

รอบด้านตลาดหุ้น

3 พฤษภาคม 2566

What's in store ?



ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิกิจ ธีรวรรณรัตน์

วันนี้คาดดัชนี **Sideways down** แรงกดดันจากกลุ่มพลังงาน ตามตลาดโลก บวกกับ นลท. บางส่วนน่าจะมีการปรับพอร์ต ลดการถือครองหุ้น เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนที่อาจเกิดขึ้นได้ ในระหว่างช่วงวันหยุดยาวของไทยที่ได้ทั้งจากประเด็นตลาดต่างประเทศ (การแถลงของเฟดคืนนี้ และการคาดการณ์ทิศทางต่อ) และปัจจัยในประเทศ จากประเด็นทางการเมืองที่จะร้อนแรงมากขึ้นในช่วงของการหาเสียงโค้งสุดท้าย *(อ่านต่อหน้า 2)*

หุ้นแนะนำวันนี้

NCAP ประเมินแนวโน้มกำไร 1Q23 ส่งสัญญาณการพลิกฟื้นรอบใหม่ และผ่านผลจัดการคุณภาพหลักทรัพย์ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ตลาดคล้ายกังวลหนี้เสีย

CPALL CPN แนะนำรับเทรดต่อเนื่อง



วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศรกุล

SET ลุ้นตกลับโซนรับ.....major support!

(อ่านต่อหน้า ๑)



รายงานวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน

- **Thai Market Strategy** – Final Call ก่อนเลือกตั้ง! ในอดีต Election rally มักจะเริ่มก่อนวันเลือกตั้งประมาณ 1 สัปดาห์ ถึง 1 เดือนหลังเลือกตั้ง เรามองเห็นโอกาสทยอยซื้อสะสมหุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการเลือกตั้ง โดยแบ่งเป็น 3 กลุ่มหลัก...
- **Fundamental Portfolio** – เพิ่ม TISCO เข้าพอร์ต และถอด AP ผลตอบแทน YTD ของพอร์ตอยู่ที่ -2.9% ดีกว่า SET ที่ -8.4%
- **Refining & Chemical (NEUTRAL)** – ค่าการกลั่นอ่อนตัวลงเล็กน้อยจากส่วนต่างราคาส่วนใหญ่ที่ปรับตัวลง ขณะที่ส่วนต่างราคาปิโตรเคมีย่ำตัวลงเช่นกัน เรายังชอบ TOP และ IVL มากที่สุดในกลุ่ม
- **Energy (NEUTRAL)** – คาดผลประกอบการของ PTTEP และกลุ่มโรงกลั่นจะฟื้นตัว YoY จาก GIMs ที่ปรับตัวดีขึ้น ขณะที่ QoQ คาดจะถูกกดดันจาก BANPU BCP และ PTTEP เรายังชอบ TOP มากที่สุดในกลุ่ม และปรับคำแนะนำ IRPC ลงจาก ซื้อถึงกำไร เป็นถือ
- **Residential Property (NEUTRAL)** – คาดกำไรหลักรวม 1Q23 เพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ ซึ่งเป็นไตรมาสที่ต่ำสุดของปี โดย SIRI โดดเด่นสุด ขณะที่ LH QH และ SPALI มีแนวโน้มที่กำไรหลักจะลดลง เรายังคงชอบ SIRI และ AP มากสุดในกลุ่ม



ปฏิทินหุ้น

- การจ่ายปันผลระหว่างกาล
- การจ่าย Warrants
- การเพิ่มทุน

สรุปภาวะตลาด 2 พฤษภาคม 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	% การเปลี่ยนแปลง YTD
1,528.43	-0.69	-0.05%	-8.49%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)		39,979.71	

ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)

	ซื้อ	ขาย	สุทธิ
Institution	3,848.5	4,254.8	-406.27
	10%	11%	
Proprietary Trading	2,851.0	3,537.1	-686.14
	7%	9%	
Foreign	21,909.9	20,423.3	1,486.64
	55%	51%	
Retail	11,370.4	11,764.6	-394.23
	28%	29%	

5 อันดับหลักทรัพย์ที่มียอดซื้อขายสูงสุด

หลักทรัพย์	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (บาท)	ยอดซื้อขาย (ล้านบาท)
KBANK	127.50	2.50	1,470
DELTA	76.50	3.75	1,340
KTB	18.10	0.10	1,280
CPALL	64.50	-0.25	1,140
PTT	31.00	0.00	1,060

การเคลื่อนไหวของดัชนีรายกลุ่ม


กลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
Electronics	9,368.46	4.21
Bank	374.55	0.49
ICT	163.08	0.17
SET	1,528.43	-0.05
Commerce	36,631.28	-0.05
Packaging	4,372.09	-0.07
Property	256.79	-0.10
Energy	21,865.08	-0.13
Petro	873.82	-0.35
Media	38.94	-0.84
Food	11,166.98	-1.32
Auto	494.66	-2.22
Finance&Sec.	3,838.91	-2.28


ดัชนีต่างประเทศ

	ปิด	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	YTD
DJIA	33,684.53	-1.08	-8.47
NASDAQ	12,080.51	-1.08	-22.67
FTSE	7,879.98	-0.63	4.99
NIKKEI	29,123.18	0.92	-0.61
HSKI	19,933.81	0.20	-14.41
PCOMP (PH)	6,672.69	0.72	-5.90
JCI (IN)	6,863.30	-0.76	2.51
FBKMLCI (MY)	1,426.11	0.72	-7.51
FSSTI (SP)	3,281.99	0.35	3.17
Dubai (\$bbi)	78.97	-0.38	3.09
THB/USD	34.09	-0.41	2.47
MLR (BBL)%	6.65		
BOT 1DRP%	1.75		
CPI (Mar)%	2.83		

ภาพตลาดและแนวโน้ม





Market wrap & Outlook

 วนนี้ดัชนีแกว่งตัวตามคาด หุ้นกดดันตลาด BTG ITC BCH COM7 JMT EA BEM ส่วนหุ้นพุงตลาด เช่น DELTA KBANK KTB TRUE MINT AOT PTTEP



 วนนี้คาดดัชนีฯ **Sideways down** แรงกดดันจากกลุ่มพลังงานตามตลาดโลก บวกกับ นลท. บางส่วนน่าจะมีการปรับพอร์ต ลดการถือครองหุ้น เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนที่อาจเกิดขึ้นได้ ในระหว่างช่วงวันหยุดยาวของไทยที่ได้ทั้งจากประเด็นตลาดต่างประเทศ (การแถลงของเฟดคีนนี่ และการคาดการณ์ทิศทางต่อ) และปัจจัยในประเทศ จากประเด็นทางการเมืองที่ร้อนแรงมากขึ้นในช่วงของการหาเสียงโค้งสุดท้าย

