



Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2022F	2023F	2024F
SET Index	1,627.4	-0.4%	Foreign	-2.4	-40.7	-21.8	PE (x)	17.9	15.6	13.7
MAI Index	564.2	0.0%	Retail	+1.7	+28.5	+25.7	Norm EPS growth (%)	22.1	14.7	14.3
Turnover (Bt m)	54,202	-19.3%	Institutes	+0.2	+10.1	-10.7	P/BV (x)	1.6	1.5	1.4
Mkt Cap (Bt bn)	19,956	-0.4%	Proprietary	+0.4	+2.1	+6.7	Yield (%)	2.9	3.2	4.0

\* SET data only      \*\* Thanachart estimates

## เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,622-1,644

SET ไม่สามารถฟื้นตัวจากแนวรับได้ ปิด -0.41% ที่ 1,627.35 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 5.4 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติขาย 2.4 พันล้านบาท

### เรามองอย่างไร:

SET ปิด Gap ทางเทคนิคที่ 1,629 จุด ลงมาใกล้แนวรับระยะยาว SMA 200 วัน บริเวณ 1,622 จุด จาก 1) นักลงทุนต่างชาติขายหุ้น 2) แม้ผลการดำเนินงานส่วนใหญ่ออกมาใกล้เคียงคาด แต่ BB Consensus ปรับกำไร SET ปีนี้ลง 2.3% ตั้งแต่ต้นปี (เฉพาะหุ้นที่ TNS วิเคราะห์พื้นฐาน) สำหรับ DJ แกว่งแคบ +0.22% แม้ตัวเลขยอดขายบ้านจะออกมาดี แต่ยอดส่งซื้อสินค้าคงทนหดตัวลง -4.5% m-m...วันนี้ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจไทยเดือนม.ค. และการ Rebalance ของ MSCI วันนี้ เพิ่ม BANPU AURA BTG ONEE SNNP THCOM แต่ลด COM7 TIDLO TISCO

**ทำอะไรดี:** 1. "ซื้อ" หุ้นกำไร 4Q22 ออกมาดี มี Upside Risk ต่อกำไรปีนี้เป็นผลดี ชอบ **NEX**, **PRM**, **SUSCO**, **SAI**, **NYT**, **MINT** **ERW** และ **CENTEL** (กลุ่มโรงแรมกำไรออกมาดีกว่าคาดทุกตัว)  
2. "ซื้อ" กลุ่มนิคมฯ เห็นความต้องการซื้อที่ดินเร่งตัวขึ้น ชอบ **AMATA** และ **ROJNA** (มีรายได้จากโรงไฟฟ้า SPP มากที่สุด)



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนาหลักทรัพย์  
วิษณุ ธรรมบำรุง

### Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

แนะนำ "ถือ" AOT BANPU CENTEL COM7 CPALL PSL LH SAWAD TIDLO และ TOP (ไม่เปลี่ยน)

### Fundamental: (หน้า 5)

#### ผลการดำเนินงาน 4Q22:

ดีกว่าคาด: **CENTEL** กำไร 498 ล้าน +227% y-y ดีกว่าคาดจากรายได้ที่ดีกว่าคาด และคุมค่าใช้จ่ายได้ดี, **SEAFCO** กลับมาทำกำไรได้อีกครั้ง มองเป็น Turnaround Play ปีนี้, **SPA** กลับมาทำกำไรอีกครั้ง 14 ล้านบาท จากนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น, **STEC** กำไร 278 ล้าน +18% y-y จากการรับรู้รายได้เพิ่ม และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดี

ใกล้เคียงคาด: **LH** กำไร 2.4 พันล้าน +17% y-y พร้อม XD 0.35 บาท/หุ้น วันที่ 8 พ.นี้, **TOA**

ต่ำกว่าคาด: **CK** ขาดทุนจากการดำเนินงาน 75 ล้านบาท เพราะรายได้จากบริษัทร่วมลดลง, **GUNKUL** กำไรปกติ 240 ล้าน -59% y-y เนื่องจากการถือหุ้นโรงไฟฟ้าพลังงานลม 3 แห่งที่ลดลง หลังโอนเข้า JV ร่วมกับ GULF รวมถึงรายได้จาก Solar Farm น้อยกว่าคาด, **HANA** ถ้าไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จะมีกำไรจากการดำเนินงาน 553 ล้านบาท ต่ำกว่าคาด, **RPH** เนื่องจากมีการกลับรายการรายได้ Covid

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	32,889	↑ +72.2	+0.2
Nasdaq	11,467	↑ +72.0	+0.6
DAX	15,381	↑ +171.7	+1.1
Brent (US\$/bbl)	82.45	↓ -0.7	-0.9
GRM (US\$/bbl)	5.98	↑ +0.1	+1.0
Newcastle Coal (US\$/ton)	196.50	↓ -12.7	-6.1
Gold (US\$/oz)	1,825	↑ +7.8	+0.4
US 10-Year	3.91	↓ -0.0	-0.7
US 2-Year	4.78	↓ -0.0	-0.7
TH 10-Year	2.59	↑ +0.0	+1.5
B/US\$	34.81	↑ +0.1	+0.4

Source: Bloomberg

### Technical Trading Idea: Technical SET range: 1,620-1,634

#### ดูอาการ และรอสัญญาณจากหุ้นโลกด้วย: (The Technical Story)

SET ถอยต่อลงมาในเขตแนวรับ 1,620 จุด และ SET50 ลงมาที่แนวรับ 968-972 จุด ที่ต้องดูอาการก่อนที่จะทำอะไรเพิ่มเติม รวมถึงดูสัญญาณของหุ้นโลกประกอบไปด้วย

#### แนะนำ:

**BH** ซื้อเพิ่มที่ 209 เล็งไปขายทำกำไรที่ 218/222

**BA** ซื้อเพิ่ม เล็งไปขายทำกำไรที่ 14.4/14.9

**AAV** ซื้อเพิ่ม เล็งไปขายทำกำไรที่ 2.96/3.10

#### TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

**AMATA** "ซื้อเพิ่ม" เริ่มกลับตัวขึ้น ด้าน 20.7/21.5

**WHA** "Let Profit Run" กลับตัวพร้อม Volume ด้าน 4.10/4.22

**SITHAI** "Let Profit Run" ยกฐานขึ้น ด้าน 1.90/2.00

### Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

**SET50 Futures:** แนะนำ Trading สัญญา S50H23 ในกรอบ 955-978 จุด รอยืนยันการเปิดสถานะใหม่ไปก่อน

**Derivative Warrants:** "ซื้อ" CBG คาดว่าจะเห็นการ Turnaround จากต้นทุนการผลิตที่ลดลง และยอดขายที่เร่งตัวขึ้น:

1. **MTC16C2306A** มี Sens 0.86 และ Gearing 5.67x
2. **CPALL16C2306A** มี Sens 0.56 และ Gearing 10.20x
3. **CBG16C2305A** มี Sens 0.62 และ Gearing 8.69x

**Block Trade: MTC** (Leverage 9x ด้าน 36.0/37.75) การปรับกลยุทธ์แบบ สมดุลระหว่างการเติบโต-คุณภาพ-อัตรากำไร ทำให้เรามองว่าจะเริ่มเห็นการยืนตัวของกำไรในช่วง 1H23 แต่จะเร่งตัวแรงอีกครั้งในช่วงครึ่งปีหลังของปี +33% y-y แนะนำ "ซื้อ" เป้าหมายระยะสั้น 37.75

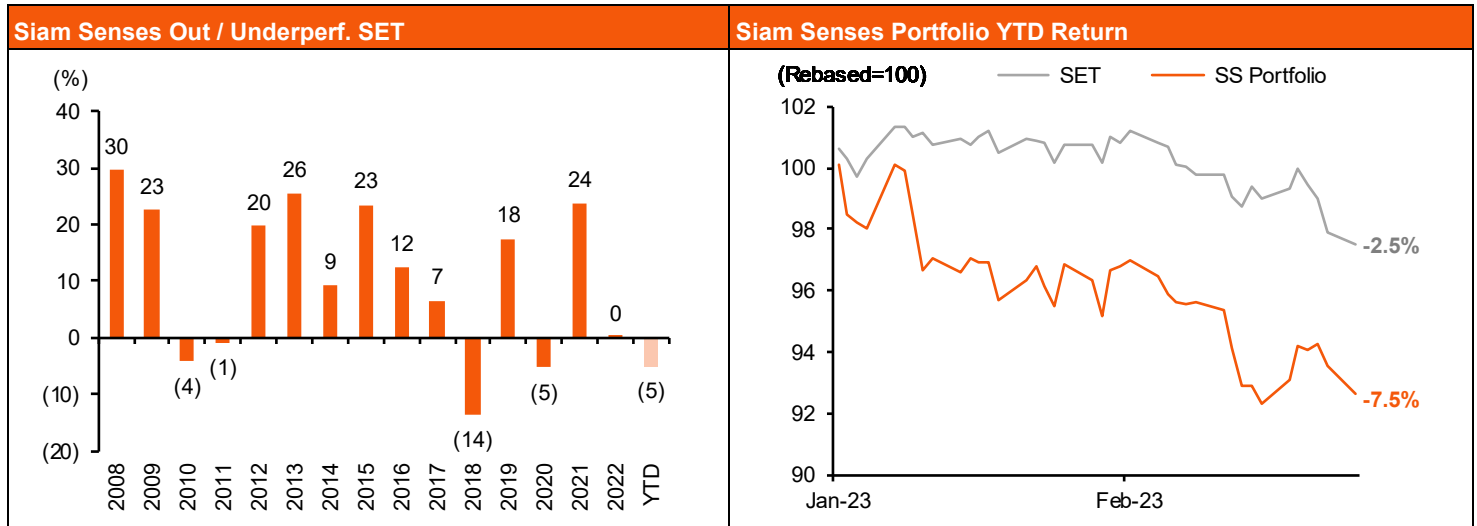
# Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

## 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	72.3	85.0	17.6	na	na	na	112.7	0.0	0.0
BANPU	BUY	11.2	23.0	105.4	468.1	(27.3)	1.4	2.0	10.7	13.2
CENTEL	BUY	55.8	59.0	5.8	na	634.1	335.8	45.7	0.0	0.4
COM7	BUY	31.3	40.0	28.0	13.9	24.5	24.7	19.8	2.4	4.1
CPALL	BUY	62.3	75.0	20.5	59.4	59.9	45.5	28.5	1.2	1.8
LH	BUY	9.7	11.0	13.4	22.7	15.3	13.7	11.9	6.2	7.2
PSL	BUY	15.1	23.0	52.3	11.6	(24.6)	4.9	6.4	11.6	8.1
SAWAD	BUY	54.5	65.0	19.3	(2.6)	21.0	16.3	13.5	3.3	3.7
TIDLOR	BUY	26.8	40.0	49.5	11.0	32.2	18.3	13.9	1.1	1.4
TOP	BUY	51.8	70.0	35.3	561.1	(59.6)	2.9	7.1	7.1	5.9

Source: Thanachart estimates, Closing price 27-Feb-23

Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน



Source: SET, Thanachart estimates

## หุ้นใน Siam Senses Portfolio

- **AOT:** ได้ประโยชน์สูงสุดจากการเปิดประเทศ ซึ่งคาดว่าจะทำกำไรจะ new high ใน FY24
- **BANPU:** ได้รับประโยชน์จากราคาถ่านหิน และก๊าซธรรมชาติที่อยู่ในระดับสูง และการขยายธุรกิจที่ไม่ใช่ถ่านหิน
- **CENTEL:** เป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ
- **COM7:** เติบโตได้อย่างแข็งแกร่ง ท่ามกลางอุตสาหกรรมที่อ่อนแอลง เนื่องจากมีส่วนแบ่งทางตลาดเยอะขึ้น COM7 มองว่าการเปิดสาขาใหม่ยังคงเร่งตัวได้ต่อเนื่อง
- **CPALL:** ร้าน 7-11 เหมาะกับพฤติกรรมบริโภคยุคปัจจุบัน และได้ประโยชน์จากธุรกิจ MAKRO และ Lotus's ฟื้นตัว
- **LH:** port ธุรกิจแข็งแกร่งและฟื้นตัวทั้งสั่งหาอยู่อาศัยเพื่อขาย, สินทรัพย์เช่าทั้งห้างและโรงแรม และส่วนแบ่งกำไรสูงขึ้นโดยเฉพาะ HMPRO, และเป็นหุ้นที่เด่นเรื่องอัตราเงินปันผลสูง
- **PSL:** เรามองว่าการระวางเรือ จะยังคงอยู่ในระดับสูงจาก supply เรือใหม่ที่ควรที่จะเพิ่มขึ้นน้อย ในปีหน้า
- **SAWAD:** กลับมาสู่ช่วงการเติบโต ในขณะที่ราคายังไม่แพง
- **TIDLOR:** หุ้นไฟแนนซ์ที่เติบโตดีและมีคุณภาพ
- **TOP:** ราคาถูกและ จะได้รับประโยชน์จากค่าการกลั่นที่สูง

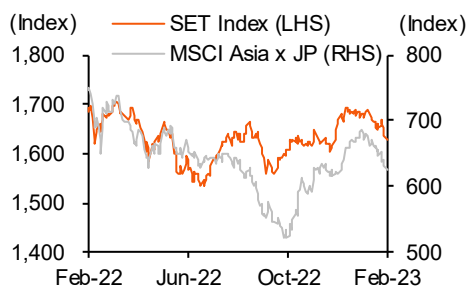
# Market & Data Summary

## Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,627.4	-6.7	-0.4	54,202
SET50 Index	969.3	-4.4	-0.5	32,161
SET100 Index	2,183.3	-9.6	-0.4	40,567
SETHD Index	1,168.3	-6.6	-0.6	11,773
MAI Index	564.2	+0.2	+0.0	2,939

Source: SET

## SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

## Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-2.38	-40.68	-21.77
Retail	+1.74	+28.46	+25.72
Institutes	+0.25	+10.10	-10.67
Proprietary	+0.40	+2.12	+6.72

Source: SET

## Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	-68	-1,179	-634
India	-164	+119	-3,541
Indonesia	+222	+447	+244
Korea	-243	+623	+5,726
Philippines	-13	-77	+46
Taiwan	—	+875	+7,498
Asia-6	-102	+808	+9,338

Source: Bloomberg

## Market Valuation

Market data	2022F	2023F	2024F
PE (x)	17.9	15.6	13.7
Norm EPS gw (%)	22.1	14.7	14.3
EV/EBITDA (x)	10.1	9.3	8.4
P/BV (x)	1.6	1.5	1.4
Yield (%)	2.9	3.2	4.0
ROE (%)	9.4	10.2	11.0
Net D/E (x)	0.8	0.7	0.6

Source: Thanachart estimates

## Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	32,889.09	+72.17	+0.2
NASDAQ	11,466.98	+72.04	+0.6
FTSE	7,935.11	+56.45	+0.7
SHCOMP	3,258.03	-9.13	-0.3
Hang Seng	19,943.51	-66.53	-0.3
FTSSI (Sing)	3,263.24	-19.06	-0.6
KOSPI	2,402.64	-20.97	-0.9
JCI (Indonesia)	6,854.78	-1.80	-0.0
MSCI Asia	143.74	-0.36	-0.2
MSCI Asia x JP	626.42	-3.66	-0.6
MSCI World	2,721.63	+14.72	+0.5

## Major Currency

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	104.64	-0.57	-0.5
Bt/US\$ - on shore	34.81	+0.13	+0.4
EUR/US\$	0.94	-0.00	-0.0
100JPY/US\$	136.18	-0.01	-0.0
10Y bond yield – TH	2.59	+0.04	+1.5
10Y bond yield – US	3.91	-0.03	-0.7

## Commodities

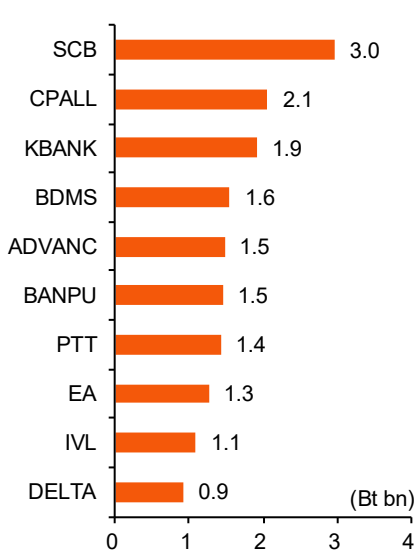
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	75.83	+0.15	+0.2
BRENT (US\$/bbl)	82.45	-0.71	-0.9
DUBAI (US\$/bbl)	82.06	+0.46	+0.6
JET Fuel (US\$/bbl)	104.57	+1.01	+1.0
Baltic Dry Index	935.00	+52.00	+5.9
Baltic Supramax Index	1,050.00	+54.00	+5.4
SG GRM (US\$/bbl) **	5.98	+0.06	+1.0
Gold (US\$/oz)	1,824.90	+7.80	+0.4
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	196.50	-12.70	-6.1
Cotton (US\$/bbl)	84.80	-0.10	-0.1

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

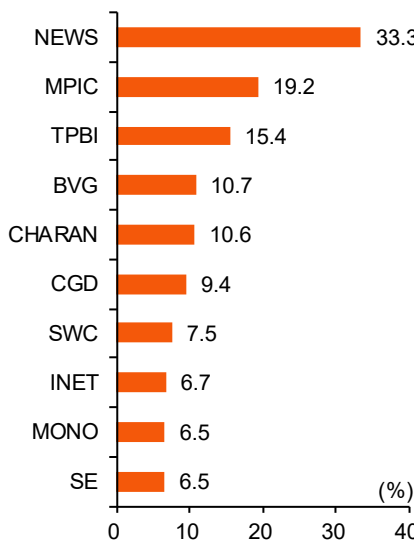
HDPE-Naphtha	370.75	+9.00	+2.5
Ethylene-Naphtha	190.75	+29.00	+17.9
PX-Naphtha	260.75	+9.00	+3.6
BZ-Naphtha	220.75	-1.00	-0.5
Steel-HRC	1,044.00	+24.00	+2.4
Rubber SICOM TSR20	1,351.00	-24.00	-1.7
Rubber TOCOM	1,622.85	-11.45	-0.7
Soybean (US\$/bu)	1,512.75	-6.50	-0.4
Malaysian Crude Palm	4,178.50	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	80.00	+0.00	+0.0
Broiler Price (Bt/kg)	43.50	-0.50	-1.1
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	185.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar (US\$ cent/lb)	20.29	+0.62	+3.2
White Sugar (US\$ cent/lb)	25.91	+0.42	+1.7

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

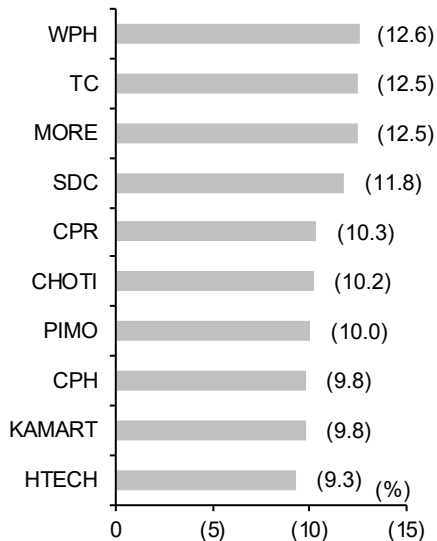
## Most Active Value



## Top Gainer Price -1D (%)



## Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

## News Update

<b>ADB</b> +	วางแผนธุรกิจปี 2023 พุ่งเป้าสร้างการเติบโตของอัตรากำไรสุทธิให้อยู่ที่ระดับ 3-5% เล็งควบคุมต้นทุนวัตถุดิบ มองแนวโน้มปรับตัวลดลง ส่วนยอดขายคาดใกล้เคียงปีก่อนที่ 2.2 พันล้านบาท รุกขยายฐานส่งออกเพิ่มขึ้น	(ทันหุ้น)
<b>BA</b> +	ฟื้นตัวแรงท่องเที่ยวหนุนยอดผู้โดยสารพุ่ง โดยปี 2022 บริษัทมีรายได้รวม 12,742.1 ล้านบาท เพิ่มสูงขึ้น 124.8% เมื่อเทียบกับปี 2021 และมีผลขาดทุนลดลง 75.3% หรือผลขาดทุนอยู่ที่ 2,125.9 ล้านบาท	(ทันหุ้น)
<b>BRI</b> +	วางแผนธุรกิจปี 2023 ลุยเปิดโครงการใหม่ 20 โครงการ มูลค่า 22,500 ล้านบาท สูงสุดในประวัติศาสตร์ บุกทำ เลกรุงเทพฯ-ปริมณฑล-EEC-หัวเมืองใหญ่ ทุกเซ็กเมนต์ ประกาศขึ้น TOP5 ใน 3 ปี ด้วยกลยุทธ์ "B To The Top" ตั้งเป้ายอดขายปี 2023 กว่า 13,000 ล้านบาท รายได้รวม 9,000 ล้านบาท นิวไฮต่อเนื่อง	(ทันหุ้น)
<b>CENTEL</b> +	โซว์รับปี 2022 พลิกมีกำไร 398.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 122.96% จากปีก่อนที่ขาดทุน 1,733.20 ล้านบาท เล็งปี 2023 โตต่อเนื่องจากธุรกิจโรงแรม-ร้านอาหาร บูมรับนักท่องเที่ยว อีกทั้งการเปิดโรงแรมแห่งใหม่และสาขา ร้านอาหารทยอย	(ทันหุ้น)
<b>DELTA</b> +	รับอานิสงส์ค่ายรถตั้งโรงงานอีวีในไทย ชี้หนุนออเดอร์ทะลักเพียบ พร้อมทุ่มงบ 200 ล้านดอลลาร์ ลุยอัปเดตฐานใน-นอก กรุยทางรับทรัพย์ ส่วนปีหน้าวางเป้ารายได้โต 10% จากปี 2022 โหนดกระแสรถยนต์ไฟฟ้าคึกคัก แคมเปญเทรด พาร์ใหม่ 0.10 บาท ในช่วงเม.ย.23	(ทันหุ้น)
<b>DITTO</b> +	บอร์ด DITTO ไฟเขียวแจกปันผลชุดใหญ่ทั้งหุ้นและเงินสด สัดส่วนหุ้น 5:1 รวมมูลค่า 52.81 ล้านบาท เงินสด 0.011 บาท รวมมูลค่า 5.86 ล้านบาท พร้อมลงทุน SIT สัดส่วน 18% สยายปีกธุรกิจต่างแดน โซว์ผลงานปี 2022 โภยกกำไร 237 ล้านบาท พุ่งขึ้น 47% จ่อย้ายเข้า SET ปีนี้	(ทันหุ้น)
<b>DMT</b> +	ศาลปกครองสูงสุดวินิจฉัยขึ้นค่าผ่านทางโดยชอบ ปลดล็อกความกังวล หันกลับมาโฟกัสธุรกิจ ที่! อัตรากำไร สุทธิปี 2022 สูงถึง 42% ทั้งๆ ที่ผู้ใช้ทางเฉลี่ย 8.5 หมื่นคันต่อวัน ชูบริหารต้นทุนดี คนแห่ใช้ซีพีเอสเยอะ 40% ต้นทุนพนักงานลด ปีนี้จรรยาไม่ต่ำกว่า 1.1 แสนคันต่อวัน ดอนเมืองแน่นเป้ารายได้โต 30% เดินหน้าประมูล เส้นทางกะทู้-ป่าตอง	(ทันหุ้น)
<b>DOHOME</b> +	มองมาร์จิ้นเดือนม.ค.-ก.พ.23 เติบ หลังวางกลยุทธ์รับมือสถานการณ์ได้ดี ด้าน SSSG ปี 2023 ยังเป็นบวก วาง เป้ารายได้เติบโต 20% จากปีก่อน วางงบ 3 พันล้านบาท รองรับการลงทุนขยายสาขาและจัดซื้อที่แปลงใหม่ หัน เป้าขยายสาขาใหม่เหลือ 3 แห่ง	(ทันหุ้น)
<b>IRPC</b> +	รับอานิสงส์ดีมานด์ใช้น้ำมัน-ปิโตรเคมีทั่วโลกฟื้นตัว หนุนค่าการกลั่นปรับตัวดีขึ้นคาดเฉลี่ยทั้งปี 2023 ที่ราว 13-14 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล สวนทางต้นทุนน้ำมันที่ลดลงหนุนกำไร พร้อมก้างบ 1 หมื่นล้านบาท ลุยลงทุน UCF ที่มี แผน COD ปี 2024 แคมศึกษาแผน M&A ตามโครงการ Strategic Projects อีกกว่า 3.1 พันล้านบาท	(ทันหุ้น)
<b>JR</b> +	ลุยส่งมอบงานตามแผน จ่อบุกรายได้งานสายไฟลงดินรถไฟฟ้ายานสีชมพู ดันรายได้ปี 2023 เติบโต 15-20% ดุน แบ็กล็อกหมื่นล้านบาท หนุนเติบโตก้าวกระโดดต่อเนื่อง 3-5 ปีข้างหน้า พร้อมเข้าชิงงานใหม่ มูลค่ากว่า 1.9 พันล้านบาท	(ทันหุ้น)
<b>SCI</b> +	รุกขยายในธุรกิจซื้อขายคาร์บอนเครดิต เพื่อเพิ่มช่องทางสร้างรายได้ ล่าสุดเซ็นสัญญา EDL-Gen ศึกษาโครงการ ซื้อขายคาร์บอนเครดิต และการซื้อขายใบรับรองพลังงานหมุนเวียนของโครงการโรงไฟฟ้าในสปป.ลาว คาดเริ่ม ดำเนินโครงการได้ภายในปี 2024 พร้อมเตรียมแผนเจรจาซื้อขายคาร์บอนเครดิต และใบรับรองพลังงาน หมุนเวียนในไทยเพิ่มเติม	(ทันหุ้น)

