



นำชัย เตชะธวัชวิโรจน์  
Head of Research  
กฤต ธนรัตนานนท์  
Assistant Analyst  
เสาวณีย์ เจริญสุข  
Information Support  
โทร. 02 055 5100

THAILAND | MARKET STRATEGY

# Trends & Turns

## ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	<b>1,543.95</b>	P/E	<b>18.48x</b>	MACD	<b>-12.41</b>	%K	<b>16.71</b>	FTI	<b>-0.93</b>	DI+	<b>11.31</b>
CHANGE	<b>+0.24%</b>	P/B	<b>1.53x</b>	SIGNAL	<b>-8.59</b>	%D	<b>24.65</b>	FTI SIGNAL	<b>-1.16</b>	DI-	<b>37.66</b>
TURNOVER	<b>42,480m</b>	D/P	<b>3.04%</b>	MACDH	<b>-3.82</b>	RSI	<b>33.94</b>	VOLATILITY	<b>8.84</b>	ADX	<b>35.61</b>

## STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	33,301.87	-228.96	-0.68%
NASDAQ	11,854.35	55.19	0.47%
S&P500	4,055.99	-15.64	-0.38%
Korea	2,484.59	-0.24	-0.01%
Singapore	3,278.59	-15.32	-0.47%
China	3,273.70	9.60	0.29%

## WORLD COMMODITIES

	Recent	Change	%Chg
BrentCrude Futures	77.95	0.23	0.30%
Gold Spot (Comex)	1,997.12	8.59	0.43%
Bitcoin	29,195.00	1,090.00	3.88%

## KEY CURRENCIES

	Recent	Change	%Chg
US Dollar Index	101.385	-0.049	-0.05%
USD/THB	34.0860	-0.044	-0.13%

## STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	3,346	3,673	-327
Proprietary Trading	2,870	4,106	-1,236
Foreign Investors	22,562	21,125	1,437
Local Individuals	15,646	15,520	126

## SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	31,601	38,132	-6,531
Foreign Investors	82,987	82,786	201
Local Individuals	102,391	96,061	6,330

## SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	103,393	59,798	43,595
Foreign Investors	10,261	23,119	-12,858
Local Individuals	40,197	70,934	-30,737

## GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	3,976	3,611	365
Foreign Investors	26,170	23,329	2,841
Local Individuals	17,634	20,840	-3,206

## TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
ADVANC	212.00	1.92%	0.97
AOT	73.00	1.04%	0.87
DELTA	896.00	0.90%	0.81
SCB	104.00	1.96%	0.55
TRUE	7.85	1.95%	0.42
PTTEP	151.00	-3.21%	-1.61
PTTEP	30.50	-1.61%	-1.16
MAKRO	37.25	-1.32%	-0.43
TOP	47.00	-4.08%	-0.36
SCC	301.00	-0.66%	-0.20

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

All data are updated to 08:45am Bangkok time approximately.

## MARKET KINESICS

- พฤติกรรมตลาด: เมื่อวาน SETI/SET50I แกว่งแคบๆ ท่ามกลางมูลค่า 4.2 หมื่นลบ. มีแรงซื้อต่างชาติ +1,437ลบ. รายย่อย +327ลบ. ในขณะที่มีแรงขายบัญชี บล. -1,235ลบ. สถาบัน -327ลบ.
- แนวโน้มตลาด: โมเมนตัมยังคงเป็นลบ พิจารณาการกระจายตัวของหุ้น SET100I พบว่าด้านจำนวนมี Up=17%, Sw=16%, Dn=67% และด้าน Market Cap มี Up=21%, Sw=16%, Dn=63%
- รุกรรรมนักลงทุนต่างชาติ: Thai BMA +3,709ลบ. SET+mai +1,437ลบ. SET50I Futures +201สัญญา Stock Futures -12,858สัญญา Gold Futures +2,841สัญญา

## ASSET DYNAMICS

- ปัจจัยแวดล้อม: Conference Board เผยดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เม.ย. ต่ำสุดใน 9 เดือน ขณะที่กระทรวงพาณิชย์ เผยยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทน มี.ค. ต่ำกว่าคาด จับตาประชุม FOMC (2-3 พ.ค. 66) ขึ้นอัตราดอกเบี้ยถึง 5-5.25%
  - 1) พันธบัตร US1YT=4.71%, US2YT=3.94%, US10YT =3.44%;
  - 2) หุ้นโลก DJIA -228จุด (-0.7%), NASDAQ +55จุด (+0.5%), Nikkei -146จุด (-0.5%), HSI Futures +138จุด (+0.7%);
  - 3) โภคภัณฑ์ WTI=\$74, Brent=\$77, Coal=\$199, Gold=\$1,991; 4) ค่าเงิน THB/US\$=34.1-34.2
- กลยุทธ์ของเรา: **ไม่เม่นตีตลาดยังเป็นลบทุกระยะ (สั้น-กลาง-ยาว) ในเชิงกลยุทธ์ เราแนะนำผู้อ่าน Trends & Turns คำนวณหุ้นในระดับต่ำสุดที่ 55% และเงินสดระดับสูงสุดที่ 45% เน้นหุ้นรายตัวอย่างเดียว**
- หุ้นร้อนกระแสแรง: [A] KTB,INTUCH,TTB; [B] BH,BBL,CPALL; [C] BDMS,AOT,CK \*

## STOCK LOGICS \*\*

- AP | **ซื้อ** | แนวด้าน=12.8 แนวรับ=12.1 ตัดขาดทุน=11.8
  - คาด FY66F ทำสถิติสูงสุดใหม่ โดยหันมาเน้นโครงการแนวราบที่รับรู้รายได้ได้เร็วกว่าคอนโดมิเนียม
  - ปัจจุบันหุ้นซื้อขายในราคาที่ไม่แพงด้วย FY66F P/E=6x และเป็นหุ้นที่จ่ายปันผลสม่ำเสมอ D/P=6%
  - มูลค่ายุติธรรม=15บ. (FV/EPS=7.5x หรือ DPS/FV=5% ต่อปี อิง 66F EPS=2บ. และ DPS=0.75บ.)
- BCH | **ซื้อ** | แนวด้าน=26.75 แนวรับ=22.5 ตัดขาดทุน=20.3
  - คณะกรรมการสำนักงานประกันสังคมอนุมัติขึ้นค่าเหมาจ่าย +10.2% แก่สถานพยาบาลที่ร่วมโครงการ
  - มองเป็นบวกต่อ BCH มากที่สุด เนื่องจากเป็นโรงพยาบาลที่มีสัดส่วนร่วมโครงการประกันสังคมสูงสุด
  - มูลค่ายุติธรรม=25บ. (GGM: FV/BV=5x 66F BV=5บ. อิง ROE=14%, COE=8%, LTG=6.5%)
- CPALL | **ซื้อ** | แนวด้าน=70.- แนวรับ=63.75 ตัดขาดทุน=60.75
  - FY66F เริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวใน SSSG หลังจากได้รับกระทบอย่างหนักจากมาตรการล็อกดาวน์
  - คาดผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว โดย FY66-67F กำไรเติบโตต่อเนื่องในอัตรา +20%yoy
  - มูลค่ายุติธรรม=75บ. (GGM: FV/BV=6x 66F BV=12.5บ. อิง ROE=17.5%, COE=10%, LTG=8.5%)
- KTB | **ซื้อ** | แนวด้าน=18.4 แนวรับ=17.3 ตัดขาดทุน=16.7
  - 1Q66 รายงานกำไร 1หมื่นลบ. เติบโตสูงถึง +24%qoq และ +14%yoy ทำได้ดีกว่าที่ นวด. คาดการณ์
  - คาดได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาขึ้นมากที่สุด เนื่องจากมีสัดส่วน CASA สูงสุดในระบบธนาคารที่ 80%
  - มูลค่ายุติธรรม=22.5บ. (GGM: FV/BV=0.75x 65F BV=30บ. อิง ROE=9%, COE=10%, LTG=6%)
- THANI | **ซื้อ** | แนวด้าน=4.32 แนวรับ=3.81 ตัดขาดทุน=3.56
  - FY66F คาดกำไรสุทธิ 1,969ลบ. เติบโต +12% ตามสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกที่กลับมาเปิดเมือง
  - ราคาหุ้นปรับฐานลงมาค่อนข้างลึก มองมีโอกาสฟื้นตัวได้ ยังคาดหวังปันผลได้ในอัตรา 4-5%
  - มูลค่ายุติธรรม=4.7บ. (GGM: FV/BV=2x 66F BV=2.35บ. อิง ROE=15%, COE=10%, LTG=5%)

\* เป็นหุ้นที่คัดกรองด้วย TRADEMAP ตามความแข็งแกร่งของแนวโน้มราคา (PRICE MOMENTUM) และคัดแยกตามความถูกแพงของหุ้น (VALUATION) โดยเราแบ่งหุ้นเป็น 3 ชุด คือ [A]=STRONG BUY, [B]=BUY, [C]=TRADING BUY [ดู QUANTAMENTAL STRATEGY MATRIX หน้า 2] ทั้งนี้ ผู้อ่านสามารถดูแนวรับและแนวด้านของหุ้นชุดดังกล่าวได้ในบทวิเคราะห์ TALK THE WALK และ QUICK WIN\$

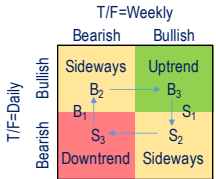
\*\* "มูลค่ายุติธรรม" (FAIR VALUE) ในที่นี้ อาจแตกต่างจาก "ราคาเป้าหมาย" (TARGET PRICE) ในบทวิเคราะห์ COMPANY UPDATE

CYCLOLOGY OF THE MARKET

เราเชื่อว่าการปรับพอร์ตตามสถานการณ์ทำผลตอบแทนได้ดีกว่าการลงทุนแบบ "ซื้อและถือ" จึงให้แบ่งเงินเป็น 2 ส่วน คือ 1) ส่วน "มุ่งชนะตลาด" (ALPHA HUNTING—"α") ให้นำหนัก 55% โดยพิจารณาหุ้นใน SECTOR THEMATICS/STOCK LOGICS (หน้า 1) หรือเปิด LONG หุ้น SBUY/BUY และเปิด SHORT หุ้น SELL/REDUCE/SWITCH (น้ำหนักเดิม+หลักทรัพย์เปลี่ยน) และ 2) ส่วน "เกาะตลาด" (BETA GRAZING—"β") ให้ซื้อ ETF ที่อิง SET50I ด้วยน้ำหนักไม่เกิน 45% เพิ่ม/ลดครั้งละ 15% ตาม TREND CONFLUENCE MATRIX (น้ำหนักเปลี่ยน+หลักทรัพย์เดิม) ส่วนที่ไม่ได้ใช้ให้ถือเป็นเงินสด

"A bird sitting on a tree is never afraid of the branch breaking because its trust is not in the branch, but in its wings."