มองไปสัปดาห์หน้าจะเข้าสู่ Earnings season ประกาศผลประกอบการของหุ้นส่วนใหญ่ในตลาด คาดว่าหุ้นกลุ่มที่แนวโน้มกำไรหลักจะออกมาดี หรือ ดีกว่าตลาดคาด และ Outlook ไตรมาสถัดๆ แกร่งต่อเนื่อง ขณะที่ราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยลบไปก่อนหน้าแล้ว ทำให้ Downside risk จำกัด เป็นกลุ่มที่มีโอกาสแกร่งกว่าภาพตลาดช่วงนี้

What to watch

-  XD Effect: ช่วง 2-9 พ.ค. มีหุ้นขึ้นเครื่องหมาย XD จำนวนมาก (รายละเอียดในรายงานหัวข้อ "ปฏิทินหุ้น")
-  ประเด็นการเมืองในประเทศจะมีอิทธิพลต่อการเคลื่อนไหวหุ้นรายกลุ่ม-ตัว โดยเฉพาะการปล่อยหมัดเด็ดนโยบายหาเสียงโค้งสุดท้ายของพรรคการเมืองต่างๆ
-  การแถลงของเฟดคีนนี่ ตลาดคาดว่าจะมีการปรับเพิ่มดอกเบี้ย 0.25% และส่งสัญญาณจบรอบดอกเบี้ยขาขึ้น
-  บริษัทที่จะประกาศผลประกอบการในช่วงต้นสัปดาห์หน้าจันทร์ ADVANC GPSC PSL MINT DOHOME MAKRO อังคาร เช่น AP SPALI KCE IRPC MEB

หุ้นแนะนำวันนี้

-  **NCAP** ประเมินแนวโน้มกำไร 1Q23 ส่งสัญญาณการพลิกฟื้นรอบใหม่ และผ่านเฟลจจัดการคุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ตลาดคลายกังวลหนี้เสีย
-  **CPALL CPN** แนะนำรันเทรนด์ต่อเนื่อง

ตัวเลขเศรษฐกิจ

		Previous	Consensus
MON	US ISM Manufacturing PMI (Apr)	46.3	46.6
	China Caixin Manufacturing PMI (Apr)	50.0	51.7
TUE	German Manufacturing PMI (Apr)	44.0	44.0
	UK Manufacturing PMI (Apr)	47.9	46.6

	EU CPI (YoY) (Apr)	6.9%	6.8%
WED	Fed Interest Rate Decision	+0.25%	+0.25%
	US ADP Nonfarm Employment Change (Apr)	145K	150K
	US ISM Non-Manufacturing PMI (Apr)	51.2	51.6
	Crude Oil Inventories	-5.054M	-1.486M
THU	ECB Interest Rate Decision (May)	+0.50%	+0.25%
	Initial Jobless Claims	230K	n.a.
FRI	Nonfarm Payrolls (Apr)	236K	181K
	Unemployment Rate (Apr)	3.5%	3.6%

วิกิจ ภิวรรณรัตน์ Tel. (662) 618-1336

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน/ปัจจัยทางเทคนิค

นภนต์ ใจแสน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ภูวดล ภูสอดเงิน, AISA นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำรายวัน

ชื่อหุ้น	วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาเปิด ณ วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาสูงสุดนับจากวันที่แนะนำ	ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน)	%เปลี่ยนแปลงล่าสุด	คำแนะนำ
BMSCITH	03/01/2023	11.57	11.69	10.79	-6.74%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.63	10.28	-8.13%	
OTO	03/01/2023	13.70	20.40	18.90	37.96%	ถือ
INTUCH	13/02/2023	74.50	75.75	75.00	0.67%	ถือ
BBL	15/02/2023	165.00	166.50	158.00	-4.24%	ถือ
KTB	22/02/2023	17.50	18.30	18.10	3.43%	ถือ
MENA	09/03/2023	2.38	2.74	2.14	-10.08%	ถือ
COM7	24/03/2023	31.25	32.00	24.30	-22.24%	ถือ
TTB	29/03/2023	1.45	1.49	1.45	0.00%	ถือ
SAWAD	03/04/2023	53.00	57.50	54.50	2.83%	ถือ

PJW	05/04/2023	4.52	4.76	4.00	-11.50%	ถือ
AP	17/04/2023	12.20	12.70	12.50	2.46%	ถือ
NEX	18/04/2023	14.00	14.40	10.20	-27.14%	ถือ
WHAUP	19/04/2023	4.02	4.04	3.68	-8.46%	ถือ
CPALL	28/04/2023	64.50	64.75	64.50	0.00%	ถือ
CPN	02/05/2023	67.75	68.50	68.50	1.11%	ถือ

Source: ASPEN

Deletion: 7 มี.ค. ASAP -17.58% GULF -5.99% BH -0.93% BDMS -5.83%
 31 มี.ค. AOT +4.80% AURA -1.64% CPN +4.17%
 5 เม.ย. NEX -25.84% MAKRO -7.83% BJC -2.61% GLOBAL -4.74% CPALL -2.78%
 21 เม.ย. PTG -6.29% OR -4.37% BGRIM -5.00% GULF -3.30%
 24 เม.ย. AAV -0.74% EA -6.56%

รายงานวันนี้

Thai Market Strategy

กลยุทธ์การลงทุน
เชิง
ปัจจัยพื้นฐาน

Final call ก่อนการเลือกตั้งในวันที่ 14 พ.ค.

ถึงแม้ว่าจากผลโพลล์ที่ออกมา ภาพของการจัดตั้งรัฐบาลจะยังไม่ชัดเจน แต่เราเชื่อว่าความไม่แน่นอนในระยะสั้น จะเป็นโอกาสในการทยอยสะสมหุ้น Election rally หลังการเลือกตั้ง ที่ภาพการจัดตั้งรัฐบาลชัดเจนขึ้น ซึ่งปกติ Election rally ในอดีตมักจะเริ่มก่อนวันเลือกตั้งประมาณ 1 สัปดาห์ ถึง 1 เดือนหลังเลือกตั้ง ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยประมาณ 3.7% จากเลือกตั้ง 6 ครั้งหลังสุด และรอบนี้ มองจากโพลล์ เราคาดหวังว่ารัฐบาลที่เป็นไปได้มากที่สุด (ในมุมมองของเรา) คือ เพื่อไทย กับ พลังประชารัฐ ซึ่งหากเป็นตามที่เราคาดจริง รัฐบาลจะมีเสถียรภาพมากที่สุด และเป็น Sentiment

