

รอบด้าน ตลาดหุ้น

2 สิงหาคม 2566

สรุปภาวะตลาด 31 กรกฎาคม 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	% การเปลี่ยนแปลง YTD
1,556.06	12.79	0.83%	-7.32%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)		56,268.58	

ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)			
	ซื้อ	ขาย	สุทธิ
Institution	3,706.9	3,758.5	-51.61
	7%	7%	
ProprietaryTrading	4,652.1	4,223.8	428.30
	8%	8%	
Foreign	31,305.2	31,087.4	217.86
	56%	55%	
Retail	16,604.3	17,198.9	-594.56
	30%	31%	

5 อันดับหลักทรัพย์ที่มียอดซื้อขายสูงสุด			
หลักทรัพย์	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (บาท)	ยอดซื้อขาย (ล้านบาท)
KBANK	126.00	1.00	5,170
DELTA	113.00	3.50	3,460
EA	62.00	2.25	1,800
ADVANC	226.00	2.00	1,790
KCE	43.25	3.50	1,610

การเคลื่อนไหวของดัชนีรายกลุ่ม		
กลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
Electronics	13,411.65	3.31
Media	36.86	2.22
Food	11,268.60	1.54
Auto	481.33	1.17
ICT	161.31	1.05
Packaging	4,074.00	0.99
Bank	404.70	0.96
SET	1,556.06	0.83
Energy	22,398.06	0.78
Property	244.58	0.66
Commerce	35,046.22	0.15
Finance&Sec.	3,577.43	-0.43
Petro	849.06	-0.54

ดัชนีต่างประเทศ			
	ปิด	1 วัน	YTD
DJIA	35,630.68	0.20	7.53
NASDAQ	14,283.91	-0.43	37.52
FTSE	7,666.27	-0.43	1.49
NIKKEI	33,476.58	0.92	30.17
HSKI	20,011.12	-0.34	-0.67
PCOMP (PH)	6,593.80	0.04	0.12
JCI (IN)	6,886.50	-0.65	-0.03
FBKMLCI (MY)	1,451.24	-0.56	-1.54
FSSTI (SP)	3,373.79	-0.01	3.94
Dubai (\$bbl)	85.77	0.21	6.79
THB/USD	34.33	0.28	-0.18
MLR (BBL)%	6.85		
BOT 1DRP%	2.00		
CPI (June)%	0.23		

What's in store ?

ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิกิจ ธีรธรรมรัตน์

หลังแตะ 1,570 จุด ดัชนีจะพัก การเลือกหุ้นต้องพิถีพิถันมากขึ้น

เรายังคงมองว่า...การพักฐาน ไม่น่ากังวล และ การพักฐานยังเป็นโอกาสของการสะสมหุ้น ไม่ควรต้องรีบขายทำกำไร แม้ราคาหุ้น และ ดัชนีจะปรับตัว ขึ้นมาจาก โชน 1,470 จุด ซึ่งบางคนเริ่มเห็นกำไร และนักเล่นสั้นอาจฉวยโอกาสทำกำไร กันไปบ้าง

แต่สำหรับเรา (มุมมองกลยุทธ์) นักลงทุนที่ซื้อหุ้นรายตัวตามที่เรานะมาจากข้างล่าง เราคงแนะนำ ถือสั้นต่อ

เราคาดค่าเมื่อผ่านการสร้างฐานจบ SET จะ ผ่าด่าน 1,540 จุด และเปลี่ยน เข้าสู่โหมดของการฟื้นตัว ทดสอบแนวต้าน ถัดไป 1,570 จุด (อ่านต่อหน้า 2)

หุ้นแนะนำวันนี้ : CBG SCGP

วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศรกุล

SET (month) สูตรกลับตัวขาขึ้น!

(อ่านเพิ่มในรายงาน Technical Monthly Report)

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- ประชุม กนง. นักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่คาดว่าจะปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% เป็น 2.25%
- ฤดูกาลประกาศงบการเงิน สัปดาห์นี้ วันจันทร์ PTTEP พุธ TFM และศุกร์ TU ADVANC CPAXT
- การเมืองในประเทศ: ศาล รธน. นัด 3 ส.ค. รับ-ไม่รับ คำร้องปมมติสภาเมื่อ 19 กค.ที่ผ่านมา, การเดินทางจัดตั้งรัฐบาลนัดประชุมสภาฯ 4 ส.ค.
- ดัชนี ISM ภาคการผลิตสหรัฐฯ วันอังคาร เริ่มปรับตัวขึ้นจาก 46 เป็น 46.4 แม้ยังแย่กว่าตลาดคาด แต่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐและโลกเริ่มเห็นสัญญาณเชิงบวก

รายงานวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน

- ECON – สรุปภาพเศรษฐกิจเดือน มิ.ย.
- Commodities – ค่าการกลั่นหนุราคาสินค้าโภคภัณฑ์ต่างๆ ปรับตัวขึ้น
- เจ เอ็ม ที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิสเช็ส: JMT (ถือ) – แนวโน้มการเติบโตในปี 2023 ช้าลงกว่าในอดีต
- Tactical Plays – Preview check point: คัดหุ้นกำไรดี หรือมีปันผลให้เล่น

สรุปผลประกอบการที่ออกรายงานวันนี้

- ปตท. สำรองและผลิตปิโตรเลียม: PTTEP (ซื้อ) – ถ้าเป็นไปตามที่เราคาด

ภาพตลาดและแนวโน้ม

Market wrap & Outlook

สรุปภาพตลาดวานนี้

จันทร์ที่ผ่านมาดัชนีบวกต่อตามคาด นำโดยหุ้นใหญ่กลุ่มขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ DELTA KCE HANA พลังงาน-ปิโตรฯ PTT EA TOP OR เกษตรฯ ITC AAI CPF อื่นๆ CPN CPALL SCGP และหุ้นบวกแรงอื่นๆ TH QTC FORTH XPG SAMART ขณะที่ด้านลบ กดดัชนีตลาดกลุ่มไฟแนนซ์ SAWAD MTC KTC

แนวโน้มตลาดวันนี้

หลังแตะ 1,570 จุด ดัชนีจะพัก การเลือกหุ้นต้องพิถีพิถันมากขึ้น

เรายังคงมุมมองที่ว่า...การพักฐาน ไม่น่ากังวล และ การพักฐานยังเป็นโอกาสของการสะสมหุ้น ไม่ควรต้องรีบขายทำอะไร แม้ราคาหุ้น และ ดัชนีฯจะรีบาวด์ ขึ้นมาจาก โชน 1,470 จุด ซึ่งบางคนเริ่มเห็นกำไร และนักเล่นสั้นอาจฉวยโอกาสทำกำไรกัน ไปบ้าง