Trend Confluence Matrix



	down trend	selling climax	sideways up	up trend	buying climax	sideways down
Equity	55%	70%	85%	100%	85%	70%
α	55%	55%	55%	55%	55%	55%
β	0%	15%	30%	45%	30%	15%
Cash	45%	30%	15%	0%	15%	30%

B<sub>1</sub>=Contrarian Buy (Oversold-Selling Climax) S<sub>1</sub>=Contrarian Sell (Overbought-Buying Climax)  
 B<sub>2</sub>=Conviction Buy (Daily Bullish+Weekly Bearish) S<sub>2</sub>=Conviction Sell (Daily Bearish+Weekly Bullish)  
 B<sub>3</sub>=Follow-through Buy (All Bullish) S<sub>3</sub>=Follow-through Sell (All Bearish)

Market Critical/Flip Points \*

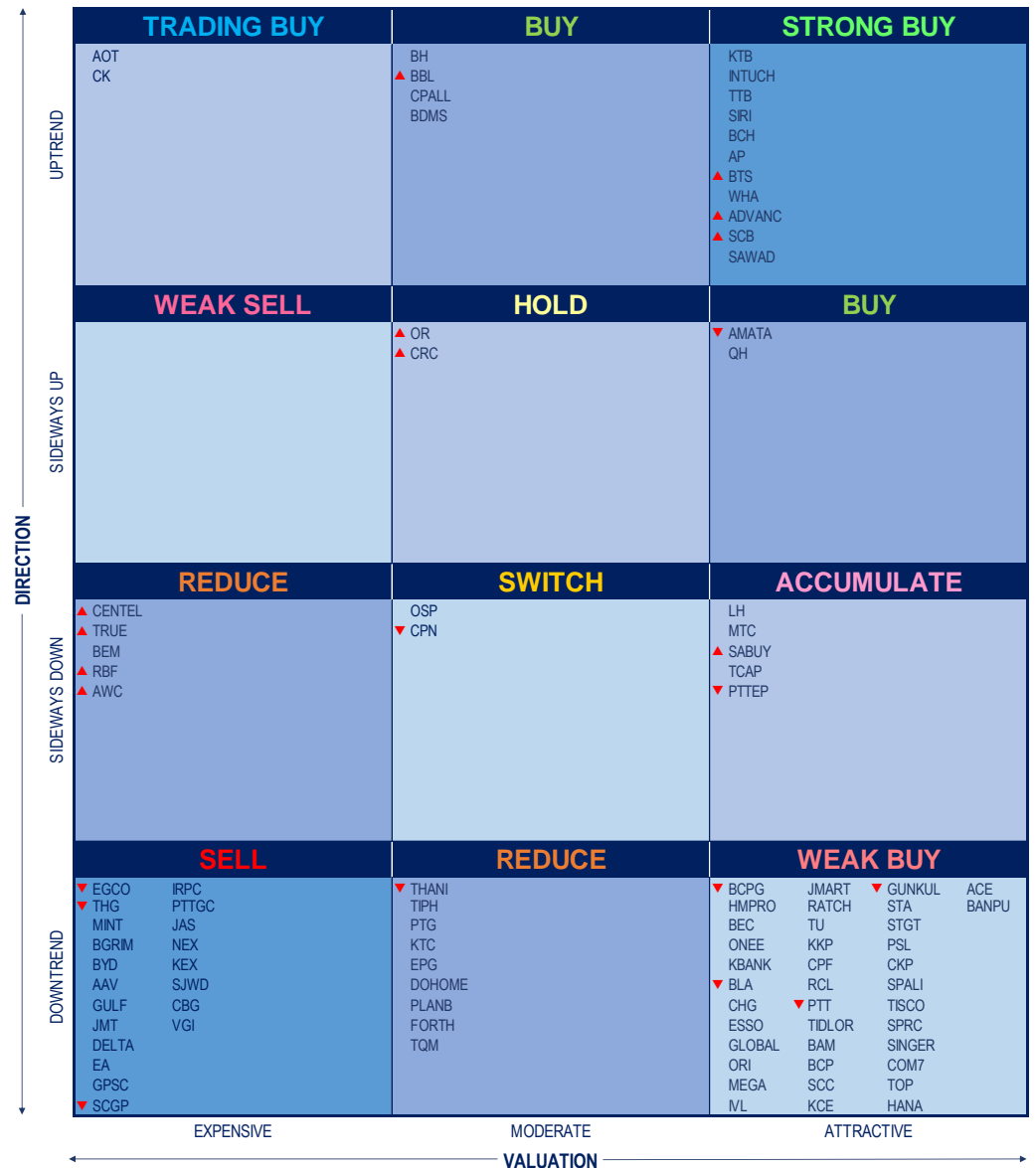
T/F	SETI	SET50I
Day	1,560	944
Week	1,595	957
Month	1,600	954

"It is not the strongest of the species that survive, nor the most intelligent, but the most responsive to change."  
 --Charles Darwin

- หลักคิดของเรา: ถึงไม่มี "หุ้นคงกระพัน" หรือ "สินทรัพย์คงกระพัน" ที่ให้ผลตอบแทนที่ดีในทุกสภาวะ แต่เราสามารถสร้าง "พอร์ตคงกระพัน" ได้ ด้วยการปรับเปลี่ยนหุ้นในพอร์ตและปรับน้ำหนักสินทรัพย์ให้เหมาะกับสถานการณ์
- ระบบของเรา: ออกแบบให้มีความยืดหยุ่นในการปรับเพิ่ม/ลดขนาดของพอร์ตลงทุน (scalability) ได้อย่างคล่องตัว
  - สามารถปรับส่วนผสมของหุ้นใน α และน้ำหนัก β โดยไม่ส่งผลกระทบต่อส่วนอื่นๆ ของพอร์ต (modularity)
  - ส่วน α นำหนักคงที่ แต่เปลี่ยนหุ้นตามสถานการณ์—เลือกจากหุ้นแฉกใน Quantamental Strategy Matrix
  - ส่วน β ให้ปรับตามความแข็งแกร่งของแนวโน้ม โดยใช้ SET50I ETF/Futures—ดู Trend Confluence Matrix
- ความเห็นของเรา: สัดส่วนหุ้น SETI/SET50I คู่มือแนวโน้มอ่อนลง โหมเม้นต์มีผลตกมาเป็นลบทุกระยะ (สั้น-กลาง-ยาว) ในเชิงกลยุทธ์ เราแนะนำให้ผู้อ่าน Trends & Turns ปรับลดน้ำหนักหุ้นเหลือ 55% เพิ่มการสำรองเงินสดเป็น 45%

Quantamental Strategy Matrix \*

All data updated to close of 26 Apr 2023



Source: LHSEC Research

\* Stocks in each rating are ranked by momentum scores.

## STRATEGY PLAYBOOK

### MARKET ECONOMICS (นำชัย #5141, กฤต #5142)

- เมื่อวานนี้ SETI/SET50I แกว่งแคบหลังปรับลงมาติดต่อกันหลายวัน แต่มูลค่าการซื้อขายยังเบาบาง กอปรกับปัจจัยแวดล้อมที่ยังมีความเสี่ยงด้านการถดถอยของเศรษฐกิจสหรัฐอเมริกา จึงยังแนะนำให้ลงทุนในหุ้นที่มีปัจจัยเฉพาะตัวเท่านั้น
- ในเชิงกลยุทธ์ เราแนะนำทยอยสะสมหุ้น 4 ประเด็นหลัก ได้แก่ 1) หุ้นเปิดเมือง เช่น CPALL, CRC, BDMS, BH; 2) หุ้นธนาคารที่ได้ประโยชน์จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น และการตั้งสำรองที่ลดลง เช่น BBL, KBANK, KTB; 3) หุ้นนิคมอุตสาหกรรมคาดว่า FDI จะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากการย้ายฐานการผลิตมาไทย เช่น AMATA, WHA 4) หุ้นที่ได้ประโยชน์ในช่วงฤดูร้อน เช่น AU, ICHI, HMPRO, SAPPE, TACC, CRC, CPALL, CPN, CENTEL, MINT, BCPG, EA, SPCG
- สำหรับวันนี้ตลาดหุ้นไทยมีปัจจัยขับเคลื่อนราคาที่น่าสนใจติดตามหลายประเด็น ดังนี้
  - พณ. รายงานตัวเลขส่งออก มี.ค. หดตัว -4.2%YoY ดีกว่าที่ตลาดคาด ส่วนการนำเข้าหดตัว -7.1%YoY เกินดุลการค้า 2.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เราประเมินตัวเลขส่งออกที่ออกมาดีกว่าคาดมีโอกาสที่สำนักประเมินเศรษฐกิจจะปรับประมาณการการส่งออกปีขึ้น เป็น Positive surprise ต่อ GDP ไทย เน้นหุ้นที่อิงกลุ่มสินค้าที่ส่งออกได้ดี เช่น BRR, KSL, AH, SAT
  - ททท. รายงานจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ มี.ค. สูงสุดในปีนี้ได้แรงหนุนจาก นทท.จีน ที่เริ่มเข้ามามากหลังเปิดประเทศ ยังมองเป็นบวกต่อกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ในไทย เช่น CPALL, CRC, CPN, ERW, CENTEL, MINT, SNNP
  - เข้าสู่ช่วงการรายงานผลการดำเนินงานของกลุ่ม Real Sector ที่คาดว่าจะออกมาดีตามกลุ่มธนาคาร ประเมินจะช่วยชะลอการปรับลงของ SETI ได้ เราประเมินหุ้นที่ YTD ปรับตัวลงมากกว่า SETI มีความน่าสนใจในช่วงที่ตลาดดูซึมลง เนื่องจากคาดว่าจะมี Downside risk ต่ำกว่ากลุ่มอื่นๆ เช่น EA, TIDLOR, SCGP, TOP, KKP, PTTEP, GPSC, KBANK, SPALI, HMPRO, KTC

### STOCK THEMATICS

- HMPRO (TP=18บ.) “ซื้อ” กำไร 1Q66 +6.6%YoY จากยอดขาย +9.3%YoY และ GPM +10 bps. ชดเชยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากค่าไฟฟ้า, การขยายสาขาใหม่และดอกเบี้ยจ่ายเพิ่ม คาดกำไร 2Q66 จะเติบโต YoY สูงขึ้น ได้ผลบวกจากอากาศที่ร้อนจัด หนุนยอดขายเครื่องทำความเย็น ทั้งนี้ กำไร 1Q66 คิดเป็น 22.5% ของประมาณการทั้งปี 66 บวกกับคาดว่าช่วงที่เหลือของปีจะโต YoY ดีขึ้น คาดหนุนกำไรปีเติบโต 14.3%
- KBANK (TP=171บ.) “ซื้อ” กำไร 1Q66 ออกมาดีกว่าคาด กอปรกับราคาหุ้นปรับลงมารับข่าวการปล่อยกู้ให้ STARK มีโอกาสเป็นหนี้เสียไปมากแล้ว มองเป็นจังหวะในการเข้าซื้อด้วย upside ที่เปิดกว้าง นอกจากนี้ยังเป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศและแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น เราคาด กนง. มีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกอย่างน้อย 0.25%
- SCGP (TP=50บ.) “ซื้อ” กำไร 1Q66 ออกมาดีกว่าตลาดคาด ขณะที่ 2Q66 คาดฟื้นตัวต่อเนื่องตามความต้องการในภูมิภาคที่ดีขึ้นและต้นทุนลดลงช่วยให้อัตรากำไรเพิ่มขึ้น ส่วน 2H66 จะฟื้นตัวขึ้นอีกจากการเปิดประเทศของจีน ซึ่งจะหนุนกำไรทั้งปีกลับมาเติบโตได้ บวกกับราคาหุ้นปรับลงมารับปัจจัยลบไปมากเป็นจังหวะในการซื้อ

### Market Trend Analytics | SET100I Constituents

April 26, 2023

Sector	MarT A Score	Trend Confluence (30%)					RSI (10%)	Momentum		Valuation (20%)	Sectoral Top Picks * Ranked by Momentum
		5D	10D	25D	75D	200D		Absolute (20%)	Relative (20%)		
HEALTH	83%	0%	0%	10%	6%	4%	9%	18%	16%	20%	BCH BH BDMS
BANK	78%	4%	6%	10%	0%	0%	8%	10%	20%	20%	KTB TTB BBL SCB
ICT	50%	4%	0%	0%	0%	0%	7%	6%	19%	14%	
PROP	43%	0%	0%	0%	0%	0%	7%	5%	13%	19%	SIRI AP WHA
FIN	43%	0%	0%	0%	0%	0%	6%	6%	10%	20%	SAWAD
COMM	42%	0%	0%	0%	0%	0%	7%	6%	12%	18%	CPALL
CONMAT	40%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	10%	5%	20%	
FOOD	34%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	0%	9%	20%	
TRANS	33%	0%	0%	0%	0%	0%	8%	5%	20%	0%	AOT BTS
TOURISM	33%	4%	0%	0%	0%	4%	7%	0%	18%	0%	
PKG	29%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	5%	0%	20%	
ENERG	29%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	0%	3%	20%	
CONS	26%	0%	0%	0%	0%	0%	6%	6%	14%	0%	CK
ETRON	26%	0%	0%	0%	0%	4%	7%	10%	0%	5%	
AGRI	24%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	0%	0%	20%	
INSUR	16%	0%	0%	0%	0%	0%	6%	0%	10%	0%	
PETRO	15%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	0%	5%	5%	
MEDIA	6%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	0%	0%	2%	

Source: LHSEC Research

\* MarT A is trend following in nature. Stocks in RED are OVERBOUGHT.