เชิงบวกต่อตลาดหุ้นในอีก 1 เดือนจากนี้ โดยแบ่งหุ้นเป็น 3 กลุ่มหลัก ได้แก่

- 1) กลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากนโยบายกระตุ้นการบริโภค และเพิ่มสวัสดิการต่างๆ เช่น ค่าปลีก (CPALL) อสังหา (CPN) การเงิน (KTC SAWAD) โรงแรมร้านอาหาร (MINT ERW CENTEL) โรงพยาบาล (BCH) ขนส่ง (BEM AOT)
- 2) กลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากนโยบายลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน เช่น กลุ่มรับเหมา (CK) กลุ่มนิคม (WHA AMATA)
- 3) กลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากนโยบายส่งเสริมธุรกิจสีเขียว เช่น กลุ่มโรงไฟฟ้า (GPSC BGRIM WHAUP) กลุ่ม EV (NEX FORTH) กลุ่ม Green Tech (DITTO)

(รายละเอียดโปรดติดตามในรายงานวันนี้ ทั้งนี้ การประเมินข้างต้นเป็นการวิเคราะห์ผ่านข้อมูลที่มีอยู่ในสาธารณะ มาจัดทำเป็นคาดการณ์และฉากทัศน์ ไม่ได้มีจุดประสงค์ในการชี้นำด้านการเมืองแต่อย่างใด)

Fundamental Portfolio

พอร์ตการลงทุนเชิงปัจจัยพื้นฐาน
(โดยคุณปรเมศร์)

เพิ่ม TISCO

เราเพิ่ม TISCO (และถอด AP) ไปในพอร์ตการลงทุนเชิงปัจจัยพื้นฐาน โดยมองว่าพื้นฐานที่แข็งแกร่ง จากกำไรเติบโต YoY ตลอดทั้งปี 2023 หนุนราคาหุ้นปรับตัวขึ้น

ผลตอบแทน YTD ของพอร์ตฯ อยู่ที่ -2.9% ดีกว่า SET ที่ -8.4% และหากนับเฉพาะตั้งแต่ปรับพอร์ตครั้งที่แล้ว (17 เม.ย.) -1.9% เทียบกับ SET ที่ -4.5%

Refining & Chemical

กลุ่มโรงกลั่น
และปิโตรเคมี

ค่าการกลั่น และส่วนต่างปิโตรเคมีส่วนใหญ่ย่อตัว

ในสัปดาห์ที่แล้วค่าการกลั่น (อิงสิงคโปร์) ย่อตัวลงเล็กน้อย \$0.06 WoW เป็น \$2.44/บาร์เรล สาเหตุหลักกุดตันจากการส่งออกของจีนและอินเดียที่เพิ่มขึ้น โดยกลุ่มที่ย่อตัวลงได้แก่เบนซิน ดีเซล และน้ำมันเครื่องบิน ส่วนที่ปรับตัวขึ้น คือ กลุ่มกำมะถันสูง

ส่วนต่างราคา (spread) ส่วนใหญ่ก็ย่อตัวลงด้วย เกิดจากอุปสงค์ที่ชะลอตัวลง บวกกับอุปทานโรงงานปิโตรเคมีที่เพิ่มขึ้นมา

Fundamental View: เราชอบ TOP มากสุดในกลุ่มโรงกลั่น และชอบ IVL มากที่สุดในกลุ่มเคมีภัณฑ์

Energy

กลุ่มพลังงาน

กลุ่มโรงกลั่นจะโดดเด่นใน 1Q23

เราประเมินกำไรสุทธิของกลุ่มที่ 6.9 หมื่นล้านบาท เติบโต 1% YoY และ 164% QoQ ใน 1Q23 และกำไรหลักที่ 7.4 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 1% YoY แต่ลดลง 14% QoQ โดยเราประเมินผลประกอบการของ PTTEP และกลุ่มโรงกลั่นจะฟื้นตัว YoY ในขณะที่ QoQ คาดจะถูกกดดันจาก BANPU BCP และ PTTEP สำหรับการเติบโต YoY เรามองว่ากลุ่มโรงกลั่นจะรายงานกำไรเติบโตแข็งแกร่ง YoY จาก GIMs ที่ปรับตัวดีขึ้น หากมองไปใน 2Q23 คาดกำไรหลักทุกบริษัทปรับตัวลดลง YoY และ QoQ นำโดย BANPU แต่คาด PTTEP จะรายงานกำไรหลักปรับตัวลดลงดีกว่ากลุ่ม

Fundamental View: เรายังคงชอบ TOP ที่สุดในกลุ่ม และได้มีการปรับคำแนะนำ IRPC ลงจาก ช็อกกิ้งกำไร เป็น ถือ

Residential Property

กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

1Q23 จะเป็นไตรมาสที่กำไรต่ำสุดของปี

เราประเมินกำไรโดยรวม 1Q23 กลุ่มอสังหาฯ ที่ 6.9 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 4% YoY แต่ลดลง 30% QoQ ตามฤดูกาล โดยมีมอรายได้ทรงตัว YoY แต่ลดลง 32% QoQ และ GPM ที่ 33.9% เพิ่มขึ้นจาก 32.7% ใน 1Q22 แต่ลดลงจาก 34.4% ใน 4Q22 อย่างไรก็ตาม AP, SC และ SIRI ยังสามารถทำกำไรเติบโตได้ดี โดย SIRI โตเด่นสุด เพิ่มขึ้น 400% YoY (แต่ลดลง 25% QoQ) AP แม้ลดลง 16% YoY แต่เพิ่มขึ้น 26% QoQ และ SC เพิ่มขึ้น 46% YoY (แต่ลดลง 40% QoQ) สำหรับ LH, QH และ SPALI มีแนวโน้มที่กำไรหลักจะลดลง YoY และ QoQ และ ANAN คาดขาดทุนต่อไตรมาสนี้ ส่วนเมื่อมองไปยัง 2Q23 กลุ่มอสังหาฯ จะคึกคักขึ้น ไม่ว่าจะเป็นการเปิดตัวที่มากขึ้น ช่วยเพิ่มยอดขายและกำไรยาวไปถึง 4Q23

สำหรับบริษัทที่เราคาดว่าตลาดจะมีการปรับเพิ่มประมาณการกำไรทั้งปีในช่วง 5-10% ได้แก่ SIRI และ AP และช่วง 3-5% คือ LH ในทางตรงกันข้าม ANAN และ PSH มีความเสี่ยงที่จะปรับลดประมาณการกำไรลง

Fundamental View: เรายังคงชอบ SIRI และ AP มากสุดในกลุ่ม

หุ้นมีข่าว

SET

หอการค้าไทย เปิดเวทีติเบต นโยบายปฏิรูปภาษี "เพื่อไทย-ก้าวไกล-ชาติพัฒนาถ่วงถ่วง" ด้านเก็บภาษีหุ้น ซึ่งไม่เพิ่มขีดความสามารถการแข่งขัน (หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ)