# Fundamental Story

## Central Plaza Hotel (CENTEL TB) - BUY, Price Bt55.75, TP Bt59.00

### Results Comment

Siriporn Arunothai | Email: siriporn.aru@thanachartsec.co.th

#### 4Q22 แข็งแกร่ง ดีกว่าคาด

- CENTEL รายงานกำไร 498 ลบ. ใน 4Q22 เทียบกับกำไร 152 ลบ. ใน 4Q21 และขาดทุน 78 ลบ. ใน 3Q22 ซึ่งเหนือความคาดหมายของเราและของตลาด เนื่องจากรายได้จากธุรกิจโรงแรมสูงกว่าคาด ค่าใช้จ่าย SG&A ต่ำกว่าคาด รายการรายได้อื่นสูงกว่าคาด และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทในเครือที่สูงกว่าคาด
- การฟื้นตัวที่แข็งแกร่งของกำไร y-y และ q-q ใน 4Q22 ได้หนุนหนุนหลักจากการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมในประเทศไทยที่ดีขึ้น
- ธุรกิจโรงแรมทำกำไร 359 ลบ. ใน 4Q22 เทียบกับขาดทุน 31 ลบ. ใน 4Q21 และขาดทุน 255 ลบ. ใน 3Q22 รายได้โรงแรมเพิ่มขึ้น 117% y-y และ 57% q-q เป็น 2.4 พันลบ. ใน 4Q22 RevPar ใน 4Q22 อยู่ที่ 3,122 บาท/คืน เพิ่มขึ้น 112% y-y และ 45% q-q ต่ำกว่าระดับ 4Q19 รว 8% อัตราการเข้าพักเฉลี่ยอยู่ที่ 66% ใน 4Q22 เทียบกับ 30% ใน 4Q21 และ 52% ใน 3Q22 ARR ใน 4Q22 อยู่ที่ 4,728 บาท/ห้อง/คืน เพิ่มขึ้น -4% y-y และ 15% q-q
- ธุรกิจอาหารของ CENTEL ทำกำไรได้ 139 ลบ. ใน 4Q22 ลดลง 24% y-y และ 21% q-q สาเหตุหลักมาจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น (ต้นทุนวัตถุดิบ อัตราค่าจ้าง และค่าสาธารณูปโภค) และส่วนลดค่าเช่าที่ลดลง รายได้ของธุรกิจอาหารเพิ่มขึ้น 18% y-y และ 5% q-q เป็น 3.1 พันลบ. ใน 4Q22 อัตราการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมของธุรกิจอาหารใน 4Q22 อยู่ที่ +12% เทียบกับ -2% ใน 4Q21 และ +43% ใน 3Q22
- ด้วยผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งเกินคาด เราจะทบทวนตัวเลขของเราอีกครั้ง ด้วยการกลับมาเปิดประเทศไทยและจีน และเศรษฐกิจที่ดีขึ้น เราคาดว่าธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอาหารของ CENTEL จะดีขึ้นในปี 2023 เราแนะนำ "ซื้อ" CENTEL

Income Statement (consolidated)					Income Statement						
Yr-end Dec (Bt m)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022A	2023F
Revenue	3,653	3,681	4,193	4,433	5,195	Revenue	17	42	101	17,502	21,714
<b>Gross profit</b>	<b>1,459</b>	<b>1,396</b>	<b>1,674</b>	<b>1,764</b>	<b>2,174</b>	<b>Gross profit</b>	<b>23</b>	<b>49</b>	<b>100</b>	<b>7,008</b>	<b>9,732</b>
SG&A	1,246	1,413	1,619	1,710	1,658	SG&A	(3)	33	99	6,400	7,763
Operating profit	214	(17)	55	54	516	Operating profit	856	142	126	608	1,970
<b>EBITDA</b>	<b>908</b>	<b>750</b>	<b>862</b>	<b>847</b>	<b>1,281</b>	<b>EBITDA</b>	<b>51</b>	<b>41</b>	<b>99</b>	<b>3,741</b>	<b>5,423</b>
Other income	95	201	147	139	227	Other income	63	139	113	714	498
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense				0	0
Interest expense	167	172	177	184	193	Interest expense	4	15	101	726	750
<b>Profit before tax</b>	<b>142</b>	<b>11</b>	<b>25</b>	<b>9</b>	<b>551</b>	<b>Profit before tax</b>	<b>6,186</b>	<b>289</b>	<b>152</b>	<b>596</b>	<b>1,718</b>
Income tax	(74)	35	(12)	51	65	Income tax	28	na	227	138	52
Equity & invest. income	(25)	0	(18)	(48)	23	Equity & invest. income	na	na		(44)	29
Minority interests	(38)	(21)	3	12	(11)	Minority interests	na	na	na	(16)	(50)
Extraordinary items	0	0	0	0	0	Extraordinary items				0	0
<b>Net profit</b>	<b>152</b>	<b>(44)</b>	<b>22</b>	<b>(78)</b>	<b>498</b>	<b>Net profit</b>	<b>na</b>	<b>227</b>	<b>178</b>	<b>398</b>	<b>1,645</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>152</b>	<b>(44)</b>	<b>22</b>	<b>(78)</b>	<b>498</b>	<b>Normalized profit</b>	<b>na</b>	<b>227</b>	<b>178</b>	<b>398</b>	<b>1,645</b>
EPS (Bt)	0.11	(0.03)	0.02	(0.06)	0.37	EPS (Bt)	na	227	178	0.29	1.22
Normalized EPS (Bt)	0.11	(0.03)	0.02	(0.06)	0.37	Normalized EPS (Bt)	na	227	178	0.29	1.22

Balance Sheet (consolidated)					Financial Ratios (%)						
Yr-end Dec (Bt m)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22		4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Cash & ST investment	3,855	3,989	3,355	3,674	3,791	Sales grow th	15.6	37.3	63.4	91.9	42.2
A/C receivable	801	1,000	942	1,017	1,227	Operating profit grow th	na	na	na	na	141.9
Inventory	748	709	762	811	1,024	EBITDA grow th	140.1	86.2	265.1	490.7	41.1
Other current assets	328	335	341	337	273	Norm profit grow th	na	na	na	na	226.8
Investment	500	497	494	490	486	Norm EPS grow th	na	na	na	na	226.8
Fixed assets	29,875	29,680	29,574	29,601	29,215	Gross margin	39.9	37.9	39.9	39.8	41.9
Other assets	12,484	12,089	12,556	12,558	12,150	Operating margin	5.8	(0.5)	1.3	1.2	9.9
<b>Total assets</b>	<b>48,593</b>	<b>48,300</b>	<b>48,024</b>	<b>48,487</b>	<b>48,166</b>	EBITDA margin	24.9	20.4	20.6	19.1	24.7
S-T debt	5,136	4,971	8,142	6,111	6,039	Norm net margin	4.2	(1.2)	0.5	(1.8)	9.6
A/C payable	2,669	2,500	2,693	2,944	3,460	D/E (x)	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8
Other current liabilities	1,859	1,755	1,702	1,684	1,668	Net D/E (x)	0.6	0.7	0.7	0.6	0.6
L-T debt	10,587	11,158	7,525	9,613	9,355	Interest coverage (x)	5.4	4.4	4.9	4.6	6.7
Other liabilities	9,910	9,510	9,344	9,303	8,753	Interest rate	4.4	4.3	4.5	4.7	5.0
Minority interest	355	374	381	380	373	Effective tax rate	(51.9)	302.9	(50.1)	578.9	11.8
<b>Shareholders' equity</b>	<b>18,076</b>	<b>18,032</b>	<b>18,238</b>	<b>18,451</b>	<b>18,518</b>	ROA	1.3	(0.4)	0.2	(0.6)	4.1
Working capital	(1,120)	(791)	(989)	(1,117)	(1,208)	ROE	3.4	(1.0)	0.5	(1.7)	10.8
Total debt	15,723	16,129	15,666	15,724	15,394						
<b>Net debt</b>	<b>11,868</b>	<b>12,140</b>	<b>12,311</b>	<b>12,050</b>	<b>11,603</b>						

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

## Ch. Karnchang Pcl (CK TB) - BUY, Price Bt22.00, TP Bt29.00

### Results Comment

Saksid Phadthananarak | Email: saksid.pha@thanachartsec.co.th

### ขาดทุนใน 4Q22 จากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ลดลง

- CK รายงานขาดทุนจากการดำเนินงาน 75 ลบ. ใน 4Q22 จากที่มีผลขาดทุน 175 ลบ. ใน 4Q21 และกำไร 536 ลบ. ใน 3Q22 ผลการดำเนินงานอ่อนแอกว่าที่เราคาดไว้ การขาดทุนที่ลดลง y-y จากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น ขณะที่กำไรก่อนแอลง q-q เนื่องจากไม่มีรายได้เงินปันผลจาก TTW และส่วนแบ่งกำไรจาก CKP ที่ลดลง
- เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" CK เนื่องจาก 1) เราคาดว่ากำไรจะเติบโตแข็งแกร่งในปี 2023-24F โดยได้แรงหนุนจากการรับรู้รายได้ที่สูงขึ้นจากมูลค่างานในมือที่สูง และ 2) มูลค่าดูไม่แพง ด้วยข้อขายที่ส่วนลด 40% จากมูลค่าตลาดของบริษัทย่อย และได้ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างฟรี
- รายได้ของ CK เพิ่มขึ้น 11% y-y ใน 4Q22 เนื่องจากบริษัทฯ เริ่มรับรู้รายได้จากโครงการใหม่ โดยเฉพาะโครงการรถไฟฟ้าทางคู่ และโครงการสายสีม่วงใต้ เราประเมินมูลค่างานในมือที่ 5.6 หมื่นลบ. ณ สิ้น 4Q22 ไม่รวมโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก 1.09 แสนลบ. และโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบางอีก 8.0 หมื่นลบ.
- อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นมาอยู่ที่ 9.3% ใน 4Q22 เทียบกับ 8.4% ใน 4Q21 เนื่องจากราคาวัสดุก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น และมีสัดส่วนโครงการที่มีอัตรากำไรสูงเพิ่มขึ้น ค่าใช้จ่าย SG&A ลดลงเล็กน้อย 4% y-y
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมใน 4Q22 เพิ่มขึ้น 27% y-y แต่ลดลง 67% q-q ตามกำไรจาก CKP

Income Statement (consolidated)						Income Statement 12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022A	2023F
Revenue	3,604	7,086	3,517	3,702	3,988	Revenue	8	11	101	18,293	24,141
<b>Gross profit</b>	<b>303</b>	<b>637</b>	<b>287</b>	<b>288</b>	<b>371</b>	<b>Gross profit</b>	<b>29</b>	<b>22</b>	<b>106</b>	<b>1,583</b>	<b>1,994</b>
SG&A	501	469	496	480	481	SG&A	0	(4)	99	1,927	2,052
Operating profit	(198)	168	(209)	(192)	(110)	Operating profit	na	na	na	(344)	(58)
<b>EBITDA</b>	<b>(16)</b>	<b>343</b>	<b>(36)</b>	<b>(24)</b>	<b>11</b>	<b>EBITDA</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>126</b>	<b>294</b>	<b>666</b>
Other income	215	198	409	382	156	Other income	(59)	(28)	102	1,145	1,056
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	339	330	363	355	362	Interest expense	2	7	99	1,411	1,497
<b>Profit before tax</b>	<b>(322)</b>	<b>35</b>	<b>(163)</b>	<b>(166)</b>	<b>(317)</b>	<b>Profit before tax</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>80</b>	<b>(610)</b>	<b>(499)</b>
Income tax	13	4	5	19	(8)	Income tax	na	na	na	21	0
Equity & invest. income	190	84	468	736	241	Equity & invest. income	(67)	27	87	1,530	1,756
Minority interests	(30)	7	(0)	(15)	(8)	Minority interests	na	na	325	(16)	(7)
Extraordinary items	280	0	0	35	188	Extraordinary items	438	(33)	na	222	0
<b>Net profit</b>	<b>105</b>	<b>121</b>	<b>300</b>	<b>571</b>	<b>112</b>	<b>Net profit</b>	<b>(80)</b>	<b>7</b>	<b>111</b>	<b>1,105</b>	<b>1,250</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>(175)</b>	<b>121</b>	<b>300</b>	<b>536</b>	<b>(75)</b>	<b>Normalized profit</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>89</b>	<b>882</b>	<b>1,250</b>
EPS (Bt)	0.06	0.07	0.18	0.34	0.07	EPS (Bt)	(80)	7	111	0.65	0.74
Normalized EPS (Bt)	(0.10)	0.07	0.18	0.32	(0.04)	Normalized EPS (Bt)	na	na	89	0.52	0.74

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22		4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Cash & ST investment	6,973	5,419	7,314	8,738	7,061	Sales grow th	(1.4)	137.3	8.6	44.6	10.7
A/C receivable	2,273	2,000	1,991	2,516	2,549	Operating profit grow th	na	na	na	na	na
Inventory	2,988	3,736	4,700	5,591	5,639	EBITDA grow th	na	na	na	na	na
Other current assets	7,835	4,908	4,655	6,194	7,807	Norm profit grow th	na	na	71.2	94.9	na
Investment	37,638	37,680	37,125	36,950	38,938	Norm EPS grow th	na	na	71.2	94.9	na
Fixed assets	10,927	10,866	10,443	10,036	10,116	Gross margin	8.4	9.0	8.2	7.8	9.3
Other assets	14,786	14,985	15,330	12,763	13,040	Operating margin	(5.5)	2.4	(6.0)	(5.2)	(2.8)
<b>Total assets</b>	<b>83,421</b>	<b>79,595</b>	<b>81,559</b>	<b>82,788</b>	<b>85,151</b>	EBITDA margin	(0.4)	4.8	(1.0)	(0.7)	0.3
S-T debt	6,672	6,950	5,607	5,314	8,144	Norm net margin	(4.9)	1.7	8.5	14.5	(1.9)
A/C payable	2,174	2,260	2,140	2,864	2,850	D/E (x)	1.7	1.7	1.7	1.7	1.9
Other current liabilities	8,902	4,757	6,672	8,846	9,049	Net D/E (x)	1.4	1.5	1.4	1.4	1.6
L-T debt	36,598	36,500	38,672	37,949	37,945	Interest coverage (x)	(0.0)	1.0	(0.1)	(0.1)	0.0
Other liabilities	2,966	2,920	2,836	2,750	2,696	Interest rate	3.1	3.0	3.3	3.2	3.2
Minority interest	439	433	429	436	440	Effective tax rate	(4.1)	12.4	(3.3)	(11.4)	2.5
<b>Shareholders' equity</b>	<b>25,669</b>	<b>25,774</b>	<b>25,202</b>	<b>24,630</b>	<b>24,026</b>	ROA	(0.8)	0.6	1.5	2.6	(0.4)
Working capital	3,087	3,477	4,551	5,243	5,339	ROE	(2.7)	1.9	4.7	8.6	(1.2)
Total debt	43,270	43,450	44,279	43,263	46,090						
<b>Net debt</b>	<b>36,297</b>	<b>38,032</b>	<b>36,965</b>	<b>34,525</b>	<b>39,029</b>						

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

## Gunkul Engineering (GUNKUL TB) - SELL, Price Bt4.12, TP Bt4.80

### Results Comment

Nuttapop Prasitsuksant | Email: nuttapop.pra@thanachartsec.co.th

#### กำไร 4Q22 ต่ำกว่าคาดมาก

- GUNKUL รายงานกำไรจากการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมผลกำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและการป้องกันความเสี่ยง) ที่ 240 ลบ. ใน 4Q22 ลดลง 59% y-y และ 22% q-q โดยการอ่อนตัวลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนเป็นผลจากการขายสัดส่วนการถือหุ้นบางส่วนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมสามแห่งไปเมื่อเดือนกรกฎาคม และปริมาณการผลิตไฟฟ้าที่น้อยกว่าคาดจากโครงการโซลาร์ฟาร์ม
- ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน: กำไรขั้นต้นรวมอยู่ที่ 482 ลบ. ใน 4Q22 ลดลง 46% y-y และ 13% q-q โดยการลดลงเมื่อเทียบ y-y นั้นเนื่องจากการเปลี่ยนวิธีรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานลมสามแห่งไปเป็นส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมหลังการขายหุ้นในโครงการดังกล่าวออกไป 50% เมื่อไตรมาส 3Q22 ซึ่งการขายโครงการไปบางส่วนนี้เป็นอีกหนึ่งในเหตุที่ทำให้กำไรลดลง q-q นอกเหนือจากปริมาณการผลิตรวมที่ลดลงจากโครงการโซลาร์ฟาร์ม
- ธุรกิจก่อสร้างวิศวกรรมและการค้า: กำไรขั้นต้นรวมอยู่ที่ 278 ลบ. ใน 4Q22 ลดลง 7% y-y แต่ดีขึ้น 15% q-q โดยรายได้การก่อสร้างและบริการวิศวกรรมที่อ่อนตัวลงเป็นปัจจัยกดดันหลักเมื่อเทียบกับผลกำไรกับปีก่อน ส่วนอัตรากำไรที่ดีขึ้นจากการขายอุปกรณ์ไฟฟ้าทำให้กำไรนี้ดีขึ้นเมื่อเทียบ q-q
- ค่าใช้จ่ายการขายและบริการรวมเพิ่มขึ้น 8% y-y เป็น 350 ลบ. ใน 4Q22 แม้ GUNKUL จะไม่ต้องรับรู้ค่าใช้จ่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในไตรมาสนี้แล้วก็ตาม ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น 45% q-q จากผลทางฤดูกาล
- EBITDA ลดลง 43% y-y และ 33% q-q มาเหลือ 405 ลบ. ใน 4Q22 จากรายได้ที่ลดลง ส่วนอัตรากำไร EBITDA อ่อนตัวลงเหลือ 25.8% ใน 4Q22 จาก 33.1% ใน 3Q22 และ 31.5% ใน 4Q21
- เนื่องจากกำไรทั้งปี 2022 ของ GUNKUL รวมคิดเป็นเพียง 73% ของประมาณการทั้งปีของเรา อีกทั้งอัตรากำไรขายตัวของธุรกิจใหม่เกี่ยวกับกังหันกังหันน้ำก็ยังไม่ดีเท่าที่เราคาดไว้มาก เราจึงมองว่ามีความเสี่ยงทางลบต่อประมาณการกำไร และราคาเป้าหมายของเรา

Income Statement (consolidated)						Income Statement 12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022A	2023F
Revenue	2,254	1,789	1,697	1,832	1,572	Revenue	(14)	(30)	89	6,890	9,594
<b>Gross profit</b>	<b>640</b>	<b>464</b>	<b>635</b>	<b>560</b>	<b>505</b>	<b>Gross profit</b>	<b>(10)</b>	<b>(21)</b>	<b>84</b>	<b>2,164</b>	<b>2,843</b>
SG&A	325	211	226	240	350	SG&A	45	8	100	1,027	1,109
Operating profit	315	254	409	320	155	Operating profit	(52)	(51)	73	1,137	1,734
<b>EBITDA</b>	<b>709</b>	<b>639</b>	<b>799</b>	<b>606</b>	<b>405</b>	<b>EBITDA</b>	<b>(33)</b>	<b>(43)</b>	<b>89</b>	<b>2,449</b>	<b>2,671</b>
Other income	473	214	331	100	30	Other income	(70)	(94)	174	676	107
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense			na	0	0
Interest expense	246	244	250	196	174	Interest expense	(11)	(29)	101	865	774
<b>Profit before tax</b>	<b>542</b>	<b>224</b>	<b>490</b>	<b>224</b>	<b>11</b>	<b>Profit before tax</b>	<b>(95)</b>	<b>(98)</b>	<b>88</b>	<b>948</b>	<b>1,067</b>
Income tax	43	72	57	61	23	Income tax	(62)	(46)	197	214	128
Equity & invest. income	96	68	44	146	253	Equity & invest. income	73	163	70	511	830
Minority interests	(4)	(2)	(1)	(1)	(1)	Minority interests	na	na	37	(4)	(11)
Extraordinary items	(83)	286	303	1,231	(51)	Extraordinary items	na	na	na	1,769	0
<b>Net profit</b>	<b>508</b>	<b>503</b>	<b>778</b>	<b>1,539</b>	<b>189</b>	<b>Net profit</b>	<b>(88)</b>	<b>(63)</b>	<b>178</b>	<b>3,011</b>	<b>1,758</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>591</b>	<b>218</b>	<b>476</b>	<b>308</b>	<b>240</b>	<b>Normalized profit</b>	<b>(22)</b>	<b>(59)</b>	<b>73</b>	<b>1,242</b>	<b>1,758</b>
EPS (Bt)	0.06	0.06	0.09	0.17	0.02	EPS (Bt)	(88)	(63)	178	0.34	0.20
Normalized EPS (Bt)	0.07	0.02	0.05	0.03	0.03	Normalized EPS (Bt)	(22)	(59)	73	0.14	0.20

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22		4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Cash & ST investment	1,729	1,362	1,455	1,737	2,199	Sales grow th	2.1	2.8	(6.5)	(14.3)	(30.2)
A/C receivable	1,466	1,168	1,512	1,258	944	Operating profit grow th	26.1	(25.5)	10.8	(14.8)	(50.8)
Inventory	809	830	897	940	984	EBITDA grow th	18.2	(10.7)	6.5	(21.0)	(42.8)
Other current assets	3,563	4,226	4,210	3,645	3,093	Norm profit grow th	8.2	(53.8)	(7.6)	(30.7)	(59.4)
Investment	1,833	383	1,917	5,750	5,442	Norm EPS grow th	8.2	(53.8)	(7.6)	(30.7)	(59.4)
Fixed assets	26,536	25,831	25,497	15,198	14,732	Gross margin	28.4	25.9	37.4	30.6	32.1
Other assets	6,550	8,509	7,217	5,057	4,938	Operating margin	14.0	14.2	24.1	17.4	9.9
<b>Total assets</b>	<b>42,485</b>	<b>42,310</b>	<b>42,706</b>	<b>33,585</b>	<b>32,331</b>	EBITDA margin	31.5	35.7	47.1	33.1	25.8
S-T debt	6,114	6,371	8,343	2,158	2,248	Norm net margin	26.2	12.2	28.0	16.8	15.3
A/C payable	1,681	1,663	1,710	1,893	1,693	D/E (x)	1.9	1.8	2.0	1.0	1.0
Other current liabilities	1,258	1,238	1,137	874	863	Net D/E (x)	1.7	1.7	1.9	0.9	0.9
L-T debt	18,630	18,183	17,173	12,972	12,432	Interest coverage (x)	2.9	2.6	3.2	3.1	2.3
Other liabilities	1,518	1,449	1,355	993	956	Interest rate	3.9	4.0	4.0	3.9	4.7
Minority interest	162	64	63	68	63	Effective tax rate	7.9	32.1	11.7	27.4	208.3
<b>Shareholders' equity</b>	<b>13,122</b>	<b>13,342</b>	<b>12,925</b>	<b>14,628</b>	<b>14,077</b>	ROA	5.6	2.1	4.5	3.2	2.9
Working capital	593	335	700	305	235	ROE	18.2	6.6	14.5	8.9	6.7
Total debt	24,744	24,554	25,516	15,129	14,680						
<b>Net debt</b>	<b>23,015</b>	<b>23,192</b>	<b>24,061</b>	<b>13,392</b>	<b>12,480</b>						

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

## Hana Microelectronics (HANA TB) - SELL, Price Bt55.75, TP Bt44.0

### Results Comment

Pattadol Bunnak | Email: pattadol.bun@thanachartsec.co.th

### 4Q22 กำไรไม่เป็นไปตามคาด

- กำไรสุทธิของ HANA อยู่ที่ 1,075 ลบ. ใน 4Q22 หากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและสินทรัพย์ทางการเงินอื่นๆ เราประมาณการกำไรปกติที่ 553 ลบ. เพิ่มขึ้น 42% จากฐานที่ต่ำในปีที่แล้ว แต่ลดลง 34% q-q ผลการดำเนินงานต่ำกว่าคาด
- กำไรที่ลดลงเกิดจาก: 1) ยอดขายที่ลดลง และ 2) เงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ
- รายได้เพิ่มขึ้น 14% y-y จากฐานที่ต่ำ แต่ลดลง 6% q-q เนื่องจากอุปสงค์ที่ลดลงสำหรับผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์ทั่วโลก
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 13.4% ดีขึ้นจากระดับต่ำผิดปกติที่ 10.8% ในปีที่แล้ว แต่ลดลงจาก 15.5% ใน 3Q22 เนื่องจากเหตุผลที่กล่าวไว้ก่อนหน้านี้
- SG&A/sales อยู่ที่ 7.1% จากต่ำกว่า 6% ใน 4Q21 และ 3Q22 เราสงสัยว่าเป็นเพราะ HANA ได้จ้างคนงานเพิ่มขึ้นสำหรับธุรกิจชิปใหม่ของบริษัทฯ

Income Statement (consolidated)						Income Statement					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	(Bt m)	q-q%	y-y%	12M as		
									% 2022F	2022A	2023F
Revenue	6,260	6,107	6,390	7,545	7,125	Revenue	(6)	14	99	27,167	26,520
<b>Gross profit</b>	<b>673</b>	<b>663</b>	<b>878</b>	<b>1,167</b>	<b>954</b>	<b>Gross profit</b>	<b>(18)</b>	<b>42</b>	<b>98</b>	<b>3,661</b>	<b>3,575</b>
SG&A	362	381	401	408	505	SG&A	24	39	113	1,695	1,480
Operating profit	311	282	477	759	449	Operating profit	(41)	44	88	1,966	2,095
<b>EBITDA</b>	<b>639</b>	<b>640</b>	<b>859</b>	<b>1,179</b>	<b>918</b>	<b>EBITDA</b>	<b>(22)</b>	<b>44</b>	<b>98</b>	<b>3,596</b>	<b>3,634</b>
Other income	94	133	143	133	142	Other income	7	51	132	552	414
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense				0	0
Interest expense	3	1	3	3	6	Interest expense	134	115	297	13	7
<b>Profit before tax</b>	<b>402</b>	<b>414</b>	<b>618</b>	<b>890</b>	<b>585</b>	<b>Profit before tax</b>	<b>(34)</b>	<b>45</b>	<b>95</b>	<b>2,506</b>	<b>2,502</b>
Income tax	11	15	15	46	31	Income tax	(32)	179	180	107	57
Equity & invest. income	0	0	0	0	0	Equity & invest. income					
Minority interests	0	0	0	0	0	Minority interests					
Extraordinary items	(447)	(34)	(358)	(427)	522	Extraordinary items	na	na		(296)	0
<b>Net profit</b>	<b>(56)</b>	<b>365</b>	<b>245</b>	<b>417</b>	<b>1,075</b>	<b>Net profit</b>	<b>158</b>	<b>na</b>	<b>81</b>	<b>2,102</b>	<b>2,446</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>391</b>	<b>399</b>	<b>603</b>	<b>843</b>	<b>553</b>	<b>Normalized profit</b>	<b>(34)</b>	<b>42</b>	<b>93</b>	<b>2,398</b>	<b>2,446</b>
EPS (Bt)	(0.07)	0.45	0.30	0.52	1.34	EPS (Bt)	158	na	81	2.61	3.04
Normalized EPS (Bt)	0.49	0.50	0.75	1.05	0.69	Normalized EPS (Bt)	(34)	42	93	2.98	3.04

