



Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2022F	2023F	2024F
SET Index	1,592.4	-0.4%	Foreign	-2.1	-17.7	+151.6	PE (x)	16.2	15.1	13.3
MAI Index	653.2	-0.8%	Retail	+2.5	+22.3	-29.3	Norm EPS growth (%)	29.4	8.0	13.1
Turnover (Bt m)	78,853	13.1%	Institutes	+0.4	-7.4	-122.8	P/BV (x)	1.5	1.5	1.4
Mkt Cap (Bt bn)	19,238	-0.4%	Proprietary	-0.8	+2.8	+0.5	Yield (%)	3.0	3.3	4.0

* SET data only ** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,576 – 1,618

SET ถูกแรงเทขายหลังหลุดแนวรับ 1,600 จุด ปิด -0.43% ที่ 1,592.37 จุด มูลค่าการซื้อขาย 7.9 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติขาย 2.1 พันล้านบาท

เรามองอย่างไร:

DJ ปรับตัวลดลง -1.54%, Nasdaq -2.84% หลังตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานของสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงสู่ 193,000 ราย ต่ำสุดในรอบ 5 เดือน และต่ำกว่าตลาดคาดหวังที่ 215,000 ราย กดดันให้ตลาดกังวลว่า Fed จะดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดต่อไป ขณะที่ Bond yield สหรัฐฯ กลับมาติดตัวขึ้นอีกครั้ง และ Dollar กลับมาแข็งค่า กดดันกำไรและต้นทุนของบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ...มอง SET ถูกกดดันต่อประกอบกับภาพเทคนิคที่หลุดแนวรับ 1,600 จุด แนวรับถัดไปที่ Gap 1,576 จุด อย่างไรก็ตาม มอง Downside risk ไม่มาก และเศรษฐกิจไทยยังโตดีกว่าเศรษฐกิจโลก

ทำอะไรดี: 1) กลุ่มธนาคาร ชอบ **BBL** (Upgrade วันนั้น) ด้วยโครงสร้างลูกหนี้ที่มีสัดส่วนเป็นบริษัทและสินเชื่อบริษัทต่างประเทศสูงทำให้ได้ประโยชน์จากการขึ้นดอกเบี้ยมากที่สุด และ KTB สำรองลดลง และให้อัตราปันผลสูงสุดในกลุ่มธนาคารใหญ่ที่ระดับ 5%

2) Defensive Play มีภูมิคุ้มกันสถานะตลาดผันผวน และกำไรเติบโตได้ BDMS **SISB** EA **GUNKUL** (ได้ประโยชน์จาก Ft และ PDP)



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนบริหารยุทธศาสตร์
วิษณุ ธรรมบำรุง

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	29,226	-458.1	-1.5
Nasdaq	10,738	-314.1	-2.8
DAX	11,976	-207.7	-1.7
Brent (US\$/bbl)	88.49	-0.8	-0.9
GRM (US\$/bbl)	0.00	-2.7	-100.0
Newcastle Coal (US\$/ton)	435.75	-0.3	-0.1
Gold (US\$/oz)	1,669	-1.4	-0.1
US 10-Year	3.79	+0.1	+1.5
US 2-Year	4.19	+0.1	+1.4
TH 10-Year	3.27	-0.0	-0.8
Bt/US\$	38.37	+0.4	+1.0

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,573-1,614

ยังต้องดูอาการต่อไป: (The Technical Story)

SET หลุดต่อลงมาในเขตแนวรับ ที่ยังต้องรอดูอาการและรอสัญญาณต่อไปก่อน แนวรับ 1,584 / 1,573 ส่วนแนวต้านมองที่ 1,596 / 1,614 ขณะที่ความเสี่ยงของตลาดหุ้นโลกยังคงอยู่ เน้นเลือกรายตัวไปก่อน

แนะนำ:

BKD ซื้อเพิ่มเมื่อทะลุ 2.52 เล็งไปแบ่งขายทำกำไรที่ 2.64 / 2.76

CENTEL ซื้อเพิ่มที่ 47.50 เล็งไปขายทำกำไรที่ 50.00 / 52.00

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

GUNKUL “ซื้อเพิ่ม” ฟิ้นขึ้นหลังพักตัว ด้าน 5.55 / 5.70

BBL “Let Profit Run” ยกฐานขึ้น ด้าน 141.00 / 143.50

ERW “Let Profit Run” แข็งกว่าตลาด ด้าน 4.44 / 4.56

Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

แนะนำ “ถือ” AOT BANPU BBL BEC CPALL ESSO PSL KBANK TOP และ WHA ต่อเนื่อง (ไม่เปลี่ยน)

Fundamental: (หน้า 5)

กลุ่มธนาคาร: “Overweight” (ไม่เปลี่ยน) ...แม้เราปรับกำไรขึ้น 5% ในปีนี้และปีหน้า แต่มองการเติบโตของกำไรจะชะลอตัวลง และกลับเข้าสู่ภาวะปกติที่เติบโตเฉลี่ยหลักเดียวที่ 8% ในปี 2024-25F และได้ผลบวกจากดอกเบี้ยขาขึ้นไม่มากนัก เนื่องจากธนาคารต้องนำส่งเงินเข้า FIDF อัตราเดิม ขณะที่ต้องเก็บดอกเบี้ยระดับต่ำสำหรับสินเชื่อกู้ที่อ่อนแอ เพื่อป้องกันการเกิด NPL มากเกินไป ...แนะนำ

1. Top pick: **BBL** (TP 170) ด้วยโครงสร้างธุรกิจที่มีสินเชื่อบริษัทอยู่จำกัด และสินเชื่อบริษัทต่างประเทศสูง ทำให้ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาขึ้นมากกว่าคู่แข่ง และ **KBANK** (TP 178) ปรับกำไรลงเพื่อสะท้อนสินเชื่อบริษัทที่เสี่ยงสูงขึ้น แต่ยังคงชอบพอร์ตสินเชื่อบริษัทที่กระจายความเสี่ยงไปยังรายย่อยและต่างประเทศมากขึ้น ขณะที่ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ลดลงจากการ JVAMC

2. “ถือ” ด้วย Valuation ไม่แพง และให้ปันผลดีระดับ 4-5% : SCB KTB TTB และ KKP

3. “ถือ” สำหรับ BAY และ TISCO เนื่องจากมี Upside จำกัด และการเติบโตน่าสนใจน้อยกว่าธนาคารอื่น

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures: แนะนำ Trading S50Z22 ในกรอบ 952 - 968 จุด รอยืนยันการเปิดสถานะใหม่ไปก่อน

Derivative Warrants: “ซื้อ” BBL เป็น Interest Rate Play กนง.วันที่ 28 ก.ย. ขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ขณะที่ BBL นำร่องขึ้นดอกเบี้ยไปก่อน:-

- BBL16C2212A** มี Sens 0.84 และ Gearing 9.32x
- GUNKUL16C2301A** มี Sens 0.77 และ Gearing 5.51x
- EA16C2211A** มี Sens 0.93 และ Gearing 7.98x

Block Trade: BBL (Leverage 17.5x ด้าน 141.00/143.50) Interest Rate Play เป็นธนาคารที่ได้ประโยชน์จากแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยมากที่สุดจากธุรกิจในด้านต่างประเทศ ขณะที่ BBL สินเชื่อบริษัทใหญ่เป็น Corporate ที่อ่อนไหวน้อยกว่า SMEs แนวต้านระยะสั้น 141/ 143.5

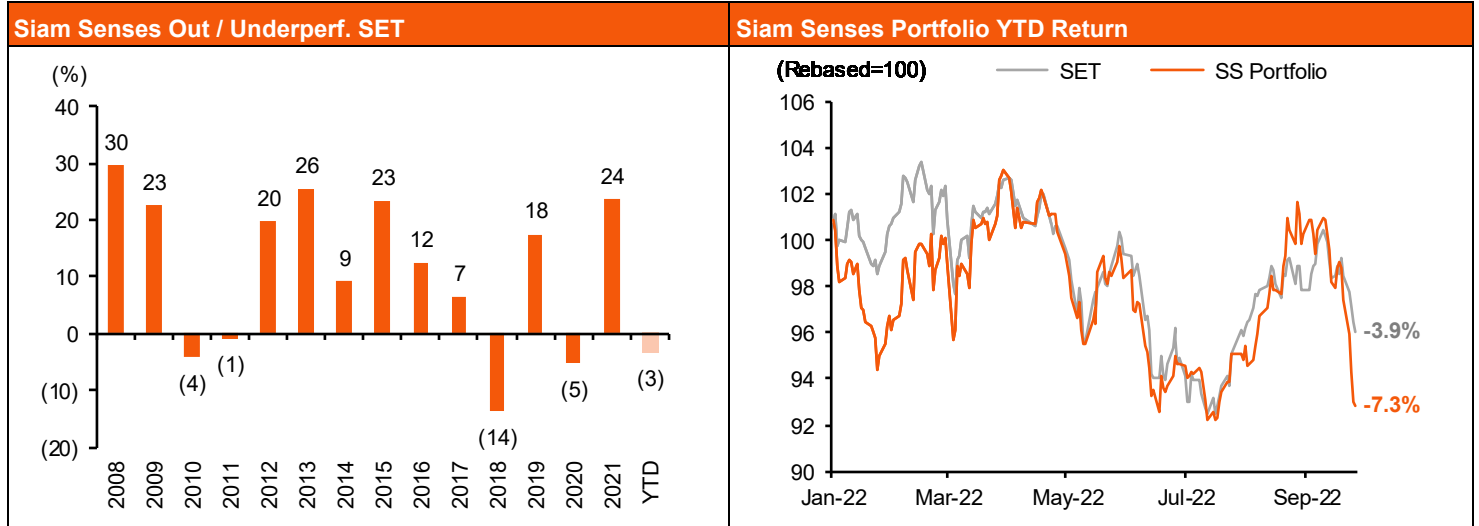
Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)

Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price (Bt)	price (Bt)	Upside (%)	2022F (%)	2023F (%)	2022F (x)	2023F (x)	2022F (%)	2023F (%)
AOT	BUY	73.0	85.0	16.4	na	na	na	132.1	0.0	0.5
BANPU	BUY	12.4	19.0	53.2	245.3	(15.2)	2.6	3.1	12.9	11.3
BBL	BUY	138.0	165.0	19.6	14.1	10.5	8.7	7.9	3.4	3.8
BEC	BUY	10.2	17.0	66.7	2.9	34.1	23.4	17.5	4.0	5.2
CPALL	BUY	56.3	75.0	33.3	59.0	60.3	41.2	25.7	1.2	1.9
ESSO	BUY	12.8	18.0	40.6	na	(31.1)	4.2	6.0	17.2	5.9
KBANK	BUY	144.5	190.0	31.5	13.9	12.0	8.0	7.1	2.5	2.8
PSL	BUY	14.1	24.0	70.2	3.4	1.1	4.9	4.8	10.7	10.8
TOP	BUY	51.2	70.0	36.7	450.0	(54.1)	3.5	7.6	5.9	4.5
WHA	BUY	3.5	4.3	22.2	4.7	32.7	18.5	13.9	2.4	2.9

Source: Thanachart estimates, Closing price 29-Sep-22

Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน



Source: SET, Thanachart estimates

หุ้นใน Siam Senses Portfolio

- **AOT:** ได้ประโยชน์สูงสุดจากการเปิดประเทศ ซึ่งคาดว่าจะทำกำไร new high ใน FY24
- **BANPU:** ได้รับประโยชน์จากราคาถ่านหิน และก๊าซธรรมชาติที่อยู่ในระดับสูง และการขยายธุรกิจที่ไม่ใช่ถ่านหิน
- **BBL:** ได้รับประโยชน์สูงสุดจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกและการเร่งตัวของอัตราเงินเฟ้อ
- **BEC:** ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของเม็ดเงินโฆษณา
- **CPALL:** ร้าน 7-11 เหมาะกับพฤติกรรมบริโภคยุคปัจจุบัน และได้ประโยชน์จากธุรกิจ MAKRO และ Lotus's ฟื้นตัว
- **ESSO:** ได้รับประโยชน์จากการกลั่นที่สูง และมีแนวโน้มการเติบโตการขายที่ดีกว่าคนอื่น
- **KBANK:** มูลค่าถูก และโอกาสฟื้นตัวแรง หลังการระบอบโควิดคลี่คลาย
- **PSL:** เจ้ามองว่าค่าระวางเรือ จะยังคงอยู่ในระดับสูงจาก supply เรือใหม่ที่จะเพิ่มขึ้นน้อย ในปีหน้า
- **TOP:** ราคาถูกและ จะได้รับประโยชน์จากการกลั่นที่สูง
- **WHA:** ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของยอดขายที่ดินนิคมอุตสาหกรรมหลังการเปิดเมือง และธุรกิจโรงไฟฟ้าที่กำลังจะแตะจุดต่ำสุดในปี

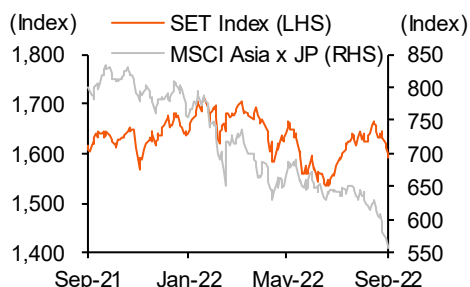
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,592.4	-6.9	-0.4	78,853
SET50 Index	956.7	-7.0	-0.7	45,894
SET100 Index	2,155.0	-16.4	-0.8	54,208
SETHD Index	1,137.2	-7.8	-0.7	17,173
MAI Index	653.2	-5.3	-0.8	5,606

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-2.11	-17.73	+151.62
Retail	+2.53	+22.29	-29.31
Institutes	+0.38	-7.40	-122.79
Proprietary	-0.80	+2.84	+0.48

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	-55	-620	+4,554
India	-256	-964	-22,078
Indonesia	-41	+193	+4,827
Korea	+153	-1,640	-10,306
Philippines	-8	-198	-1,207
Taiwan	-44	-5,210	-42,411
Asia-6	+5	-8,439	-66,621

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2022F	2023F	2024F
PE (x)	16.2	15.1	13.3
Norm EPS gw (%)	29.4	8.0	13.1
EV/EBITDA (x)	9.4	8.9	8.1
P/BV (x)	1.5	1.5	1.4
Yield (%)	3.0	3.3	4.0
ROE (%)	10.0	10.2	10.9
Net D/E (x)	0.7	0.7	0.6

Source: Thanachart estimates

Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	29,225.61	-458.13	-1.5
NASDAQ	10,737.51	-314.13	-2.8
FTSE	6,881.59	-123.80	-1.8
SHCOMP	3,041.21	-3.86	-0.1
Hang Seng	17,165.87	-85.01	-0.5
FTSSI (Sing)	3,115.08	-1.23	-0.0
KOSPI	2,170.93	+1.64	+0.1
JCI (Indonesia)	7,036.20	-40.83	-0.6
MSCI Asia	127.46	+0.00	+0.0
MSCI Asia x JP	556.58	-2.00	-0.4
MSCI World	2,401.32	-37.46	-1.5

Major Currency

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	112.25	-0.35	-0.3
Bt/US\$ - on shore	38.37	+0.39	+1.0
EUR/US\$	1.02	+0.00	+0.0
100JPY/US\$	144.44	-0.02	-0.0
10Y bond yield – TH	3.27	-0.03	-0.8
10Y bond yield – US	3.79	+0.05	+1.5

Commodities

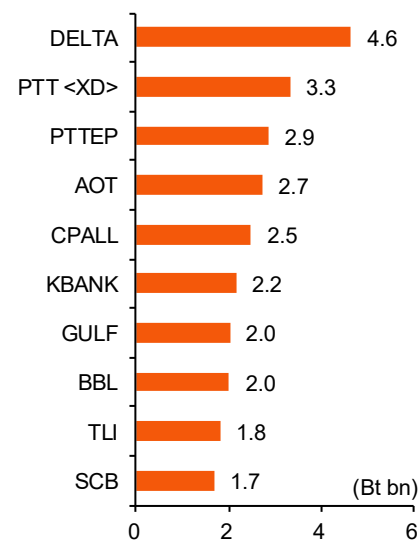
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	81.55	+0.32	+0.4
BRENT (US\$/bbl)	88.49	-0.83	-0.9
DUBAI (US\$/bbl)	84.88	+0.00	+0.0
JET Fuel (US\$/bbl)	115.07	+0.21	+0.2
Baltic Dry Index	1,757.00	-42.00	-2.3
Baltic Supramax Index	1,674.00	-6.00	-0.4
SG GRM (US\$/bbl) **	0.00	-2.68	-100.0
Gold (US\$/oz)	1,668.60	-1.40	-0.1
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	435.75	-0.25	-0.1
Cotton (US\$/bbl)	85.16	-3.33	-3.8

Note: * Real time trade, ** Weekly data from Thai oil

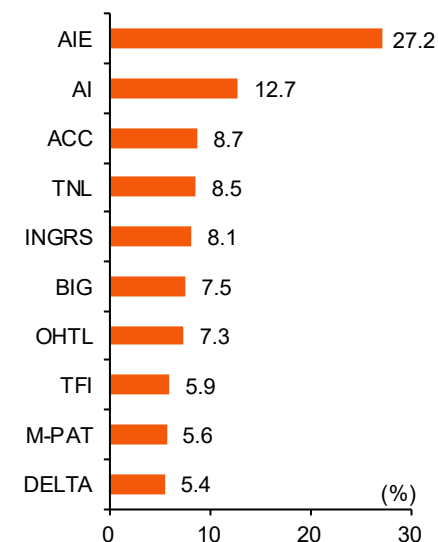
HDPE-Naphtha	374.50	+12.75	+3.5
Ethylene-Naphtha	234.50	-57.25	-19.6
PX-Naphtha	374.50	-17.25	-4.4
BZ-Naphtha	269.50	-12.25	-4.3
Steel-HRC	783.00	-3.00	-0.4
Rubber SICOM TSR20	1,341.00	+17.00	+1.3
Rubber TOCOM	1,566.67	-3.15	-0.2
Soybean (US\$/bu)	1,410.75	+2.00	+0.1
Malaysian Crude Palm	3,275.00	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	108.00	+0.00	+0.0
Broiler Price (Bt/kg)	46.50	+0.00	+0.0
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	155.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar (US\$ cent/lb)	17.77	+0.06	+0.3
White Sugar (US\$ cent/lb)	24.03	+0.10	+0.4

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

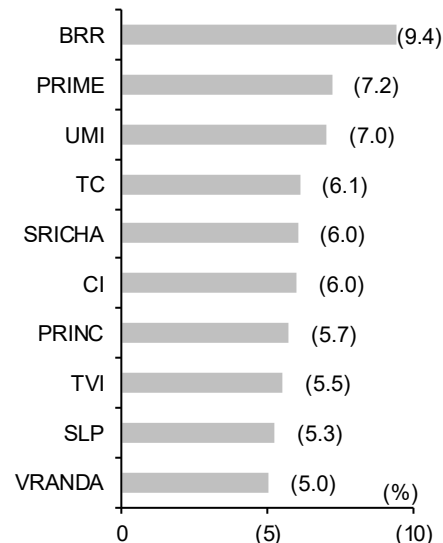
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

AMR +	มั่นใจผลงานครึ่งปีหลังโตกว่าครึ่งปีแรก เริ่มทยอยรับรู้รายได้จากกลุ่มธุรกิจ New S-Curve ในไตรมาส 4Q22 หนุนรายได้ปีนี้พุ่งตามเป้า 2,000 ล้านบาท หลังทุนแบ็กล็อก 2,166 ล้านบาท พร้อมเดินหน้าประมุขงานใหม่	(ข่าวหุ้น)
AOT +	เผยปีนี้ผู้โดยสารปิดที่ 46 ล้านคน สูงกว่าที่คาดไว้ 43 ล้านคน ขณะที่ปีหน้าประเมินผู้โดยสารพุ่ง 110 ล้านคน ดันงบพลิกกลับมีกำไรหลักพันล้านบาท แต่ต้องลุ้นเงินเปิดประเทศต้นปี 2023 มั่นใจผู้โดยสารเข้าสู่ภาวะปกติปี 2024 อยู่ที่ 142 ล้านคน เทียบเท่าปี 2019 ก่อนเกิดโควิด ส่วนล่าสุดส่ง AOTTO บริษัทลูกลุยธุรกิจส่งออกสินค้าเกษตรนำเข้าเสียบง่าย คาดปีหน้ารายได้ไม่ต่ำกว่า 60 ล้านบาท	(ข่าวหุ้น)
EKH +	พุ่งผลงานไตรมาส 3Q22 แจ่ม เข้าไฮซีชันธุรกิจเฮลท์แคร์ ยัมคนไข Non-Covid พ้น หนุนอัตราให้บริการเดือน ก.ย.22 พุ่ง 80-90% ด้านลูกค้า IVF สถิติ 9 เดือนแรกปีนี้ มีชาวจีนเข้ามาปรึกษาแล้วมากกว่า 100 ราย ขณะที่ รพ. คุณ คาดครึ่งหลังปี 2023 พลิกทำกำไร มั่นใจผลการดำเนินงานปี 2022 โตดีกว่างบเทียบปี 2019 แน่นนอน	(หุ้นหุ้น)
HL +	ชั่งลองโควิดหนุนความต้องการยา-อุปกรณ์ทางการแพทย์ และอาหารเสริมภูมิ เล็งคลอดโปรดักต์ใหม่โค้งท้าย ตั้งเป้ารับทรัพย์ 50 ล้านบาท ฟากบิวกบอส "รัชพล ชลวัฒน์สกุล" ลุยทำดีลซื้อกิจการเสริมฐาน คาดยอดขายปีหน้า โตต่อ 20% ผุดสาขาแตะ 50 แห่ง	(หุ้นหุ้น)
SABINA +	เผยค่าบาทอ่อนหนุนธุรกิจ ออเดอร์ไหลเข้าพอร์ต มั่นใจยอดขายไตรมาสสุดท้ายเติบโตต่อเนื่อง ตามแนวโน้มการฟื้นตัวของธุรกิจค้าปลีก หลังห้างสรรพสินค้าทยอยเปิดสาขาเพิ่ม กระตุ้นกำลังซื้อผ่านหน้าร้าน รับแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยว	(หุ้นหุ้น)
SIRI +	เล็งปรับเพิ่มเป้ายอดขายปีนี้ หลังไตรมาส 3Q22 ยอดขายนิวไฮทะลุ 15,000 ล้านบาท เติบโต 145% ทูบสถิตินิวไฮรายไตรมาสในรอบ 3 ปี โดยยอดขายแนวราบไตรมาสเดียวพุ่ง 12,000 ล้านบาท ปิดขาย 10 โครงการรวด	(ข่าวหุ้น)
STP +	มั่นใจรายได้รวมปีนี้โต 5% รับอานิสงส์บรรจุกัมภ์สำหรับกลุ่มผู้ผลิตอาหารคนและอาหารสัตว์เติบโตต่อเนื่อง-ราคาวัตถุดิบทรงตัว เดินหน้าเพิ่มกำลังการผลิต 50% หนุนรายได้ตามเป้าหมายเติบโต 900 ล้านบาท ภายในปี 2027	(ข่าวหุ้น)
SVT +	การันตีรายได้รวมปีนี้แตะ 2,000 ล้านบาท หรือเติบโต 13-15% จากปีก่อน หลังคาดผลงานไตรมาส 3Q22 รายได้โตเด่น หลังโควิด-19 คลี่คลาย ดันยอดขายตู้พื้นที่พุ่ง ขยายสินค้ามาร์จิ้นสูงหนุนรายได้ต่อตู้เพิ่มขึ้น พร้อมรุกขยายตู้สิ้นปีแตะ 16,000 ตู้ ส่วนปีหน้าขยายเพิ่มอีก 4,000 ตู้ ดันพุ่งครบ 20,000 ตู้	(ข่าวหุ้น)
TAKUNI +	แย้มอยู่ระหว่างศึกษาธุรกิจใหม่ พร้อมเทกโอเวอร์ หนุนมาร์จิ้นโตเด่น คาดชัดเจนเดือนตุลาคมนี้ ส่วนงานก่อสร้างยังโตดี โชว์แบ็กล็อกเต็มมือ 3.49 พันล้านบาท เตรียมเปิดกระเป๋ารับทรัพย์อสังหาเติมที่ วางแผนเปิดโครงการใหม่ต้นปี 2023 มั่นใจรายได้ทั้งกลุ่มดีกว่าปีก่อน	(หุ้นหุ้น)
TOP 0	นำหุ้นเพิ่มทุน 214.95 ล้านหุ้นเข้าเทรดใน SET วันนี้ หลังประสบความสำเร็จในการเสนอขายและระดมทุนได้กว่า 1.15 หมื่นล้านบาท พร้อมลุ้นจ่ายปันผลระหว่างกาลเพิ่ม หลังกำไรครึ่งปีทำนิวไฮ 3.2 หมื่นล้านบาท	(ข่าวหุ้น)
WHA +	การันตีผลงานปีนี้โอลไฮม์ไฮ ตั้งเป้ารายได้โต 20% จากทั้ง 4 กลุ่มธุรกิจ "นิคมฯ-โลจิสติกส์-สาธารณูปโภคและพลังงาน-ธุรกิจดิจิทัล" เดินหน้าขยายธุรกิจในไทย-เวียดนาม ย้ำเป้าหมายยอดขายที่ดินในนิคมฯ ปีนี้พุ่ง 1,650 ไร่ เล็งส่งมอบโครงการคลังสินค้าใหม่อีกกว่า 5.1 หมื่นตารางเมตร แย้มไตรมาส 4Q22 จ่อขายสินทรัพย์เข้ากองทรัสต์ WHART-WHAIR มูลค่ารวม 5,400 ล้านบาท	(ข่าวหุ้น)

Thailand Bank Sector

เข้าสู่ช่วงการฟื้นตัวช่วงท้าย

Sector Valuation			Current	Target	Norm EPS grw		Norm PE		P/BV		Div yield	
Company	BBG Code	Rec.	price (Bt)	price (Bt)	2022F (%)	2023F (%)	2022F (x)	2023F (x)	2022F (x)	2023F (x)	2022F (%)	2023F (%)
Bank of Ayudhya	BAY TB	HOLD	31.25	34.00	14.0	6.2	7.9	7.4	0.7	0.6	2.5	2.7
Bangkok Bank	BBL TB	BUY	136.00	170.00	13.2	14.0	8.7	7.6	0.5	0.5	3.5	4.0
KASIKORNBANK	KBANK TB	BUY	143.50	178.00	13.7	11.6	7.9	7.1	0.7	0.6	2.5	2.8
Kiatnakin Bank	KKP TB	BUY	69.25	80.00	16.8	13.4	7.9	7.0	1.1	1.0	5.0	5.7
Krung Thai Bank	KTB TB	BUY	16.60	19.00	42.3	9.2	7.6	6.9	0.6	0.6	4.6	5.1
SCB X	SCB TB	BUY	103.50	120.00	9.8	9.4	9.0	8.2	0.8	0.7	4.4	4.9
Tisco Fin. Group	TISCO TB	HOLD	93.75	102.00	5.6	1.9	10.5	10.3	1.8	1.7	8.1	8.3
TMBThanachart Bank	TTB TB	BUY	1.21	1.45	17.8	10.1	9.5	8.6	0.5	0.5	4.2	4.6