+/0

PTT

คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน สั่งปตท.จ่าย 4,300 ล้านบาท เป็นค่าผิดสัญญาส่งมอบก๊าซฯ (Shortfall) หลังทวงมาแล้ว 2 ครั้ง ก่อนนำเงินไปอุ้มค่าไฟฟ้าให้ลดลง ด้าน PTT จ่อยื่นอุทธรณ์ หลังถูกลงโทษส่งมอบก๊าซฯ ไม่ครบตามแผน จากกรณีแหล่งก๊าซฯ เอราวันกำลังผลิตสะดุดช่วงเปลี่ยนผ่านจากเซฟรอน ปตท.ปฏิเสธทำค่าไฟแพง (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)

-/0

AOT

บ๊ิก AOT โชว์ผู้โดยสารเที่ยวบิน ไตรมาส 2/2566 (ม.ค.-มี.ค. 2566) สูง 234% ล้นแนวโน้มโตต่อ แรงลดความแออัด นำเทคโนโลยี-นวัตกรรมเสริมศักยภาพงานภาคพื้น เปิดเครื่องเช็กอิน-เครื่องโหลดสัมภาระอัตโนมัติ พฤษภาคม 2566 นี้ ด้านวิทยุการบินคาดทั้งปี 2566 เที่ยวบินพุ่งแตะ 7.1 แสนเที่ยวบิน (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)

+

SABUY +	SABUY ประกาศซื้อหุ้นคืนแบบจัดหนัก 1,090 ล้านบาท "ซูเกียรติ" ยืนยันควักเงินซื้อครบใน 2 เดือน ชี้ราคาคู่มีค่า ได้ดูแลผู้ถือหุ้นด้วย พร้อมลดทุนเพื่อสร้างผู้ถือหุ้น ยืนยันบริษัทมีเงินลงทุนต่อเนื่อง แยมศึกษาซื้อหุ้นคืนเพิ่มอีกหลังปรับโครงสร้างบริษัทถูก เปิดใจเอาใจ SINGER หลังผู้บริหารลาออก (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
SINGER -/0	
D +	D ส่งซิกผลงานไตรมาสแรกโตเด่น ต่างชาติตบเท้าเข้าใช้บริการเพียบ สัดส่วนเพิ่มขึ้นเป็น 60% จากก่อนหน้านี้ที่ 50% หนุนรายได้ปีนี้ได้ 20% ต้นกำไรและระดับ 8-10% กางแผนทุ่มงบ 5-7 ล้านบาท ขยายสาขาคลินิกทันตกรรมเพิ่มอีก 5 สาขา (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
SIRI +/0	แสนสิริ เผยไตรมาส 1/66 บุกกำไรพิเศษขายกิจการโรงเรียนสาริตพัฒนา 400-500 ล้านบาท โชว์ยอดโอน 4 เดือนแรก 9,200 ล้านบาท โต 28% ลุยออกแคมเปญไตรมาส 2 ดีลดี โอนดี ยู! เมื่อจองและโอนภายใน 30 มิ.ย.นี้ (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
ACE +	ACE เดินหน้าก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 113 เมกะวัตต์ 18 โครงการ เริ่ม COD ปี 68 มั่นใจมีลู่ประมูล Solar farm 3,600 เมกะวัตต์ เดือน มิ.ย.นี้เพิ่มอีก พร้อมเดินหน้ารุกตลาด Solar Rooftop สิ้นปี 2565 บริษัทมีกำลังการผลิตรวมกว่า 528 เมกะวัตต์ COD แล้ว 258 MW (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)

Trend Forecasting | 3 พฤษภาคม 2566

SET Index ปิด 1,528.43 (-0.05%) มูลค่าการซื้อขาย 3.9 หมื่นล้านบาท

SET ลุ้นเต็งกลับโซนรับ.....major support!



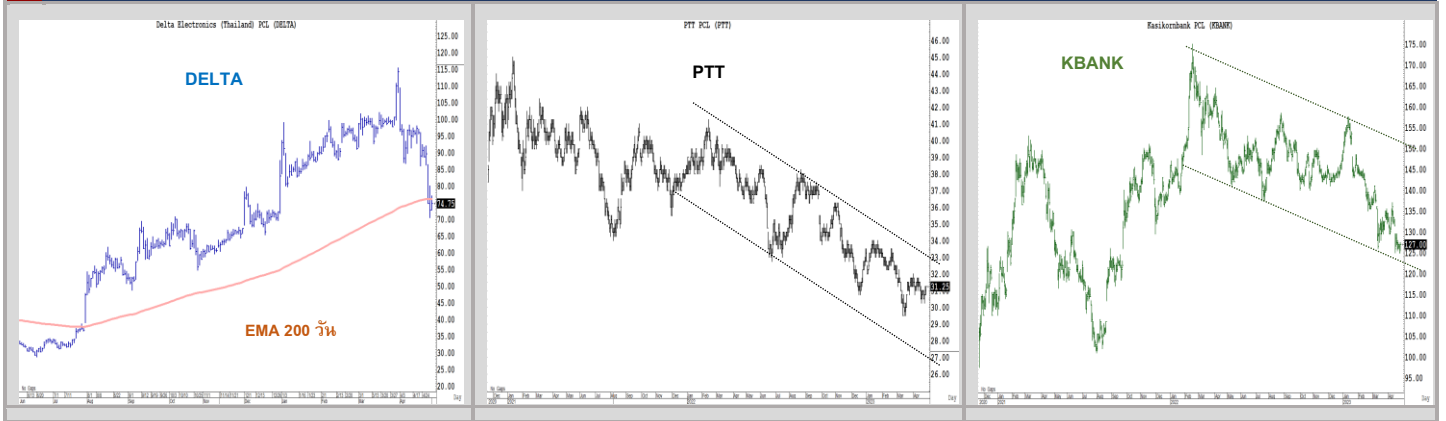
SET Index รับ 1,520 จุด ต้าน 1,535 จุด

แนวโน้ม SET ยืนสู้โซนรับ!



เล่าด้วยภาพ SET ลงเข้าใกล้โซนรับสำคัญ (Major support) ในรอบ 3 ปี บริเวณ 1,500 จุด แล้วเริ่มสู้ เติงกลับ เข้าข่ายเปิดตำปัดสูง ขณะที่โมเมนตัม RSI เข้าเขต oversold ลุ้นฟื้นตัวกลับเช่นกัน ส่วนผลตอบแทนเดือนเม.ย. ดัชนีลงมาแล้วทั้งสิ้น 5% (Sell in เม.ย.) จับตาเดือนพ.ค. ดัชนีมีโอกาสฟื้นตัวขึ้น “ The perfect storm is passing over “ มรสุมกำลังจะผ่านพ้นไปครับ....