แต่สำหรับเรา (มุมมองกลยุทธ์) นักลงทุนที่ซื้อหุ้นรายตัว ตามที่เราแนะนำจากข้างล่าง เราคงแนะนำ ถือลุ้นต่อ

เราคงคาดหวังเมื่อผ่านการสร้างฐานจบ SET จะ ผ่าด่าน 1,540 จุด และเปลี่ยน เข้าสู่โหมดของการฟื้นตัว ทดสอบแนวต้านถัดไป 1,570 จุด

กลยุทธ์การลงทุน





เราแนะนำ Buy on dips เน้นทั้งหุ้นที่รายงานงบดี และ หุ้นปันผลสูง

วิเคราะห์ทางเทคนิค

ภาพรวมเดือน ก.ค. SET Index ปิด 1,556.06จุด ผลตอบแทนรายเดือน +3% ขณะที่วอลุ่มซื้อขายเฉลี่ยต่ำกว่า 5 หมื่นล้านบาท ชะลอตัวลงโดยดัชนีทำจุดสูงสุดที่ 1,559.07 จุด จุดต่ำสุดที่ 1,474.94 จุด ปิดใกล้ high!

กลยุทธ์เทคนิค: วิธีสแกนหุ้น เลือกโดยใช้กราฟรายเดือน Price pattern...ส่งสัญญาณกระทิงขาขึ้น พร้อมเงื่อนไขโมเมนตัม วอลุ่มเด่น! + สัญญาณซื้อ buy signal by bullish EMA...หุ้นแนะนำประจำเดือน BUY "PTTEP, INTUCH, PTT และ SPRC"
(อ่านเพิ่มในรายงาน Technical Monthly Report)

What to watch

-  ประชุม กนง. นักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่คาดปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% เป็น 2.25%
-  ฤดูกาลประกาศงบการเงิน สัปดาห์นี้ วันจันทร์ PTTEP พุธ TFM และศุกร์ TU ADVANC CPAXT
-  การเมืองในประเทศ: ศาล รธน. นัด 3 ส.ค. รับ-ไม่รับ คำร้องปมมติสภาเมื่อ 19 ก.ค. ที่ผ่านมา, การเดินทางจัดตั้งรัฐบาล นัดประชุมสภาฯ 4 ส.ค.
-  ดัชนี ISM ภาคการผลิตสหรัฐฯ วันอังคาร เริ่มปรับตัวขึ้นจาก 46 เป็น 46.4 แม้ยังแย่กว่าตลาดคาด แต่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐและโลกเริ่มเห็นสัญญาณเชิงบวก

หุ้นแนะนำวันนี้

- SCGP หุ้นรายงานงบ มีแนวโน้มงบดีเด่น เทียบรายไตรมาส (ดูรายงาน Tactical play วันนี้)
(S 40 R 45 SL 38.5)
- CBG หุ้นรายงานงบ มีแนวโน้มงบดีเด่น เทียบรายไตรมาส (ดูรายงาน Tactical play วันนี้)
(S 72 R 75 SL 70)

รายงานพื้นฐานวันนี้

ECON
ภาพรวมเศรษฐกิจ

สรุปภาพเศรษฐกิจเดือน มิ.ย.
ภาพรวมตัวเลขเศรษฐกิจเดือน มิ.ย. ถือว่าฟื้นตัวขึ้น แม้ว่าตัวเลขส่งออกจะติดลบ YoY เป็นเดือนที่ 9 ติดต่อกัน ซึ่งก็สอดคล้องกับภาพการผลิต และลงทุนยังคงชะลอตัว แต่เราก็เห็นว่าตัวเลขภาคการบริโภคในประเทศค่อนข้างแข็งแกร่ง หนุนมาจากตัวนักท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม เริ่มเห็นสัญญาณชะลอตัวจากรายได้

ภาคการเกษตร (farm income) ที่ปรับตัวลงมา (4 เดือนติดต่อกัน) อาจกระทบ อุปสงค์ในตลาดต่างจังหวัด ขณะที่ภาพเศรษฐกิจไทยยังมีแรงหนุนจากการเบิกจ่ายภาครัฐฯ ที่ยังสูงกว่า ปีก่อนด้วย โดยสรุปเรคาดว่า GDP 2Q23 จะเติบโต 3% YoY

ส่วนแนวโน้ม 2H23 คาดเศรษฐกิจฟื้นตัวต่อ จากการบริโภค การท่องเที่ยว และการใช้จ่ายภาครัฐ (ในกรณีจัดตั้งรัฐบาลได้ในเดือน ส.ค. จะกระทบเศรษฐกิจไม่รุนแรง) ส่วน farm income และการส่งออกที่ค้ำยันต่อเนื่อง ทำให้การลงทุนและการผลิตไม่มาติดกัน ทำให้ภาพรวม GDP ปี 2023 น่าจะอยู่ ในกรอบเติบโต 3-4% YoY

(รายละเอียดตัวเลขอ่านได้ในรายงานวันนี้)

Commodities

กลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์

ค่าการกลั่นหนุราคาสินค้าโภคภัณฑ์ต่างๆ ปรับตัวขึ้น

ในสัปดาห์ที่แล้วราคาน้ำมันดิบดูไบ เพิ่มขึ้นต่อ \$3.4 WoW เป็น \$84.0/บาร์เรล หนุนโดยการปรับสมดุลอุปสงค์-อุปทานใหม่ (ที่ดึงตัวมากขึ้น)

ส่วนค่าการกลั่น (อิงสิงคโปร์) ขยายตัวต่อ \$2.09 WoW เป็น \$8.91/บาร์เรล (สูงสุดในรอบ 5 เดือน) หนุนโดยทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ จากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้น กอปรกับการปิดซ่อมบำรุงนอกแผนของโรงกลั่นใน US

ส่วนต่างราคา (Spread) ส่วนใหญ่อ่อนตัว เนื่องจากต้นทุน Naphtha เพิ่มขึ้นเร็วเกินไป (ยังปรับราคาไม่ทัน)