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	(%)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Cash & ST investment	5,999	5,450	4,831	3,819	3,634	Sales grow th	18.9	17.1	5.4	20.9	13.8
A/C receivable	4,553	4,861	4,846	5,828	4,981	Operating profit grow th	5.5	(8.9)	(25.8)	26.4	44.2
Inventory	6,857	7,408	8,255	9,128	9,457	EBITDA grow th	4.0	1.5	(10.0)	25.3	43.7
Other current assets	162	170	234	140	171	Norm profit grow th	(12.4)	(3.3)	(21.7)	20.3	41.5
Investment	72	72	72	72	72	Norm EPS grow th	(12.4)	(3.3)	(21.7)	20.3	41.5
Fixed assets	9,663	10,023	10,250	10,656	10,411	Gross margin	10.8	10.8	13.7	15.5	13.4
Other assets	548	541	545	533	977	Operating margin	5.0	4.6	7.5	10.1	6.3
<b>Total assets</b>	<b>27,853</b>	<b>28,525</b>	<b>29,033</b>	<b>30,176</b>	<b>29,703</b>	EBITDA margin	10.2	10.5	13.4	15.6	12.9
S-T debt	334	333	653	379	346	Norm net margin	6.2	6.5	9.4	11.2	7.8
A/C payable	3,506	4,020	4,332	4,835	4,161	D/E (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other current liabilities	189	218	272	331	521	Net D/E (x)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.1)	(0.1)
L-T debt	0	0	0	0	0	Interest coverage (x)	234.2	440.7	322.7	469.0	156.1
Other liabilities	766	760	830	833	814	Interest rate	3.2	1.7	2.2	1.9	6.5
Minority interest	0	0	0	0	0	Effective tax rate	2.8	3.6	2.4	5.2	5.4
<b>Shareholders' equity</b>	<b>23,058</b>	<b>23,194</b>	<b>22,947</b>	<b>23,798</b>	<b>23,862</b>	ROA	5.5	5.7	8.4	11.4	7.4
Working capital	7,903	8,249	8,769	10,121	10,277	ROE	6.7	6.9	10.5	14.4	9.3
Total debt	334	333	653	379	346						
<b>Net debt</b>	<b>(5,665)</b>	<b>(5,117)</b>	<b>(4,178)</b>	<b>(3,439)</b>	<b>(3,288)</b>						

Sources: Company data, Thanachart estimates



# Fundamental Story

## Land And Houses Pcl (LH TB) - BUY, Price Bt9.70, TP Bt11.00

### Results Comment

Phannarai Tiypittayarut | Email: phannarai.von@thanachartsec.co.th

#### 4Q22 แข็งแกร่ง เป็นไปตามคาด

- LH รายงานกำไรปกติ 4Q22 แข็งแกร่งที่ 2.4 พันลบ. เพิ่มขึ้น 17% y-y และ 29% q-q
- 4Q22 เป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปีที่แล้ว โดยมีรายได้รวม 9.8 พันลบ. โดยได้แรงหนุนจากรายได้โรงแรมที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.3 พันลบ. (+402% y-y, +39% q-q) จากการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวและโรงแรมใหม่ - Space Pattaya ซึ่งเปิดให้บริการในเดือนสิงหาคมปีที่แล้ว และรายได้ค่าเช่าที่ 519 ลบ. (+104% y-y, +47% q-q) จากห้างใหม่ Terminal 21 ที่พระราม 3 ซึ่งเปิดให้บริการในเดือนตุลาคมปีที่แล้ว
- รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ลดลงเล็กน้อย 5% y-y แต่เพิ่มขึ้น 6% q-q เป็น 7.9 พันลบ. ใน 4Q22 อัตรากำไรขั้นต้นของอสังหาริมทรัพย์ดีขึ้น y-y และ q-q เป็น 33.4% ใน 4Q22 (33.3% ใน 4Q21, 32.0% ใน 3Q22)
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมยังแข็งแกร่งที่สุดของปีที่แล้วใน 4Q22 ที่ 781 ลบ. เนื่องจากเป็นช่วงไฮซีซั่นสำหรับ HMPRO ซึ่งส่งผลให้มีส่วนแบ่งกำไรที่ 500 ลบ. ใน 4Q22
- กำไรสุทธิปี 2022 เพิ่มขึ้น 20% y-y เป็น 8.3 พันลบ. ขณะที่รายได้จากอสังหาริมทรัพย์ค่อนข้างทรงตัว (+1% y-y เป็น 30.7 พันลบ.) รายได้รวมเติบโต 10% y-y โดยได้แรงหนุนจากรายได้โรงแรมและค่าเช่าศูนย์การค้า และสินทรัพย์ที่มีอยู่ฟื้นตัวอย่างมากและได้แรงหนุนจาก 2 สินทรัพย์ใหม่ ได้แก่ โรงแรม Space Pattaya และ ห้างเทอร์มินอล 21 พระราม 3 อัตรากำไรขั้นต้นของอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้น 72bp y-y เป็น 33.0% ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 25% y-y เป็น 2.9 พันลบ. จากกำไรที่เพิ่มขึ้นของ HMPRO, QH, LHFG และ QCON
- บริษัทฯ ประกาศจ่ายปันผล 2H22 ที่ 0.35 บาท/หุ้น XD วันที่ 8 พ.ค. และจ่ายปันผลวันที่ 22 พ.ค.

Income Statement	(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Revenue	8,915	7,627	9,280	8,865	9,825
<b>Gross profit</b>	<b>2,965</b>	<b>2,476</b>	<b>3,011</b>	<b>2,802</b>	<b>3,332</b>
SG&A	1,077	1,006	1,221	1,221	1,339
Operating profit	1,888	1,470	1,790	1,581	1,993
<b>EBITDA</b>	<b>2,256</b>	<b>1,848</b>	<b>2,172</b>	<b>2,021</b>	<b>2,460</b>
Other income	316	235	148	242	261
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	275	246	254	252	303
<b>Profit before tax</b>	<b>1,928</b>	<b>1,459</b>	<b>1,684</b>	<b>1,571</b>	<b>1,951</b>
Income tax	440	320	399	469	324
Equity & invest. income	577	717	651	762	781
Minority interests	(4)	(1)	2	(4)	(4)
Extraordinary items	(46)	76	201	389	(411)
<b>Net profit</b>	<b>2,015</b>	<b>1,931</b>	<b>2,139</b>	<b>2,249</b>	<b>1,993</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>2,061</b>	<b>1,856</b>	<b>1,938</b>	<b>1,860</b>	<b>2,404</b>
EPS (Bt)	0.17	0.16	0.18	0.19	0.17
Normalized EPS (Bt)	0.17	0.16	0.16	0.16	0.20

Balance Sheet	(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Cash & ST investment	10,331	6,135	4,816	6,527	4,799
A/C receivable	170	153	168	202	249
Inventory	47,256	47,789	48,316	47,441	48,558
Other current assets	2,707	5,450	1,946	2,539	1,856
Investment	24,227	24,921	23,998	23,669	24,619
Fixed assets	11,884	11,772	12,392	15,229	13,940
Other assets	28,623	29,654	29,625	27,968	29,928
<b>Total assets</b>	<b>125,198</b>	<b>125,874</b>	<b>121,261</b>	<b>123,575</b>	<b>123,949</b>
S-T debt	21,041	19,590	16,168	18,169	16,479
A/C payable	3,184	3,075	3,215	3,564	3,641
Other current liabilities	3,898	4,217	3,939	4,066	4,780
L-T debt	38,050	38,362	38,595	39,166	38,158
Other liabilities	8,379	8,218	8,201	8,292	8,606
Minority interest	699	700	698	702	706
<b>Shareholders' equity</b>	<b>49,947</b>	<b>51,713</b>	<b>50,444</b>	<b>49,615</b>	<b>51,579</b>
Working capital	44,242	44,867	45,269	44,079	45,166
Total debt	59,091	57,951	54,763	57,335	54,637
<b>Net debt</b>	<b>48,760</b>	<b>51,816</b>	<b>49,947</b>	<b>50,808</b>	<b>49,837</b>

Income Statement	12M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022A	2023F
Revenue	11	10	97	35,597	40,267
<b>Gross profit</b>	<b>19</b>	<b>12</b>	<b>99</b>	<b>11,621</b>	<b>13,101</b>
SG&A	10	24	102	4,787	5,114
Operating profit	26	6	97	6,834	7,987
<b>EBITDA</b>	<b>22</b>	<b>9</b>	<b>98</b>	<b>8,501</b>	<b>9,702</b>
Other income	8	(17)	93	885	1,008
Other expense			na	0	0
Interest expense	20	10	91	1,055	1,173
<b>Profit before tax</b>	<b>24</b>	<b>1</b>	<b>97</b>	<b>6,664</b>	<b>7,821</b>
Income tax	(31)	(26)	110	1,511	1,564
Equity & invest. income	3	35	98	2,911	3,485
Minority interests	na	na	227	(6)	(3)
Extraordinary items	na	na	na	255	0
<b>Net profit</b>	<b>(11)</b>	<b>(1)</b>	<b>98</b>	<b>8,313</b>	<b>9,739</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>29</b>	<b>17</b>	<b>95</b>	<b>8,058</b>	<b>9,739</b>
EPS (Bt)	(11)	(1)	98	0.70	0.81
Normalized EPS (Bt)	29	17	95	0.67	0.81

Financial Ratios	12M as				
(%)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Sales growth	9.4	0.7	4.6	28.3	10.2
Operating profit growth	17.6	6.3	4.0	32.8	5.5
EBITDA growth	24.4	5.1	3.4	27.6	9.0
Norm profit growth	4.6	12.3	3.0	44.3	16.7
Norm EPS growth	4.6	12.3	3.0	44.3	16.7
Gross margin	33.3	32.5	32.4	31.6	33.9
Operating margin	21.2	19.3	19.3	17.8	20.3
EBITDA margin	25.3	24.2	23.4	22.8	25.0
Norm net margin	23.1	24.3	20.9	21.0	24.5
D/E (x)	1.2	1.1	1.1	1.1	1.0
Net D/E (x)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Interest coverage (x)	8.2	7.5	8.6	8.0	8.1
Interest rate	1.9	1.7	1.8	1.8	2.2
Effective tax rate	22.8	21.9	23.7	29.9	16.6
ROA	6.7	5.9	6.3	6.1	7.8
ROE	16.8	14.6	15.2	14.9	19.0

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

## Ratchaphruek Hospital (RPH TB) - HOLD, Price Bt6.15, TP Bt7.30

### Results Comment

Siriporn Arunothai | Email: siriporn.aru@thanachartsec.co.th

#### 4Q22 ขาดทุนจากการกลับรายการรายได้โควิด

- RPH รายงานผลขาดทุน 8 ลบ. ใน 4Q22 เทียบกับกำไร 225 ลบ. ใน 4Q21 และกำไร 56 ลบ. ใน 3Q22 ซึ่งต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดไว้เนื่องจาก 1) การกลับรายการรายได้จากการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับโควิด 25.4 ลบ. ใน 4Q22 และ 2) ต้นทุนที่สูงกว่าคาด
- กำไรปกติที่ลดลง y-y เกิดจากรายได้ที่ลดลงจากบริการที่เกี่ยวข้องกับโควิด และอัตรากำไรที่ลดลง กำไรปกติที่ลดลง q-q เป็นผลมาจากรายได้โควิดที่ลดลง ช่วงโลว์ซีซั่นในไตรมาสที่ 4 และอัตรากำไรที่ลดลง
- รายได้ของบริษัทลดลง 60% y-y และ 16% q-q เป็น 238 ลบ. ใน 4Q22 อัตรากำไรจากการดำเนินงานลดลงเป็น -6.2% ใน 4Q22 จาก 46.4% ใน 4Q21 และ 24% ใน 3Q22 เนื่องจากรายได้ที่ลดลง และการกลับรายการรายได้จากโควิด รวมถึงมีค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น
- กำไรปี 2022 ของ RPH อยู่ที่ 286 ลบ. ลดลง 29% y-y และต่ำกว่าประมาณการทั้งปีของเรา 4% เราจึงเห็นความเสี่ยงต่อตัวเลขของเรา
- สำหรับปี 2023F เราประเมินว่า RPH ยังคงรายงานการเติบโตของกำไรเป็นติดลบ y-y ใน 1H23F เนื่องจากรายได้ที่ลดลงจากบริการที่เกี่ยวข้องกับโควิด ในขณะที่เดียวกัน เราคาดว่ากำไรจะเติบโตเป็นบวก y-y ใน 2H23F โดยได้แรงหนุนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากผู้ป่วยโรคทั่วไปเงินสด
- บริษัท ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.15 บาท/หุ้น วันที่ XD คือ 13 มีนาคม 2023 และจ่ายปันผล 22 พฤษภาคม 2023

Income Statement	(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Revenue	599	520	284	283	238
<b>Gross profit</b>	<b>340</b>	<b>265</b>	<b>110</b>	<b>94</b>	<b>30</b>
SG&A	62	39	39	26	45
Operating profit	278	226	71	68	(15)
<b>EBITDA</b>	<b>300</b>	<b>249</b>	<b>94</b>	<b>92</b>	<b>9</b>
Other income	4	2	2	3	7
Other expense					
Interest expense	1	1	1	1	1
<b>Profit before tax</b>	<b>280</b>	<b>227</b>	<b>72</b>	<b>70</b>	<b>(10)</b>
Income tax	55	45	14	14	(2)
Equity & invest. income					
Minority interests					
Extraordinary items					
<b>Net profit</b>	<b>225</b>	<b>181</b>	<b>57</b>	<b>56</b>	<b>(8)</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>225</b>	<b>181</b>	<b>57</b>	<b>56</b>	<b>(8)</b>
EPS (Bt)	0.41	0.33	0.10	0.10	(0.01)
Normalized EPS (Bt)	0.41	0.33	0.10	0.10	(0.01)

Balance Sheet	(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Cash & ST investment	238	439	294	179	317
A/C receivable	450	432	402	353	181
Inventory	30	31	24	50	23
Other current assets					
Investment	12	12	12	12	12
Fixed assets	1,453	1,475	1,455	1,447	1,428
Other assets	32	41	47	45	49
<b>Total assets</b>	<b>2,215</b>	<b>2,430</b>	<b>2,235</b>	<b>2,086</b>	<b>2,009</b>
S-T debt	125	124	154	125	126
A/C payable	197	184	144	134	107
Other current liabilities	96	136	55	25	7
L-T debt	82	90	64	38	11
Other liabilities	35	35	35	36	35
Minority interest					
<b>Shareholders' equity</b>	<b>1,680</b>	<b>1,861</b>	<b>1,782</b>	<b>1,729</b>	<b>1,723</b>
Working capital	282	279	283	269	96
Total debt	206	214	219	163	137
<b>Net debt</b>	<b>(31)</b>	<b>(225)</b>	<b>(75)</b>	<b>(16)</b>	<b>(180)</b>

Income Statement	12M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022A	2023F
Revenue	(16)	(60)	109	1,326	976
<b>Gross profit</b>	<b>(68)</b>	<b>(91)</b>	<b>99</b>	<b>499</b>	<b>296</b>
SG&A	70	(27)	103	150	132
Operating profit	na	na	97	350	164
<b>EBITDA</b>	<b>(90)</b>	<b>(97)</b>	<b>98</b>	<b>444</b>	<b>251</b>
Other income	113	73	109	14	14
Other expense					
Interest expense	(2)	(6)	162	6	1
<b>Profit before tax</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>96</b>	<b>358</b>	<b>177</b>
Income tax	na	na	97	72	35
Equity & invest. income					
Minority interests					
Extraordinary items					
<b>Net profit</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>96</b>	<b>286</b>	<b>142</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>96</b>	<b>286</b>	<b>142</b>
EPS (Bt)	na	na	96	0.52	0.26
Normalized EPS (Bt)	na	na	96	0.52	0.26

Financial Ratios	12M as				
(%)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Sales grow th	165.3	161.6	49.4	(33.3)	(60.2)
Operating profit grow th	470.6	821.2	381.2	(62.4)	na
EBITDA grow th	321.2	432.5	153.3	(54.8)	(96.9)
Norm profit grow th	463.3	856.8	307.1	(61.5)	na
Norm EPS grow th	463.3	856.8	307.1	(61.5)	na
Gross margin	56.7	50.9	38.6	33.3	12.6
Operating margin	46.4	43.4	24.8	24.0	(6.2)
EBITDA margin	50.1	47.8	33.0	32.4	3.9
Norm net margin	37.5	34.9	20.1	19.7	(3.3)
D/E (x)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Net D/E (x)	(0.0)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.1)
Interest coverage (x)	205.5	183.0	65.6	65.8	6.8
Interest rate	2.7	2.6	2.6	2.9	3.6
Effective tax rate	19.8	20.0	20.1	19.9	18.0
ROA	43.0	31.2	9.8	10.3	(1.6)
ROE	57.4	41.0	12.6	12.7	(1.8)

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

**SEAFCO Public Co Ltd (SEAFCO TB) - BUY, Price Bt3.62, TP Bt4.40**

Results Comment

Saksid Phadthananarak | Email: saksid.pha@thanachartsec.co.th

## กลับมาทำไม?

- SEAFCO รายงานกำไรปกติ 7 ลบ. ใน 4Q22 เทียบกับผลขาดทุนจากการดำเนินงาน 33 ลบ. ใน 4Q21 และขาดทุน 47 ลบ. ใน 3Q22 ผลการดำเนินงานดีกว่าที่เราคาดไว้ เมื่อรวมการกลับรายการผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นของลูกหนี้การค้า 2 ลบ. กำไรสุทธิของ SEAFCO อยู่ที่ 10 ลบ. ใน 4Q22
- เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" SEAFCO เนื่องจาก 1) เราคาดว่ากำไรของบริษัท จะฟื้นตัวในปี นี้ เนื่องจากการรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากโครงการที่มีอยู่แล้ว โดยเฉพาะทางยกระดับพระราม 2, เซ็นทรัลเอ็มบาสซี และรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ และ 2) มูลค่าถูกที่ 17 เท่า ในปีนี้ และ 14 เท่าในปีหน้า เทียบกับ PE เฉลี่ย 19 เท่า ในช่วงก่อนโควิดในปี 2015-19
- รายได้ของ SEAFCO ลดลง 20% y-y ใน 4Q22 เนื่องจากงานก่อสร้างกลับมาดำเนินการได้ช้าและปัญหาการขาดแคลนแรงงาน อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่ารายได้จะฟื้นตัวแข็งแกร่งในปีนี้เนื่องจากมูลค่างานในมือที่ 1.3 พันลบ. ณ สิ้น 4Q22
- ด้วยแผนการลดต้นทุนและราคาวัสดุก่อสร้างที่ลดลง อัตรากำไรขั้นต้นจึงกลับมาเป็นบวก 11% ใน 4Q22 จากที่ติดลบ 8% ใน 4Q21 ค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง 5% y-y ใน 4Q22

Income Statement (consolidated)						Income Statement 12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022A	2023F
Revenue	285	237	172	146	227	Revenue	56	(20)	107	781	1,969
<b>Gross profit</b>	<b>(23)</b>	<b>(30)</b>	<b>(28)</b>	<b>(23)</b>	<b>25</b>	<b>Gross profit</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>57</b>	<b>(56)</b>	<b>295</b>
SG&A	26	28	27	30	24	SG&A	(18)	(5)	93	109	134
Operating profit	(49)	(58)	(55)	(52)	1	Operating profit	na	na	76	(164)	161
<b>EBITDA</b>	<b>2</b>	<b>(7)</b>	<b>(18)</b>	<b>(16)</b>	<b>35</b>	<b>EBITDA</b>	<b>na</b>	<b>1,309</b>	<b>13</b>	<b>(6)</b>	<b>339</b>
Other income	15	9	15	5	(1)	Other income	na	na	79	28	35
Other expense	0	0	0	0	2	Other expense				2	0
Interest expense	6	4	3	3	4	Interest expense	49	(24)	97	15	8
<b>Profit before tax</b>	<b>(40)</b>	<b>(53)</b>	<b>(43)</b>	<b>(50)</b>	<b>(7)</b>	<b>Profit before tax</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>79</b>	<b>(154)</b>	<b>188</b>
Income tax	(9)	(10)	3	(3)	(15)	Income tax	na	na	130	(25)	38
Equity & invest. income	0	0	0	0	0	Equity & invest. income				0	0
Minority interests	(3)	1	(5)	0	(0)	Minority interests	na	na	na	(5)	4
Extraordinary items	12	(2)	(5)	8	2	Extraordinary items	(70)	(80)	na	4	0
<b>Net profit</b>	<b>(22)</b>	<b>(43)</b>	<b>(57)</b>	<b>(39)</b>	<b>10</b>	<b>Net profit</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>74</b>	<b>(129)</b>	<b>155</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>(33)</b>	<b>(42)</b>	<b>(52)</b>	<b>(47)</b>	<b>7</b>	<b>Normalized profit</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>77</b>	<b>(133)</b>	<b>155</b>
EPS (Bt)	(0.03)	(0.06)	(0.08)	(0.05)	0.01	EPS (Bt)	na	na	74	(0.18)	0.21
Normalized EPS (Bt)	(0.05)	(0.06)	(0.07)	(0.06)	0.01	Normalized EPS (Bt)	na	na	77	(0.18)	0.21

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22		4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Cash & ST investment	231	165	147	172	113	Sales growth	(34.2)	(59.8)	(52.3)	(27.8)	(20.4)
A/C receivable	372	254	201	158	175	Operating profit growth	na	na	na	na	na
Inventory	65	41	37	39	52	EBITDA growth	(77.9)	na	na	na	1,309.5
Other current assets	217	297	280	247	241	Norm profit growth	na	na	na	na	na
Investment	57	56	56	56	69	Norm EPS growth	na	na	na	na	na
Fixed assets	1,177	1,151	1,119	1,126	1,104	Gross margin	(8.0)	(12.6)	(16.4)	(15.5)	11.1
Other assets	593	521	493	439	410	Operating margin	(17.1)	(24.3)	(32.1)	(35.9)	0.4
<b>Total assets</b>	<b>2,713</b>	<b>2,486</b>	<b>2,333</b>	<b>2,237</b>	<b>2,164</b>	EBITDA margin	0.9	(3.0)	(10.3)	(11.0)	15.4
S-T debt	311	182	149	147	116	Norm net margin	(11.7)	(17.7)	(30.1)	(32.3)	3.2
A/C payable	355	356	330	257	248	D/E (x)	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
Other current liabilities	176	158	144	130	119	Net D/E (x)	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1
L-T debt	135	113	97	80	165	Interest coverage (x)	0.4	(1.8)	(5.2)	(5.5)	8.0
Other liabilities	182	166	152	203	86	Interest rate	5.0	4.3	5.0	5.0	6.9
Minority interest	1	(2)	3	3	2	Effective tax rate	22.8	19.3	(6.6)	5.9	204.2
<b>Shareholders' equity</b>	<b>1,553</b>	<b>1,514</b>	<b>1,457</b>	<b>1,417</b>	<b>1,428</b>	ROA	(4.7)	(6.4)	(8.6)	(8.2)	1.3
Working capital	83	(60)	(93)	(60)	(22)	ROE	(8.6)	(10.9)	(13.9)	(13.1)	2.0
Total debt	446	295	246	227	280						
<b>Net debt</b>	<b>215</b>	<b>130</b>	<b>99</b>	<b>55</b>	<b>167</b>						

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

## Siam Wellness Group (SPA TB) - BUY, Price Bt11.2, TP Bt12.5

### Results Comment

Nuttapop Prasitsuksant | Email: nuttapop.pra@thanachartsec.co.th

### ฟื้นตัวเร็วกว่าคาดใน 4Q22

- SPA รายงานกำไรสุทธิ 14 ลบ. ใน 4Q22 นับเป็นไตรมาสแรกที่มีกำไรนับตั้งแต่การระบาดของโควิด-19 ใน 2Q20 ผลการดำเนินงานแข็งแกร่งกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ และเป็นอัตราการฟื้นตัวที่เร็วกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ในตัวเลขของเรา แม้ว่านักท่องเที่ยวจะยังกลับมาประเทศไทยอีกครั้งก็ตาม
- รายได้รวมอยู่ที่ 273 ลบ. ใน 4Q22 ดีขึ้น 253% y-y และ 39% q-q เท่ากับ 81% ของระดับก่อนโควิด (4Q19) การฟื้นตัวได้รับแรงหนุนจากลูกค้าทั้งชาวไทยและชาวต่างชาติ นักท่องเที่ยวอินเดียและตะวันออกกลางเกือบชดเชยนักท่องเที่ยวจีนที่หายไป (55% ของรายได้ช่วงก่อนโควิดของ SPA)
- กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 117% q-q เป็น 60 ลบ. ใน 4Q22 นี่เป็นการฟื้นตัวอย่างมากจากการขาดทุนในช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว เนื่องจากมีผู้ใช้บริการมากขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นจึงเพิ่มขึ้นเป็น 22.1% ใน 4Q22 จาก 14.3% ใน 3Q22 และ -16.0% ใน 4Q21 โดยมีปัจจัยหนุนจากการปรับขึ้นราคาค่าบริการและอัตราการใช้บริการที่สูงขึ้น
- EBITDA เพิ่มขึ้น 162% y-y และ 43% q-q เป็น 108 ลบ. ใน 4Q22 ซึ่งสอดคล้องกับแนวโน้มรายได้ที่แข็งแกร่งขึ้น EBITDA margin เพิ่มขึ้นเป็น 39.4% จาก 38.3% ใน 3Q22
- เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" SPA โดยได้แรงหนุนจากแนวโน้มการฟื้นตัวอย่างรวดเร็วจากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่กลับมาท่องเที่ยวในประเทศไทยอย่างแข็งแกร่ง โดยเฉพาะชาวจีนตั้งแต่ 2Q23F เป็นต้นไป นอกจากนี้ยังมีอัปเดตต่อประมาณการกำไรปี 2023F ของเราหลังจากที่อัตราการฟื้นตัวมากกว่าที่เราคาดใน 4Q22