Source: Thanachart estimates, note: based on 28 Sep 2022 closing prices

เรามองว่าการฟื้นตัวของกลุ่มธนาคารไทยกำลังเข้าสู่ช่วงสุดท้าย ซึ่งการเติบโตจะกลับมาเป็นปกติในไม่ช้า และเรามองว่าอัตราดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นนั้นไม่มากพอที่จะทำให้รอบการเติบโตขยายออกไป BBL และ KBANK เป็นตัวเลือกที่ดีที่สุดของเราในรอบการฟื้นตัวนี้

กลับมาเติบโตปกติ

แม้ว่าเรา仍将ให้น้ำหนักลงทุนเป็น "OVERWEIGHT" กลุ่มธนาคารไทย และปรับกำไรปี 2022-23F ขึ้น 5% ต่อปี และปรับขึ้น 4% ในปี 2024F แต่เรามองว่าการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งของกลุ่มฯ ใน 1Q21-22F กำลังจะจบลง ด้วยการเติบโตของกำไรชะลอตัวลงที่ 11% ต่อปี ในปี 2023-24F และกลับสู่เส้นทางการเติบโตตามปกติในระดับตัวเลขหลักเดียวที่ 8% ในปี 2025-26F เราคาดว่าปัจจัยหนุนการเติบโตจะมีประสิทธิภาพน้อยลง เนื่องจาก 1) credit cost ได้ลดลงอย่างมีนัยสำคัญในช่วงสองปีที่ผ่านมาแล้ว และกำลังเข้าใกล้ระดับปกติ 2) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลงแล้ว และมีโอกาสที่จะลดลงไปอีกจำกัด เนื่องจากแนวโน้มการใช้ดิจิทัลซึ่งต้องมีการลงทุนด้านไอทีอย่างต่อเนื่อง 3) อัตราดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นไม่คาดว่าจะให้ผลดีอย่างมากแก่ NIM (ดูสมมติฐานของเราใน Exhibit 1-2)

ได้ประโยชน์จากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยไม่มาก

เราไม่คาดว่าอัตราดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจะเป็นประโยชน์ต่อกลุ่มธนาคาร เราคาดว่า NIM ของกลุ่มฯ อยู่ที่ 2.81% ในปี 2022F และ 2.76/2.79% ในปี 2023-24F จาก 2.73% ในปี 2021 เทียบกับโบรกเกอร์ที่คาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยจะอยู่ที่ 0.50/1.00/2.00% ในปี 2021-23F NIM ที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเกิดจาก: 1) ธนาคารต้องกลับมาหาแหล่งเงินเข้า FIDF ในอัตราเดิมนับตั้งแต่ 1Q23F และอัตราการออมที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วเป็นส่วนหนึ่งของบริการระดับชาติ; และ 2) ยังคงเรียกเก็บอัตราดอกเบี้ยต่ำสำหรับสินเชื่อปรับโครงสร้างหนี้ และสินเชื่อ SMEs และรายย่อยที่อ่อนแอ เพื่อหลีกเลี่ยงการเกิด NPL ที่มากเกินไป

แต่ valuation ยังไม่แพง

นอกจากกำไรที่ฟื้นตัวตั้งแต่ 1Q21 แล้ว ดัชนีธนาคารไทยยังปรับขึ้น 22% ในปี 2021, underperformed SET 8% YTD และด้วย P/BV เฉลี่ยของกลุ่มยังคงต่ำกว่าที่ 0.62 เท่า ในปี 2023F เราเห็น upside มากขึ้น โดยเฉพาะเมื่อกำไรยังคงฟื้นตัวอยู่อีก 2 ปีก่อนเข้าสู่โหมดการเติบโตปกติ P/BV ของแต่ละธนาคารแสดงอยู่ในบทวิเคราะห์ เรามองว่า TISCO มี Upside จำกัด และปรับลดคำแนะนำเป็น "ถือ"

BBL และ KBANK เป็น Top Sector Picks ของเรา

เรามองว่า BBL และ KBANK เป็นตัวเลือกที่ดีที่สุดของเราในรอบการฟื้นตัวที่จะสิ้นสุดลงนี้ BBL ได้ประโยชน์จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่พุ่งสูงขึ้นมากกว่าคู่แข่ง เนื่องจากมีสัดส่วนสินเชื่อต่างประเทศ 25% ซึ่งอัตราดอกเบี้ยสามารถเพิ่มขึ้นตามแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยโลก และให้สินเชื่อในกลุ่มที่ได้รับการช่วยเหลือต่างๆ (Forbearance Loan) ภายใต้มาตรการของรพท. จำกัด เราขอพอร์ตสินเชื่อที่มีความเสี่ยงสูงของ KBANK และมีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่ลดลงด้วยรูปแบบธุรกิจหนี้เสียของ JV-AMC

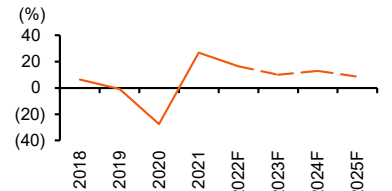


SARACHADA SORNSONG

662 - 779 9106

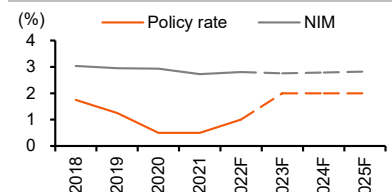
sarachada.sor@thanachartsec.co.th

Sector's Earnings Growth



Sources: Company data, Thanachart estimates

Policy Rate Vs NIM



Sources: Company data, Thanachart estimates

Change in TP And Ratings

Stocks	TP (Bt/share)		Rating	
	New	Old	New	Old
BAY	34.00	34.00	HOLD	HOLD
BBL	170.00	165.00	BUY	BUY
KBANK	178.00	190.00	BUY	BUY
KKP	80.00	77.00	BUY	BUY
KTB	19.00	18.00	BUY	BUY
SCB	120.00	150.00	BUY	BUY
TISCO	102.00	106.00	HOLD	BUY
TTB	1.45	1.50	BUY	BUY

Source: Thanachart estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่คิดว่าดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ใช้ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน



HOLD (Unchanged)

TP: Bt 34.00 (Unchanged)

29 SEPTEMBER 2022

Change in Numbers

Upside : 8.8%

Bank of Ayudhya Pcl (BAY TB)

เต็มมูลค่า



SARACHADA SORNSONG

662 – 779 9106

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

แม้ว่าเราจะปรับประมาณการขึ้น 15% ในปี 2022-24F แต่ BAY ยังถือว่าเต็มมูลค่า เรื่องราวการเติบโตของธนาคารยังคงน่าสนใจน้อยกว่าธนาคารใหญ่ ขณะที่ P/BV และ ROE อยู่ที่ค่าเฉลี่ยของกลุ่ม โดยมีอัตราผลตอบแทนปันผลต่ำลง และนำ "ถือ" ราคาเป้าหมายเดิมที่ 34 บาท

ตลาดรับรู้การฟื้นตัวของสินเชื่อแล้ว

พอร์ตสินเชื่อของ BAY ราว 53% เป็นสินเชื่อเชิงพาณิชย์ (สินเชื่อเพื่อธุรกิจขนาดใหญ่ และ SME) และ 47% เป็นสินเชื่อรายย่อยใน 2Q22 ด้วยการกลับมาเปิดประเทศ การเติบโตของสินเชื่อของ BAY ได้เร่งตัวขึ้นจาก 5% y-y ใน 1Q22 เป็น 7% ใน 2Q22 เราคาดว่า BAY จะมีการเติบโตของสินเชื่อที่ดีที่ 4% ต่อปี ในปี 2022-24F จากเพียง 3% ในปี 2021 และ 1% ในปี 2020 ปัจจัยผลักดันหลักคือสินเชื่อเพื่อธุรกิจขนาดใหญ่ และ SME เนื่องจากตำแหน่งผู้นำในสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ สินเชื่อส่วนบุคคล และสินเชื่อบัตรเครดิต เราคาดว่าสินเชื่อรายย่อยจะเติบโตเพียง 3%

ฐานะการเงินแข็งแกร่ง

เรามองว่างบดุลของ BAY นั้นแข็งแกร่งมาก สัดส่วนสินเชื่อภายใต้แผนช่วยเหลือลดลงเหลือเพียง 8% ใน 2Q22 อัตราส่วน NPL ต่ำกว่าธนาคารใหญ่อื่นมาก และถึงแม้เราจะคาดว่า NPL จะเพิ่มขึ้นหลังจากโครงการช่วยเหลือสิ้นสุดลง แต่อัตราส่วน NPL ยังคงอยู่ภายใต้การควบคุมที่ดีที่ 2.6% ในปีนี้, เพิ่มขึ้นเป็น 2.64% ในปี 2023F เช่นเดียวกับธนาคารอื่นๆ BAY ได้ลดการตั้งสำรองลง เนื่องจากสถานการณ์โควิดดีขึ้น อัตราส่วน loan-loss-coverage ของธนาคารอาจยังคงสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ที่มากกว่า 150% ในปี 2022-24F

ปรับเพิ่มประมาณการกำไร

เนื่องจาก BAY มี NIM และสินเชื่อ ที่สูงขึ้น และ credit cost ที่ลดลง เราจึงปรับประมาณการกำไรขึ้น 13% ในปีนี้ 17% ในปี 2023F และ 16% ในปี 2024F แม้จะปรับกำไรขึ้น และปรับมาใช้ปีฐาน 2023F แต่เรายังคงราคาเป้าหมายเดิมที่ 34 บาท ด้วยราคาหุ้นมีความผันผวนสูง เบต้าของ BAY จึงกำลังเพิ่มขึ้น และเราปรับเพิ่ม cost of equity เป็น 12.1% จากเดิม 10.5% ราคาเป้าหมายของเราคิดเป็น P/BV ปี 2023F ที่ 0.7 เท่า ซึ่งเรามองว่าสมเหตุสมผล ด้วย ROE ที่คงที่ของ BAY ที่ 9% ในปี 2022-24F

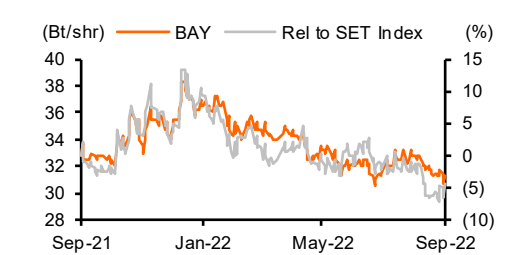
คงคำแนะนำ "ถือ"

ด้วยมี upside เพียง 8.8% จากราคาเป้าหมาย เราจึงยังคงคำแนะนำ "ถือ" BAY เป็นธนาคารที่มีพื้นฐานแข็งแกร่ง แต่เรามองว่ามีเรื่องราวการเติบโตที่น่าสนใจน้อยกว่าธนาคารใหญ่ การมีสินเชื่ออัตราดอกเบี้ยคงที่ในสัดส่วน 21% เช่น สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ และ 10% ในสินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคลซึ่งอยู่ภายใต้อัตราดอกเบี้ยเพดาน BAY น่าจะไม่สามารถปรับอัตราดอกเบี้ยที่เรียกเก็บของสินเชื่อใหม่ตามแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นได้อย่างเต็มที่ เราคาดว่า EPS จะเติบโตเฉลี่ย 3 ปีที่ 12% เทียบกับค่าเฉลี่ยของธนาคารใหญ่ที่ 15% P/BV และ ROE ของธนาคารอยู่ที่ค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ขณะที่อัตราผลตอบแทนปันผลของ BAY ที่ต่ำกว่า 3% นั้นต่ำกว่าของกลุ่ม

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2021A	2022F	2023F	2024F
Pre Provision Profit	61,294	63,098	64,223	70,060
Net profit	33,794	29,205	31,003	35,890
Consensus NP	—	30,465	32,430	36,410
Diff frm cons (%)	—	(4.1)	(4.4)	(1.4)
Norm profit	25,609	29,205	31,003	35,890
Prev. Norm profit	—	25,847	26,579	30,958
Chg frm prev (%)	—	13.0	16.6	15.9
Norm EPS (Bt)	3.5	4.0	4.2	4.9
Norm EPS grw (%)	11.2	14.0	6.2	15.8
Norm PE (x)	9.0	7.9	7.4	6.4
P/BV (x)	0.7	0.7	0.6	0.6
Div yield (%)	2.7	2.5	2.7	3.1
ROE (%)	8.5	8.9	8.8	9.4
ROA (%)	1.0	1.1	1.2	1.3

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price: as of 28-Sep-22 (Bt)	31.25
Market Cap (US\$ m)	5,999
Listed Shares (m shares)	7,355.8
Free Float (%)	23.1
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	0.4
12M Price H/L (Bt)	38.50/30.50
Sector	BANK
Major Shareholder	MUFG Bank 76.88%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates



BUY (Unchanged)

TP: Bt 170.00 (From: Bt 165.00)

29 SEPTEMBER 2022

Change in Numbers

Upside : 25.0%

Bangkok Bank Pcl. (BBL TB)

มีโครงสร้างที่ได้ประโยชน์

BBL ได้ประโยชน์จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นกว่าคู่แข่ง เพราะมีสัดส่วนสินเชื่อต่างประเทศที่ 25% ซึ่งอัตราดอกเบี้ยสามารถเพิ่มขึ้นตามแนวโน้มของโลก และมีสัดส่วนสินเชื่อกลุ่มที่ได้รับการช่วยเหลือจากการดำเนินงานแบบอนุรักษ์นิยมของธนาคารไม่ได้เรื่องใหม่ และได้สะท้อนไปในราคาหุ้นแล้ว BBL ยังคงเป็น Top Buy ของเรา



SARACHADA SORNSONG

662 – 779 9106

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

อยู่ในตำแหน่งที่ดีขึ้น

เราเห็นองค์ประกอบกลุ่มสินเชื่อของ BBL อยู่ในตำแหน่งที่ดีกว่าธนาคารอื่นในการได้ประโยชน์จากการอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น เนื่องจาก 1) BBL มีสัดส่วนสินเชื่อ SME และสินเชื่อรายย่อย ซึ่งอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อไม่สามารถเพิ่มขึ้นควบคู่ไปกับตลาดได้ เนื่องจากความกังวลของ NPLs ที่จำกัด 2) 25% ของสินเชื่อมาจากการดำเนินงานในต่างประเทศซึ่งได้รับประโยชน์จากเงินบาทที่อ่อนค่า และอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วทั่วโลก 3) เราเชื่อว่า BBL ได้ธุรกิจที่สูญไปบางส่วนกลับมาจากอัตราดอกเบี้ยหุ้นกู้ที่เพิ่มขึ้นอย่างมากตาม yield curve ที่สูงขึ้น NIM ของ BBL ได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้วที่ 1.97% ใน 3Q21 และเพิ่มขึ้นเป็น 2.16% ใน 2Q22 ธนาคารตั้งเป้าคง NIM ไว้ที่ 2.1% ในปีนี้

ฐานรายได้ค่าธรรมเนียมต่ำลง

ด้วยถูกกดดันโดยค่าธรรมเนียมการทำธุรกรรมและตลาดทุน เราจึงคาดว่า การเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมจะทรงตัวในปีนี้ ค่าธรรมเนียมการทำธุรกรรมน่าจะยังคงมีแนวโน้มลดลง เนื่องจากการนำดิจิทัลแบงก์มาใช้มากขึ้น เราคาดว่า การเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิจะฟื้นตัวที่ 3% ต่อปี ในปี 2023-24F หนุนโดย 1) ค่าธรรมเนียมแบงก์แอสซัวร์ที่เพิ่มขึ้น 5% 2) ค่าธรรมเนียมบัตรเครดิตที่เติบโต 3% และ 3) อัตราการเติบโตของค่าธรรมเนียมที่กับสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น 10%

การตั้งสำรองในเชิงรุกไม่ใช่เรื่องใหม่

นโยบายการตั้งสำรองเชิงรุกของ BBL เป็นแรงกดดันหลักแก่ธนาคารมาโดยตลอด เราเชื่อว่าการตั้งสำรองของ BBL ที่สูงเกินไปเป็นหนึ่งในสาเหตุหลักที่ทำให้ความสามารถในการทำกำไรต่ำกว่าศักยภาพซึ่งสะท้อนใน ROE ที่ 6.5% ต่ำกว่าธนาคารใหญ่อื่นที่ 8.2% มาก อย่างไรก็ตามเรื่องนี้ไม่ใช่เรื่องใหม่ ขณะที่อัตราส่วน loan loss coverage ที่มากกว่า 200% BBL ได้ใช้ตั้งสำรองเพื่อให้กำไรเป็นไปอย่างราบรื่นไม่ผันผวนตามรายได้พิเศษหรือโชคลาภอื่นๆ เราปรับประมาณการกำไรในปีนี้เพื่อสะท้อนสินเชื่อ และ NIM ที่สูงขึ้น แต่ค่าธรรมเนียมต่ำลง และตั้งสำรองที่สูงขึ้น เนื่องจากปรับเพิ่มกำไรจากปี 2023F และปรับมาใช้ปีฐาน 2023F ราคาเป้าหมายของเราที่ cost of equity ที่ 11.2% จึงเพิ่มขึ้นเป็น 170 บาท จาก 165 บาท

ยังคงเป็น Top Sector Pick ของเรา

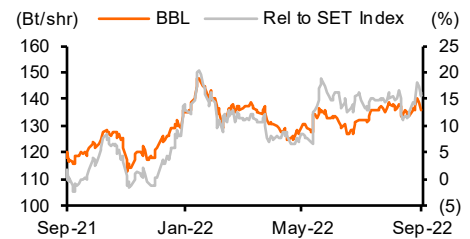
BBL ยังคงเป็น Top BUY ของเรา และเราเห็น upside 25% จากราคาเป้าหมายที่ 170 บาท BBL เป็นธนาคารใหญ่ที่ถูกที่สุดในแง่ของ P/BV PBV to ROE ใกล้เคียงธนาคารใหญ่อื่น ทั้งที่มีคุณภาพงบดุลเหนือกว่า และมีการเติบโตของกำไรสูงขึ้น การตั้งสำรองที่สูงเป็นสิ่งที่ทำให้ ROE ต่ำ แต่เรามองว่ามีความเสี่ยงจำกัดที่จะทำลายความสามารถในการทำกำไรของธนาคารต่อไป เนื่องจากปัจจุบัน LLR อยู่ในระดับสูงเป็นประวัติการณ์ ขณะที่เศรษฐกิจฟื้นตัวจากการระบาดโควิด BBL น่าจะได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นในระดับที่สูงกว่าธนาคารอื่น เนื่องจากมีสัดส่วนสินเชื่อต่างประเทศมากที่สุด และให้สินเชื่อในกลุ่มที่ได้รับการช่วยเหลือต่างๆ (Forbearance Loan) ภายใต้มาตรการของรพท. จำกัด เนื่องจากเงินกองทุนชั้นที่ I กำลังฟื้นตัวสู่ระดับก่อนการเข้าซื้อกิจการ Permata เราคาดว่าจะมีการจ่ายปันผลสูงขึ้น และคาดว่าจะให้ yield ที่ดีที่ 4% ในปี 2023

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าเชื่อถือ ทั้งนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2021A	2022F	2023F	2024F
Pre Provision Profit	67,066	67,396	72,169	77,382
Net profit	26,507	29,995	34,190	38,311
Consensus NP	—	30,327	34,179	38,664
Diff frm cons (%)	—	(1.1)	0.0	(0.9)
Norm profit	26,507	29,995	34,190	38,311
Prev. Norm profit	—	30,245	33,426	37,407
Chg frm prev (%)	—	(0.8)	2.3	2.4
Norm EPS (Bt)	13.9	15.7	17.9	20.1
Norm EPS grw (%)	54.3	13.2	14.0	12.1
Norm PE (x)	9.8	8.7	7.6	6.8
P/BV (x)	0.5	0.5	0.5	0.5
Div yield (%)	2.6	3.5	4.0	4.4
ROE (%)	5.6	6.0	6.5	6.9
ROA (%)	0.6	0.7	0.7	0.8

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price: as of 28-Sep-22 (Bt)	136.00
Market Cap (US\$ m)	6,775
Listed Shares (m shares)	1,908.8
Free Float (%)	98.6
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	28.8
12M Price H/L (Bt)	148.00/113.00
Sector	BANK
Major Shareholder	Thai NVDR 21.52%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P5



BUY (Unchanged)

TP: Bt 178.00 (From: Bt 190.00)

29 SEPTEMBER 2022

Change in Numbers

Upside : 24.0%

KASIKORN BANK Pcl (KBANK TB)



SARACHADA SORNSONG

662 – 779 9106

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

สมดุลและเติบโต

KBANK ยังคงเป็น **Top Pick** ของเรา เนื่องจากพอร์ตสินเชื่อบริษัทที่มีความสมดุล กระจายความเสี่ยงจาก **SME** และเพิ่มสินเชื่อรายย่อยและสินเชื่อต่างประเทศ ขณะที่ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ลดลงโดยรูปแบบธุรกิจหนี้เสียของ **JV-AMC** ยังคงแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย **178 บาท**

งบดุลมีความสมดุลที่ดี

เราเห็นไดนามิกที่ดีของพอร์ตสินเชื่อของ **KBANK** ตั้งแต่ปี 2017 เมื่อ **SME** เริ่มประสบกับภาวะถดถอยเชิงโครงสร้าง **KBANK** ลดสัดส่วนสินเชื่อ **SME** และเพิ่มสินเชื่อเพื่อธุรกิจขนาดใหญ่ และสินเชื่อรายย่อย นอกจากนี้ยังขยายไปสู่กลุ่มประเทศ **AEC** โดยใช้รูปแบบ **Asset-light** จากระดับสูงสุดที่ 39% ในปี 2016 **SME** มีสัดส่วน 33% ของสินเชื่อทั้งหมดใน **2Q22** โดยเป็นสัดส่วนสินเชื่อเพื่อธุรกิจขนาดใหญ่ที่ 35% สินเชื่อรายย่อย 28% และอื่นๆ รวมถึงสินเชื่อต่างประเทศ 4% สำหรับด้านหนี้สิน **KBANK** ยังคงความเป็นผู้นำในการทำธุรกรรมธนาคาร โดยมี **CASA** สูงสุดที่ 83% ของเงินฝากทั้งหมด โครงสร้างการปล่อยสินเชื่อใหม่ส่งผลกระทบต่อ **NIM** แต่ด้วยการปรับลดอัตราดอกเบี้ยสิ้นสุดลง และสัดส่วนสินเชื่อรายย่อยที่ให้ผลตอบแทนสูงเพิ่มขึ้น **NIM** ผ่านจุดต่ำสุดใน **4Q21**

JVAMC จำกัดความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์

เราชอบที่ **KBANK** ได้จัดตั้ง **JVAMC** ร่วมกับ **บมจ.เจเอ็มที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิสเซส (JMT, “ซื้อ”)** ซึ่งได้แก่ **JK Asset Management** บริษัทร่วมทุนได้ซื้อหนี้เสียไปแล้ว 3 หมื่นลบ. ใน **2Q22** และมีเป้าหมายที่จะเข้าซื้อสูงถึง 5 หมื่นลบ. ในปีนี้ และ 1 แสนลบ. ในปี 2025 แม้ว่าการขายไม่ได้ส่งผลให้ **NPL** ของ **KBANK** ลดลงในระดับเดียวกัน แต่เราเห็นการพัฒนาการที่ดีของคุณภาพสินทรัพย์ของ **KBANK** ที่ดี สินเชื่อ **Stage 2** ลดลงเหลือ 7.6% จาก 8.3% ใน **4Q21-1Q22** และดอกเบี้ยค้างรับยังลดลง 9% q-q ด้วย นอกจากนี้ **KBANK** ยังได้เร่งกระบวนการ **write-off** ในไตรมาสที่แล้ว เรามองว่า **JV** นี้จะช่วย **KBANK** มีช่องทางในการเคลียร์บัญชีที่ถูกกว่า ซึ่งจะจำกัดความเสี่ยงของการเกิด **NPLs** เกินกำหนดหลังปี 2023 เมื่อการดำเนินการจัดประเภทสินเชื่อพิเศษของบริษัท. สิ้นสุดลง

ปรับประมาณการกำไร

เราปรับประมาณการกำไรเพื่อสะท้อนถึงสินเชื่อ, **yield** และค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่สูงขึ้น แต่ค่าธรรมเนียมและตั้งสำรองที่ลดลง หลังเติบโต 29% ในปี 2021 เราคาดว่ากำไรจะเติบโตแข็งแกร่งราว 12% ในปี 2022-24F ปัจจัยผลักดันหลักคือการเติบโตของสินเชื่อ 6%, การฟื้นตัวของรายได้ค่าธรรมเนียม และ **credit cost** ที่กลับมาปกติจาก 1.58% ในปี 2022F เป็น 1.4% ในปี 2023F และ 1.3% จากปี 2024F เป็นต้นไป เราคาดว่า **NIM** จะหดตัวลงเล็กน้อย 3bps ในปี 2023 เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่กลับมาอยู่เหนือระดับก่อนโควิด

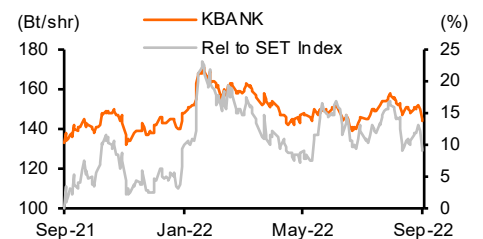
ยังคงเป็น **Top sector pick**

เนื่องจากเราปรับเพิ่มอัตรากำไร เราจึงปรับลดราคาเป้าหมายปีฐาน 2023 ของเราเป็น 178 บาท จาก 190 บาท เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” **KBANK** และเป็นหุ้น **Top Sector Pick** ของเรา 1) เราชอบพอร์ตสินเชื่อที่มีความสมดุล ขณะที่ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ลดลงด้วยรูปแบบธุรกิจหนี้เสีย **JV-AMC** 2) มี **EPS** เติบโตเฉลี่ย 3 ปีที่แข็งแกร่งที่ 12% 3) **KBANK** ยังไม่แพงที่ 2023F **PE** และ **PBV** ที่ 7 เท่า และ 0.6 เท่า ตามลำดับ **ROE** คาดว่าจะขยายตัวจาก 8.3% ในปี 2021 เป็น 8.7% ในปี 2022F, 9.1% ในปี 2023F และ 9.4% ในปี 2024F อัตราผลตอบแทนปันผลแข็งแกร่งที่ 3%

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2021A	2022F	2023F	2024F
Pre Provision Profit	92,999	95,538	98,758	104,770
Net profit	38,053	43,267	48,272	53,880
Consensus NP	—	42,137	45,962	51,762
Diff frm cons (%)	—	2.7	5.0	4.1
Norm profit	38,053	43,267	48,272	53,880
Prev. Norm profit	—	43,342	48,529	54,617
Chg frm prev (%)	—	(0.2)	(0.5)	(1.3)
Norm EPS (Bt)	15.9	18.1	20.2	22.5
Norm EPS grw (%)	29.0	13.7	11.6	11.6
Norm PE (x)	9.0	7.9	7.1	6.4
P/BV (x)	0.7	0.7	0.6	0.6
Div yield (%)	2.3	2.5	2.8	6.3
ROE (%)	8.3	8.7	9.1	9.4
ROA (%)	1.0	1.0	1.1	1.2