ราคากำหนดเพิ่มขึ้นต่อ 4% WoW เป็น \$135.2/ตัน หนุนโดยอุปสงค์จากจีน แต่ก็ยังมีความกังวลต่ออุปทานฝั่งอินเดีย-อินโดฯ กดดันการปรับตัวขึ้นอยู่

สุดท้ายค่าระวางเรือเทกอง (BDI) พลิกมาเป็นบวก 3% WoW เป็น 1,041 จุด หนุนโดยกลุ่ม Capesize ขณะที่ Panamax และ Supramax (ตัวหลักของ TTA PSL) กลับมาปรับตัวลงเล็กน้อย 1% WoW

ส่วนค่าระวางเรือตู้คอนเทนเนอร์ (World Container Index) ปรับตัวขึ้น 3% WoW เป็น 1,576 จุด

Fundamental View: เราชอบ PTTEP มากสุดสำหรับพลังงานต้นน้ำ, TOP มากสุดในกลุ่มโรงกลั่น, IVL มากที่สุดในกลุ่มเคมีภัณฑ์ และเป็นโอกาสเชิงกำไร SPRC และกลุ่มเดินเรือ

JMT

เจ เอ็ม ที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิสส์

แนวโน้มการเติบโตในปี 2023 ช้าลงกว่าในอดีต

ราคาตลาดหลักทรัพย์ 2Q23 ที่ 523 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21% YoY และ 15% QoQ จากการจัดเก็บเงินสดได้เพิ่มขึ้น และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม JK AMC เติบโตต่อเนื่อง และสำหรับแนวโน้ม 3Q23 ยังคงคาดว่าเติบโตต่อเนื่องอีก 18% YoY และ 3% QoQ และภาพรวมกำไรปี 2023 จะเติบโต 20% YoY ส่วนการซื้อหุ้นนี้ก่อนใหญ่ 6 หมื่นล้านบาท ใน 2Q23 คาดว่าจะเริ่มส่งผลบวกต่อกำไรสุทธิตั้งแต่ 4Q23 ทำให้เราประเมินว่าภาพรวมการเติบโตของกำไรเฉลี่ยปี 2023-25 จะชะลอตัวลงเป็นเฉลี่ยที่ 19% ขณะที่ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายที่ PER ราว 27 เท่า ซึ่งคิดเป็น PEG ที่ 1.4 เท่า ถือว่าค่อนข้างดี ตัวนี้ ROE ปี 2023 คาดที่ 9.1% ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยปี 2018-22 ที่ 16.1% อีกด้วย

Fundamental View: เรายังคงให้คำแนะนำถือ ราคาเป้าหมาย 38 บาท

Tactical Plays

Preview check point: คัดหุ้นกำไรดี หรือมีปันผลให้เล่น

หลังจาก BLS Research ออกรายงาน Thai Market Strategy สำหรับคาดการณ์กำไรทุกบริษัท และปันผล (เมื่อวันที่ 17-18 ก.ค. 2023 ที่ผ่านมา) ถึงตอนนี้ผ่านมาแล้วครึ่งเดือนเราจะอัปเดตตัวเลขคาดการณ์จากนักวิเคราะห์ล่าสุดส่วนใหญ่อีกครั้ง พบว่ามีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ คือ 1) กลุ่มที่มีการปรับเพิ่มคาดการณ์กำไร ได้แก่ โรงไฟฟ้า (WHAUP GPSC BGRIM GULF) สื่อนอกบ้าน (PLANB) โรงแรม (MINT) เทคโนโลยี (DITTO) ขณะที่กลุ่มที่ปรับลดคาดการณ์ลง ได้แก่ อสังหาริมทรัพย์ (LH SPALI SC, ยกเว้น SIRI) ภาครัฐ (BTG TFG GFPT) และรับเหมา (CIVL)

ในส่วนภาพรวมกำไรหลัก 2Q23 ใกล้เคียงเดิม ที่คาดลดลง 39% YoY, 4% QoQ แต่หากไม่รวมกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี กำไรหลักรวมดูดีขึ้นมาเป็นเพิ่มขึ้น 5% YoY และ 9% QoQ (เต็มทรงตัว) และสำหรับแนวโน้ม 3Q23 คาดกำไรหลักรวมเพิ่มขึ้น YoY (มีเดีย, นิคม, รับเหมา, การแพทย์) และ QoQ แต่หากไม่รวมพลังงานและปิโตรฯ จะอ่อนตัวลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล และภาพรวมเศรษฐกิจ

Tactical View: เราแนะนำนักลงทุน สะสมหุ้น ที่มีลุ้นเข้าวิน ก่อนโค้งสุดท้ายของงบกลางปี เราคัดจากแนวโน้มกำไรแกร่ง ผสมหุ้นปันผล ได้แก่ CBG GULF INTUCH MINT SCGP SFLEX SIRI WHAUP

Quantitative Strategy

ดัชนี Composite Short-term ยังคงแข็งแกร่งขึ้น

ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้น 1.2% ในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา หลังจากที่พรรคเพื่อไทยพยายามจัดตั้งรัฐบาล เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยจะยังคงปรับตัวขึ้นในระยะสั้น ดัชนี Composite Short-term ปรับตัวขึ้นจากระดับ Mid-range ในช่วงสองสัปดาห์ที่ผ่านมา เนื่องจากดัชนี Short-term Bull-to-Bear และดัชนี Short-term Momentum Strength ยังคงปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง เราคาดว่าดัชนี Composite Short-term จะปรับตัวขึ้นได้อีก หนุนจากดัชนี Short-term Momentum Strength ที่กำลังแข็งแกร่งขึ้น นอกจากนั้นดัชนี Medium-term Momentum Strength ปรับเพิ่มขึ้นจากระดับ -20.7 สู่อันดับ -17.5 ในช่วงสองสัปดาห์ที่ผ่านมา ขณะที่ดัชนี Medium-term Bull-to-Bear ปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน จากระดับ 29% สู่อันดับ 34% เราประเมินกรอบการแกว่งตัวของดัชนี SET ระหว่างวันที่ 1-4 ส.ค. ในกรอบ 1520-1590 จุด