Stocks focus: DELTA ลุ้นรีบาวด์บนเส้น EMA / PTT & KBANK โครงสร้างระยะกลาง ยังคงเคลื่อนที่ขาลง



Technical follow up

Stock	Recommend	Comment
CPALL	Hold 28 เม.ย.66	ขาขึ้น impulse wave 3....มีอยู่และถือต่อ (ลุ้นปันผลฟรี)
SIRI	Hold 28 เม.ย.66	ปรับฐานย่อบนแนวโน้มขาขึ้น....ไม่หลัโซรับเส้น EMA 25 วัน 1.8 และถือต่อ
SAWAD	Buy 1 พ.ค.66	ทดสอบโซนรับ 53ต้องยืนให้ได้ (SAWAD XD @1.8 บ. วันที่ 2 พ.ย.)
PLANB	Buy 1 พ.ค.66	ทะลุเส้น EMA 200 วัน 8 บ. สำเร็จ แนะนำ run trend
BBL	Buy 1 พ.ค.66	โครงสร้างแกร่ง.....ขาขึ้นยังไม่จบ
BCH	Cut loss	ผิดทาง หลุดโซนรับ 21.2 แนะนำตัดขาดทุน

ธนรัตน์ อิศรกุล นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์และปัจจัยทางเทคนิค
Thanarut@bualuang.co.th +662-618-1334

แผนเทรด “SABUY”.....หลังประกาศซื้อหุ้นคืน!



DELTA เติงที่เส้น EMA 200 วัน....ตามคาด



Track with Technical:

“คัตหุ้นแกร่ง....สู่ตลาดอ่อนแรง”

แนะนำ “ทยอยซื้อเพิ่ม”

มุมมอง Bullish BB & RSI

AOT (ท่าอากาศยานไทย)

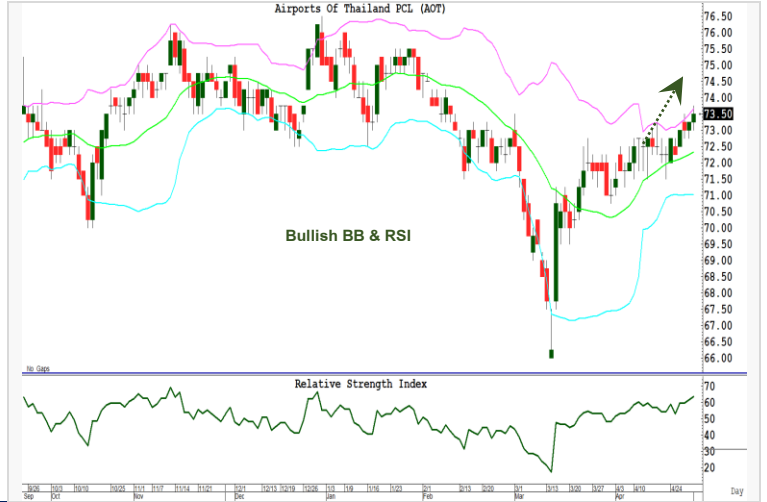
แนวรับ 72

แนวต้าน 76 / 78

(Stop loss < 70)

คำแนะนำ

AOT จ่อทะลุ week high จับตาโมเมนตัมเครื่องมือทางเทคนิคเส้น BB & RSI หนุนโครงสร้าง ความแข็งแกร่งและสัญญาณกลับตัว แนะนำซื้อโซนรับ 72 ต้าน 76 และ 78 เจือนไขปี ความเสี่ยงหากหลุด low ต่ำกว่าบริเวณ 70 Note: AOT แนะนำซื้อไม่แรกเมื่อวันที่ 7 เม.ย.



แนะนำ "ซื้อ"

มุมมอง Bullish triangle

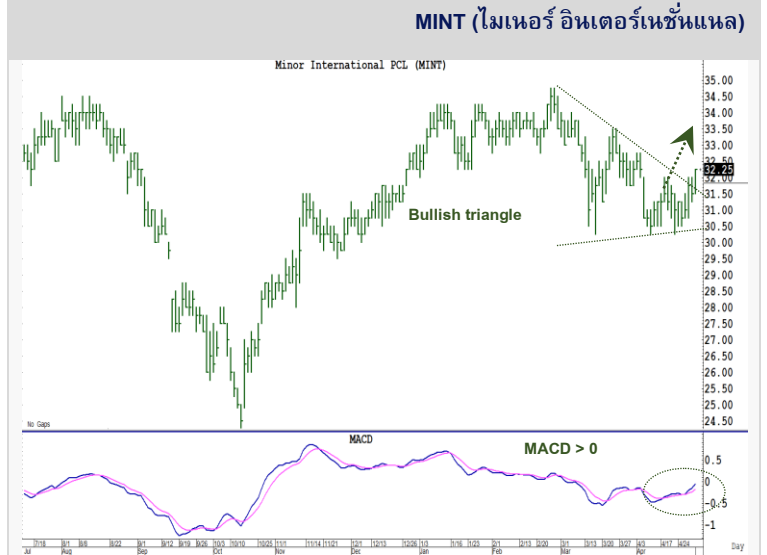
แนวรับ 31-32

แนวต้าน 35/38

(Stop loss < 29)

คำแนะนำ

MINT โครงสร้างระยะเดือนทะเลกรอบสามเหลี่ยม Bullish triangle ขณะนี้ MACD > 0 หนุนภาวะกระทิง ลุ้นพื้นที่กลับตัวเดือนพ.ค.นี้ แผนซื้อจุดรับ 31-32 ต้าน 35 ถึง 38 แผนปิดความเสี่ยงจุดขายตัดขาดทุนไม่ควรต่ำกว่า 29



แนะนำ "ซื้อเพิ่ม"

มุมมอง ขาขึ้นยังไม่จบ!

แนวรับ 155-156

แนวต้าน 163 และ 165

(Stop loss < 152)

คำแนะนำ

BBL โครงสร้างระยะกลางเคลื่อนที่อยู่ในรอบขาขึ้นหลัก Major uptrend นอกจากนี้ยังเป็น หุ้นที่ให้ผลตอบแทน YoY ดีที่สุดเมื่อเทียบกับแบงก์ใหญ่ โมเมนตัม MACD > 0 ช่วย ยืนยันขาขึ้นยังไม่จบง่าย ๆ แผนซื้อเพิ่มโซนรับ 155-156 ต้าน 163 และ 165 จุดปิดความเสี่ยงไม่ควรต่ำกว่า 152 Note: BBL หนุนแนะนำประจำเดือนพ.ค.



รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญประจำสัปดาห์

United States

Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
01/05/2023	S&P Global US Manufacturing PMI	Apr F	50.4	50.2	50.4	--	90
01/05/2023	Construction Spending MoM	Mar	0.1%	0.3%	-0.1%	-0.3%	78
01/05/2023	ISM Manufacturing	Apr	46.8	47.1	46.3		85
01/05/2023	ISM Prices Paid	Apr	49.0	53.2	49.2		72, 85
01/05/2023	ISM Employment	Apr	--	50.2	46.9	--	10, 85, 27

Japan
Economic Releases

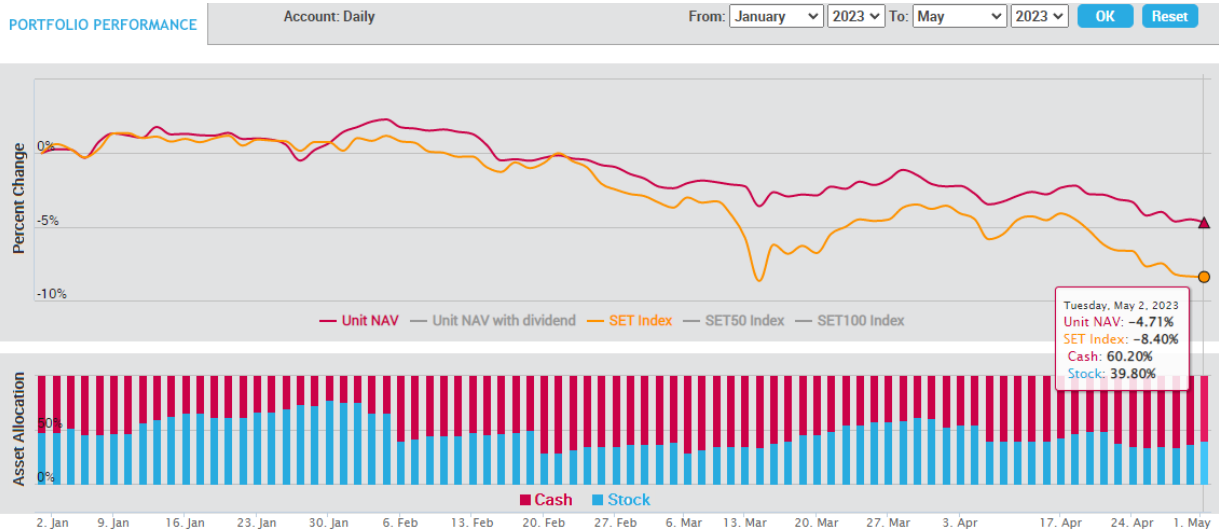
Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
01/05/2023	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Apr F	--	49.5	49.5	--	90
01/05/2023	Consumer Confidence Index	Apr	34.5	35.4	33.9	--	26.1364
02/05/2023	Monetary Base YoY	Apr	-1.3%	--	-1.0%	--	77.2727
02/05/2023	Monetary Base End of period	Apr	--	--	¥675.8t	--	18.1818

Thailand
Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
02/05/2023	S&P Global Thailand PMI Mfg	Apr	--	--	53.1	--	0
02/05/2023	Business Sentiment Index	Apr	--	--	52.9	--	38.4615
03/05/2023	CPI Core YoY	Apr	1.70%	--	1.75%	--	73.0769
03/05/2023	CPI NSA MoM	Apr	0.15%	--	-0.27%	--	53.8462
03/05/2023	CPI YoY	Apr	2.70%	--	2.83%	--	92.3077
05/05/2023	Foreign Reserves	28-Apr	--	--	\$222.9b	--	80.7692
05/05/2023	Forward Contracts	28-Apr	--	--	\$28.6b	--	23.0769

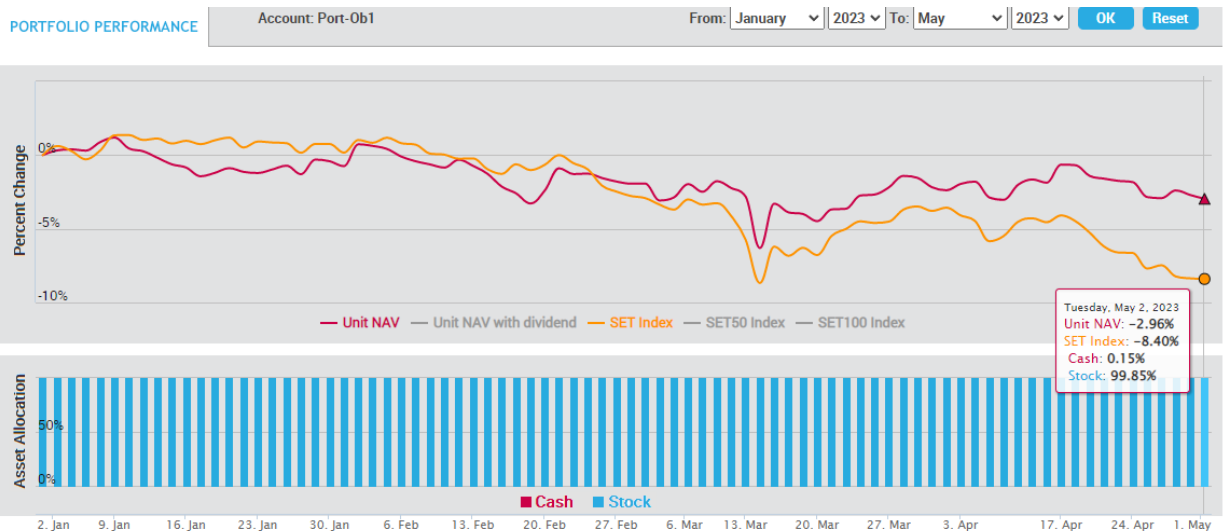
Sources: Bloomberg

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำ (สำหรับ Daily - ระยะเวลาลงทุน 1-3 เดือน โดยคุณวิกิจ ภิรวรรณรัตน์)



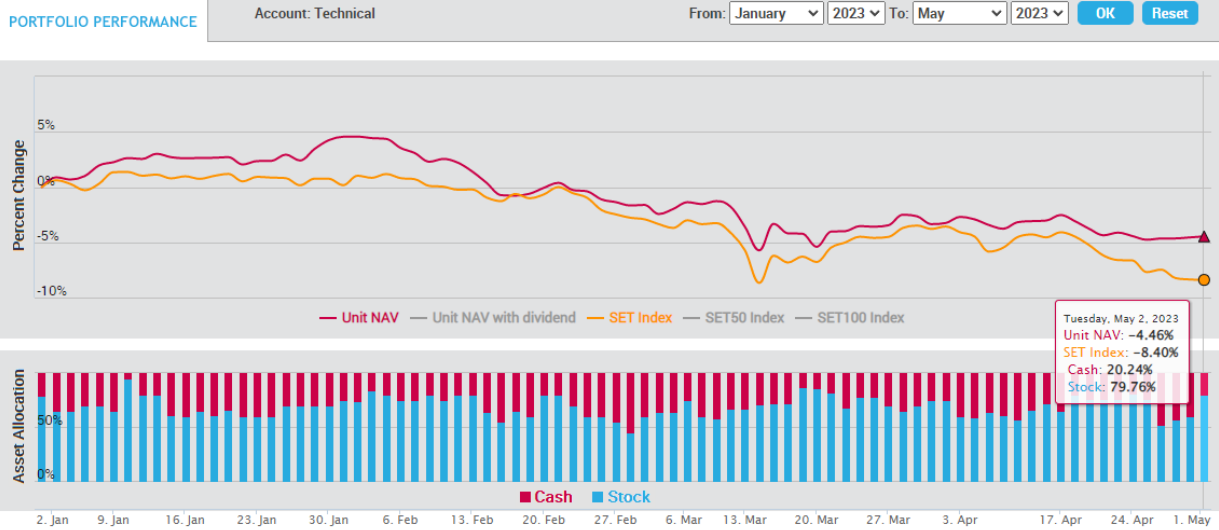
- เน้นการจับจังหวะ "Timing" ในการลงทุนหุ้น โดยพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่ "กำลังจะ หรือ จะมี" อิทธิพลต่อราคาหุ้น
- สามารถเลือกหุ้นที่อยู่นอกเหนือจาก BLS Universe
- ผลตอบแทนวัดตาม "Direction" ของราคาหุ้นเป็นหลัก