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price: as of 28-Sep-22 (Bt)	143.50
Market Cap (US\$ m)	8,873
Listed Shares (m shares)	2,369.3
Free Float (%)	79.9
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	63.8
12M Price H/L (Bt)	170.50/132.00
Sector	BANK
Major Shareholder	Thai NVDR 19.36%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates



BUY (Unchanged)

TP: Bt 80.00

(From: Bt 77.00)

Change in Numbers

Upside : 15.5%

29 SEPTEMBER 2022

Kiatnakin Bank Pcl (KKP TB)

ปัจจัยกดดันสิ้นสุด

KKP ยังคงได้ส่วนแบ่งตลาดสินเชื่ออย่างต่อเนื่องและปรับลดสำรองเพื่อชดเชยรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยที่ลดลง ขณะที่เราเห็นความเสี่ยงที่จำกัดของธุรกิจตลาดทุน KKP ยังคงมีช่องที่จะปรับลดตั้งสำรองเพิ่มเติมไปอีก เพื่อรักษาการเติบโตของกำไรที่ดี เราปรับเพิ่มประมาณการกำไร และคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ 80 บาท



SARACHADA SORNSONG

662 – 779 9106

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

สินเชื่อเติบโตแข็งแกร่งที่สุด

หลังสินเชื่อเติบโต YTD ที่ 10% ในเดือนมิถุนายน KKP จึงปรับเป้าการเติบโตสำหรับปีนี้จาก 12% เป็น 16% ซึ่งเป็นระดับที่สามารถบรรลุได้ไม่ยาก เนื่องจากธนาคารมีสินเชื่อที่เติบโตแล้ว 15% YTD ในเดือนสิงหาคม ปัจจัยขับเคลื่อนหลักยังคงเป็นธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์และสินเชื่อรายย่อยอื่นๆ เนื่องจากยังคงได้ส่วนแบ่งตลาดจากการปรับปรุงแพลตฟอร์มสินเชื่อเพื่อการบริโภคที่ประสบความสำเร็จ แม้ว่าจะจ้างผู้บริหารระดับสูงคนใหม่ เพิ่มทีมงาน และลงทุนในระบบเพื่อเร่งการอนุมัติสินเชื่อ และเวลาที่ใช้ตั้งแต่ปี 2019 เราปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อขึ้น 5% ในปีนี้ เป็น 16% และคาดว่าจะเติบโต 10% ในปี 2023F และ 8% ในปี 2024F

NIM และจุดต่ำสุดในปี 2024F

จากมุมมองของโบรกเราที่มองว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 0.5% ในปีที่แล้ว เป็น 1% ในปี 2022F และ 2% ในกลางปี 2023F เราคาดว่าต้นทุนทางการเงินของ KKP จะเพิ่มขึ้นอย่างมากจาก 0.9% ในปีนี้ เป็น 1.2% ในปี 2023F และ 1.5% ในปี 2024F การเติบโตของสินเชื่อที่แข็งแกร่งขึ้นของ KKP และอัตราส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากที่สูงกว่า 100% ทำให้เราคาดการณ์ต้นทุนเงินฝากของธนาคารสูงขึ้น ด้วย 78% ของสินเชื่อเป็นสินเชื่ออัตราดอกเบี้ยคงที่ KKP จะไม่สามารถส่งต่อค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นให้กับผู้กู้ได้อย่างเต็มที่ ดังนั้นเราจึงคาดว่า NIM จะหดตัวลง 15/13bps ในปี 2023-24F มาอยู่ที่จุดต่ำสุดที่ 3.6% ในปี 2024F

ลดกันสำรองส่วนเกิน

คุณภาพสินทรัพย์ของ KKP ได้รับการควบคุมอย่างดี ด้วยอัตราส่วน NPL ลดลงจาก 3.37% ใน 4Q21 เป็น 3.34% ใน 2Q22 เมื่อโครงการช่วยเหลือผู้ที่รับผลกระทบจากโควิดสิ้นสุดลง พร้อมกับการตั้งสำรองระดับสูงที่สร้างขึ้นในช่วงสถานการณ์การระบาดใหญ่ที่ผ่านมา ค่าใช้จ่ายกันสำรองจึงลดลงมาก y-y ใน 1H22 นอกจากนี้ สภาวะตลาดรถยนต์มือสองที่ตีส่งผลให้ผลขาดทุนจากการขายรถยนต์ลดลงมาก ดังนั้นต้นทุนความเสี่ยงโดยรวมของ KKP จึงลดลงเหลือเพียง 1.63% ใน 1H22 จาก 2.7% ใน 1H21 ด้วยราคาน้ำมันที่สูงขึ้นและการส่งออกที่ชะลอตัว เราจึงให้สมมติฐานอย่างระมัดระวัง โดยคาดว่าอัตราส่วน NPL จะเพิ่มขึ้นจาก 3.3% ในปีนี้ เป็น 3.5/3.6% ในปี 2023-24F แต่อย่างไรก็ตาม เรายังคงคาดว่า credit cost จะลดลงในช่วงสองปีข้างหน้า เนื่องจากเราคาดว่าธนาคารจะลดกันสำรองส่วนเกิน และ LLR ลดลงเหลือต่ำกว่า 140% จากปี 2024F

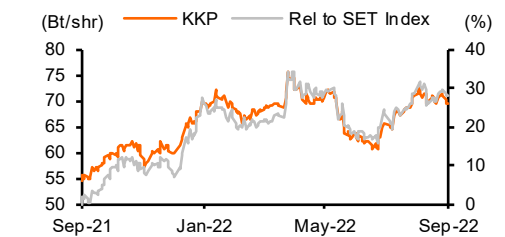
คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายสูงขึ้นเป็น 80 บาท

เนื่องจากสินเชื่อที่สูงขึ้น และ opex ที่ลดลง เราจึงปรับเพิ่มกำไรของ KKP ขึ้น 5% เนื่องจากเราปรับมาใช้ปีฐาน 2023F เราจึงปรับราคาเป้าหมายเป็น 80 บาท เรายังคงชอบ KKP เนื่องจากธนาคารสามารถขยายปริมาณสินเชื่อ และลดตั้งสำรองลงชดเชยการชะลอตัวของตลาดทุน และอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น แม้ราคาหุ้นจะ outperformance YTD แต่เรามองว่า KKP ไม่แพงที่ 2023F P/BV ที่ 1 เท่า และอัตราผลตอบแทนปันผลกว่า 5% ด้วยมี upsides 16% ต่อราคาเป้าหมาย เราจึงยังคงแนะนำ "ซื้อ"

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2021A	2022F	2023F	2024F
Pre Provision Profit	12,998	13,575	14,600	15,303
Net profit	6,318	7,379	8,370	9,425
Consensus NP	—	7,646	7,908	8,305
Diff frm cons (%)	—	(3.5)	5.8	13.5
Norm profit	6,318	7,379	8,370	9,425
Prev. Norm profit	—	6,900	8,059	9,170
Chg frm prev (%)	—	6.9	3.9	2.8
Norm EPS (Bt)	7.5	8.7	9.9	11.1
Norm EPS grw (%)	23.3	16.8	13.4	12.6
Norm PE (x)	9.3	7.9	7.0	6.2
P/BV (x)	1.1	1.1	1.0	0.9
Div yield (%)	4.3	5.0	5.7	8.0
ROE (%)	13.0	13.8	14.4	14.8
ROA (%)	1.6	1.6	1.6	1.7

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price: as of 28-Sep-22 (Bt)	69.25
Market Cap (US\$ m)	1,530
Listed Shares (m shares)	846.8
Free Float (%)	92.7
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	10.1
12M Price H/L (Bt)	75.50/54.50
Sector	BANK
Major Shareholder	Thai NVDR 11.76%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates



BUY (Unchanged)

TP: Bt 19.00 (From: Bt 18.00)

29 SEPTEMBER 2022

Change in Numbers

Upside : 14.5%

Krung Thai Bank Pcl (KTB TB)

แรงหนุนจากค่าใช้จ่ายที่ลดลง

แม้ได้ตระหนักไว้แล้วว่าตั้งสำรองและค่าใช้จ่ายดำเนินงานจะลดลง แต่ผลกระทบเหล่านี้ที่มีต่อกำไรยังคงมากกว่าที่เราคาดไว้ KTB น่าจะได้ประโยชน์จากค่าใช้จ่ายที่ลดลงในอีกสองปี เราจึงปรับกำไร และราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 19 บาท คงแนะนำ "ซื้อ"



SARACHADA SORNSONG

662 – 779 9106

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ปรับประมาณการและราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 19 บาท

เนื่องจาก NPL ที่ลดลง และอัตราส่วน loan loss coverage ที่สูง KTB จึงปรับลดตั้งสำรองลง 28% y-y ใน 1H22 เนื่องจากการทยอยลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐาน ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของ KTB จึงต่ำกว่าที่เราคาดไว้ เราปรับลดค่าใช้จ่ายของธนาคารลงโดยเฉลี่ย 3% และปรับ credit cost ลง 5bps ในปี 2022-24F เนื่องจากประโยชน์จากค่าใช้จ่ายที่ต่ำลงมากกว่าค่าธรรมเนียมที่อ่อนตัวลง เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรของเราสำหรับ KTB ขึ้นโดยเฉลี่ย 2% ในช่วงดังกล่าว และเนื่องจากปรับมาใช้ปีฐาน 2023F ราคาเป้าหมายของเราที่ cost of equity ที่ 12% จึงถูกปรับขึ้นเป็น 19 บาท (จากเดิมที่ 18 บาท)

สินเชื่อเติบโตปานกลาง

ด้วยสินเชื่อภาครัฐที่แข็งแกร่งต่อเนื่องเป็นเวลา 2 ปีติดต่อกัน เราคาดว่า การเติบโตของสินเชื่อของ KTB จะเข้าสู่ภาวะปกติที่ระดับปานกลางที่ 4% ต่อปี ในปี 2022-24F เนื่องจากสินเชื่อภาครัฐและสินเชื่อรายย่อยเพิ่มขึ้นจาก 39% ในปี 2018 เป็น 49% ในปัจจุบัน พร้อมกับเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้น เราจึงคาดว่า KTB จะปล่อยสินเชื่อเชิงพาณิชย์ในเชิงรุกมากขึ้น เราคาดว่าสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ และ SME จะเติบโตแข็งแกร่งขึ้นที่ 5% ในช่วงเวลาเดียวกัน

NIM vs การตั้งสำรอง

เนื่องจากมีสัดส่วนสินเชื่อภาครัฐและสินเชื่อรายย่อยที่สูงกว่า lending yield ของ KTB จึงต่ำกว่าคู่แข่ง แต่ธนาคารยังคงต้องการลดการกันสำรองลง ด้วยการปรับดอกเบี้ยสินเชื่อภาครัฐที่ล่าช้า ขณะที่ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นตามแนวโน้มอุตสาหกรรม MIN ของ KTB จึงคาดว่าจะแคบลง 9bps ในปีหน้าก่อนดีขึ้น 3bps ในปี 2024F แต่ net credit spread เช่น NIM ลบด้วย credit cost นั้นดีขึ้น เนื่องจากเราคาดว่าจะมีการปรับลด credit cost ไปอีก เราคาดว่า KTB จะทยอยลดการกันสำรองส่วนเกิน และลดอัตราส่วน coverage ratio สู่ระดับปกติที่ต่ำกว่า 140% ในปี 2028F

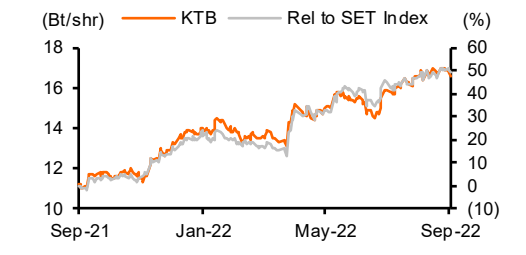
คงคำแนะนำ "ซื้อ"

เนื่องจากผลการดำเนินงานรายไตรมาสที่แข็งแกร่ง ราคาหุ้น KTB จึง outperform กลุ่มฯ อย่างมาก YTD หุ้่นยังคงไม่แพง แต่ไม่ได้ถูกมากเมื่อพิจารณาที่ P/BV อย่างที่เคยเป็นมา เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" เนื่องจากเราคาดว่ากำไรจะเติบโตได้อีก 2 ปี โดยได้แรงหนุนจากการตั้งสำรองที่ลดลงจาก 42% ปีนี้ เราคาดว่ากำไรจะเติบโต 9% ในปี 2023F และ 14% ในปี 2024F นอกจากนี้ ROE ยังเพิ่มขึ้นอีกจาก 8.3% ในปีนี้ เป็น 8.5% และ 9.2% ในสองปีข้างหน้า นอกจากนี้ KTB ยังให้อัตราผลตอบแทนปันผลสูงสุดในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ที่ 5% ในปี 2023F อีกด้วย

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2021A	2022F	2023F	2024F
Pre Provision Profit	62,009	66,963	66,682	71,323
Net profit	21,588	30,710	33,537	38,329
Consensus NP	—	29,937	31,709	34,301
Diff frm cons (%)	—	2.6	5.8	11.7
Norm profit	21,588	30,710	33,537	38,329
Prev. Norm profit	—	29,263	33,062	38,036
Chg frm prev (%)	—	4.9	1.4	0.8
Norm EPS (Bt)	1.5	2.2	2.4	2.7
Norm EPS grw (%)	29.1	42.3	9.2	14.3
Norm PE (x)	10.7	7.6	6.9	6.1
P/BV (x)	0.6	0.6	0.6	0.5
Div yield (%)	2.5	4.6	5.1	5.8
ROE (%)	6.1	8.3	8.5	9.2
ROA (%)	0.6	0.8	0.9	1.0

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price: as of 28-Sep-22 (Bt)	16.60
Market Cap (US\$ m)	6,055
Listed Shares (m shares)	13,976.1
Free Float (%)	44.9
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	18.1
12M Price H/L (Bt)	17.00/11.00
Sector	BANK
Major Shareholder	FIDF 55.07%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates



BUY (Unchanged)

TP: Bt 120.00 (From: Bt 150.00)

29 SEPTEMBER 2022

Change in Numbers

Upside : 15.9%

SCB X Pcl (SCB TB)

ลมเปลี่ยนทิศ

ด้วยการปรับโครงสร้างธุรกิจที่คาดว่าจะแล้วเสร็จใน 4Q22 เราคิดว่าอาจใช้เวลา นานกว่าที่กิจการจะแยกตัวออกเพื่อให้ได้มูลค่าการถือครองที่มีนัยสำคัญ จากนั้นเราได้ลบมูลค่าเพิ่มเติมจากการปรับโครงสร้างธุรกิจที่ 40 บาท ออกจากราคาเป้าหมายของเรา แต่หุ้นซื้อขายต่ำกว่ามูลค่าธุรกิจธนาคารที่ 120 บาท และเรายังคงแนะนำ "ซื้อ" SCBx



SARACHADA SORNSONG

662 – 779 9106

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

มองบวกน้อยลงต่อมูลค่าการปรับโครงสร้างธุรกิจ...

หลังได้รับอนุมัติจากกระทรวงพาณิชย์ในเดือนกันยายน SCBx อยู่ระหว่างการจัดตั้งบริษัทในเครือ 12 แห่ง และหวังว่าการโอนธุรกิจจะเสร็จสิ้นใน 4Q22 ขณะที่มีความล่าช้าไปจากแผนเดิมประมาณ 2 ไตรมาส เราคิดว่ามูลค่าของบริษัทสินเชื่อเพื่อผู้บริโภคและบริษัทที่เกี่ยวข้องกับดิจิทัลและเทคโนโลยีที่แยกตัวออกจะลดลง เนื่องจากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น ทำให้มีการ de-rate กลุ่ม consumer finance และสินทรัพย์ดิจิทัลรวมถึง Tech startups การยุติการลงทุนใน Bitkub Online Co., Ltd. เป็นผลบวกในมุมมองของเรา เนื่องจาก SCBx ยังคงสนใจในพื้นที่สินทรัพย์ดิจิทัลที่มีความไม่แน่นอนสูง ขณะที่เราคิดว่าอาจใช้เวลา นานกว่าที่บริษัทสินเชื่อเพื่อผู้บริโภคที่แยกตัวออกไปจะเพิ่มมูลค่าการถือครอง เราจึงลบมูลค่าเพิ่มเติมจากการปรับโครงสร้างธุรกิจที่ 40 บาท ออกจากราคาเป้าหมายของเรา

...แต่การดำเนินธุรกิจธนาคารดีกว่าคาด

แม้เราจะมองบวกน้อยลงต่อมูลค่าเพิ่มเติมจากการปรับโครงสร้างธุรกิจ แต่ธุรกิจธนาคารยังมีการดำเนินงานที่ดีกว่าคาด ด้วยสินเชื่อ และ yield ที่สูงขึ้น และต้นทุนและคุณภาพสินทรัพย์ที่อยู่ภายใต้การควบคุม ทำให้อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้และการตั้งสำรองต่ำกว่าที่คาดไว้ ผลการดำเนินงาน 1H22 แข็งแกร่งกว่าคาดมาก และเราปรับกำไรขึ้นโดยเฉลี่ย 13% ในปี 2022F, 14% ในปี 2023F และ 10% ในปี 2024F

EPS เติบโตเฉลี่ย 3 ปีในระดับที่ดี

เช่นเดียวกับธนาคารอื่น รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยอยู่ภายใต้แรงกดดันจากภาวะตลาดที่ไม่เอื้ออำนวย ซึ่งส่งผลกระทบต่อธุรกิจ wealth management และกำไรจากการลงทุนเป็นหลัก เราคิดว่าเห็นความเสี่ยงที่จำกัดต่อ performance ของตลาด แต่ไม่คาดว่าจะต้อยลงมากนักเนื่องจากแรงต้านจากเศรษฐกิจโลก เมื่อรวมปัจจัยนี้ และค่าใช้จ่าย upfront ที่เกี่ยวกับการจัดตั้งธุรกิจใหม่ เราจึงยังคงคาดว่า SCBx จะมี EPS เติบโตเฉลี่ย 3 ปีที่ดีที่ 11% ในปี 2022-24F ซึ่งได้แรงหนุนจากการเติบโตของสินเชื่อ 5%; และ credit cost ที่ต่ำลง

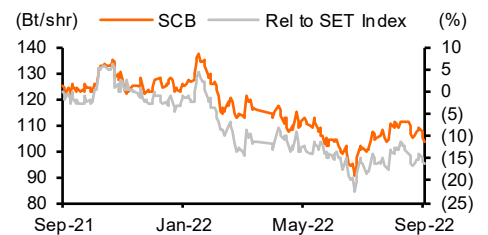
คงคำแนะนำ "ซื้อ"

เนื่องจากเราเอามูลค่าเพิ่มจากการปรับโครงสร้างออก ปัจจุบันเราจึงให้มูลค่าของ SCBx จากธุรกิจธนาคาร ดังนั้นราคาเป้าหมายของเราที่ 120 บาท จึงอิงตามวิธี DDM แทนที่จะเป็นวิธี SOTP เดิม (150 บาท) ซึ่งรวมมูลค่าจากการปรับโครงสร้างธุรกิจ เป็นที่ยอมรับว่ามีความไม่แน่นอนอย่างมากว่ามูลค่าของกลุ่มจะถูกปลดลอกจากธุรกิจสินเชื่อเพื่อการบริโภคและบริการดิจิทัลแมงคิงแพลตฟอร์มได้อย่างไรในอนาคต แต่ความไม่แน่นอนดูเหมือนจะสะท้อนไปในราคาหุ้นแล้ว เนื่องจากปัจจุบัน SCBx ซื้อขายต่ำกว่ามูลค่าธุรกิจธนาคารที่ 120 บาท พร้อมให้อัตราผลตอบแทนปันผลที่ดีที่ 4%+ เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" SCB

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2021A	2022F	2023F	2024F
Pre Provision Profit	86,239	84,995	87,660	93,255
Net profit	35,599	39,083	42,768	48,028
Consensus NP	—	40,063	43,596	48,358
Diff frm cons (%)	—	(2.4)	(1.9)	(0.7)
Norm profit	35,599	39,083	42,768	48,028
Prev. Norm profit	—	34,556	37,437	43,710
Chg frm prev (%)	—	13.1	14.2	9.9
Norm EPS (Bt)	10.5	11.5	12.6	14.1
Norm EPS grw (%)	30.8	9.8	9.4	12.3
Norm PE (x)	9.9	9.0	8.2	7.3
P/BV (x)	0.8	0.8	0.7	0.7
Div yield (%)	3.9	4.4	4.9	6.8
ROE (%)	8.4	8.6	8.9	9.4
ROA (%)	1.1	1.2	1.2	1.3

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price: as of 28-Sep-22 (Bt)	103.50
Market Cap (US\$ m)	9,095
Listed Shares (m shares)	3,367.1
Free Float (%)	76.4
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	45.0
12M Price H/L (Bt)	117.50/90.75
Sector	BANK
Major Shareholder	HM King Maha Vajiralongkorn
	Bodindradebayavarangkun 23.58%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

EESG Summary Report P5

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน



HOLD (From: BUY)

Change in Recommendation

TP: Bt 102.00

Upside : 8.8%

(From: Bt 106.00)

29 SEPTEMBER 2022

TISCO Financial Group (TISCO TB)

มี upside จำกัด

ด้วยพื้นฐานตัวขึ้นมาแล้ว 9% จากเดือนก.ค. ราคาหุ้น TISCO จึงมี upside ที่จำกัด ขณะที่เรามองว่าอัตราผลตอบแทนปันผลที่สูงที่ 8% เป็นปัจจัยรองรับราคาหุ้นไม่ใช่ปัจจัยผลักดัน ด้วยยังคงมีแรงหนุนเพียงตัวเดียว เรื่องราวการเติบโตของกำไรของ TISCO จึงอ่อนแอที่สุดในกลุ่มฯ และเราปรับลดคำแนะนำเป็น “ถือ”

**SARACHADA SORNSONG**

662 – 779 9106

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

การเติบโตของสินเชื่อฟื้นตัว...

ด้วยการกลับมาเปิดประเทศอีกครั้งหลังจากการระบอบของโควิดบรรเทาลง TISCO จึงกลับมาให้สินเชื่ออีกครั้ง สินเชื่อเติบโตแข็งแกร่งที่ 3.5% m-m ในเดือนสิงหาคม ทำให้การเติบโต 8MTD อยู่ที่ 4% โดยเป็นการเติบโตในทุกกลุ่ม – สินเชื่อเพื่อธุรกิจขนาดใหญ่ SME และสินเชื่อรายย่อย เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อโครงการ และสินเชื่อเพื่อซื้อสินค้าคงคลัง สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ และ SME จึงคาดว่าจะเติบโต 13% และ 30% y-y ในปี 2022 นอกจากนี้ ธนาคารยังได้ประโยชน์จากความสำเร็จของการเปลี่ยนโมเดลของ Ford Ranger อีกด้วย เพื่อหลีกเลี่ยงการหดตัวอย่างรุนแรงของอัตรากำไรในไตรมาส TISCO จึงยังคงชอบสินเชื่ออัตโนมัติแคช สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์และรถยนต์มือสองที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงมากกว่าเช่าซื้อรถยนต์ใหม่ แต่เรายังคงคาดการณ์การหดตัวของสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ใหม่จะสิ้นสุดลง จาก -10% ในปี 2021 เราคาดว่าสินเชื่อจะเติบโตที่ 3.7% ในปีนี้ 4.4% ในปี 2023F และ 4.7% ในปี 2024F

...แต่การเติบโตของกำไรยังคงซำที่ลดลง

ขณะที่ปริมาณสินเชื่อเพิ่มขึ้นดี รายได้ที่มีขีดดอกเบี้ยของธนาคารได้รับผลกระทบจากสภาวะตลาดที่อ่อนแอ เราคาดว่ารายได้ที่มีขีดดอกเบี้ยจะลดลง 12% ในปีนี้ ก่อนที่จะฟื้นตัว 13% และ 7% ในปี 2023-24F ตั้งแต่ปีหน้า การฟื้นตัวของรายได้ที่มีขีดดอกเบี้ยจะชดเชยรายได้ดอกเบี้ยที่ลดลง เนื่องจากเราคาดว่า NIM จะหดตัว 31bps ในปี 2023F และ 1bps ในปี 2024F ดังนั้นความสามารถที่มากขึ้นของธนาคารในลดต้นทุนส่วนเกินจึงเป็นปัจจัยหนุนกำไรเพียงอย่างเดียวสำหรับปีถัดๆ ไป เราคาดว่า EPS จะเติบโตเฉลี่ย 3 ปีที่อ่อนแอที่ 4% ในปี 2021-24F

ปันผลสูง = เบาะรองรับราคาหุ้น

ในฐานะที่เป็นบริษัทโฮลดิ้ง TISCO จึงมีความยืดหยุ่นมากกว่าธนาคารอื่น ขณะที่ผลกำไรของธนาคารไม่อยู่ภายใต้เพดานอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลสูงสุด 50% ของรพท. อีกต่อไป ประกอบกับการเติบโตของสินทรัพย์ที่จำกัดและอัตราส่วนเงินทุนสูงสุด ทำให้เราคาดว่า TISCO จะยังคงจ่ายเงินปันผลในระดับสูงต่อไป เราสมมติให้อัตราการจ่ายเงินปันผลอยู่ที่ 85% ตลอดประมาณการของเรา เราคาดว่าอัตราผลตอบแทนปันผลจะมากกว่า 8% ซึ่งเรามองว่าเป็นเบาะรองรับที่ดีต่อราคาหุ้นแต่ไม่ใช่ปัจจัยผลักดัน

ปรับลดคำแนะนำเป็น “ถือ”

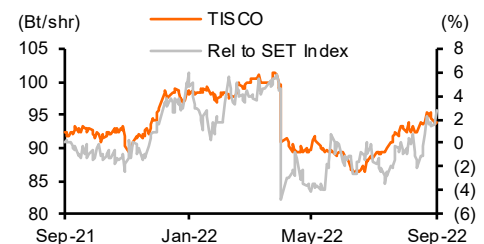
เนื่องจากโพรกเราคาดว่าอัตราดอกเบี้ยจะเพิ่มขึ้นในเชิงรุก เราจึงปรับลดประมาณการกำไรและปรับราคาเป้าหมายเป็น 102 บาท เพื่อสะท้อนต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น เราไม่เห็นการเปลี่ยนแปลงในปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งของ TISCO และยังคงชอบกลยุทธ์ที่เน้นผลตอบแทนของธนาคาร การปรับลดคำแนะนำของเราอิงจาก valuation เป็นหลัก ด้วยมองว่าหุ้นนั้นเต็มมูลค่าแล้วที่ 10 เท่า PE และ 1.7 เท่า P/BV เทียบกับ EPS ที่เติบโตเฉลี่ย 3 ปีที่ 4% ในปี 2021-24F และ ROE ทรงตัวที่ 17% ในปี 2022-23F ขณะที่ upside risk อาจเกิดขึ้นหาก TISCO ตัดสินใจจ่ายปันผลในอัตรา 100% อย่างไรก็ตามไม่เคยมีมาก่อน และสมมติฐานของเราที่ 85% นั้นเป็นอัตราการจ่ายที่สูงที่สุดในช่วงที่ผ่านมาของธนาคารอยู่แล้ว

