

รอบด้านตลาดหุ้น

1 กุมภาพันธ์ 2566

What's in store ?



ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิกิจ ธีรธรรมรัตน์

วันนี้คาดดัชนีหมวดแรงบวก อิงตามกลยุทธ์สัปดาห์นี้ “คาดนักลงทุนส่วนใหญ่ไม่กล้าซื้อดักงบหุ้น เพราะกลัวความผิดหวังเหมือนกลุ่มธนาคาร กลุ่มเครื่องใช้เมคไทย ฯลฯ แต่แรงซื้อจะกลับมาต่อเมื่อราคาหุ้นถูก Sell on fact ลงมาในระดับหนึ่ง และเริ่มให้ผลตอบแทนเงินปันผลเป็นที่พอใจ”

ดังนั้นกลยุทธ์คงแนะ ถือเงินสดเพิ่มขึ้น-ลดการถือหุ้นใหญ่ที่ราคาลอยอยู่ด้านบน เพราะคาดการณ์หุ้นมีโอกาสรับผลได้จาก Sell on fact หลังบอกร... (อ่านต่อหน้า 2)

หุ้นแนะนำวันนี้

AH SAT หุ้นตัวดีกลุ่มชิ้นส่วน อย่าง KCE HANA ในพอร์ต Tactical ขึ้นนำไปก่อนแล้ว แนะนำตัวตามอย่าง ชิ้นส่วนยานยนต์



วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศรกุล

Technical Monthly Report - February 2023 : "Theme Laggard play" (อ่านเพิ่มในรายงาน Technical Monthly Report)



รายงานวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน

- AMC Sector (UNDERWEIGHT) – คาดการณ์กำไรของ BAM และ JMT จะเติบโตใน 4Q22 และมีแนวโน้มขยายตัวในปี 2023 หนุนโดยการเก็บเงินที่เพิ่มมากขึ้นจากการฟื้นตัวของภาพเศรษฐกิจและรายได้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นจากการขยายพอร์ตหนี้
- การราวกรู๊ป: CBG (ซื้อ) – กำไรยังฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องหนุนโดยการเติบโตของรายได้และอัตรากำไรที่ขยายตัว คาดกำไร 4Q22 จะฟื้นตัว QoQ แต่ลดลง YoY สำหรับปี 2023 กำไรจะเติบโต 17% รวมทั้งมีปัจจัยหนุนเพิ่มจากรางงานขาดแก้ว
- โอสถสภา: OSP (ถือ) – หลังมีแรงกดดันจากทั้งต้นทุนและส่วนแบ่งการตลาดที่น้อยลงเมื่อปีที่ผ่านมากำไรจะฟื้นตัวในปี 2023 หนุนโดยต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นและยอดขายที่เติบโต ตลาดส่งออกจะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักในปีนี้ เราชอบ CBG มากกว่า
- บางกอก เซน ฮอสปิเทล: BCH (ซื้อ) – เข้าซื้อที่ดินในจ.สมุทรปราการเพื่อสร้างรพ.ใหม่ เน้นผู้ป่วยระยะสั้นสังคม โดยสถานะการเงินที่แข็งแกร่งสามารถรองรับการลงทุนใหม่ได้ นอกจากนี้อุปสงค์จากชาวจีน (ทำ IVF) จะหนุนโอกาสการเติบโต

รายงานผลประกอบการ

- โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น: DTAC (ซื้อ) – กำไรเป็นไปตามที่เราคาด DTAC จะซื้อขายวันสุดท้าย 17 ก.พ. 2023 นี้ และ Swap ไปเป็น TRUE (ใหม่) ซึ่งคาดจะซื้อขายวันแรก 3 มี.ค. เราแนะนำให้อถือ DTAC เพื่อไป Swap เพราะมองระยะยาวบวกจาก Synergy

สรุปประเด็นจาก Quick take

- โอสถสภา: OSP – แนะนำถือ...
- ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม: PTTEP – แนวโน้มเชิงบวก

สรุปภาวะตลาด 31 มกราคม 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	% การเปลี่ยนแปลง YTD
1,671.46	-9.76	-0.58%	0.07%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)		82,295.95	

ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)

	ซื้อ	ขาย	สุทธิ
Institution	5,756.8	6,159.8	-403.04
	7%	7%	
ProprietaryTrading	6,376.5	5,147.2	1,229.35
	8%	6%	
Foreign	41,082.5	43,977.0	-2,894.50
	50%	53%	
Retail	29,080.2	27,012.0	2,068.21
	35%	33%	

5 อันดับหลักทรัพย์ที่มียอดซื้อขายสูงสุด

หลักทรัพย์	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (บาท)	ยอดซื้อขาย (ล้านบาท)
KCE	54.75	4.75	5,589
BANPU	11.60	-0.40	4,827
CPALL	66.50	-2.25	3,742
DELTA	900.00	2.00	3,031
KBANK	145.00	-1.00	2,288

การเคลื่อนไหวของดัชนีรายกลุ่ม


กลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
Media	49.48	1.27
Electronics	11,278.44	0.91
Auto	550.10	-0.17
Food	12,673.27	-0.28
Property	270.70	-0.30
Energy	24,450.62	-0.48
Finance&Sec.	4,505.07	-0.53
SET	1,671.46	-0.58
ICT	167.34	-0.63
Packaging	5,196.30	-0.68
Commerce	38,578.10	-1.34
Petro	1,014.77	-1.49
Bank	390.65	-1.66


ดัชนีต่างประเทศ

	ปิด	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	YTD
DJIA	34,086.04	1.09	-7.37
NASDAQ	11,584.55	1.67	-25.85
FTSE	7,771.70	-0.17	3.55
NIKKEI	27,327.11	-0.39	-6.74
HSKI	21,842.33	-1.03	-6.22
PCOMP (PH)	6,793.25	-2.55	-4.20
JCI (IN)	6,839.34	-0.48	2.15
FBKMLCI (MY)	1,485.50	-0.93	-3.66
FSSTI (SP)	3,365.67	-0.37	5.80
Dubai (\$bbi)	79.32	-3.81	3.55
THB/USD	32.83	0.17	-1.31
MLR (BBL)%	6.45		
BOT 1DRP%	1.50		
CPI (Dec)%	5.89		

ภาพตลาดและแนวโน้ม

Market wrap & Outlook


 **วานนี้ดัชนีย่อลงตามคาด** กดดันโดยหุ้นใหญ่กลุ่มธนาคาร BBL SCB KBANK KTB และอื่นๆ TOP CPALL SCC BANPU ส่วนหุ้นบวกสวนกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ KCE HANA โรงพยาบาล BCH CHG BH และหุ้นสายซิ่งต่างๆ TRC (รับข่าวเหมืองโปแตส) SIRI WAVE TEAM TH FORTH OTO


 **วันนี้คาดดัชนีหมดแรงบวก** อิงตามกลยุทธ์สัปดาห์นี้ “คาดนักลงทุนส่วนใหญ่ไม่กล้าซื้อตักบั้น เพราะกลัวความผันผวนเหมือนกลุ่มธนาคาร กลุ่มเครือซีเมนต์ไทย ฯลฯ แต่แรงซื้อจะกลับมา ต่อเมื่อราคาหุ้นถูก Sell on fact ลงมาในระดับหนึ่ง และเริ่มให้ผลตอบแทนเงินปันผลเป็นที่จูงใจ”

ดังนั้นกลยุทธ์คงแนะนำ เงินสดเพิ่มขึ้น-ลดการถือหุ้นใหญ่ที่ราคาลอยอยู่ด้านบน เพราะคาดการณ์มีโอกาสปรับลงได้จากการ Sell on fact หลังจบออก...