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



เน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก โดยลงทุนเฉพาะหุ้นที่นักวิเคราะห์ของบ.บัวหลวงติดตามและมีการออกรายงาน และเลือกลงทุนหุ้น 100% ตลอดโดยมีจำนวน 10 ตัว และให้น้ำหนักของแต่ละหุ้นผันแปรตามขนาดของหุ้น

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



การวิเคราะห์ทางเทคนิค : เป็นการวิเคราะห์รูปแบบราคาและสถิติ ที่ศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดในอดีตโดยใช้หลักสถิติ เพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรมเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคต วัตถุประสงค์เพื่อการคาดการณ์การเคลื่อนไหวราคาหุ้นในอนาคตและช่วยหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม

ปฏิทินหุ้น

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
1 May 23	2 May 23	3 May 23	4 May 23	5 May 23
	XD LPF 0.2168 Baht	XD YGG 0.067 Baht		
	XD BIS 0.0625 Baht	XD KISS 0.08 Baht		
	XD HTC 0.97 Baht	XD OSP 0.45 Baht		
	XD MGT 0.08 Baht	XD STP 0.25 Baht		
	XD PIMO 0.042 Baht	XD SWC 0.25 Baht		
	XD SC 0.17 Baht	XD ACG 0.0133 Baht		
	XD SNNP 0.23 Baht	XD AKP 0.025 Baht		
	XD AHC 1.18 Baht	XD AMATA 0.4 Baht		
	XD AMARC 0.02 Baht	XD AMATAV 0.07 Baht		
	XD BAM 0.55 Baht	XD APCO 0.155 Baht		
	XD CHOTI 8.5 Baht	XD APP 0.14 Baht		
	XD CPALL 0.75 Baht	XD BE8 10 : 1 Share		
	XD CPANEL 0.17 Baht	XD BE8 0.005 Baht		
	XD DMT 0.38 Baht	XD BJC 0.65 Baht		
	XD ESSO 0.3 Baht	XD BRI 0.721 Baht		
	XD INET 0.106100000005 Baht	XD CIVIL 0.02 Baht		
	XD L&E 0.061 Baht	XD CKP 0.085 Baht		
	XD LHFG 0.01 Baht	XD COLOR 0.08 Baht		
	XD LPH 0.1 Baht	XD CPR 0.089 Baht		
	XD MFEC 0.4 Baht	XD D 0.00741 Baht		
	XD MODERN 0.06 Baht	XD D 7.5 : 1 Share		
	XD MOSHI 10 : 1 Share	XD EKH 40 : 1 Share		
	XD MOSHI 0.1 Baht	XD EKH 0.32 Baht		
	XD NETBAY 0.8162 Baht	XD IVL 0.4 Baht		
	XD PR9 0.29 Baht	XD KWM 0.058 Baht		
	XD PRAKIT 1 Baht	XD NYT 0.22 Baht		
	XD SAWAD 1.8 Baht	XD PAF 0.0102 Baht		
	XD SCAP 0.8 Baht	XD PPS 0.01 Baht		
	XD SORKON 0.1 Baht	XD PRM 0.25 Baht		
	XD SVI 0.26 Baht	XD RICHY 0.00385 Baht		
	XD THIP 1.75 Baht	XD RICHY 32 : 1 Share		
	XD AMARC 0.08 Baht	XD ROJNA 0.3 Baht		
	XD DMT 0.12 Baht	XD SALEE 0.07 Baht		
	XW INET 5 : 1	XD SAUCE 1.65 Baht		
		XD SICT 5 : 1 Share		
		XD SICT 0.0112 Baht		
		XD SINGER 0.26 Baht		
		XD SM 0.04 Baht		
		XD SMD 0.5 Baht		
		XD SSF 0.4814 Baht		
		XD SSP 0.0611111114 Baht		
		XD SSP 10 : 1 Share		
		XD TFG 0.3 Baht		
		XD TNL 0.2 Baht		
		XD TPCS 1 Baht		
		XD TSR 10 : 1 Share		
		XD TSR 0.0111 Baht		
		XD BLA 0.28 Baht		
		XD ICC 1 Baht		
		XD KTMS 0.0327 Baht		
		XD OCC 0.05 Baht		
		XD SPI 0.6 Baht		
		XD SST 0.03 Baht		
		XD WACOAL 0.7 Baht		
		XR KGEN 5 : 1@1Baht		

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
8 May 23	9 May 23	10 May 23	11 May 23	12 May 23
XD AURA 0.08 Baht	XD JUBILE 0.35 Baht	XD PB 1.14 Baht	XD AKR 0.045 Baht	จบด้านตลาดหุ้น 15 XD CHAN 0.1 Baht XD CHAN 2 Baht XD NNCL 0.05 Baht
XD KLING 0.5 Baht	XD LEO 0.2 Baht	XD SMIT 0.2 Baht	XD PG 0.2 Baht	
XD ASIAN 0.4 Baht	XD TFMAMA 2.74 Baht	XD ALLA 0.07 Baht	XD SENA 0.078368 Baht	

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
29 May 23 XW BE8 20 : 1	30 May 23	31 May 23	1 Jun 23	2 Jun 23
5 Jun 23	6 Jun 23	7 Jun 23	8 Jun 23	9 Jun 23
12 Jun 23	13 Jun 23 XD BYDCOM80	14 Jun 23 XD PINGAN80 XW NUSA 5 : 1	15 Jun 23	16 Jun 23
19 Jun 23	20 Jun 23	21 Jun 23	22 Jun 23	23 Jun 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 1Q23, Analyst Meeting