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไม่ซ้ำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2021A	2022F	2023F	2024F
Pre Provision Profit	10,550	9,477	9,671	10,132
Net profit	6,785	7,168	7,305	7,562
Consensus NP	—	7,042	7,074	7,339
Diff frm cons (%)	—	1.8	3.3	3.0
Norm profit	6,785	7,168	7,305	7,562
Prev. Norm profit	—	7,106	7,373	7,595
Chg frm prev (%)	—	0.9	(0.9)	(0.4)
Norm EPS (Bt)	8.5	9.0	9.1	9.4
Norm EPS grw (%)	11.9	5.6	1.9	3.5
Norm PE (x)	11.1	10.5	10.3	9.9
P/BV (x)	1.8	1.8	1.7	1.7
Div yield (%)	7.6	8.1	8.3	8.6
ROE (%)	16.8	17.1	17.0	17.1
ROA (%)	2.6	2.9	2.8	2.8

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price: as of 28-Sep-22 (Bt)	93.75
Market Cap (US\$ m)	1,959
Listed Shares (m shares)	800.6
Free Float (%)	77.4
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	9.7
12M Price H/L (Bt)	101.50/86.25
Sector	BANK
Major Shareholder	Thai NVDR 10.2%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates



BUY (Unchanged)

TP: Bt 1.45 (From: Bt 1.50)

29 SEPTEMBER 2022

Change in Numbers

Upside : 19.8%

TMBThanachart Bank (TTB TB)

สัญญาณการฟื้นตัวของรายได้

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” TTB แต่ปรับลดประมาณการกำไร และราคาเป้าหมายเป็น 1.45 บาท สะท้อนค่าใช้จ่ายและต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น การใช้ synergy value เพื่อรับมือผลกระทบจากโควิดที่มีต่อคุณภาพสินทรัพย์ TTB ได้แก้ไข NPL ในเชิงรุก กันสำรองยังคงลดลง ขณะที่เราคาดว่ากำไรฟื้นตัวของรายได้จะหนุนให้กำไรเติบโตเฉลี่ย 3 ปีที่ 15%



SARACHADA SORNSONG

662 – 779 9106

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

สินเชื่อบริษัท

หลังจากลดความเสี่ยงของพอร์ตสินเชื่อโดยใช้สินเชื่อเพื่อธุรกิจขนาดใหญ่ เพื่อเติมเต็ม liquidity gap และลดการให้สินเชื่อ SMEs อย่างมีนัยสำคัญ สินเชื่อของ TTB ก็หดตัวลงตั้งแต่ควบรวมกิจการกับธนาคารธนชาตในปี 2019 ธนาคารเริ่มมีสินเชื่อรายย่อยกลับมาเติบโต และให้สินเชื่อเพื่อการพาณิชย์ที่มีความเสี่ยงต่ำเพื่อใช้สภาพคล่องส่วนเกินให้เกิดประโยชน์ การเติบโตของสินเชื่อกลายเป็นบวกที่ 1.9% q-q และ 1.6% YTD ใน 2Q22 การเติบโต q-q ที่แข็งแกร่งใน 2Q22 มาจากการเติบโตของสินเชื่อเพื่อธุรกิจขนาดใหญ่ที่ 5% สินเชื่อจาด้านอสังหาริมทรัพย์ที่ 0.9/0.5% และสินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคล 5.5/1.5% สิ่งที่น่ากังวลยังคงเป็นสินเชื่อรถยนต์, สินเชื่อจาด้านอสังหาริมทรัพย์ และสินเชื่อส่วนบุคคล โดยตั้งเป้าการเติบโตของสินเชื่อที่มากกว่า 2% ในปีนี้

ตั้งสำรองที่ต่ำลงชดเชยผลของอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น

ด้วย 29% ของสินเชื่อเป็นสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์อัตราดอกเบี้ยคงที่ และ 5% เป็นสินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคลซึ่งถูกกำหนดเพดานอัตราดอกเบี้ยสูงสุด TTB จึงไม่น่าจะสามารถปรับอัตราดอกเบี้ยตามแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นได้อย่างเต็มที่ เราคาดว่ากำไรเพิ่มขึ้นของ lending yield จะชะลอตัวลง แต่คาดว่าต้นทุนทางการเงินจะเพิ่มขึ้นจาก 0.57% ในปี 2022F เป็น 0.73% ในปี 2023F และ 0.91% ในปี 2024F เราคาดว่ากำไรสุทธิของ NIM ของธนาคารจะได้รับการชดเชยด้วย credit costs ที่ลดลงจากการควบคุม NPL ได้ดี และมีตั้งสำรองที่สูง เนื่องจากมากกว่าครึ่งหนึ่งของพอร์ตโฟลิโอเป็นสินเชื่อที่มีหลักประกัน เราจึงเชื่อว่า TTB สามารถมีอัตราส่วน loan loss coverage น้อยกว่า 130%

ปรับลดกำไร และราคาเป้าหมายลงเหลือ 1.45 บาท

เนื่องจากการทำธุรกรรมที่มากขึ้นและกิจกรรมทางธุรกิจเพิ่มขึ้น เราจึงคาดว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจะเพิ่มขึ้นอย่างมากจาก 2H22 เนื่องจากการลงทุนด้านดิจิทัลที่เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่าย incentive และค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่เพิ่มขึ้น เราปรับสมมติฐาน OPEX ขึ้นโดยเฉลี่ย 4% ในปี 2023-25F เมื่อรวมกับต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นตามที่กล่าวข้างต้น เราจึงปรับลดกำไรโดยเฉลี่ย 5% ในปี 2022-25F เนื่องจากเราปรับมาใช้ปีฐาน 2023F ราคาเป้าหมายของเราจึงลดลงเป็น 1.45 บาท จากเดิมที่ 1.5 บาท

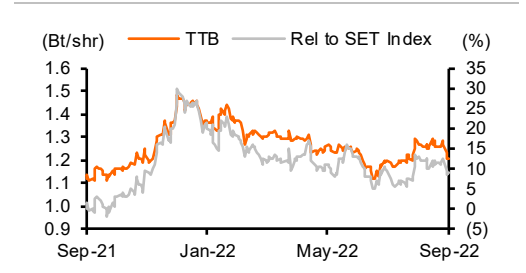
คงคำแนะนำ “ซื้อ”

ราคาหุ้นของ TTB เกือบทรงตัว YTD, outperforming กลุ่มฯ เล็กน้อย 4% เรามองว่า valuation ไม่แพง ซื้อขายที่ระดับที่มีส่วนลด 30% ขึ้นไป เมื่อเทียบ P/BV และ PE เฉลี่ยห้าปีที่ 0.8 เท่า และ 11.6 เท่า เนื่องจากการตั้งสำรองที่ลดลงและสินเชื่อกลับมาเติบโต TTB น่าจะสามารถลดความเสี่ยงในการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ล่าช้าได้ และมี EPS เติบโตเฉลี่ย 3 ปี (ปี 2021-24F) แข็งแกร่งที่ 15% เนื่องจากไม่มีการกำหนดเพดานเงินปันผลจ่าย และมีเงินกองทุนที่ดี เราคาดว่าธนาคารจะจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น เราคาดว่าอัตราผลตอบแทนปันผลอยู่ที่ 4.2% ในปีนี้ และ 4.6% ในปี 2023F

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2021A	2022F	2023F	2024F
Pre Provision Profit	33,972	34,548	35,744	37,773
Net profit	10,474	12,340	13,587	15,871
Consensus NP	—	12,315	14,390	16,379
Diff frm cons (%)	—	0.2	(5.6)	(3.1)
Norm profit	10,474	12,340	13,587	15,871
Prev. Norm profit	—	12,619	14,515	16,579
Chg frm prev (%)	—	(2.2)	(6.4)	(4.3)
Norm EPS (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.2
Norm EPS grw (%)	3.6	17.8	10.1	16.8
Norm PE (x)	11.2	9.5	8.6	7.4
P/BV (x)	0.6	0.5	0.5	0.5
Div yield (%)	3.1	4.2	4.6	6.8
ROE (%)	5.0	5.7	6.1	6.8
ROA (%)	0.6	0.7	0.7	0.8

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price: as of 28-Sep-22 (Bt)	1.21
Market Cap (US\$ m)	3,053
Listed Shares (m shares)	96,687.3
Free Float (%)	31.4
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	8.9
12M Price H/L (Bt)	1.48/1.11
Sector	BANK
Major Shareholder	TCAP 24.33%

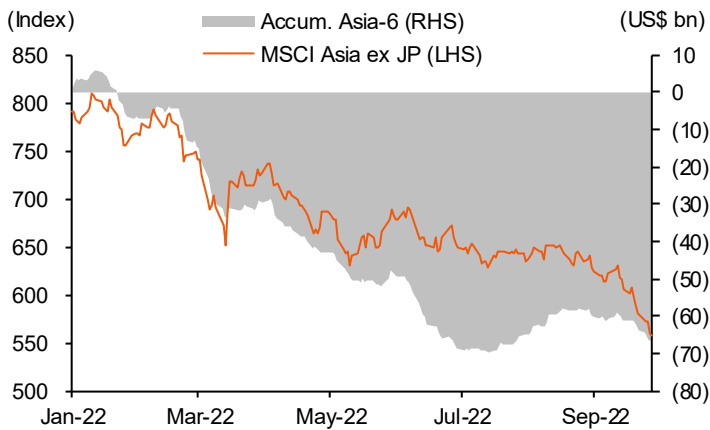
Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P85

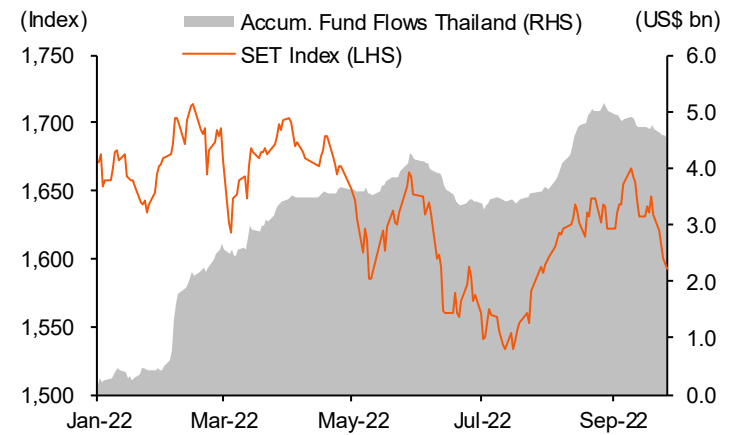


Regional Fund Flows

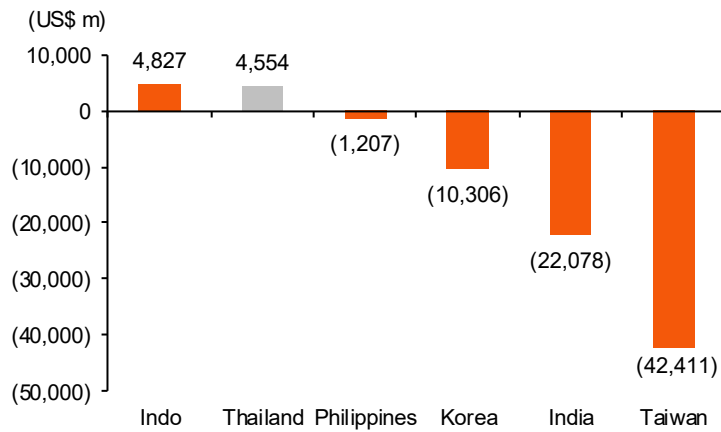
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2022)



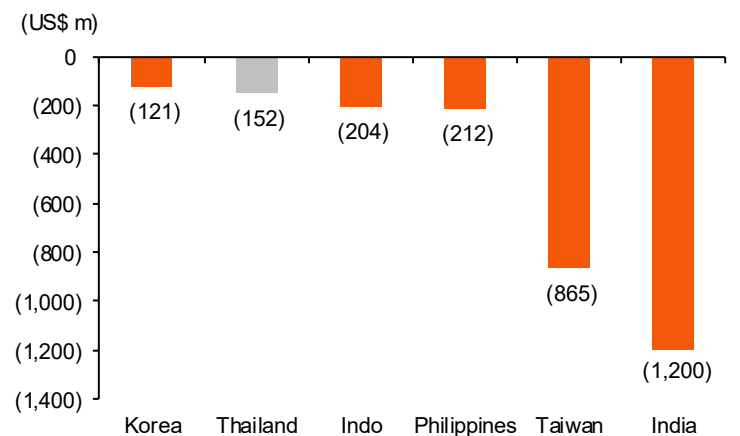
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2022)



Regional Fund Flows (YTD 2022)



Regional Fund Flows (Week To Date, 26-29 Sep 22)



Net Foreign Fund Flow (US\$ m)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Yearly							
2020	(8,094)	22,808	(3,094)	(18,591)	(2,513)	(18,460)	(27,944)
2021	(1,512)	4,787	2,790	(21,144)	106	(15,192)	(30,165)
YTD 2022	4,554	(22,078)	4,827	(10,306)	(1,207)	(42,411)	(66,621)

Index Change (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
y-y %						
	(8.3)	15.7	(5.1)	30.8	(8.6)	22.4
	14.4	22.0	10.1	3.6	(0.2)	23.7
YTD 2022	(3.9)	(3.2)	6.9	(27.1)	(16.7)	(25.7)

Monthly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Monthly							
Jul-22	128	651	(150)	1,767	(80)	(594)	1,723
Aug-22	1,604	6,791	510	2,767	(153)	(3,937)	7,581
Sep-22	(620)	(964)	193	(1,640)	(198)	(5,210)	(8,439)

m-m %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
m-m %						
	0.5	8.6	0.6	5.1	2.6	1.2
	4.0	3.4	3.3	0.8	4.2	0.6
Sep-22	(2.8)	(5.3)	(2.0)	(12.2)	(9.9)	(10.3)

Weekly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Weekly							
29 Aug-2 Sep	(8)	342	163	143	(2)	(2,886)	(2,247)
5-9 Sep 22	(142)	902	318	(741)	20	(754)	(397)
12-16 Sep 22	(135)	98	24	(22)	20	(543)	(559)
19-23 Sep 22	(42)	(314)	(33)	(416)	(30)	(1,482)	(2,317)
26-29 Sep 22	(152)	(1,200)	(204)	(121)	(212)	(865)	(2,753)

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
w-w %						
	(1.4)	(0.1)	0.6	(2.9)	(0.9)	(4.0)
	2.0	1.7	0.9	(1.0)	(1.3)	(0.6)
	(1.5)	(1.6)	(1.0)	(0.1)	(0.9)	(0.1)
	0.1	(1.3)	0.1	(3.9)	(4.4)	(3.0)
26-29 Sep 22	(2.4)	(2.9)	(2.0)	(5.2)	(5.2)	(4.1)

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Daily							
23-Sep-22	(73)	(321)	(51)	(135)	(11)	(444)	(1,035)
26-Sep-22	(51)	(570)	(90)	(4)	—	(246)	(962)
27-Sep-22	(40)	(374)	(66)	(171)	(193)	(200)	(1,044)
28-Sep-22	(5)	(256)	(8)	(99)	(10)	(375)	(753)
29-Sep-22	(55)	—	(41)	153	(8)	(44)	5

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
d-d %						
	(0.8)	(1.7)	(0.6)	(1.8)	(0.7)	(1.2)
	(0.6)	(1.6)	(0.7)	(3.0)	0.0	(2.4)
	(0.7)	(0.1)	(0.2)	0.1	(3.8)	0.4
	(0.7)	(0.9)	(0.5)	(2.5)	(2.3)	(2.6)
29-Sep-22	(0.4)	(0.3)	(0.6)	0.1	0.9	0.5

Net Fund Flows / Market Cap (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
2021	(0.28)	0.23	0.47	(1.26)	(0.00)	(0.80)	(0.50)
YTD2022	0.90	(1.60)	0.80	(0.90)	(0.85)	(3.21)	(1.31)

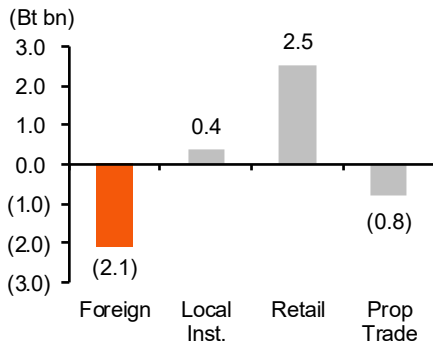
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

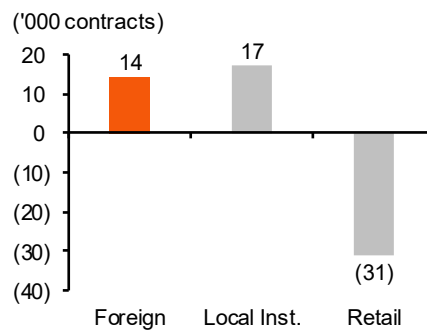
Daily Fund Flows

As of 29-Sep-22 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	39,752	41,857	(2,105)	233,984	219,940	14,044	334	10,270	(9,936)
Institution Investors	5,426	5,046	380	279,201	262,271	16,930	14,556	7,085	7,471
Retail Investors	26,613	24,086	2,527	456,220	487,194	(30,974)	2,793	158	2,635
Proprietary Trading	7,063	7,864	(801)	—	—	—	—	—	—

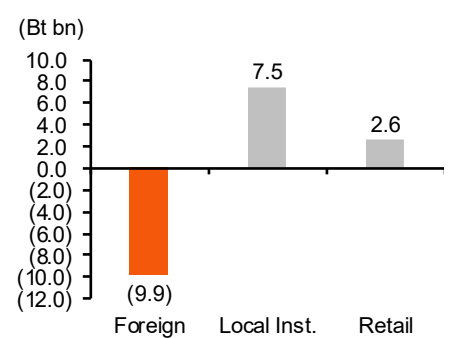
Equity Market (SET)



Futures Market



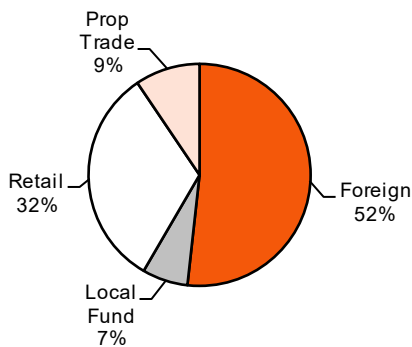
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

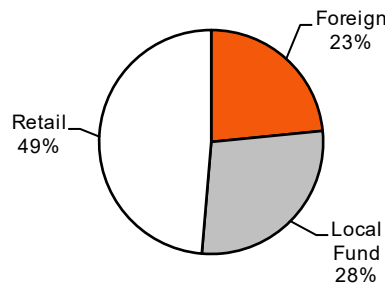
Equity Market

Turnover: Bt78,853m



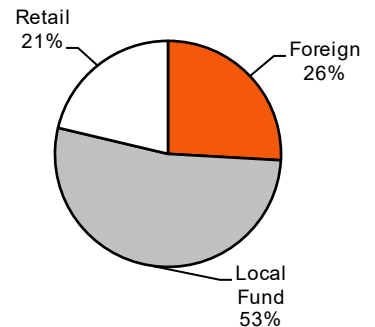
Futures Market

Volume: 969,405 contracts



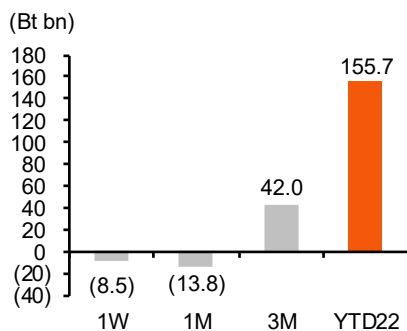
Bond Market

Turnover: Bt35,196m (2 sides B&S)

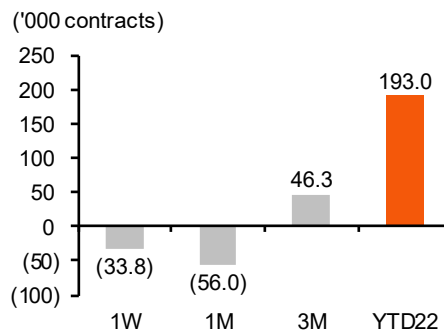


Net Foreign Fund Flows By Market

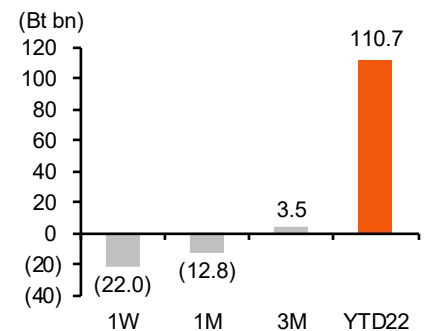
Equity Market



Futures Market



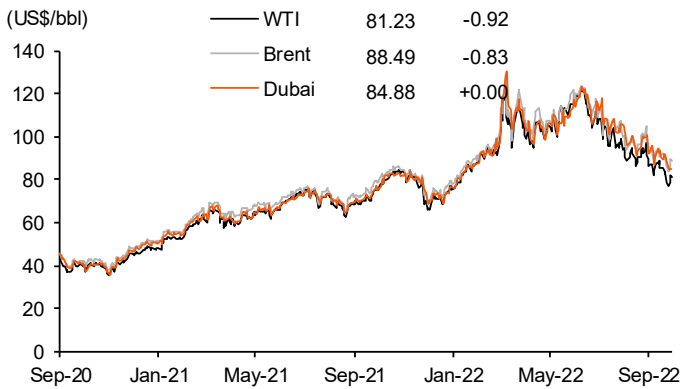
Bond Market



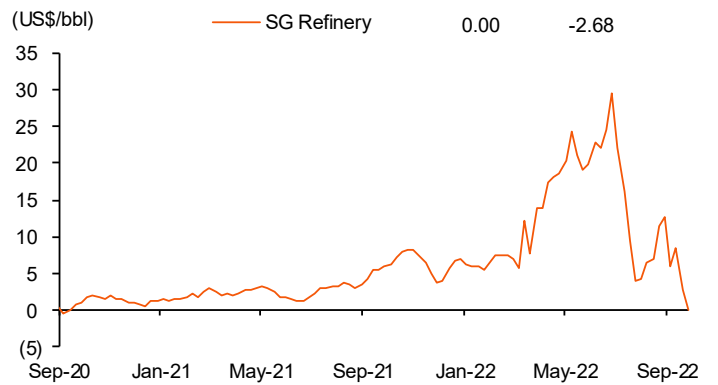
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

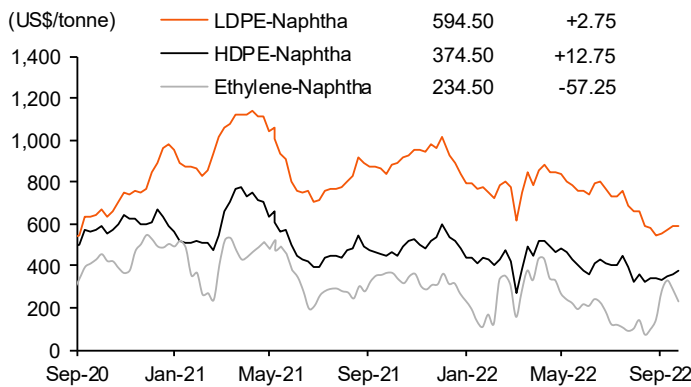
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg



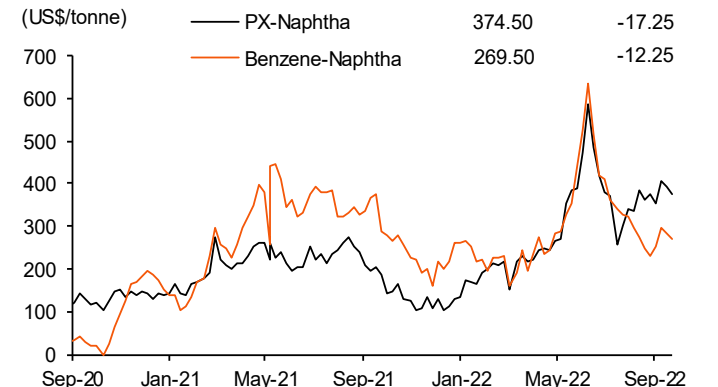
SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, ESSO) Source: TOP



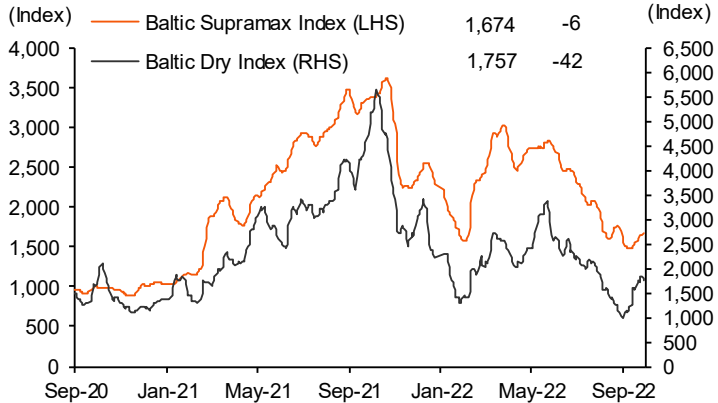
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC) Source: Bloomberg



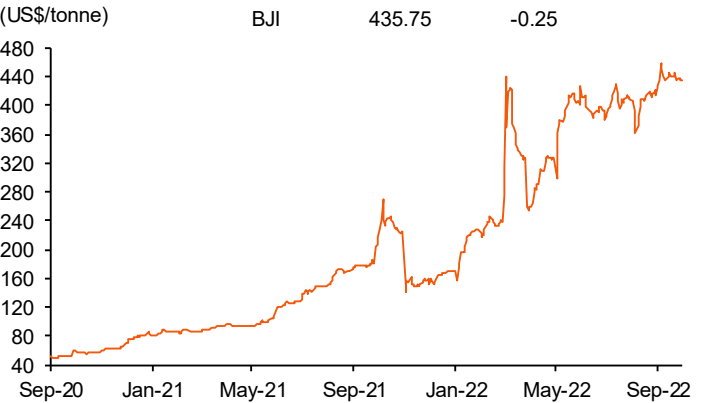
Paraxylene, Benzene (PTTGC, TOP, IVL) Source: Bloomberg