## NEWS & VIEWS

### SCC (BUY, TP: 356 บ.)

- SCC รายงานกำไร 1Q66 1.65 หมื่นลบ. (เทียบกับ 157 ลบ. ใน 4Q65, +87%YoY) หากไม่รวมกำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนใน SCG Logistics จากการรวมธุรกิจ SJWD 1.2 หมื่นลบ. กำไรปกติ 4.5 พันลบ. พื้นตัวดี +322%QoQ และดีกว่าตลาดคาด EBITDA from Operations 1.2 หมื่นลบ. (+101%QoQ, -26%YoY) พื้นตัวดี QoQ ในทุกกลุ่มธุรกิจ ธุรกิจซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (CBM) EBITDA margin พื้นตัวดีเป็น 10% จาก 4% ในไตรมาสก่อนจากการปรับเพิ่มราคาขาย ความต้องการของภาครัฐขยายตัว และต้นทุนผลผลิตลดลง ธุรกิจเคมีคอลส์มี EBITDA เพิ่มจาก -1.2 พันลบ. เป็น 2.3 พันลบ. จากปริมาณขาย +18%QoQ เป็น 3.9 แสนตัน จากโรงงานระยองโพลีฟิลล์กลับมาเดินเครื่องเมื่อต้นเดือน ก.พ. หลังจากหยุดซ่อมบำรุง ประกอบกับสเปดผลผลิตภัณฑ์พื้นตัว HDPE-เนฟทา \$396/ตัน +10%QoQ และ PP-เนฟทา \$380/ตัน +26%QoQ จากความต้องการเพิ่มขึ้นหลังการเปิดประเทศของจีนและอุปทานตึงตัวจากการหยุดซ่อมบำรุง

### ความเห็น (ณัฐกร #5143)

- หากมองแนวโน้มกำไร 2Q66F คาดอ่อนแอ QoQ จากสเปดปีโตรเคมีอ่อนลง 2Q66TD HDPE-เนฟทา \$374/ตัน -6%QoQ และ PP-เนฟทา \$350/ตัน -8%QoQ จากกำลังผลิตใหม่ร่วมกับการกลับมาผลิตของโรงงานหลังหยุดซ่อมบำรุง และกำไรของธุรกิจ CBM อ่อนลงตามปัจจัยฤดูกาล อย่างไรก็ตาม มุมมองของผู้บริหารดูเป็นบวกมากขึ้นจากการขยายตัวของเศรษฐกิจในประเทศ ความต้องการจากจีนเพิ่มขึ้น และต้นทุนพลังงานลดลง รวมถึงการปรับโครงสร้างของธุรกิจ CBM ผ่าน "SCG Décor" ซึ่งจะหนุนแนวโน้มหุ้นใน 2H66F ขณะที่ราคาหุ้นอยู่ในโซนน่าสนใจมากด้วยข้อขายต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี ซึ่งไม่เคยต่ำระดับนี้มาก่อน แนะนำ "ซื้อ"

### BH (BUY, TP : 260 บ.)

- กำไรสุทธิงวด 1Q66 อยู่ที่ 1,583 ล้านบาท ดีเกินคาด +2.4% QoQ และ + 118.4% YoY สาเหตุหลักมาจากรายได้จากกิจการโรงพยาบาลเพิ่มขึ้น 1.4% QoQ และ 47.5% YoY โดยรายได้ผู้ป่วยต่างชาติเพิ่มขึ้น 78% YoY จากผลบวกของการเปิดประเทศ ตั้งแต่ 1 พ.ย. 64 และผลบวกจากภาครัฐที่ยกเลิกมาตรการ Test & Go สำหรับผู้ที่เดินทางจากต่างประเทศเข้าไทย มีผลตั้งแต่ 1 พ.ค. 65 ทำให้ผู้ป่วยต่างชาติประเภท Fly-in เพิ่มขึ้นต่อเนื่องอย่างมีนัยยะ ขณะรายได้กลุ่มผู้ป่วยชาวไทยเพิ่มขึ้น 9.5% YoY จากการกลับมาใช้บริการตามปกติแล้ว
- อีกทั้งอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจาก 41.6% ในงวด 1Q65 มาอยู่ที่ 47.9% จากผลบวกของคนไข้ต่างชาติที่รักษาโรคที่มีความรุนแรงมาก และมีมาร์จิ้นที่สูงกว่าเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้นเพียง 17.1% YoY ซึ่งส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายการตลาดที่เพิ่มขึ้น 37 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้น 81 ล้านบาท

### ความเห็น (กวี #5144)

- BH จัดเป็นรพ. ที่ได้รับผลกระทบจากโควิด-19 มากสุดในช่วงปี 63-64 ปีที่ผ่านมา เนื่องจากรายได้หลักมาจากลูกค้าต่างชาติที่ Fly-in มารับการรักษาโดยตรง ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนถึง 56% ของรายได้กิจการรพ. การเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวต่างชาติตั้งแต่ 1 พ.ย. 64 ส่งผลให้ผู้ป่วยต่างชาติ Fly-in พื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่องอย่างชัดเจน ทำให้กำไรทั้งปี 2565 อยู่ที่ 4,938 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 306% YoY และผู้ป่วยต่างชาติยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ส่งผลให้สัดส่วนรายได้ผู้ป่วยต่างชาติงวด 1 Q66 สูงถึง 66.9% เพิ่มขึ้นจาก 31.3% ในงวด 1Q65 แต่ยังคงต่ำกว่าสัดส่วนรายได้ผู้ป่วยต่างชาติ 1Q62 ที่ 68.7% ซึ่งเป็นปีก่อนเกิดโควิด ขณะที่ช่วงที่เหลือของปีนี้ จำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่เดินทางมารักษา มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะผู้ป่วยจากประเทศจีน ที่เริ่มเปิดประเทศตั้งแต่ 8 ม.ค. 66 ทายอดเดินทางมาไทยเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง รวมถึงผู้ป่วยจาก CLMV และจากประเทศในแถบตะวันออกกลาง ขณะที่กำไร 1Q66 คิดเป็น 26.7% ของประมณการกำไรทั้งปี 66 ทำให้เรามีโอกาสพบทวนปรับเพิ่มประมณกำไรปีนี้หลังประชุมนักวิเคราะห์ในเดือนหน้า โดยภายใต้ประมณการปัจจุบัน คาดกำไรปีนี้จะเติบโตต่อเนื่อง 20.2% YoY
- โดยมูลค่าพื้นฐานปีนี้ อิงวิธี DCF อยู่ที่ 260 บาท มี upside 8% อย่างไรก็ตามมีโอกาสปรับเพิ่มราคาเป้าหมายหลังประชุมนักวิเคราะห์ในเดือนหน้า คงคำแนะนำ "ซื้อ" และเลือกเป็นหนึ่งใน Top Pick ของกลุ่ม

### Quarterly Results

(Btm)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	%QoQ	%YoY	2022	2023F	%YoY
Service Revenue	2,980	2,900	3,882	4,102	4,903	5,673	5,968	6,050	1.4%	47.5%	20,646	23,742	15.0%
Cost of Sales & Services	(1,905)	(1,814)	(2,264)	(2,394)	(2,640)	(2,930)	(3,136)	(3,150)	0.4%	31.6%	(11,099)	(12,474)	12.4%
SG&A Expenses	(835)	(813)	(836)	(865)	(887)	(999)	(1,046)	(1,013)	-3.1%	17.1%	(3,798)	(4,169)	9.8%
Depreciation & Amortization	(296)	(298)	(287)	(277)	(278)	(279)	(283)	(275)	-2.9%	-0.6%	(1,117)	(1,139)	2.0%
EBITDA	583	672	1,069	1,181	1,715	2,100	2,173	2,224	2.4%	88.3%	7,169	8,612	20.1%
Net Profit	216	296	612	725	1,166	1,501	1,546	1,583	2.4%	118.4%	4,938	5,936	20.2%
EPS	0.27	0.37	0.77	0.91	1.47	1.89	1.94	1.99	2.4%	118.4%	6.21	7.47	20.2%
Gross margin	36.1%	37.5%	41.7%	41.6%	46.2%	48.4%	47.4%	47.9%			46.2%	47.5%	
Net margin	7.3%	10.2%	15.8%	17.7%	23.8%	26.5%	25.9%	26.2%			23.9%	25.0%	
SG&A/Sales	28.0%	28.0%	21.5%	21.1%	18.1%	17.6%	17.5%	16.8%			18.4%	17.6%	

Source : Company

**NEWS ROUNDUP**

BGRIM	<p>BGRIM ส่งสัญญาปิดดีลโซลาร์มาเลเซียเพิ่มอีก 300 เมกะวัตต์ ตามเป้าหมาย 500 เมกะวัตต์ หลังเข้าถือหุ้น reNIKOLA Holdings 45% ปัจจุบันจ่ายไฟแล้ว 178 เมกะวัตต์ โดยล่าสุดเข้าซื้อ 2 โครงการรวม 90 MW สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 21 ปี ต้นกำไรเพิ่มปีละ 40 ล้านบาท โบรกฯ ประเมินงบไตรมาสแรกกำไรสุทธิ 300 ล้านบาท ราคาเป้าหมายสูงสุด 64.50 บาท (ข่าวหุ้น)</p> <p>BGRIM รุกลงทุนโรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์ในมาเลเซีย 2 แห่ง เดิมกำลังผลิตรวม 90 เมกะวัตต์ พร้อมสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 21 ปี กับ Tenaga Nasional Berhad บริษัทสาธารณูปโภคไฟฟ้าแห่งเดียวในประเทศมาเลเซีย (หุ้นหุ้น)</p>
BH	BH แจ้างบไตรมาส 1/66 วันนี้ (27 เม.ย.) โบรกฯ ชูเป็น ท็อปพิก หุ้นกลุ่ม รพ. เซียร์ ซื้อ เป้าราคา 260 (ข่าวหุ้น)
CPALL	CPALL ดักทางก่อนประกาศงบปี 10 พฤษภาคมนี้ คาดยอดโตโดดเด่น ขณะที่ไตรมาส 2 รับอานิสงส์ กกพ. ลดค่า Ft งวดเดือน พฤษภาคม (หุ้นหุ้น)
GUNKUL	GUNKUL เดินหน้าสร้างรายได้คาร์บอนเครดิต ลุยจดทะเบียน REC คาดมีศักยภาพผลิตได้ปีละประมาณ 1,000,000 REC หนุนรายได้โอกาสโตปีละ 9 (หุ้นหุ้น)
IIG	IIG มั่นใจปี 66 รายได้โตมากกว่า 40% รว 1,400 ล้านบาท จากกลุ่ม CRM และ ERP ที่เติบโตต่อเนื่อง แยมแผน M&A ภายในปีนี้ 2 (ข่าวหุ้น)
IMH	บอสใหญ่ IMH "ดร.สิทธิวัฒน์ กำกวดวงศ์" ซึ่งเลือกตั้งหนุ่่งงบบัตรทอง ประกันสังคม มียอดใช้จ่ายเพิ่มมากขึ้น ระบุสัดส่วนบัตรทองสูงถึง 75% คาดรายได้ปีนี้แตะ 800 ล้านบาท จับตามารจิงฟู ฟากโบรกมองบวกหลังเข้าซื้อกิจการโรงพยาบาลมเหสักข์ ส่งเป้าไกล 21.60 บาท (หุ้นหุ้น)
MASTER	MASTER ตั้งเป้าปีนี้ปิดดีลซื้อธุรกิจเสริมความงาม 3 ดีล จ่อปิด 1 ดีลในครึ่งปีแรก ขณะที่แยมไตรมาส 2/66 โดดเด่นรับลูกค้าแน่น เล็งเปิดห้องผ่าตัดใหม่อีก 10 ห้อง เป็น 17 ห้อง บวกห้องเที่ยวพื้นหนุนลูกค้าต่างชาติเข้ามาใช้บริการมากขึ้น ย้ำแผน 3 ปี (ปี 66) (ข่าวหุ้น)
PIMO	PIMO แยมยอดขายมอเตอร์แอร์ช่วงหน้าร้อนพุ่งขึ้น ออเดอร์ไหลเข้าเพียบ ส่งซิกธุรกิจในประเทศไทยสดใส กำลังผลิตล้นที่ 90% ด้านผู้บริหารบอกรายได้ปีนี้โต 10% แตะ 1.3 พันล้านบาท โบรกส่งกำไรไตรมาสแรกโดดเด่น ที่ 27 ล้านบาท เคะเป้า 2.40 บาท แนะนำ "ซื้อ" (หุ้นหุ้น)
PTTEP	PTTEP ประกาศงบไตรมาส 1/2566 วันนี้ (27 เม.ย. 66) โบรกคาดมีกำไร 1.9 หมื่นล้านบาท โต 82% หลังค่าใช้จ่ายพิเศษลดลง รวมถึงการขาดทุนจาก Hedging ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ด้านปริมาณขายดิบโต 10% เนื่องจากได้สัมปทานใหม่แหล่งเอราวัณ และแหล่ง Algeria หนุน พร้อมประเมินแนวโน้มไตรมาส 2/2566 อ่อนตัวลง ตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลง แนะนำ "ซื้อแก๊งกำไร" เป้า 178 บาทต่อหุ้น (หุ้นหุ้น)
RS	<p>บอร์ด RS อนุมัติสปันออฟธุรกิจ RS Music เข้าตลาดหุ้นภายในปี 67 เดินเครื่องปรับโครงสร้างบริษัท เตรียมรุกธุรกิจเพลงเต็มสูบ หลังตั้งเป้าโกยรายได้ปีนี้กว่า 700 ล้านบาท (ข่าวหุ้น)</p> <p>RS มองไตรมาสแรกปีนี้ผลงานดีกว่าปีก่อน แม้ว่าเป็นโลว์ซีชันธุรกิจ ส่งซิกไตรมาส 2/2566 ดีต่อหลังเข้าลงทุนในฮาโตะ หนุนรายได้รวมปี 2566 เติบโต เข้าเป้า 30 (หุ้นหุ้น)</p>
SCC	ปูนซีเมนต์ไทย ไชวักกำไรไตรมาสแรกโต 87% กว่า 1.6 หมื่นล้านบาท บันทึกกำไรพิเศษจาก SCGJWD พร้อมรับผลบวกยอดขายสูงขึ้นทุกกลุ่มธุรกิจ โดยเฉพาะเคมีคอลส์ หลัง ROC กลับมาเดินเครื่อง รวมทั้งตลาดปูนซีเมนต์ขยายตัว 2% ราคา Consensus ของ 14 โบรกเกอร์ ที่ 349 บาท ส่วนวันนี้นั้่นงบ PTTEP กำไรสุทธิ 19,890 ล้านบาท ราคาเป้าหมาย 190 บาท (ข่าวหุ้น)
TAKUNI	ผู้ถือหุ้น TAKUNI ไฟเขียวออกหุ้นกู้วงเงินไม่เกิน 1 พันล้านบาท ชงทริสเรทตั้งจัดอันดับเครดิตสร้างความเชื่อมั่นให้กับผู้ลงทุน เล็งนำเงินขยายธุรกิจมอเตอร์ไซค์ไฟฟ้าทั้งในและต่างประเทศ พร้อมลงทุนแพลตฟอร์มให้บริการแบบครบวงจร (หุ้นหุ้น)