Income Statement					Income Statement						
(consolidated)					12M as						
Yr-end Dec (Bt m)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022A	2023F
Revenue	77	110	132	196	273	Revenue	39	253	103	711	1,142
<b>Gross profit</b>	<b>(12)</b>	<b>(19)</b>	<b>11</b>	<b>28</b>	<b>60</b>	<b>Gross profit</b>	<b>117</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>80</b>	<b>360</b>
SG&A	27	25	32	33	34	SG&A	5	27	96	123	156
Operating profit	(39)	(44)	(20)	(5)	26	Operating profit	na	na	na	(43)	204
<b>EBITDA</b>	<b>41</b>	<b>32</b>	<b>55</b>	<b>75</b>	<b>108</b>	<b>EBITDA</b>	<b>43</b>	<b>162</b>	<b>104</b>	<b>269</b>	<b>504</b>
Other income	3	4	2	2	2	Other income	1	(30)	123	10	13
Other expense						Other expense					
Interest expense	11	10	11	14	15	Interest expense	13	43	98	50	44
<b>Profit before tax</b>	<b>(47)</b>	<b>(50)</b>	<b>(29)</b>	<b>(16)</b>	<b>13</b>	<b>Profit before tax</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>(83)</b>	<b>172</b>
Income tax	(1)	4	(0)	(1)	(1)	Income tax	na	na		2	27
Equity & invest. income					(0)	Equity & invest. income				(0)	
Minority interests	(0)				(0)	Minority interests		na		(0)	0
Extraordinary items		(3)				Extraordinary items				(3)	
<b>Net profit</b>	<b>(46)</b>	<b>(57)</b>	<b>(29)</b>	<b>(15)</b>	<b>14</b>	<b>Net profit</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>(88)</b>	<b>145</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>(46)</b>	<b>(54)</b>	<b>(29)</b>	<b>(15)</b>	<b>14</b>	<b>Normalized profit</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>(85)</b>	<b>145</b>
EPS (Bt)	(0.05)	(0.07)	(0.03)	(0.02)	0.02	EPS (Bt)	na	na	na	(0.10)	0.17
Normalized EPS (Bt)	(0.05)	(0.06)	(0.03)	(0.02)	0.02	Normalized EPS (Bt)	na	na	na	(0.10)	0.17
Balance Sheet					Financial Ratios						
(consolidated)					Financial Ratios						
Yr-end Dec (Bt m)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	(%)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Cash & ST investment	110	85	110	131	185	Sales grow th	(4.9)	100.0	496.1	1,401.8	253.0
A/C receivable	15	20	15	19	30	Operating profit grow th	na	na	na	na	na
Inventory	28	26	28	31	38	EBITDA grow th	na	144.4	538.0	264.5	162.3
Other current assets	50	60	53	50	19	Norm profit grow th	na	na	na	na	na
Investment						Norm EPS grow th	na	na	na	na	na
Fixed assets	947	976	971	971	1,031	Gross margin	(16.0)	(17.4)	8.5	14.3	22.1
Other assets	1,108	1,036	954	1,174	1,117	Operating margin	(50.9)	(40.0)	(15.3)	(2.3)	9.6
<b>Total assets</b>	<b>2,258</b>	<b>2,202</b>	<b>2,131</b>	<b>2,375</b>	<b>2,419</b>	EBITDA margin	53.0	28.8	41.2	38.3	39.4
S-T debt	114	47	73	121	170	Norm net margin	(59.5)	(49.3)	(22.1)	(7.7)	5.0
A/C payable	37	54	51	78	94	D/E (x)	0.8	1.0	1.1	1.2	1.1
Other current liabilities	223	230	217	236	246	Net D/E (x)	0.7	0.8	0.9	0.9	0.7
L-T debt	407	510	524	475	442	Interest coverage (x)	3.8	3.0	5.0	5.5	7.0
Other liabilities	858	801	735	948	898	Interest rate	8.4	7.7	7.5	9.2	10.2
Minority interest	0	0	0	0	0	Effective tax rate	2.4	(7.9)	0.4	7.3	(6.9)
<b>Shareholders' equity</b>	<b>618</b>	<b>561</b>	<b>532</b>	<b>517</b>	<b>569</b>	ROA	(8.0)	(9.7)	(5.4)	(2.7)	2.3
Working capital	6	(8)	(8)	(29)	(26)	ROE	(28.7)	(36.8)	(21.4)	(11.4)	10.1
Total debt	522	557	597	597	612						
<b>Net debt</b>	<b>412</b>	<b>471</b>	<b>486</b>	<b>465</b>	<b>427</b>						

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

**Sino Thai Eng. & Const. (STEC TB) - BUY, Price Bt13.0, TP Bt16.5**

Results Comment

Saksid Phadthananarak | Email: saksid.pha@thanachartsec.co.th

## กำไร 4Q22 แข็งแกร่งกว่าคาด

- STEC รายงานกำไรปกติ 278 ลบ. ใน 4Q22 เพิ่มขึ้น 18% y-y แต่ 101% q-q ผลการดำเนินงานแข็งแกร่งกว่าที่เราคาดไว้ เนื่องจากการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของรายได้และอัตรากำไรขั้นต้น เราจึงเห็น upside risk ของประมาณการกำไรปีนี้
- เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" STEC เนื่องจาก 1) เราคาดว่ากำไรจะเติบโตต่อเนื่องในปี โดยได้แรงหนุนจากการรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากมูลค่างานในมือที่สูงและอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น และ 2) มูลค่าที่ถูกลงที่ PEs ที่ 22/19 เท่า ในปี 2023/24F เทียบกับค่าเฉลี่ยก่อนเกิดโควิดที่ 34 เท่า ในปี 2015-19
- รายได้ของ STEC เพิ่มขึ้น 22% y-y ใน 4Q22 จากการรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากมูลค่างานในมือและปัญหาการขาดแคลนแรงงานที่คลี่คลายลง เราประเมินมูลค่างานในมือที่ 7.4 หมื่นลบ. ณ สิ้น 4Q22 ซึ่งยังไม่รวมโครงการสนามบินอุตะเภามูลค่า 2.7 หมื่นลบ. ที่คาดว่าจะเพิ่มมูลค่างานในมือในปี
- อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท ดีขึ้นเป็น 5.8% ใน 4Q22 เทียบกับ 5.6% ใน 4Q21 เนื่องจากต้นทุนวัสดุก่อสร้างที่ลดลง ปัญหาการขาดแคลนแรงงานที่ลดลง และการประหยัดต่อขนาด
- ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น 64% y-y ตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น

Income Statement (consolidated)						Income Statement 12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022A	2023F
Revenue	6,982	7,620	6,759	7,437	8,509	Revenue	14	22	104	30,326	33,036
<b>Gross profit</b>	<b>393</b>	<b>431</b>	<b>276</b>	<b>331</b>	<b>496</b>	<b>Gross profit</b>	<b>50</b>	<b>26</b>	<b>107</b>	<b>1,534</b>	<b>1,729</b>
SG&A	120	182	217	183	197	SG&A	8	64	103	779	826
Operating profit	272	249	59	147	299	Operating profit	103	10	112	754	904
<b>EBITDA</b>	<b>562</b>	<b>526</b>	<b>330</b>	<b>410</b>	<b>527</b>	<b>EBITDA</b>	<b>28</b>	<b>(6)</b>	<b>101</b>	<b>1,793</b>	<b>1,994</b>
Other income	51	34	132	23	60	Other income	155	18	112	249	192
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense				0	0
Interest expense	7	7	5	4	4	Interest expense	(18)	(48)	81	20	32
<b>Profit before tax</b>	<b>316</b>	<b>277</b>	<b>186</b>	<b>167</b>	<b>355</b>	<b>Profit before tax</b>	<b>113</b>	<b>12</b>	<b>113</b>	<b>984</b>	<b>1,063</b>
Income tax	78	55	23	37	72	Income tax	96	(8)	108	187	213
Equity & invest. income	(1)	12	13	11	(2)	Equity & invest. income	na	na	na	34	45
Minority interests	(2)	(2)	(2)	(2)	(3)	Minority interests	na	na	na	(9)	(12)
Extraordinary items	141	0	0	0	36	Extraordinary items		(74)		36	0
<b>Net profit</b>	<b>376</b>	<b>232</b>	<b>173</b>	<b>138</b>	<b>314</b>	<b>Net profit</b>	<b>127</b>	<b>(16)</b>	<b>118</b>	<b>857</b>	<b>883</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>235</b>	<b>232</b>	<b>173</b>	<b>138</b>	<b>278</b>	<b>Normalized profit</b>	<b>101</b>	<b>18</b>	<b>113</b>	<b>821</b>	<b>883</b>
EPS (Bt)	0.25	0.15	0.11	0.09	0.21	EPS (Bt)	127	(16)	118	0.56	0.58
Normalized EPS (Bt)	0.15	0.15	0.11	0.09	0.18	Normalized EPS (Bt)	101	18	113	0.54	0.58

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22		4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Cash & ST investment	7,661	10,550	8,566	8,151	8,297	Sales grow th	(21.4)	0.9	(4.4)	22.5	21.9
A/C receivable	8,180	7,419	8,530	9,228	9,772	Operating profit grow th	(10.4)	22.6	124.4	50.0	9.8
Inventory	2,745	3,172	2,929	2,873	2,728	EBITDA grow th	(3.2)	9.8	7.9	7.4	(6.3)
Other current assets	1,497	1,742	1,924	1,360	1,363	Norm profit grow th	(3.0)	17.3	38.1	1.6	18.2
Investment	5,391	5,625	5,949	6,022	5,814	Norm EPS grow th	(3.0)	17.3	38.1	1.6	18.2
Fixed assets	5,431	5,297	5,128	5,064	4,938	Gross margin	5.6	5.7	4.1	4.4	5.8
Other assets	15,716	16,867	15,824	17,150	17,877	Operating margin	3.9	3.3	0.9	2.0	3.5
<b>Total assets</b>	<b>46,622</b>	<b>50,672</b>	<b>48,850</b>	<b>49,848</b>	<b>50,790</b>	EBITDA margin	8.1	6.9	4.9	5.5	6.2
S-T debt	0	42	0	0	0	Norm net margin	3.4	3.0	2.6	1.9	3.3
A/C payable	22,642	25,130	24,661	24,237	24,511	D/E (x)	-	0.0	-	-	-
Other current liabilities	3,549	3,500	3,192	3,043	2,961	Net D/E (x)	(0.4)	(0.6)	(0.5)	(0.4)	(0.4)
L-T debt	0	0	0	0	0	Interest coverage (x)	82.5	80.8	60.1	94.8	148.1
Other liabilities	3,064	3,252	3,004	3,324	3,428	Interest rate	na	122.6	103.3	na	na
Minority interest	288	290	292	294	297	Effective tax rate	24.8	20.0	12.4	22.2	20.3
<b>Shareholders' equity</b>	<b>17,079</b>	<b>18,457</b>	<b>17,700</b>	<b>18,950</b>	<b>19,592</b>	ROA	2.1	1.9	1.4	1.1	2.2
Working capital	(11,716)	(14,539)	(13,202)	(12,136)	(12,011)	ROE	5.7	5.2	3.8	3.0	5.8
Total debt	0	42	0	0	0						
<b>Net debt</b>	<b>(7,661)</b>	<b>(10,508)</b>	<b>(8,566)</b>	<b>(8,151)</b>	<b>(8,297)</b>						

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

**TOA Paint (Thailand) (TOA TB) - BUY, Price Bt32.75, TP Bt38.00**

Results Comment

Saksid Phadthananarak | Email: saksid.pha@thanachartsec.co.th

## กำไร 4Q22 เป็นไปตามคาด

- TOA รายงานกำไรปกติ 4Q22 ที่ 399 ลบ. ลดลง 1% y-y แต่เพิ่มขึ้น 13% q-q ผลการดำเนินงานเป็นไปตามคาด กำไรที่ลดลง y-y ส่วนใหญ่เกิดจาก SG&A ที่สูงขึ้น ขณะที่กำไรเพิ่มขึ้น q-q เนื่องจากเป็นช่วงไฮซีซั่น และอัตราค่าโง่ที่เพิ่มขึ้น
- เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" TOA เนื่องจาก 1) เราคาดว่ากำไรจะเติบโตแข็งแกร่งในปีนี้ โดยได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันที่ลดลง 2) บริษัทฯ มี valuation ที่ถูกที่ PE ที่ 29/25 เท่า ในปี 2023/24F เทียบกับช่วงก่อนโควิดที่เฉลี่ยอยู่ที่ 36 เท่า และ 3) มีปัจจัยพื้นฐานระยะยาวแข็งแกร่ง ด้วยการบริหารแบรนด์ที่แข็งแกร่ง มีเครือข่ายการจัดจำหน่ายที่แข็งแกร่ง และสถานะเป็นเงินสดสุทธิ
- ยอดขายรวมของ TOA เพิ่มขึ้น 17% y-y ใน 4Q22 เนื่องจากยอดขายผลิตภัณฑ์สีทาอาคารและผลิตภัณฑ์สีและสารเคลือบผิว และผลิตภัณฑ์ประเภทอื่นเพิ่มขึ้นจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น (จากการก่อสร้างที่กลับมาดำเนินการ) และราคาขายเฉลี่ยที่สูงขึ้น
- อย่างไรก็ตาม ราคาไททาเนียมไดออกไซด์และวัตถุดิบที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันที่สูง ทำให้อัตราค่าโง่ที่เพิ่มขึ้นต้นลดลงเล็กน้อยเหลือ 29% ใน 4Q22 จาก 30% ใน 4Q21
- ค่าใช้จ่าย SG&A ใน 4Q22 เพิ่มขึ้น 20% y-y เนื่องจากการส่งเสริมการขาย ค่าโฆษณา และค่าขนส่งที่สูงขึ้น

Income Statement (consolidated)						Income Statement 12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022A	2023F
Revenue	4,672	4,965	5,201	5,038	5,445	Revenue	8	17	101	20,649	22,146
<b>Gross profit</b>	<b>1,412</b>	<b>1,455</b>	<b>1,559</b>	<b>1,407</b>	<b>1,583</b>	<b>Gross profit</b>	<b>13</b>	<b>12</b>	<b>101</b>	<b>6,004</b>	<b>6,932</b>
SG&A	907	901	999	1,009	1,092	SG&A	8	20	101	4,001	4,252
Operating profit	505	554	560	398	491	Operating profit	23	(3)	100	2,003	2,680
<b>EBITDA</b>	<b>663</b>	<b>709</b>	<b>724</b>	<b>564</b>	<b>676</b>	<b>EBITDA</b>	<b>20</b>	<b>2</b>	<b>101</b>	<b>2,673</b>	<b>3,370</b>
Other income	35	32	34	67	44	Other income	(34)	26	102	177	143
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	10	9	10	10	9	Interest expense	(3)	(5)	127	38	32
<b>Profit before tax</b>	<b>531</b>	<b>576</b>	<b>584</b>	<b>455</b>	<b>526</b>	<b>Profit before tax</b>	<b>16</b>	<b>(1)</b>	<b>99</b>	<b>2,141</b>	<b>2,791</b>
Income tax	115	131	113	113	95	Income tax	(16)	(18)	105	453	558
Equity & invest. income	0	0	0	0	0	Equity & invest. income					
Minority interests	(14)	2	1	11	(31)	Minority interests	na	na	na	(17)	36
Extraordinary items	71	(37)	(105)	1	(113)	Extraordinary items	na	na	na	(254)	0
<b>Net profit</b>	<b>473</b>	<b>410</b>	<b>368</b>	<b>354</b>	<b>287</b>	<b>Net profit</b>	<b>(19)</b>	<b>(39)</b>	<b>88</b>	<b>1,418</b>	<b>2,269</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>401</b>	<b>447</b>	<b>473</b>	<b>353</b>	<b>399</b>	<b>Normalized profit</b>	<b>13</b>	<b>(1)</b>	<b>95</b>	<b>1,672</b>	<b>2,269</b>
EPS (Bt)	0.23	0.20	0.18	0.17	0.14	EPS (Bt)	(19)	(39)	88	0.70	1.12
Normalized EPS (Bt)	0.20	0.22	0.23	0.17	0.20	Normalized EPS (Bt)	13	(1)	95	0.82	1.12

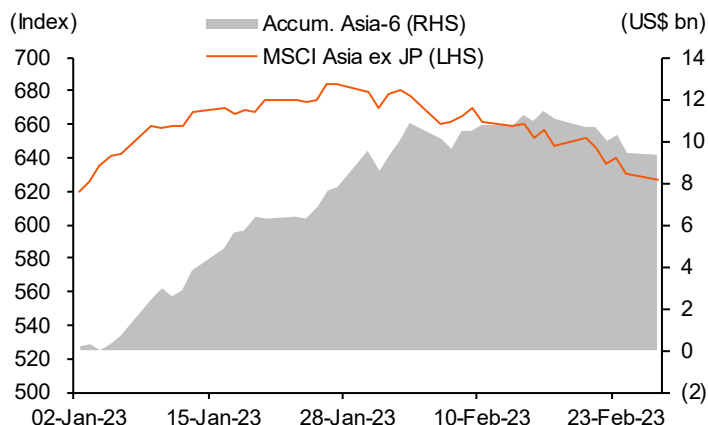
  

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22		4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Cash & ST investment	7,622	6,975	6,860	6,279	6,323	Sales grow th	12.1	12.3	15.7	26.6	16.6
A/C receivable	3,237	3,568	3,631	3,645	3,640	Operating profit grow th	(16.5)	(29.3)	(8.6)	20.5	(2.9)
Inventory	2,619	2,907	3,282	3,778	3,293	EBITDA grow th	(11.6)	(22.8)	(7.1)	16.2	1.9
Other current assets	277	275	293	302	275	Norm profit grow th	(19.2)	(27.3)	(13.1)	28.6	(0.5)
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS grow th	(19.2)	(27.3)	(13.1)	28.6	(0.5)
Fixed assets	2,705	3,053	3,143	3,216	3,481	Gross margin	30.2	29.3	30.0	27.9	29.1
Other assets	2,037	2,434	2,427	2,555	2,327	Operating margin	10.8	11.2	10.8	7.9	9.0
<b>Total assets</b>	<b>18,497</b>	<b>19,211</b>	<b>19,637</b>	<b>19,776</b>	<b>19,338</b>	EBITDA margin	14.2	14.3	13.9	11.2	12.4
S-T debt	297	100	109	114	109	Norm net margin	8.6	9.0	9.1	7.0	7.3
A/C payable	3,831	3,912	4,395	4,665	3,882	D/E (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other current liabilities	460	563	498	407	458	Net D/E (x)	(0.6)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.5)
L-T debt	0	0	0	41	50	Interest coverage (x)	67.1	75.0	75.3	58.0	71.9
Other liabilities	1,458	1,448	1,417	1,398	1,356	Interest rate	13.7	19.1	36.8	29.6	24.0
Minority interest	164	519	516	512	691	Effective tax rate	21.7	22.8	19.3	24.9	18.1
<b>Shareholders' equity</b>	<b>12,287</b>	<b>12,669</b>	<b>12,702</b>	<b>12,639</b>	<b>12,793</b>	ROA	8.8	9.5	9.7	7.2	8.2
Working capital	2,026	2,563	2,518	2,758	3,051	ROE	13.3	14.3	14.9	11.1	12.6
Total debt	297	100	109	154	158						
<b>Net debt</b>	<b>(7,325)</b>	<b>(6,875)</b>	<b>(6,752)</b>	<b>(6,125)</b>	<b>(6,164)</b>						

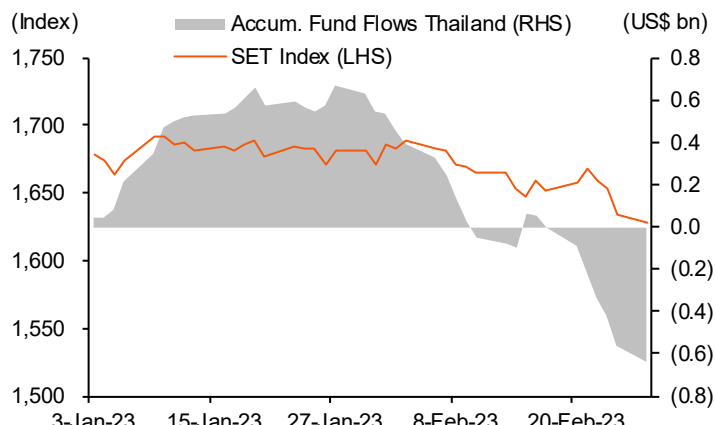
Sources: Company data, Thanachart estimates

# Regional Fund Flows

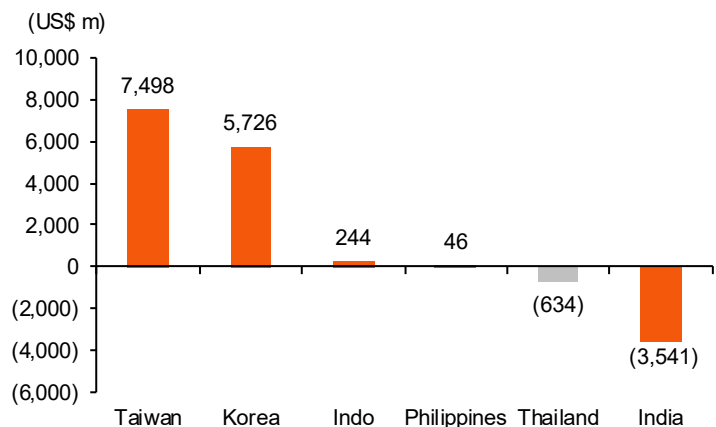
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2023)



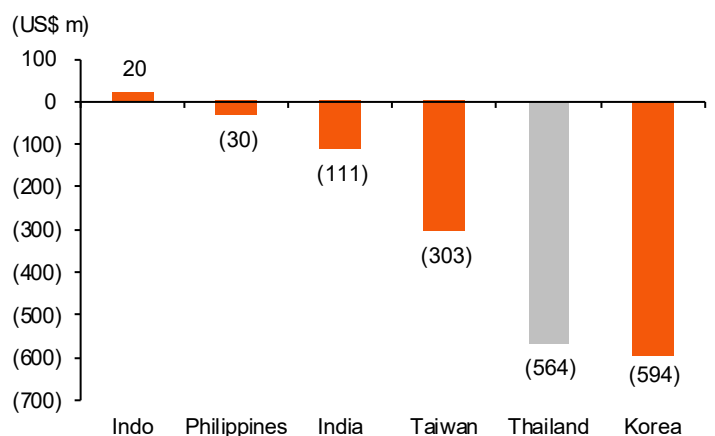
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2023)



Regional Fund Flows (YTD 2023)



Regional Fund Flows (Week To Date, 20-24 Feb 23)



**Net Foreign Fund Flow (US\$ m)**

Thailand India Indonesia Korea Philippines Taiwan Asia-6

**Yearly**

2021	(1,512)	4,787	2,790	(21,144)	106	(15,192)	(30,165)
2022	5,833	(18,294)	4,224	(7,195)	(1,245)	(42,736)	(59,413)
<b>YTD 2023</b>	<b>(634)</b>	<b>(3,541)</b>	<b>244</b>	<b>5,726</b>	<b>46</b>	<b>7,498</b>	<b>9,338</b>

**Monthly**

Dec-22	368	(167)	(1,341)	(1,314)	(109)	(2,533)	(5,096)
Jan-23	544	(3,660)	(203)	5,103	122	6,623	8,530
<b>Feb-23</b>	<b>(1,179)</b>	<b>119</b>	<b>447</b>	<b>623</b>	<b>(77)</b>	<b>875</b>	<b>808</b>

**Weekly**

23-27 Jan 23	49	71	64	851	71	371	1,477
30 Jan-2 Feb	(273)	(1,431)	53	722	10	3,988	3,069
6-10 Feb 23	(439)	(235)	217	329	(33)	(8)	(170)
13-17 Feb 23	47	628	(91)	38	(22)	(306)	294
<b>20-24 Feb 23</b>	<b>(564)</b>	<b>(111)</b>	<b>20</b>	<b>(594)</b>	<b>(30)</b>	<b>(303)</b>	<b>(1,581)</b>

**Daily**

21-Feb-23	(123)	124	(15)	16	(3)	(8)	(9)
22-Feb-23	(124)	(7)	(3)	(147)	(14)	(400)	(694)
23-Feb-23	(84)	(121)	1	7	(13)	447	238
24-Feb-23	(147)	(164)	5	(229)	—	(265)	(799)
<b>27-Feb-23</b>	<b>(68)</b>	<b>—</b>	<b>222</b>	<b>(243)</b>	<b>(13)</b>	<b>—</b>	<b>(102)</b>

**Net Fund Flows / Market Cap (%)**

2022	1.01	(1.17)	0.70	(0.47)	(0.76)	(2.93)	(1.01)
<b>YTD2023</b>	<b>(0.11)</b>	<b>(0.25)</b>	<b>0.04</b>	<b>0.41</b>	<b>0.03</b>	<b>0.47</b>	<b>0.16</b>

**Index Change (%)**

Thailand India Indonesia Korea Philippines Taiwan

**y-y %**

2021	14.4	22.0	10.1	3.6	(0.2)	23.7
2022	0.7	5.0	4.1	(25.3)	(7.8)	(22.4)
<b>YTD 2023</b>	<b>(2.5)</b>	<b>(2.6)</b>	<b>0.1</b>	<b>7.4</b>	<b>0.5</b>	<b>9.7</b>

**m-m %**

Dec-22	2.0	(3.6)	(3.3)	(9.6)	(3.2)	(5.0)
Jan-23	0.2	(2.1)	(0.2)	8.4	3.5	8.0
<b>Feb-23</b>	<b>(2.6)</b>	<b>(0.4)</b>	<b>0.2</b>	<b>(0.9)</b>	<b>(2.9)</b>	<b>1.6</b>

**w-w %**

23-27 Jan 23	0.2	(2.1)	0.3	3.7	(0.1)	0.0
30 Jan-2 Feb	0.4	2.5	0.2	(0.1)	(0.4)	4.5
6-10 Feb 23	(1.4)	(0.3)	(0.5)	(0.4)	(2.1)	(0.1)
13-17 Feb 23	(0.8)	0.5	0.2	(0.7)	(1.4)	(0.7)
<b>20-24 Feb 23</b>	<b>(1.1)</b>	<b>(2.5)</b>	<b>(0.6)</b>	<b>(1.1)</b>	<b>(1.4)</b>	<b>0.2</b>

**d-d %**

21-Feb-23	0.7	(0.0)	(0.3)	0.2	0.8	0.1
22-Feb-23	(0.5)	(1.5)	(0.9)	(1.7)	(1.5)	(0.9)
23-Feb-23	(0.4)	(0.2)	0.4	0.9	(0.2)	1.3
24-Feb-23	(1.1)	(0.2)	0.3	(0.6)	0.0	(0.7)
<b>27-Feb-23</b>	<b>(0.4)</b>	<b>(0.3)</b>	<b>(0.0)</b>	<b>(0.9)</b>	<b>(1.3)</b>	<b>0.0</b>

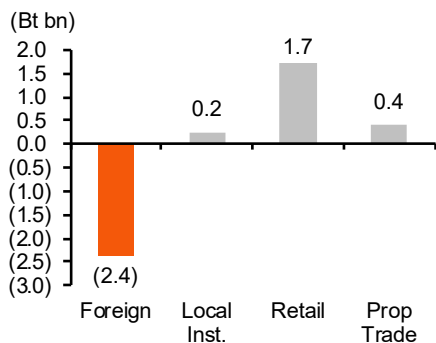
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

# Thailand Fund Flows

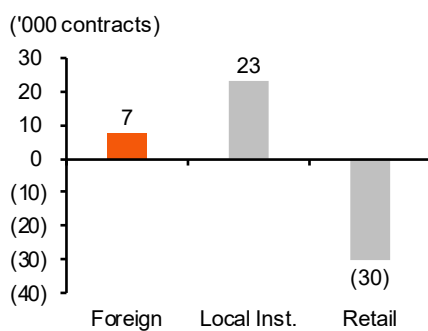
## Daily Fund Flows

As of 27-Feb-23 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	28,002	30,383	(2,381)	121,927	114,468	7,459	3,941	5,239	(1,298)
Institution Investors	4,212	3,966	247	132,722	109,771	22,951	14,602	7,501	7,101
Retail Investors	17,972	16,234	1,738	202,215	232,625	(30,410)	3,604	0	3,604
Proprietary Trading	4,016	3,620	396	—	—	—	—	—	—

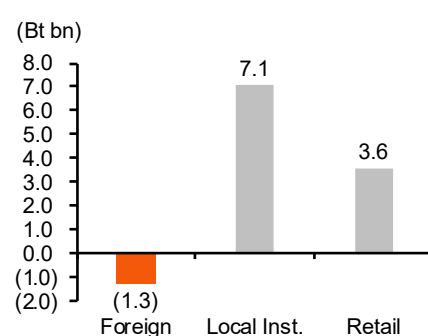
### Equity Market (SET)



### Futures Market



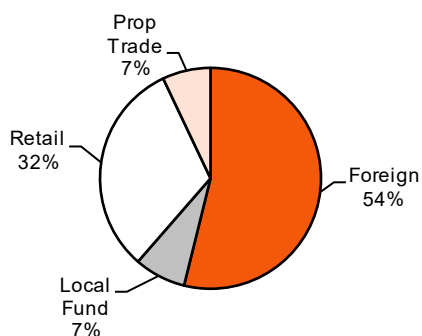
### Bond Market



## Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

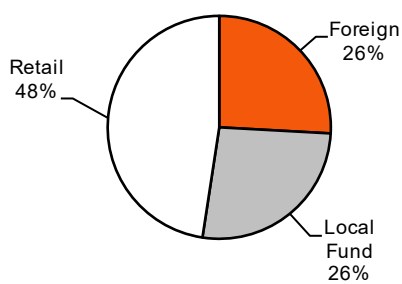
### Equity Market

Turnover: Bt54,202m



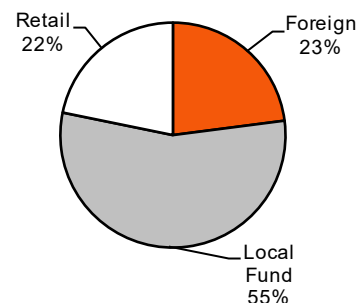
### Futures Market

Volume: 456,864 contracts



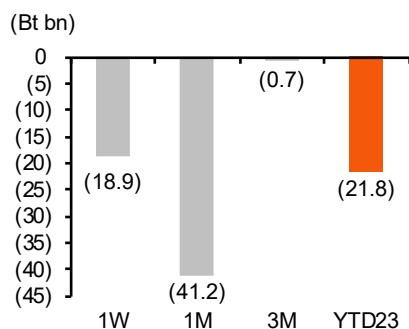
### Bond Market

Turnover: Bt34,887m (2 sides B&S)

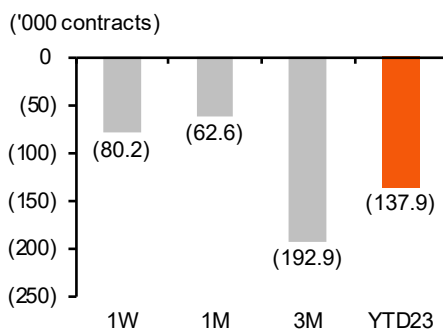


## Net Foreign Fund Flows By Market

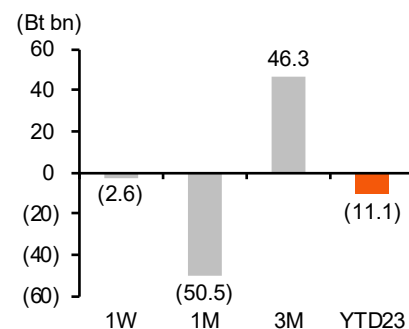
### Equity Market



### Futures Market



### Bond Market

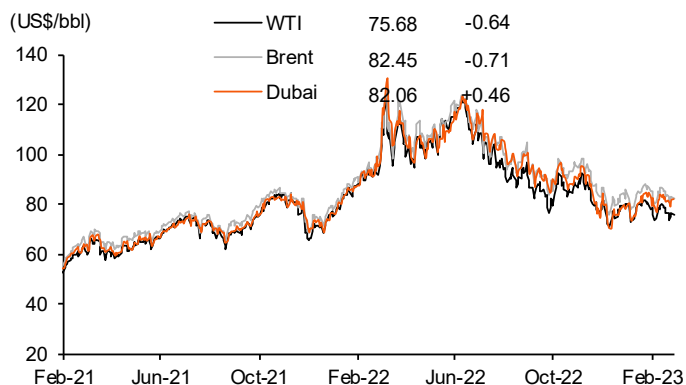


Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

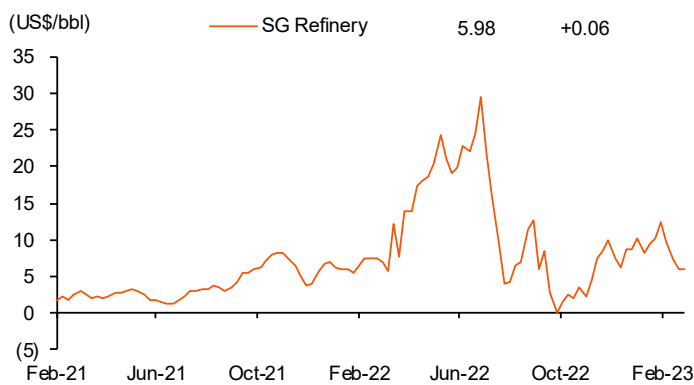


# Commodities Update (I)

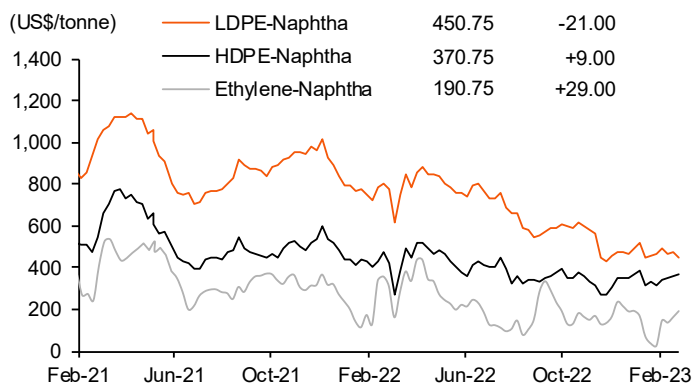
**WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP)** Source: Bloomberg



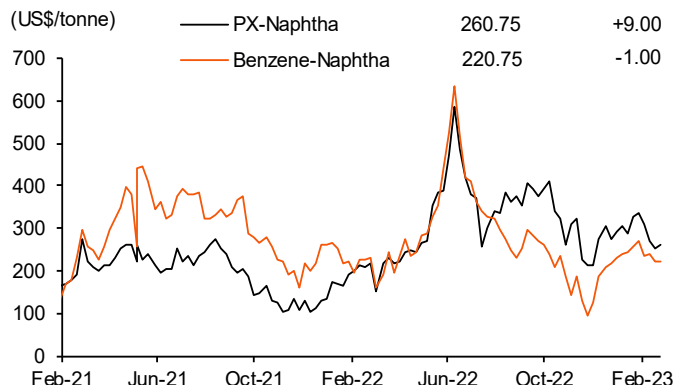
**SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, ESSO)** Source: TOP



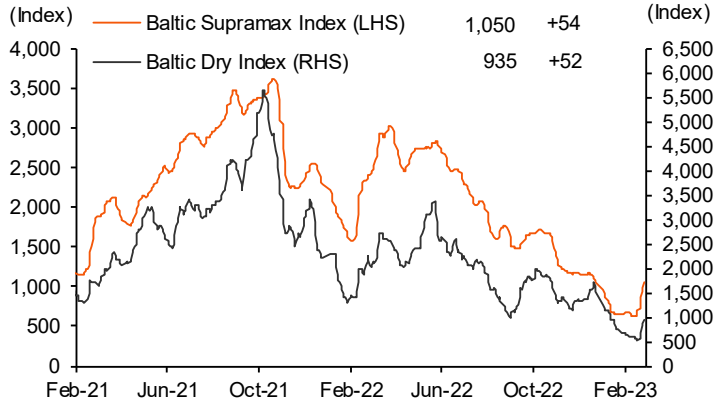
**HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC)** Source: Bloomberg



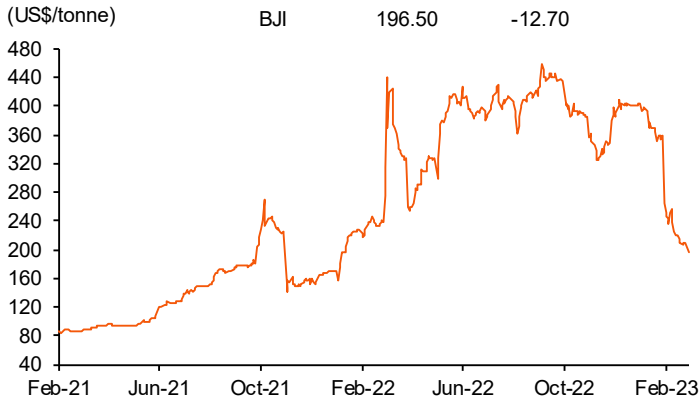
**Paraxylene, Benzene (PTTGC, TOP, IVL)** Source: Bloomberg



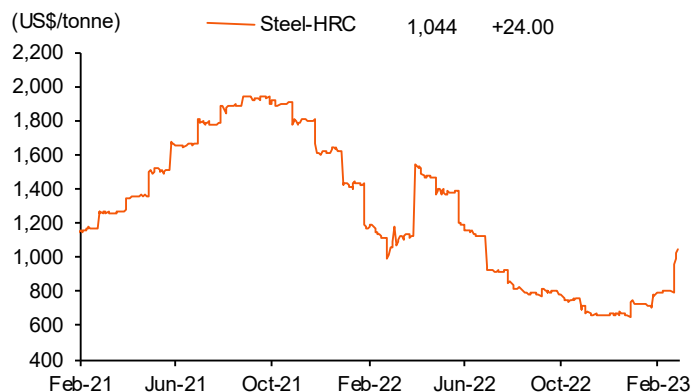
**Baltic Supramax & Baltic Dry Index (TTA, PSL)** Source: Bloomberg



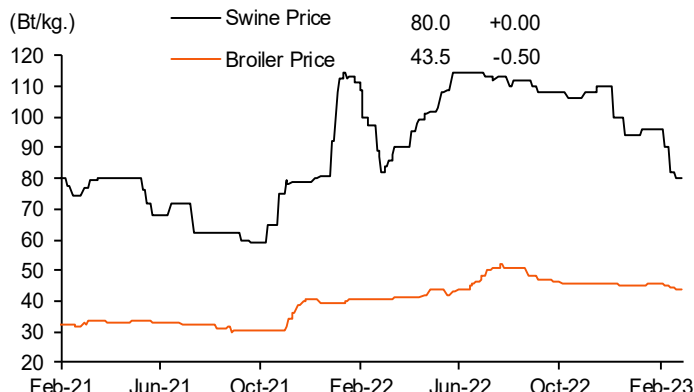
**Coal – Newcastle (BANPU, LANNA, UMS)** Source: Bloomberg



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



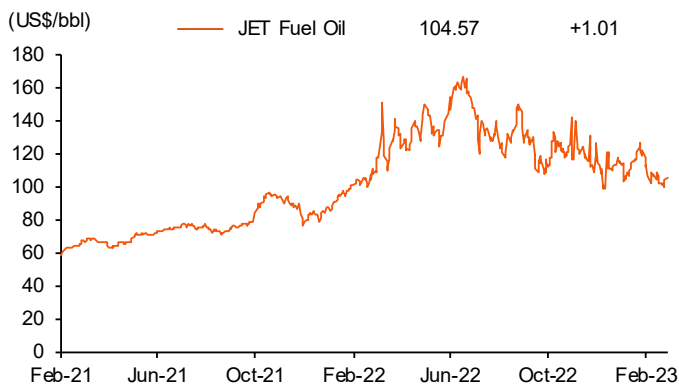
**Broiler, Swine (CPF, GFPT)** Source: OAE



# Commodities Update (II)

## JET Fuel Oil (THAI)

Source: Bloomberg



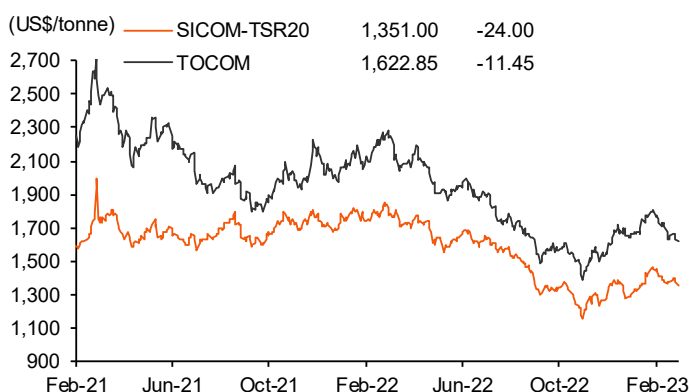
## Gold

Source: Bloomberg



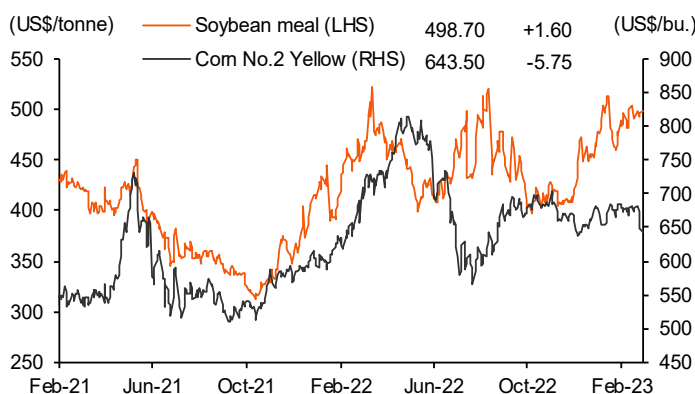
## Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



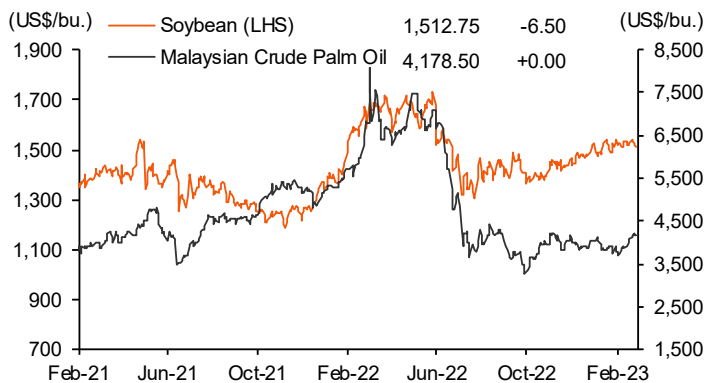
## Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



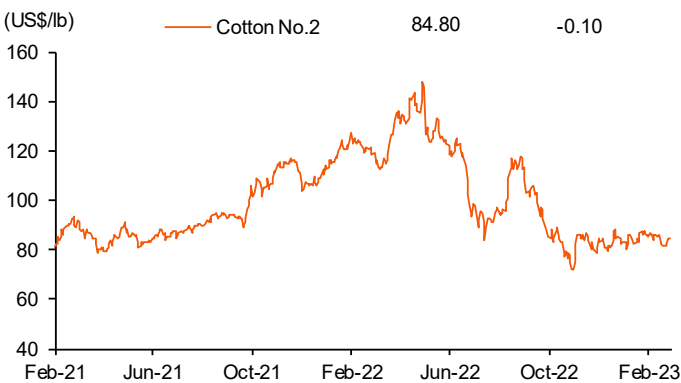
## Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



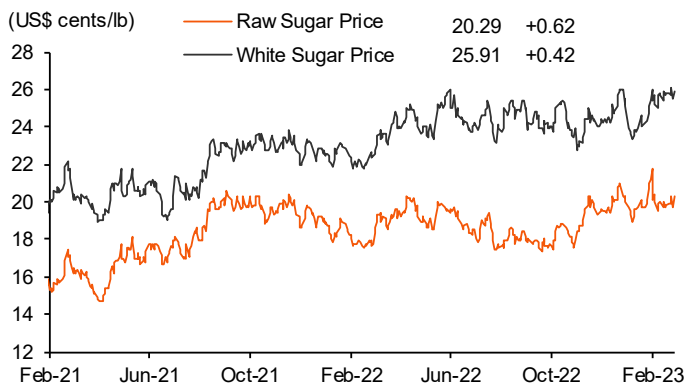
## Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



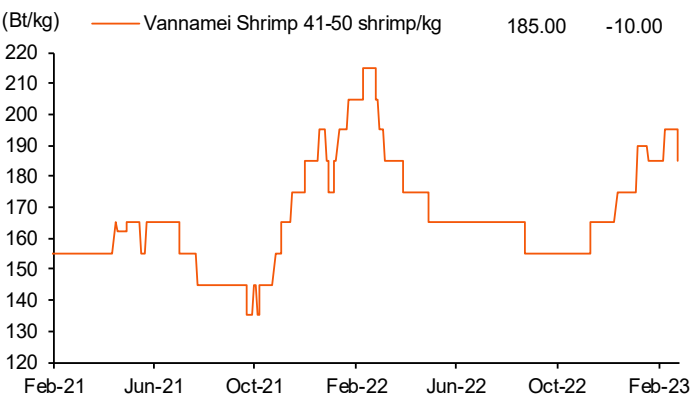
## Sugar (KSL, KBS)

Source: Bloomberg



## Shrimp (ASIAN, CFRESH, CPF, TU)

Source: OAE



# Management Stock Trading

## แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา/จำหน่าย	วิธีการได้มา/จำหน่าย	ประเภทหลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
ALT	นาง ปรีญาภรณ์ ตั้งเผาศักดิ์	24/02/66	ซื้อ	หุ้นสามัญ	80,000	2.16	172,800
DTCENT	นาย อภิสสิทธิ์ รุจิเกียรติกำจร	27/02/66	ซื้อ	หุ้นสามัญ	500,000	1.94	970,000
GLORY	นาง สิริตา ตุ่มสกุล	21/02/66	ขาย	ไปสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	6,000	2.73	16,380
GULF	นาย สารชัช รัตนาเวตี	24/02/66	ซื้อ	หุ้นสามัญ	4,906,100	52.25	256,343,725
PG	นาย พีรนาถ โชควัฒนา	24/02/66	ซื้อ	หุ้นสามัญ	33,500	7.95	266,325
RICHY	นางสาว อาภา อรรถบุญวงศ์	27/02/66	โอน	หุ้นสามัญ	4,000,000	0.78	3,120,000
SC	นาย ประยงค์ยุทธ อธิรัตนชัย	23/02/66	ขาย	หุ้นสามัญ	50,000	4.68	234,000
SKR	นาย สุริยันต์ โคจรโรจน์	24/02/66	ซื้อ	หุ้นสามัญ	540,000	10.00	5,400,000
TMW	นาย ไพฑูรย์ กัลดเชียว	24/02/66	ขาย	หุ้นสามัญ	2,000	41.50	83,000
TWPC	นาย เรน ฮวา โฮ	23/02/66	ซื้อ	ไปแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (NVDR) อ้างอิง ไปแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้	100,000	4.94	494,000
UVAN	นาย พลภูมิ วิจิตรัฐชนน	24/02/66	ซื้อ	หุ้นสามัญ	15,000	8.35	125,250
UVAN	นาย สันติ สนวนยศ	27/02/66	ขาย	หุ้นสามัญ	20,000	8.65	173,000

Source: www.sec.or.th

## แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภทหลักทรัพย์	%ได้มา/จำหน่าย	%หลังได้มา/จำหน่าย	วันที่ได้มา/จำหน่าย
ADB	บริษัท เจริญสิน โฮลดิ้ง จำกัด	ได้มา	หุ้น	4.13	8.69	23/02/66
SKY	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมบัวหลวง จำกัด	ได้มา	หุ้น	4.16	5.25	24/02/66

Source: www.sec.or.th

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

# Cash Balance Lists

## หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

หุ้น	ช่วงวันที่ Cash balance	หลักทรัพย์ที่เข้าขาย มาตรการกำกับการซื้อขาย	หุ้น	ช่วงวันที่ Cash balance	หลักทรัพย์ที่เข้าขาย มาตรการกำกับการซื้อขาย
MPIC	28 ก.พ. – 20 มี.ค.23	ระดับ 1	NTSC	20 ก.พ. – 10 มี.ค.23	ระดับ 1
MTW	20 ก.พ. – 10 มี.ค.23	ระดับ 1	SKY	15 ก.พ. – 7 มี.ค.23	ระดับ 1

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 PE Ratio เป็นต้น

## หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด	สถานะปัจจุบัน
ACAP	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 พ.ค. 2565	-	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
WAVE-W3	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	9 พ.ย. 2565	-	Listed
W-W5	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 พ.ย. 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	27 Feb	24 Feb	23 Feb	22 Feb	21 Feb
1 PTTEP	183.9	206.0	1.7	(396.6)	(11.8)
2 KBANK	164.5	(168.0)	(389.8)	(725.4)	(692.4)
3 BBL	153.7	253.9	5.3	94.2	(103.7)
4 TOP	152.5	198.5	(168.8)	(337.7)	(49.0)
5 BANPU	150.7	18.8	58.1	209.5	162.3
6 KTB	94.3	108.5	147.2	56.6	189.9
7 LH	75.9	44.8	(50.5)	(27.7)	(10.6)
8 CRC	75.7	(17.2)	(45.0)	16.9	(44.9)
9 MINT	74.1	42.8	277.1	15.6	56.9
10 MAKRO	71.3	88.2	(25.3)	37.3	64.4
11 SAWAD	66.4	0.4	48.7	24.9	33.5
12 TESCO	57.0	164.6	118.3	138.6	101.7
13 PLANB	55.7	(29.3)	(45.9)	(73.5)	(34.0)
14 SCC	48.4	(58.4)	(13.0)	(259.7)	163.3
15 GPSC	41.8	9.2	(62.9)	(16.0)	(2.9)
16 OR	41.2	22.3	6.3	82.3	(76.6)
17 SCGP	36.3	71.9	(10.0)	(37.2)	(45.1)
18 PRM	36.2	(1.1)	1.9	(15.2)	(0.6)
19 BTG	29.0	21.5	29.3	9.8	5.3
20 JMT	26.7	(25.7)	(28.7)	2.9	(52.1)

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	27 Feb	24 Feb	23 Feb	22 Feb	21 Feb
1 BDMS	(238.5)	82.0	234.5	62.1	0.1
2 SCB	(210.2)	396.2	(120.8)	(42.0)	(180.3)
3 DELTA	(185.0)	(442.6)	(0.3)	(67.9)	118.7
4 PTT	(161.2)	(90.7)	(237.0)	(130.9)	48.3
5 CPALL	(150.9)	(1,195.1)	208.7	620.8	637.0
6 BH	(134.2)	7.8	(47.9)	113.4	(27.3)
7 AOT	(124.9)	(55.5)	(64.3)	(98.3)	(128.7)
8 MEGA	(106.7)	37.0	14.1	(15.3)	(19.4)
9 INTUCH	(102.3)	(209.7)	(27.4)	(35.3)	23.2
10 KKP	(59.7)	(84.2)	(103.2)	(12.8)	(74.0)
11 GULF	(53.4)	(311.2)	(91.1)	(28.7)	82.3
12 ADVANC	(50.2)	(54.2)	375.4	(108.2)	(686.5)
13 PTTGC	(49.8)	63.2	(119.0)	(192.5)	(221.7)
14 OSP	(47.2)	(15.4)	(42.3)	(56.2)	(72.0)
15 BAM	(47.2)	(102.8)	(43.4)	(17.8)	(4.0)
16 AWC	(44.2)	(51.3)	(154.7)	(25.5)	(7.6)
17 MASTER	(33.9)	(9.9)	(6.6)	6.9	1.4
18 KAMART	(33.3)	(9.2)	(8.8)	(12.5)	(0.7)
19 WPH	(33.1)	1.6	1.0	0.2	0.3
20 AH	(32.8)	(0.4)	(3.8)	(13.4)	(13.8)

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 SCB	522.4	732.6	1,255.1	(210.2)	21.2
2 CPALL	526.0	676.8	1,202.8	(150.9)	28.5
3 BDMS	410.7	649.2	1,059.9	(238.5)	34.0
4 ADVANC	412.6	462.8	875.3	(50.2)	29.7
5 BANPU	489.7	339.0	828.8	150.7	27.9
6 DELTA	321.7	506.8	828.5	(185.0)	45.0
7 KBANK	465.4	300.9	766.3	164.5	19.9
8 PTTEP	445.3	261.4	706.6	183.9	39.4
9 AOT	285.0	409.9	694.8	(124.9)	37.6
10 EA	328.7	314.1	642.7	14.6	25.5
11 IVL	290.5	283.3	573.8	7.3	26.3
12 PTT	204.4	365.6	570.0	(161.2)	20.0
13 KTB	308.0	213.8	521.8	94.3	29.6
14 GULF	221.9	275.4	497.3	(53.4)	36.0
15 BH	175.8	310.1	485.9	(134.2)	38.7
16 BBL	314.7	161.0	475.7	153.7	29.3
17 INTUCH	186.6	288.9	475.5	(102.3)	55.9
18 CPN	242.4	230.8	473.2	11.6	42.9
19 CRC	220.7	145.0	365.7	75.7	46.3
20 SCC	204.1	155.7	359.8	48.4	29.6

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 MORE	2,112.9	7,176.7	29.4
3 BBL	443.0	1,908.8	23.2
4 LH	2,430.8	11,949.7	20.3
5 EMC-W6	829.5	4,216.7	19.7
6 KBANK	403.3	2,369.3	17.0
7 AP	528.9	3,145.9	16.8
8 SPALI	325.4	1,953.1	16.7
9 BCP	228.7	1,376.9	16.6
10 BH	127.8	794.9	16.1
11 BANPU	1,300.2	8,454.2	15.4
12 THIP	13.0	90.0	14.5
13 AH	49.0	354.8	13.8
14 BDMS	2,172.2	15,892.0	13.7
15 GBX	147.0	1,089.1	13.5
16 MBK-W4	2.1	16.0	13.3
17 TRUEE	4,258.1	33,368.2	12.8
18 TISCO	101.8	800.6	12.7
19 MINT	635.6	5,320.6	12.0
20 TOP	264.9	2,233.8	11.9

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
AIE	403,900	1,059,806	2.62	2.64	-0.61%	36.53%
ITD	1,621,100	3,033,503	1.87	1.87	0.07%	31.99%
KTC-R	1,179,300	68,588,375	58.16	58.25	-0.15%	30.71%
INTUCH-R	1,700,600	121,147,975	71.24	71.25	-0.02%	28.50%
PTT	12,332,200	397,713,450	32.25	32.00	0.78%	27.91%
SSP	384,200	3,587,925	9.34	9.30	0.42%	26.93%
SNC	156,800	2,243,740	14.31	14.30	0.07%	25.88%
MAJOR-R	1,907,600	32,714,090	17.15	17.50	-2.00%	24.51%
GFPT	497,500	6,073,080	12.21	12.40	-1.55%	24.31%
LHFG	663,600	763,585	1.15	1.16	-0.80%	23.38%
SCCC-R	40,800	5,978,750	146.54	146.50	0.03%	23.37%
THANI	3,563,200	14,205,810	3.99	4.00	-0.33%	23.07%
TTA	515,500	4,096,565	7.95	7.85	1.23%	21.48%
TTB	34,051,500	47,672,100	1.40	1.40	0.00%	21.21%
EPG	629,500	5,292,705	8.41	8.40	0.09%	19.30%
BAM	6,174,400	93,258,730	15.10	14.90	1.37%	18.74%
RAM	62,300	3,333,300	53.50	54.00	-0.92%	18.72%
EPG-R	604,900	5,073,185	8.39	8.40	-0.16%	18.55%
CKP	1,539,800	6,420,370	4.17	4.20	-0.72%	18.47%
KKP	974,100	64,930,525	66.66	66.50	0.24%	18.46%
CBG-R	123,000	12,357,850	100.47	100.50	-0.03%	18.34%
CPF	3,508,000	79,280,800	22.60	22.50	0.44%	18.18%
CK-R	593,700	13,004,080	21.90	22.00	-0.44%	17.24%
QH	6,102,900	14,172,448	2.32	2.34	-0.76%	16.67%
ROJNA	101,800	615,480	6.05	6.00	0.77%	16.64%
JMT-R	1,116,800	52,820,025	47.30	47.50	-0.43%	16.46%
ONEE-R	1,162,900	8,726,740	7.50	7.50	0.06%	16.38%
LANNA	104,200	1,673,470	16.06	15.90	1.01%	16.29%
ANAN	1,214,000	1,707,541	1.41	1.41	-0.25%	15.62%
XPG	5,208,300	6,416,832	1.23	1.26	-2.22%	15.25%
CPF-R	2,874,000	64,920,150	22.59	22.50	0.39%	14.89%
TTA-R	355,600	2,796,225	7.86	7.85	0.17%	14.82%
BGRIM-R	1,063,600	40,647,600	38.22	38.25	-0.09%	14.76%
CHG	7,841,100	29,733,034	3.79	3.78	0.32%	14.74%
BYD-R	497,000	5,538,510	11.14	11.10	0.40%	14.39%
BBL	710,300	115,498,950	162.61	162.50	0.07%	14.22%
IRPC	3,424,400	9,946,384	2.90	2.92	-0.53%	13.94%
PCSGH	42,500	233,535	5.49	5.55	-0.99%	13.93%
VGI-R	2,874,500	12,874,934	4.48	4.44	0.88%	13.91%
KCE-R	1,132,500	52,328,250	46.21	46.50	-0.63%	13.84%

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
AMATA	722,900	14,541,330	20.12	20.20	-0.42%	13.81%
AOT	1,715,800	124,102,375	72.33	72.25	0.11%	13.58%
JAS-R	1,131,400	2,579,592	2.28	2.26	0.88%	13.54%
CHG-R	6,977,300	26,262,878	3.76	3.78	-0.42%	13.11%
PTTGC	1,164,800	55,426,975	47.58	47.50	0.18%	12.92%
BCPG-R	458,600	4,460,110	9.73	9.75	-0.25%	12.72%
SPRC-R	2,689,900	29,733,530	11.05	11.10	-0.42%	12.70%
AIT	248,600	1,497,510	6.02	6.00	0.40%	12.67%
EGATIF	119,600	807,300	6.75	6.80	-0.74%	12.63%
GLOBAL-R	1,000,800	18,636,940	18.62	18.70	-0.42%	12.63%
BEM	3,432,000	31,109,640	9.06	9.05	0.16%	12.53%
BCPG	450,700	4,404,015	9.77	9.75	0.22%	12.50%
CENTEL	288,500	16,035,550	55.58	55.75	-0.30%	12.40%
CKP-R	1,028,900	4,278,688	4.16	4.20	-0.99%	12.34%
KTB	6,212,500	107,100,510	17.24	17.20	0.23%	12.14%
LH	4,313,600	41,677,795	9.66	9.70	-0.39%	12.14%
TQM	91,100	3,656,250	40.13	40.00	0.34%	12.11%
BAY	69,100	2,038,450	29.50	29.50	0.00%	12.07%
BTS	1,713,600	13,708,800	8.00	7.95	0.63%	11.98%
7UP	996,900	772,582	0.77	0.78	-0.64%	11.85%
EA-R	1,907,800	148,293,125	77.73	77.25	0.62%	11.77%
AWC	5,272,400	31,446,365	5.96	5.95	0.24%	11.76%
RATCH	493,900	20,337,700	41.18	41.00	0.43%	11.65%
M-R	83,100	4,598,875	55.34	54.50	1.54%	11.64%
STEC	309,000	4,036,400	13.06	13.00	0.48%	11.56%
GULF	1,533,000	79,472,925	51.84	52.25	-0.78%	11.55%
MEGA-R	791,200	36,620,925	46.29	46.25	0.08%	11.49%
MINT	1,746,400	60,156,525	34.45	34.25	0.57%	11.47%
BH-R	335,000	71,666,600	213.93	214.00	-0.03%	11.41%
TPIPP	323,100	1,092,078	3.38	3.38	0.00%	11.33%
TQM-R	84,800	3,398,850	40.08	40.00	0.20%	11.28%
JMART-R	958,600	26,924,050	28.09	28.00	0.31%	11.15%
SABUY	890,100	10,749,840	12.08	12.00	0.64%	11.15%
CBG	74,400	7,499,000	100.79	100.50	0.29%	11.09%
TISCO	415,700	42,501,350	102.24	102.50	-0.25%	11.09%
ONEE	784,600	5,880,880	7.50	7.50	-0.06%	11.05%
JAS	922,500	2,103,300	2.28	2.26	0.88%	11.04%
SCGP	448,200	23,344,900	52.09	52.25	-0.31%	10.82%
RCL	1,100,700	34,603,325	31.44	31.00	1.41%	10.80%
HMPRO	1,768,200	25,369,910	14.35	14.30	0.33%	10.74%

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
STARK	4,413,800	10,494,278	2.38	2.38	-0.10%	10.73%
TIPH-R	511,400	25,506,250	49.88	49.00	1.79%	10.72%
THANI-R	1,651,500	6,589,338	3.99	4.00	-0.25%	10.69%
KSL	325,700	1,159,826	3.56	3.54	0.59%	10.54%
AMATA-R	548,400	11,018,920	20.09	20.20	-0.53%	10.47%
PTTGC-R	928,200	44,148,350	47.56	47.50	0.13%	10.30%
DOHOME	1,448,400	21,587,400	14.90	15.00	-0.64%	10.29%
BEC-R	629,500	6,093,050	9.68	9.75	-0.73%	10.26%
OSP-R	978,500	31,126,725	31.81	32.00	-0.59%	10.19%
HANA-R	258,400	14,407,975	55.76	55.75	0.02%	10.15%
CPN-R	781,600	55,322,375	70.78	71.00	-0.31%	10.03%
BPP-R	151,400	2,357,090	15.57	15.80	-1.46%	10.01%
DELTA-R	97,100	91,479,900	942.12	936.00	0.65%	9.93%
XO	17,700	230,590	13.03	12.90	0.99%	9.84%
ADVANC	719,800	143,731,850	199.68	200.00	-0.16%	9.75%
IVL-R	2,846,800	106,392,425	37.37	37.25	0.33%	9.72%
IVL	2,846,600	106,198,450	37.31	37.25	0.15%	9.72%
BPP	145,600	2,271,820	15.60	15.80	-1.25%	9.63%
MTC	846,000	29,328,175	34.67	35.00	-0.95%	9.51%
GLOBAL	747,800	13,936,910	18.64	18.70	-0.34%	9.44%
KKP-R	497,700	33,202,075	66.71	66.50	0.32%	9.43%
GUNKUL-R	3,551,500	14,533,924	4.09	4.12	-0.67%	9.42%
ITD-R	476,400	890,980	1.87	1.87	0.01%	9.40%
SAWAD-R	909,100	49,988,500	54.99	54.50	0.89%	9.39%
KTC	357,700	20,826,325	58.22	58.25	-0.05%	9.32%
PSL-R	888,700	13,458,380	15.14	15.10	0.29%	9.24%
SCGP-R	379,900	19,812,800	52.15	52.25	-0.19%	9.17%
ASP	358,900	1,095,820	3.05	3.04	0.44%	9.12%
BBGI	66,000	412,500	6.25	6.20	0.81%	9.06%
PTG	499,300	7,017,010	14.05	14.00	0.38%	9.04%
GPSC-R	599,100	40,450,825	67.52	66.75	1.15%	8.85%
ORI-R	416,500	4,914,700	11.80	11.90	-0.84%	8.64%
JR	6,500	43,550	6.70	6.75	-0.74%	8.62%
THG-R	61,700	4,288,150	69.50	69.75	-0.36%	8.61%
OSP	824,200	26,168,575	31.75	32.00	-0.78%	8.58%
TLI	983,700	13,646,520	13.87	13.80	0.53%	8.57%
BJC-R	279,300	10,546,525	37.76	38.00	-0.63%	8.48%
HMPRO-R	1,379,500	19,726,470	14.30	14.30	0.00%	8.38%
CPALL-R	2,774,600	172,502,200	62.17	62.25	-0.13%	8.37%
WICE	147,200	1,516,160	10.30	10.40	-0.96%	8.36%

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
TIPH	395,800	19,732,150	49.85	49.00	1.74%	8.30%
NER	692,100	4,270,535	6.17	6.25	-1.27%	8.14%
RATCH-R	343,900	14,156,475	41.16	41.00	0.40%	8.11%
KEX-R	80,500	1,277,280	15.87	15.80	0.42%	8.11%
ORI	387,500	4,586,800	11.84	11.90	-0.53%	8.04%
ESSO	723,000	6,484,445	8.97	9.00	-0.35%	8.02%
RCL-R	805,000	25,261,975	31.38	31.00	1.23%	7.90%
TCAP	243,900	10,378,975	42.55	42.50	0.13%	7.78%
UTP	21,800	331,360	15.20	15.00	1.33%	7.71%
KEX	75,500	1,197,440	15.86	15.80	0.38%	7.61%
NRF	111,000	624,970	5.63	5.75	-2.08%	7.32%
ACE	297,500	731,974	2.46	2.48	-0.79%	7.32%
BJC	240,800	9,071,625	37.67	38.00	-0.86%	7.31%
TTW-R	231,300	2,139,525	9.25	9.20	0.54%	7.25%
BAM-R	2,359,900	35,791,900	15.17	14.90	1.79%	7.16%
BLA-R	421,000	13,365,950	31.75	31.50	0.79%	7.13%
AP	1,308,200	16,281,680	12.45	12.50	-0.43%	7.12%
SPALI	577,100	13,184,080	22.85	23.00	-0.67%	7.06%
KBANK-R	983,200	133,696,400	135.98	136.00	-0.01%	7.00%
III	199,100	2,712,450	13.62	13.60	0.17%	6.99%
TIDLOR	1,676,200	45,838,000	27.35	26.75	2.23%	6.97%
HANA	175,100	9,723,425	55.53	55.75	-0.39%	6.88%
BDMS	3,703,100	107,173,925	28.94	28.50	1.55%	6.88%
MBK-R	196,300	3,265,820	16.64	16.50	0.83%	6.86%
CRC	611,700	27,064,425	44.24	44.25	-0.01%	6.86%
MBK	194,400	3,254,060	16.74	16.50	1.45%	6.80%
GPSC	460,000	31,156,925	67.73	66.75	1.47%	6.79%
LH-R	2,409,600	23,250,225	9.65	9.70	-0.53%	6.78%
BANPU	8,608,800	97,171,850	11.29	11.20	0.78%	6.69%
SPCG	63,400	906,440	14.30	14.30	-0.02%	6.67%
GUNKUL	2,496,000	10,230,824	4.10	4.12	-0.51%	6.62%
SCC-R	121,800	40,180,900	329.89	328.00	0.58%	6.60%
TFG-R	546,900	2,939,865	5.38	5.30	1.42%	6.51%
BA	60,100	799,860	13.31	13.40	-0.68%	6.47%
COM7	340,800	10,660,000	31.28	31.25	0.09%	6.44%
BTS-R	905,600	7,216,050	7.97	7.95	0.23%	6.33%
TIDLOR-R	1,500,900	40,744,075	27.15	26.75	1.48%	6.24%
DCC	429,500	988,054	2.30	2.28	0.90%	6.22%
KGI	250,500	1,265,025	5.05	5.05	0.00%	6.17%
PTTEP-R	357,100	54,647,800	153.03	152.00	0.68%	6.09%

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
AH	208,400	6,432,525	30.87	30.50	1.20%	6.07%
MTC-R	537,200	18,644,700	34.71	35.00	-0.84%	6.04%
AJ	23,800	267,410	11.24	11.10	1.22%	6.01%
NOBLE	153,900	818,535	5.32	5.30	0.35%	5.99%
SGP	59,200	585,635	9.89	9.85	0.43%	5.92%
BCH	440,700	9,177,870	20.83	20.70	0.61%	5.90%
BCP-R	272,000	9,176,075	33.74	34.00	-0.78%	5.90%
STA-R	217,500	5,563,825	25.58	25.75	-0.66%	5.86%
PTL	37,100	702,000	18.92	18.80	0.65%	5.84%
CK	199,900	4,384,810	21.94	22.00	-0.30%	5.80%
JMT	387,600	18,338,275	47.31	47.50	-0.40%	5.71%
AOT-R	703,900	50,906,050	72.32	72.25	0.10%	5.57%
BCP	256,800	8,684,475	33.82	34.00	-0.54%	5.57%
SISB-R	36,400	914,400	25.12	25.00	0.48%	5.56%
DOHOME-R	775,800	11,516,760	14.85	15.00	-1.03%	5.51%
SPALI-R	450,100	10,283,830	22.85	23.00	-0.66%	5.51%
CPALL	1,809,700	112,377,475	62.10	62.25	-0.25%	5.46%
BDMS-R	2,926,600	84,690,000	28.94	28.50	1.54%	5.44%
KTB-R	2,775,900	47,768,240	17.21	17.20	0.05%	5.43%
BLA	319,500	10,146,825	31.76	31.50	0.82%	5.41%
PSL	516,800	7,842,240	15.17	15.10	0.49%	5.37%
PTTEP	313,000	47,914,700	153.08	152.00	0.71%	5.34%
LOXLEY	33,400	71,476	2.14	2.12	0.94%	5.33%
TKC	37,600	907,920	24.15	23.80	1.46%	5.29%
KBANK	728,200	99,091,750	136.08	136.00	0.06%	5.18%
KSL-R	159,600	567,964	3.56	3.54	0.53%	5.17%
SIRI	5,208,500	9,751,947	1.87	1.89	-0.94%	5.16%
SYNEX-R	44,200	712,900	16.13	16.20	-0.44%	5.12%
JMART	437,200	12,262,900	28.05	28.00	0.17%	5.09%
PTG-R	278,800	3,928,700	14.09	14.00	0.65%	5.05%
BEC	308,200	2,921,220	9.48	9.75	-2.79%	5.02%
EGCO-R	42,700	7,170,850	167.94	167.50	0.26%	4.94%
TTW	156,200	1,444,850	9.25	9.20	0.54%	4.90%
PLANB-R	2,229,600	21,394,735	9.60	9.60	-0.04%	4.90%
GULF-R	646,100	33,573,150	51.96	52.25	-0.55%	4.87%
TKS	107,200	1,406,180	13.12	13.20	-0.63%	4.85%
BH	142,500	30,558,400	214.44	214.00	0.21%	4.85%
SAT-R	38,600	808,370	20.94	20.80	0.68%	4.75%
BCH-R	353,500	7,377,620	20.87	20.70	0.82%	4.73%
SJWD	203,200	3,767,080	18.54	18.40	0.75%	4.72%

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
ICHI-R	59,800	735,710	12.30	12.50	-1.58%	4.70%
BEAUTY	264,700	356,026	1.35	1.33	1.13%	4.63%
EASTW	65,000	341,250	5.25	5.20	0.96%	4.61%
VIBHA-R	79,400	209,616	2.64	2.68	-1.49%	4.60%
DCC-R	317,200	729,560	2.30	2.28	0.88%	4.59%
BGRIM	329,800	12,623,225	38.28	38.25	0.07%	4.58%
TOP	512,000	26,516,200	51.79	51.75	0.08%	4.51%
IRPC-R	1,106,300	3,208,208	2.90	2.92	-0.69%	4.50%
SAWAD	432,900	24,049,150	55.55	54.50	1.93%	4.47%
TASCO	515,600	10,183,630	19.75	19.80	-0.25%	4.45%
AS	149,600	1,917,170	12.82	12.90	-0.66%	4.44%
FPI	71,400	213,496	2.99	2.98	0.34%	4.41%
SYNEX	37,600	605,440	16.10	16.20	-0.60%	4.35%
BYD	150,000	1,665,000	11.10	11.10	0.00%	4.34%
ITEL	238,700	898,528	3.76	3.68	2.29%	4.32%
PSH	53,500	727,600	13.60	13.70	-0.73%	4.32%
GFPT-R	88,300	1,078,070	12.21	12.40	-1.54%	4.31%
STA	159,900	4,086,350	25.56	25.75	-0.75%	4.31%
VIBHA	74,100	195,984	2.64	2.68	-1.31%	4.29%
TSTH	156,300	172,469	1.10	1.10	0.31%	4.28%
OR	1,101,300	24,351,210	22.11	22.10	0.05%	4.24%
THCOM	160,900	2,531,530	15.73	15.80	-0.42%	4.20%
TPIPL	552,900	946,946	1.71	1.71	0.16%	4.19%
ASK-R	81,900	2,562,375	31.29	31.50	-0.68%	4.19%
FORTH	115,400	4,705,900	40.78	40.00	1.95%	4.18%
SCCC	7,300	1,073,550	147.06	146.50	0.38%	4.18%
SPRC	880,200	9,734,130	11.06	11.10	-0.37%	4.16%
DEMCO	8,800	41,048	4.66	4.60	1.40%	4.15%
CENTEL-R	96,400	5,395,275	55.97	55.75	0.39%	4.14%
SC-R	331,100	1,528,242	4.62	4.62	-0.09%	4.13%
EA	669,000	51,783,600	77.40	77.25	0.20%	4.13%
TU	508,000	8,128,000	16.00	15.90	0.63%	4.10%
BEM-R	1,109,200	10,051,210	9.06	9.05	0.13%	4.05%
EGCO	35,000	5,883,400	168.10	167.50	0.36%	4.05%
PTL-R	25,700	485,810	18.90	18.80	0.55%	4.04%
MINT-R	611,900	21,044,900	34.39	34.25	0.42%	4.02%
SPA-R	25,900	287,540	11.10	11.20	-0.88%	3.99%
AAV	1,638,400	4,555,848	2.78	2.78	0.02%	3.97%
DMT-R	147,100	1,990,480	13.53	13.50	0.23%	3.95%
BLAND	818,100	818,100	1.00	1.02	-1.96%	3.92%

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
MEGA	267,700	12,429,450	46.43	46.25	0.39%	3.89%
LALIN	12,900	117,535	9.11	9.05	0.68%	3.88%
RBF	168,300	2,166,550	12.87	13.00	-0.98%	3.87%
MAJOR	300,300	5,224,080	17.40	17.50	-0.59%	3.86%
M	27,300	1,496,475	54.82	54.50	0.58%	3.82%
VIH	16,200	136,545	8.43	8.40	0.34%	3.82%
OR-R	979,800	21,754,670	22.20	22.10	0.47%	3.77%
DMT	140,100	1,887,340	13.47	13.50	-0.21%	3.77%
SCB-R	1,040,200	108,040,200	103.86	103.50	0.35%	3.65%
TOP-R	409,000	21,165,950	51.75	51.75	0.00%	3.60%
AGE-R	191,400	777,670	4.06	4.04	0.57%	3.59%
TVO	166,100	4,534,350	27.30	28.00	-2.50%	3.55%
SAMART	45,500	237,980	5.23	5.30	-1.31%	3.51%
AWC-R	1,573,800	9,393,500	5.97	5.95	0.31%	3.51%
WHAUP-R	128,000	499,200	3.90	3.90	0.00%	3.50%
DDD	14,200	244,660	17.23	17.00	1.35%	3.50%
OTO-R	42,500	718,550	16.91	16.90	0.04%	3.48%
SAK	167,000	1,177,100	7.05	6.95	1.42%	3.46%
RJH	7,100	211,225	29.75	29.50	0.85%	3.44%
INTUCH	204,900	14,572,450	71.12	71.25	-0.18%	3.43%
RAM-R	10,900	583,150	53.50	54.00	-0.93%	3.28%
WHA	4,759,600	19,004,040	3.99	4.06	-1.66%	3.26%
WHA-R	4,754,000	19,048,112	4.01	4.06	-1.31%	3.26%
WHAUP	116,900	455,056	3.89	3.90	-0.19%	3.20%
CHAYO	158,000	1,535,355	9.72	9.65	0.70%	3.19%
UBE	134,500	203,444	1.51	1.51	0.17%	3.03%
STANLY	200	36,400	182.00	181.50	0.28%	2.94%
SCC	54,200	17,883,900	329.96	328.00	0.60%	2.94%
ERW	386,200	1,951,610	5.05	5.10	-0.91%	2.93%
SCB	827,700	85,761,850	103.61	103.50	0.11%	2.90%
PR9	21,200	442,430	20.87	21.00	-0.62%	2.84%
SNNP	102,700	2,457,920	23.93	24.00	-0.28%	2.80%
LPN	47,500	205,444	4.33	4.34	-0.34%	2.78%
BBIK-R	22,400	2,554,200	114.03	115.00	-0.85%	2.77%
PLANB	1,261,900	12,216,090	9.68	9.60	0.84%	2.77%
SAUCE	500	15,600	31.20	31.25	-0.16%	2.72%
SPCG-R	25,600	366,080	14.30	14.30	0.00%	2.69%
S-R	623,200	1,249,702	2.01	1.96	2.31%	2.69%
SIRI-R	2,676,600	5,011,001	1.87	1.89	-0.94%	2.65%
CRC-R	236,400	10,408,875	44.03	44.25	-0.50%	2.65%

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
DRT	8,800	71,770	8.16	8.15	0.07%	2.65%
SAT	21,400	447,560	20.91	20.80	0.55%	2.63%
CPN	202,900	14,295,925	70.46	71.00	-0.76%	2.60%
RS	73,700	1,124,650	15.26	15.50	-1.55%	2.60%
ANAN-R	201,200	281,680	1.40	1.41	-0.71%	2.59%
RABBIT	100,000	113,000	1.13	1.12	0.89%	2.57%
HUMAN	68,700	815,060	11.86	11.80	0.54%	2.55%
ILM-R	19,500	354,990	18.20	18.20	0.03%	2.50%
SABINA	11,800	295,000	25.00	25.25	-0.99%	2.50%
BBIK	20,000	2,293,500	114.68	115.00	-0.28%	2.48%
STPI	97,000	439,850	4.53	4.48	1.22%	2.46%
TPIPL-R	316,600	544,552	1.72	1.71	0.58%	2.40%
PLAT	63,900	225,168	3.52	3.48	1.26%	2.37%
RBF-R	102,200	1,321,100	12.93	13.00	-0.56%	2.35%
STARK-R	967,000	2,301,460	2.38	2.38	0.00%	2.35%
FORTH-R	64,000	2,602,475	40.66	40.00	1.66%	2.32%
BRR-R	23,600	175,820	7.45	7.35	1.36%	2.27%
TLI-R	260,300	3,587,750	13.78	13.80	-0.12%	2.27%
ETC	203,300	806,336	3.97	4.00	-0.84%	2.26%
PRM	533,800	4,202,070	7.87	7.60	3.58%	2.18%
RS-R	61,700	937,710	15.20	15.50	-1.95%	2.18%
AP-R	382,500	4,781,480	12.50	12.50	0.00%	2.08%
SIS	7,200	187,200	26.00	26.50	-1.89%	2.04%
TOA	30,200	991,450	32.83	32.75	0.24%	2.04%
STEC-R	54,200	709,900	13.10	13.00	0.75%	2.03%
TSE	29,900	71,162	2.38	2.36	0.85%	2.01%
TCAP-R	63,100	2,683,950	42.53	42.50	0.08%	2.01%
LPN-R	34,000	147,560	4.34	4.34	0.00%	1.99%
QH-R	722,200	1,675,504	2.32	2.34	-0.85%	1.97%
SABUY-R	156,100	1,888,430	12.10	12.00	0.81%	1.96%
MC	25,900	284,900	11.00	11.10	-0.90%	1.91%
TPIPP-R	54,200	183,196	3.38	3.38	0.00%	1.90%
SUPEREIF	11,300	108,480	9.60	9.55	0.52%	1.89%
SINGER	457,300	10,245,760	22.40	22.70	-1.30%	1.88%
BTG	60,200	1,941,450	32.25	32.50	-0.77%	1.87%
KCE	152,600	7,024,350	46.03	46.50	-1.01%	1.87%
ILM	14,300	260,320	18.20	18.20	0.02%	1.83%
PR9-R	13,600	284,480	20.92	21.00	-0.39%	1.82%
UNIQ	2,400	10,656	4.44	4.46	-0.45%	1.79%
BAFS	6,000	195,000	32.50	32.50	0.00%	1.77%

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
DUSIT	3,600	42,700	11.86	12.00	-1.16%	1.74%
AUCT	43,000	453,890	10.56	10.70	-1.35%	1.63%
AGE	87,100	354,270	4.07	4.04	0.68%	1.63%
NETBAY	16,900	442,400	26.18	25.50	2.66%	1.62%
ADVANC-R	119,200	23,774,300	199.45	200.00	-0.28%	1.61%
TVO-R	72,000	1,998,300	27.75	28.00	-0.88%	1.54%
AAI	349,400	2,507,755	7.18	7.30	-1.68%	1.53%
AEONTS	3,300	660,600	200.18	198.50	0.85%	1.51%
STGT	185,000	2,115,790	11.44	11.20	2.11%	1.48%
SAPPE	15,400	788,225	51.18	51.00	0.36%	1.47%
BOL	12,600	131,030	10.40	10.40	-0.01%	1.41%
NEX	163,800	2,771,580	16.92	16.40	3.17%	1.40%
TU-R	168,900	2,702,400	16.00	15.90	0.63%	1.36%
TOA-R	19,800	646,850	32.67	32.75	-0.25%	1.33%
PTT-R	573,800	18,498,700	32.24	32.00	0.75%	1.30%
YGG	24,600	197,485	8.03	8.15	-1.50%	1.30%
BE8-R	10,500	607,525	57.86	57.75	0.19%	1.28%
ASK	25,100	784,375	31.25	31.50	-0.79%	1.28%
CCET	44,900	103,124	2.30	2.30	-0.14%	1.22%
MONO	346,700	557,871	1.61	1.63	-1.28%	1.21%
TTCL	14,900	66,134	4.44	4.46	-0.48%	1.20%
KAMART-R	341,800	2,592,045	7.58	7.40	2.48%	1.18%
ICHI	14,900	184,760	12.40	12.50	-0.80%	1.17%
HL	18,100	458,750	25.35	25.00	1.38%	1.12%
ACC	85,300	108,124	1.27	1.30	-2.49%	1.09%
SHR	558,100	2,470,018	4.43	4.48	-1.21%	1.07%
PRM-R	256,300	1,986,325	7.75	7.60	1.97%	1.05%
BRR	10,800	79,140	7.33	7.35	-0.30%	1.04%
AURA	124,300	2,436,280	19.60	19.70	-0.51%	1.02%
EKH	48,400	441,615	9.12	9.15	-0.28%	1.02%
S	232,800	468,844	2.01	1.96	2.75%	1.01%
VNG	4,400	21,648	4.92	4.88	0.82%	0.99%
FSMART-R	122,600	1,458,940	11.90	11.30	5.31%	0.96%
SC	70,200	323,952	4.61	4.62	-0.11%	0.88%
TFG	72,500	391,165	5.40	5.30	1.80%	0.86%
TEAMG-R	85,900	874,395	10.18	10.70	-4.87%	0.84%
EP	8,200	30,340	3.70	3.70	0.00%	0.83%
TTB-R	1,238,400	1,733,760	1.40	1.40	0.00%	0.77%
IP	5,200	73,300	14.10	14.20	-0.73%	0.75%
ASIAN	17,300	226,440	13.09	13.30	-1.59%	0.74%

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
III-R	20,900	284,240	13.60	13.60	0.00%	0.73%
BEAUTY-R	41,900	56,146	1.34	1.33	0.75%	0.73%
DITTO-R	15,000	626,650	41.78	42.50	-1.70%	0.73%
CCET-R	26,500	61,258	2.31	2.30	0.51%	0.72%
BBL-R	32,300	5,264,900	163.00	162.50	0.31%	0.65%
SKR	6,300	63,000	10.00	10.00	0.00%	0.62%
NER-R	50,500	310,575	6.15	6.25	-1.60%	0.59%
AH-R	19,400	597,175	30.78	30.50	0.93%	0.56%
UVAN	16,000	136,220	8.51	8.60	-1.00%	0.55%
MC-R	7,400	81,410	11.00	11.10	-0.89%	0.55%
TKN	49,600	519,520	10.47	10.60	-1.19%	0.54%
E1VFN3001	10,000	252,500	25.25	25.00	1.00%	0.54%
SINGER-R	127,200	2,841,710	22.34	22.70	-1.58%	0.52%
HENG	73,200	221,106	3.02	3.00	0.69%	0.52%
KISS-R	15,000	114,690	7.65	7.80	-1.97%	0.50%
SJWD-R	21,100	391,020	18.53	18.40	0.72%	0.49%
BRI	61,500	742,540	12.07	12.00	0.62%	0.45%
EKH-R	20,500	187,335	9.14	9.15	-0.13%	0.43%
AU	25,600	295,280	11.53	11.20	2.99%	0.41%
BBGI-R	2,900	18,235	6.29	6.20	1.42%	0.40%
CV	13,400	22,512	1.68	1.70	-1.18%	0.37%
NEX-R	38,000	632,960	16.66	16.40	1.57%	0.33%
KCC	4,700	31,255	6.65	6.45	3.10%	0.32%
FSMART	41,000	481,500	11.74	11.30	3.93%	0.32%
NTV	100	4,300	43.00	42.50	1.18%	0.32%
BE8	2,600	148,650	57.17	57.75	-1.00%	0.32%
SUSCO	22,600	86,784	3.84	3.82	0.52%	0.31%
SKY-R	37,200	1,091,575	29.34	30.00	-2.19%	0.30%
SHR-R	133,600	599,290	4.49	4.48	0.13%	0.26%
KGI-R	7,000	35,350	5.05	5.05	0.00%	0.17%
SUSCO-R	9,600	36,716	3.82	3.82	0.12%	0.13%
JTS-R	600	22,200	37.00	37.00	0.00%	0.12%
KAMART	33,100	258,175	7.80	7.40	5.40%	0.11%
VGI	21,900	97,236	4.44	4.44	0.00%	0.11%
WORK-R	100	1,780	17.80	17.70	0.56%	0.10%
AIT-R	2,000	12,000	6.00	6.00	0.00%	0.10%
NSL	800	18,580	23.23	23.60	-1.59%	0.09%
PLAT-R	2,100	7,518	3.58	3.48	2.87%	0.08%
BKI-R	100	29,100	291.00	291.00	0.00%	0.07%
BLAND-R	12,300	12,177	0.99	1.02	-2.94%	0.06%
TEAMG	5,000	53,500	10.70	10.70	0.00%	0.05%
BA-R	400	5,320	13.30	13.40	-0.75%	0.04%
HENG-R	4,700	14,406	3.07	3.00	2.17%	0.03%
AS-R	1,100	14,090	12.81	12.90	-0.70%	0.03%
AURA-R	2,400	46,000	19.17	19.70	-2.71%	0.02%
ESSO-R	600	5,380	8.97	9.00	-0.37%	0.01%

Source: SET

## Foreign Board & Big Lot

### Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
KBANK-F	1,790,448	243,697,178	136.50	136.00	0.37
BDMS-F	2,387,900	68,292,200	28.50	28.50	0.00
LH-F	617,700	5,937,115	9.65	9.70	(0.52)
TISCO-F	45,500	4,670,550	102.50	102.50	0.00
MINT-F	65,000	2,226,250	34.25	34.25	0.00
PTT-F	27,100	873,625	32.00	32.00	0.00
BBL-F	5,000	810,000	162.00	162.50	(0.31)
PTTEP-F	5,000	760,000	152.00	152.00	0.00
BH-F	3,094	662,116	215.00	214.00	0.47
KTB-F	33,700	580,510	17.30	17.20	0.58
OR-F	24,700	541,600	21.90	22.10	(0.90)
AEONTS-F	2,000	400,000	200.00	198.50	0.76
TU-F	13,800	219,420	15.90	15.90	0.00
SCB-F	2,100	218,350	103.50	103.50	0.00
JASIF-F	2,000	16,400	8.20	8.20	0.00

Source: SET

### Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
SKY	11,700,000	351,000,000	30.00	30.00	0.00	2.00
KTC	4,000,000	233,000,000	58.25	58.25	0.00	4.00
OR	3,500,000	77,453,250	22.13	22.10	0.14	1.00
BEC	5,700,000	55,860,000	9.80	9.75	0.51	1.00
CPALL	778,900	48,389,163	62.13	62.25	(0.19)	1.00
COM7	906,200	31,543,100	34.81	31.25	11.39	3.00
BANPU	2,177,900	24,392,480	11.20	11.20	0.00	2.00
JMT	493,600	23,446,000	47.50	47.50	0.00	1.00
MAJOR	1,000,000	17,400,000	17.40	17.50	(0.57)	1.00
CBG	150,100	17,315,379	115.36	100.50	14.79	2.00
KBANK	100,000	13,600,000	136.00	136.00	0.00	1.00
SCGP	254,700	13,308,075	52.25	52.25	0.00	2.00
TQM	280,000	11,130,000	39.75	40.00	(0.62)	1.00
BWG	10,000,000	10,000,000	1.00	1.01	(0.99)	1.00
AOT	121,100	8,800,850	72.67	72.25	0.58	2.00
KCE	144,900	6,737,850	46.50	46.50	0.00	1.00
BDMS	217,700	6,340,513	29.13	28.50	2.21	1.00
W	4,000,000	6,000,000	1.50	1.75	(14.29)	2.00
ETC	1,250,000	4,950,000	3.96	4.00	(1.00)	1.00
KC	10,000,000	2,000,000	0.20	0.17	17.65	1.00
ESTAR	1,100,000	330,000	0.30	0.38	(21.05)	1.00

Source: SET



# Warrant Table (I)

As of 27/2/23

Strike - In/Out The Money *	Exercise	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	
													price
ABM-W1	In	1.800	1:1.0000	27.5%	22/12/2024	1.89	0.61	34.5%	0.37	66.9%	3.10	64.4%	22 Jun 23, 22 Dec23, 22 Jun 24, 22 Dec24
AIE-W2	In	1.000	1:0.2500	-10.6%	04/05/2023	2.64	0.34	18.1%	0.35	-2.1%	1.94	na	31 Mar 2022, 30 Sep 2022, 4 May 2023
AIT-W2	In	2.000	1:1.0000	-3.0%	12/01/2024	6.00	3.82	39.5%	3.26	17.3%	1.57	167.9%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2022)
AJA-W3	In	0.186	1:1.0710	12.5%	30/08/2024	0.24	0.09	42.1%	0.07	28.6%	2.86	67.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
AJA-W4	Out	0.400	1:1.0000	104.2%	31/03/2025	0.24	0.09	42.1%	0.02	337.4%	2.67	97.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
ALPHAX-W4	In	1.000	1:1.0000	-4.7%	06/04/2023	1.29	0.23	56.9%	0.27	-15.5%	5.61	na	5 Apr 2023
ANAN-W1	Out	1.650	1:1.0000	39.0%	15/12/2023	1.41	0.31	28.3%	0.06	450.1%	4.55	89.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 14 Jun 2022)
APURE-W3	Out	6.962	1:1.0054	64.4%	27/12/2024	4.84	1.00	16.4%	0.02	n.m.	4.87	82.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
AQUA-W3	Out	1.200	1:1.0000	86.8%	31/05/2024	0.68	0.07	20.6%	0.00	n.m.	9.71	72.4%	31 May 2024
AQ-W5	Out	0.026	1:1.0700	76.7%	06/12/2024	0.02	0.01	304.0%	0.01	-27.0%	2.14	169.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
AS-W2	In	3.500	1:1.0000	-0.4%	24/01/2024	12.90	9.35	29.8%	8.83	5.9%	1.38	127.0%	Last business day of 25 Jun, 25 Dec (1st on 25 Jun 2021)
ASW-W1	Out	12.000	1:1.0000	48.9%	18/05/2024	8.30	0.36	22.0%	0.03	n.m.	23.06	44.1%	18 May, 18 Nov (1st on 18 May 2022)
ASW-W2	Out	12.000	1:1.0000	48.9%	24/10/2024	8.30	0.36	22.0%	0.06	517.7%	23.06	36.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 24 Apr 2023)
B-W6	Out	0.602	1:1.0970	64.2%	16/08/2023	0.40	0.06	30.6%	0.00	n.m.	7.31	104.1%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2021)
B-W7	Out	0.990	1:1.0000	160.0%	17/03/2024	0.40	0.05	30.6%	0.00	n.m.	8.00	97.1%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2022)
BANPU-W5	In	7.500	1:1.0000	-5.9%	30/09/2023	11.20	3.04	19.7%	2.62	16.0%	3.68	59.8%	30 Sep 2023
BC-W1	Out	3.130	1:1.0213	129.4%	29/08/2023	1.45	0.20	77.8%	0.04	431.9%	7.40	135.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BCPG-W2	In	8.000	1:1.0000	3.8%	13/11/2023	9.75	2.12	25.1%	1.73	22.2%	4.60	42.3%	20 Jan 2023, 20 Apr 2023, 20 Jul 2023, 20 Oct 2023
BEYOND-W2	In	10.000	1:1.0000	-2.4%	30/08/2024	16.50	6.10	51.7%	7.13	-14.4%	2.70	na	15 May, 15 Nov (1st on 15 Nov 2021)
BM-W2	In	1.000	1:1.0000	-12.6%	24/06/2023	5.15	3.50	15.0%	3.64	-4.0%	1.47	na	24 Dec 2021, 24 Jun 2022, 24 Dec 2022, 24 Jun 2023
BR-W1	Out	5.000	1:1.0000	82.8%	01/09/2026	2.90	0.30	25.5%	0.09	220.7%	9.67	41.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BROOK-W6	Out	0.590	1:1.1010	53.9%	12/07/2024	0.46	0.13	27.2%	0.02	749.6%	3.90	95.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BROOK-W7	Out	1.180	1:1.1020	190.1%	12/07/2026	0.46	0.17	27.2%	0.00	n.m.	2.98	91.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BRR-W1	Out	7.500	1:1.0000	12.1%	11/08/2023	7.35	0.74	40.6%	0.62	19.8%	9.93	48.1%	28 Apr 2023, 11 Aug 2023
BRR-W2	Out	13.000	1:1.0000	87.8%	13/02/2026	7.35	0.80	40.6%	0.71	12.2%	9.19	42.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BTS-W7	Out	11.900	1:1.0000	52.2%	07/11/2024	7.95	0.20	17.3%	0.02	996.7%	39.75	29.5%	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	90.9%	21/11/2026	7.95	0.28	17.3%	0.02	n.m.	28.39	31.2%	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	-5.6%	08/09/2023	11.10	5.85	15.2%	5.19	12.6%	1.09	na	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2020)
CEN-W5	In	2.140	1:1.0000	3.7%	12/05/2026	3.00	0.97	13.4%	0.43	126.9%	3.09	73.1%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGD-W5	Out	1.000	1:1.0000	74.1%	22/04/2023	0.58	0.01	62.4%	0.00	n.m.	58.00	103.0%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
CGH-W4	Out	1.250	1:1.0000	51.1%	30/05/2024	0.92	0.14	24.0%	0.02	728.5%	6.57	65.2%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
CHAYO-W2	In	9.317	1:1.0990	6.8%	22/06/2023	9.65	1.09	68.9%	1.49	-27.0%	9.73	47.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
CHEWA-W2	Out	1.200	1:1.0000	83.1%	16/02/2024	0.71	0.10	28.4%	0.00	n.m.	7.10	81.0%	17 Aug 2023, 16 Feb 2024
CHO-W3	Out	1.100	1:1.0000	205.1%	30/06/2024	0.39	0.09	65.2%	0.02	436.7%	4.33	118.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
CI-W2	Out	1.000	1:1.0000	38.6%	31/05/2024	0.83	0.15	22.2%	0.03	453.1%	5.53	64.5%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2022)
COLOR-W2	Out	1.710	1:1.0000	18.3%	31/05/2024	1.64	0.23	16.6%	0.07	222.1%	7.13	41.4%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2022)
CPANEL-W1	In	5.000	1:1.0000	0.0%	15/06/2025	10.10	5.10	55.2%	4.86	5.0%	1.98	66.0%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2023)
CWT-W5	Out	3.500	1:1.0000	58.7%	29/09/2023	2.54	0.53	33.6%	0.03	n.m.	4.79	112.7%	Last business day of 30 Sep 2022, 30 Sep 2023 (1st on 30 Sep 2020)
CWT-W6	Out	5.000	1:1.0000	103.9%	24/02/2024	2.54	0.18	33.6%	0.01	n.m.	14.11	71.2%	23 Feb 2024
DIMET-W4	Out	0.468	1:1.0677	5.9%	29/09/2023	0.46	0.02	21.5%	0.02	-11.2%	24.56	19.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
DITTO-W1	In	40.000	1:1.0000	21.4%	20/05/2025	42.50	11.60	82.8%	17.83	-34.9%	3.66	48.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
DOD-W2	Out	18.000	1:1.0000	311.1%	30/11/2023	4.42	0.17	67.3%	0.01	n.m.	26.00	110.1%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2022)
ECF-W4	Out	2.000	1:1.0000	38.3%	02/06/2024	1.62	0.24	22.4%	0.04	439.5%	6.75	56.8%	20 Mar, 20 Jul, 20 Nov (1st on 20 Nov 2021)
ECL-W4	In	2.000	1:1.0000	12.0%	20/07/2024	2.00	0.24	22.0%	0.12	104.6%	8.33	40.6%	20 Jul 2023, 20 Jul 2024
EE-W1	Out	1.000	1:1.4825	86.6%	10/03/2025	0.59	0.15	11.2%	0.00	n.m.	5.83	80.4%	10 Mar 2025
EFORL-W5	Out	1.000	1:1.0000	202.9%	31/05/2023	0.35	0.06	71.8%	0.00	n.m.	5.83	228.8%	30 Jun 2022, 30 Sep 2022, 30 Dec 2022, 31 May 2023
EFORL-W6	Out	2.500	1:1.0000	634.3%	31/05/2025	0.35	0.07	71.8%	0.01	447.5%	5.00	109.0%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2022)
EKH-W1	In	6.058	1:1.0400	-9.4%	14/11/2024	9.15	2.32	19.8%	2.52	-7.9%	4.10	na	Last business day of May, Nov (1st on 14 Nov 2022)
EMC-W6	In	0.150	1:1.0000	13.3%	15/10/2023	0.15	0.02	75.8%	0.02	-16.8%	7.50	62.4%	End of Jun, Dec
EP-W4	Out	8.300	1:1.0000	134.1%	29/06/2025	3.70	0.36	23.0%	0.00	n.m.	10.28	65.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
ERW-W3	In	3.000	1:1.0000	-5.5%	14/06/2024	5.10	1.82	32.4%	2.04	-11.0%	2.80	na	14 Jun 2024
EVER-W4	Out	1.000	1:1.0000	277.8%	30/09/2023	0.27	0.02	52.3%	0.00	n.m.	13.50	138.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
FLOYD-W1	Out	2.000	1:1.0000	45.6%	30/05/2024	1.60	0.33	43.9%	0.15	115.3%	4.85	75.0%	Last business day of May (1st on 31 May 2022)
GEL-W5	Out	0.500	1:1.0000	96.6%	20/06/2025	0.29	0.07	41.8%	0.03	179.2%	4.14	71.5%	Last business day of Jun, Dec (1st on 19 Jul 2022)
GLOCON-W5	Out	1.500	1:1.0000	175.9%	29/03/2024	0.58	0.10	31.1%	0.00	n.m.	5.80	111.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
GLORY-W1	In	1.000	1:1.0000	-23.0%	16/11/2027	4.60	2.54	118.7%	2.65	-4.1%	1.81	95.6%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov 2023)
HEMP-W2	Out	15.000	1:1.0000	305.3%	27/02/2024	3.76	0.24	25.4%	0.00	n.m.	15.67	107.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
ICN-W1	In	1.000	1:1.0000	-2.1%	30/11/2023	3.80	2.72	32.9%	2.44	11.5%	1.40	187.8%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2022)
IIG-W1	In	32.000	1:1.0000	27.1%	22/01/2025	33.00	9.95	49.2%	8.69	14.4%	3.32	57.3%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2023)
III-W1	In	5.940	1:1.0101	0.5%	13/05/2023	13.60	7.80	55.3%	6.99	11.6%	1.76	213.0%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2020)
INSET-W1	In	2.000	1:1.0000	-4.4%	24/10/2023	3.44	1.29	43.9%	1.16	11.0%	2.67	79.6%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2022)
IP-W1	Out	23.915	1:1.0450	77.6%	30/09/2023	14.20	1.36	28.7%	0.01	n.m.	10.91	83.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2021)
ITEL-W3	In	3.300	1:1.0000	-1.6%	14/04/2023	3.68	0.32	38.1%	0.37	-14.6%	11.50	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2021)
ITEL-W4	Out	11.500	1:1.0000	217.1%	10/07/2024	3.68	0.17	38.1%	0.00	n.m.	21.65	71.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
JCKH-W1	Out	0.250	1:1.0000	200.0%	15/07/2024	0.11	0.08	82.1%	0.02	411.8%	1.38	246.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JMART-W4	In	13.272	1:1.1302	0.5%	18/06/2024	28.00	16.80	83.6%	17.48	-3.9%	1.88	72.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Sep 2020)
JMART-W5	Out	62.225	1:1.1250	138.3%	26/07/2025	28.00	5.05	83.6%	7.51	-32.8%	6.24	69.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JMT-W4	Out	90.000	1:1.0000	101.7%	27/12/2024	47.50	5.80	92.6%	13.12	-55.8%	8.19	60.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
J-W2	Out	6.250	1:1.0000	100.0%	07/06/2024	3.68	1.11	50.9%	0.26	329.1%	3.32	106.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W3	Out	9.000	1:1.0000										

# Warrant Table (II)

As of 27/2/23

Strike - In/Out The Money *	Exercise	Conversion	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	
													ratio (W:S)
MACO-W4	Out	1.000	1:1.0000	78.9%	04/09/2023	0.57	0.02	41.4%	0.00	808.6%	28.50	69.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2022)
MBAX-W2	In	3.000	1:1.0000	-15.0%	15/09/2024	5.45	1.63	35.4%	1.44	13.3%	3.34	56.2%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2021)
MBK-W1	In	2.675	1:1.1214	4.3%	15/11/2023	16.50	16.30	21.4%	15.36	6.1%	1.14	224.6%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2021)
MBK-W2	In	2.763	1:1.0856	6.6%	15/05/2024	16.50	16.10	21.4%	14.73	9.3%	1.11	207.3%	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2021)
MBK-W3	In	2.850	1:1.0526	3.6%	15/11/2024	16.50	15.00	21.4%	14.38	4.3%	1.16	122.6%	Every 15th of month (1st on 17 Jan 2022)
MBK-W4	In	2.935	1:1.0221	0.8%	15/05/2025	16.50	14.00	21.4%	13.86	1.0%	1.20	72.6%	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2022)
META-W5	Out	1.000	1:1.0000	212.1%	31/10/2023	0.33	0.03	32.6%	0.00	n.m.	11.00	119.4%	29 Oct 2021, 31 Oct 2022, 31 Oct 2023
META-W6	Out	0.540	1:1.0000	69.7%	31/08/2023	0.33	0.02	32.6%	0.00	n.m.	16.50	78.3%	31 Aug 2022, 31 Aug 2023
MIDA-W3	Out	1.500	1:1.0000	218.8%	12/06/2024	0.48	0.03	30.0%	0.00	n.m.	16.00	79.9%	29 Dec 22, 30 Jun 23, 29 Dec 23, 12 Jun 24
MILL-W6	Out	1.314	1:1.1420	97.7%	23/05/2024	0.74	0.17	29.5%	0.01	n.m.	4.97	94.3%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2021)
MINT-W7	In	21.600	1:1.0000	-1.6%	31/07/2023	34.25	12.10	14.7%	12.34	-2.0%	2.83	na	15 Feb, 15 May, 15 Aug, 15 Nov (1st on 16 Nov 2020)
MINT-W8	In	28.000	1:1.0000	-1.5%	05/05/2023	34.25	5.75	14.7%	6.15	-6.4%	5.96	na	Every 15th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 16 Aug 2021)
MINT-W9	In	31.000	1:1.0000	3.2%	15/02/2024	34.25	4.36	14.7%	4.00	9.0%	7.86	18.4%	Every 15th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 16 Aug 2021)
ML-W3	Out	3.000	1:1.0000	173.5%	12/06/2024	1.13	0.09	25.1%	0.00	n.m.	12.56	78.8%	29 Dec 22, 30 Jun 23, 29 Dec 23, 12 Jun 24
MVP-W1	In	1.153	1:1.0409	-8.1%	06/07/2023	2.52	1.21	45.8%	1.27	-4.6%	2.17	na	30 Sep 2021, 30 Dec 2021, 30 Jun 2022, 30 Dec 2022, 6 Jul 2023
NCAP-W1	Out	7.000	1:1.0000	76.1%	21/12/2023	4.36	0.68	76.5%	0.47	43.3%	6.41	92.2%	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2022)
NDR-W2	Out	3.500	1:1.0000	65.5%	04/05/2024	2.26	0.24	44.3%	0.11	122.2%	9.42	63.2%	1 Dec 22, 1 Jun 23, 1 Dec 23, 4 May 24
NEWS-W7	Out	0.050	1:1.0000	50.0%	06/05/2024	0.04	0.01	305.1%	0.02	-58.0%	4.00	108.2%	Last business day of Dec (1st on 30 Dec 2022)
NEX-W2	In	1.000	1:1.5600	-11.4%	19/05/2023	16.40	21.10	28.7%	19.89	6.1%	1.21	1014.1%	21 May 2023
NOBLE-W2	Out	7.597	1:1.0530	49.8%	12/01/2024	5.30	0.36	32.4%	0.08	359.5%	15.50	55.7%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2022)
NRF-W1	Out	10.000	1:1.0000	80.5%	26/05/2023	5.75	0.38	24.4%	0.00	n.m.	15.13	118.9%	15 Dec 2021, 15 Jun 2022, 15 Dec 2022, 28 May 2022
NUSA-W4	In	0.881	1:1.1350	-0.7%	18/05/2023	1.02	0.15	16.0%	0.14	9.7%	7.72	34.1%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
NVD-W2	Out	2.520	1:1.0000	32.0%	30/06/2023	2.00	0.12	10.7%	0.00	n.m.	16.67	63.0%	28 Feb 2023, 30 Jun 2023
NVD-W3	Out	2.840	1:1.0000	43.5%	30/06/2024	2.00	0.23	10.7%	0.00	n.m.	8.70	49.7%	Last business day of Feb, Aug (1st on 28 Feb 2023)
OTO-W1	In	3.000	1:1.0000	-52.7%	29/11/2024	16.90	5.00	60.1%	9.34	-46.5%	3.38	na	31 May 2023, 29 Nov 2024
PACO-W1	Out	3.000	1:1.0000	20.1%	15/12/2025	2.74	0.29	35.2%	0.49	-40.9%	9.45	21.8%	15 Dec 23, 13 Dec 24, 15 Dec 25
PIMO-W2	In	1.750	1:1.0000	-4.3%	11/05/2023	2.34	0.49	60.7%	0.55	-10.4%	4.78	na	27 Jan 2022, 27 Jul 2022, 27 Jan 2023, 11 May 2023
PJW-W1	In	2.857	1:1.0500	-1.2%	18/07/2024	4.26	1.42	37.0%	1.23	15.2%	3.15	57.0%	Last business day of May, Nov (1st on 18 Jul 2022)
PLANB-W1	In	8.000	1:1.0000	15.6%	13/01/2025	9.60	3.10	23.4%	2.19	41.6%	3.10	46.5%	12Apr22, 12Oct22, 12Apr23, 12Oct23, 12Apr24, 12Oct24, 13Jan25
PLANET-W1	Out	2.000	1:1.0000	51.6%	18/11/2023	1.55	0.35	36.2%	0.05	576.8%	4.43	110.6%	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	58.9%	30/05/2023	1.90	0.02	41.5%	0.00	848.8%	95.00	62.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
PORT-W3	Out	3.300	1:1.0000	77.9%	30/12/2023	1.90	0.08	41.5%	0.03	201.3%	23.75	57.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
PPM-W2	Out	6.000	1:1.0000	199.0%	24/07/2024	2.04	0.10	39.9%	0.00	n.m.	20.40	74.1%	24 Jan 23, 24 Jul 23, 24 Jan 24, 24 Jul 24
PPPM-W4	Out	0.199	1:5.0300	127.9%	31/07/2024	0.11	0.26	56.1%	0.05	448.7%	2.13	150.0%	Last business day of Oct (1st on 31 Oct 2019)
PPPM-W5	In	0.100	1:1.0000	18.2%	30/06/2023	0.11	0.03	56.1%	0.02	71.6%	3.67	116.7%	31 Jan 2022, 30 Jun 2023
PRG-W1	In	4.732	1:1.0566	-4.9%	15/11/2024	11.40	6.45	16.2%	7.18	-10.1%	1.87	na	Every 15th of month (1st on 17 Jan 2022)
PRG-W2	In	4.866	1:1.0275	-2.7%	15/05/2025	11.40	6.40	16.2%	6.88	-7.0%	1.83	na	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2022)
PRG-W3	In	5.000	1:1.0000	0.4%	17/11/2025	11.40	6.45	16.2%	6.61	-2.5%	1.77	na	Every 15th of month (1st on 16 Jan 2023)
PROEN-W1	In	3.600	1:1.0000	16.5%	22/03/2024	5.65	2.98	37.9%	1.38	116.1%	1.90	229.3%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2022)
PSTC-W2	Out	2.000	1:1.0000	50.0%	11/11/2025	1.52	0.28	21.3%	0.07	307.0%	5.43	50.1%	10 Nov 2023, 10 Nov 2024, 10 Nov 2025
RABBIT-W4	Out	5.067	1:0.0120	426.8%	16/03/2023	1.12	0.01	27.7%	0.00	n.m.	1.34	1726.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2019)
RS-W4	Out	28.611	1:1.0136	93.9%	23/05/2024	15.50	1.46	31.3%	0.09	n.m.	10.76	68.0%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
RT-W1	Out	1.350	1:1.0000	56.9%	01/06/2024	1.16	0.47	29.4%	0.07	546.2%	2.47	127.9%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2022)
RWI-W3	Out	1.500	1:1.0000	68.4%	16/05/2024	0.95	0.10	56.8%	0.07	44.9%	9.50	68.5%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 15 Sep 2022)
SA-W1	Out	23.000	1:1.0000	209.0%	10/07/2025	7.55	0.33	17.5%	0.00	n.m.	22.88	54.0%	10 July 2025
SAAM-W2	Out	11.000	1:1.0000	61.0%	20/10/2024	7.10	0.43	22.9%	0.08	438.5%	16.51	38.7%	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	-6.3%	10/05/2024	12.00	11.90	39.9%	12.78	-6.9%	1.36	na	Last business day of 10 May, 10 Nov (1st on 10 Nov 2021)
SABUY-W2	In	5.000	1:1.0000	0.0%	19/09/2024	12.00	7.00	39.9%	5.48	27.8%	1.71	135.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 19 Dec 2022)
SAMART-W3	Out	10.000	1:1.0000	96.8%	17/05/2024	5.30	0.43	33.6%	0.05	840.0%	12.33	63.0%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAMTEL-W1	Out	12.000	1:1.0000	101.0%	17/05/2024	6.30	0.66	21.1%	0.00	n.m.	9.55	73.9%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2021)
SAWAD-W2	Out	98.292	1:1.0170	88.0%	30/08/2025	54.50	4.22	50.3%	6.24	-32.4%	13.13	43.0%	Last business day of Feb, Aug (1st on 28 Feb 2023)
SCM-W1	Out	9.000	1:1.0000	66.7%	21/12/2023	5.70	0.50	28.4%	0.02	n.m.	11.40	76.3%	21 Jun, 21 Dec (1st on 21 Jun 2022)
SCN-W2	Out	5.000	1:1.0000	156.4%	14/01/2026	2.04	0.23	31.2%	0.02	902.3%	8.87	57.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SDC-W1	Out	0.500	1:1.0000	246.7%	01/06/2023	0.15	0.02	106.1%	0.00	n.m.	7.50	227.1%	Last business day of Jun, Dec
SENA-W1	Out	5.000	1:1.0000	36.0%	21/03/2024	3.92	0.33	5.9%	0.00	n.m.	11.88	51.1%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2022)
SENAJ-W1	Out	1.500	1:1.0000	60.6%	21/06/2024	0.99	0.09	34.8%	0.03	175.8%	11.00	53.2%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2022)
SFLEX-W1	Out	4.500	1:1.0000	26.2%	14/07/2023	3.70	0.17	52.5%	0.20	-14.7%	21.76	48.5%	Every 13th of Jan, Jul (1st on 12 Jul 2022)
SFLEX-W2	Out	10.000	1:1.0000	176.2%	21/01/2026	3.70	0.22	52.5%	0.31	-29.0%	16.82	47.2%	20 Jan 2026
SIMAT-W3	Out	21.794	1:1.3765	910.1%	19/05/2025	2.20	0.59	37.1%	0.00	n.m.	5.13	120.3%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
SIMAT-W5	In	2.000	1:1.0000	12.7%	02/09/2024	2.20	0.48	37.1%	0.41	16.6%	4.58	46.0%	2 Sep 2024
SINGER-W2	In	12.709	1:1.1016	-4.0%	22/04/2023	22.70	10.00	185.7%	12.36	-19.1%	2.50	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
SKE-W1	Out	1.300	1:1.0000	113.2%	01/06/2026	0.68	0.15	24.5%	0.01	980.3%	4.53	62.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
SMT-W3	In	4.000	1:1.0000	11.2%	30/06/2024	5.00	1.56	41.1%	1.15	35.2%	3.21	69.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
SNP-W2	In	1.000	1:1.0000	-2.7%	18/05/2023	18.20	16.70	12.0%	16.96	-1.5%	1.09	na	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2021)
SOLAR-W1	Out	2.000	1:1.0000	147.1%	12/01/2024	0.87	0.15	14.7%	0.00	n.m.	5.80	121.4%	29 Jun 2022, 12 Jan 24
SONIC-W1	In	1.000	1:1.0000	-10.6%	22/04/2023	2.84	1.54	38.7%	1.65	-6.6%	1.84	na	21 Oct 2021, 21 Apr 2022, 21 Oct 2022, 21 Apr 2023
SSP-W2	Out	18.182	1:1.1000	104.5%	22/05/2025	9.30	0.92	18.4%	0.01	n.m.	11.12	50.4%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 28 Feb 2024)
STARK-W1	Out	5.000	1:1.0000	117.2%	03/01/2025	2.38	0.17	35.9%	0.04	319.1%	14.00	54.7%	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	0.0%	na	n.m.	4.58	221.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)

# Warrant Table (III)

As of 27/2/23

	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
TRUBB-W2	Out	6.000	1:1.0000	222.5%	29/09/2024	1.91	0.16	36.1%	0.00	n.m.	11.94	83.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2021)
TSR-W2	In	3.000	1:1.0000	16.6%	30/10/2025	4.16	1.85	109.5%	1.87	-1.0%	2.25	107.6%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 30 Jan 2023)
TTB-W1	In	0.950	1:1.0000	4.3%	10/05/2025	1.40	0.51	22.0%	0.36	41.2%	2.75	51.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
TVDH-W3	Out	0.850	1:1.0000	68.7%	13/06/2025	0.67	0.28	32.5%	0.07	281.1%	2.39	92.4%	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	0.0%	na	n.m.	7.00	74.6%	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	0.0%	na	n.m.	7.00	67.8%	Last business day of Jan, Jul (1st on 18 Jul 2022)
UBIS-W1	Out	7.000	1:1.0000	114.5%	22/02/2024	3.38	0.25	25.0%	0.00	n.m.	13.52	82.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2022)
UREKA-W2	In	1.000	1:1.0000	15.6%	29/06/2023	1.09	0.26	63.2%	0.18	44.3%	4.19	102.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2020)
VGI-W3	Out	11.900	1:1.0000	172.7%	23/05/2027	4.44	0.21	40.0%	0.27	-22.1%	21.14	37.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
VL-W1	In	0.500	1:1.0000	-17.2%	28/04/2023	1.34	0.61	43.9%	0.75	-19.0%	2.20	na	27 Oct 2021, 27 Apr 2022, 27 Oct 2022
WAVE-W2	In	0.160	1:4.4900	9.0%	27/10/2023	0.20	0.26	73.5%	0.27	-5.2%	3.45	66.8%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2020)
WAVE-W3	In	0.150	1:1.0000	25.0%	24/10/2025	0.20	0.10	73.5%	0.08	20.3%	2.00	99.7%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jan 2023)
W-W5	Out	2.100	1:0.0667	37.1%	31/10/2024	1.75	0.02	17.1%	0.00	599.2%	5.84	58.0%	28 Oct 2022, 31 Oct 2023, Oct 2024
XPG-W4	In	0.815	1:6.6210	-1.0%	17/04/2024	1.26	2.86	39.9%	2.84	0.8%	2.92	41.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 28 Jun 2019)
YGG-W1	Out	12.000	1:1.0000	47.4%	21/03/2023	8.15	0.01	41.6%	0.00	n.m.	815.00	74.3%	20 Mar 2023
ZIGA-W1	In	1.000	1:1.0000	-10.1%	31/03/2023	3.36	2.02	30.4%	2.25	-10.1%	1.66	na	Last business day of Mar, Sep (1st on 30 Sep 2021)

Sources: Companies data, Thanachart

Note:

\*\* All in Premium คือ คือ ค่าที่แสดงให้นักลงทุน มองเห็น ค่าไร/ขาดทุน เมื่อนักลงทุนซื้อวอร์แรนต์แล้วไม่แปลงสิทธิเป็นหุ้นสามัญเทียบกับราคาตลาด

ถ้า ค่า All in Premium ที่ได้เป็น สี่ขยา หมายถึง Discount คือ เมื่อมีการแปลงสภาพสิทธิ Warrant แล้วนักลงทุนอาจสร้างกำไรจากการแปลงสภาพ เมื่อคิดรวมราคาทุน Warrant แล้ว

ถ้า ค่า All in Premium ที่ได้เป็น แดง หมายถึง Premium คือ เมื่อมีการแปลงสภาพสิทธิ Warrant แล้วนักลงทุนอาจขาดทุนจากการแปลงสภาพ เมื่อคิดรวมราคาทุน Warrant แล้ว

\* Strike - In/Out Money เป็นการคำนวณค่าการแปลงสภาพสิทธิของ Warrant ไปเป็นหุ้นแม่ ซึ่งคำนวณแสดงเป็น In Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ Warrant ขึ้นมา จะได้กำไรจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาทุน Warrant เช่นกรณีได้หุ้น warrant มาฟรี

ซึ่งค่าผลแสดงเป็น Out Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ Warrant ขึ้นมา จะขาดทุนจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาทุน Warrant เช่นกรณีได้หุ้น Warrant มาฟรี

\* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาใช้สิทธิที่นักลงทุนมีสิทธิซื้อหรือขายหุ้นที่แน่นอน

# Calendar

FEBRUARY 2023				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
<b>27</b>	<b>28</b>	<b>1 Mar</b>	<b>2 Mar</b>	<b>3 Mar</b>
<p><b>New listing: Warrant</b>  <b>CHEWA-W2</b> 50.9 m units,            Exercise 1:1 @1.20, 1Y            First exercise: 17-Aug-2023            Last exercise: 16-Feb-2024</p> <p><b>BRR-W1</b> 162.4 m units,            Exercise 1:1 @7.50, 1Y            First exercise: 17-Apr-2023            Last exercise: 11-Aug-2024</p> <p><b>BRR-W2</b> 81.2 m units,            Exercise 1:1 @13.00, 3Y            First exercise: 30-Jun-2023            Last exercise: 13-Feb-2026</p> <p><b>New listing: DW</b>            AAV19C2307A            AMATA01C2308A            AP01C2308A            BH01P2308A            BTS01C2310T            CPALL01C2308A            CPALL13C2307A            CPALL16C2306A            CPALL19C2307A            CPN41C2307A            DELTA19P2306A            EA01C2308A            EA19C2307A            GLOBAL01C2308A            GULF01C2308A            GULF16C2306A            GULF41C2307A            JMT01C2308A            KBANK01C2308A            KBANK01P2308A            MINT41C2307A            SET5013C2306B            SET5016P2306A            STA01C2308A            STGT01P2308A            TOP01C2308A            VGI01C2309A            WHA01P2308A</p> <p><b>XD:</b>            AMATAR @0.033000            BOL @0.165000            GVREIT @0.198000            PTTGC @0.250000</p>	<p><b>New listing: DW</b>            DELTA13P2306A            GULF19C2307A            IVL13C2307A            KCE19C2307A            PTTEP13C2307A            SET5019C2306C            TOP19C2308A</p> <p><b>XD:</b>            ASK @1.440000            CPNREIT @0.060700            DELTA @4.000000            ITC @0.200000            OR @0.150000            VGI @0.040000</p> <p><b>New Share Trading</b>  <b>BE8</b> 26.1 m shares            (PP @47.6)</p>	<p><b>XD:</b>            BBGI @0.050000            BKKCP @0.180000            GULF @0.600000            KDH @0.750000            LPN @0.120000            MIPF @0.320000            THANI @0.170000</p>	<p><b>XD:</b>            CBG @0.750000            CPTGF @0.161500            EGATIF @0.091800            FUTUREPF @0.340000            HENG @0.066600            IFS @0.163300            INSET @0.050000            JASIF @0.230000            KBSPIF @0.174000            KSL @0.070000            MBAX @0.380000            PHOL @0.120000            PM @0.280000            PT @0.350000            PTT @0.700000            SNC @0.400000            SPVI @0.175000            TASC0 @1.000000            TFFIF @0.103200            TFM @0.080000            TTLPF @0.422000            XO @0.210000</p>	<p><b>XD:</b>            BCP @1.000000            BCPG @0.160000            CTW @0.050000            DRT @0.260000            MST @0.610000            SPRIME @0.160000            TIF1 @0.140000            TU @0.440000</p> <p><b>Last trading:</b>            ZIGA-W1</p>

FEBRUARY 2023				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
27	28	1 Mar	2 Mar	3 Mar
<p><b>New Share Trading</b> SDC 67.9 m shares (Advance Opportunities Fund and Advance Opportunities Fund 1 exercise its convertible debentures 1:6,172.8393 @0.162)</p> <p><b>Events:</b> US-ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน เดือนม.ค. US-ยอดทำสัญญาขายบ้านที่รอปิดการขาย (pending home sales) เดือนม.ค. US-ดัชนีการผลิตเดือนก.พ. จากเฟดตัลลัส</p>	<p><b>Events:</b> TH-ธปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจไทย US-สต็อกสินค้าคงคลังภาคค้าส่งเดือนม.ค. US-ดัชนีราคาบ้านเดือนธ.ค. โดยเอสแอนด์พี/เคส-ซิลเลอร์ US-ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือนก.พ.</p>	<p><b>Events:</b> US-EIA petroleum report US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้นสุดท้ายเดือนก.พ. จากเอสแอนด์พี โกลบอล US-ดัชนีภาคการผลิตเดือนก.พ. จากสถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐ (ISM) US-การใช้จ่ายด้านการก่อสร้าง เดือนม.ค.</p>	<p><b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p><b>Events:</b> US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการ ก.พ. US-ดัชนีภาคบริการเดือนก.พ. จากสถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐ (ISM) US-ยอดขายรถยนต์เดือนก.พ.</p>

MARCH 2023				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
6	7	8	9	10
Holiday	<p><b>XD:</b>                      AMANAH @0.200000                      BIZ @0.200000                      DMT @0.380000                      EBANK @0.320000                      ENY @2.000000                      GAHREIT @0.300000                      GFPT @0.200000                      GROREIT @0.300000                      KTBSTMR @0.177700                      LUXF @0.200000                      SA @0.050000</p> <p><b>XE:</b>                      ZIGA-W1 1:1@1.000000</p>	<p><b>XD:</b>                      2S @0.200000                      AMA @0.250000                      ARIP @0.021500                      ASN @0.026700                      ASP @0.130000                      BAREIT @0.245100                      BDMS @0.300000                      BEM @0.120000                      BROCK @0.010000                      BUI @0.500000                      BUI 10:1@1.000000                      B-WORK @0.177100                      COM7 @0.750000                      CPN @1.150000                      DOHOME @0.000000                      DOHOME 16:1@0.062500                      DREIT @0.400600                      ITNS @0.120000                      KIAT @0.020000                      LHHOTEL @0.450000                      LHPF @0.130000                      LHSC @0.110000                      MEGA @0.850000                      NDR @0.020000                      NKI @1.000000                      NKI 36:1@0.277778                      OGC @0.570000                      QHHR @0.150000                      QHPF @0.150000                      SAF @0.035000                      SAT @1.120000                      SFT @0.070000                      SONIC @0.110000                      TEAM @0.200000                      TK @0.420000                      TPIPL @0.070000                      TPIPP @0.030000                      TTW @0.300000                      WHART @0.126500                      WICE @0.440000</p>	<p><b>XD:</b>                      ALLY @0.173000                      APURE @0.050000                      BKD @0.060000                      BKI @5.000000                      BOFFICE @0.173000                      CHIC @0.002500                      CPW @0.080000                      FMT @2.750000                      FSMART @0.160000                      FTI @0.060000                      GBX @0.077000                      ICN @0.100000                      KK @0.025000                      KUN @0.030000                      LST @0.190000                      M-II @0.150000                      MNIT @0.020000                      MNIT2 @0.060000                      MNRF @0.015000                      MSC @0.400000                      M-STOR @0.100000                      NC @0.014000                      NCH @0.110000                      NVD @0.060000                      PQS @0.150000                      PSH @0.650000                      PTG @0.200000                      RJH @0.500000                      SCP @0.150000                      SE @0.040000                      SE 27:1@0.018500                      SECURE @0.300000                      SIS @1.200000                      SISB @0.160000                      SPRC @0.150000                      STC @0.025000                      SUSCO @0.200000                      SVT @0.050000                      SYNEX @0.520000                      TEKA @0.130000                      TKN @0.120000                      TPRIME @0.093000                      UAC @0.120000                      UEC @0.030000                      UPOIC @0.450000                      UTP @0.270000                      UVAN @0.700000                      WORK @0.130000                      YONG @0.080000</p>	<p><b>XD:</b>                      CMC 27:1@0.038070                      CMC @0.004230                      CSC @2.200000                      CSC-P @3.700000                      DDD @0.300000                      EA @0.300000                      HARN @0.130000                      KJL @0.630000                      KJL 1:1@0.500000                      PLUS @0.130000                      S @0.020000                      SVOA @0.071000                      SVOA-PA @0.071000                      WHAIR @0.121800</p> <p><b>Last trading:</b>                      ALPHAX-W4</p>
<b>Events:</b>	<b>Events:</b>	<b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<b>Events:</b>



## 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) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ถือและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 39 หลักทรัพย์ ได้แก่ AOT16C2305A, BANPU16C2303A, BBL16C2305A, BCP16C2305A, BEC16C2305A, BH16C2303A, BH16C2304A, BYD16C2306A, CBG16C2305A, COM716C2305A, CPALL16C2306A, CPN16C2303A, CRC16C2303A, DELTA16C2305A, DOHOME16C2303A, EA16C2303A, EA16C2305A, ESSO16C2303A, GULF16C2306A, HANA16C2303A, JMART16C2303A, JMT16C2305A, JMT16C2306A, JMT16C2306B, KBANK16C2304A, KBANK16C2306A, KCE16C2303A, KCE16C2305A, KTB16C2303A, MTC16C2306A, PTTEP16C2303A, RCL16C2303A, SAWAD16C2305A, SCGP16C2303A, SET5016P2306A, SET5016C2303A, SET5016C2306A, SET5016P2303A, SET5016P2303B (underlying securities are (AOT, BANPU, BBL, BCP, BEC, BH, BYD, CBG, COM7, COM7, CPALL, CPN, CRC, DELTA, DOHOME, EA, ESSO, GULF, HANA, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTB, MTC, PTTEP, RCL, SAWAD, SCGP, SET50). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทนชนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 89.96 โดย ทนชนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มีสัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททนชนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยชนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.33 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

หมายเหตุ: \* บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทนชนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมกร่วมกัน ได้แก่ นายสมเจตน์ หมุศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: \* บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมกร่วมกัน ได้แก่ นางอติวี ไตลิ่งคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: \*\* "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ "หุ้นกู้ บริษัท สหกลอควิเปเมนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565" ที่ออกโดย บริษัท สหกลอควิเปเมนท์ 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 บุณนาค

Tel: 662-483-8298

pattadol.bun@thanachartsec.co.th

### ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน, ประกัน

สรัชดา ศรีทรง

Tel: 662-779-9106

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

### พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ

Tel: 662-779-9110

yupapan.pol@thanachartsec.co.th

### กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒน์หิรัญกุล, CFA

Tel: 662-779-9120

adisak.phu@thanachartsec.co.th

### กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คุเจริญไพศาล

Tel: 662-483-8304

thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

### Strategy, ประกัน, กระดาษ

จักร เรื่องสินัญญา

Tel: 662-779-9104

chak.reu@thanachartsec.co.th

### อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณนารายณ์ 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 รุ่งรัศมีพัฒน์

Tel: 662-483-8303

sittichet.run@thanachartsec.co.th

### สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภพ 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

นลินภรณ์ 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 ลิมาวงษ์ปราวณี

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