สรุปผลประกอบการที่ออกรายงานวันนี้

ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม

PTTEP

(0) PTTEP รายงานกำไรสุทธิ 2Q23 ที่ 21,040 ล้านบาท หักรายการพิเศษกำไรหลักจะอยู่ที่ 20,175 ล้านบาท ลดลง 9% YoY และทรงตัว QoQ เป็นไปตามที่ราคาตลาด (แต่สูงกว่าตลาดคาด 7%) พร้อมทั้งประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 4.25 บาท คิดเป็น Div. yields 2.7% ขึ้น XD 15 ส.ค. แนวโน้ม 3Q23 คาดกำไรหลักลดลง YoY จากปริมาณและราคาขาย แต่ทรงตัว QoQ (ปริมาณและราคาขายเพิ่ม ผลกระทบของต้นทุน) เราคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 200 บาท

	หุ้นมีข่าว
Farm income Related: GLOBAL DOHOME	ผู้ส่งออกข้าวไทยชี้ ส่งออกครึ่งปีหลังผันผวน เจออินเดียแบนส่งออกข้าว ต้นราคาข้าวพุ่งเปิดราคาขายไม่ได้ รอดสถานการณ์ ห่วงอินเดียขายแบบให้โควตาบางประเทศแย่งลูกค้าไทย มั่นใจมีข้าวส่งออก แม้มียกเลิก ยืนยันไม่ถึงขั้นแบนส่งออก "พาณิชย์" มั่นใจทั้งปีส่งออกข้าว 8 ล้านตัน มีเพียงพอบริโภค "นักวิชาการ" คาดราคาข้าวในประเทศเริ่มขยับปลายปี (หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ)
-/0	
KBANK	"พัชร สมะลาภา ควง ฤกษ์ชัย จิตต์แจ้ง" ลาออก กรรมการผู้จัดการ แบงก์กสิกรไทย (KBANK) โยกไปนั่งเก้าอี้อื่น เตรียมเปิดสรรหาคนใหม่ ขณะที่ "พัชร ให้ความคุ้มครอง อินเวสเจอร์ (KIV) เพื่อเดินหน้าธุรกิจโอดีตั้งป็นรายได้ วันนี้ (2 ส.ค.) KBANK แลลงเปิดตัวธุรกิจ KIV อย่างเป็นทางการ ชัดตียา
+	
SAMART	บิ๊ก SAMART รับมีโปรเจกต์ทรานส์ฟอร์มรัฐจ่อเสนอ มองไม่ว่าใครมาก็จะสนับสนุนดิจิทัลเข้าทางบริษัท ขณะที่สถานการณ์ธุรกิจบูร์กิงเก็บภาษี วิทยุการบิน มาแรง ตามท่องเที่ยว มั่นใจ SAV เข้าตลาดในไตรมาส 3/2566 ต้นปลดล็อกมูลค่า บุกกำไรพิเศษขายหุ้น (หนังสือพิมพ์หุ้น)
+/0	

ANAN	จับตาพรุ่งนี้ ผู้ว่าฯ กทม. แฉทางออก "แอชตัน โอโศก" มีแววดีไม่ต้องรื้อ ขณะที่นายกสมาคมอสังหา มองปัญหาโครงการแอชตัน ไม่กระทบภาพรวมอสังหา (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+/-	
EA	EA รับการตั้งพันธมิตรผู้ผลิตแบตเตอรี่ EVE และ Sunwoda ของจีนตั้งโรงงานผลิตเซลล์แบตเตอรี่กำลังผลิต 6 กิกะวัตต์ ในไทย จะดันให้ปี 2568 กำลังการผลิตแบตเตอรี่ และ 10 กิกะวัตต์ ครอบคลุมนำแบตเตอรี่อาเซียน รองรับครบทั้งอีวี และระบบกักเก็บพลังงานไฟฟ้า (ESS) ลุยส่งออก (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+/-0	
MOSHI	MOSHI ส่งจิกผลงานครึ่งหลังปี 2566 เติบโตหลังเข้าไฮซีซั่นธุรกิจ รับอานิสงส์การท่องเที่ยวฟื้นตัวต้นยอดขายสาขาในโซนท่องเที่ยวคึกคัก เดินหน้าเพิ่มสินค้าใหม่ อีกกว่า 4 พันรายการ กระตุ้นยอดขาย พร้อมเปิดสาขาใหม่อีกกว่า 13 แห่งจากครึ่งปีแรกเปิดไปแล้ว 7 สาขา พร้อมศึกษาความเป็นไปได้ในการ M&A และ JV (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+	
NOBLE, PROUD	NOBLE บรรลุข้อตกลงขายเงินลงทุน และโอนหุ้นคิด 2 โครงการ นิว ดิสทริค อาร์ 9 และนิว ครอส คูคต สเตชัน ได้รับกระแสเงินสดกว่า 1,400 ล้านบาท เข้าบริษัททันที พร้อมหนุนผลการดำเนินงานทางการเงินให้แข็งแกร่ง (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+/-0	
GRAMMY	บอร์ด GRAMMY ไฟเขียวแผน Spin-Off นำหุ้น GMM MUSIC ขายไอพีโอเข้าจดทะเบียนใน SET เพื่อระดมทุนสร้าง New Music Economy เดินหน้าขยายธุรกิจเพิ่มเท่าตัว เล็งจับมือพันธมิตรไทย-ต่างประเทศสร้างผลงานระดับโลก จ่อประกาศความร่วมมือภายในไตรมาส 3-4 ปีนี้ (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
+	

ตัวเลขเศรษฐกิจ

		Previous	Consensus
MON	EU HICP	5.5% y-y	5.1% y-y
	EU GDP 2Q 1 st	0% q-q	0% q-q
	Hong Kong GDP	2.7% y-y	3.6% y-y
	Thailand C/A Bal	-2.8USbn	1.3USbn
	Japan Industrial production	-2.2% m-m	1.8% m-m
TUE	US ISM Mfg.	46	46.9
	S.Korea exports	-6% y-y	-14.5% y-y
	Indonesia CPI	3.5% y-y	3.2% y-y
	Australia RBA policy meeting	4.1%	4.35%
WED	S.Korea CPI (Jul)	2.7% y-y	2.4% y-y
	Thailand BOT policy meeting	2%	2.25%
THU	US ISM service	53.9	53
	UK BOE	5%	5.25%
FRI	US Nonfarm payrolls	209k	190k
	US Unemployment rate	3.6%	3.6%
	Philippines CPI	5.4% y-y	4.9% y-y
	Singapore Retail sales	1.8% y-y	5.8% y-y

นภนต์ ใจแสน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
 ภูวตล ภูสอตเงิน, AISA นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำรายวัน

ชื่อหุ้น	วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาเปิด ณ.วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาสูงสุดนับจากวันที่แนะนำ	ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน)	%เปลี่ยนแปลงล่าสุด	คำแนะนำ
BMSCITH	03/01/2023	11.57	11.69	11.03	-4.67%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.63	10.03	-10.37%	
BDMS	09/06/2023	28.50	29.25	28.75	0.88%	ถือ
KBANK	12/06/2023	132.50	136.53	126.00	-4.91%	ถือ
SIRI	12/06/2023	1.90	2.10	2.00	5.26%	ถือ
BTS	13/06/2023	7.50	8.10	8.10	8.00%	ถือ
AOT	16/06/2023	71.75	73.00	71.50	-0.35%	ถือ
BBL	26/06/2023	163.50	172.00	171.50	4.89%	ถือ
GULF	03/07/2023	46.75	50.25	49.75	6.42%	ถือ
LH	05/07/2023	8.45	8.60	8.50	0.59%	ถือ
SJWD	05/07/2023	16.10	16.60	16.70	3.73%	ถือ
PTT	06/07/2023	33.75	35.25	35.00	3.70%	ถือ
SCB	11/07/2023	109.50	112.00	112.50	2.74%	ถือ
SCGP	12/07/2023	36.50	40.50	40.50	10.96%	ถือ
SFLEX	12/07/2023	4.14	4.50	4.32	4.35%	ถือ
CBG	14/07/2023	68.25	73.75	72.75	6.59%	ถือ
STEC	18/07/2023	9.80	10.90	10.90	11.22%	ถือ
CHAYO	20/07/2023	7.05	7.30	7.40	4.96%	ถือ
SPALI	20/07/2023	21.60	21.80	21.20	-1.85%	ถือ
TPAC	26/07/2023	17.30	18.40	18.10	4.62%	ถือ
ADVANC	27/07/2023	223.00	225.00	226.00	1.35%	ถือ
INTUCH	31/07/2023	77.00	77.25	77.00	0.00%	ถือ

Source: ASPEN

Deletion: 06 มี.ย. CPALL -1.94% CPN -2.58% MAKRO -4.43% SSP -6.11%
 08 มี.ย. GLOBAL -10.26%
 14 มี.ย. OTO -59.85% SOLAR 0% NCAP -6.25% BWG +1.45%
 19 มี.ย. WAVE -10.53% AAI -8.64%
 21 มี.ย. MGC -3.80% JMART -17.41% TTB +0.63% HANA +1.11% DELTA -5.64%

23 มิ.ย. CHAYO -24.38% CBG -9.57%
 26 มิ.ย. ITC -14.98%
 27 มิ.ย. DITTO -0% ECL -7.27% SPRC -9.44% SFLEX +4.71% PLUS -19.75%
 12 ก.ค. BA -11.80% CENTEL -9.50%
 14 ก.ค. ILM -2.29% CPN 0%
 18 ก.ค. GFPT -2.44%
 19 ก.ค. CPALL 0%
 26 ก.ค. BEC -4.27%

รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญประจำสัปดาห์

United States

Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
31/07/2023	MNI Chicago PMI	Jul	43.4	--	41.5	--	80.6202
31/07/2023	Dallas Fed Manf. Activity	Jul	-22.5	--	-23.2	--	65
01/08/2023	Senior Loan Officer Opinion Survey on Bank Lending Practices						0
01/08/2023	S&P Global US Manufacturing PMI	Jul F	49.0	--	49.0	--	90
01/08/2023	Construction Spending MoM	Jun	0.6%	--	0.9%	--	78.2946
01/08/2023	JOLTS Job Openings	Jun	9600k	--	9824k	--	41.8605
01/08/2023	ISM Manufacturing	Jul	46.9	--	46.0	--	95.3488
01/08/2023	ISM Prices Paid	Jul	43.0	--	41.8	--	72.093
01/08/2023	ISM Employment	Jul	--	--	48.1	--	10.8527
01/08/2023	ISM New Orders	Jul	--	--	45.6	--	19.3798
01/08/2023	Dallas Fed Services Activity	Jul	--	--	-8.2	--	2.32558
01/08/2023	Wards Total Vehicle Sales	Jul	15.70m	--	15.68m	--	42.6357
02/08/2023	MBA Mortgage Applications	28-Jul	--	--	-1.8%	--	90.6977
02/08/2023	ADP Employment Change	Jul	183k	--	497k	--	87.5969
03/08/2023	Challenger Job Cuts YoY	Jul	--	--	25.2%	--	35.6589
03/08/2023	Nonfarm Productivity	2Q P	2.2%	--	-2.1%	--	43.4109
03/08/2023	Unit Labor Costs	2Q P	2.5%	--	4.2%	--	38.7597
03/08/2023	Initial Jobless Claims	29-Jul	227k	--	221k	--	98.4496
03/08/2023	Continuing Claims	22-Jul	1723k	--	1690k	--	68.9147
03/08/2023	S&P Global US Services PMI	Jul F	52.4	--	52.4	--	70
03/08/2023	S&P Global US Composite PMI	Jul F	--	--	52.0	--	70
03/08/2023	Factory Orders	Jun	2.1%	--	0.3%	--	84.4961
03/08/2023	Factory Orders Ex Trans	Jun	--	--	-0.5%	--	12.4031
03/08/2023	Durable Goods Orders	Jun F	4.7%	--	4.7%	--	91.4729
03/08/2023	Durables Ex Transportation	Jun F	--	--	0.6%	--	73.1783
03/08/2023	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Jun F	--	--	0.2%	--	55.814
03/08/2023	ISM Services Index	Jul	53.0	--	53.9	--	79.0698
03/08/2023	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Jun F	--	--	0.0%	--	51.1628
03/08/2023	ISM Services Prices Paid	Jul	--	--	54.1	--	5.42636
03/08/2023	ISM Services Employment	Jul	--	--	53.1	--	3.87597
03/08/2023	ISM Services New Orders	Jul	--	--	55.5	--	4.65116
04/08/2023	Two-Month Payroll Net Revision	Jul	--	--	--	--	21.7054
04/08/2023	Change in Nonfarm Payrolls	Jul	200k	--	209k	--	99.2248
04/08/2023	Change in Private Payrolls	Jul	175k	--	149k	--	33.3333
04/08/2023	Change in Manuf. Payrolls	Jul	5k	--	7k	--	69.4574
04/08/2023	Unemployment Rate	Jul	3.6%	--	3.6%	--	89.3023
04/08/2023	Average Hourly Earnings MoM	Jul	0.3%	--	0.4%	--	37.2093
04/08/2023	Average Hourly Earnings YoY	Jul	4.2%	--	4.4%	--	37.9845
04/08/2023	Average Weekly Hours All Employees	Jul	34.4	--	34.4	--	28.6822
04/08/2023	Labor Force Participation Rate	Jul	62.6%	--	62.6%	--	25.5814
04/08/2023	Underemployment Rate	Jul	--	--	6.9%	--	26.3566