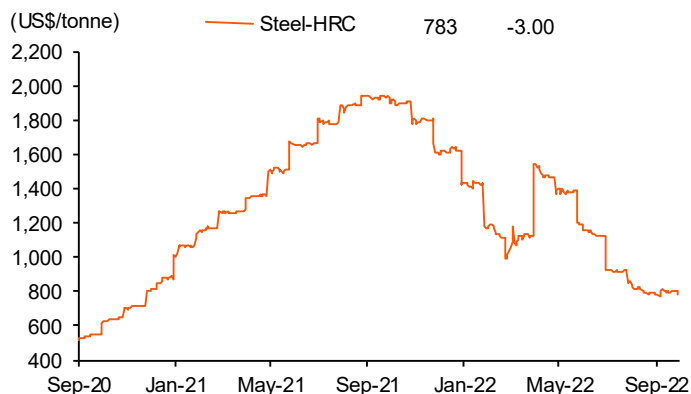
Baltic Supramax & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



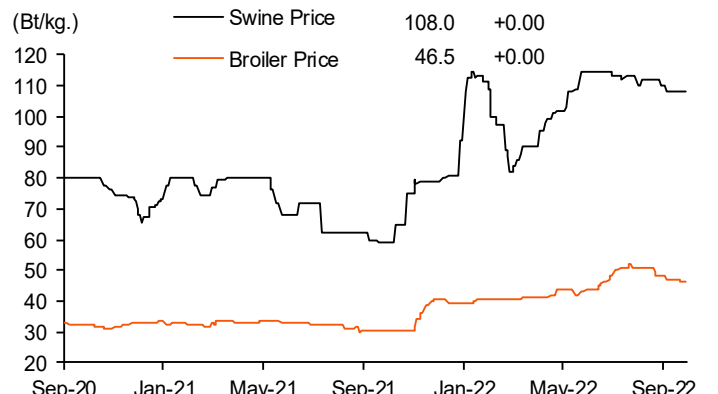
Coal - Newcastle (BANPU, LANNA, UMS) Source: Bloomberg



Steel-HRC (SSI, GJS, GSTEEL, TSTH) Source: Bloomberg



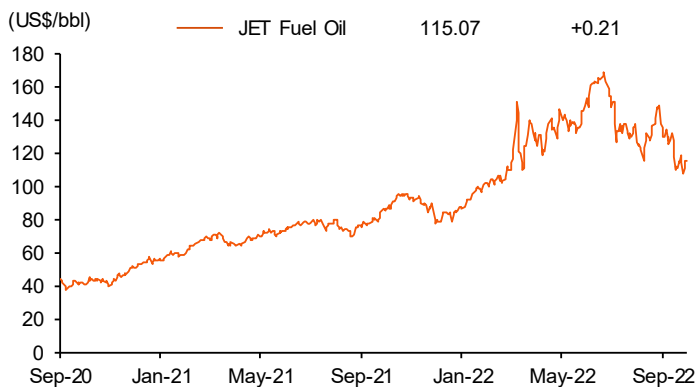
Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE



Commodities Update (II)

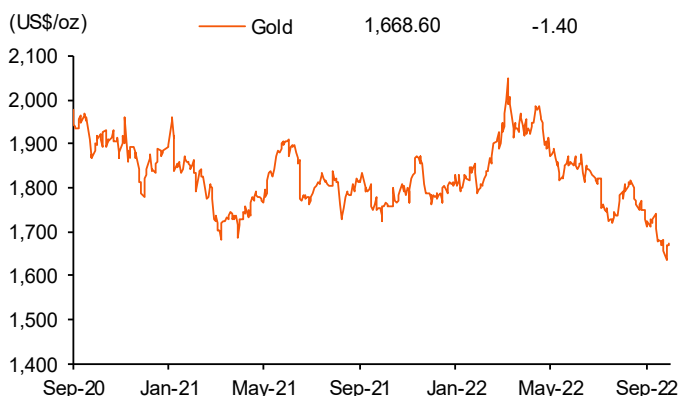
JET Fuel Oil (THAI)

Source: Bloomberg



Gold

Source: Bloomberg



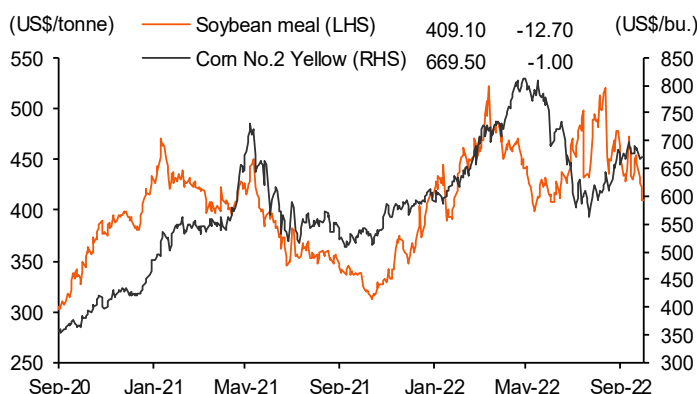
Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



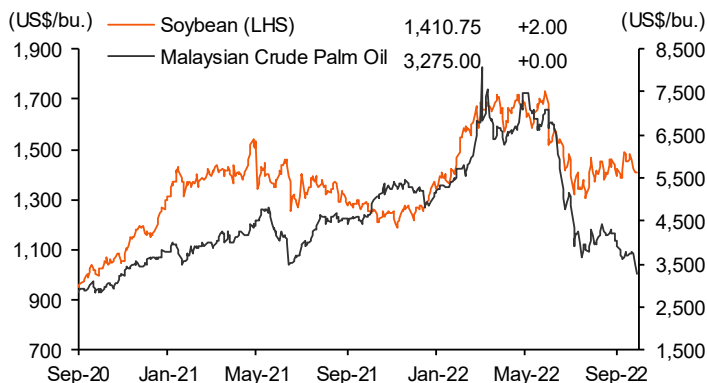
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



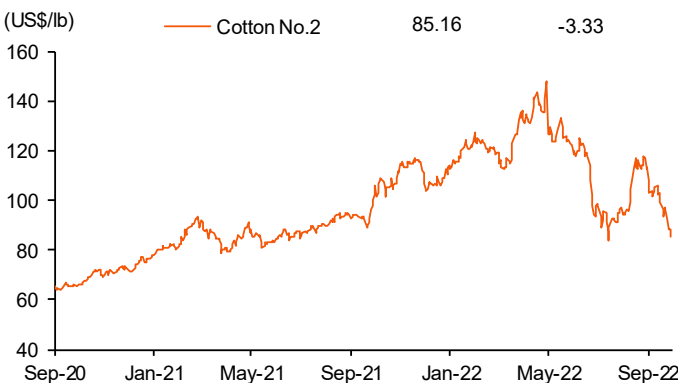
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



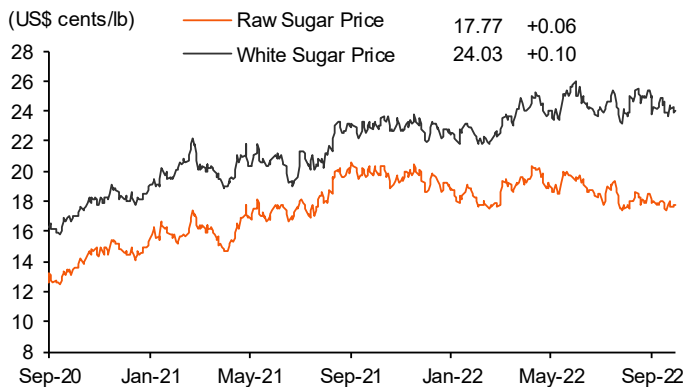
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



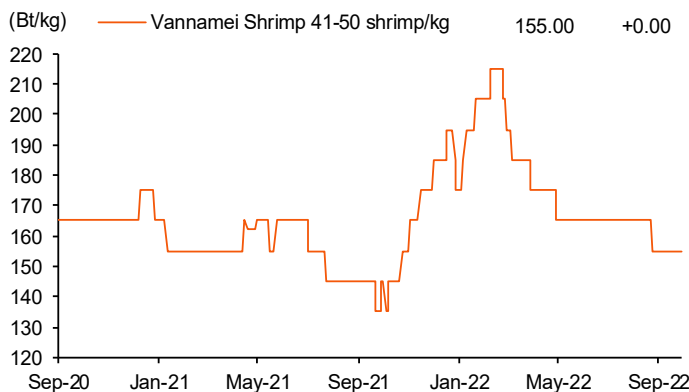
Sugar (KSL, KBS)

Source: Bloomberg



Shrimp (ASIAN, CFRESH, CPF, TU)

Source: OAE



Management Stock Trading (I)

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา	วิธีการได้มา	ประเภท	จำนวน	ราคา	มูลค่า
		/จำนวน	/จำนวน	หลักทรัพย์	(หุ้น)	(บาท)	(บาท)
ALL	นางสาว ชวนา ธนวิริทธิ์	20/09/65	ขาย	หุ้นสามัญ	8,500,000	0.92	7,820,000
ALL	นางสาว ชวนา ธนวิริทธิ์	20/09/65	ขาย	หุ้นสามัญ	19,500,000	0.92	17,940,000
ALL	นางสาว ชวนา ธนวิริทธิ์	20/09/65	ขาย	หุ้นสามัญ	70,000,000	0.92	64,400,000
ALL	นางสาว ชวนา ธนวิริทธิ์	20/09/65	ขาย	หุ้นสามัญ	5,000,000	0.92	-
ALL	นาย ธนากร ธนวิริทธิ์	20/09/65	ขาย	หุ้นสามัญ	8,500,000	0.92	7,820,000
ALL	นาย ธนากร ธนวิริทธิ์	20/09/65	ขาย	หุ้นสามัญ	70,000,000	0.92	64,400,000
ALL	นาย ธนากร ธนวิริทธิ์	20/09/65	ขาย	หุ้นสามัญ	5,000,000	0.92	4,600,000
ALL	นาย ธนากร ธนวิริทธิ์	20/09/65	ขาย	หุ้นสามัญ	19,500,000	0.92	17,940,000
BLA	นาย อนุชา กิงการวัฒน์	29/09/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	60,000	34.00	2,040,000
COLOR	นาย ธเนศพล มงคลรัตน์	28/09/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	140,000	1.71	239,400
COLOR	นาย ธเนศพล มงคลรัตน์	28/09/65	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	100,000	0.37	37,000
COLOR	นาย รัช ทองวานิช	28/09/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	1.69	169,000
CPI	นาย ถกล ถวิลเดมิทรัพย์	28/09/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,203,000	3.05	3,669,150
DMT	นาย สมบัติ พานิชชีวะ	28/09/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200,000	10.50	2,100,000
ECL	นาย ประภากร วีระพงษ์	28/09/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	700,000	2.16	1,512,000
ERW	นาย อภิชาต มาไพศาลสิน	27/09/65	ขาย	หุ้นสามัญ	200,000	4.30	860,000
FN	นาย โอมา ส่งวัฒนา	23/09/65	โอน	หุ้นสามัญ	1,000,000	-	#VALUE!
FN	นาย โอมา ส่งวัฒนา	23/09/65	โอน	หุ้นสามัญ	500,000	-	#VALUE!
FN	นาย โอมา ส่งวัฒนา	23/09/65	โอน	หุ้นสามัญ	1,000,000	-	#VALUE!
FN	นาย โอมา ส่งวัฒนา	23/09/65	โอน	หุ้นสามัญ	500,000	-	#VALUE!
JMART	นาย เอกชัย สุขุมวิทยา	28/09/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200,000	47.25	9,450,000
JMT	นาย อติศักดิ์ สุขุมวิทยา	28/09/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200,000	68.50	13,700,000
JR	นาย จริญญา วิวัฒน์เกษมภูวณ	28/09/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	104,000	7.05	733,200
MBAX	นาย ทรงเกียรติ วิชญเวทวงศ์	28/09/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,000	4.98	4,980
MC	นางสาว สุณี เสรีภานุ	28/09/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	10.00	500,000
MINT	นาย วิลเลียม เอ็ลล์วูด ไฮเน็ค	27/09/65	ขาย	สัญญาซื้อขายล่วงหน้าอ้างอิง	700	27.75	19,425
MINT	นาย วิลเลียม เอ็ลล์วูด ไฮเน็ค	27/09/65	ซื้อ	สัญญาซื้อขายล่วงหน้าอ้างอิง	700	27.75	19,425
MINT	นาย วิลเลียม เอ็ลล์วูด ไฮเน็ค	28/09/65	ซื้อ	สัญญาซื้อขายล่วงหน้าอ้างอิง	300	27.75	8,325
					Revoked by Reporter		
MINT	นาย วิลเลียม เอ็ลล์วูด ไฮเน็ค	28/09/65	ซื้อ	สัญญาซื้อขายล่วงหน้าอ้างอิง	300	27.75	8,325
MJD	นางสาว เพชรลดา พูลวรลักษณ์	28/09/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	1.54	154,000
MSC	นาย ธงชัย หล้าวีระกุล	28/09/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	9.70	97,000
NER	นาย ชูวิทย์ จึงชนสมบูรณ์	27/09/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,000,000	5.50	5,500,000
NER	นาย ชูวิทย์ จึงชนสมบูรณ์	28/09/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,097,100	5.49	6,023,079
OSP	นาง พรธิดา บุญสา	28/09/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	30,000	27.75	832,500
RCL	นาย ทวินโชค ต้นฐานิตย์	28/09/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	110,000	29.36	3,229,600
RPH	นาย ธีระวัฒน์ ศรีนครินทร์	26/09/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	6.15	123,000
RPH	นาย ธีระวัฒน์ ศรีนครินทร์	28/09/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	6.00	300,000
RPH	นาย วิลลภ เหล่าไพบูลย์	29/09/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	6.15	61,500
RPH	นาย ศรีชัย ครุสนธิ์	28/09/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	6.00	300,000
SICT	นาย นัยวุฒิ วงษ์โคเมท	28/09/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	7.38	738,000
SIMAT	นาย บุญเลิศ เอี่ยมพรชัย	28/09/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	30,000	2.32	69,600
SPALI	นาง อัจฉรา ตังมดีธรรม	28/09/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200,000	18.92	3,784,000
SPALI	นาย ประทีป ตังมดีธรรม	28/09/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200,000	18.92	3,784,000
STA	นาย กิติชัย สันเจริญกุล	28/09/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	19.40	388,000
STC	นาย สุรสิทธิ์ ชัยตระกูลทอง	27/09/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,500	0.79	1,185

Source: www.sec.or.th

Management Stock Trading (II)

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา/จำหน่าย	วิธีการได้มา/จำหน่าย	ประเภทหลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
STI	นาย กิตติศักดิ์ สุภาควิวัฒน์	28/09/65	ขาย	หุ้นสามัญ	35,500	4.74	168,270
STI	นาย สิทธิกร กมลวานนท์	27/09/65	ขาย	หุ้นสามัญ	60,000	4.48	268,800
STI	นาย สิทธิกร กมลวานนท์	28/09/65	ขาย	หุ้นสามัญ	31,300	4.63	144,919
TKC	นาย สิทธิเดช มัยลาภ	29/09/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	20.90	418,000
TPLAS	นางสาว อรนุตร์ ใจประสาธ	29/09/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	2.90	29,000
TU	นาย ชง นีรุตตินานนท์	28/09/65	ขาย	หุ้นสามัญ	100,000	18.40	1,840,000
UTP	นาย มงคล มังกรกนก	28/09/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	16.40	328,000
VIH	นาย พงษ์ศักดิ์ วัฒนา	26/09/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	9.35	467,500
VRANDA	นาย วรุต ตันติพิภพ	26/09/65	ขาย	หุ้นสามัญ	58,400	7.90	461,360
VRANDA	นาย วรุต ตันติพิภพ	27/09/65	ขาย	หุ้นสามัญ	120,000	7.78	933,600
VRANDA	นาย วรุต ตันติพิภพ	28/09/65	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	7.50	75,000

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภทหลักทรัพย์	%ได้มา/จำหน่าย	%หลังได้มา/จำหน่าย	วันที่ได้มา/จำหน่าย
ASIAN	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงศรี จำกัด	ได้มา	หุ้น	0.10	5.03	28/09/65
STARK	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมบัวหลวง จำกัด	ได้มา	หุ้น	0.01	5.01	28/09/65

Source: www.sec.or.th

หมายเหตุ: *กรณีที่มีการรายงานเป็นกลุ่ม ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย จะแสดงข้อมูลของบุคคลในกลุ่มที่มีการเปลี่ยนแปลง ส่วน %การได้มา/จำหน่ายและ %หลังการได้มา/จำหน่าย จะแสดงตัวเลขของทั้งกลุ่ม และบุคคลตามมาตรา 258 (นิยามตามบุคคลมาตรา 258)

Cash Balance Lists

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

หุ้น	ช่วงวันที่ Cash balance	หลักทรัพย์ที่เข้าขาย มาตรการกำกับการซื้อขาย	หุ้น	ช่วงวันที่ Cash balance	หลักทรัพย์ที่เข้าขาย มาตรการกำกับการซื้อขาย
CHIC	26 ก.ย. - 12 ต.ค.22	ระดับ 1	SENAJ-W1	26 ก.ย. - 12 ต.ค.22	ระดับ 1
CRANE	12 - 30 ก.ย. 22	ระดับ 1	TMC	15 ก.ย. - 5 ต.ค.22	ระดับ 1
JDF	12 - 30 ก.ย. 22	ระดับ 1	TNDT	27 ก.ย. - 17 ต.ค.22	ระดับ 1
MITSIB	21 ก.ย. - 11 ต.ค.22	ระดับ 1	TNDT-W1	27 ก.ย. - 17 ต.ค.22	ระดับ 1
SENAJ	26 ก.ย. - 12 ต.ค.22	ระดับ 1	TEAMG	20 ก.ย. - 10 ต.ค.22	ระดับ 2

หมายเหตุ: เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวมีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ดังนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน

ระดับ 1. Cash Balance หมายความว่า สมาชิกต้องดำเนินการให้ลูกค้าซื้อหลักทรัพย์ด้วยบัญชี cash balance เท่านั้น โดยลูกค้าต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้ากับสมาชิกเต็มจำนวนก่อนซื้อหลักทรัพย์ ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดมาคำนวณเป็นวงเงินซื้อขาย

ระดับ 2. ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance = ห้ามสมาชิกใช้หลักทรัพย์เป็นหลักประกันในการคำนวณเป็นวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ (ในทุกประเภทบัญชี) ห้าม Net Settlement

ระดับ 3. ห้ามซื้อขายชั่วคราว 1 วันทำการ (เฉพาะวันแรก) ห้าม Net settlement, ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance = ห้าม Net settlement หมายความว่า ห้ามสมาชิกหักกลบราคาซื้อขายกับราคาขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน (ซื้อและขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน ค่าขายคืนเป็นวงเงินในวันทำการถัดไป) ทั้งนี้ ปัจจัยที่ใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่เข้าขายมาตรการกำกับการซื้อขาย คือ อัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover ratio) มูลค่าการซื้อขาย และราคาซื้อขายที่ไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐาน เช่น P/E Ratio เป็นต้น

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด	สถานะปัจจุบัน
ACAP	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 พ.ค. 2565	-	Listed
ACAP	ศาลรับคำร้องขอฟื้นฟูกิจการ	02 มี.ค. 2564	-	Listed
AQ	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-	Listed
AQ-W5	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ม.ค. 2565	-	Listed
CIG	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 ส.ค. 2565	-	Listed
DV8	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 พ.ค. 2564	-	Listed
EFORL	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 พ.ย. 2564	-	Listed
EFORL-W5	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	10 มิ.ย. 2565	-	Listed
EFORL-W6	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	10 มิ.ย. 2565	-	Listed
EMC	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ค. 2565	-	Listed
EMC-W6	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ค. 2565	-	Listed
HYDRO	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	01 มี.ค. 2562	-	Listed
JCKH	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2565	-	Listed
JCKH-W1	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2565	-	Listed
KC	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	19 พ.ค. 2565	-	Listed
KKC	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	12 พ.ย. 2564	-	Listed
NATION	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ธ.ค. 2561	-	Listed
NEP	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ส.ค. 2561	-	Listed
NEWS	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	15 ส.ค. 2561	-	Listed
NEWS-W7	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 มิ.ย. 2565	-	Listed
PPPM	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	04 มี.ค. 2564	-	Listed
PPPM-W4	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	04 มี.ค. 2564	-	Listed
PPPM-W5	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	08 ก.ค. 2565	-	Listed
SMK	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	25 พ.ค. 2565	-	Listed
SMK	ศาลรับคำร้องขอฟื้นฟูกิจการ	20 พ.ค. 2565	-	Listed
STOWER	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2563	-	Listed
STOWER-W3	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 มิ.ย. 2564	-	Listed
STOWER-W4	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	05 ก.ค. 2565	-	Listed
TRC	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 พ.ย. 2563	-	Listed
TSI	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 ส.ค. 2563	-	Listed
UMS	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-	Listed
WAVE	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	02 มี.ค. 2565	-	Listed
WAVE-W2	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	02 มี.ค. 2565	-	Listed

หมายเหตุ: ตลาดหลักทรัพย์จึงออกหลักเกณฑ์การขึ้นเครื่องหมาย "C" (Caution) บนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน เพื่อเตือนผู้ลงทุนกรณีบริษัทจดทะเบียนมีเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและการดำเนินธุรกิจ ซึ่งผู้ลงทุนจะต้องซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วยบัญชีเงินสด (Cash Balance) เท่านั้น

Source: www.set.or.th

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	29 Sep	28 Sep	27 Sep	26 Sep	23 Sep
1 DELTA	488.7	93.3	77.8	139.1	(636.1)
2 CPALL	359.9	596.6	(134.8)	(43.5)	51.7
3 MORE	321.6	(15.8)	17.4	42.8	115.8
4 MINT	314.2	(79.3)	(67.7)	(182.6)	8.8
5 IVL	243.7	47.6	(24.4)	(78.4)	118.3
6 CBG	161.0	23.8	(11.9)	17.8	(9.9)
7 SCB	147.0	136.1	(357.0)	(346.5)	83.6
8 KCE	140.0	(13.1)	16.5	(35.9)	(19.0)
9 ESSO	104.3	33.4	(2.6)	(27.3)	(26.8)
10 CRC	101.9	172.6	(18.1)	(12.5)	153.3
11 PTTEP	94.8	(371.5)	11.2	(1,291.4)	40.6
12 KBANK	89.7	(95.6)	(581.4)	(423.8)	270.1
13 TLI	78.3	29.8	358.9	121.1	247.5
14 COM7	66.3	233.4	138.5	59.7	141.4
15 BDMS	62.0	67.9	334.2	(120.0)	(217.5)
16 OSP	53.4	(10.5)	15.2	(4.5)	(18.5)
17 CENTEL	43.4	(47.4)	43.3	16.0	284.3
18 KKP	42.6	34.5	38.1	(29.9)	10.1
19 MTC	39.3	(81.8)	73.2	60.5	(29.2)
20 SAWAD	36.8	(62.7)	4.6	(79.4)	39.4

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	29 Sep	28 Sep	27 Sep	26 Sep	23 Sep
1 GULF	(410.2)	(173.1)	(63.7)	(167.3)	(71.0)
2 PTT	(355.6)	(477.5)	(736.6)	(488.4)	(102.7)
3 BBL	(275.1)	(209.6)	(337.1)	(55.1)	478.0
4 BANPU	(174.0)	16.9	(135.8)	(189.1)	(49.0)
5 SCC	(141.3)	(63.4)	(178.3)	(31.8)	3.6
6 CPN	(105.0)	0.8	70.8	47.6	(6.0)
7 ADVANC	(95.1)	210.6	166.4	372.7	(64.8)
8 BYD	(88.4)	49.8	8.2	(19.9)	20.1
9 KTC	(86.8)	(37.1)	5.6	(106.9)	(16.0)
10 OR	(86.5)	(67.6)	20.5	(55.5)	(11.2)
11 INTUCH	(80.4)	(0.7)	(18.1)	(60.8)	(59.0)
12 TOP	(78.8)	(194.4)	(130.1)	(91.5)	(25.8)
13 GUNKUL	(77.8)	(25.2)	62.5	(51.7)	(6.7)
14 AWC	(70.0)	(32.4)	28.8	(13.4)	(60.3)
15 KTB	(64.9)	(102.0)	(130.9)	(100.3)	1.5
16 PTTGC	(50.1)	(143.7)	(148.6)	(99.2)	(5.2)
17 PJW	(49.6)	(9.2)	(9.4)	(5.3)	0.4
18 SPRC	(47.9)	(76.2)	(56.0)	(67.9)	(16.9)
19 CPF	(42.7)	21.6	109.8	(8.9)	(2.6)
20 THCOM	(42.2)	(25.5)	3.6	16.7	(3.8)

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 DELTA	1,295.1	806.4	2,101.5	488.7	22.6
2 PTT	858.8	1,214.4	2,073.2	(355.6)	31.0
3 PTTEP	859.3	764.5	1,623.8	94.8	28.4
4 AOT	696.9	697.3	1,394.2	(0.4)	25.5
5 BBL	539.6	814.7	1,354.2	(275.1)	33.4
6 CPALL	847.6	487.7	1,335.3	359.9	26.9
7 GULF	432.9	843.1	1,276.0	(410.2)	31.6
8 KBANK	645.9	556.1	1,202.0	89.7	27.6
9 ADVANC	458.8	553.9	1,012.8	(95.1)	38.5
10 MINT	630.7	316.5	947.1	314.2	29.3
11 BDMS	500.5	438.5	939.0	62.0	37.3
12 EA	442.4	471.9	914.3	(29.6)	34.3
13 BH	434.3	442.0	876.2	(7.7)	46.9
14 MORE	562.3	240.8	803.0	321.6	35.2
15 SCB	440.2	293.3	733.5	147.0	21.8
16 TOP	305.5	384.2	689.7	(78.8)	32.5
17 CBG	415.4	254.3	669.7	161.0	28.3
18 CRC	384.5	282.7	667.2	101.9	43.0
19 IVL	443.8	200.1	643.9	243.7	39.9
20 GPSC	270.8	263.1	533.9	7.8	32.2

NVDR Outstanding Share (m shares)			
Symbol	No. of Shares in Hand	Paid Up Capital Shares	% of Paid Up Capital
1 TISCO-P	0.01	0.01	74.0
2 BBL	410.6	1,908.8	21.5
3 EMC-W6	872.6	4,216.7	20.7
4 LH	2,280.8	11,949.7	19.1
5 KBANK	448.7	2,369.3	18.9
6 BCP	250.2	1,376.9	18.2
7 BH	129.0	794.9	16.2
8 GEL-W5	132.8	820.7	16.2
9 BANPU	1,077.2	6,766.1	15.9
10 AP	491.5	3,145.9	15.6
11 TOP	340.9	2,232.3	15.3
12 AH	52.9	354.8	14.9
13 THIP	13.0	90.0	14.4
14 PROEN-W1	22.3	157.8	14.2
15 MORE	893.4	6,530.9	13.7
16 GBX	146.1	1,089.1	13.4
17 KKP	104.1	846.8	12.3
18 BDMS	1,929.4	15,892.0	12.1
19 DIMET-W4	97.0	806.6	12.0
20 SPRC	471.9	4,335.9	10.9