ส่วนการเลือกหุ้นเล่นระหว่างรอตลาดพัก แนะนำ 1. เล่นตามหุ้นในพอร์ต Tactical เช่นเมื่อวาน KCE HANA บวกแรง คาดสักพักจะวนมาเล่น ตัวตามอย่าง AH SAT MEGA 2. แนะนำกับหุ้น Green synthetic คือกลุ่มที่เปิดตัว กิจการใหม่ ที่จะช่วยเพิ่ม ESG score เช่น BCG, Zero/neutral carbon...

What to watch

 **สัปดาห์นี้ติดตามการประชุมธนาคารของสหรัฐฯ ยุโรป และอังกฤษ** ตลาดคาดปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25%, 0.5% และ 0.5% ตามลำดับ โดยสิ่งสำคัญ คือ การส่งสารฯ ของ เฟด หากไม่มีประเด็นเซอร์ไพรส์ คาดว่าตลาดจะเริ่มเบาใจว่าดอกเบี้ยใกล้ถึงจุดที่คแล้ว

 **หุ้นที่ประกาศกิจการใหม่หนุน ESG Score:** BRR (ปลูกป่าที่ลาว, รีไซเคิลวัสดุทางการเกษตร) WAVE (เปิดบริษัทฯ ย่อยทำ Carbon credit), NRF รวมพันธมิตรกลุ่มพลังงาน เพิ่มธุรกิจ Zero/Neutral Carbon เป็นต้น

 **ติดตามการประชุมโอเปกพลัส 1 ก.พ.** คาดคงนโยบายปรับลดกำลังการผลิต 2 ล้านบาร์เรล ขณะที่ EU จะเริ่มแบนน้ำมันรัสเซียใน 5 ก.พ.

หุ้นแนะนำวันนี้

 **AH SAT** หุ้นตัวดีกลุ่มขึ้นส่วน อย่าง KCE HANA ในพอร์ต Tactical ขึ้นนำไปก่อนแล้ว แนะนำตัวตามอย่าง ขึ้นส่วนยานยนต์

ตัวเลขเศรษฐกิจ

		Previous	Consensus
TUE	EU GDP 4Q	0.3% q-q	-0.2% q-q
	Japan Industrial production	0.2% m-m	-1.5% m-m
	S.Korea Industrial production	-3.7% y-y	-5% y-y
	Thailand CA balance	-0.4USbn	0.5USbn

WED	US FED Rate decision	4.25/4.5%	4.5/4.75%
	US ISM mfg.	48.4	48.2
	EU HICP (Jan)	9.2	8.4
	Indonesia CPI	5.5% y-y	5.4% y-y
	S.Korea Exports	-9.6% y-y	-16.7% y-y
	Taiwan Industrial production	-4.9% y-y	-6.7% y-y
THU	EU ECB Meeting	2%	2.5%
	S.Korea CPI	5% y-y	4.9% y-y
FRI	US Nonfarm payroll	223k	175k
	US Unemployment	3.5%	3.6%
	Singapore Retail sales	6.2% y-y	6.1% y-y

วิกิจ ธีรวรรณรัตน์ Tel. (662) 618-1336

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน/ปัจจัยทางเทคนิค

นภนต์ ใจแสน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ภูวศล ภูสออดเงิน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำรายวัน

ชื่อหุ้น	วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาเปิด ณ.วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาสูงสุดนับจากวันที่แนะนำ	ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน)	%เปลี่ยนแปลงล่าสุด	คำแนะนำ
BMSCITH	03/01/2023	11.57	11.69	11.40	-1.47%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.55	11.50	2.77%	
OTO	03/01/2023	13.70	19.60	19.50	42.34%	ถือ
HANA	03/01/2023	52.00	61.75	60.50	16.35%	ถือ
YGG	03/01/2023	8.90	9.90	8.65	-2.81%	ถือ
KCE	03/01/2023	46.50	55.50	54.75	17.74%	ถือ
WHAUP	03/01/2023	4.10	4.34	4.04	-1.46%	ถือ

TISCO	03/01/2023	99.75	104.00	102.50	2.76%	ถือ
DELTA	03/01/2023	840.00	990.00	900.00	7.14%	ถือ
ADVANC	03/01/2023	196.00	204.00	195.00	-0.51%	ขายเมื่อ 31 ก.พ.
SPA	03/01/2023	12.00	12.30	11.90	-0.83%	ถือ
MAKRO	03/01/2023	40.25	43.50	41.75	3.73%	ขายเมื่อ 31 ก.พ.
CHAYO	03/01/2023	9.00	9.90	9.80	8.89%	ถือ
RS	04/01/2023	16.00	17.20	16.70	4.38%	ถือ
AH	11/01/2023	31.50	34.00	33.00	4.76%	ถือ
SAT	11/01/2023	20.90	21.70	21.40	2.39%	ถือ
PJW	11/01/2023	4.46	4.66	4.48	0.45%	ถือ
NEX	11/01/2023	17.80	18.10	17.50	-1.69%	ถือ
WHA	12/01/2023	4.06	4.06	3.78	-6.90%	ถือ
ASAP	13/01/2023	3.30	3.58	3.40	3.03%	ถือ
BTS	16/01/2023	8.75	8.80	8.45	-3.43%	ถือ
PLANB	18/01/2023	8.60	6.05	8.95	4.07%	ถือ
TKS	18/01/2023	12.90	13.90	13.50	4.65%	ถือ
TKC	25/01/2023	22.50	24.00	23.10	2.67%	ถือ
HUMAN	26/01/2023	12.60	12.80	12.80	1.59%	ถือ
NETBAY	27/01/2023	28.00	28.50	28.50	1.79%	ถือ
AP	27/01/2023	11.50	11.70	11.90	3.48%	ถือ
PTTEP	30/01/2023	171.00	172.50	171.50	0.29%	ถือ
TTB	30/01/2023	1.45	1.47	1.47	1.38%	ถือ
MEGA	31/01/2023	51.75	52.50	52.25	0.97%	ถือ

Source: ASPEN

Deletion: 5 มค. BRR -12.72% AAV 0.0% SABUY -5.31% AOT 0.33% DTAC -1.08%
 10 มค. THCOM +16.55%
 16 มค. BH -1.39% SCGP -4.72%
 18 มค. AWC -4.00% BBL +3.69% BJC +4.26% CRC -6.45% LH -3.02%
 27 มค. KTC -4.20% JMT -13.85%
 31 มค. ADVANC -0.51% MAKRO +3.73%