Company	Results Date	Analyst Meeting		
		Date	Time	Analyst View & Comments
SAT	11-May			
AH	12-May			
FORTH	16-May			
LH	11-May	12-May	16.00-17.00	w eak 1Q23, recovery 2Q23
ANAN		n.a	15.00-16.00	Drop coverage
BH	27-Apr	5-May	10.00-12.00	strong 1Q23, w eak 2Q23
CHG	12-May	18-May	10.15-11.45	w eak 1Q23, recovery 2Q23
PSH	12-May	15-May	9.00-10.00	w eak 1Q23, recovery 2Q23
BDMS	11-May	15-May	15.00-16.00	strong 1Q23, w eak 2Q23
SIRI	12-May	19-May	14.00-15.00	w eak 1Q23, recovery 2Q23
AP	9-May	9-May	15.00-17.00	w eak 1Q23, recovery 2Q23
SPALI	9-May	21-Apr	10.00-12.00	w eak 1Q23, recovery 2Q23
QH		11-May	13.30-14.30	Drop coverage
SC	10-May	30-May	14.00-15.00	w eak 1Q23, recovery 2Q23
BCH	11-May	22-May	14.00-15.00	w eak 1Q23, recovery 2Q23
LPN	11-May	11-May	15.00-16.00	w eak 1Q23, recovery 2Q23
TFG	10-May			w eak 1Q23, w eak 2Q23
CPF	11-May	12-May	10.00-12.00	w eak 1Q23, w eak 2Q23
TRUE	10-May	11-May	16.00-17.00	w eak 1Q23, improved 2Q23
GFPT	11-May	11-May	13.30-14.30	w eak 1Q23, w eak 2Q23
KSL	10-Mar	17-Mar	13.30-15.00	Already announced
TVO				w eak 1Q23, w eak 2Q23
THCOM	9-May			improved 1Q23, improved 2Q23
INTUCH	10-May			improved 1Q23, improved 2Q23
JASIF				slightly improved YoY for 1Q23 and 2Q23
ADVANC	8-May	9-May	8.30-9.30	improved 1Q23, improved 2Q23
TFM	2-May	3-May	16.30-17.30	very w eak 1Q23, improved 2Q23
BTG	12-May	15-May	10.30-11.30	w eak 1Q23, w eak 2Q23
TU	3-May	3-May	15.00-15.50	w eak 1Q23, w eak 2Q23
DTAC	Delisted			Delisted already
GUNKUL	10-May			
KEX	15-May			Drop coverage
BGRIM	15-May	17-May	14:00	
GULF	15-May			
JWD	15-May	22-May		
WHA	11-May	19-May		
WHAUP	11-May	19-May		
AAV	12-May	15-May	10:30	
AMATA	15-May			
BTS	29-May	1-Jun		
LEO				Drop coverage
RCL				Drop coverage
WICE				Drop coverage

Company	Results Date	Analyst Meeting		
		Date	Time	Analyst View & Comments
GPSC	8-May	22-May		
PSL	8-May	8-May	10:00	weak 1Q23, recovery 2Q23
MINT	8-May			
CBG	12-May			
CENDEL	12-May			
ERW	15-May			
AOT	12-May			
IVL	10-May			QoQ improvement through 2Q23
PTT	11-May	22-May	13:30-16:30	QoQ improvement expected for 1Q23, to sustain strong QoQ in 2Q23
BANPU	10-May	17-May	10:45-12:30	QoQ earnings softness through 2Q23
OR	10-May	15-May	14:00-16:00	QoQ improvement through 2Q23
IRPC	9-May	19-May	14:00-16:00	Better 1Q23 QoQ, 2Q23 to soften QoQ
SPRC	10-May	11-May	10:00-11:00	Better 1Q23 QoQ, 2Q23 to soften QoQ
GGC				Drop coverage
TOP	10-May	18-May	9:30-11:30	Better 1Q23 QoQ, 2Q23 to soften QoQ
BCP	10-May			Better 1Q23 QoQ, 2Q23 to soften QoQ
PTTGC	10-May	11-May	14:00-16:00	QoQ improvement through 2Q23
EPG	26-May			QoQ earnings softness through 1Q23 (end-Jun)
SCGP	25-Apr	25-Apr	15:30-17:00	QoQ improvement through 2Q23
PTTEP	27-Apr	28-May	10:30-12:00	1Q23 core profit to rise YoY (soften QoQ), to sustain strong QoQ in 2Q23
SCC	26-Apr	27-Apr	9:00-11:00	QoQ improvement through 2Q23
CPN	15-May	18-May	14:00-16:00	YoY and QoQ improvement through 2Q23
MAKRO	8-May	11-May	9:50- 10:00	Flattish YoY, fall QoQ
COM7	12 or 15 May	no		YoY rise but fall QoQ (seasonality)
CPALL	10-May	11-May	13:00-15:00	YoY and QoQ improvement through 2Q23
CRC	15-May	17-May	10:00-12:00	YoY rise but fall QoQ (seasonality)
BJC	10-May	17-May	13:00-15:00	Flat to slightly grow YoY, fall QoQ (seasonality)
DOHOME	8-May	8-May	11:00-12:00	Fall YoY, grow QoQ
GLOBAL	2-May			Fall YoY, grow QoQ
HMPRO	25-Apr	3-May	10:00-12:00	Slightly grow t YOY, fall QoQ (seasonality)
MEB	9-May	no		Grow YoY, fall QoQ (seasonality)

Sources: SET, Bualuang research

Earnings Announcement - 1Q23	
Date	Stock
03/05/2023	DOHOME, TU
08/05/2023	ADVANC, MAKRO, MINT, GPSC, PSL
09/05/2023	IRPC, MEB, THCOM, AP, SPALI
10/05/2023	BANPU, BCP, CPALL, BJC, INTUCH, IVL, OR, OSP, PTTGC, SPRC, TOP, TRUE, SC, GUNKUL
11/05/2023	CPF, GFPT, PTT, LH, BDMS, BCH, LPN, GULF, WHA, WHAUP
12/05/2023	BTG, CBG, CENTEL, COM7, ERW, CHG, PSH, SIRI, AAV, III
15/05/2023	SJWD, CRC, CPN, KEX, BGRIM, AMATA

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	ESSO	STA	BGRIM	GULF	MTC	AWC	CRC
CPF	CPN	HANA	HMPRO	IVL	OSP	SAWAD	BANPU	BCH	BTS	SCC	TISCO	TU	INTUCH	RATCH
VGI	SCGP	COM7	DOHOME	JMT	CHG	TTB	BAM	BCP	AP	KTB	KKP	OR	BEM	GUNKUL
EA	SPALI	RBF	STGT	JMART	BEC	BLA	KEX	RCL	SINGER	STARK	TIDLOR	FORTH	TIFH	AAV
DELTA	BCPG	SABUY	THG	CKP	TRUE	PSL	SIRI							

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
	MGC

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.