Source: SET

Short Sell (I)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
AYUD	18,800	818,100	43.52	43.50	0.04%	41.96%
SIRI	23,998,300	27,752,110	1.16	1.14	1.44%	35.62%
MC	121,000	1,211,030	10.01	10.00	0.09%	29.33%
OR	4,130,200	107,617,950	26.06	25.75	1.19%	25.06%
STA-R	1,045,600	20,484,010	19.59	19.30	1.51%	25.04%
BLAND	4,444,400	4,358,093	0.98	0.97	1.09%	24.73%
RJH	55,700	1,907,725	34.25	34.25	0.00%	24.69%
INTUCH-R	713,100	51,991,975	72.91	72.75	0.22%	24.10%
STGT-R	2,768,800	31,652,880	11.43	11.20	2.07%	23.93%
SPALI-R	1,408,600	26,614,770	18.89	18.80	0.50%	23.58%
AMATA-R	1,363,000	25,606,630	18.79	18.60	1.01%	23.13%
JMT-R	1,766,400	122,993,575	69.63	68.50	1.65%	22.17%
TWPC	90,700	486,380	5.36	5.45	-1.61%	22.03%
TIDLOR	1,707,100	46,535,000	27.26	26.75	1.91%	21.33%
ASP	470,500	1,430,366	3.04	3.02	0.67%	21.28%
RAM	46,500	2,533,425	54.48	54.00	0.89%	20.79%
CPN-R	1,979,500	131,276,550	66.32	66.00	0.48%	20.33%
S	428,300	780,411	1.82	1.84	-0.97%	20.26%
TASCO	371,600	6,203,800	16.69	16.50	1.18%	19.73%
EA-R	2,917,800	260,579,600	89.31	88.50	0.91%	19.58%
HANA-R	979,600	36,645,300	37.41	37.00	1.10%	19.48%
STEC-R	1,287,600	14,812,910	11.50	11.40	0.91%	19.48%
QH-R	3,867,400	8,274,832	2.14	2.12	0.93%	19.16%
RATCH-R	1,080,700	44,819,400	41.47	41.25	0.54%	19.11%
HMPRO-R	6,661,300	89,599,230	13.45	13.40	0.38%	18.90%
SCCC-R	9,900	1,525,350	154.08	154.00	0.05%	18.57%
BAM-R	3,113,300	50,978,050	16.37	16.20	1.08%	18.38%
TCAP	411,700	16,088,675	39.08	38.75	0.85%	17.58%
TIDLOR-R	1,378,500	37,437,850	27.16	26.75	1.53%	17.23%
VGI-R	7,076,500	28,620,352	4.04	3.96	2.13%	16.97%
JAS-R	6,724,500	17,876,524	2.66	2.64	0.70%	16.58%
PLANB-R	2,768,500	19,570,935	7.07	7.00	0.99%	16.38%
SPCG-R	113,100	1,690,420	14.95	14.80	0.99%	16.33%
SPRC-R	5,425,700	57,855,810	10.66	10.50	1.56%	16.30%
IRPC	8,476,000	26,532,894	3.13	3.12	0.33%	16.17%
SCGP-R	1,779,500	92,863,350	52.19	52.00	0.36%	16.13%
HANA	808,400	30,193,875	37.35	37.00	0.95%	16.07%
SNC	35,600	606,990	17.05	16.90	0.89%	15.97%
AP-R	1,877,700	18,016,565	9.60	9.55	0.47%	15.87%
SUPER	9,896,200	6,927,340	0.70	0.69	1.45%	15.86%

Source: SET

Short Sell (II)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
BTS-R	6,366,600	53,251,945	8.36	8.35	0.17%	15.79%
CHG	4,626,300	17,177,216	3.71	3.68	0.90%	15.73%
NER	529,800	2,916,330	5.50	5.50	0.08%	15.54%
UVAN	59,400	406,080	6.84	6.85	-0.20%	15.52%
NTV	4,000	150,000	37.50	37.50	0.00%	15.38%
BEM	4,070,500	37,678,785	9.26	9.25	0.07%	15.24%
THANI-R	2,793,500	11,982,242	4.29	4.22	1.64%	15.08%
TTW	322,800	3,211,860	9.95	9.95	0.00%	14.97%
LH-R	7,429,500	67,195,035	9.04	9.00	0.49%	14.86%
HENG	544,000	1,597,076	2.94	2.98	-1.48%	14.51%
ADVANC-R	966,200	189,921,300	196.57	195.50	0.54%	14.42%
PTT	13,707,900	477,708,325	34.85	34.25	1.75%	14.27%
STARK	8,949,000	35,681,986	3.99	3.96	0.69%	14.23%
BCP	440,300	13,358,875	30.34	29.75	1.98%	13.93%
CK-R	913,200	19,816,400	21.70	21.50	0.93%	13.78%
WHAUP-R	540,700	2,135,502	3.95	3.92	0.75%	13.76%
AMATA	809,500	15,284,920	18.88	18.60	1.52%	13.74%
TCAP-R	321,500	12,530,600	38.98	38.75	0.58%	13.73%
KEX	616,400	11,747,500	19.06	18.80	1.37%	13.61%
COM7-R	3,093,700	91,509,175	29.58	29.00	2.00%	13.49%
WHA-R	9,672,600	34,276,768	3.54	3.52	0.67%	13.41%
DTAC-R	488,300	22,094,075	45.25	45.00	0.55%	13.39%
BAM	2,261,300	37,315,880	16.50	16.20	1.86%	13.35%
SUC	40,400	1,131,950	28.02	28.25	-0.82%	13.21%
EGCO	286,500	47,949,750	167.36	164.50	1.74%	13.19%
PTTGC-R	1,270,700	53,158,375	41.83	41.25	1.42%	13.18%
GPSC-R	1,647,200	108,869,175	66.09	64.50	2.47%	13.02%
UNIQ	42,900	195,172	4.55	4.46	2.01%	12.99%
SCC-R	316,500	103,753,200	327.81	326.00	0.56%	12.92%
CRC-R	2,482,900	99,967,750	40.26	39.75	1.29%	12.85%
PTL-R	92,900	2,283,830	24.58	24.40	0.75%	12.85%
THG-R	186,600	12,071,625	64.69	64.75	-0.09%	12.79%
TIPH-R	272,600	15,327,675	56.23	55.75	0.86%	12.70%
HMPRO	4,464,300	60,360,890	13.52	13.40	0.90%	12.67%
JMART-R	1,117,600	53,151,425	47.56	46.25	2.83%	12.64%
NCAP	670,700	2,433,052	3.63	3.56	1.90%	12.61%
KGI	304,900	1,472,232	4.83	4.82	0.18%	12.29%
MEGA-R	119,200	5,521,125	46.32	46.25	0.15%	12.21%
BCP-R	383,900	11,641,350	30.32	29.75	1.93%	12.15%
PTL	87,800	2,154,480	24.54	24.40	0.57%	12.15%

Source: SET

Short Sell (III)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
PTTGC	1,166,600	48,944,450	41.95	41.25	1.71%	12.10%
ERW	1,599,700	6,941,964	4.34	4.34	-0.01%	12.03%
HTC	42,800	1,249,250	29.19	29.00	0.65%	12.00%
MACO	1,475,000	769,886	0.52	0.51	2.34%	11.93%
IRPC-R	6,207,600	19,434,688	3.13	3.12	0.35%	11.84%
GFPT-R	484,900	7,360,160	15.18	15.00	1.19%	11.75%
OSP-R	2,283,900	61,750,950	27.04	26.75	1.07%	11.69%
WHA	8,411,800	29,933,096	3.56	3.52	1.09%	11.67%
TQM-R	699,900	28,394,950	40.57	39.50	2.71%	11.66%
VIBHA	1,095,300	3,009,690	2.75	2.70	1.77%	11.64%
DCC	912,000	2,462,400	2.70	2.70	0.00%	11.58%
SAWAD-R	1,708,700	76,627,425	44.85	43.25	3.69%	11.58%
TTB	27,305,300	33,196,746	1.22	1.21	0.48%	11.46%
ASP-R	252,400	764,622	3.03	3.02	0.31%	11.42%
JMT	903,600	62,755,700	69.45	68.50	1.39%	11.34%
JMART	999,700	47,504,825	47.52	46.25	2.74%	11.30%
BCH	1,476,000	26,296,310	17.82	17.70	0.65%	11.28%
BCPG-R	1,463,100	13,495,885	9.22	9.15	0.81%	11.28%
BPP	200,200	2,903,560	14.50	14.30	1.42%	11.26%
AWC-R	4,053,400	23,459,430	5.79	5.80	-0.21%	11.23%
CKP-R	2,627,100	13,424,835	5.11	5.05	1.19%	11.14%
TISCO-R	332,600	31,359,500	94.29	93.75	0.57%	11.09%
BDMS	4,620,200	138,625,425	30.00	30.00	0.01%	10.99%
SAK	363,100	2,462,870	6.78	6.60	2.77%	10.98%
IVL	2,251,800	88,462,525	39.29	38.75	1.38%	10.95%
TTA-R	2,812,100	21,075,065	7.49	7.65	-2.03%	10.95%
GUNKUL-R	9,774,300	51,938,980	5.31	5.35	-0.68%	10.80%
MINT	6,557,400	175,932,475	26.83	26.00	3.19%	10.79%
KCE-R	1,964,500	86,928,525	44.25	43.50	1.72%	10.78%
UTP	51,600	841,080	16.30	16.20	0.62%	10.76%
GFPT	442,400	6,700,760	15.15	15.00	0.98%	10.72%
SCC	262,400	86,128,200	328.23	326.00	0.68%	10.71%
STEC	705,100	8,114,810	11.51	11.40	0.95%	10.67%
LH	5,298,100	48,036,135	9.07	9.00	0.74%	10.60%
TU-R	4,980,900	91,913,130	18.45	18.50	-0.25%	10.57%
BANPU	11,627,700	145,760,690	12.54	12.40	1.09%	10.23%
RCL	682,400	19,572,025	28.68	28.50	0.64%	10.20%
EA	1,512,300	135,141,450	89.36	88.50	0.97%	10.15%
CENDEL-R	794,700	39,048,200	49.14	48.25	1.84%	10.14%
AAV	2,434,000	6,984,168	2.87	2.86	0.33%	10.13%

Source: SET

Short Sell (IV)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
DTAC	365,800	16,543,250	45.22	45.00	0.50%	10.03%
COM7	2,270,900	67,389,800	29.68	29.00	2.33%	9.91%
TPIPP	426,000	1,510,842	3.55	3.50	1.33%	9.89%
PSL-R	1,351,000	19,370,100	14.34	14.10	1.69%	9.78%
CPF	1,385,100	34,794,950	25.12	25.00	0.48%	9.76%
PSH	71,300	871,660	12.23	12.10	1.04%	9.68%
ITD	813,800	1,507,483	1.85	1.84	0.67%	9.62%
BLA-R	1,523,600	53,013,150	34.79	34.50	0.85%	9.61%
ILM-R	37,700	621,740	16.49	16.30	1.18%	9.60%
CHG-R	2,808,500	10,383,044	3.70	3.68	0.46%	9.55%
BPP-R	168,700	2,443,540	14.48	14.30	1.29%	9.48%
EPG	739,400	7,494,140	10.14	9.95	1.86%	9.44%
PTTEP	1,648,500	267,251,100	162.12	161.00	0.69%	9.37%
CKP	2,194,700	11,234,140	5.12	5.05	1.36%	9.31%
BEC-R	1,627,300	16,959,590	10.42	10.20	2.18%	9.24%
DOHOME	1,971,200	26,807,350	13.60	13.50	0.74%	9.23%
KTC	448,200	25,995,350	58.00	57.50	0.87%	9.17%
LPN-R	156,500	685,104	4.38	4.36	0.41%	9.09%
PTG-R	987,700	15,677,440	15.87	15.60	1.75%	9.09%
CIMBT	331,300	278,292	0.84	0.84	0.00%	8.98%
RATCH	504,200	20,965,125	41.58	41.25	0.80%	8.92%
TRUE-R	8,900,100	44,186,536	4.96	5.00	-0.71%	8.91%
STA	367,500	7,185,360	19.55	19.30	1.31%	8.80%
MTC	1,715,400	63,948,725	37.28	36.25	2.84%	8.75%
MDX	5,000	21,600	4.32	4.30	0.47%	8.74%
TVO	102,900	3,009,825	29.25	29.00	0.86%	8.68%
GULF-R	3,283,000	173,909,000	52.97	52.25	1.38%	8.60%
ADVANC	574,100	113,184,950	197.15	195.50	0.85%	8.57%
TISCO	255,200	24,076,000	94.34	93.75	0.63%	8.51%
BRRGIF	5,900	29,264	4.96	4.96	0.00%	8.43%
BGRIM-R	1,328,900	45,592,500	34.31	34.00	0.91%	8.34%
TOP-R	1,688,000	88,157,475	52.23	51.75	0.92%	8.30%
UV	254,100	751,338	2.96	2.88	2.67%	8.24%
KKP-R	231,000	16,236,750	70.29	69.75	0.77%	8.20%
IVL-R	1,684,000	66,332,475	39.39	38.75	1.65%	8.19%
PSH-R	59,500	723,720	12.16	12.10	0.52%	8.08%
ROJNA	46,300	258,095	5.57	5.50	1.35%	7.92%
EPG-R	616,700	6,311,240	10.23	9.95	2.85%	7.87%
BTS	3,158,400	26,451,765	8.38	8.35	0.30%	7.83%
CPALL	3,441,600	195,325,100	56.75	56.25	0.90%	7.83%

Source: SET

Short Sell (V)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
KBANK	1,153,700	167,290,750	145.00	144.50	0.35%	7.78%
SINGER	300,800	11,787,975	39.19	38.50	1.79%	7.70%
SINGER-R	300,100	11,835,050	39.44	38.50	2.43%	7.68%
PTTEP-R	1,343,700	217,911,900	162.17	161.00	0.73%	7.64%
MINT-R	4,628,700	124,206,400	26.83	26.00	3.21%	7.61%
MTC-R	1,487,600	55,032,900	36.99	36.25	2.05%	7.59%
TRUE	7,572,700	37,658,492	4.97	5.00	-0.54%	7.58%
KKP	213,000	14,959,525	70.23	69.75	0.69%	7.56%
CK	500,200	10,929,640	21.85	21.50	1.63%	7.55%
SNC-R	16,400	278,800	17.00	16.90	0.59%	7.36%
S-R	154,100	281,032	1.82	1.84	-0.89%	7.29%
BA	405,700	4,889,770	12.05	12.10	-0.39%	7.27%
AP	847,400	8,134,925	9.60	9.55	0.52%	7.16%
BJC	236,700	7,921,550	33.47	33.00	1.41%	7.16%
SPRC	2,384,500	25,601,810	10.74	10.50	2.25%	7.16%
KTB	1,140,600	19,162,080	16.80	16.70	0.60%	7.14%
CPALL-R	3,099,000	175,244,225	56.55	56.25	0.53%	7.05%
SGP	48,500	518,950	10.70	10.60	0.94%	6.86%
BH-R	284,800	64,067,600	224.96	224.00	0.43%	6.85%
GLOBAL-R	723,600	14,545,560	20.10	20.00	0.51%	6.83%
TOP	1,354,100	70,832,175	52.31	51.75	1.08%	6.66%
AOT	2,466,300	181,469,100	73.58	73.00	0.79%	6.64%
VIH	38,800	353,985	9.12	9.10	0.26%	6.63%
M-R	31,800	1,838,550	57.82	57.75	0.11%	6.59%
PRM	220,200	1,321,200	6.00	5.90	1.69%	6.47%
PSL	893,500	12,852,660	14.38	14.10	2.02%	6.47%
BANPU-R	7,347,300	91,612,860	12.47	12.40	0.56%	6.46%
CBG-R	882,500	76,776,650	87.00	84.75	2.65%	6.43%
EASTW	81,400	484,975	5.96	5.95	0.13%	6.40%
BJC-R	200,700	6,750,800	33.64	33.00	1.93%	6.07%
JR	20,200	142,435	7.05	7.10	-0.69%	6.00%
SAWAD	884,200	39,662,500	44.86	43.25	3.72%	5.99%
EGCO-R	129,700	21,677,700	167.14	164.50	1.60%	5.97%
CPN	577,300	38,356,975	66.44	66.00	0.67%	5.93%
STGT	684,900	7,844,610	11.45	11.20	2.26%	5.92%
SCN	243,700	562,966	2.31	2.30	0.44%	5.80%
KTB-R	914,800	15,362,150	16.79	16.70	0.56%	5.73%
SHR	757,900	2,525,052	3.33	3.26	2.20%	5.73%
BDMS-R	2,390,800	71,426,000	29.88	30.00	-0.42%	5.69%
BLA	898,700	31,628,325	35.19	34.50	2.01%	5.67%

Source: SET

Short Sell (VI)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
BYD	1,836,300	26,503,260	14.43	14.10	2.36%	5.63%
WHAUP	218,200	858,800	3.94	3.92	0.40%	5.55%
GULF	2,074,000	109,993,425	53.03	52.25	1.50%	5.43%
KEX-R	245,200	4,748,540	19.37	18.80	3.01%	5.41%
III	99,600	1,204,870	12.10	11.90	1.66%	5.40%
VGI	2,249,100	9,082,146	4.04	3.96	1.97%	5.39%
SPALI	317,300	6,001,330	18.91	18.80	0.61%	5.31%
DELTA-R	378,000	244,587,800	647.06	660.00	-1.96%	5.30%
GUNKUL	4,771,600	25,478,895	5.34	5.35	-0.19%	5.27%
BBL	763,200	105,685,100	138.48	138.00	0.35%	5.23%
INTUCH	153,400	11,216,675	73.12	72.75	0.51%	5.18%
DOHOME-R	1,088,600	14,887,410	13.68	13.50	1.30%	5.10%
OSP	992,000	26,999,250	27.22	26.75	1.75%	5.08%
ORI	348,100	3,530,310	10.14	10.20	-0.57%	4.97%
TU	2,331,800	43,137,880	18.50	18.50	0.00%	4.95%
BCPG	631,700	5,838,525	9.24	9.15	1.01%	4.87%
ORI-R	328,600	3,384,540	10.30	10.20	0.98%	4.70%
M	22,300	1,298,950	58.25	57.75	0.86%	4.62%
BAFS	130,100	4,114,825	31.63	31.50	0.41%	4.55%
TTW-R	96,600	961,170	9.95	9.95	0.00%	4.48%
AJ	21,500	285,440	13.28	13.10	1.35%	4.47%
CRC	862,500	34,726,475	40.26	39.75	1.29%	4.46%
PTG	485,200	7,718,870	15.91	15.60	1.98%	4.46%
TSE	45,700	96,884	2.12	2.14	-0.93%	4.46%
BEC	779,900	8,326,220	10.68	10.20	4.67%	4.43%
ASK	48,300	1,648,275	34.13	33.75	1.11%	4.41%
STANLY-R	1,000	172,950	172.95	171.50	0.85%	4.39%
KTC-R	214,200	12,459,525	58.17	57.50	1.16%	4.38%
SGP-R	30,600	327,420	10.70	10.60	0.94%	4.33%
DCC-R	336,200	906,804	2.70	2.70	-0.10%	4.27%
AOT-R	1,580,700	116,609,500	73.77	73.00	1.06%	4.26%
BA-R	237,800	2,885,930	12.14	12.10	0.30%	4.26%
DMT	63,700	662,480	10.40	10.50	-0.95%	4.24%
TTB-R	10,047,000	12,131,304	1.21	1.21	-0.21%	4.22%
RCL-R	280,800	8,064,900	28.72	28.50	0.78%	4.20%
AWC	1,498,800	8,660,980	5.78	5.80	-0.37%	4.15%
PLANB	691,400	4,915,725	7.11	7.00	1.57%	4.09%
SSP	112,000	1,149,560	10.26	10.10	1.62%	4.00%
BGRIM	628,000	21,785,225	34.69	34.00	2.03%	3.94%
CENDEL	303,100	15,008,325	49.52	48.25	2.62%	3.87%

Source: SET

Short Sell (VII)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
JAS	1,542,600	4,127,546	2.68	2.64	1.35%	3.80%
SKY	6,200	63,860	10.30	10.40	-0.96%	3.80%
SCB	602,700	63,489,000	105.34	104.50	0.80%	3.78%
TOA-R	54,600	1,791,350	32.81	32.75	0.18%	3.72%
TSTH	131,700	136,194	1.03	1.04	-0.57%	3.70%
TTA	946,600	7,140,085	7.54	7.65	-1.40%	3.69%
SCGP	405,900	21,254,200	52.36	52.00	0.70%	3.68%
BYD-R	1,186,600	17,008,320	14.33	14.10	1.66%	3.64%
MICRO	37,600	173,900	4.63	4.52	2.32%	3.63%
YGG	404,400	4,014,925	9.93	9.65	2.88%	3.63%
DDD	13,300	219,890	16.53	16.40	0.81%	3.62%
MAJOR	350,500	5,987,970	17.08	17.10	-0.09%	3.58%
SIRI-R	2,399,300	2,776,299	1.16	1.14	1.50%	3.56%
CBG	482,300	41,903,750	86.88	84.75	2.52%	3.52%
BEAUTY-R	394,700	533,064	1.35	1.32	2.31%	3.47%
RBF	139,700	1,745,730	12.50	12.50	-0.03%	3.45%
EASTW-R	42,600	247,200	5.80	5.95	-2.47%	3.35%
HUMAN	102,600	1,141,530	11.13	10.90	2.07%	3.32%
AS	74,600	1,278,310	17.14	16.80	2.00%	3.31%
BEM-R	869,800	8,050,315	9.26	9.25	0.06%	3.26%
KBANK-R	476,600	69,061,000	144.90	144.50	0.28%	3.21%
TQM	189,400	7,725,125	40.79	39.50	3.26%	3.15%
NRF	76,200	445,545	5.85	5.75	1.69%	3.08%
NRF-R	76,200	437,500	5.74	5.75	-0.15%	3.08%
ICHI-R	102,400	893,905	8.73	8.65	0.92%	3.05%
JWD	73,600	1,272,380	17.29	17.00	1.69%	3.05%
BCH-R	395,900	7,045,150	17.80	17.70	0.54%	3.03%
BH	125,700	28,287,300	225.04	224.00	0.46%	3.02%
WORK	18,000	331,080	18.39	18.10	1.62%	3.02%
ICHI	101,000	887,805	8.79	8.65	1.62%	3.01%
NOBLE	19,800	90,620	4.58	4.54	0.81%	2.99%
U-R	3,461,200	4,844,088	1.40	1.34	4.44%	2.94%
BBL-R	423,900	58,641,050	138.34	138.00	0.24%	2.91%
EP	5,000	22,300	4.46	4.44	0.45%	2.88%
LANNA	66,300	1,364,350	20.58	20.20	1.87%	2.88%
GPSC	354,900	23,521,325	66.28	64.50	2.75%	2.81%
MAJOR-R	274,100	4,703,750	17.16	17.10	0.36%	2.80%
LHFG	227,200	268,096	1.18	1.18	0.00%	2.78%
BLAND-R	495,200	486,860	0.98	0.97	1.36%	2.75%
SKE	51,200	40,682	0.79	0.78	1.87%	2.75%

Source: SET

Short Sell (VIII)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
IP	23,400	381,420	16.30	16.10	1.24%	2.73%
SENA	38,600	151,590	3.93	3.96	-0.83%	2.72%
TPIPL-R	660,400	1,116,219	1.69	1.67	1.21%	2.70%
OR-R	427,800	11,122,800	26.00	25.75	0.97%	2.60%
RBF-R	104,800	1,324,300	12.64	12.50	1.09%	2.58%
AKR	27,700	27,146	0.98	0.97	1.03%	2.54%
CHAYO	40,900	401,550	9.82	9.65	1.74%	2.54%
VIBHA-R	229,400	642,320	2.80	2.70	3.70%	2.44%
FORTH-R	89,800	4,718,575	52.55	51.50	2.03%	2.42%
MEGA	23,600	1,095,300	46.41	46.25	0.35%	2.42%
PR9	41,700	738,690	17.71	17.20	2.99%	2.38%
PTT-R	2,265,400	78,248,100	34.54	34.25	0.85%	2.36%
XO	6,300	85,680	13.60	13.50	0.74%	2.29%
JWD-R	55,100	942,200	17.10	17.00	0.59%	2.28%
SKN-R	22,400	114,240	5.10	5.05	0.99%	2.17%
ACE	617,300	1,677,888	2.72	2.68	1.42%	2.14%
MCS	12,900	131,770	10.21	10.10	1.14%	2.12%
MBK-R	48,600	788,300	16.22	16.20	0.12%	2.10%
TOA	30,200	995,850	32.98	32.75	0.69%	2.06%
VNG	9,000	54,450	6.05	6.00	0.83%	2.05%
NEX	95,400	1,688,580	17.70	17.70	0.00%	2.03%
TAE	149,800	332,632	2.22	1.92	15.65%	1.98%
CPF-R	265,700	6,642,500	25.00	25.00	0.00%	1.87%
ETC	99,600	323,642	3.25	3.20	1.54%	1.86%
SIS	31,900	811,725	25.45	25.75	-1.18%	1.86%
STPI	87,300	396,778	4.54	4.50	1.00%	1.82%
CGH	145,900	103,269	0.71	0.70	1.12%	1.80%
PLAT	10,300	32,960	3.20	3.20	0.00%	1.77%
LPN	30,200	132,880	4.40	4.36	0.92%	1.75%
RS	26,900	405,490	15.07	15.00	0.49%	1.69%
SPCG	11,700	174,570	14.92	14.80	0.81%	1.69%
EGATIF	16,200	106,920	6.60	6.55	0.76%	1.67%
BOL	8,400	90,910	10.82	10.60	2.10%	1.66%
IT-R	9,100	49,595	5.45	5.30	2.83%	1.65%
BGC	42,700	420,540	9.85	9.75	1.01%	1.64%
SCB-R	254,900	26,738,000	104.90	104.50	0.38%	1.60%
BAY	10,900	345,600	31.71	31.50	0.66%	1.56%
ITD-R	129,500	239,741	1.85	1.84	0.61%	1.53%
SUPER-R	949,900	664,419	0.70	0.69	1.37%	1.52%
HL	21,300	513,660	24.12	23.60	2.18%	1.51%