Japan

Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
31/07/2023	Retail Sales YoY	Jun	5.4%	--	5.7%	5.8%	71.2644
31/07/2023	Retail Sales MoM	Jun	-0.7%	--	1.3%	1.4%	64.3678
31/07/2023	Dept. Store, Supermarket Sales YoY	Jun	--	--	3.4%	--	39.0805
31/07/2023	Industrial Production MoM	Jun P	2.4%	--	-2.2%	--	98.8506
31/07/2023	Industrial Production YoY	Jun P	0.3%	--	4.2%	--	67.8161
31/07/2023	Annualized Housing Starts	Jun	0.846m	--	0.862m	--	42.5287
31/07/2023	Consumer Confidence Index	Jul	36.2	--	36.2	--	26.4368
31/07/2023	Housing Starts YoY	Jun	-0.5%	--	3.5%	--	62.069
01/08/2023	Jobless Rate	Jun	2.6%	--	2.6%	--	97.7011
01/08/2023	Job-To-Applciant Ratio	Jun	1.32	--	1.31	--	87.931
01/08/2023	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Jul F	--	--	49.40	--	90
02/08/2023	Monetary Base YoY	Jul	--	--	-1.0%	--	77.0115
02/08/2023	Monetary Base End of period	Jul	--	--	¥670.6t	--	17.2414
03/08/2023	Foreign Buying Japan Bonds	28-Jul	--	--	¥1204.2b	--	44.8276
03/08/2023	Japan Buying Foreign Bonds	28-Jul	--	--	¥973.8b	--	55.1724
03/08/2023	Japan Buying Foreign Stocks	28-Jul	--	--	¥445.3b	--	41.3793
03/08/2023	Foreign Buying Japan Stocks	28-Jul	--	--	¥101.0b	--	50.5747
03/08/2023	Jibun Bank Japan PMI Composite	Jul F	--	--	52.1	--	70
03/08/2023	Jibun Bank Japan PMI Services	Jul F	--	--	53.9	--	70

Thailand

Economic Releases

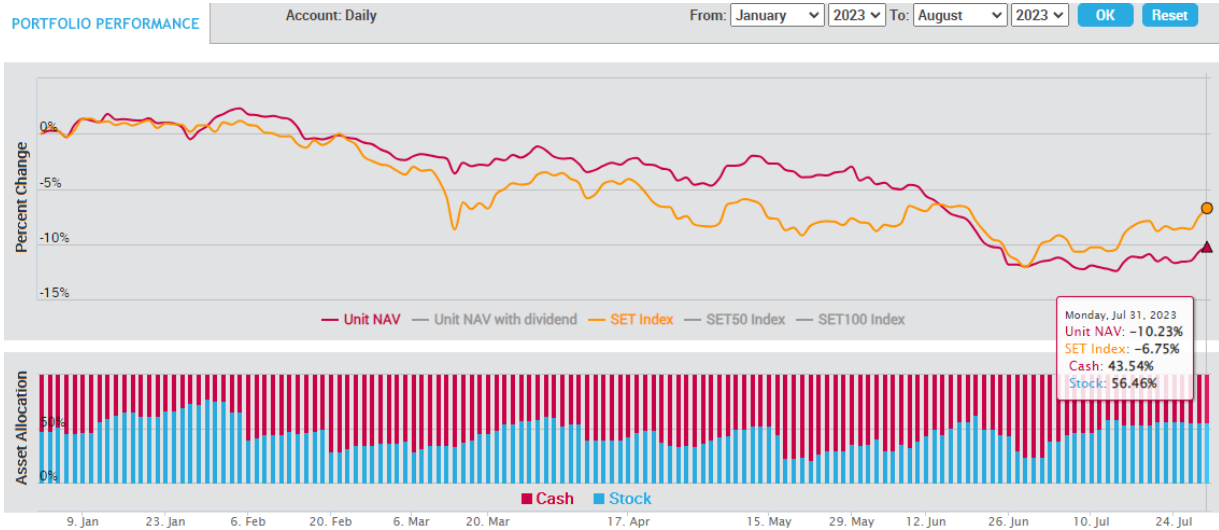
Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
31/07/2023	BoP Current Account Balance	Jun	\$1236m	--	-\$2766m	--	88.4615
31/07/2023	Exports YoY	Jun	--	--	-5.9%	--	69.2308
31/07/2023	Exports	Jun	--	--	\$24075m	--	34.6154
31/07/2023	Imports YoY	Jun	--	--	-2.3%	--	46.1538
31/07/2023	Imports	Jun	--	--	\$24020m	--	23.0769
31/07/2023	Trade Balance	Jun	--	--	\$55m	--	61.5385
31/07/2023	BoP Overall Balance	Jun	--	--	\$1018m	--	26.9231
02/08/2023	S&P Global Thailand PMI Mfg	Jul	--	--	53.2	--	0
02/08/2023	BoT Benchmark Interest Rate	2-Aug	2.25%	--	2.00%	--	96.1538
02/08/2023	Business Sentiment Index	Jul	--	--	51.0	--	38.4615
04/08/2023	Foreign Reserves	28-Jul	--	--	\$221.7b	--	80.7692
04/08/2023	Forward Contracts	28-Jul	--	--	\$30.7b	--	19.2308