## NEWS ROUNDUP

TFG	ผู้ถือหุ้น TFG อนุมัติจ่ายปันผลงวดผลการดำเนินงานปี 2565 ในอัตรา 0.30 บาทต่อหุ้น เตรียมรับเงินเข้ากระเป๋า 23 พ.ค. 2566 นี้ ย้ายแผนขยายสาขาธุรกิจค้าปลีก "ร้านไทย ฟู้ดส์ เฟรช มาร์เก็ต" เพิ่มเป็น 400 สาขา ภายในปีนี้ หนูนรายได้โต (ต้นหุ้น)
THANI	โบรกฯ คาด กำไรงบจ.ราชธานีลิสซิ่ง (THANI) ไตรมาส 1/66แตะ 430 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 4.9 บาท ขณะที่ผู้บริหาร THANI ตั้งเป้าปล่อยสินเชื่อปีนี้เติบโต 10% พร้อมคุมหนี้เสียให้ต่ำกว่า 3% (ข้าวหุ้น)
WP	ผู้ถือหุ้น WP อนุมัติจ่ายเงินปันผลงวดปี 65 ในอัตรา 0.25 บาท/หุ้น เตรียมขึ้น XD วันที่ 9 พ.ค. จ่อรับทรัพย์วันที่ 26 พ.ค.นี้ ฟากซีอีโอ ชมกมล ลั่นปีนี้ยังสดใส ตามความต้องการใช้ก๊าซ LPG เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะภาคครัวเรือน ตั้งเป้ายอดขายก๊าซ LPG ทั้งในและ ต่างประเทศ 8 แสนตัน บิ๊กหมุดรายได้โตไม่ต่ำกว่า 1.7 หมื่นล้านบาท ประกาศทุ่มงบลงทุน 1 พันล้านบาท (ข้าวหุ้น)

**FLOW TRACKING**
**Equity | SET+mai**

unit: Baht million

Date	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Proprietary Trading		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
2018	5,017,002	5,306,130	-289,128	1,591,629	1,404,329	187,300	5,843,496	5,720,379	123,117	1,732,331	1,747,457	-15,126
2019	5,348,299	5,393,091	-44,791	1,499,274	1,447,934	51,340	4,365,795	4,387,258	-21,463	1,765,485	1,750,571	14,914
2020	5,859,742	6,122,889	-263,147	1,660,786	1,620,202	40,584	7,361,328	7,152,850	208,479	1,796,637	1,779,546	17,091
2021	9,104,093	9,131,619	-27,526	1,554,291	1,820,773	-266,482	11,238,988	11,144,972	94,016	2,265,262	2,249,242	16,019.9
2022	8,487,497	8,290,785	196,711	1,301,939	1,456,359	-154,419	7,200,154	7,239,186	-39,033	1,471,907	1,475,340	-3,433.8
2023	2,424,110	2,486,839	-62,730	370,210	367,988	2,222	1,757,180	1,703,913	53,268	367,484	370,272	-2,788.0
Jan	719,383	700,386	18,997	128,137	151,976	-23,839	556,459	557,039	-581	134,517	129,123	5,394
Feb	621,922	665,484	-43,562	97,576	84,272	13,304	530,341	501,224	29,117	91,130	89,989	1,141
Mar	708,139	739,633	-31,494	95,705	79,727	15,978	450,414	424,892	25,522	92,962	102,968	-10,006
Apr	374,666	381,337	-6,671	48,793	52,014	-3,221	219,967	220,758	-791	48,875	48,192	683
03/04/23	27,799	26,393	1,406	2,999	3,278	-279	14,654	16,684	-2,030	4,143	3,241	902
04/04/23	22,710	24,137	-1,427	3,811	4,365	-554	13,994	12,448	1,546	3,277	2,842	436
05/04/23	27,023	28,172	-1,149	2,711	4,484	-1,772	18,081	15,339	2,742	3,366	3,187	179
07/04/23	17,972	17,366	606	2,967	2,931	35	11,989	12,327	-338	2,591	2,895	-304
10/04/23	21,106	18,513	2,593	2,165	2,264	-99	10,924	13,791	-2,867	3,618	3,245	373
11/04/23	20,028	20,008	20	3,162	2,188	974	11,789	12,451	-662	2,501	2,832	-332
12/04/23	26,685	28,613	-1,928	2,820	2,429	391	13,506	13,153	353	3,785	2,601	1184
17/04/23	29,720	28,350	1,370	2,727	2,442	285	13,417	14,555	-1,139	3,211	3,728	-517
18/04/23	21,573	24,362	-2,789	3,330	2,575	755	15,352	13,607	1,745	2,797	2,508	289
19/04/23	31,165	34,048	-2,883	3,938	4,380	-441	19,579	16,328	3,250	3,626	3,552	75
20/04/23	31,453	32,220	-767	3,861	5,257	-1,396	20,925	18,669	2,256	3,561	3,654	-93
21/04/23	31,453	32,220	-767	3,861	5,257	-1,396	20,925	18,669	2,256	3,561	3,654	-93
24/04/23	19,733	20,411	-678	2,778	2,722	56	12,054	11,308	746	2,729	2,853	-124
25/04/23	23,682	25,398	-1,716	4,315	3,769	546	17,133	15,907	1,226	3,239	3,295	-56
26/04/23	22,562	21,125	1,437	3,346	3,673	-327	5,646	15,520	126	2,870	4,106	-1236

**Derivatives | SET50 Index Futures \***

unit: number of contracts

Date	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Total		SET50 Futures **
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Volume	O/I	
2018	8,779,093	8,824,494	-45,401	9,851,764	9,794,405	57,359	23,889,843	23,925,141	-35,298	42,544,040	241,787	1046.4
2019	12,572,686	12,551,763	20,923	8,574,923	8,599,819	-24,896	21,302,566	21,298,593	3,973	42,450,175	280,520	1070.3
2020	20,197,530	20,086,679	110,851	9,742,958	9,806,269	-63,311	27,525,341	27,580,054	-54,713	57,365,829	306,796	889.7
2021	20,405,407	20,268,446	136,961	8,779,176	8,777,479	1,697	22,349,344	22,488,002	-138,658	51,533,927	365,177	987.9
2022	21,416,977	21,353,362	-34,588	9,312,902	9,343,439	-26,243	23,233,938	23,916,464	-68,348	54,748,061	568,783	1012.3
2023	8,513,660	8,667,911	-154,251	3,540,520	3,537,344	3,176	9,729,042	9,607,967	121,075	21,813,252	479,809	970.0
Jan	1,346,543	1,446,322	-99,779	678,348	675,116	3,232	1,994,379	1,897,832	96,547	4,019,270	673,734	1013.6
Feb	1,468,424	1,592,263	-123,839	668,550	650,734	17,816	2,019,686	1,913,663	106,023	4,156,690	667,829	965.8
Mar	3,051,754	2,935,366	116,388	1,080,804	1,094,251	-13,447	2,675,691	2,808,632	-132,941	6,838,249	435,301	970.0
Apr	1,185,389	1,240,891	-55,502	533,959	539,713	-5,754	1,407,366	1,346,110	61,256	3,126,714	479,809	934.0
03/04/23	73,240	95,945	-22,705	43,829	35,578	8,251	107,607	93,153	14,454	224,676	450,475	963.2
04/04/23	55,576	62,623	-7,047	27,314	24,563	2,751	64,106	59,810	4,296	146,996	463,310	959.3
05/04/23	88,656	97,924	-9,268	42,998	39,022	3,976	110,361	105,069	5,292	242,015	476,773	944.4
07/04/23	54,091	42,704	11,387	26,339	29,038	-2,699	55,605	64,293	-8,688	136,035	467,532	947.4
10/04/23	101,068	79,972	21,096	40,301	49,997	-9,696	99,317	110,717	-11,400	240,686	470,710	964.0
11/04/23	61,816	80,174	-18,358	25,054	19,994	5,060	62,921	49,623	13,298	149,791	467,245	963.4
12/04/23	86,485	84,977	1,508	33,718	36,040	-2,322	105,887	105,073	814	226,090	466,321	960.7
17/04/23	92,047	95,283	-3,236	35,562	35,928	-366	87,108	83,506	3,602	214,717	475,657	965.0
18/04/23	72,742	90,377	-17,635	33,706	25,777	7,929	73,730	64,024	9,706	180,178	471,138	960.4
19/04/23	99,116	86,681	12,435	45,142	43,929	1,213	111,120	124,768	-13,648	255,378	471,490	952.0
20/04/23	90,905	100,021	-9,116	42,409	52,003	-9,594	126,789	108,079	18,710	260,103	476,224	943.9
21/04/23	96,112	109,936	-13,824	47,722	53,403	-5,681	143,506	124,001	19,505	287,340	483,714	938.6
24/04/23	62,453	52,490	9,963	26,353	28,815	-2,462	63,534	71,035	-7,501	152,340	492,809	939.1
25/04/23	68,095	78,998	-10,903	31,911	27,494	4,417	93,384	86,898	6,486	193,390	491,174	931.0
26/04/23	82,987	82,786	201	31,601	38,132	-6,531	102,391	96,061	6,330	216,979	479,809	934.0

Source: SET Smart and LHSEC calculation

\* From 6 May 2014 onwards, the contract multiplier of SET50 Index Futures has been changed to Bt200 from Bt1,000 per unit of index point. Data shown above are recalculated in terms of current contract size equivalent, i.e. number of contracts prior to the date of change are adjusted by multiplying by five.

\*\* Close of the nearest month contract.