รายงานวันนี้

AMC Sector

กลุ่มบริหารหนี้

กำไรปี 2023 มีทิศทางที่ดี

เราประเมินกำไร 4Q22 ของ BAM เติบโต 15% YoY และ 59% QoQ ในด้านของ JMT ราคาค่าไถ่ที่ 614 ล้านบาท (ปรับลดลงจาก 714 ล้านบาท) เติบโต 29% YoY และ 35% QoQ โดยกำไรที่เติบโตของทั้ง 2 บริษัทหนุนโดยรายได้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นจากการขยายพอร์ตหนี้ และการเก็บเงินที่มากขึ้นจากการฟื้นตัวของภาพเศรษฐกิจ สำหรับภาพปี 2023 เราประเมินการเติบโตของกำไร JMT ที่ 23% และ BAM ที่ 15% โดยเรามีการปรับประมาณการกำไรของ JMT ลง 18% จากการปรับสมมติฐานการเก็บเงินที่ลดลง

Fundamental View: เรายังคงคำแนะนำ ซื้อ BAM ราคาเป้าหมาย 23.50 บาท และยังคงคำแนะนำ ซื้อ JMT ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 67.50 บาท (จาก 84.50 บาท ตามการปรับลดกำไรลง)

CBG

คาราบาวกรุ๊ป

เล่นตามการฟื้นตัว

เรายังคงชอบ CBG มากกว่า OSP เพราะแนวโน้มการฟื้นตัวของกำไรที่หนุนจากทั้งรายได้และอัตรากำไรขยายตัว โดยปี 2023 เราคาดว่ากำไรเติบโต 17% YoY จากรายได้เติบโต 10% หนุนโดยการส่งออกเติบโตทุกประเทศ (ยกเว้นเมียนมาร์) และอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจเครื่องตีขยายตัวจาก 39% เป็น 40.5% อีกทั้งยังมีปัจจัยหนุนเพิ่มจากการขายขวดแก้วเบียร์แบรนด์ใหม่ของกลุ่มฯ ที่จะเริ่มในช่วง 4Q23 หนุน Utilization rate โรงงานขวดแก้วดีขึ้น และแม้ว่าปัจจัยกดดันจากต้นทุนสูงยังคงอยู่ แต่เชื่อว่าผ่านจุดสูงสุดไปแล้วในปี 2022 ที่ผ่านมา ส่วน 4Q22 คาดกำไร 507 ล้านบาท ลดลง 17% YoY แต่ฟื้นตัว 7% QoQ

Fundamental View: คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 118 บาท

OSP

ไอศกรีม

กำไรจะฟื้นตัวในปี

หลังจากผ่านพ้นปี 2022 ที่มีแรงกดดันหนักทั้งด้านต้นทุนและส่วนแบ่งการตลาดที่หายไป กำไรจะลดลงกว่า 40% YoY แต่เราคาดว่าปี 2023 กำไรของ OSP จะกลับมาฟื้นตัวได้ 27% YoY คู่ 2.4 พันล้านบาท (แต่ก็ยังต่ำกว่าปร. 2021 ที่ 3.2 พันล้านบาท) ปัจจัยหนุนหลักจากอัตรากำไรฟื้นตัว จากการบริหารต้นทุนได้มีประสิทธิภาพขึ้น มากกว่าที่จะไปหวังการกลับมาขยายส่วนแบ่งตลาดของ M-150 กลับที่เดิม เพราะการแข่งขันยังรุนแรง ขณะที่ตลาดส่งออกฟื้นตัวจะเป็นตัวหนุนหลักในปีนี้ ส่วน 4Q22 คาดกำไร 341 ล้านบาท ลดลง 60% YoY แต่ฟื้นตัว 40% QoQ

Fundamental View: เราคงคำแนะนำถือ และชอบ CBG มากกว่า

BCH

บางกอก เชน ฮอสปิทอล

การลงทุนในโรงพยาบาลใหม่ จะเป็นตัวขับเคลื่อน BCH ในระยะยาว

BCH ประกาศซื้อที่ดินจังหวัดสมุทรปราการ มูลค่า 350 ล้านบาท จัดตั้งโรงพยาบาลแห่งใหม่ภายใต้ชื่อ โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ สุวรรณภูมิ โดยคาดว่าจะใช้เงินลงทุนก่อสร้างและซื้อเครื่องมือทางการแพทย์ทั้งหมด 1.2 พันล้านบาท โดยเริ่มก่อสร้างได้ภายในปี 2024 และเปิดให้บริการภายในปี 2026 โดยจังหวัดสมุทรปราการเป็นจังหวัดที่มีผู้ป่วยประกันสังคมเป็นจำนวนมากถึง 9 แสนคน ซึ่งผู้เล่นที่อยู่ในบริเวณนั้นก็มีเพียง CHG และ PRINC การขยายไปยังจังหวัดสมุทรปราการเป็นหนึ่งในแผนธุรกิจระยะยาว BCH เรื่องการขาย market share สำหรับ Balance sheet การรองรับการลงทุนการสร้างโรงพยาบาลนั้น D/E ratio ของ BCH ในปี 2024 นั้นอยู่เพียง 0.8 เท่า ซึ่งหากรวมการลงทุนอีก 1.2 พันล้านบาทเข้าไป จะทำให้ D/E ratio ขยับขึ้นไปเป็น 0.9 เท่า ซึ่งยังคงถือว่าแข็งแกร่ง

Fundamental View: เรามองว่าในระยะสั้น-กลาง รพ. ใหม่ยังไม่ส่งผลกดดันอัตรากำไร และมูลค่าเพิ่มต่อราคาเป้าหมายอย่างมีนัยสำคัญ แต่ปัจจัยที่เป็นตัวกระตุ้นราคาหุ้น BCH จะมาจากการกลับมาของขาเงิน (โดยเฉพาะกลุ่มต้องการทำ IVF) คงคำแนะนำซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 25 บาท

รายงานผลประกอบการ

DTAC

โทเทล แอ็คเซ็ส

คอมมูนิตี้เซ็น

DTAC รายงานกำไรสุทธิ 4Q22 ที่ 901 ล้านบาท หักรายการพิเศษ (ส่วนใหญ่เป็นรายการปรับปรุงการปรับวงค่านอกระยะ 450 ล้านบาท) กำไรหลักจะอยู่ที่ 464 ล้านบาท ลดลง 20% YoY และ 15% QoQ เป็นไปตามที่เราคาด และ DTAC จะซื้อขายวันสุดท้าย 17 ก.พ. 2023 นี้ (ไม่มีคาดการณ์ Outlook) หลังจากนั้นประชุมผู้ถือหุ้น 22 ก.พ. และ Swap ไปเป็น TRUE (ใหม่) ที่คาดว่าจะซื้อขายวันแรก 3 มี.ค. เราแนะนำให้ถือ DTAC เพื่อไป Swap ตามกระบวนการ เพราะมองระยะยาวบวกจาก Synergy

สรุปประเด็นจาก Quick take

OSP
ไอสดลภา

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

ประเด็นหลัก: OSP มองว่าส่วนแบ่งทางการตลาดของ M-150 ที่เป็นของหลังจากมีการปรับราคาขายขึ้นตั้งแต่ 2Q22 นั้น มีความเสถียรแล้วในช่วงธันวาคม 2022 อย่างไรก็ตาม การออก M-150 รุ่นน้ำผึ้งราคา 10 บาท เมื่อปลายปี 2022 ยังไม่สามารถเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดอย่างมีนัยยะ OSP เน้นถึงโครงการปรับปรุง production efficiency โดยมีกรปิดโรงผลิตขวด และการปรับปรุงสายการผลิตปัจจุบัน จะทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 1-2 % ในปี 2023 ทำให้ผู้บริหารคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะสูงขึ้นทุกๆไตรมาสในปี 2023 ในปี 2023 OSP ตั้งเป้ารายได้ได้ double digit growth มาจากเครื่องดื่มชูกำลังขายในต่างประเทศ และ personal care ขายในประเทศ ส่วนเครื่องดื่ม ชูกำลังในประเทศโต single digit growth และอยากจะทำให้กำไรไปแต่ละระดับ 3,000 ล้านบาท

คำแนะนำพื้นฐาน: เราคงประมาณการกำไร 4Q22 และ 2023 เนื่องจากมีความกังวลด้านการแข่งขันเครื่องดื่มในประเทศ ที่อาจส่งผลกระทบต่อปริมาณการขายและอัตรากำไรกำไร เราคงคำแนะนำ ถือ และขอการฟื้นตัวของ CBG มากกว่า

PTTEP
ปตท.สำรวจ
และผลิต
ปิโตรเลียม

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

ประเด็นหลัก: ผลการดำเนินงาน 1Q23 มีแนวโน้มเติบโต YoY อย่างไรก็ตามผลการดำเนินงานคาดว่าจะอ่อนตัวลง QoQ สำหรับโครงการ G1 (เอราวัณ) บริษัทคาดว่าปริมาณการผลิตก๊าซจะเพิ่มขึ้นเป็น 400 ล้านลูกบาศก์ฟุต/วันในช่วงกลางปี 2023 และคาดว่าจะผลิตได้ 800 ล้านลูกบาศก์ฟุต/วันตามสัญญา PSC ในเดือน เม.ย. 2024 สำหรับโครงการอื่นๆ ที่อยู่ระหว่างการลงทุนโดยเฉพาะอย่างยิ่งในมาเลเซียและ UAE ยังคงมีความคืบหน้าตามแผน ในขณะที่โครงการ LNG ในโมซัมบิก ปัจจุบัน TOTAL (ผู้ถือหุ้นหลัก) เตรียมที่จะกลับเข้าพื้นที่ในช่วงกลางปี 2023 ทั้งนี้ PTTEP ได้ตั้งสำรองค่าเผื่อการด้อยค่าสินทรัพย์ของโครงการดังกล่าวไปแล้วเมื่อ 4Q21 และ 4Q22 และจะมีการทบทวนอีกครั้งใน 4Q23 PTTEP ยังคงมองหาโอกาสในการทำ M&A ของธุรกิจ E&P โดยมุ่งเน้นพื้นที่ SEA และตะวันออกกลาง ซึ่งบริษัทดำเนินธุรกิจอยู่แล้ว สำหรับการลงทุนในธุรกิจอื่นๆ ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการพัฒนาโครงการ Carbon Capture and Storage (CCS) ที่แหล่งอาทิตย์ นอกจากนี้บริษัทจะขยายธุรกิจ AI & Robotics อย่างต่อเนื่อง รวมทั้งศึกษาโอกาสในการลงทุนในธุรกิจ gas-to-power, ธุรกิจ green e-methanol, ธุรกิจ CCUS, และธุรกิจ future energy

คำแนะนำพื้นฐาน: การฟื้นตัวของอุปสงค์ภายหลังการเปิดประเทศของจีนและอุปทานที่เพิ่มขึ้นอย่างจำกัดน่าจะเป็นปัจจัยหนุนราคาน้ำมันและราคาหุ้นได้ต่อไป นอกจากนี้มูลค่าหุ้นปัจจุบันยังคงน่าสนใจ โดยซื้อขายที่ PBV ณ สิ้นปี 2023 อยู่ที่ 1.4 เท่า และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลปี 2023 ที่ 5.2% เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ" (ราคาเป้าหมาย 200 บาท)

หุ้นมีข่าว	
Electronics Part	"เทคเอร์" จีน-สหรัฐฯ ระอุ รอบใหม่ "ใจ โบนเนน" เตรียมลงนามคำสั่งห้ามซัพพลายเออร์สัญชาติอเมริกัน ขายสินค้า ทุกชนิดให้ "หัวเว่ย เทคโนโลยี" อ้างเหตุผลด้านความมั่นคง (หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ)
+	
NEX	NEX ได้เต็ม ครม.สั่งเปลี่ยนรถร่วมเป็นบัสอีวี ปีนี้ส่งมอบอีกเทียบ ไม่ต่ำกว่า 2 พันคัน แยมหัววีจีนจะดันตีมันดร์ลบัล บขส.เล็งออกทีโออาร์ ขณะที่เอกชนต้องเปลี่ยนรถรับส่งพนักงาน ลุยต่ออุดรบรรทุกไฟฟ้าขายยจุดขาย 15 แห่ง ปีนี้หวังปีละ 5 พันคัน พร้อมเปิดตัวปีกอ้อมีนามนี้ มั่นใจฮือฮาบรรทุกหนัก สิ้นปีนี้โตโดดเด่น (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+	
EA	EA ต่อยอดไปแตะชัยภูมิ เล็งนำ โจเดียม ต่อยอดธุรกิจผลิตแบตเตอรี่ประเภท Sodium-ion แฉมได้ธุรกิจใหม่ขายปุ๋ยให้เกษตรกรราคาถูก ส่วนแผนลงทุนรถ EV ในเมกาเลย์ อยู่ระหว่างเจรจา (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
+	
LEO	LEO เดินเกมรุกก้าวสู่โทรทัศน์ ผู้ให้บริการโลจิสติกส์แบบครบวงจร ด้วยแผน 365 Degree Collaboration พร้อมเร่งปิดดีล JV และ M&A ทั้งในและต่างประเทศ หนุนโตก้าวกระโดด เล็งตั้งบริษัทขนส่งกรีนโลจิสติกส์ ปักหมุด 3 ปีโกยรายได้กลุ่มธุรกิจใหม่ทั้งหมด 500-600 ล้านบาท พร้อมเล็งย้ายเข้า SET ภายในปี 2567 (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+	
TEKA	TEKA คิวงานก่อสร้าง "โครงการ นิว คอนเน็กซ์ คอนโดดอนเมือง" มูลค่า 954 ล้านบาท จาก NOBLE ผู้บริหาร "ระศักดิ์ วานิชวัฒน์" เผยหนุน Backlog ทะแะ 3.15

+

พินฉานบาท ระบุภาพรวมเศรษฐกิจ พื้นตัวโครงการอสังหาสินหน้า พร้อมผลการดำเนินงานบริษัท ที่มีโอกาสเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกัน (หนังสือพิมพ์หุ้น)

TAKUNI

TAKUNI ส่ง "เซอซอล ทาคูนิ" บริษัทในเครือ จับมือ กับ บริษัท มารีน เอ็นจิเนียริ่ง ร่วมผลิตและประกอบมอเตอร์ไซค์ไฟฟ้า และสร้างฐานการผลิตในประเทศไทย มั่นใจ
หลังมอเตอร์ไซค์ไฟฟ้าออกขายปลายปี 2566 คาดว่ากระแสตอบรับดีจากลูกค้ากลุ่มรับส่งอาหาร-นักท่องเที่ยว เหตุช่วยประหยัดกว่าค่าน้ำมัน 10 เท่า รวมทั้งเป็นเมกะ
เทรนด์ของโลก (หนังสือพิมพ์หุ้น)

+

United States
Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
30/01/2023	Dallas Fed Manf. Activity	Jan	-15.0	--	-18.8	--	65.8915
31/01/2023	Employment Cost Index	4Q	1.1%	--	1.2%	--	74
31/01/2023	FHFA House Price Index MoM	Nov	-0.5%	--	0.0%	--	69
31/01/2023	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	Nov	-0.65%	--	-0.52%	--	27.907
31/01/2023	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	Nov	6.65%	--	8.64%	--	42.6357
31/01/2023	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	Nov	--	--	9.24%	--	34.8837
31/01/2023	MNI Chicago PMI	Jan	45.0	--	44.9	45.1	80.6202
31/01/2023	Conf. Board Consumer Confidence	Jan	109.0	--	108.3	--	93.0233
31/01/2023	Conf. Board Present Situation	Jan	--	--	147.2	--	6.97674
31/01/2023	Conf. Board Expectations	Jan	--	--	82.4	--	7.75194
31/01/2023	Dallas Fed Services Activity	Jan	--	--	--	--	1.55039
01/02/2023	MBA Mortgage Applications	27-Jan	--	--	7.0%	--	90
01/02/2023	ADP Employment Change	Jan	170k	--	235k	--	87.5969
01/02/2023	S&P Global US Manufacturing PMI	Jan F	46.8	--	46.8	--	90
01/02/2023	Construction Spending MoM	Dec	0.0%	--	0.2%	--	79.0698
01/02/2023	ISM Employment	Jan	--	--	51.4	50.8	10.8527
01/02/2023	ISM New Orders	Jan	--	--	45.2	45.1	17.0543
01/02/2023	ISM Manufacturing	Jan	48.0	--	48.4	--	95.3488
01/02/2023	ISM Prices Paid	Jan	41.8	--	39.4	--	72.093
01/02/2023	JOLTS Job Openings	Dec	10293k	--	10458k	--	34.1085
01/02/2023	Wards Total Vehicle Sales	Jan	15.50m	--	13.31m	--	44.186
02/02/2023	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	1-Feb	4.50%	--	4.25%	--	56.5891
02/02/2023	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	1-Feb	4.75%	--	4.50%	--	97.6744
02/02/2023	Interest on Reserve Balances Rate	2-Feb	4.65%	--	4.40%	--	8.52713
02/02/2023	Challenger Job Cuts YoY	Jan	--	--	129.1%	--	36.4341
02/02/2023	Unit Labor Costs	4Q P	1.5%	--	2.4%	--	39.5349
02/02/2023	Nonfarm Productivity	4Q P	2.4%	--	0.8%	--	43.4109
02/02/2023	Initial Jobless Claims	28-Jan	200k	--	186k	--	98.4496
02/02/2023	Continuing Claims	21-Jan	1687k	--	1675k	--	68.9147
02/02/2023	Factory Orders	Dec	2.3%	--	-1.8%	--	84.4961
02/02/2023	Factory Orders Ex Trans	Dec	--	--	-0.8%	--	12.4031
02/02/2023	Durable Goods Orders	Dec F	5.6%	--	5.6%	--	92.2481
02/02/2023	Durables Ex Transportation	Dec F	-0.1%	--	-0.1%	--	73.7984
02/02/2023	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Dec F	--	--	-0.2%	--	58.1395
02/02/2023	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Dec F	--	--	-0.4%	--	53.4884
03/02/2023	Revisions: Establishment Survey						0
03/02/2023	Two-Month Payroll Net Revision	Jan	--	--	-28k	--	21.7054
03/02/2023	Change in Nonfarm Payrolls	Jan	185k	--	223k	--	99.2248
03/02/2023	Change in Private Payrolls	Jan	185k	--	220k	--	33.3333
03/02/2023	Change in Manufact. Payrolls	Jan	10k	--	8k	--	69.4574
03/02/2023	Unemployment Rate	Jan	3.6%	--	3.5%	--	89.3023
03/02/2023	Average Hourly Earnings MoM	Jan	0.3%	--	0.3%	--	37.2093
03/02/2023	Average Hourly Earnings YoY	Jan	4.3%	--	4.6%	--	37.9845
03/02/2023	Average Weekly Hours All Employees	Jan	34.3	--	34.3	--	29.4574
03/02/2023	Labor Force Participation Rate	Jan	62.3%	--	62.3%	--	25.5814
03/02/2023	Underemployment Rate	Jan	--	--	6.5%	--	27.1318
03/02/2023	S&P Global US Services PMI	Jan F	46.6	--	46.6	--	70
03/02/2023	S&P Global US Composite PMI	Jan F	--	--	46.6	--	70
03/02/2023	ISM Services Index	Jan	50.5	--	49.6	4920.0%	78.2946
03/02/2023	ISM Services Employment	Jan	--	--	49.8	49.4	3.87597
03/02/2023	ISM Services New Orders	Jan	--	--	45.2	--	4.65116
03/02/2023	ISM Services Prices Paid	Jan	--	--	67.6	68.1	5.42636

Economic Events

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
31/01/2023	IMF Publishes World Economic Outlook Update						0
02/02/2023	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	1-Feb	4.50%	--	4.25%	--	56.5891
02/02/2023	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	1-Feb	4.75%	--	4.50%	--	97.6744

China
Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
31/01/2023	Industrial Profits YTD YoY	Dec	--	--	-3.6%	--	46.9388
31/01/2023	Composite PMI	Jan	--	--	42.6	--	34.6939
31/01/2023	Manufacturing PMI	Jan	50.1	--	47.0	--	93.8776
31/01/2023	Non-manufacturing PMI	Jan	52.0	--	41.6	--	75.5102
31/01/2023	Industrial Profits YoY	Dec	--	--	0.8%	--	51.0204
01/02/2023	Caixin China PMI Mfg	Jan	49.8	--	49.0	--	91.8367
03/02/2023	Caixin China PMI Composite	Jan	--	--	48.3	--	70
03/02/2023	Caixin China PMI Services	Jan	51.6	--	48.0	--	71.4286

Japan
Economic Releases

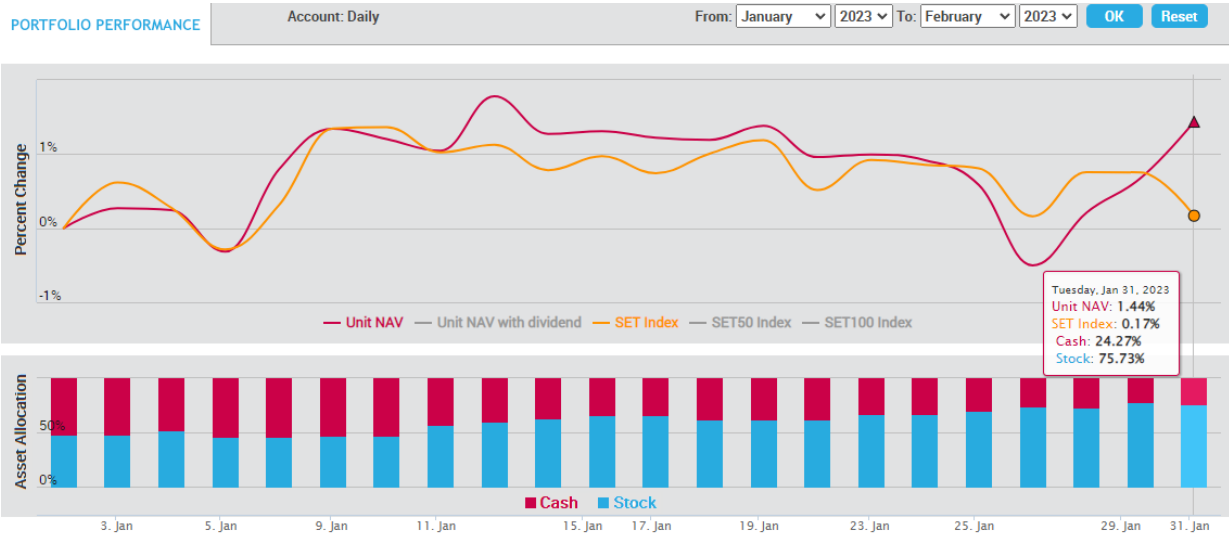
Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
31/01/2023	Jobless Rate	Dec	2.5%	--	2.5%	--	97.7273
31/01/2023	Job-To-ApPLICANT Ratio	Dec	1.36	--	1.35	--	87.9545
31/01/2023	Retail Sales MoM	Dec	0.8%	--	-0.011	-1.3%	63.6364
31/01/2023	Retail Sales YoY	Dec	3.1%	--	2.6%	2.5%	72.7273
31/01/2023	Industrial Production MoM	Dec P	-1.2%	--	0.2%	--	98.8636
31/01/2023	Industrial Production YoY	Dec P	-4.0%	--	-0.9%	--	70.4545
31/01/2023	Dept. Store, Supermarket Sales YoY	Dec	--	--	2.4%	--	39.7727
31/01/2023	Consumer Confidence Index	Jan	30.4	--	30.3	--	26.1364
31/01/2023	Housing Starts YoY	Dec	0.004	--	-1.4%	--	62.5
31/01/2023	Annualized Housing Starts	Dec	0.848m	--	0.838m	--	43.1818
01/02/2023	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Jan F	--	--	48.9	--	90
02/02/2023	Japan Buying Foreign Bonds	27-Jan	--	--	¥344.2b	--	55.6818
02/02/2023	Foreign Buying Japan Stocks	27-Jan	--	--	¥83.0b	--	51.1364
02/02/2023	Foreign Buying Japan Bonds	27-Jan	--	--	¥131.3b	--	47.7273
02/02/2023	Japan Buying Foreign Stocks	27-Jan	--	--	¥260.3b	--	40.9091
02/02/2023	Monetary Base YoY	Jan	--	--	-6.1%	--	77.2727
02/02/2023	Monetary Base End of period	Jan	--	--	¥632.4t	--	18.1818
03/02/2023	Jibun Bank Japan PMI Composite	Jan F	--	--	50.8	--	70
03/02/2023	Jibun Bank Japan PMI Services	Jan F	--	--	52.4	--	70

Thailand
Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
31/01/2023	Capacity Utilization ISIC	Dec	--	--	62.63	--	7.69231
31/01/2023	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Dec	-6.1%	--	-5.6%	--	11.5385
31/01/2023	BoP Current Account Balance	Dec	\$500m	--	-\$400m	-\$445m	88.4615
31/01/2023	Exports	Dec	--	--	\$22200m	\$22186m	30.7692
31/01/2023	Exports YoY	Dec	--	--	-5.50%	-5.50%	69.2308
31/01/2023	Imports	Dec	--	--	\$21600m	\$21644m	19.2308
31/01/2023	Imports YoY	Dec	--	--	8.2%	8.2%	46.1538
31/01/2023	Trade Balance	Dec	--	--	\$500m	\$542m	61.5385
31/01/2023	BoP Overall Balance	Dec	--	--	\$600m	\$590m	26.9231
01/02/2023	S&P Global Thailand PMI Mfg	Jan	--	--	52.5	--	0
01/02/2023	Business Sentiment Index	Jan	--	--	48.4	--	38.4615
03/02/2023	Foreign Reserves	27-Jan	--	--	\$224.2b	--	80.7692
03/02/2023	Forward Contracts	27-Jan	--	--	\$27.2b	--	23.0769

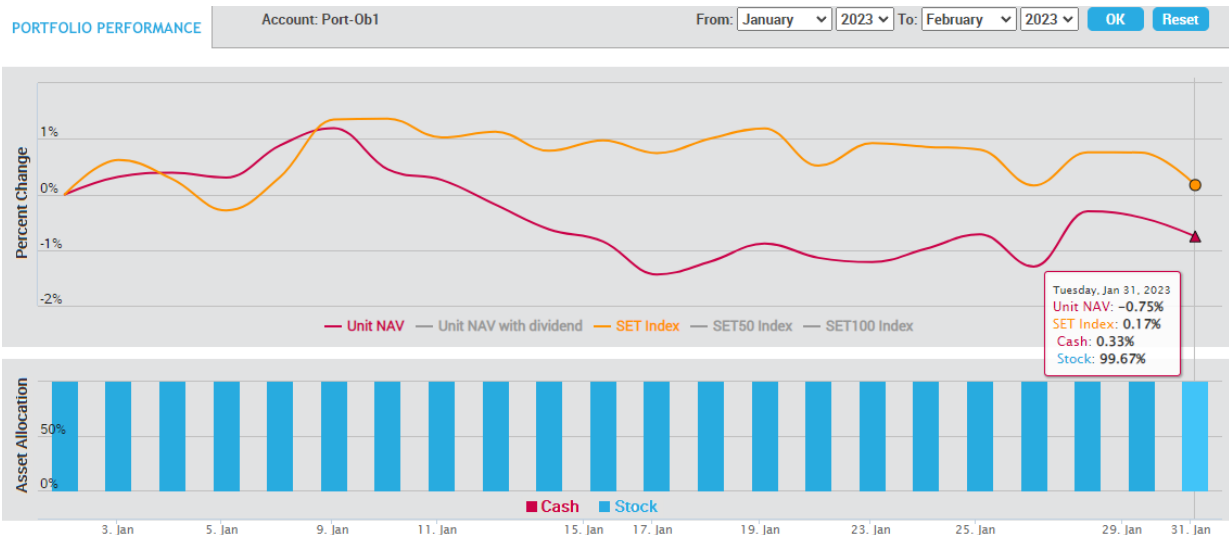
Sources: Bloomberg

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำ (สำหรับ Daily - ระยะเวลาลงทุน 1-3 เดือน โดยคุณวิวกิจ ธิรวรรณรัตน์)



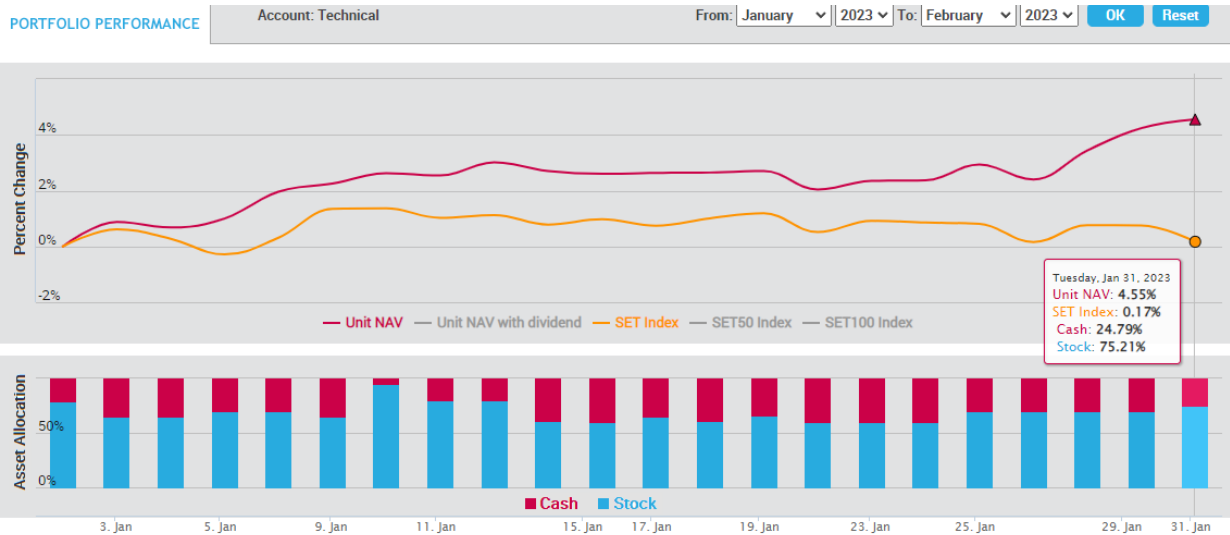
- เน้นการจับจังหวะ "Timing" ในการลงทุน โดยพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่ "กำลังจะ หรือ จะมี" อิทธิพลต่อราคาหุ้น
- สามารถเลือกหุ้นที่อยู่นอกเหนือจาก BLS Universe
- ผลตอบแทนวัดตาม "Direction" ของราคาหุ้นเป็นหลัก

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำ (สำหรับ Model Port - ระยะเวลาลงทุน 3-6 เดือน โดยคุณปรเมศร์ ทองบัว)



เน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก โดยลงทุนเฉพาะหุ้นที่นักวิเคราะห์ของบล.บัวหลวงติดตามและมีการออกรายงาน และเลือกลงทุน 100% ตลอดโดยมีจำนวน 10 ตัว และให้น้ำหนักของแต่ละหุ้นนั้นแปรตามขนาดของหุ้น

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำ (สำหรับ Technical Port - ระยะเวลาลงทุน 1 เดือน โดยธนรัตน์ อิศรกุล)



การวิเคราะห์ทางเทคนิค : เป็นการวิเคราะห์รูปแบบราคาและสถิติ ที่ศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดในอดีตโดยใช้หลักสถิติ เพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรมราคาหุ้นในอนาคต วัตถุประสงค์เพื่อการคาดการณ์การเคลื่อนไหวราคาหุ้นในอนาคตและช่วยทางชี้แนะการลงทุนที่เหมาะสม

ปฏิทินหุ้น

Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
29-Jan-23	30-Jan-23 XD BTS 0.15 Baht	31-Jan-23	1-Feb-23	2-Feb-23 XD TSC 0.6 Baht	3-Feb-23 XD 1DIV 0.25 Baht XD TDEX 0.3 Baht	4-Feb-23
5-Feb-23	6-Feb-23	7-Feb-23	8-Feb-23 XD IRC 0.291 Baht XD METCO 18 Baht XD TPIPP 0.09 Baht	9-Feb-23 XD RAM 0.3 Baht XD SCAP 0.8 Baht	10-Feb-23	11-Feb-23
12-Feb-23	13-Feb-23 XD DTAC 1.22 Baht	14-Feb-23	15-Feb-23	16-Feb-23	17-Feb-23	18-Feb-23
19-Feb-23	20-Feb-23	21-Feb-23	22-Feb-23 XR JKN 1 : 1@3Baht	23-Feb-23	24-Feb-23	25-Feb-23
26-Feb-23	27-Feb-23	28-Feb-23	1-Mar-23	2-Mar-23 XD KSL 0.07 Baht	3-Mar-23	4-Mar-23
5-Mar-23	6-Mar-23	7-Mar-23	8-Mar-23	9-Mar-23	10-Mar-23	11-Mar-23
12-Mar-23	13-Mar-23	14-Mar-23	15-Mar-23	16-Mar-23	17-Mar-23	18-Mar-23
19-Mar-23	20-Mar-23	21-Mar-23	22-Mar-23	23-Mar-23	24-Mar-23	25-Mar-23
26-Mar-23	27-Mar-23	28-Mar-23	29-Mar-23	30-Mar-23	31-Mar-23 XD COTTO 0.04 Baht	1-Apr-23

Note-XD Cash Dividend, XD (ST) Stock Dividend, PD Payment Date, XR- Right for Common
XW- Right for Warrant XM- Right for meeting

Sources: SET, Bualuang research

BUALUANG SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED (BLS) is a subsidiary of BANGKOK BANK PUBLIC COMPANY LIMITED (BBL). This document is produced based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness is not guaranteed. The statements or expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration to use as information for investment. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. The use of any information shall be at the sole discretion and risk of the user.

BUALUANG SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED MAY BE IN RELATIONSHIP WITH THE SECURITIES IN THIS REPORT. "Opinions, projections and other information contained in this report are based upon sources believed to be accurate including the draft prospectus, but no responsibility is accepted for any loss occasioned by reliance placed upon the contents hereof. Bualuang Securities Public Company Limited may from time to time perform investment, advisory or other services for companies mentioned in this report, as well as dealing (as principal or otherwise) in, or otherwise being interested in, any securities mentioned herein, This report does not constitute a solicitation to buy or sell any securities". Investors should carefully read details in the prospectus before making investment decision.






BUALUANG SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED MAY ACT AS MARKET MAKER AND ISSUER OF DWs, AND ISSUER OF STRUCTURED NOTES ON THESE SECURITIES. The company may prepare the research reports on those underlying securities. Investors should carefully read the details of the derivative warrants and structured notes in the prospectus before making investment decisions.

ADVANC	AMATA	AOT	BDMS	BH	CBG	CENEL	CPALL	DTAC	GLOBAL	GPSC	IRPC	KBANK	KCE	KTC
MINT	PTG	PIT	PTTEP	PITGC	SCB	SPRC	TASCO	TOP	WHA	ESSO	STA	BGRIM	GULF	MTC
AWC	TCAP	CRC	CPF	CPN	HANA	HMPRO	IVL	OSP	SAWAD	BANPU	BCH	BTS	CK	SCC
STEC	TISCO	TRUE	TU	INTUCH	RATCH	VGI	SCGP	TOM	COM7	DOHOME	JMT	CHG	TMB	BAM
BCP	AP	KTB	KKP	OR	BEM	GUNKUL	LH	EA	SPALI	RBF	STGT	MEGA	JMART	BEC
SYNEX	BLA	KEX	RCL	SINGER	SIRI	STARK	TIDLOR	TTA	RS	FORTH	PSL	TIPH	AAV	DELTA
BCPG	SABUY	THG	CKP											

BUALUANG SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED IS OR MAY BE AN UNDERWRITER/CO-UNDERWRITER/JOINT LEAD IN RESPECT OF THE INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) OF SECURITIES.

Financial Advisor	Lead underwriter/ Underwriter/ Co-underwriter
	MEB

CG Rating

Score Range	Score Range	Description
90 – 100		Excellent
80 – 89		Very Good
70 – 79		Good
60 – 69		Satisfactory
50 – 59		Pass
Less than 50	No logo given	-

Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors

- companies that have **declared** their intention to join CAC, and
- companies **certified** by CAC.

CORPORATE GOVERNANCE REPORT DISCLAIMER

This research report was prepared by Bualuang Securities Public Company Limited and refers to research prepared by Morgan Stanley. Morgan Stanley does not warrant or guarantee the accuracy or completeness of its research reports. Morgan Stanley reserves copyright and other proprietary rights in the material reproduced in this report. Morgan Stanley is under no obligation to inform Bualuang Securities or you if the views or information referred to or reproduced in this research report change.

Corporate Governance Report disclaimer

The disclosure of the survey result of the Thai Institute of Directors Association (IOD) regarding corporate governance is made pursuant to the policy of the Office of the Securities and Exchange Commission. The IOD survey is based on the information of a company listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment disclosed to the public and able to be accessed by a general public investor. The result, therefore, is from the perspective of a third party. It is not an evaluation of operation and is not based on inside information.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. Bualuang Securities Public Company Limited neither confirms nor certifies the accuracy of such survey results.

“Disclaimer: The disclosure of the Anti-Corruption Progress Indicators of a listed company on the Stock Exchange of Thailand, which is assessed by the relevant institution as disclosed by the Office of the Securities and Exchange Commission, is made in order to comply with the policy and sustainable development plan for the listed companies. The relevant institution made this assessment based on the information received from the listed company, as stipulated in the form for the assessment of Anti-corruption which refers to the Annual Registration Statement (Form 56-1), Annual Report (Form 56-2), or other relevant documents or reports of such listed company. The assessment result is therefore made from the perspective of a third party. It is not an assessment of operation and is not based on any inside information. Since this assessment is only the assessment result as of the date appearing in the assessment result, it may be changed after that date or when there is any change to the relevant information. Nevertheless, Bualuang Securities Public Company Limited neither confirms, verifies, nor certifies the accuracy and completeness of the assessment result.”

BUALUANG RESEARCH – RECOMMENDATION FRAMEWORK

STOCK RECOMMENDATIONS

BUY: Expected positive total returns of 15% or more over the next 12 months.

HOLD: Expected total returns of between -15% and +15% over the next 12 months.

SELL: Expected negative total returns of 15% or more over the next 12 months.

TRADING BUY: Expected positive total returns of 15% or more over the next 3 months.

SECTOR RECOMMENDATIONS

OVERWEIGHT: The industry, as defined by the analyst's coverage universe, is expected to outperform the relevant primary market index over the next 12 months.

NEUTRAL: The industry, as defined by the analyst's coverage universe, is expected to perform in line with the relevant primary market index over the next 12 months.

UNDERWEIGHT: The industry, as defined by the analyst's coverage universe, is expected to underperform the relevant primary market index over the next 12 months.

IMPORTANT DISCLOSURES FOR U.S. PERSONS

This research report was prepared by Bualuang Securities Public Company Limited (“BLS”). BLS is not a registered broker-dealer in the United States and, therefore, is not subject to U.S. rules regarding the preparation of research reports and the independence of research analysts. This research report is provided for distribution to “major U.S. institutional investors” in reliance on the exemption from registration provided by Rule 15a-6 of the U.S. Securities Exchange Act of 1934, as amended (the “Exchange Act”).

Under no circumstances should any recipient of this research report effect any transaction to buy or sell securities or related financial instruments through BLS. Rosenblatt Securities Inc. accepts responsibility for the contents of this research report, subject to the terms set out below, to the extent that it is delivered to a U.S. person other than a major U.S. institutional investor.

The analyst whose name appears in this research report is not registered or qualified as a research analyst with the Financial Industry Regulatory Authority (“FINRA”) and may not be an associated person of Rosenblatt Securities Inc. and, therefore, may not be subject to applicable restrictions under FINRA Rules on communications with a subject company, public appearances and trading securities held by a research analyst account.

Additional Disclosures

This research report is for distribution only under such circumstances as may be permitted by applicable law. This research report has no regard to the specific investment objectives, financial situation or particular needs of any specific recipient, even if sent only to a single recipient. This research report is not guaranteed to be a complete statement or summary of any securities, markets, reports or developments referred to in this research report. Neither BLS nor any of its directors, officers, employees or agents shall have any liability, however arising, for any error, inaccuracy or incompleteness of fact or opinion in this research report or lack of care in this research report’s preparation or publication, or any losses or damages which may arise from the use of this research report.

BLS may rely on information barriers, such as “Chinese Walls” to control the flow of information within the areas, units, divisions, groups, or affiliates of BLS.

Investing in any non-U.S. securities or related financial instruments (including ADRs) discussed in this research report may present certain risks. The securities of non-U.S. issuers may not be registered with, or be subject to the regulations of, the U.S. Securities and Exchange Commission. Information on such non-U.S. securities or related financial instruments may be limited. Foreign companies may not be subject to audit and reporting standards and regulatory requirements comparable to those in effect within the United States.

The value of any investment or income from any securities or related financial instruments discussed in this research report denominated in a currency other than U.S. dollars is subject to exchange rate fluctuations that may have a positive or adverse effect on the value of or income from such securities or related financial instruments.

Past performance is not necessarily a guide to future performance and no representation or warranty, express or implied, is made by BLS with respect to future performance. Income from investments may fluctuate. The price or value of the investments to which this research report relates, either directly or indirectly, may fall or rise against the interest of investors. Any recommendation or opinion contained in this research report may become outdated as a consequence of changes in the environment in which the issuer of the securities under analysis operates, in addition to changes in the estimates and forecasts, assumptions and valuation methodology used herein.

No part of the content of this research report may be copied, forwarded or duplicated in any form or by any means without the prior consent of BLS and BLS accepts no liability whatsoever for the actions of third parties in this respect.