Sources: Bloomberg

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์

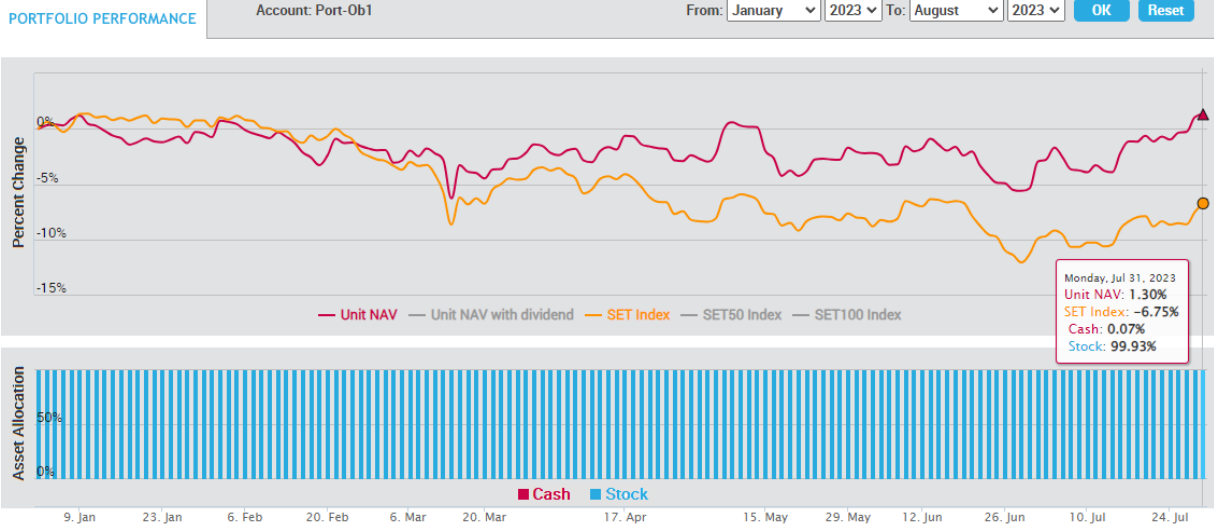
As of 31 July, 2022

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำ (สำหรับ Daily - ระยะเวลาลงทุน 1-3 เดือน โดยคุณวิจิตร ธีรธรรมรัตน์)



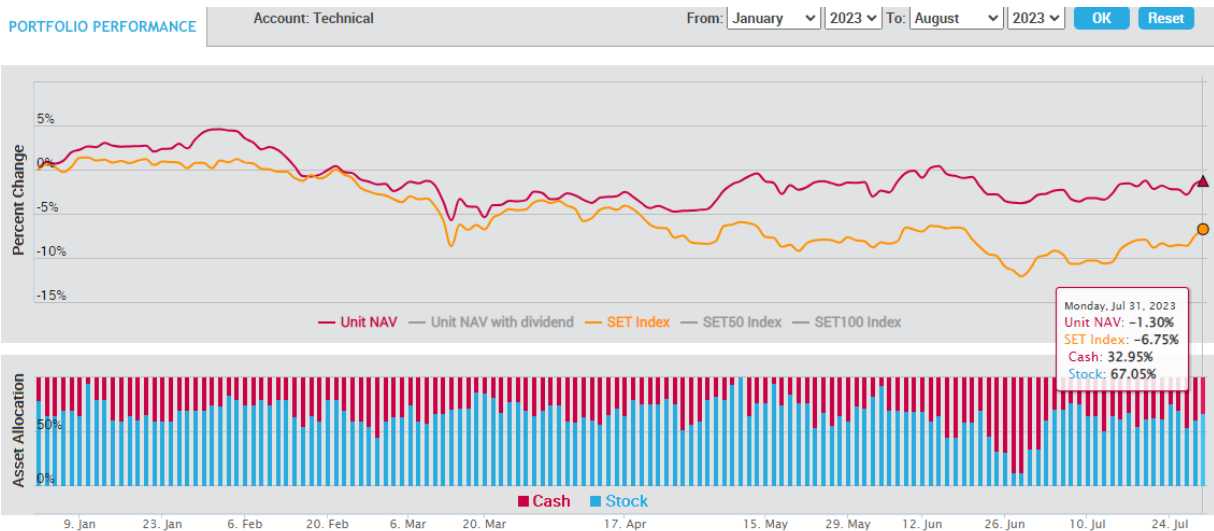
- เน้นการจับจังหวะ "Timing" ในการลงทุน โดยพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่ "กำลังจะ หรือ จะมี" อิทธิพลต่อราคาหุ้น
- สามารถเลือกหุ้นที่อยู่เหนือจาก BLS Universe
- ผลตอบแทนวัดตาม "Direction" ของราคาหุ้นเป็นหลัก

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



เน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก โดยลงทุนเฉพาะหุ้นที่นักวิเคราะห์ของบล.บัวหลวงติดตามและมีการออกรายงาน และเลือกลงทุนหุ้น 100% ตลอดโดยมีจำนวน 10 ตัว และให้น้ำหนักของแต่ละหุ้นผันแปรตามขนาดของหุ้น

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



การวิเคราะห์ทางเทคนิค : เป็นการวิเคราะห์รูปแบบราคาและสถิติ ที่ศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดในอดีตโดยใช้หลักสถิติ เพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรม การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคต วัตถุประสงค์เพื่อการคาดการณ์การเคลื่อนไหวราคาหุ้นในอนาคตและช่วยหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม

ปฏิทินหุ้น

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
31 Jul 23 XD EPG 0.14 Baht	1 Aug 23	2 Aug 23	3 Aug 23 XD LPF 0.2193 Baht XD KYE 4.1 Baht	4 Aug 23
7 Aug 23 XD BTS 0.16 Baht XD PTL 0.27 Baht	8 Aug 23 XD SCGP 0.25 Baht XD 1DIV 0.2 Baht	9 Aug 23 XD SCC 2.5 Baht	10 Aug 23 XD ITC 0.25 Baht XD RAM 0.3 Baht	11 Aug 23 XR APEX 1 : 2@0.05Baht
14 Aug 23	15 Aug 23	16 Aug 23 XD MSFT80X	17 Aug 23	18 Aug 23
21 Aug 23	22 Aug 23	23 Aug 23	24 Aug 23	25 Aug 23
28 Aug 23	29 Aug 23	30 Aug 23	31 Aug 23	1 Sep 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