## NVDR TRANSACTIONS

Rank	Top 15 Net Buy Value (Btm)					Rank	Top 15 Net Sell Value (Btm)						
	Stock	Buy	Sell	Total	Net		%*	Stock	Buy	Sell	Total	Net	%*
1	KTC	947.93	139.54	1,087.47	808.40	49.26	1	KKP	89.38	296.87	386.26	-207.49	24.24
2	BBL	345.90	130.87	476.77	215.03	24.80	2	PTTEP	591.03	709.77	1,300.80	-118.74	37.38
3	SCB	407.30	206.41	613.72	200.89	18.72	3	GULF	96.83	188.74	285.56	-91.91	36.76
4	JMART	265.64	66.28	331.92	199.36	34.04	4	SCGP	103.97	174.40	278.37	-70.43	32.32
5	TIDLOR	208.87	34.42	243.29	174.44	28.93	5	TISCO	70.93	129.37	200.31	-58.44	28.98
6	TOP	330.45	196.95	527.41	133.50	21.78	6	MTC	110.39	159.76	270.14	-49.37	37.27
7	COM7	234.28	135.50	369.78	98.77	24.74	7	TRUE	61.34	110.51	171.85	-49.16	34.17
8	ADVANC	337.06	247.43	584.48	89.63	32.60	8	PITGC	136.27	185.04	321.31	-48.77	32.89
9	BCH	110.60	31.77	142.37	78.83	34.98	9	GPSC	0.00	91.55	134.75	-48.36	34.22
10	AOT	281.04	207.11	488.15	73.93	30.68	10	SCC	126.46	165.69	292.15	-39.22	38.73
11	KTB	358.40	284.84	643.24	73.56	31.44	11	TTB	125.41	154.26	279.68	-28.85	15.42
12	EA	204.95	139.63	344.58	65.32	41.62	12	BCP	23.58	51.13	74.70	-27.55	30.81
13	CPALL	336.13	273.59	609.73	62.54	32.04	13	CENTEL	9.07	36.17	45.23	-27.10	32.19
14	DELTA	642.44	600.91	1,243.35	41.53	41.81	14	OR	53.08	76.14	129.22	-23.06	25.24
15	SINGER	49.30	11.08	60.39	38.22	19.32	15	ESSO	6.45	28.45	34.90	-22.00	17.98

## SHORT SELLING TRANSACTIONS

Rank	Securities	Volume (Shares)	Turnover (Baht)	Average Price (Baht)	Last Price 26-Apr-23	Gap between last close and short	% Main Board
1	PTT	5,337,600	164,131,200	30.75	30.50	-0.81%	17.67%
2	KTB	7,025,000	126,009,950	17.94	18.10	0.91%	12.38%
3	BANPU	12,885,900	116,735,125	9.06	8.90	-1.76%	12.50%
4	DELTA-R	129,300	114,976,900	889.23	896.00	0.76%	7.76%
5	KBANK	797,600	101,022,050	126.66	127.00	0.27%	8.06%
6	PTTEP	606,400	92,431,900	152.43	151.00	-0.94%	5.31%
7	PTTEP-R	598,100	91,030,600	152.20	151.00	-0.79%	5.24%
8	BBL	543,600	85,375,600	157.06	157.50	0.28%	8.91%
9	KBANK-R	662,400	83,953,500	126.74	127.00	0.20%	6.69%
10	ADVANC	390,400	81,932,000	209.87	212.00	1.02%	9.25%
11	CPALL	1,276,200	81,913,300	64.19	64.00	-0.29%	8.59%
12	TTB	50,735,200	73,534,456	1.45	1.47	1.42%	8.14%
13	KKP-R	1,173,700	72,875,150	62.09	62.50	0.66%	9.14%
14	TOP	1,462,100	70,186,850	48.00	47.00	-2.09%	5.97%
15	COM7	2,337,300	60,865,850	26.04	25.75	-1.12%	8.08%

SOURCE: The Stock Exchange of Thailand

\* % of Trading Volume in Underlying Securities



## MANAGEMENT TRANSACTIONS (FORM 59-2)

Stock	Name of Directors or Spouse	Types of Securities	Transaction Date	Amount (Shares)	Avg Price (Bt)	Value (Bt)	Transaction
RS	Mr. SURACHAI CHETCHOTISAK	Common Share	25/04/2023	200,000.00	14.60	2,920,000.00	Purchase
GLOBAL	Mr. ANAWAT SURIYAWANAKUL	Common Share	25/04/2023	100,000.00	16.70	1,670,000.00	Purchase
WICE	Mr. CHUDET KONGSOONTHORN	Common Share	25/04/2023	100,000.00	9.05	905,000.00	Purchase
WICE	Mr. CHUDET KONGSOONTHORN	Common Share	25/04/2023	Revoked by Reporter 100000	9.05	905,000.00	Purchase
WICE	Mr. CHUDET KONGSOONTHORN	Common Share	25/04/2023	100,000.00	9.00	900,000.00	Purchase
KSL	Mr. CHAMROON CHINTHAMMIT	Common Share	25/04/2023	100,000.00	3.48	348,000.00	Purchase
KSL	Mr. CHAMROON CHINTHAMMIT	Common Share	25/04/2023	100,000.00	3.48	348,000.00	Purchase
EP	Mr. YUTH CHINSUPAKUL	Common Share	25/04/2023	100,000.00	3.19	319,000.00	Purchase
CPR	Mr. TOSSAPHOL WANICHVISITGUL	Common Share	25/04/2023	50,000.00	4.98	249,000.00	Purchase
QTC	Mr. POONPHIPHAT TANTANASIN	Common Share	25/04/2023	46,900.00	4.59	215,271.00	Purchase
PTTGC	Mr. SARAWUT KAEWTATHIP	Common Share	19/04/2023	5,000.00	42.00	210,000.00	Purchase
KSL	Mr. CHAMROON CHINTHAMMIT	Common Share	25/04/2023	60,000.00	3.48	208,800.00	Purchase
PTTGC	Mr. SARAWUT KAEWTATHIP	Common Share	20/04/2023	5,000.00	41.25	206,250.00	Purchase
24CS	Mr. YODSAWEE WATTANATEERAKITJA	Common Share	25/04/2023	50,000.00	2.06	103,000.00	Purchase
STC	Mr. SURASIT CHAITRAKULTHONG	Common Share	25/04/2023	98,100.00	0.77	75,537.00	Purchase
WICE	Mr. CHUDET KONGSOONTHORN	Common Share	25/04/2023	Revoked by Reporter 100000	9.00	-900,000.00	Sale

SOURCE: The Securities and Exchange Commission

## MAJOR SHAREOLDER TRANSACTIONS (FORM 246-2)

Stock	Name	Transaction	Types of Securities	%Share of Transaction 1	%After Transaction 2	Date of transaction Transaction	Remark 3
ไม่มีข้อมูล Update							

SOURCE: The Securities and Exchange Commission

<sup>1</sup> "หุ้น" หมายถึง หุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิ หรือใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (DR) หลักทรัพย์แปลงสภาพ หมายถึง ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ หุ้นกู้แปลงสภาพ หรือหลักทรัพย์อื่นที่อาจแปลงสภาพได้

<sup>2</sup> กรณีที่มีการรายงานเป็นกลุ่ม ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย จะแสดงข้อมูลของบุคคลในกลุ่มที่มีการเปลี่ยนแปลง ส่วน %การได้มา/จำหน่าย และ %หลังการได้มา/จำหน่าย จะแสดงตัวเลขของทั้งกลุ่ม และบุคคล ตามมาตรา 258 (นียามตามบุคคลมาตรา 258)

<sup>3</sup> "ข้อมูลเบื้องต้น" หมายถึง ข้อมูลยังไม่ครบถ้วน และ/หรือ อยู่ระหว่างการสอบสวน "ฉบับแก้ไข" หมายถึง ผู้รายงานยื่นเอกสารชุดใหม่ เพื่อแก้ไขชุดเดิม "chain principle" หมายถึง การได้มาหุ้นโดยทางอ้อม และเป็นการได้มาในจำนวนที่ทำให้ผู้ได้มาต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ

## RIGHTS & BENEFITS

### Excluding Dividend

Stock	D/P (%)	Close	DPS	Unit	PD	XD	Type	Operation Period
EASTW	1.83%	4.92	0.09	Baht	19/05/2023	26/04/2023	Cash	01/07/2022 - 31/12/2022
GUNKUL	1.57%	3.82	0.06	Baht	18/05/2023	26/04/2023	Cash	01/01/2022 - 31/12/2022
SKR	0.88%	9.10	0.08	Baht	10/05/23	26/04/2023	Cash	01/01/2022 - 31/12/2022
KCC	0.35%	6.05	0.0212	Baht	17/05/2023	26/04/2023	Cash	01/01/2022 - 31/12/2022

### Excluding Right

Stock	Board Date	Rights for	Alloted Shares	Ratio (Holding : New)	Price	XR	Subscription Period
CIG	13/03/2023	Common	867,092,251	2 : 1	0.50 Baht	28/04/2023	24/05/2023 - 07/06/2023
CIG	13/03/2023	Warrant	144,515,375	6 : 1	0	28/04/2023	-
K	27/02/2023	Warrant	79,922,412	6 : 1	0	28/04/2023	-
KKP	2/3/2023	Warrant	70,562,592	12 : 1	0	27/04/2023	-
KKP	2/3/2023	Warrant	70,562,592	12 : 1	0	27/04/2023	-
PROS	22/02/2023	Warrant	274,356,000	2 : 1	0	28/04/2023	-
SKY	2/2/2023	Common	31,213,329	20 : 1	13.00 Baht	28/04/2023	22/05/2023 - 26/05/2023
TMC	22/02/2023	Warrant	152,924,574	3 : 1	0.05 Baht	28/04/2023	12/06/2023 - 16/06/2023

### Excluding Exercise

Stock	XE	Notification Period	Exercise Period	Exercise Price	Unit	Ratio (Warrant : Common)
NEX-W2	26/04/2023	03/05/2023 - 18/05/2023	19/05/2023 - 19/05/2023	1	Baht	1 : 1.56

**SECURITIES MET MARKET SURVEILLANCE CRITERIA / C SIGN / TEMPORARY TRADING**

	Securities Trading	Causes	Start Date	End Date
ACAP	Cash Balance	Securities' trading allowed temporarily	18/04/2023	17/05/2023
AQ	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	16/08/2018	-
AQ-W5	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	14/01/2022	-
CIG	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	17/08/2022	-
DV8	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	17/05/2021	-
EFORL	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	17/11/2021	-
EFORL-W5	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	06/10/22	-
EFORL-W6	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	06/10/22	-
EMC	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	18/05/2022	-
EMC-W6	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	18/05/2022	-
HYDRO	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	03/01/19	-
JCKH	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	03/03/22	-
JCKH-W1	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	03/03/22	-
KC	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	19/05/2022	-
NATION	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	14/12/2018	-
NEP	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	14/08/2018	-
NEWS	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	15/08/2018	-
NEWS-W7	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	14/06/2022	-
PPPM	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	03/04/21	-
PPPM-W4	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	03/04/21	-
PPPM-W5	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	07/08/22	-
READY	Excluded from credit limit and Cash Balance	Market Surveillance Measure List	24/04/2023	05/12/23
SDC	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	27/02/2023	-
SDC-W1	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	27/02/2023	-
SMK	Cash Balance	Securities' trading allowed temporarily	04/10/23	05/09/23
SOLAR	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	03/02/23	-
SOLAR-W1	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	03/02/23	-
STOWER	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	03/05/20	-
STOWER-W3	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	17/06/2021	-
STOWER-W4	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	07/05/22	-
TRC	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	17/11/2020	-
TSI	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	18/08/2020	-
UMS	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	16/08/2018	-
W	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	16/11/2022	-
W-W5	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	16/11/2022	-

Source: The Stock Exchange of Thailand

SET may impose stricter trading regulations on certain stocks provided that they are excessively speculated and considered not commensurate to their fundamentals. Such requirements are as follows: (1) "Cash Balance" means that investors are required to pay the full amount in cash prior to place their buy order on the security; (2) "Excluded from Credit Limit" means that investors cannot use the security as collateral for calculation of credit line in all types of trading account; and (3) "Prohibit Net Settlement" means that investors cannot offset their bought amount with sold amount of the security on the same day.