Source: SET

Short Sell (IX)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
NOBLE-R	10,000	45,800	4.58	4.54	0.88%	1.51%
TFG-R	143,800	855,530	5.95	5.90	0.84%	1.50%
STARK-R	935,300	3,684,850	3.94	3.96	-0.51%	1.49%
TKC	2,300	48,180	20.95	20.60	1.69%	1.49%
ACE-R	426,500	1,157,032	2.71	2.68	1.23%	1.48%
GLOBAL	156,000	3,144,400	20.16	20.00	0.78%	1.47%
PR9-R	25,400	446,560	17.58	17.20	2.22%	1.45%
THCOM	182,000	2,052,610	11.28	11.10	1.60%	1.42%
KCE	249,900	11,050,600	44.22	43.50	1.66%	1.37%
TKN	14,400	103,680	7.20	7.05	2.13%	1.37%
AU	25,100	257,230	10.25	10.00	2.48%	1.32%
CCET	66,100	140,228	2.12	2.10	1.02%	1.30%
KSL	98,400	390,698	3.97	3.90	1.81%	1.30%
TKS	21,400	233,620	10.92	10.80	1.08%	1.27%
THANI	233,600	997,764	4.27	4.22	1.21%	1.26%
PM	7,900	71,845	9.09	9.00	1.05%	1.25%
AUCT	38,900	386,270	9.93	9.75	1.84%	1.24%
HL-R	16,700	402,850	24.12	23.60	2.22%	1.19%
ESSO	305,400	3,967,830	12.99	12.80	1.50%	1.16%
SCCC	600	92,500	154.17	154.00	0.11%	1.13%
FSMART	34,700	734,190	21.16	20.40	3.72%	1.10%
GREEN	100,000	136,719	1.37	1.30	5.17%	1.10%
TPIPL	266,400	451,580	1.70	1.67	1.50%	1.09%
THG	15,500	1,003,625	64.75	64.75	0.00%	1.06%
BAY-R	7,300	230,100	31.52	31.50	0.07%	1.05%
MBK	24,000	392,040	16.34	16.20	0.83%	1.04%
TTCL	27,600	125,304	4.54	4.54	0.00%	1.02%
UPA	739,700	177,528	0.24	0.24	0.00%	1.01%
SNNP	52,300	897,620	17.16	16.90	1.56%	1.00%
QH	196,800	420,352	2.14	2.12	0.75%	0.98%
AGE-R	149,700	734,246	4.90	4.70	4.36%	0.97%
MORE-R	4,181,600	10,123,878	2.42	2.60	-6.88%	0.92%
WICE	23,300	260,960	11.20	10.90	2.75%	0.92%
7UP	120,900	103,974	0.86	0.84	2.38%	0.88%
STANLY	200	34,300	171.50	171.50	0.00%	0.88%
UTP-R	4,200	68,960	16.42	16.20	1.35%	0.88%
SYNEX	20,600	356,720	17.32	17.00	1.86%	0.87%
SCI	111,400	179,927	1.62	1.58	2.22%	0.84%
UBE	206,900	370,534	1.79	1.76	1.75%	0.84%
SAMART	10,000	57,500	5.75	5.75	0.00%	0.83%

Source: SET

Short Sell (X)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
SHR-R	110,200	368,480	3.34	3.26	2.57%	0.83%
SO	2,000	19,285	9.64	9.40	2.58%	0.82%
BBGI	30,500	210,770	6.91	6.85	0.88%	0.81%
SAT	16,300	333,080	20.43	19.90	2.69%	0.81%
SAK-R	26,500	178,460	6.73	6.60	2.04%	0.80%
RPC	14,400	15,264	1.06	1.05	0.95%	0.79%
SISB	60,600	1,032,060	17.03	16.80	1.37%	0.79%
TVO-R	9,400	272,600	29.00	29.00	0.00%	0.79%
AAV-R	186,300	537,120	2.88	2.86	0.81%	0.78%
CCET-R	38,700	82,918	2.14	2.10	2.03%	0.76%
GJS	241,400	89,318	0.37	0.37	0.00%	0.75%
ONEE	16,800	172,830	10.29	10.00	2.88%	0.72%
ITEL	36,400	145,964	4.01	3.90	2.82%	0.71%
TFM	3,200	29,860	9.33	9.25	0.88%	0.71%
CGH-R	54,600	38,766	0.71	0.70	1.43%	0.67%
DELTA	47,300	29,969,800	633.61	660.00	-4.00%	0.66%
ANAN	330,500	458,631	1.39	1.39	-0.17%	0.64%
BRI	10,000	97,000	9.70	9.50	2.11%	0.61%
NETBAY	6,000	172,650	28.78	27.50	4.64%	0.59%
U	698,900	1,000,552	1.43	1.34	6.84%	0.59%
AGE	89,200	441,994	4.96	4.70	5.43%	0.58%
AIT	54,100	312,510	5.78	5.60	3.15%	0.54%
BOL-R	2,700	29,400	10.89	10.60	2.73%	0.53%
ASW-R	900	6,975	7.75	7.75	0.00%	0.52%
TVI	12,700	276,760	21.79	20.50	6.30%	0.51%
SABINA	5,300	129,450	24.42	24.30	0.51%	0.48%
TIPH	9,900	554,400	56.00	55.75	0.45%	0.46%
SPA	6,100	61,610	10.10	9.95	1.51%	0.44%
MCS-R	2,400	24,560	10.23	10.10	1.32%	0.39%
DITTO-R	15,500	1,069,500	69.00	69.00	0.00%	0.38%
BBGI-R	13,800	95,685	6.93	6.85	1.22%	0.37%
AEONTS	1,000	166,200	166.20	165.00	0.73%	0.35%
KSL-R	25,500	100,980	3.96	3.90	1.54%	0.34%
APURE	5,000	26,750	5.35	5.35	0.00%	0.32%
AH	7,600	227,375	29.92	29.25	2.28%	0.31%
ONEE-R	7,300	73,850	10.12	10.00	1.16%	0.31%
TPIPP-R	12,000	42,480	3.54	3.50	1.14%	0.28%
FORTH	10,000	533,750	53.38	51.50	3.64%	0.27%
VIH-R	1,400	12,805	9.15	9.10	0.51%	0.24%
AIE	585,000	2,345,028	4.01	4.40	-8.90%	0.21%

Source: SET

Short Sell (XI)

Securities	Volume (shares)	Turnover (Bt)	Average Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	% Short Sell Volume Comparing with Main Board
SUSCO	50,000	233,144	4.66	4.38	6.46%	0.20%
AMANAH	5,100	20,400	4.00	3.94	1.52%	0.19%
BE8	5,000	308,750	61.75	59.00	4.66%	0.18%
MORE	783,300	1,858,582	2.37	2.60	-8.74%	0.17%
DEMCO	6,200	24,428	3.94	3.98	-1.01%	0.16%
ACC	360,000	547,200	1.52	1.63	-6.75%	0.15%
BRI-R	2,200	21,450	9.75	9.50	2.63%	0.13%
RJH-R	300	10,275	34.25	34.25	0.00%	0.13%
ESSO-R	32,500	422,500	13.00	12.80	1.56%	0.12%
TASCO-R	2,300	38,410	16.70	16.50	1.21%	0.12%
CV	107,600	205,059	1.91	1.91	-0.22%	0.10%
III-R	1,600	19,200	12.00	11.90	0.84%	0.09%
AI	17,200	116,100	6.75	6.65	1.50%	0.08%
ETC-R	4,000	13,050	3.26	3.20	1.95%	0.07%
XO-R	200	2,720	13.60	13.50	0.74%	0.07%
SABUY	11,000	144,010	13.09	12.90	1.49%	0.06%
SAPPE-R	200	8,575	42.88	42.75	0.29%	0.05%
TTCL-R	1,000	4,640	4.64	4.54	2.20%	0.04%
SOLAR-R	1,600	1,712	1.07	1.06	0.94%	0.01%
THCOM-R	400	4,520	11.30	11.10	1.80%	0.00%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
ADVANC-F	55,800	10,958,150	195.00	195.50	(0.26)
TOP-F	140,000	7,385,000	53.25	51.75	2.90
KBANK-F	45,500	6,612,800	144.50	144.50	0.00
PTT-F	166,000	5,851,200	34.75	34.25	1.46
BH-F	14,792	3,313,408	218.00	224.00	(2.68)
SCB-F	21,500	2,250,600	104.50	104.50	0.00
CPALL-F	17,200	972,925	56.75	56.25	0.89
SCC-F	2,200	864,800	328.00	326.00	0.61
BBL-F	5,200	723,750	139.50	138.00	1.09
AOT-F	300	21,975	73.25	73.00	0.34
TFFIF-F	700	5,320	7.60	7.50	1.33

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
KTC	3,000,000	177,000,000	59.00	57.50	2.61	3.00
TU	8,000,000	128,000,000	16.00	18.50	(13.51)	2.00
SISB	8,000,000	126,400,000	15.80	16.80	(5.95)	3.00
BGRIM	3,191,700	109,536,271	34.32	34.00	0.94	1.00
SABUY-W2	8,800,000	69,520,000	7.90	7.45	6.04	1.00
SABUY	5,100,000	67,830,000	13.30	12.90	3.10	1.00
TPRIME	5,000,000	41,000,000	8.20	8.10	1.23	1.00
PTT	660,000	23,055,000	34.93	34.25	1.99	3.00
SA	2,400,000	22,080,000	9.20	8.65	6.36	1.00
KBANK	200,000	20,935,000	104.68	144.50	(27.56)	1.00
OSP	728,000	19,474,000	26.75	26.75	0.00	1.00
RAM	200,000	10,850,000	54.25	54.00	0.46	1.00
SHR	3,000,000	9,840,000	3.28	3.26	0.61	1.00
BBL	80,000	9,820,000	122.75	138.00	(11.05)	1.00
DOHOME	486,000	6,561,000	13.50	13.50	0.00	1.00
BCH	357,000	6,318,900	17.70	17.70	0.00	1.00
LH	329,600	3,081,760	9.35	9.00	3.89	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 29/9/22

	Strike - In/Out The Money *	Exercise price	Conversion ratio (W:S)	All In Premium / Premium / (Discount) **	Expiry date	Last Price(B) underlying	Warrant Price (Bt)	Volatility of stocks	B&S price(B)	Premium to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise
													period
AIE-W2	In	1.000	1:0.2500	-12.7%	04/05/2023	4.40	0.71	123.4%	0.69	2.3%	1.55	157.7%	31 Mar 2022, 30 Sep 2022, 4 May 2023
AIT-W2	In	2.000	1:1.0000	1.4%	12/01/2024	5.60	3.68	41.8%	2.07	78.0%	1.52	na	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2022)
AJA-W3	In	0.186	1:1.0710	17.3%	30/08/2024	0.27	0.14	45.5%	0.10	42.7%	2.07	92.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
AJA-W4	Out	0.400	1:1.0000	88.9%	31/03/2025	0.27	0.11	45.5%	0.04	172.8%	2.45	91.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
ALPHAX-W4	In	1.000	1:1.0000	7.0%	06/06/2023	1.57	0.68	42.9%	0.54	25.1%	2.31	97.1%	5 Apr 2023
ANAN-W1	Out	1.650	1:1.0000	51.8%	15/12/2023	1.39	0.46	74.3%	0.31	49.9%	3.02	106.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 14 Jun 2022)
APURE-W3	Out	6.962	1:1.0054	43.1%	27/12/2024	5.35	0.70	35.8%	0.31	122.6%	7.68	56.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
AQUA-W3	Out	1.200	1:1.0000	115.3%	31/05/2024	0.59	0.07	21.7%	0.00	n.m.	8.43	74.4%	31 May 2024
AQ-W5	Out	0.026	1:1.0700	76.7%	06/12/2024	0.02	0.01	430.0%	0.01	-30.4%	2.14	169.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
AS-W2	In	3.500	1:1.0000	3.6%	24/01/2024	16.80	13.90	20.8%	11.51	20.8%	1.21	267.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 25 Jun 2021)
ASW-W1	Out	12.000	1:1.0000	63.7%	18/05/2024	7.75	0.69	7.1%	0.00	n.m.	11.23	56.9%	18 May, 18 Nov (1st on 18 May 2022)
B-W6	Out	0.602	1:1.0970	55.2%	16/08/2023	0.47	0.14	26.5%	0.01	n.m.	3.68	103.8%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2021)
B-W7	Out	0.990	1:1.0000	127.7%	12/07/2024	0.47	0.08	26.5%	0.00	n.m.	5.78	86.8%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 May 2022)
BANPU-W4	In	5.000	1:1.0000	10.9%	01/10/2022	12.40	8.75	31.0%	5.92	47.8%	1.42	3521.3%	30 Sep 2022
BANPU-W5	In	7.500	1:1.0000	-1.9%	30/09/2023	12.40	4.66	31.0%	3.73	24.9%	2.66	80.6%	30 Sep 2023
BC-W1	Out	3.130	1:1.0213	133.0%	29/08/2023	1.52	0.42	37.8%	0.01	n.m.	3.70	139.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BCPG-W1	In	8.000	1:1.0000	3.5%	21/10/2022	9.15	1.47	35.1%	1.15	27.8%	6.22	93.4%	2021 (20 Apr, 20 Jul, 20 Oct), 2022 (20 Jan, 20 Apr, 20 Jul, 20 Oct)
BCPG-W2	In	8.000	1:1.0000	10.2%	13/11/2023	9.15	2.08	35.1%	1.68	23.9%	4.40	47.5%	20 Jan 2023, 20 Apr 2023, 20 Jul 2023, 20 Oct 2023
BEYOND-W2	In	10.000	1:1.0000	30.8%	30/08/2024	11.30	4.78	17.3%	1.80	165.5%	2.36	78.1%	15 May, 15 Nov (1st on 15 Nov 2021)
BIOTEC-W1	In	0.500	1:1.0000	-9.3%	01/10/2022	1.07	0.47	57.2%	0.42	10.7%	2.28	1154.3%	31 Mar 2022, 30 Jun 2022, 30 Sep 2022
BIZ-W1	Out	4.667	1:1.5000	11.2%	03/11/2022	4.36	0.27	15.7%	0.01	n.m.	24.22	61.9%	15 May, 15 Nov (1st on 15 Nov 2021)
BKD-W2	Out	4.877	1:1.0251	99.4%	30/11/2022	2.46	0.03	47.8%	0.00	n.m.	84.06	106.9%	2 May 2022, 2 Nov 2022
BM-W2	In	1.000	1:1.0000	-5.7%	24/06/2023	4.54	3.28	31.9%	2.85	15.1%	1.38	271.0%	24 Dec 2021, 24 Jun 2022, 24 Dec 2022, 24 Jun 2023
BR-W1	Out	5.000	1:1.0000	94.5%	01/09/2026	2.74	0.33	16.1%	0.01	n.m.	8.30	45.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BROOK-W6	Out	0.590	1:1.1010	44.9%	12/07/2024	0.52	0.18	28.7%	0.04	391.3%	3.18	97.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BROOK-W7	Out	1.180	1:1.1020	165.3%	12/07/2026	0.52	0.22	28.7%	0.01	n.m.	2.60	94.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W7	Out	11.900	1:1.0000	45.5%	07/11/2024	8.35	0.25	17.4%	0.05	423.2%	33.40	26.8%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2021)
BTS-W8	Out	14.900	1:1.0000	82.2%	21/11/2026	8.35	0.31	17.4%	0.03	962.8%	26.94	29.6%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2021)
BYD-W6	In	0.346	1:0.5771	-15.2%	08/09/2023	14.10	6.70	56.0%	6.12	9.5%	1.21	na	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2020)
CEN-W5	In	2.140	1:1.0000	9.1%	12/05/2026	2.98	1.11	15.7%	0.40	177.7%	2.68	89.7%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGD-W5	Out	1.000	1:1.0000	144.2%	22/04/2023	0.43	0.05	20.4%	0.00	n.m.	8.60	126.5%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
CGH-W4	Out	1.250	1:1.0000	108.6%	30/05/2024	0.70	0.21	33.4%	0.01	n.m.	3.33	107.5%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
CHAYO-W2	In	9.599	1:1.0670	17.1%	22/06/2023	9.65	1.81	16.5%	0.53	240.5%	5.69	61.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
CI-W2	Out	1.000	1:1.0000	28.7%	31/05/2024	0.94	0.21	69.3%	0.25	-15.8%	4.48	58.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Nov 2022)
COLOR-W2	Out	1.710	1:1.0000	22.6%	31/05/2024	1.68	0.35	23.0%	0.14	147.6%	4.80	51.1%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2022)
CPANEL-W1	In	5.000	1:1.0000	0.3%	15/06/2025	7.60	2.62	15.0%	2.27	15.6%	2.90	35.4%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2023)
CWT-W5	Out	3.500	1:1.0000	69.1%	29/09/2023	2.56	0.83	40.0%	0.13	558.9%	3.08	120.0%	Last business day of 30 Sep 2022, 30 Sep 2023 (1st on 30 Sep 2020)
CWT-W6	Out	5.000	1:1.0000	104.3%	24/02/2024	2.56	0.23	40.0%	0.05	401.7%	11.13	65.8%	23 Feb 2024
DIMET-W4	In	0.468	1:1.0677	19.4%	29/09/2023	0.51	0.15	63.9%	0.12	29.6%	3.63	88.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
DITTO-W1	In	40.000	1:1.0000	1.4%	20/05/2025	69.00	30.00	71.5%	35.28	-15.0%	2.30	46.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
DOD-W2	Out	18.000	1:1.0000	278.7%	30/11/2023	4.84	0.33	32.2%	0.00	n.m.	14.67	99.3%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2022)
ECF-W4	Out	2.000	1:1.0000	41.1%	02/06/2024	1.75	0.47	15.9%	0.05	833.4%	3.72	73.9%	20 Mar, 20 Jul, 20 Nov (1st on 20 Nov 2021)
ECL-W4	In	2.000	1:1.0000	6.4%	20/07/2024	2.18	0.32	19.1%	0.18	73.3%	6.81	36.3%	20 Jul 2023, 20 Jul 2024
EE-W1	Out	1.000	1:1.4825	71.0%	10/03/2025	0.64	0.14	16.9%	0.00	n.m.	6.78	63.4%	10 Mar 2025
EFORL-W5	Out	1.000	1:1.0000	136.7%	31/05/2023	0.49	0.16	30.2%	0.00	n.m.	3.06	169.0%	30 Jun 2022, 30 Sep 2022, 30 Dec 2022, 31 May 2023
EFORL-W6	Out	2.500	1:1.0000	438.8%	31/05/2025	0.49	0.14	30.2%	0.00	n.m.	3.50	105.4%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2022)
EKH-W1	In	6.058	1:1.0400	-0.7%	14/11/2024	7.65	1.60	31.3%	1.62	-1.0%	4.97	30.7%	Last business day of May, Nov (1st on 14 Nov 2022)
EMC-W6	In	0.150	1:1.0000	5.0%	15/10/2023	0.20	0.06	57.3%	0.05	27.0%	3.33	89.1%	End of Jun, Dec
EP-W4	Out	8.300	1:1.0000	96.4%	29/06/2025	4.44	0.42	7.4%	0.00	n.m.	10.57	54.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
ERW-W3	In	3.000	1:1.0000	-4.6%	14/06/2024	4.34	1.14	38.3%	1.50	-23.9%	3.81	na	14 Jun 2024
EVER-W4	Out	1.000	1:1.0000	307.7%	30/09/2023	0.26	0.06	47.4%	0.00	n.m.	4.33	163.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
FLOYD-W1	Out	2.000	1:1.0000	74.3%	30/05/2024	1.36	0.37	19.5%	0.01	n.m.	3.68	90.3%	Last business day of May (1st on 31 May 2022)
GEL-W5	Out	0.500	1:1.0000	166.7%	20/06/2025	0.21	0.06	56.2%	0.02	142.3%	3.50	85.5%	Last business day of Jun, Dec (1st on 19 Jul 2022)
GLOCON-W5	Out	1.500	1:1.0000	104.9%	31/03/2024	0.82	0.18	41.5%	0.03	523.0%	4.56	89.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
HEMP-W2	Out	15.000	1:1.0000	114.1%	27/02/2024	7.25	0.52	12.7%	0.00	n.m.	13.94	66.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
ICN-W1	In	1.000	1:1.0000	-4.8%	30/11/2023	3.78	2.60	65.7%	2.16	20.5%	1.45	206.7%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2022)
III-W1	In	6.000	1:1.0000	3.4%	13/05/2023	11.90	6.30	25.1%	4.80	31.3%	1.89	160.2%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2020)
INSET-W1	In	2.000	1:1.0000	0.5%	24/10/2023	3.72	1.74	26.7%	1.27	37.5%	2.14	118.5%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2022)
IP-W1	Out	23.915	1:1.0450	55.3%	30/09/2023	16.10	1.14	29.9%	0.27	323.0%	14.76	48.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2021)
ITEL-W3	In	3.300	1:1.0000	6.4%	14/04/2023	3.90	0.85	24.5%	0.56	51.3%	4.59	64.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2021)
ITEL-W4	Out	11.500	1:1.0000	198.2%	10/07/2024	3.90	0.13	24.5%	0.00	n.m.	30.00	55.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
JCK-W6	Out	2.000	1:1.0000	378.6%	12/11/2022	0.42	0.01	51.9%	0.00	n.m.	42.00	262.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
JCKH-W1	Out	0.250	1:1.0000	115.8%	15/07/2024	0.19	0.16	145.1%	0.11	49.5%	1.19	280.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JMART-W4	In	13.272	1:1.1302	5.7%	18/06/2024	46.25	40.25	27.0%	34.02	18.3%	1.30	144.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Sep 2020)
JMART-W5	Out	62.225	1:1.1250	55.3%	26/07/2025	46.25	10.80	27.0%	3.04	254.9%	4.82	53.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JMT-W4	Out	90.000	1:1.0000	49.6%	27/12/2024	68.50	12.50	29.5%	5.26	137.6%	5.48	48.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
J-W2	Out	6.250	1:1.0000	98.7%	07/06/2024	3.90	1.50	14.0%	0.00	n.m.	2.60	106.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W3	Out	9.000	1:1.0000	169.0%	05/06/2026	3.90	1.49	14.0%	0.00	n.m.	2.62	83.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
JSP-W1	In	2.500	1:1.0000	-3.8%	30/08/2024	3.66	1.02	56.8%	na	#N/A	3.59	37.2%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2023)
K-W1	In	1.000	1:1.0000	7.6%	12/10/2022	1.71	0.84	49.2%	0.5				

Warrant Table (II)