Earnings Announcement 2Q23, Analyst Meeting

Group/Sector (by BLS)	Company	Results Date		Analyst Meeting		Analyst View & Comments
		d/m/y	Date	Time		
Packaging	SCGP	25-Jul	25-Jul	15:30-17:00		Positive
Material	SCC	26-Jul	27-Jul	9:00-11:00		Positive
Consumer	HMPRO	26-Jul	3-Aug	10:00-12:00		Neutral
Electronic	DELTA	27-Jul	31-Jul	9.00-11.00		
ICT	TRUE	27-Jul	27-Jul	20.00-21.00		Positive
Consumer	GLOBAL	27-Jul	8-Aug	16:15-17:00		Neutral
Eney	PTTEP	31-Jul	2-Aug	10:30-12:00		Neutral
Petrochem.	IVL	1-Aug	1-Aug			Positive
ICT	ADVANC	7-Aug	8-Aug	8.30-9.30		Positive
Agro&Food	TU	7-Aug	8-Aug	9.30-10.50		Slightly positive
Consumer	CPAXT	7-Aug	10-Aug	10:00-12:00		Neutral
SI	ITEL	8-Aug				
ResProp.	AP	8-Aug				
ResProp.	SPALI	8-Aug				
Technology	BOL	8-Aug				
Electronic	KCE	8-Aug	9-Aug	14.00-16.00		
ICT	THCOM	8-Aug	10-Aug	10.00-12.00		Neutral
Finance	MTC	8-Aug	10-Aug	10.30-12.00		
Eney	SPRC	8-Aug	9-Aug	10:00-12:00		Positive
Consumer	COM7	8-Aug	17-Aug	13.15-14.00		Positive
Consumer	DOHOME	8-Aug	10-Aug	16:30-18:00		Negative
ResProp.	SC	9-Aug				
Technology	NETBAY	9-Aug				
Agro&Food	TFG	9-Aug				Negative
Utilities	GPSC	9-Aug				
Logistic	III	9-Aug				
Eney	OR	9-Aug	16-Aug	10:00-12:00		Positive
Eney	IRPC	9-Aug	18-Aug	14:00-16:00		Cautious
Eney	TOP	9-Aug	17-Aug	10:00-12:00		Positive
Eney	BCP	9-Aug				
Petrochem.	PTTGC	9-Aug	10-Aug	14:00-16:00		Cautious
Consumer	BJC	9-Aug	16-Aug	15.30-17.00		Positive
Auto	SAT	10-Aug				
Healthcare	BH	10-Aug				
ResProp.	LH	10-Aug				
Construction	CIVIL	10-Aug				
Media	WORK	10-Aug				
Media	MAJOR	10-Aug	11-Aug	10.00-12.00		
Media	PLANB	10-Aug	11-Aug	11.00-12.00		

Group/Sector (by BLS)	Company	Results Date			Analyst Meeting	
		d/m/y	Date	Time	Analyst View & Comments	
Agro&Food	GFPT	10-Aug	10-Aug	13.30-14.30	Positive	
ICT	INTUCH	10-Aug				
Utilities	GULF	10-Aug	tbc			
Industrial Estate	WHA	10-Aug	17-Aug	15.00-16.00		
Utilities	WHAUP	10-Aug	17-Aug	13.30-14.30		
Transportation	BEM	10-Aug	17-Aug	14.00-15.00		
Finance	TIDLOR	10-Aug				
Eney	PTT	10-Aug	21-Aug	14:00-16:00	Positive	
Eney	BANPU	10-Aug	17-Aug	10:45-12:30	Neutral	
Consumer	CPALL	10-Aug	11-Aug	13.00-14.00	Positive	
Auto	AH	11-Aug	29-Aug	14.00-15.00		
Healthcare	BDMS	11-Aug				
Healthcare	CHG	11-Aug				
ResProp.	PSH	11-Aug				
SMID Cap.	IP	11-Aug				
Media	BEC	11-Aug	17-Aug	14.00-16.00		
Technology	HUMAN	11-Aug				
Technology	DITTO	11-Aug				
Auto	MGC	11-Aug				
Agro&Food	CPF	11-Aug	15-Aug	10.00-12.00	Negative	
Agro&Food	TVO	11-Aug	15-Aug	14.00-15.30	Neutral	
Agro&Food	BTG	11-Aug	15-Aug	9.00-10.00	Negative	
Transportation	AAV	11-Aug	15-Aug			
Industrial Estate	AMATA	11-Aug				
Packaging	TPAC	11-Aug				
Consumer	MEB	11-Aug	NA			
Auto	NEX	15-Aug				
Healthcare	BCH	15-Aug				
ResProp.	SIRI	15-Aug				
Packaging	SFLEX	15-Aug				
Construction	CK	15-Aug				
Construction	STEC	15-Aug				
Media	VGI	15-Aug				
Media	RS	15-Aug	16-Aug	10.30-12.00		
Utilities	BGRIM	15-Aug	16-Aug	14.00-15.00		
Logistic	SJWD	15-Aug	16-Aug			
Transportation	BTS	15-Aug	18-Aug			
Finance	SAWAD	15-Aug				
Consumer	CPN	15-Aug	18-Aug	10:00-12:00	Neutral	
Consumer	CRC	15-Aug	16-Aug	13.00-15.00	Neutral	
Technology	FORTH	16-Aug				
Agro&Food	TFM		8-Aug	11.00-12.00	Positive	

Sources: SET, Bualuang research

Bualuang Securities Public Company Limited

DISCLAIMER

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.





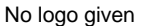
BUALUANG SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED MAY ACT AS MARKET MAKER AND ISSUER OF DWs, AND ISSUER OF STRUCTURED NOTES ON THESE SECURITIES. The company may prepare the research reports on those underlying securities. Investors should carefully read the details of the derivative warrants and structured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

ADVANC	AMATA	AOT	BDMS	BH	CBG	CENTEL	CPALL	GLOBAL	GPSC	IRPC	KBANK	KCE	KTC	MINT
PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	SCB	SPRC	TOP	WHA	STA	BGRIM	GULF	MTC	AWC	CRC	CPF
CPN	HANA	HMPRO	IVL	OSP	SAWAD	BANFU	BCH	BTS	SCC	TU	INTUCH	VGI	SCGP	COM7
DOHOME	JMT	CHG	TTB	BAM	BCP	AP	KTB	KKP	OR	BEM	GUNKUL	EA	RBF	STGT
JMART	BEC	KEX	RCL	SINGER	TIDLOR	FORTH	AAV	DELTA	SABUY	CKP	TRUE	PSL	SIRI	TQM
CK	ERW	MEGA	SNNP	TLI	STEC	EGCO								

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
	KCG, COCOCO

CG Rating

Score Range	Score Range	Description
90 – 100		Excellent
80 – 89		Very Good
70 – 79		Good
60 – 69		Satisfactory
50 – 00359		Pass
Below 50	No logo given	N/A

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.