Warrant Information Summary | All data updated to previous close

27-Apr-2023

Warrant	Theoretical Value *	Warrant Price	Upside (%)	Stock Price	Exercise Price	Expiration Date	Gearing (x)	Risk-Free Rate	Historical Volatility	Exercise Ratio (Warrant:Stock)	Warrant Premium (%)		Exercise Period
											Total	Per Year	
ABM-W1	0.20	0.33	-38%	1.59	1.8	22-Dec-24	4.82	2.12%	31.99%	1.0	34%	20%	22th of Jun and Dec (First Exercise date Jun 22, 2023)
AIE-W2 <SP>	0.22	0.2	8%	1.86	1	4-May-23	2.33	2.12%	15.08%	1.0	-3%	-168%	Mar 31, 2022, Sep 30, 2022 and May 3, 2023
AIT-W2	3.18	2.98	7%	5.15	2	12-Jan-24	1.73	2.12%	34.40%	1.0	-3%	-5%	Last business day of Mar and Sep (First Exercise date Sep 30, 2022)
AJA-W3	0.08	0.07	11%	0.22	0.186	30-Aug-24	3.37	2.12%	55.37%	1.0	14%	11%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2021)
AJA-W4	0.03	0.07	-58%	0.22	0.4	31-Mar-25	3.14	2.12%	55.37%	1.0	114%	59%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Jun 30, 2022)
ANAN-W1	0.00	0.08	-99%	1.18	1.65	15-Dec-23	14.75	2.12%	16.64%	1.0	47%	73%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Jun 14, 2022)
APURE-W3	0.15	0.81	-82%	4.76	6.95	27-Dec-24	5.92	2.12%	25.79%	1.0	63%	38%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Mar 31, 2022)
AQUA-W3	0.01	0.05	-78%	0.59	1.2	31-May-24	11.8	2.12%	43.86%	1.0	112%	102%	Mar 31, 2024
AQ-W5 <C>	0.00	0.01	-100%	0.02	0.026	6-Dec-24	2.14	2.12%	0.00%	1.0	77%	48%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Mar 31, 2022)
AS-W2	11.05	11.5	-4%	14.5	3.5	24-Jan-24	1.26	2.12%	30.87%	1.0	3%	5%	25th of Jun and Dec (First Exercise date Jun 25, 2021)
ASW-W1	0.01	0.19	-92%	8.55	12	18-May-24	45	2.12%	16.41%	1.0	43%	40%	18th of May and Nov (First Exercise date Nov 18, 2022)
ASW-W2	0.04	0.26	-85%	8.55	12	24-Oct-24	32.88	2.12%	16.41%	1.0	43%	29%	24th of Apr and Oct (First Exercise date Apr 24, 2023)
BANPU-W5	1.46	1.46	0%	8.9	7.5	30-Sep-23	6.1	2.12%	15.68%	1.0	1%	2%	Sep 30, 2023
BCPG-W2	2.02	1.96	3%	9.85	8	13-Nov-23	5.03	2.12%	23.83%	1.0	1%	2%	20 th of Jan, Apr, Jul and Oct (First Exercise date Jan 20, 2023)
BC-W1	0.00	0.12	-100%	1.42	3.13	29-Aug-23	12.09	2.12%	25.76%	1.0	129%	379%	Last business of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2021)
BEYOND-W2	5.70	5	14%	15	10	30-Aug-24	3	2.12%	36.98%	1.0	0%	0%	15th of May and Nov (First Exercise date Nov 15, 2021)
BM-W2	4.11	3.62	14%	4.12	0.807	24-Jun-23	1.41	2.12%	26.89%	1.0	-10%	-60%	24th of Jun and Dec (First Exercise date Dec 24, 2021)
BROOK-W6	0.04	0.14	-69%	0.44	0.577	12-Jul-24	3.54	2.12%	40.07%	1.0	59%	49%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (First Exercise date Sep 30, 2021)
BROOK-W7	0.03	0.16	-83%	0.44	1.153	12-Jul-26	3.1	2.12%	40.07%	1.0	194%	61%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (First Exercise date Sep 30, 2021)
BRR-W1	0.88	0.88	0%	7.35	7.5	11-Aug-23	8.35	2.12%	58.78%	1.0	14%	48%	Apr 28, 2023 and Aug 11, 2023
BRR-W2	1.68	1.29	30%	7.35	13	13-Feb-26	5.7	2.12%	58.78%	1.0	94%	34%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Jun 30, 2023)
BR-W1	0.25	0.27	-8%	2.88	5	1-Sep-26	10.67	2.12%	32.36%	1.0	83%	25%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2022)
BTS-W7	0.19	0.12	59%	7.8	11.9	7-Nov-24	65	2.12%	27.46%	1.0	54%	35%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Dec 30, 2021)
BTS-W8	0.33	0.17	92%	7.8	14.9	21-Nov-26	45.88	2.12%	27.46%	1.0	93%	26%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Dec 30, 2021)
B-W6	0.00	0.01	-92%	0.24	0.602	16-Aug-23	26.33	2.12%	74.32%	1.0	155%	508%	Last business day of Mar and Sep (First Exercise date Sep 30, 2021)
B-W7	0.00	0.02	-86%	0.24	0.99	17-Mar-24	12	2.12%	74.32%	1.0	321%	360%	Last business day of May and Nov (First Exercise date May 31, 2022)
BYD-W6	4.30	4.36	-1%	7.8	0.346	8-Sep-23	1.03	2.12%	57.26%	1.0	1%	4%	Last business day of Jun and Dec (First Exercise date Dec 30, 2020)
CEN-W5	1.03	0.95	9%	3.04	2.14	12-May-26	3.2	2.12%	8.72%	1.0	2%	1%	15th of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Mar 15, 2022)
CGH-W4	0.00	0.12	-100%	0.76	1.25	30-May-24	6.33	2.12%	18.83%	1.0	80%	73%	Last business day of May and Nov (First Exercise date Nov 30, 2021)
CHAYO-W2	0.00	0.11	-98%	7.25	9.317	23-Jun-23	72.43	2.12%	25.06%	1.0	30%	191%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Jun 28, 2019)
CHEWA-W2	0.00	0.07	-100%	0.68	1.2	16-Feb-24	9.71	2.12%	18.80%	1.0	87%	107%	Aug 17 2023 and Fed 16 2024
CHO-W3	0.00	0.08	-100%	0.35	1.1	30-Jun-24	4.38	2.12%	35.24%	1.0	237%	201%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2023)
CI-W2	0.00	0.09	-97%	0.7	1	31-May-24	7.78	2.12%	18.19%	1.0	56%	51%	Last business day of May and Nov (First Exercise date Nov 30, 2022)
COLOR-W2	0.11	0.21	-48%	1.68	1.71	31-May-24	8	2.12%	15.59%	1.0	14%	13%	Last business day of May and Nov (First Exercise date Nov 30, 2022)
CPANEL-W1	5.06	4.7	8%	9.75	5	15-Jun-25	2.07	2.12%	32.07%	1.0	-1%	0%	Last business day of May and Nov (First Exercise date May 31, 2023)
CWT-W5	0.00	0.15	-100%	2.22	3.5	29-Sep-23	14.8	2.12%	18.80%	1.0	64%	152%	30 Sep 2022 and 30 Sep 2023
CWT-W6	0.00	0.15	-100%	2.22	5	24-Feb-24	14.8	2.12%	18.80%	1.0	132%	159%	Feb 23, 2024
DIMET-W4	0.00	0.01	-73%	0.32	0.4683	29-Sep-23	34.17	2.12%	37.38%	1.0	49%	116%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Mar 31, 2021)
DITTO-W1	9.94	10.6	-6%	27.75	33.333	20-May-25	3.14	2.12%	61.89%	1.0	52%	25%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2022)
DOD-W2	0.00	0.09	-100%	4.18	17.8774	30-Nov-23	46.76	2.12%	31.07%	1.0	330%	555%	Last business day of May and Nov (First Exercise date May 31, 2022)
ECF-W4	0.01	0.11	-89%	1.43	2	2-Jun-24	13	2.12%	20.79%	1.0	48%	43%	20th of Mar, Jul and Nov (First Exercise date Jul 20, 2021)
ECL-W4	0.05	0.14	-63%	1.57	2	20-Jul-24	11.21	2.12%	24.27%	1.0	36%	29%	Jul 20, 2023 and Jul 20, 2024
EE-W1	0.04	0.08	-53%	0.5	1	10-Mar-25	9.27	2.12%	42.37%	1.0	111%	59%	Mar 10, 2025
EFORL-W5 <C>	0.00	0.01	-100%	0.29	1	1-Jun-23	29	2.12%	38.73%	1.0	248%	2589%	Last business day of Jun, Sep and Dec (First Exercise date Jun 30, 2022)
EFORL-W6 <C>	0.00	0.04	-100%	0.29	2.5	31-May-25	7.25	2.12%	38.73%	1.0	776%	370%	Last business day of May and Nov (First Exercise date Nov 31, 2023)
EKH-W1	2.42	1.71	41%	8.05	6.058	14-Nov-24	4.9	2.12%	23.72%	1.0	-4%	-3%	Last business day of May and Nov (First Exercise date Nov 14, 2022)
EMC-W6 <C>	0.05	0.01	363%	0.14	0.15	15-Oct-23	14	2.12%	132.63%	1.0	14%	30%	15th of Apr and Oct (First Exercise date Apr 15, 2019)
EP-W4	0.00	0.26	-100%	3.18	8.3	29-Jun-25	12.23	2.12%	14.03%	1.0	169%	78%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2022)
ERW-W3	1.97	1.65	19%	4.86	3	14-Jun-24	2.95	2.12%	31.53%	1.0	-4%	-4%	Jun 14, 2024
EVER-W4	0.00	0.01	-100%	0.24	1	30-Sep-23	24	2.12%	44.22%	1.0	321%	751%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Jun 30, 2022)
FLOYD-W1	0.00	0.19	-100%	1.32	2	30-May-24	6.95	2.12%	15.56%	1.0	66%	60%	Last business day of May (First Exercise date May 30, 2022)
GEL-W5	0.05	0.06	-21%	0.27	0.5	20-Jun-25	4.5	2.12%	60.59%	1.0	107%	50%	Last business day of Jun and Dec (First Exercise date Jul 19, 2022)
GLOCON-W5	0.00	0.05	-99%	0.45	1.5	29-Mar-24	9	2.12%	45.36%	1.0	244%	265%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Jun 30, 2022)
GLORY-W1	3.49	2.32	50%	4.3	1	16-Nov-27	1.85	2.12%	55.96%	1.0	-23%	-5%	Last business day of Nov (First Exercise date Nov 30, 2023)
HEMP-W2	0.00	0.13	-100%	3.74	15	27-Feb-24	28.77	2.12%	20.67%	1.0	305%	363%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Mar 31, 2022)
ICN-W1	2.05	1.95	5%	3.04	1	30-Nov-23	1.56	2.12%	24.53%	1.0	-3%	-5%	Last business day of Mar and Sep (First Exercise date Mar 31, 2022)
IIG-W1	4.74	8.5	-44%	33.5	32	22-Jan-25	3.94	2.12%	19.18%	1.0	21%	12%	15th of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Mar 15, 2023)