As of 29/9/22

	Strike - In/Out The Money *	Exercise price	Conversion ratio (W:S)	All In Premium / Premium / (Discount) **	Expiry date	Last Price(B) underlying	Warrant Price (Bt)	Volatility of stocks	B&S price(B)	Premium to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period
MBAX-W2	In	3.000	1:1.0000	0.2%	15/09/2024	4.98	1.99	32.8%	1.24	60.3%	2.50	96.1%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2021)
MBK-W1	In	2.735	1:1.0971	-1.5%	15/11/2023	16.20	14.50	22.5%	14.58	-0.5%	1.23	na	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2021)
MBK-W2	In	2.825	1:1.0621	-0.6%	15/05/2024	16.20	14.10	22.5%	14.01	0.6%	1.22	76.5%	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2021)
MBK-W3	In	2.913	1:1.0298	-1.7%	15/11/2024	16.20	13.40	22.5%	13.52	-0.9%	1.24	na	Every 15th of month (1st on 17 Jan 2022)
MBK-W4	In	3.000	1:1.0000	-1.2%	15/05/2025	16.20	13.00	22.5%	13.00	0.0%	1.25	38.4%	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2022)
META-W5	Out	1.000	1:1.0000	169.2%	31/10/2023	0.39	0.05	46.5%	0.00	n.m.	7.80	97.3%	29 Oct 2021, 31 Oct 2022, 31 Oct 2023
META-W6	Out	0.540	1:1.0000	51.3%	31/08/2023	0.39	0.05	46.5%	0.02	118.5%	7.80	70.3%	31 Aug 2022, 31 Aug 2023
MIDA-W3	Out	1.500	1:1.0000	231.9%	12/06/2024	0.47	0.06	18.7%	0.00	n.m.	7.83	88.8%	29 Dec 22, 30 Jun 23, 29 Dec 23, 12 Jun 24
MILL-W6	Out	1.314	1:1.1420	84.8%	23/05/2024	0.82	0.23	45.5%	0.07	242.3%	4.07	87.3%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
MINT-W7	In	21.600	1:1.0000	15.2%	31/07/2023	26.00	8.35	32.6%	5.49	52.0%	3.11	71.5%	15 Feb, 15 May, 15 Aug, 15 Nov (1st on 16 Nov 2020)
MINT-W8	Out	28.000	1:1.0000	21.8%	05/05/2023	26.00	3.68	32.6%	1.83	101.3%	7.07	56.4%	Every 15th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 16 Aug 2021)
MINT-W9	Out	31.000	1:1.0000	30.7%	15/02/2024	26.00	2.98	32.6%	2.32	28.5%	8.72	38.2%	Every 15th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 16 Aug 2021)
ML-W3	Out	3.000	1:1.0000	171.6%	12/06/2024	1.16	0.15	51.7%	0.04	307.8%	7.73	81.0%	29 Dec 22, 30 Jun 23, 29 Dec 23, 12 Jun 24
MORE-W2	In	2.000	1:1.0000	-22.7%	22/10/2022	2.60	0.01	92.0%	0.59	-98.3%	260.00	na	Last business day of 21 Oct 2021, 21 Oct 2022
MVP-W1	In	1.153	1:1.0409	-2.3%	06/07/2023	3.46	2.32	34.7%	2.13	8.7%	1.55	136.1%	30 Sep 2021, 30 Dec 2021, 30 Jun 2022, 30 Dec 2022, 6 Jul 2023
NCAP-W1	Out	7.000	1:1.0000	114.9%	21/12/2023	3.56	0.65	31.9%	0.02	n.m.	5.48	93.7%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2022)
NDR-W2	Out	3.500	1:1.0000	58.4%	04/05/2024	2.38	0.27	24.8%	0.04	641.9%	8.81	54.4%	1 Dec 22, 1 Jun 23, 1 Dec 23, 4 May 24
NEWS-W7	Out	0.050	1:1.0000	100.0%	06/05/2024	0.03	0.01	400.7%	0.02	-49.3%	3.00	142.2%	Last business day of Dec (1st on 30 Dec 2022)
NEX-W2	In	1.000	1:1.5600	-29.2%	19/05/2023	17.70	18.00	32.6%	21.57	-16.6%	1.53	na	21 May 2023
NOBLE-W2	Out	7.597	1:1.0530	75.7%	12/01/2024	4.54	0.40	21.3%	0.00	n.m.	11.95	67.9%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2022)
NRF-W1	Out	10.000	1:1.0000	89.6%	26/05/2023	5.75	0.90	37.2%	0.03	n.m.	6.39	104.6%	15 Dec 2021, 15 Jun 2022, 15 Dec 2022, 26 May 2022
NUSA-W4	In	0.881	1:1.1350	4.4%	17/05/2023	1.03	0.22	66.9%	0.27	-19.6%	5.31	46.6%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Nov 2021)
NVD-W2	Out	2.520	1:1.0000	34.7%	30/06/2023	2.02	0.20	24.2%	0.03	480.0%	10.10	53.2%	28 Feb 2023, 30 Jun 2023
NVD-W3	Out	2.640	1:1.0000	43.6%	30/06/2024	2.02	0.26	24.2%	0.08	220.0%	7.77	43.6%	Last business day of Feb, Aug (1st on 28 Feb 2023)
OTO-W1	In	3.000	1:1.0000	-54.4%	29/11/2024	12.90	2.88	10.1%	6.65	-56.7%	4.48	na	31 May 2023, 29 Nov 2024
PACE-W2	Out	2.000	1:1.0000	6600.0%	22/02/2023	0.03	0.01	304.0%	0.00	601.0%	3.00	477.9%	Last business day of Jun, Dec (1st on 21 Feb 2020)
PIMO-W2	In	1.750	1:1.0000	-10.5%	11/05/2023	3.54	1.42	28.5%	1.49	-4.6%	2.49	na	27 Jan 2022, 27 Jul 2022, 27 Jan 2023, 11 May 2023
PJW-W1	In	3.000	1:1.0000	-5.6%	18/07/2024	4.68	1.42	19.2%	1.11	27.8%	3.30	52.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep (1st on 18 Jul 2022)
PLANB-W1	Out	8.000	1:1.0000	28.1%	13/01/2025	7.00	0.97	36.6%	1.20	-19.3%	7.22	30.9%	12Apr22, 12Oct22, 12Apr23, 12Oct23, 12Apr24, 12Oct24, 13Jan25
PLANET-W1	Out	2.000	1:1.0000	33.5%	18/11/2023	1.97	0.63	43.8%	0.27	131.9%	3.13	105.5%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2021)
PORT-W2	Out	3.000	1:1.0000	50.0%	30/05/2023	2.08	0.12	22.6%	0.00	n.m.	17.33	58.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
PORT-W3	Out	3.300	1:1.0000	63.9%	30/12/2023	2.08	0.11	22.6%	0.01	n.m.	18.91	46.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
PPPM-W4	Out	0.199	1:5.0300	48.1%	31/07/2024	0.18	0.34	130.6%	0.50	-31.4%	2.66	86.0%	Last business day of Oct (1st on 31 Oct 2019)
PPPM-W5	In	0.100	1:1.0000	0.0%	30/06/2023	0.18	0.08	130.6%	0.10	-16.4%	2.25	78.3%	31 Jan 2022, 31 Jun 2023
PRG-W1	In	4.865	1:1.0278	-3.5%	15/11/2024	11.60	6.50	19.6%	7.02	-7.4%	1.83	na	Every 15th of month (1st on 17 Jan 2022)
PRG-W2	In	5.000	1:1.0000	-2.6%	15/05/2025	11.60	6.30	19.6%	6.73	-6.4%	1.84	na	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2022)
PROEN-W1	In	3.600	1:1.0000	-5.3%	22/03/2024	7.35	3.36	58.3%	2.58	30.1%	2.19	128.9%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2022)
RICHY-W3	Out	1.224	1:1.0625	48.3%	16/01/2023	0.87	0.07	16.5%	0.00	n.m.	13.21	92.8%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 15 Mar 2022)
RS-W4	Out	28.611	1:1.0136	99.2%	23/05/2024	15.00	1.29	15.7%	0.00	n.m.	11.79	59.0%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
RT-W1	In	1.350	1:1.0000	26.4%	01/06/2024	1.63	0.71	68.1%	0.54	30.9%	2.30	99.6%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2022)
RWI-W3	Out	1.500	1:1.0000	50.9%	16/05/2024	1.08	0.13	27.6%	0.01	968.8%	8.31	70.8%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 15 Sep 2022)
SA-W1	Out	23.000	1:1.0000	170.3%	10/07/2025	8.65	0.38	28.3%	0.04	969.5%	22.76	46.3%	10 July 2025
SAAM-W1	Out	7.500	1:1.0000	8.1%	20/10/2022	6.95	0.01	10.6%	0.00	n.m.	695.00	20.8%	17 Jan 2022, 18 May 2022, 19 Oct 2022
SAAM-W2	Out	11.000	1:1.0000	63.6%	20/10/2024	6.95	0.37	10.6%	0.00	n.m.	18.78	34.2%	17 Jan 22, 18 May 22, 26 Oct 22, 17 May 23, 23 Oct 23, 21 May 24, 19 Oct 24
SABUY-W1	In	2.412	1:1.3472	-4.8%	10/05/2024	12.90	13.30	58.3%	13.91	-4.4%	1.31	na	Last business day of 10 May, 10 Nov (1st on 10 Nov 2021)
SABUY-W2	In	5.000	1:1.0000	-3.5%	19/09/2024	12.90	7.45	58.3%	5.91	26.0%	1.73	141.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 19 Dec 2022)
SAMART-W3	Out	10.000	1:1.0000	85.7%	17/05/2024	5.75	0.68	34.4%	0.15	354.2%	8.46	60.0%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAMTEL-W1	Out	12.000	1:1.0000	77.7%	17/05/2024	7.25	0.88	20.6%	0.02	n.m.	8.24	59.2%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAWAD-W2	Out	98.292	1:1.0170	136.1%	30/08/2025	43.25	3.88	26.6%	0.22	n.m.	11.34	51.8%	Last business day of Feb, Aug (1st on 28 Feb 2023)
SCM-W1	Out	9.000	1:1.0000	57.2%	21/12/2023	6.50	1.22	63.5%	0.72	69.0%	5.33	87.9%	21 Jun, 21 Dec (1st on 21 Jun 2022)
SCN-W1	Out	2.500	1:1.0000	17.0%	14/01/2023	2.30	0.19	65.6%	0.22	-13.8%	12.11	58.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
SCN-W2	Out	5.000	1:1.0000	129.8%	14/01/2026	2.30	0.28	65.6%	0.46	-38.8%	8.21	52.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SDC-W1	Out	0.500	1:1.0000	166.7%	01/06/2023	0.24	0.14	30.2%	0.00	n.m.	1.71	282.7%	Last business day of Jun, Dec
SENA-W1	Out	5.000	1:1.0000	36.1%	21/03/2024	3.96	0.39	13.9%	0.01	n.m.	10.15	48.8%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2022)
SENAJ-W1	Out	1.500	1:1.0000	38.8%	21/06/2024	1.16	0.11	42.9%	0.13	-14.8%	10.55	39.0%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2022)
SFLEX-W1	Out	4.500	1:1.0000	39.8%	14/07/2023	3.42	0.28	28.3%	0.06	397.0%	12.21	53.8%	Every 13th of Jan, Jul (1st on 12 Jul 2022)
SFLEX-W2	Out	10.000	1:1.0000	198.0%	21/01/2026	3.42	0.19	28.3%	0.01	n.m.	18.00	48.0%	20 Jan 2026
SIMAT-W3	Out	21.794	1:1.3765	863.4%	19/05/2025	2.30	0.50	41.6%	0.00	n.m.	6.33	102.8%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
SIMAT-W5	In	2.000	1:1.0000	17.8%	02/09/2024	2.30	0.71	41.6%	0.54	31.5%	3.24	61.2%	2 Sep 2024
SINGER-W2	In	12.709	1:1.1016	-2.7%	21/04/2023	38.50	27.25	37.9%	27.79	-1.9%	1.56	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
SKE-W1	Out	1.300	1:1.0000	89.7%	01/06/2026	0.78	0.18	22.3%	0.02	655.2%	4.33	56.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
SMT-W3	In	4.000	1:1.0000	16.6%	30/06/2024	4.34	1.06	31.9%	0.69	53.8%	4.09	54.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
SNP-W2	In	1.000	1:1.0000	1.3%	18/05/2023	15.40	14.60	21.4%	13.95	4.7%	1.05	400.7%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2021)
SOLAR-W1	Out	2.000	1:1.0000	112.3%	12/01/2024	1.06	0.25	33.1%	0.01	n.m.	4.24	107.4%	29 Jun 2022, 12 Jan 24
SONIC-W1	In	1.000	1:1.0000	-1.8%	21/04/2023	3.26	2.20	19.6%	1.92	14.5%	1.48	212.6%	21 Oct 2021, 21 Apr 2022, 21 Oct 2022, 21 Apr 2023
SSP-W2	Out	18.182	1:1.1000	90.7%	22/05/2025	10.10	1.19	34.2%	0.53	122.6%	9.34	47.1%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 28 Feb 2024)
STARK-W1	Out	5.000	1:1.0000	40.4%	03/01/2025	3.96	0.56	35.7%	0.41	37.1%	7.07	44.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
STOWER-W3	Out	0.070	1:1.1454	96.8%	10/06/2023	0.04	0.01	334.6%	0.03	-61.0%	4.58	146.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
STOWER-W4	Out	0.060	1:1.0000	100.0%	15/06/2024	0.04	0.02	334.6%	0.04	-43.0%	2.00	136.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Sep 2022)
TCC-W4	In	0.903	1:1.1080	8.5%	14/05/2023	0.99	0.19	60.0%	0.20	-2.8%	5.77	57.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W5	In	0.500	1:1.0000	-2.0%	24/05/2028	0.99	0.47	60.0%	0.64	-26.4%	2.11	na	Last business day of Jul
TFG-W3	In	5.500	1:1.0000	15.6%	14/05/2024	5.90	1.32	35.8%	1.09	20.7%	4.47	44.9%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
TFI-W1	In	0.150	1:1.0000	38.9%	06/01/2026	0.18	0.10	55.6%	0.07	49.4%	1.80	100.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
TGPRO-W3	Out	0.500	1:1.0000	107.1%	20/09/2023	0.28	0.08	35.8%	0.00	n.m.	3.50	147.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec
TH-W3	In	1.000	1:1.0000	-4.4%	19/06/2025	4.12	2.94	37.2%	2.52	16.6%	1.40	139.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
TM-W1	In	2.500	1:1.0000	25.4%	24/05/2025	2.68	0.86	40.4%	0.49	76.8%	3.12	75.5%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2023)
TNDT-W1	In	0.500	1:1.0000	26.2%	14/06/2025	0.61	0						

Warrant Table (III)

As of 29/9/22

Strike - In/Out The Money *	Exercise price	Conversion ratio (W:S)	All In Premium Premium / (Discount) **	Expiry date	Last Price(B) underlying	Warrant Price (Bt)	Volatility of stocks	B&S price(B)	Premium to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period	
TVDH-W3	In	0.850	1:1.0000	30.9%	13/06/2025	0.97	0.42	37.6%	0.27	58.0%	2.31	70.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2022)
TWZ-W6	Out	0.100	1:1.0000	57.1%	18/01/2024	0.07	0.01	156.7%	0.03	-68.3%	7.00	65.0%	Last business day of Jan, Jul (1st on 18 Jul 2022)
TWZ-W7	Out	0.100	1:1.0000	57.1%	18/01/2024	0.07	0.01	156.7%	0.04	-72.0%	7.00	60.4%	Last business day of Jan, Jul (1st on 18 Jul 2022)
U-W4	Out	5.067	1:0.0120	340.3%	15/03/2023	1.34	0.01	69.3%	0.00	n.m.	1.61	433.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2019)
UBIS-W1	Out	7.000	1:1.0000	83.0%	22/02/2024	4.18	0.65	12.9%	0.00	n.m.	6.43	85.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
UREKA-W2	In	1.000	1:1.0000	3.8%	29/06/2023	1.85	0.92	152.0%	1.01	-9.3%	2.01	119.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2020)
UPA-W2	Out	0.500	1:1.0000	120.8%	28/01/2023	0.24	0.03	39.0%	0.00	n.m.	8.00	155.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
VGI-W3	Out	11.900	1:1.0000	205.1%	23/05/2027	3.96	0.18	26.4%	0.03	485.2%	22.00	38.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
VL-W1	In	0.500	1:1.0000	-11.6%	27/04/2023	1.47	0.80	50.1%	0.82	-1.9%	1.84	na	27 Oct 2021, 27 Apr 2022, 27 Oct 2022
WAVE-W2	In	0.160	1:4.4900	-6.0%	27/10/2023	0.22	0.21	258.2%	0.44	-52.2%	4.70	68.7%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2020)
W-W5	Out	2.100	1:0.0667	30.8%	31/10/2024	1.95	0.03	77.0%	0.04	-20.7%	4.34	60.6%	28 Oct 2022, 31 Oct 2023, Oct 2024
XPG-W4	In	0.815	1:6.6210	7.0%	17/04/2024	1.51	5.30	35.4%	4.18	26.8%	1.89	92.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
YGG-W1	Out	12.000	1:1.0000	35.9%	20/03/2023	9.65	1.11	55.4%	0.62	78.3%	8.69	77.4%	20 Mar 2023
ZIGA-W1	In	1.000	1:1.0000	2.0%	30/03/2023	3.92	3.00	25.6%	2.71	10.9%	1.31	236.3%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2021)

Sources: Companies data, Thanachart

Note:

** All in Premium คือ ค่าที่แสดงให้นักลงทุน มองเห็น กำไร/ขาดทุน เมื่อนักลงทุนซื้อวอร์แรนต์แล้วไปแปลงสิทธิ์เป็นหุ้นสามัญเทียบกับราคาตลาด

ถ้า ค่า All in Premium ที่ได้เป็น ลบ/บวก หมายถึง Discount คือ เมื่อมีการแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant แล้วนักลงทุนอาจสร้างกำไรจากการแปลงสภาพ เมื่อคิดรวมราคาหุ้น Warrant แล้ว

ถ้า ค่า All in Premium ที่ได้เป็น แดง หมายถึง Premium คือ เมื่อมีการแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant แล้วนักลงทุนอาจขาดทุนจากการแปลงสภาพ เมื่อคิดรวมราคาหุ้น Warrant แล้ว

*Strike - In/Out Money เป็นการคำนวณค่าการแปลงสภาพสิทธิ์ของ Warrant ไปเป็นหุ้นแม่ ซึ่งถ้าผลแสดงเป็น In Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะได้กำไรจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาหุ้น Warrant เช่นกรณีได้หุ้น warrant มาฟรี

ซึ่งถ้าผลแสดงเป็น Out Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะขาดทุนจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาหุ้น Warrant เช่นกรณีได้หุ้น Warrant มาฟรี

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาไปสิทธิ์ที่นักลงทุนมีสิทธิ์ซื้อหรือขายหุ้นที่อ้างอิง

Calendar

SEPTEMBER 2022				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
26	27	28	29	30
<p>New listing: Warrant SABUY-W2 594.9 m units, Exercise 1:1 @5.00, 2Y First exercise: 19-Dec-2022 Last exercise: 19-Sep-2024</p> <p>New listing: DW ACE13C2302A /ADVANC19P2302A AOT01C2302X /AOT08P2302A AOT19P2302A /AP13C2302A BANPU01C2302X /BANPU13C2302A BCH08C2302A /BEM01C2302A BTS08C2302A /CBG16C2301B CENTEL13C2302A /CKP13C2302A COM708C2302A /CPALL08C2302A CPALL24C2302A /CPN01C2302A CPN08C2302A /DOHOME08C2302A EA19P2302A /FORTH01C2302A GLOBAL01C2302A /GULF08P2302A HANA16C2301A /IVL16C2301A JMART19C2301B /KTB13C2302A MINT08C2302A /MINT16C2301A OSP01C2302X /PTG19C2301A PTT08P2302A /RBF01C2302A RBF08C2302A /RCL19C2301A SAWAD01C2302X /SET5013C2301A SET5013P2301A /SET5041C2212D SINGER13C2302A /STA01P2302A STA08C2302A /STARK01C2302A STGT08C2302A /TQM01C2302A TU08C2302A /TU24C2302A</p> <p>Symbol change: SAF > SAF-O</p> <p>XD: NNCL @0.050000 TRV @0.170000</p> <p>XE: SAAM-W1 1:1@7.500000</p> <p>Last trading: BCPG-W1</p>	<p>New listing: DW BANPU19C2301B BCPG13C2302A BEC13C2302A BGRIM24C2301C CHG13C2302A GLOBAL19C2303A MAJOR13C2302A MTC13C2302A PTTGC13C2302A SAWAD19C2301B SYNEX13C2302A</p> <p>XE: BCPG-W1 1:1@8.000000</p> <p>New Share Trading JKN 1.33 m shares (Advance Opportunities Fund 1 exercise its convertible debentures 1:265.816 @3.762) JCK 4.7 m shares (Advance Opportunities Fund have exercised the convertible debentures 1:2,336.4485 @0.428)</p>	<p>New listing: DW ADVANC13C2302A ADVANC19C2302A /AIA41C2302A AOT41C2302A /AOT41P2302A BANPU06C2301A /BCP19C2303A BCPG19C2302A /BDMS06C2301A BEC19C2302A /BGRIM06C2301A BH11C2304A /BILIBI28C2302A CBG41C2302A /CPALL06C2301A CPN11C2304A /DJ128P2212E GLOBAL13C2302A /HSBC41C2302A HSBC41P2302A /HSI28C2212B HSI28C2301B /HSI28P2212B HSI28P2301A /IVL13C2302A IVL19C2302A /KBANK41P2302A KCE13C2302A /KCE19C2302A MINT11C2304A /MTC41C2301A PTG11C2304A /PTTEP06P2301A SAWAD13C2302A /SAWAD41C2302A SET5011C2212A /SET5011P2212A SPX28C2306L /SUNNY28C2302A TOP11C2304A /TOP19C2302A TRUE19C2302A /VGI19C2303A WHA11P2302A /XIAOMI28C2302B</p> <p>XD: PTT @1.300000 TFMAMA @1.340000</p> <p>XE: MORE-W2 1:1@2.000000</p> <p>Par Change: EGATIF Par @9.08 (From Par @9.262)</p> <p>New Share Trading UREKA 4.24 m shares (Advance Opportunities Fund 1 has exercised the convertible debentures 1:848.1764 @1.179) STOWER 0.02 m shares (STOWER-W4 1:1 @0.06)</p>	<p>New listing: DW AP13C2302B BABA28C2212F BABA28C2301B BAM13C2302A BTS13C2302A CNOOC28C2303A COM713P2302A COM719C2302A HKEX28C2303A JMT19C2302A KBANK13C2302A KBANK19C2302A LENOVO28C2303A PTTGC19C2302A RCL13C2302A RCL19C2302A SCB19C2302B SCGP13C2302A SET5013C2212E SET5019C2212F SET5019P2212D TTA13C2302A VGI13C2302A</p> <p>Par Change: BRRGIF Par @7.60 (From Par @7.90)</p> <p>New Share Trading TNDT 10.6 m shares (Advance Opportunities Fund and Advance Opportunities Fund 1 have exercised the convertible debentures 1:1,763.67 @0.567)</p>	<p>New listing: Agri Thai Eastern Group Holdings Pcl. (TEGH) 1,080 m shares, Par @1.00 (IPO @4.80, 270 m shares)</p> <p>New listing: DW BABA41C2301B BAM19C2302B BANPU41C2302A BYDCOM41C2302A CBG19C2302A COM741C2302A CPF19C2302A DJI41P2212B DOHOME41C2302A GPSC13C2302A GULF41C2302A HANA13C2302A JMART41C2302A KBANK41C2302A KCE41C2302A NDX41P2212C OSP19C2302B SPX41P2212C STGT41C2302A SYNEX19C2302B TTA19C2302A</p> <p>XR: THANA 10:1@2.850000</p> <p>New Share Trading CHO 2.3 m shares (Advance Opportunities Fund has exercised the convertible debentures 1:1,821.4936 @0.549) JKN 2.72 m shares (Advance Opportunities Fund 1 exercise its convertible debentures 1:271.6652 @3.681) BE8 14.6 m shares (PP @39.10) TOP 192.3 m shares (173.3 m shares PPO 11:7681:1 @53.50 18.9 m shares PO @53.5)</p>

SEPTEMBER 2022				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
26	27	28	29	30
<p>New Share Trading RWI 50 shares (RWI-W3 1:1 @1.50) PRG 0.04 shares (0.02 m shares PRG-W1 1:1.0278 @4.8647 0.02 m shares PRG-W2 1:1 @5.00) TNDT 3.4 m shares (Advance Opportunities Fund 1 has exercised the convertible debentures 1:1,709.40 @0.585) ALL 65.9 m shares (PP @0.91) CEN 0.02 m shares (CEN-W5 1:1 @2.14) SDC 19.8 m shares (Advance Opportunities Fund 1 exercise its convertible debentures 1:3,968.2538 @0.252) VGI 2,746 m shares (VGI-W2 1:1.056 @9.467)</p> <p>Events: US-ดัชนีกิจกรรมเศรษฐกิจ ทั่วประเทศเดือนส.ค. จาก เฟดชิคาโก</p>	<p>Events: US-ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน เดือนส.ค. US-ดัชนีราคาบ้านเดือนก.ค. US-ยอดขายบ้านใหม่ ส.ค. US-ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือนก.ย. จาก Conference Board</p>	<p>Events: TH-ประชุม กนง. ครั้งที่ 5 US-EIA petroleum report US-ยอดทำสัญญาขายบ้านที่ รอปิดการขาย (pending home sales) เดือนส.ค.</p>	<p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์ US-GDP 2Q22</p>	<p>Events: US-ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อ การบริโภคส่วนบุคคล (PCE) เดือนส.ค. US-ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ขั้นสุดท้ายเดือนก.ย. จาก มหาวิทยาลัยมิชิแกน</p>

OCTOBER 2022				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
3	4	5	6	7
<p>Delisted: BANPU-W4 BIOTEC-W1</p> <p>Events: US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้น สุดท้ายเดือนก.ย. จาก เอสแอนด์พี โกลบอล US-ดัชนีภาคการผลิตเดือน ก.ย. จากสถาบันจัดการด้าน อุปทานของสหรัฐ (ISM) US-การใช้จ่ายด้านการก่อสร้าง เดือนส.ค.</p>	<p>XD: IRPC @0.040000</p> <p>Events: US-ตัวเลขการเปิดรับสมัครงาน และอัตราการหมุนเวียนของ แรงงาน (JOLTS) ส.ค. US-ยอดสั่งซื้อภาคโรงงาน เดือนส.ค.</p>	<p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>XD: NDX01 @0.000000</p> <p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>XW: TPS 4:1@Free</p> <p>Last trading: BIZ-W1</p> <p>Events:</p>

OCTOBER 2022				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
10	11	12	13	14
XD: PJW @0.002500 PJW 20:1@0.025000 XE: BIZ-W1 1:1.5@4.666670 Events:	Events:	XW: TSR 2:1@Free Delisted: K-W1 Events: US-EIA petroleum report	Holiday Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Holiday Events:
17	18	19	20	21
Events:	Last trading: JCK-W6 Events:	XE: JCK-W6 1:1@2.00 Events: US-EIA petroleum report	Delisted: SAAM-W1 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XW: IIG 20:1@Free PSTC 3:1@Free Delisted: BCPG-W1 Events:
24	25	26	27	28
Holiday Events:	Delisted: MORE-W2 Events:	Events: US-EIA petroleum report	XR: CIG 1:2@0.500000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XW: GLORY 2:1@Free Events:

NOVEMBER 2022				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
31 Oct	1	2	3	4
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	XD: MC @0.280000 Delisted: BIZ-W1 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
7	8	9	10	11
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
14	15	16	17	18
Delisted: JCK-W6 Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 93 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2301A, ADVANC16C2210A, ADVANC16C2211A, AMATA16C2212A, AMAT16C2209A, AOT16C2212A, AOT16C2209A, BANPU16C2212A, BANPU16C2210A, BBL16C2212A, BCH16C2211A, BH16C2212B, BH16C2212A, BGRIM16C2301A, BGRIM16C2212A, BGRI16C2209A, BLA16C2212A, BLA16C2209A, BTS16C2301A, CBG16C2301B, CBG16C2301A, CBG16C2210A, CENTEL16C2209A, COM716C2209A, COM716C2211A, COM716C2211B, COM716C2211C, CPALL16C2211A, CPN16C2301A, DTAC16C2212A, DOHOME16C2301A, EA16C2209A, EA16C2211A, ESSO16C2209A, ESSO16C2209B, FORTH16C2211A, GPSC16C2301A, GPSC16C2209A, GULF16C2301A, GULF16C2210A, GUNKUL16C2301A, GUNKUL16C2209A, HANA16C2301A, HANA16C2209A, HANA16C2211A, IVL16C2301A, IVL16C2212A, IVL16C2209A, IVL16C2211A, JMART16C2210A, JMART16C2211A, JMT16C2210A, JMT16C2211A, KBANK16C2301A, KBANK16C2209A, KBANK16C2211A, KCE16C2301A, KCE16C2209A, KCE16C2211A, KTC16C2211A, KTC16C2209A, MINT16C2301A, MINT16C2211A, MTC16C2301A, MTC16C2212A, MTC16C2209A, PSL16C2212A, PTG16C2211A, PTG16C2209A, PTTEP16C2212A, PTTEP16C2209A, RBF16C2209A, SAWAD16C2211A, S5016C2209A, S5016P2209A, SAWA16C2209A, SCB16C2211A, SCGP16C2212A, SET5016P2212A, SET5016C2209B, SET5016C2212A, SET5016P2209B, SINGER16C2212A, SPRC16C2212A, SPRC16C2209A, STEC16C2209A, TIDLOR16C2212A, TOP16C2211A, TRUE16C2212A, TTA16C2211A, TU16C2210A, VGI16C2301A, WHA16C2209A (underlying securities are (ADVANC, AMATA, AOT, BANPU, BBL, BCH, BGRIM, BH, BLA, BTS, CBG, CENTEL, COM7, CPALL, CPN, DOHOME, DTAC, EA, ESSO, FORTH, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, MINT, MTC, PSL, PTG, PTTEP, RBF, SAWAD, SCB, SET50, SCGP, SINGER, SPRC, STEC, TIDLOR, TOP, TRUE, TTA, TU, VGI, WHA)). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 โดย ธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัท ธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 23 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัท ธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรสมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นางอัครวิณี ไต้ล้งคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ "หุ้นกู้ บริษัท สหกลีโควิปเมเนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565" ที่ออกโดย บริษัท สหกลีโควิปเมเนท์ จำกัด (มหาชน) (SQ) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทน ผู้ถือหุ้นกู้ของบริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (ROJNA) ครั้งที่ 3/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2566" ที่ออกโดย บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย

พิมพ์พิกษา นิจารุณ, CFA

Tel: 662-779-9199

pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติบโตเร็ว

พัทธดนย์ บุญนา

Tel: 662-483-8298

pattadol.bun@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน, ประกัน

สรชดา สรทรง

Tel: 662-779-9106

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ

Tel: 662-779-9110

yupapan.pol@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนศิริกุล, CFA

Tel: 662-779-9120

adisak.phu@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล

Tel: 662-483-8304

thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

Strategy, ประกัน, กระดาษ

จักร เรื่องสิทธิสัญญา

Tel: 662-779-9104

chak.reu@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ตียะพิทยารัตน์

Tel: 662-779-9109

phanarai.von@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์

Tel: 662-779-9112

saksid.pha@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลาภินี ทิพยมณฑล

Tel: 662-779-9115

lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวลัฒน์ หวังมีงมาศ

Tel: 662-779-9105

pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัมย์พัฒน์

Tel: 662-483-8303

sittichet.run@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์

Tel: 662-483-8296

nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รตา ลิมสุทธีวันภูมิ

Tel: 662-483-8297

rata.lim@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย

Tel: 662-779-9113

siriporn.aru@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง

Tel: 662-779-9123

witchanan.tam@thanachartsec.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์-กลยุทธ์การลงทุน

นลินารณ์ คลังเปรมจิตต์

Tel: 662-779-9107

nariporn.kla@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มลฤดี เพชรแสงใสกุล

Tel: 662-779-9108

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

สุนทร รักษาวัต

Tel: 662-779-9117

sunet.rak@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

Tel: 662-779-9118

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

Tel: 662-779-9116

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

Tel: 662-779-9114

varathip.run@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สถาพร

Tel: 662-779-9198

sujintana.sth@thanachartsec.co.th

Thanachart Securities Pcl.

Research Team

18 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 -779-9119

Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th