Warrant Information Summary | All data updated to previous close

27-Apr-2023

Warrant	Theoretical Value *	Warrant Price	Upside (%)	Stock Price	Exercise Price	Expiration Date	Gearing (x)	Risk-Free Rate	Historical Volatility	Exercise Ratio (Warrant:Stock)	Warrant Premium (%)		Exercise Period
											Total	Per Year	
III-W1 <SP>	6.23	6.95	-10%	12.1	5.94021	13-May-23	1.76	2.12%	39.43%	1.0	6%	136%	Last business day of May and Nov (First Exercise date Nov 30, 2020)
INSET-W1	0.60	0.48	24%	2.46	2	24-Oct-23	5.13	2.12%	48.17%	1.0	1%	2%	Last business day of Mar and Sep (First Exercise date Mar 31, 2022)
IP-W1	0.00	0.97	-100%	11.6	23.915	30-Sep-23	12.5	2.12%	26.33%	1.0	114%	267%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Dec 30, 2021)
ITEL-W4	0.00	0.13	-100%	3	11.5	10-Jul-24	23.08	2.12%	31.45%	1.0	288%	239%	Last business day of Mar Jun Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2022)
JCHK-W1 <C>	0.04	0.02	98%	0.07	0.25	15-Jul-24	3.5	2.12%	206.89%	1.0	286%	234%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2021)
JMART-W4	9.68	8.3	17%	18.4	13.20649	18-Jun-24	2.52	2.12%	83.32%	1.0	11%	10%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2020)
JMART-W5	3.85	2.92	32%	18.4	61.91597	26-Jul-25	7.12	2.12%	83.32%	1.0	251%	111%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2021)
JMT-W4	4.66	2.8	66%	39.25	89.75998	27-Dec-24	14.06	2.12%	66.98%	1.0	136%	81%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Mar 31, 2022)
JSP-W1	1.25	1.08	16%	3.52	2.5	30-Aug-24	3.26	2.12%	40.28%	1.0	2%	1%	Last business day of Mar and Sep (First Exercise date Mar 31, 2023)
J-W2	0.00	0.95	-100%	3	6.25	7-Jun-24	3.16	2.12%	25.34%	1.0	140%	126%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2022)
J-W3	0.01	1.05	-99%	3	9	5-Jun-26	2.86	2.12%	25.34%	1.0	235%	76%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2022)
KUN-W1	0.02	0.09	-83%	2.1	2.8	28-Apr-24	23.33	2.12%	18.94%	1.0	38%	37%	27th of Apr and Oct (First Exercise date Apr 27, 2022)
KWM-W1	0.36	0.19	88%	1.85	1.5	5-Jul-23	9.74	2.12%	19.74%	1.0	-9%	-46%	4th of Jan and Jul (First Exercise date Jan 4, 2022)
LEO-W1	0.01	0.75	-99%	7.5	22	26-Jul-24	10	2.12%	35.67%	1.0	203%	163%	26th of Jan and Jul (First Exercise date Jan 26, 2023)
LIT-W2	0.18	0.38	-53%	1.51	2	31-Jan-25	3.97	2.12%	38.63%	1.0	58%	33%	25th of Jun and Dec (First Exercise date Jun 25, 2022)
MACO-W3	0.00	0.1	-96%	0.51	1.545	29-Aug-25	6.6	2.12%	33.34%	1.0	218%	93%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 29, 2023)
MACO-W4	0.00	0.01	-100%	0.51	1	4-Sep-23	51	2.12%	33.34%	1.0	98%	275%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Dec 30, 2022)
MBAX-W2	1.72	1.31	32%	4.64	3	15-Sep-24	3.54	2.12%	10.62%	1.0	-7%	-5%	15th of Mar and Sep (First Exercise date Mar 15, 2023)
MBK-W1	14.24	14	2%	15.1	2.6326	15-Nov-23	1.23	2.12%	34.73%	1.0	-1%	-2%	15th of each month (First Exercise date Jan 15, 2021)
MBK-W2	13.72	13.5	2%	15.1	2.7192	15-May-24	1.23	2.12%	34.73%	1.0	-1%	-1%	15th of each month (First Exercise date Jul 15, 2021)
MBK-W3	13.25	12.9	3%	15.1	2.8045	15-Nov-24	1.25	2.12%	34.73%	1.0	-2%	-1%	15th of each month (First Exercise date Jan 17, 2022)
MBK-W4	12.81	12.5	2%	15.1	2.8881	15-May-25	1.25	2.12%	34.73%	1.0	-1%	-1%	Every 15th of Jan, Feb, Mar, Apr, May, Jun, Jul, Aug, Sep, Oct, Nov and Dec
META-W5	0.00	0.01	-100%	0.25	1	31-Oct-23	25	2.12%	35.41%	1.0	304%	593%	Last business day of Oct (First Exercise date Oct 29, 2021)
META-W6	0.00	0.01	-100%	0.25	0.54	31-Aug-23	25	2.12%	35.41%	1.0	120%	348%	Aug 31, 2022 and Aug 31, 2023
MIDA-W3	0.00	0.02	-100%	0.45	1.5	12-Jun-24	22.5	2.12%	23.31%	1.0	238%	211%	Last business day of Jun and Dec (First Exercise date Dec 29, 2022)
MILL-W6	0.01	0.05	-88%	0.55	1.314	23-May-24	12.56	2.12%	45.09%	1.0	147%	137%	Last business day of Jun and Dec (First Exercise date Jun 30, 2021)
MINT-W7	9.52	9.15	4%	31	21.6	31-Jul-23	3.39	2.12%	17.90%	1.0	-1%	-3%	15th of Feb, May, Aug and Nov (First Exercise date Nov 16, 2020)
MINT-W8 <SP>	3.01	2.28	32%	31	28	6-May-23	13.6	2.12%	17.90%	1.0	-2%	-94%	15th of Feb, May, Aug and Nov (First Exercise date Aug 16, 2021)
MINT-W9	2.24	3.08	-27%	31	31	15-Feb-24	10.06	2.12%	17.90%	1.0	10%	12%	15th of Feb, May, Aug and Nov (First Exercise date Aug 16, 2021)
ML-W3	0.00	0.08	-100%	1	3	12-Jun-24	12.5	2.12%	19.39%	1.0	208%	184%	Last business day of Jun and Dec (First Exercise date Dec 29, 2022)
MVP-W1	1.32	0.87	52%	2.42	1.1528	6-Jul-23	2.9	2.12%	39.43%	1.0	-18%	-93%	Last business day of Jun and Dec (First Exercise date Sep 30, 2021)
NCAP-W1	0.12	0.56	-79%	3.8	7	21-Dec-23	6.79	2.12%	58.71%	1.0	99%	152%	Last business day of Mar and Sep (First Exercise date Sep 30, 2022)
NDR-W2	0.04	0.22	-84%	2.04	3.5	4-May-24	9.27	2.12%	36.65%	1.0	82%	81%	1st of Jun and Dec (First Exercise date Dec 1, 2022)
NEWS-W7 <C>	0.00	0.01	-100%	0.03	0.05	6-May-24	3	2.12%	0.00%	1.0	100%	97%	Last business day of Dec (First Exercise date Dec 30, 2022)
NEX-W2 <SP>	16.38	15.1	8%	11.5	1	20-May-23	1.19	2.12%	62.34%	1.0	-7%	-113%	Jun 19, 2023
NOBLE-W2	0.00	0.23	-100%	4.72	7.597	12-Jan-24	21.61	2.12%	20.32%	1.0	66%	92%	Last business day of Jun and Dec (First Exercise date Jun 30, 2022)
NRF-W1	0.00	0.08	-100%	5.75	10	27-May-23	71.88	2.12%	19.11%	1.0	75%	916%	15th of Jun and Dec (First Exercise date Dec 15, 2021)
NUSA-W4 <SP>	0.14	0.01	1264%	0.99	0.881	18-May-23	112.36	2.12%	50.81%	1.0	-10%	-176%	Last business day of May and Nov (First Exercise date Nov 30, 2021)
NVD-W2	0.01	0.07	-85%	2.06	2.477	30-Jun-23	29.96	2.12%	30.68%	1.0	24%	134%	Last business day of Feb (First Exercise date Feb 28, 2023)
NVD-W3	0.12	0.16	-22%	2.06	2.594	30-Jun-24	13.11	2.12%	30.68%	1.0	34%	28%	Last business day of Feb and Aug (First Exercise date Feb 28, 2023)
OTO-W1	15.60	6.95	124%	18.5	3	29-Nov-24	2.66	2.12%	30.13%	1.0	-46%	-29%	May 31, 2023 and Nov 29, 2024
PACO-W1	0.15	0.28	-47%	2.28	3	15-Dec-25	8.14	2.12%	21.89%	1.0	44%	17%	15th of Dec (First Exercise date Dec 15, 2023)
PIMO-W2 <SP>	0.07	0.07	1%	1.81	1.75	12-May-23	25.86	2.12%	21.39%	1.0	1%	13%	27th of Jan and Jul (First Exercise date Jan 27, 2022)
PJW-W1	1.54	1.26	22%	4.1	2.857	18-Jul-24	3.42	2.12%	39.13%	1.0	-1%	-1%	Last business day of May and Nov (First Exercise date Jul 18, 2022)
PLANB-W1	1.42	2.04	-30%	7.9	8	13-Jan-25	3.87	2.12%	32.68%	1.0	27%	16%	12th of Apr and Oct (First Exercise date Apr 12, 2022)
PLANET-W1	0.00	0.16	-99%	1.47	2	18-Nov-23	9.19	2.12%	18.62%	1.0	47%	84%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Dec 30, 2021)
PORT-W2	0.00	0.01	-100%	1.47	3	30-May-23	147	2.12%	24.70%	1.0	105%	1159%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Jun 30, 2022)
PORT-W3	0.00	0.04	-100%	1.47	3.3	30-Dec-23	36.75	2.12%	24.70%	1.0	127%	188%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2022)
PPM-W2	0.00	0.07	-100%	1.81	6	24-Jul-24	25.86	2.12%	24.32%	1.0	235%	189%	24th of Jan and Jul (First Exercise date Jan 24, 2023)
PPPM-W4 <C, NP>	0.22	0.24	-7%	0.08	0.199	31-Jul-24	1.68	2.12%	183.64%	1.0	208%	165%	Last business day of Oct (First Exercise date Oct 31, 2019)
PPPM-W5 <C, NP>	0.02	0.01	81%	0.08	0.1	30-Jun-23	8	2.12%	183.64%	1.0	38%	214%	Jan 31, 2023 and Jun 30, 2023
PRG-W1	6.36	5.75	11%	10.6	4.7319	15-Nov-24	1.95	2.12%	20.92%	1.0	-4%	-3%	15th of each month (First Exercise date Jan 17, 2022)
PRG-W2	6.11	5.85	4%	10.6	4.8663	15-May-25	1.86	2.12%	20.92%	1.0	0%	0%	Every 15th of Jan, Feb, Mar, Apr, May, Jun, Jul, Aug, Sep, Oct, Nov and Dec
PRG-W3	5.87	5.75	2%	10.6	5	17-Nov-25	1.84	2.12%	20.92%	1.0	1%	1%	15th of each month (First Exercise date Jan 16, 2023)
PROEN-W1	2.36	1.97	20%	5.85	3.6	22-Mar-24	2.97	2.12%	35.48%	1.0	-5%	-5%	Last business day of Jun and Dec (First Exercise date Dec 30, 2022)
PSTC-W2	0.02	0.2	-91%	1.39	2	11-Nov-25	6.95	2.12%	15.04%	1.0	58%	23%	10th of Nov (First Exercise date Nov 10, 2023)
RS-W4	0.42	1.02	-59%	14.6	26.01	23-May-24	15.96	2.12%	41.37%	1.0	84%	79%	Last business day of May and Nov (First Exercise date Nov 30, 2021)

Warrant Information Summary | All data updated to previous close

27-Apr-2023

Warrant	Theoretical Value *	Warrant Price	Upside (%)	Stock Price	Exercise Price	Expiration Date	Gearing (x)	Risk-Free Rate	Historical Volatility	Exercise Ratio (Warrant:Stock)	Warrant Premium (%)		Exercise Period
											Total	Per Year	
RT-W1	0.00	0.25	-100%	0.98	1.35	1-Jun-24	3.92	2.12%	11.00%	1.0	63%	58%	Last business day of May and Nov (First Exercise date Nov 30, 2022)
RWI-W3	0.00	0.06	-100%	0.79	1.5	16-May-24	13.17	2.12%	22.53%	1.0	97%	92%	15th of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 15, 2022)
SAAM-W2	0.00	0.38	-100%	7.05	11	20-Oct-24	18.55	2.12%	9.45%	1.0	61%	41%	17 Jan 2022, 18 May 2022, 26 Oct 2022, 17 May 2023, 25 Oct 2023, 21 May 2024
SABUY-W1	10.56	9.75	8%	10.2	2.41236	10-May-24	1.41	2.12%	35.37%	1.0	-5%	-5%	10th of May and Nov (First Exercise date Nov 10, 2021)
SABUY-W2	5.39	4.72	14%	10.2	5	19-Sep-24	2.16	2.12%	35.37%	1.0	-5%	-3%	19th of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Dec 19, 2022)
SAMART-W3	0.03	0.27	-90%	3.98	10	17-May-24	14.74	2.12%	44.61%	1.0	158%	149%	Last business day of May and Nov (First Exercise date Nov 30, 2021)
SAMTEL-W1	0.00	0.46	-100%	4.12	12	17-May-24	8.96	2.12%	22.55%	1.0	202%	191%	Last business day of May and Nov (First Exercise date Nov 30, 2021)
SA-W1	0.00	0.3	-99%	7.2	23	10-Jul-25	24	2.12%	26.69%	1.0	224%	101%	Jul 10, 2025
SAWAD-W2	0.19	3.68	-95%	54.75	98.292	30-Aug-25	15.13	2.12%	18.44%	1.0	86%	37%	Last business day of Feb and Aug (First Exercise date Feb 28, 2023)
SCM-W1	0.00	0.22	-98%	5.2	9	21-Dec-23	23.64	2.12%	27.91%	1.0	77%	119%	21th of Jun and Dec (First Exercise date Jun 21, 2022)
SCN-W2	0.00	0.19	0%	1.67	5	14-Jan-26	8.79	2.12%	23.67%	1.0	211%	77%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Mar 29, 2024)
SDC-W1 <C>	0.00	0.01	-100%	0.1	0.5	3-Jun-23	10	2.12%	61.22%	1.0	410%	4045%	Last business day of Jun and Dec (First Exercise date Dec 28, 2018)
SENAJ-W1	0.02	0.07	-74%	0.94	1.5	21-Jun-24	13.43	2.12%	31.65%	1.0	67%	58%	Last business day of Jan, Apr, Jul and Oct (First Exercise date Jul 31, 2022)
SENA-W1	0.00	0.16	-100%	3.44	5	21-Mar-24	21.5	2.12%	7.19%	1.0	50%	55%	Last business day of Jun and Dec (First Exercise date Jun 30, 2022)
SFLEX-W1	0.03	0.1	-75%	3.3	4.5	14-Jul-23	33	2.12%	45.01%	1.0	39%	184%	12 Jul 2022, 13 Jan 2023 and 13 Jul 2023
SFLEX-W2	0.14	0.2	-29%	3.3	10	21-Jan-26	16.5	2.12%	45.01%	1.0	209%	76%	Jan 20, 2026
SIMAT-W3	0.00	0.43	-100%	2.12	21.7941	19-May-25	6.79	2.12%	24.13%	1.0	943%	457%	Last business day of Jan, Apr, Jul and Oct (First Exercise date Jul 29, 2015)
SIMAT-W5	0.33	0.43	-24%	2.12	2	2-Sep-24	4.93	2.12%	24.13%	1.0	15%	11%	Sep 2, 2024
SKE-W1	0.01	0.14	-94%	0.66	1.3	1-Jun-26	4.71	2.12%	22.08%	1.0	118%	38%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise Jun 30, 2022)
SMT-W3	0.49	0.83	-41%	4.08	4	30-Jun-24	4.92	2.12%	22.87%	1.0	18%	16%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2021)
SNP-W2	16.10	15.5	4%	17.1	1	19-May-23	1.1	2.12%	8.50%	1.0	-4%	-58%	Last business day of Jun and Dec (First Exercise date Dec 30, 2021)
SOLAR-W1 <C>	0.00	0.03	-100%	0.59	2	12-Jan-24	19.67	2.12%	38.66%	1.0	244%	343%	Jun 29, 2022 and Jun 12, 2024
SSP-W2	0.02	0.81	-98%	9.15	18.182	22-May-25	12.43	2.12%	20.25%	1.0	107%	52%	Last business day of Feb, May, Aug and Nov (First Exercise date Feb 28, 2024)
STARK-W1 <SP>	0.02	0.16	-90%	2.38	5	3-Jan-25	14.87	2.12%	29.20%	1.0	117%	69%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Mar 31, 2023)
STOWER-W3 <C>	0.01	0.01	13%	0.04	0.07	10-Jun-23	4.58	2.12%	305.06%	1.0	97%	803%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2021)
STOWER-W4 <C>	0.03	0.01	250%	0.04	0.06	15-Jun-24	4	2.12%	305.06%	1.0	75%	66%	15th of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 15, 2022)
TCC-W4 <SP>	0.00	0.01	-100%	0.7	0.903	13-May-23	77.56	2.12%	27.72%	1.0	30%	691%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Dec 30, 2013)
TCC-W5	0.30	0.21	42%	0.7	0.5	24-May-28	3.33	2.12%	27.72%	1.0	1%	0%	Last business day of Jul (First Exercise date Jul 31, 2018)
TFG-W3	0.16	0.6	-73%	4.98	5.5	14-May-24	8.3	2.12%	16.83%	1.0	22%	21%	Last business day of May and Nov (First Exercise date Nov 30, 2021)
TFI-W1	0.07	0.06	9%	0.13	0.15	6-Jan-26	2.17	2.12%	86.98%	1.0	62%	23%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Mar 31, 2021)
TGPRO-W3	0.00	0.01	-95%	0.2	0.5	20-Sep-23	20	2.12%	63.52%	1.0	155%	388%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Dec 28, 2018)
TH-W3	0.77	0.55	40%	1.51	1	19-Jun-25	2.75	2.12%	64.29%	1.0	3%	1%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2022)
TM-W1	0.20	0.44	-55%	2.46	2.5	24-May-25	5.59	2.12%	12.03%	1.0	20%	9%	Last business day of May and Nov (First Exercise date Nov 30, 2023)
TNDT-W1	0.04	0.18	-80%	0.4	0.5	14-Jun-25	2.22	2.12%	26.52%	1.0	70%	33%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2022)
TPS-W1	1.92	1.93	-1%	3.08	1.2	19-Oct-24	1.6	2.12%	30.52%	1.0	2%	1%	Last business day of Mar and Sep (First Exercise date Mar 31, 2023)
TRITN-W5	0.00	0.03	-100%	0.15	0.25	31-May-24	5	2.12%	0.00%	1.0	87%	79%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2019)
TRUBB-W2	0.00	0.13	-100%	1.9	6	29-Sep-24	14.62	2.12%	18.45%	1.0	223%	156%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Dec 30, 2021)
TSR-W2	0.93	1.2	-23%	3.5	3	30-Oct-25	2.92	2.12%	27.14%	1.0	20%	8%	30 th of Jan, Apr, Jul and Dec (First Exercise date Jan 30, 2023)
TTB-W1	0.62	0.5	25%	1.47	0.95	10-May-25	2.94	2.12%	38.73%	1.0	-1%	-1%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Jun 30, 2022)
TVDH-W3	0.13	0.16	-16%	0.61	0.85	13-Jun-25	3.81	2.12%	55.32%	1.0	66%	31%	Last business day of Jun and Dec (First Exercise date Jun 12, 2025)
TWZ-W6	0.00	0.01	-100%	0.06	0.1	18-Jan-24	6	2.12%	0.00%	1.0	83%	114%	18th of Jan and Jul (First Exercise date Jul 18, 2022)
TWZ-W7	0.00	0.01	-100%	0.06	0.1	18-Jan-24	6	2.12%	0.00%	1.0	83%	114%	18th of Jan and Jul (First Exercise date Jul 18, 2022)
UBIS-W1	0.00	0.14	-100%	2.72	7	22-Feb-24	19.43	2.12%	24.69%	1.0	163%	197%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Mar 31, 2022)
UREKA-W2	0.00	0.03	-100%	0.87	1	29-Jun-23	29	2.12%	49.08%	1.0	18%	107%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2020)
VGI-W3	0.00	0.14	-100%	3.36	11.9	23-May-27	24	2.12%	79.66%	1.0	258%	63%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Mar 31, 2023)
VIBHA-W4	0.28	0.18	57%	2.62	3	18-Jul-25	14.56	2.12%	24.33%	1.0	21%	10%	Last business day of Sep (First Exercise date Sep 30, 2022)
VL-W1 <SP>	0.73	0.58	26%	1.23	0.5	28-Apr-23	2.12	2.12%	21.27%	1.0	-12%	-4451%	27th of Apr and Oct (First Exercise date Oct 27, 2021)
WAVE-W2	0.17	0.15	11%	0.16	0.156	27-Oct-23	4.79	2.12%	77.60%	1.0	18%	37%	15th of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Dec 30, 2020)
WAVE-W3	0.08	0.07	12%	0.16	0.15	24-Oct-25	2.29	2.12%	77.60%	1.0	38%	15%	Last business day of Jun, Apr, Jul and Dec (First Exercise date Jan 31, 2023)
W-W5 <C>	0.02	0.02	13%	1.61	2.1	31-Oct-24	5.37	2.12%	60.24%	1.0	49%	32%	Last business day of Oct (First Exercise date Oct 28, 2022)
XPG-W4	2.24	2.48	-10%	1.07	0.815	17-Apr-24	2.86	2.12%	46.74%	1.0	11%	11%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Jun 28, 2019)

\* Based on Black-Scholes option pricing model. Risk-free rate is 5-year yield of zero coupon government bond (Source: ThaiBMA)

**DISCLOSURES & DISCLAIMERS**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHFG”) ข้อมูลใดๆ ที่อ้างถึง LHFG ในรายงานนี้ มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของ LH Bank อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาดัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรณี

**RATINGS DEFINITION**

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธิตัด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ชั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคาหุ้นส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 5%, (4) TBUY= TRADING BUY=ราคาหุ้นมูลค่าแล้ว แต่ยังมีปัจจัยหนุนให้ราคาปรับตัวขึ้นต่อ สามารถถือเพื่อเก็งกำไรระยะสั้นได้, (5) SELL=ราคาหุ้นขึ้นเกินมูลค่าแล้ว และขาดปัจจัยสนับสนุนอย่างเพียงพอที่จะทำให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อ

ACTION คือ “คำแนะนำด้านกลยุทธ์” ตาม QUANTAMENTAL STRATEGY ของเรา ซึ่งได้มาจากการประเมิน 2 ด้าน คือ FUNDAMENTAL METRIC และ QUANTITATIVE METRIC

FUNDAMENTAL METRIC คือ “ความน่าสนใจ” (ATTRACTIVENESS) แบ่งเป็น 3 ระดับ คือ WEAK=อ่อนแอ, NEUTRAL=เป็นกลาง และ STRONG=แข็งแกร่ง เราใช้ RATING ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งเป็นตัวชี้วัดทางด้านความเห็น (OPINION-BASED METRIC)

ส่วน QUANTITATIVE METRIC คือ “ความแข็งแกร่งของราคาหุ้น” (ROBUSTNESS) หรือ “คุณภาพของแนวโน้ม” (TREND QUALITY) ซึ่งได้จากการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (REALITY-BASED METRIC) พิจารณาจาก 3 กรอบเวลา (สั้น=HOURLY, กลาง=DAILY และยาว= WEEKLY) โดยแบ่งตัวชี้วัดออกเป็น 3 ระดับเช่นกัน คือ BULL=แนวโน้มขึ้น, BOAR=แนวโน้มทรงตัว/ค่อนข้างไร้ทิศทาง และ BEAR=แนวโน้มลง

เมื่อนำ QUANT และ FUNDAMENTAL มารวมกัน จะเป็น QUANTAMENTAL จะได้ ACTION เป็น 3x3=9 กลยุทธ์ ตาม MATRIX ดังนี้

		FUNDAMENTAL		
		WEAK	NEUTRAL	STRONG
QUANTITATIVE	BULL	TBUY	BUY	SBUY
	BOAR	REDUCE	HOLD	ADD
	BEAR	SWITCH	SELL	WBUY

ทั้งนี้ คำแนะนำ ACTION ทั้ง 9 กลยุทธ์ มีความหมายดังนี้ SBUY=STRONG BUY=ราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่ามาก และราคามีแนวโน้มขึ้น ควรเข้าซื้อทันที, BUY=ราคาใกล้เคียงมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรง สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้เคียงมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาดูใกล้ชิด/เพิ่มความระมัดระวัง แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, SELL=ราคาใกล้เคียงมูลค่า และมีแนวโน้มลง แนะนำขาย, SWITCH=ราคาเกินมูลค่าและมีแนวโน้มลง แนะนำให้เปลี่ยนตัวเล่น

สำหรับคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ในระดับ SECTOR พิจารณาจากผลตอบแทนเปรียบเทียบของกลุ่มธุรกิจ มี 3 ระดับ คือ OVERWEIGHT=ลงทุนสูงกว่าน้ำหนักดัชนี คาดให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาด (OUTPERFORM), NEUTRAL=แนะนำลงทุนเท่ากับน้ำหนักดัชนี คาดว่าให้ผลตอบแทนใกล้เคียงตลาด และ UNDERWEIGHT=ลงทุนน้อยกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด (UNDERPERFORM)

นอกจากนี้ เพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจถึงระดับความน่าสนใจของหุ้นต่างๆ อย่างง่าย เราได้ใช้สัญลักษณ์ความน่าสนใจของหุ้นเป็นจำนวนดาว (STAR RATING) ซึ่ง STAR RATING จะมีระดับความน่าสนใจสูงสุดเป็น ★★★★★ และระดับความน่าสนใจต่ำสุดเป็น ★

โดย STAR RATING นี้จะประมวลจากความเห็นนักวิเคราะห์ 3 ด้าน คือมาจาก RATING ทางด้านพื้นฐานสูงสุด 2 ดาว (SBUY/BUY=★★, TBUY/HOLD=★) ด้านเทคนิคสูงสุด 2 ดาว (BULL=★★, BOAR=★) และด้านกลยุทธ์ SECTOR สูงสุด 1 ดาว (OVERWEIGHT=★) เช่น หุ้น XYZ มีคำแนะนำด้านพื้นฐานเป็น BUY มีคำแนะนำด้านเทคนิคเป็น BOAR และมีคำแนะนำด้านกลยุทธ์ระดับ SECTOR เป็น NEUTRAL เราจะให้ STAR RATING ของหุ้น XYZ เท่ากับ ★★ ★ เป็นต้น

สำหรับเครื่องชี้สถานะตลาดต่างๆ ที่เราได้แสดงตัวเลขไว้ในหน้า 1 มีวิธีการอ่านค่าและแปลความหมายโดยสังเขป ดังนี้

Bullish	Bearish
MACD > SIGNAL	MACD < SIGNAL
% K > % D	% K < % D
FTI Signal > FTI	FTI Signal < FTI
DI <sup>+</sup> > DI <sup>-</sup>	DI <sup>+</sup> < DI <sup>-</sup>
Overbought	Oversold
% K > 80	% K < 20
RSI > 70	RSI < 30
Hist Vol < 10	Hist Vol > 20

ในรายงานนี้ยังได้เปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS-IOD) ในเรื่อง การกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้า การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR) ของบริษัทจดทะเบียนไว้ด้วย

ทั้งนี้ การประเมิน CG RATING และ ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ดังกล่าว กำหนดสัญลักษณ์และความหมาย ดังนี้

#### CORPORATE GOVERNANCE RATING

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ (EXCELLENT)
80-89		ดีมาก (VERY GOOD)
70-79		ดี (GOOD)
60-69		ดีพอใช้ (SATISFACTORY)
50-59		ผ่าน (PASS)
ต่ำกว่า 50	-	-

#### ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

ระดับ	ความหมาย
ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)	บริษัทได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติในการต่อต้านทุจริต (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วม CAC
ไม่เปิดเผย (NON-DISCLOSURE) หรือ ไม่มั่นนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มั่นนโยบายในเรื่องนี้

การจัดอันดับดังกล่าวเป็นผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด