

# รอบด้าน ตลาดหุ้น



3 พฤศจิกายน 2566

สรุปภาวะตลาด 2 พฤศจิกายน 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง YTD
1,403.99	24.03	1.74%	-16.38%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)		44,383.37	

ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)	ซื้อ	ขาย	สุทธิ
Institution	5,205.1	3,950.1	1,255.00
	12%	9%	
Proprietary Trading	3,231.5	3,405.5	-174.00
	7%	8%	
Foreign	22,815.7	21,608.3	1,207.42
	51%	49%	
Retail	13,128.4	15,416.8	-2,288.42
	30%	35%	

อันดับหลักทรัพย์ที่มียอดซื้อขายสูงสุด	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (บาท)	ยอดซื้อขาย (ล้านบาท)
PTT	33.50	0.50	1,763
DELTA	84.25	3.75	1,721
PTTEP	161.50	-1.50	1,668
ADVANC	215.00	3.00	1,638
KBANK	132.50	0.00	1,539

การเคลื่อนไหวของดัชนีรายกลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
กลุ่ม Finance&Sec.	3,345.32	5.34
Electronics	10,383.59	4.41
Petro	689.13	2.28
Auto	442.21	2.20
Media	30.27	2.02
Property	222.32	1.91
ICT	149.58	1.90
<b>SET</b>	<b>1,403.99</b>	<b>1.74</b>
Commerce	31,071.30	1.66
Energy	20,269.89	1.42
Food	10,552.65	1.37
Packaging	3,581.54	1.31
Bank	379.19	0.74

ดัชนีต่างประเทศ	ปิด	1 วัน	YTD
DJIA	33,839.08	1.70	2.12
NASDAQ	13,294.19	1.78	27.99
FTSE	7,446.53	1.42	-1.42
NIKKEI	31,601.65	2.41	22.88
HSKI	17,230.59	0.75	-14.47
PCOMP (PH)	5,973.78	0.20	-9.30
JCI (IN)	6,751.39	1.64	-1.99
FBKMLCI (MY)	1,439.77	0.31	-2.32
FSSTI (SP)	3,082.49	0.00	-5.03
Dubai (Sbbi)	87.36	1.77	8.76
THB/USD	35.98	-0.53	4.62
MLR (BBL)%	7.10		
BOT 1DRP%	2.50		
CPI (Sep)%	0.30		

## What's in store ?

### ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิกิจ ภิวรรณรัตน์

#### รับห้อง !

“เรายังให้นำหนักสำหรับการฟื้นกลับขึ้นไปเหนือ 1400 และเชื่อว่าการพักฐานครั้งนี้เป็นการทดสอบครั้งสุดท้าย โอกาสทองของ VI ที่จะต้องมีหุ้นติดมือไว้บ้าง และใครที่ต้องการซื้อกองทุนรวมประหยัดภาษี รอบนี้ต้องจัดให้หนัก! ภายใน 1-2 วันนี้ ตลาดหุ้นไทยจะเริ่มฟื้นตัว และต่อเนื่องอย่างน้อย 1-2 สัปดาห์ ข้างหน้า”

จากข้อความข้างต้นที่เรา ระบุไว้ในรายงานเมื่อวาน วันนี้เราคงมุมมองตามเดิม แต่ที่เพิ่มเติมคือ หุ้นห้องใหม่ที่เมื่อวาน แสงส่องมาไม่ถึง เราคิดว่าน่าสนใจซื้อเล่นรอบ... (อ่านต่อหน้า 2)

#### หุ้นแนะนำวันนี้ : MGC SAFE

### วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศรกุล

SET เด้ง... ตามแผน! จับตำแหน่งจุดต้านตามตัวเลขมหัศจรรย์

(อ่านต่อหน้า 9)

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- การประชุมเฟด เดือน พย. เฟดคงดอกเบี้ยตามคาด และ Fed watch tool ของ CME group ให้นำหนักเพิ่มขึ้นที่เฟดจะคงดอกเบี้ยในการประชุม เดือน ธ.ค.
- สัปดาห์หน้าประชุม กกก. เงินดิจิทัล (ควรจะต้องได้เห็นภาพที่ชัดเจนกว่าเดิม)
- การประมูลพันธบัตรสหรัฐฯ ล็อตใหม่ พ.ย. บ่งชี้ภาวะตลาดพันธบัตรว่ากลับสู่ภาวะปกติ (US bond yield ปรับฐานต่อเนื่อง)
- จับตาสถานการณ์น้ำตลในประเศ
- บริษัทที่รายงานผลประกอบการสัปดาห์นี้ ตุกร์ THCOM

### รายงานวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน

- Fundamental Portfolio** – ถอด WHA เพิ่ม SAFE
- Energy (NEUTRAL)** – คาดกำไรขยายตัว QoQ ใน 3Q23
- Media (NEUTRAL)** – เจาะกำไรกลุ่มสื่อใน 3Q23
- บริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์: **BAM (ขาย)** – มีโอกาสกำไร 3Q23 จะไม่ติดต่อ
- ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป: TFG (ซื้อ)** (ซื้อเชิงกำไร) – แนวโน้ม 2H23 อ่อนแอ รอฟื้นในช่วง 1H24
- Quant Portfolio** – อัปเดตพอร์ตการลงทุน

### รายงานผลประกอบการวันนี้

- ไทยยูเนียน ฟีดมิลล์: **TFM (ซื้อ)** (ซื้อเชิงกำไร) – กำไรมากกว่าคาด; คาดฟื้นตัวแข็งแกร่งในไตรมาส 2/67

## ภาพตลาดและแนวโน้ม

## Market wrap & Outlook

### สรุปภาพตลาดวานนี้

SET บวกต่อทะลุ 1400 อีกครั้ง หลัง Bond yields ร่วง นำโดยหุ้นใหญ่กลับมาบวก DELTA AOT PTT GULF CPALL CPAXT ADVANC EA และกลุ่มไฟแนนซ์ KTC SAWAD MTC SINGER SGC และหุ้นกลาง-เล็กอื่นๆ JMART JTS RABBIT BYD XPG SKY PSG KGEN JPARK ที่บวกแรงกันถ้วนหน้า แต่กลุ่มที่ถูกเท หลักๆ ประกัน (กลุ่มเล่นตาม Bond yields)

### แนวโน้มตลาดวันนี้

รับห้อง !

“เรายังให้นำหนักสำหรับการฟื้นกลับขึ้นไปเหนือ 1400 และเชื่อว่าการพักฐานครั้งนี้เป็นการทดสอบครั้งสุดท้าย “โอกาสทองของ VI ที่จะต้องมีหุ้นติดมือไว้บ้าง และใครที่ต้องการซื้อกองทุนรวมประหยัดภาษี รอบนี้ต้องจัดให้หนัก!”

โดยเราประเมินแล้วว่าเมื่อตลาดปรับตัววันนี้ผ่านบททดสอบ ในหลายประเด็น ที่เคยกดดันหุ้นมาตลอดทาง เช่น ความผันผวนของตลาดพันธบัตร., ราคาสินค้าเกษตร, ราคาน้ำมัน, การเมืองในประเทศ, ผิดหวัง กังวล งบการเงิน ฯลฯ

ภายใน 1-2 วันนี้ ตลาดหุ้นไทยจะเริ่มฟื้นตัว และต่อเนื่องอย่างน้อย 1-2 สัปดาห์ ข้างหน้า...”

จากข้อความข้างต้นที่เรา ระบุไว้ในรายงานเมื่อวาน วันนี้เราคงมุมมองตามเดิม แต่ที่เพิ่มเติมคือ หุ้นที่ เมื่อวาน แสงส่องมาไม่ถึง เราคิดว่าน่าสนใจซื้อเล่นรอบ

กลุ่มเด่นรอบนี้ บวกตามคาดได้แก่ หุ้นเล่นตรงข้าม Bond yield เช่น ไฟแนนซ์สินเชื่อ ไฟฟ้า อิเล็กทรอนิกส์ และหุ้น Alpha ทั้งหมด และหุ้น Beta กลายเป็นกลุ่มที่ราคาจะคงตัวไปตามตลาด

แต่ที่เรา เลือกแนะนำหุ้นเล่นรอบวันนี้ จะเน้นไปที่หุ้นพื้นฐานดี เพิ่งเข้าตลาดมาแต่โดนรับน้องหนัก จนบางตัวลงไปต่ำจ้อง แต่ด้วยพื้นฐานกำไรของ บจ. นั้นๆ เราคาดว่ายังมีโอกาสกลับมาฉายแสงเจิดฉายได้อีกครั้ง...หุ้นน้องใหม่ใน BLS Universe เช่น TAN KCG MEB SAFE MGC เป็นต้น

### กลยุทธ์การลงทุน

กลยุทธ์ระยะสั้น แนะนำ ซื้อเล่นรับवाद เน้นกลุ่มที่ เล่นตรงข้ามกับ Bond yield จากความสัมพันธ์ของราคาหุ้นกับผลตอบแทนพันธบัตร เช่น โรงไฟฟ้า สินเชื่อบุคคล อิเล็กฯ






ส่วนนักลงทุนระยะยาว (ใครซื้อตามที่เราไปแล้ว ยังเหลือกระแสสูง ถ้างอีกซื้อเพิ่ม) ช่วงนี้หุ้นไทยจัดไปโรมรันลดกระหน่ำ ควรเน้นการซื้อชื้อ กองทุนรวมที่เน้นหุ้นพื้นฐานในประเทศเพิ่ม หรือใครที่ต้องการซื้อกองทุนเพื่อลดหย่อนภาษี สัปดาห์นี้ ต้องถ่วงน้ำหนักให้มากกว่าปกติ

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

SET เติง...ตามแผน ล่าสุดทะลุ 1,400 จุด ได้สำเร็จ! ดัชนีส่งสัญญาณ recovery ฟื้นตัวที่จุดนัดพบเส้น support downtrend....ลูกใหญ่ จับตามาเมนต์ RSI เดือนก่อน! เมื่อเข้าสู่เขต oversold & divergence แม่นยำ! ตัดผ่านเส้น signal line วิ่งฉิว! ขณะที่ตัวเลขมหัศจรรย์ Fibonacci retracement บ่งชี้เป้าหมาย โซนต้านบริเวณ 23.6% และ 38.2% (1,420 และ 1,445 จุด) ตามลำดับ สรุป: สัญญาณฟื้นตัวของตลาด...เริ่มแล้ว! ส่วนหุ้นแนะนำขึ้นได้ตามแผน “รอบนี้ ไม่ตกรถ” ครับ

(อ่านต่อหน้า 9)

What to watch

-  การประชุมเฟด เดือน พ.ย. เฟดคงดอกเบี้ยตามคาด และ Fed watch tool ของ CME group ให้นำหนักเพิ่มขึ้น ที่เฟดจะคงดอกเบี้ยในการประชุม เดือน ธ.ค.
-  สัปดาห์หน้าประชุม กกก. เงินดิจิทัล (ควรจะต้องได้เห็นภาพที่ชัดเจนกว่าเดิม)
-  การประมูลพันธบัตรสหรัฐฯ ล็อตใหม่ พ.ย. บ่งชี้ภาวะตลาดพันธบัตรว่ากลับสู่ภาวะปกติ (US bond yield ปรับฐานต่อเนื่อง)
-  จับตาสถานการณ์น้ำตลในประเท
-  บริษัทที่รายงานผลประกอบการสัปดาห์นี้ สุกร THCOM

หุ้นแนะนำวันนี้

- MGC** Recurring income จากบริการซ่อมบำรุงรถยนต์ ทั้งในส่วนของ BMW HONDA เป็นส่วนสำคัญของรายได้ที่มั่นคง แคมเปญซ่อมสีและตัวถัง จาก Tesla พบ Backlog อย่างแน่น...  
**(S 6.6 R 7.5 SL 6.5)**
- SAFE** จากราคาปิดเมื่อวาน สะท้อน Trailing PE เหลือ 26 เท่า เทียบกับกลุ่ม เช่น GFC 32x BH BDMS 31x ซึ่งถ้าดู PE บิหน้าตามการเติบโตของกำไรที่สูงกว่า Peers ยิ่งถูกเข้าไปอีก  
**(S 17 R 20 SL 16)**

Tactical port

เพิ่ม SAFE (เราไหลลดหุ้นเต็มพอร์ตครบ 10 ตัว อีกครั้ง)

รายงานพื้นฐานวันนี้

Fundamental Portfolio

พอร์ตจำลองการลงทุน  
เชิงปัจจัยพื้นฐาน โดยทีมคุณ  
ประเมษฐ์

ถอด WHA เพิ่ม SAFE

เรามีปรับพอร์ตถอด WHA ออก หลังราคาปรับตัวขึ้นมาสะท้อนปัจจัยบวกไปมากแล้ว และช่วยให้ ผลตอบแทน Fundamental port. จากต้นปีชนะตลาดไป 15%

โดยเรา Switch มาเข้า SAFE ที่เพิ่ม IPO เมื่อวานแทน จาก 5 ประเด็นบวกในการลงทุน

- 1) มองว่าราคาที่สูงมาแรงเมื่อวาน ทำให้ Valuations ลงมาในระดับน่าสะสม PER ปี 2024 ลงมาเหลือ 19 เท่า (กลุ่ม healthcare ประมาณ 28 เท่า) หรือคิดลดสูงกว่า 30% จำกัด Downside risk
- 2) ภาพกำไร คาดเห็นการเติบโตแรงต่อเนื่องปี 2023-2024
- 3) อยู่ในอุตสาหกรรมที่คาดเติบโตระดับดีในช่วง 5 ปีนี้ (2022-27) เฉลี่ย 14% CAGR
- 4) ในแง่ความสามารถในการแข่งขัน SAFE เป็นหุ้นผู้นำในอุตสาหกรรมด้านการรักษาผู้มีบุตรยาก มีข้อได้เปรียบสูง จาก Success rate ที่สูงกว่าอุตสาหกรรม
- 5) มี Potential upside จากคนไว้ต่างขาที่เติบโตต่อเนื่อง

## Energy Sector

กลุ่มพลังงาน

### คาดการณ์รายจ่ายตัว QoQ ใน 3Q23

เรคาดการณ์กำไรสุทธิรวมของกลุ่มพลังงาน (8 บริษัทที่ศึกษา) ที่ 7.75 หมื่นล้านบาท และกำไรหลัก ไม่รวมรายการพิเศษจะอยู่ที่ 6.12 หมื่นล้านบาท ลดลง 43% YoY (จาก BANPU และ BCP) แต่เพิ่มขึ้น 91% QoQ เกือบทุกบริษัท (ยกเว้น PTT และ PTTEP) โดยผู้นำการเติบโต QoQ คือ OR (จากกำไรธุรกิจ Mobility ขยายตัว) ตามด้วยกลุ่มโรงกลั่นที่ฟื้นตัวตามค่าการกลั่น

สำหรับแนวโน้ม 4Q23 คาดว่ากำไรหลักโดยรวมจะขยายตัว QoQ ต่อเนื่อง แต่รอบนี้ PTTEP PTT และ BANPU จะเปลี่ยนกลับมาเป็นผู้นำ ตามทิศทางราคาน้ำมันดิบ/ถ่านหินที่ปรับตัวขึ้น รวมทั้งปัจจัยฤดูกาล แต่ภาพ YoY นั้น BANPU จะลดลงมากที่สุดจากฐานที่สูงเมื่อปีก่อน ทั้งนี้ จากแนวโน้ม 3Q23 ที่กลุ่ม โรงกลั่นจะออกมาดี เราได้มีการทยอยปรับประมาณการกำไรขึ้น (สรุปในรายงาน)

**Fundamental View:** เราเลื่อนไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2024 ทุกบริษัท และในกลุ่มพลังงาน เราชอบ PTTEP และ TOP มากที่สุด

## Media Sector

กลุ่มมีเดีย

### เจาะกำไรกลุ่มสื่อใน 3Q23

เราประเมินกำไรหลัก 3Q23 ของกลุ่มสื่อว่ามีเพียง PLANB ที่จะรายงานกำไรหลักเติบโต YoY (และ QoQ) หนุนโดยทั้งภาพธุรกิจสื่อที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง และการรับรู้รายได้จาก Asian Games ในขณะที่สื่อทีวีทั้ง BEC WORK และ RS คาดจะถูกกดดันจากเม็ดเงินโฆษณาที่อ่อนตัว สำหรับภาพของ 3Q23 เราประเมินว่าจะมี 3 บริษัทรายงานกำไรพิเศษประกอบด้วย MAJOR (รายการ Tax credit จากการขาย MPIC), RS (กำไรพิเศษจากการขาย RS Music) และ VGI (กำไรพิเศษจากการขาย RLP) สำหรับภาพ 4Q23 คาดเม็ดเงินจะฟื้นตัว QoQ ตามแพทเทิร์นที่เคยเกิดขึ้นในปี 2020-22 แต่ยังคงอยู่ในโหมดเฝ้าระวัง MAJOR น่าจะเป็นบริษัทที่โดดเด่นขึ้นมาจากหน้าหนังที่แข็งแกร่ง

**Fundamental View:** เรายังชอบ PLANB ที่สุดในกลุ่ม และปรับคำแนะนำ MAJOR ขึ้นมาเป็น ช้อกเก็งกำไร

## BAM

บริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์

### มีโอกาสกำไร 3Q23 จะไม่ดีต่อ

เราประเมินว่า BAM จะเผชิญแรงกดดันจาก

- 1) ทิศทางกำไรสุทธิ 3Q23 จะอยู่ที่เพียง 380 ล้านบาท ลดลงถึง 47% YoY และ 11% QoQ ซึ่งถือว่าต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดไว้เดิมมากเป็นไตรมาสที่ 5 ติดต่อกัน จากการจัดเก็บเงินสดได้ต่ำกว่าเป้าหมาย

2) เราประเมินว่าทิศทางธุรกิจของ BAM ยังฟื้นตัวช้าใน 4Q23 ทำให้เรามีการปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2023-24 ลงเฉลี่ย 17% โดยหลังปรับประมาณการ คาดกำไรปี 2023 จะอยู่ที่ 1.7 พันล้านบาท ลดลงถึง 36% YoY และต่ำกว่า Bloomberg consensus ถึง 26% ทำให้เรามองว่ามีความเสี่ยงที่ตลาดจะปรับลดประมาณการกำไรสุทธิตามลงมาได้ และ

3) เรามองว่า Valuations ของ BAM ยังไม่น่าสนใจ PER ล่าสุดอยู่ที่ 14 เท่า ขณะที่ earnings growth ปี 2024-25 เฉลี่ยอยู่ที่ 12% หรือคิดเป็น PEG ที่ 1.2 เท่า

**Fundamental View:** เราจึงยังแนะนำขาย โดยในกลุ่ม Asset management เราชอบ JMT มากกว่าเพราะธุรกิจบริหารหนี้ที่ไม่มีหลักประกันยังดีต่อเนื่องใน 2H23

TFG

ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป

แนวโน้ม 2H23 อ่อนแอ รอฟื้นในช่วง 1H24

เราคาดการขาดทุนสุทธิ 365 ล้านบาท ใน 3Q23 หักรายการพิเศษขาดทุนหลักครัวว 295 ล้านบาท พลิกจากกำไร YoY, QoQ ผลขาดทุนเกิดจากปริมาณขายไก่ลดลง และราคาขายทั้งหมู-ไก่ ลดลง ส่งผลกระทบต่อ GM ขณะที่ด้านค่าใช้จ่ายและดอกเบี้ยจะสูงขึ้น YoY ทำให้ภาพรวม 2H23 น่าจะออกมาไม่ตื๊นนัก ขณะที่การฟื้นตัว คาดหวังเป็นไปตามราคาสินค้าปศุสัตว์ ที่คาดว่าจะสูงขึ้นใน 1H24 ตามฤดูกาล ประกอบการผลกระทบจาก El Nino ในช่วงนั้นด้วย ทั้งนี้ เราได้ปรับลดประมาณการปี 2023 เป็นขาดทุน 131 ล้านบาท (เดิมคาดการณ์กำไร 689 ล้านบาท)

**Fundamental View:** เราคงคำแนะนำซื้อเก็งกำไร (ในเชิงพื้นฐาน จากความคาดหวังฟื้นตัวต้นปีหน้า) และเลื่อนไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2024 ที่ 4.80 บาท

Quant Portfolio

อັพเดทพอร์ตการลงทุน

พอร์ตการลงทุนของเราให้ผลตอบแทน +0.3% นับจากวันที่เราออกบทวิเคราะห์ฉบับล่าสุดในวันที่ 31 ต.ค. ซึ่งดีกว่าผลตอบแทนของตลาดหุ้นไทยซึ่งอยู่ที่ -0.6% ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เรามีการปรับหุ้นในพอร์ต โดยถอดหุ้น INTUCH ออกจากพอร์ต และเพิ่มหุ้น MTC และ ROJNA เข้ามาในพอร์ตการลงทุนของเรา รวมถึงเพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน TU

รายงานผลประกอบการวันนี้

TFM

ไทยยูเนี่ยน ฟีดมิลล์

(+) **TFM** รายงานกำไรสุทธิ 3Q23 ที่ 52 ล้านบาท หักรายการพิเศษ กำไรหลักจะอยู่ที่ 69 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% YoY และ 14% QoQ โดยกำไรหลักสูงกว่าที่เราคาด 37% จาก GM สูงกว่าคาด และ SG&A/sales ratio น้อยกว่าที่ประเมินไว้ เรามอง 4Q23 ทรงตัว YoY แต่ลดลง QoQ (จากอาหารกุ้งลดลง) และได้ปรับประมาณการกำไรปี 2023 ขึ้น 16% (แต่ยังคงปี 2024) แนะนำซื้อเก็งกำไร (ราคาเป้าหมาย 10.20 บาท)

หุ้นมีข่าว

BCH, CHG

+

BCH รับผลงานกลุ่มโรงพยาบาลโดดเด่นช่วงไฮซีซั่นไตรมาส 3 เป็นประเด็นสำคัญที่ทำให้ผู้บริหารโรงพยาบาลหลายแห่งเก็บหุ้นตัวเอง และจับตาดูบทดี ย้ำ BCH อนาคตเติบโต Q4/2566 มีปัจจัยหนุนเติบโตต่อ จ่อรับเงินตักเบิกรักษา 26 โรคเรื้อรังจากประกันสังคมฐานล้านราย ไร้อัตนุ FX หนุนรายได้โตต่อจากโค้งสาม (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)

Bank, Consumer

-/0

อึ้ง! คนไทยมีแค่เศษเงินติดบัญชีเงินฝากไม่ถึง 5,000 บาท รวมกว่า 81 ล้านราย จากทั้งหมด 93 ล้านราย ขณะที่ยอดเงินออมเพิ่ม ติดลบครั้งแรกในรอบ 10 ปี หลังจากคนแห่ดึงเงินออมใช้แก้ปัญหาปากท้อง (หนังสือพิมพ์ข่าวสด)

<b>Construction</b>	สุริยะ ใช้งานประชุมเอกเปกโรโตโซโครงการแลนด์บริดจ์ มูลค่ากว่า 1 ล้านล้านบาท ระหว่าง 11-17 พ.ย.นี้ ที่สหรัฐอเมริกา ส่วนปีหน้าคัดเลือกเอกชนร่วมลงทุน ปี 68 เริ่มก่อสร้างท่าเรือทางรถไฟขนาด 1.435 เมตร และมอเตอร์เวย์ พร้อมเปิดให้บริการต.ค. 73 (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
<b>+</b>	
<b>SAFE</b>	เซฟ เฟอร์ทิลิตี้ กรุ๊ป หรือ SAFE ปิดเทรตวันแรกหลุดจองไอพีโอ 15.24% ฟากซีอีโอ นพ.วิวัฒน์ มั่นใจธุรกิจ SAFE อยู่ในทรนค้ำขาขึ้นหนุนรายได้-กำไร ในอนาคตโต ส่งซึกผลงานไตรมาส 3/66 แจ่ม! จ่อแจ้งงบ 14 พ.ย.นี้ พร้อมชี้ไตรมาส 4/66 โตต่อ หนุนรายได้ปีนี้พุ่ง 10% บั๊กหยุดปี 67 รายได้โตอีก 20-30% รับปีมีงกทองคนแห่ทำลูก (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
<b>+/0</b>	
<b>NEX</b>	NEX เดินหน้าส่งมอบยานยนต์พลังงานไฟฟ้าตามนัด รุกตลาดรถรับ-ส่งพนักงาน รองรับดีมานด์ลูกค้าเพียบ ประเดิมส่งมอบยานยนต์ไฟฟ้า รถโค้ชเนวิเกเตอร์ 12 เมตร ให้กับ กุ้งพัฒนา ทรานสปอร์ต รับส่งพนักงาน ไดกัน ในนิคมฯ อมตะซิตี้ ชลบุรี ส่งซึกธุรกิจโค้งสุดท้ายสไล่มั่นใจผลงานปี 66 ทำนิวไฮตามเป้า (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
<b>+/0</b>	
<b>PTTEP</b>	PTTEP มองโอกาสซื้อกิจการ (M&A) ในโครงการก๊าซที่มีต้นทุนต่ำ รักษาอัตราทำกำไรปีหน้าปริมาณขายโตแตะ 5.2 แสนบาร์เรลต่อวัน ราคาน้ำมันดิบ 70-90 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เตรียมเปิดแผนลงทุนใหม่ 5 ปี (2567-2571) ธันวาคม โปกัส Carbon Solutions (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
<b>+/0</b>	
<b>CHAYO</b>	CHAYO แยมอยู่ระหว่างการเจรจากับสถาบันการเงินอีก 3-4 ราย คาดในช่วงที่เหลือของปีนี้ทยอยได้ข้อสรุป เบื้องต้นคาดหวังได้มูลหนี้ใหม่เติมพอร์ตเพิ่มไม่น้อยกว่า 3-4 พันล้านบาท จากในช่วง 9 เดือนแรกที่หาเติมพอร์ตได้แล้วกว่า 8.5 พันล้านบาท พุ่ง NPA เนื้อหอม ลูกค้าน่าจับหลายราย (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
<b>+</b>	
<b>BBL</b>	BBL เชื้อมั่นอาเซียนยังเนื้อหอม พร้อมเปิดรับเงินลงทุนจากทั่วโลก แกร่งด้วยเศรษฐกิจอาเซียนขยายตัว 4.6% ในปีหน้า และก้าวสู่เขตเศรษฐกิจขนาดใหญ่อันดับ 4 ของโลกในปี 2573 และผู้ประกอบการขยายการลงทุนสู่ภูมิภาคมากขึ้น พร้อมบั๊กหยุดประเทศเนื้อหอมของอาเซียนที่นักลงทุนห้ามพลาด ทั้งอินโดนีเซีย เวียดนาม เพื่อสนับสนุนธุรกิจเติบโต (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
<b>+/0</b>	

### ตัวเลขเศรษฐกิจ

		Previous	Consensus
TUE	US Consumer confidence	103	100
	EU HICP	4.3% y-y	3% y-y
	EU GDP 3Q	0.2% q-q	-0.2% q-q
	S.Korea Industrial production	-0.5% y-y	-1% y-y
	China PMI mfg.	50.2	50.2
	Taiwan GDP	1.4% y-y	2.2% y-y
	Hong Kong GDP	1.5% y-y	5.2% y-y
	Thailand CA bal.	0.4USbn	1USbn
WED	US ISM Mfg.	49	49
	US FOMC rate decision	5.25-5.5%	5.25-5.5%
	S.Korea Exports	-4.4% y-y	6.1% y-y
	Indonesia CPI	2.3% y-y	2.6% y-y
THU	S.Korea CPI (Oct)	3.7% y-y	3.6% y-y
	Malaysia BNM policy rate	3%	3%
FRI	US Nonfarm payrolls	336k	168k
	US unemployment rate	3.8%	3.8%

วิกิจ ธีรวรรณรัตน์ Tel. (662) 618-1336

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดหุ้นปัจจัยทางเทคนิค

นภนต์ ใจแสน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดหุ้น

ภูวดล ภูสออดเงิน, AISA นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดหุ้น

### สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำรายวัน

ชื่อหุ้น	วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาเปิด ณ วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาสูงสุดนับจากวันที่แนะนำ	ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน)	%เปลี่ยนแปลงล่าสุด	คำแนะนำกลยุทธ์
BMSCITH	03/01/2023	11.57	11.69	9.83	-15.04%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.63	9.29	-16.98%	
SFLEX	12/07/2023	4.14	4.50	3.40	-17.87%	ถือ
CK	03/08/2023	21.50	23.50	21.90	1.86%	ถือ
KCG	08/09/2023	10.90	11.90	11.70	7.34%	ถือ
BCH	18/09/2023	19.40	20.40	20.00	3.09%	ถือ
GULF	28/09/2023	45.00	46.00	45.00	0.00%	ถือ
SAWAD	05/10/2023	43.00	46.25	44.75	4.07%	ถือ
MTC	12/10/2023	37.75	39.75	39.50	4.64%	ถือ
BTS	16/10/2023	7.40	7.85	7.45	0.68%	ถือ
BDMS	20/10/2023	27.00	27.25	26.75	-0.93%	ถือ
CBG	25/10/2023	67.50	72.50	71.25	5.56%	ถือ
NEX	25/10/2023	9.80	10.10	9.60	-2.04%	ถือ
TAN	25/10/2023	15.80	17.60	17.20	8.86%	ถือ
SABUY	25/10/2023	5.55	5.75	5.45	-1.80%	ถือ
IVL	31/10/2023	24.50	24.50	24.40	-0.41%	ถือ
CENTEL	01/11/2023	45.00	46.50	45.75	1.67%	ถือ
ERW	01/11/2023	5.20	5.25	5.20	0.00%	ถือ
CPN	02/11/2023	62.75	63.50	63.00	0.40%	ถือ
MEB	02/11/2023	32.50	33.00	33.00	1.54%	ถือ

Source: ASPEN

Deletion: 04 ก.ย. NEX +25.23% DITTO -9.63%

06 ก.ย. KBANK -1.13% BBL +2.75% SCB +6.39% CBG +20.88% CFRESH -0.90%

12 ก.ย. KSL -4.32%

13 ก.ย. COM7 -3.15%

14 ก.ย. PROUD +2.88% FORTH -4.29%

21 ก.ย. NRF -9.82%

26 ก.ย. BRR -17.19%

03 ต.ค. CPF -6.19% ITC -7.62%

05 ต.ค. TU -2.08%, BCP -4.29%

10 ต.ค. JMT -11.83% CHG -1.23%

11 ต.ค. SCGP -14.55%

25 ต.ค. CIVIL -4.55% BBL -3.58% KTB -0.52% KBANK +5.14% TTB -4.02%

## Trend Forecasting | 3 พฤศจิกายน 2566

SET Index ปิด 1,403.99 (+1.74%) มูลค่าการซื้อขาย 4.4 หมื่นล้านบาท

SET เด้ง.... ตามแผน! จับตำแหน่งจุดด้านตามตัวเลขมหัศจรรย์



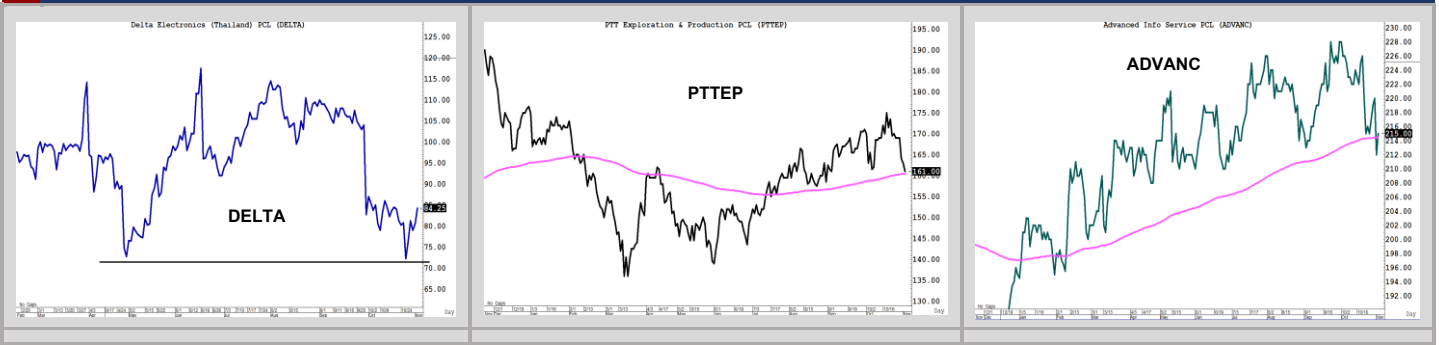
SET Index รับ 1,390 จุด ต้าน 1,410-1415 จุด

แนวโน้ม SET signal recovery!

เล่าด้วยภาพ SET เด้ง...ตามแผน ล่าสุดทะลุ 1,400 จุด ได้สำเร็จ! ดัชนีส่งสัญญาณ recovery พื้นตัวที่จุดนัดพบเส้น support downtrend....ลุกใหญ่ จับตามาเมนตัม RSI เดือนก่อน! เมื่อเข้าสู่เขต oversold & divergence แม่นยำ! ตัดผ่านเส้น signal line วิ่งฉิว! ขณะที่ตัวเลขมหัศจรรย์ Fibonacci retracement บ่งชี้เป้าหมาย โซนด้านบริเวณ 23.6% และ 38.2% (1,420 และ 1,445 จุด) ตามลำดับ สรุป: สัญญาณพื้นตัวของตลาด...เริ่มแล้ว! ส่วนหุ้นแนะนำขึ้นได้ตามแผน "รอบนี้ ไม่ตกกรด" ครับ



Stocks focus: DEALTA ลุ้นตั้งโซนรับ, ADVANC 210 (EMA 200) ต้องยืนให้ได้, PTTEP เสี่ยงหลุดเส้น EMA ต้องระวัง!

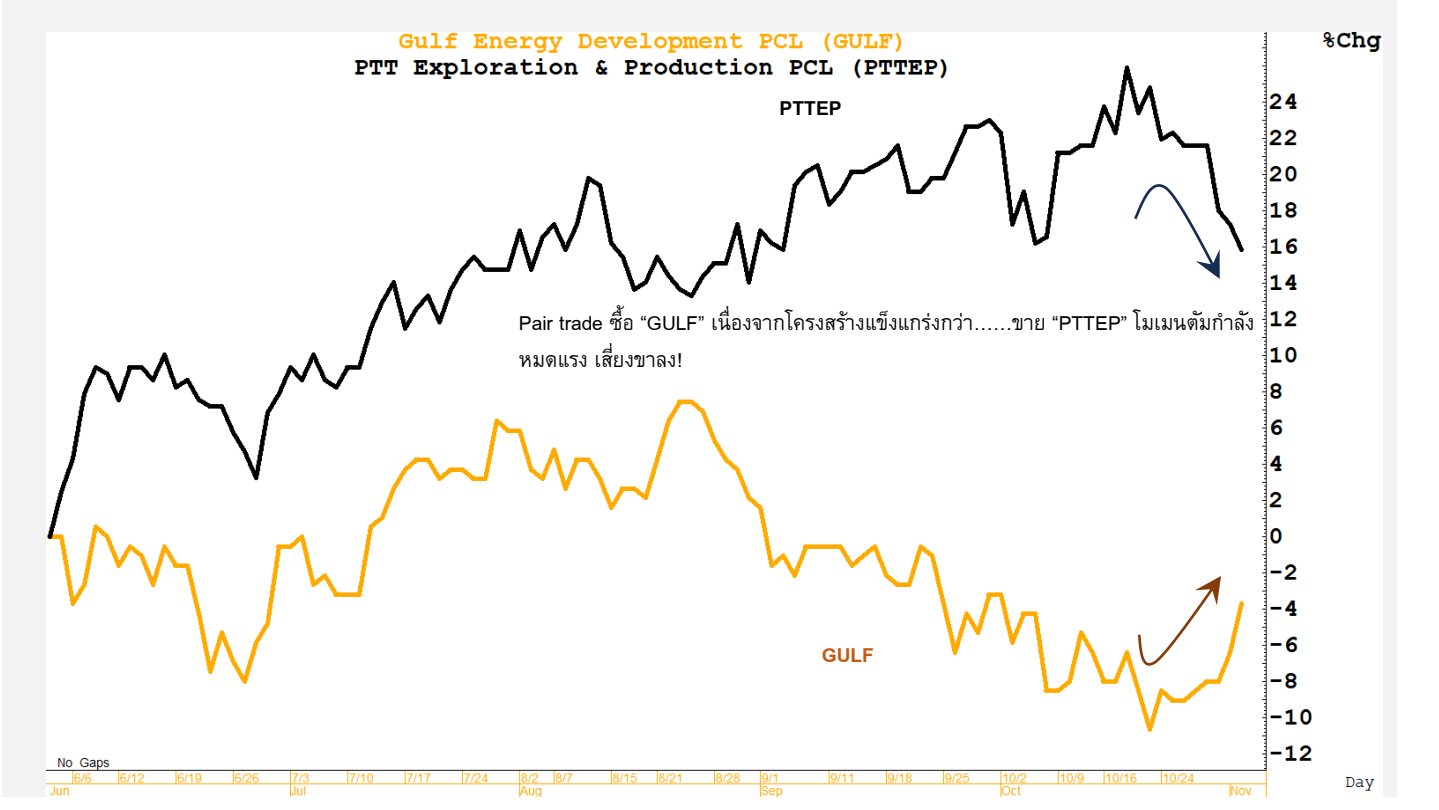


Technical follow up

Stock	Recommend	Comment
PLANB	ลุยไม่แรก 25 ต.ค.	พักตัว...เงื่อนไขควรลงต่ำกว่าโซนรับที่ไว้วันที่ 8
HANA	ลุยไม่แรก 30 ต.ค.	แผนแก้มงส์ ยืนเหนือเส้น EMA 200 วัน 52 ได้สำเร็จ (ราคาล่าสุด 54.75) ถัดต่อ
GULF	หุ้นแนะนำเดือนพ.ย.	ร้อนแรง! ล่าสุดทะลุ week high วิ่งฉิว แน่ run trend
CPN	หุ้นแนะนำเดือนพ.ย.	สร้างฐาน รอจังหวะทะลุต้านย่อย 64 และรอซื้อเพิ่มไม้ 2
KBANK	หุ้นแนะนำเดือนพ.ย.	ลุ้นทะลุต้านย่อย 133 เงื่อนไขซื้อเพิ่ม
CK	หุ้นแนะนำเดือนพ.ย.	โครงสร้างแกร่ง + สัญญาณ Golden cross หนุนภาวะกระทิง!

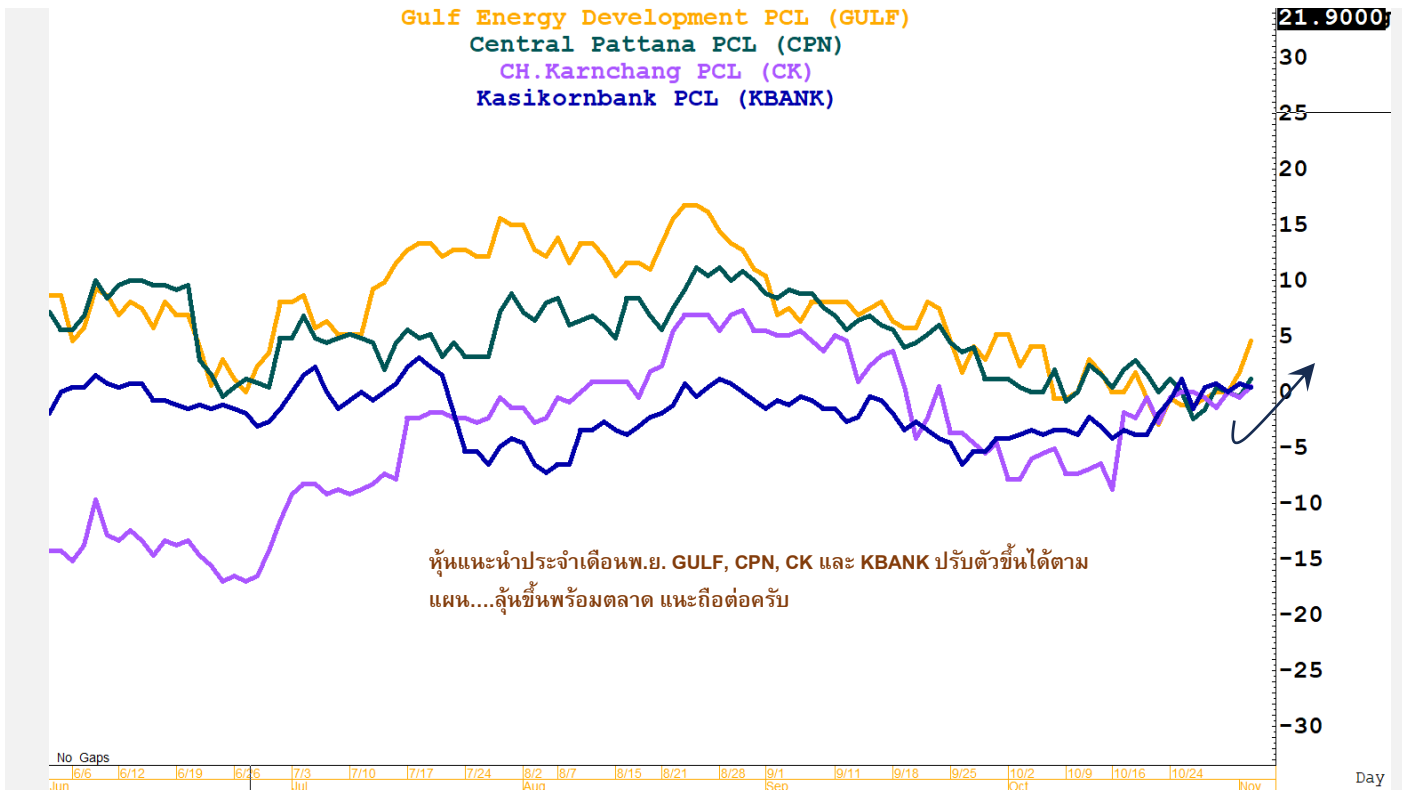
ธนรัตน์ อิศรกุล นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์และปัจจัยทางเทคนิค  
 Thanarut@bualuang.co.th +662-618-1334

แพนจับคู่ซื้อขาย "Pair trading"



ตรวจการบ้าน....หุ้นแนะนำประจำเดือน พ.ย.!





**CPN (เซ็นทรัลพัฒนา)**  
สร้างฐาน สำเร็จ! สัญญาณฟื้นตัว next step กำลังมา!



แนะนำ “ซื้อเพิ่ม”  
แนวรับ 60-61  
แนวต้าน 68 / 71  
Stop loss < 58

คำแนะนำ  
CPN ผลตอบแทน Year to date ปรับตัวลงมาแล้วทั้งสิ้น 18% YoY โอกาสลุ้นรีบัวตึกใหญ่ ล่าสุดสร้างฐานสำเร็จ & Volume outstanding หนุนสัญญาณกลับตัว ลุ้นตั้งที่เส้น Downtrend support แผนซื้อเพิ่มโซนรับ 60-61 ต้าน 68 และ 71 จุดปิดความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่า low < 58  
Note: CPN หุ้นแนะนำประจำเดือนพ.ย.

**CBG (คารามาวงศ์)**  
Throwback.... ขาขึ้นยังไม่จบ!

แนะนำ “ซื้อเพิ่ม”  
แนวรับ 69-70  
แนวต้าน 75 และ 80  
Stop loss < 67

คำแนะนำ



CBG สร้างฐานบริเวณที่เคยมีปริมาณหุ้นสะสมมากในอดีต (consolidate zone) ล่าสุดส่งสัญญาณดีดตัวขึ้นทะลุ 70 สำเร็จ! แล้วย่อเล็กน้อย throwback เพื่อขึ้นต่อ ขาขึ้นยังไม่จบนะซื้อเพิ่ม ลุ้นด้าน 75 และ 80 จุดปิดความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่า low 67

Note: CBG ลุยไม้แรก 26 ต.ค.

TIDLOR (เงินดีดล้อย)

Bullish RSI & Volume!



แนะนำ "ซื้อ"

แนวรับ 20.3-20.5

แนวต้าน 23 / 24

Stop loss < 20

คำแนะนำ

TIDLOR ปรับตัวลงมาแล้วทั้งสิ้น 30% YoY ล่าสุดสู้บริเวณเส้น downtrend support! ขณะที่ RSI & Volume ส่งสัญญาณฟื้นตัวจากภาวะ oversold & Divergence แผนซื้อในรับ 20.3-20.5 ด้าน /23 และ 24 เงื่อนไขต้องยืนเหนือจุดคัท > 20

รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญประจำสัปดาห์

United States

Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
30/10/2023	Dallas Fed Manf. Activity	Oct	-16.0	-19.2	-18.1	--	64.6154
31/10/2023	Employment Cost Index	3Q	1.0%	1.1%	1.0%	--	74
31/10/2023	FHFA House Price Index MoM	Aug	0.5%	0.6%	0.8%	--	68
31/10/2023	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	Aug	0.80%	1.01%	0.87%	0.8%	27.6923
31/10/2023	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	Aug	1.75%	2.16%	0.13%	0.2%	40.7692
31/10/2023	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	Aug	1.78%	2.57%	0.98%	--	33.8462
31/10/2023	MNI Chicago PMI	Oct	45.0	44.0	44.1	--	80.7692
31/10/2023	Conf. Board Consumer Confidence	Oct	100.5	102.6	103.0	104.3	92.3077
31/10/2023	Conf. Board Present Situation	Oct	--	143.1	147.1	146.2	7.69231
31/10/2023	Conf. Board Expectations	Oct	--	75.6	73.7	76.4	8.46154
31/10/2023	Dallas Fed Services Activity	Oct	--	-18.2	-8.6	--	3.07692
01/11/2023	MBA Mortgage Applications	27-Oct	--	-2.1%	-1.0%	--	90
01/11/2023	ADP Employment Change	Oct	150k	113k	89k	--	90.7692
01/11/2023	S&P Global US Manufacturing PMI	Oct F	50.0	50.0	50.0	--	90
01/11/2023	Construction Spending MoM	Sep	0.4%	0.4%	0.5%	1.0%	78.4615
01/11/2023	JOLTS Job Openings	Sep	9400k	9553k	9610k	9497k	47.6923
01/11/2023	ISM Manufacturing	Oct	49.0	46.7	49.0	--	95.3846
01/11/2023	ISM Prices Paid	Oct	45.0	45.1	43.8	--	72.3077
01/11/2023	ISM Employment	Oct	50.6	46.8	51.2	--	11.5385
01/11/2023	ISM New Orders	Oct	49.8	45.5	49.2	--	20
01/11/2023	Wards Total Vehicle Sales	Oct	15.60m	15.50m	15.67m	--	42.3077
02/11/2023	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	1-Nov	5.50%	5.50%	5.50%	--	97.6923
02/11/2023	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	1-Nov	5.25%	5.25%	5.25%	--	60
02/11/2023	Interest on Reserve Balances Rate	2-Nov	5.40%	5.40%	5.40%	--	9.23077
02/11/2023	Challenger Job Cuts YoY	Oct	--	8.8%	58.2%	--	63.1
02/11/2023	Nonfarm Productivity	3Q P	4.3%	4.7%	3.5%	3.6%	43.0769

## China

### Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
31/10/2023	Composite PMI	Oct	--	50.7	52.0	--	38
31/10/2023	Manufacturing PMI	Oct	50.2	49.5	50.2	--	94
31/10/2023	Non-manufacturing PMI	Oct	52	50.6	51.7	--	76
31/10/2023	Bloomberg Oct. China Economic Survey (Table)						0
01/11/2023	Caixin China PMI Mfg	Oct	50.8	49.5	50.6	--	92
03/11/2023	Caixin China PMI Composite	Oct	--	--	50.9	--	70
03/11/2023	Caixin China PMI Services	Oct	51	--	50.2	--	74
03/11/2023	BoP Current Account Balance	3Q P	--	--	\$64.7b	--	30

## Japan

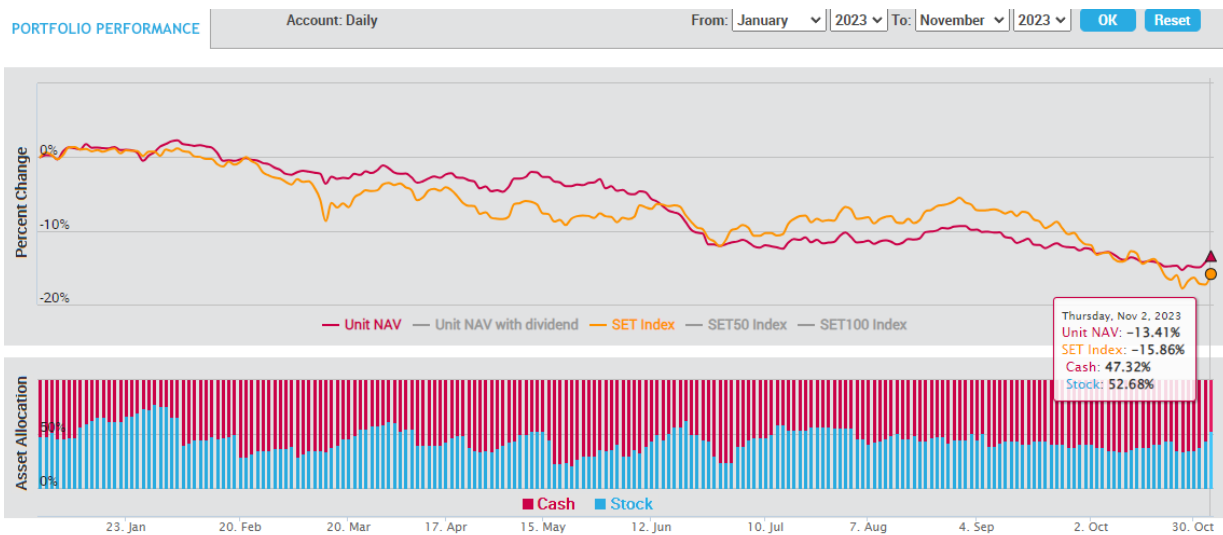
### Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
31/10/2023	Jobless Rate	Sep	2.6%	2.6%	2.7%	--	97.7011
31/10/2023	Job-To-Applicant Ratio	Sep	1.29	1.29	1.29	--	87.931
31/10/2023	Retail Sales YoY	Sep	5.9%	0.058	7.0%	--	71.2644
31/10/2023	Retail Sales MoM	Sep	0.2%	-0.1%	0.1%	0.2%	64.3678
31/10/2023	Dept. Store, Supermarket Sales YoY	Sep	--	4.5%	6.0%	--	39.0805
31/10/2023	Industrial Production MoM	Sep P	2.5%	0.2%	-0.7%	--	98.8506
31/10/2023	Industrial Production YoY	Sep P	-2.3%	-4.6%	-4.4%	--	67.8161
31/10/2023	BOJ Policy Balance Rate	31-Oct	-0.1%	-0.1%	-0.1%	--	81.6092
31/10/2023	BOJ 10-Yr Yield Target	31-Oct	0.0%	0.0%	0.0%	--	72.4138
31/10/2023	BOJ CPI Current Forecast	4Q	--	2.8%	2.5%	--	8.04598
31/10/2023	BOJ CPI Current Forecast +1	4Q	--	2.8%	1.9%	--	6.89655
31/10/2023	BOJ CPI Current Forecast +2	4Q	--	1.7%	1.6%	--	4.5977
31/10/2023	BOJ GDP Current Forecast	4Q	--	2.0%	1.3%	--	5.74713
31/10/2023	BOJ GDP Current Forecast +1	4Q	--	1.0%	1.2%	--	2.4821
31/10/2023	BOJ GDP Current Forecast +2	4Q	--	1.0%	1.0%	--	2.29885

Sources: Bloomberg

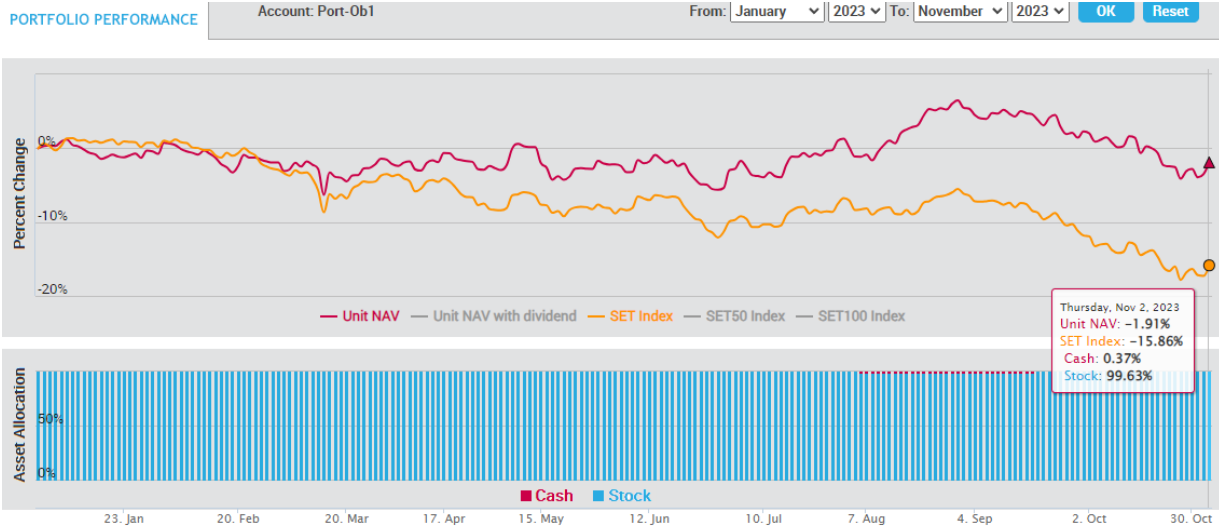
สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ As of 2 November, 2022

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



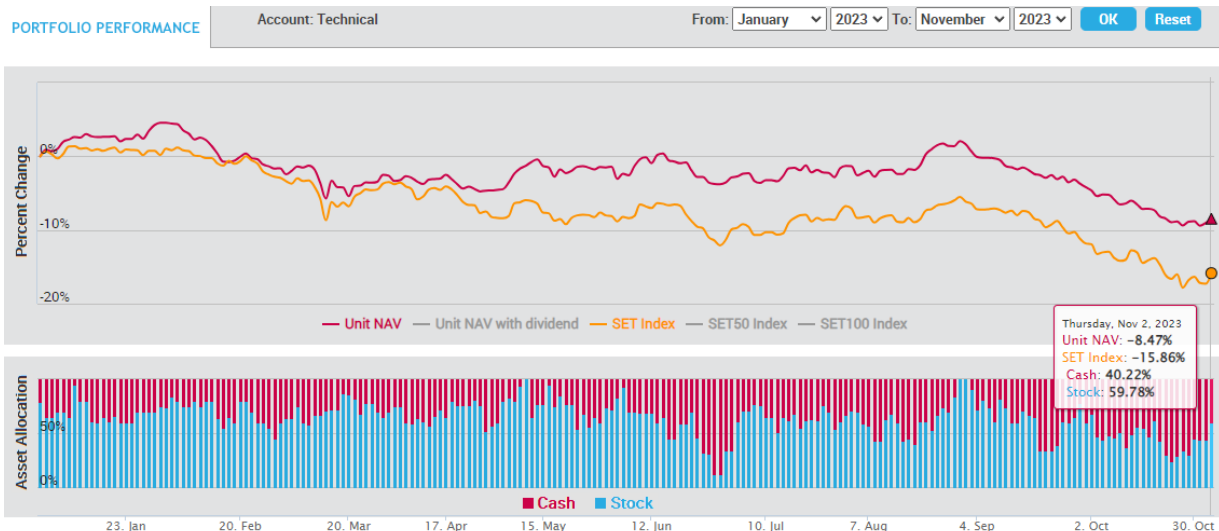
- เน้นการจับจังหวะ "Timing" ในการลงทุนหุ้น โดยพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่ "กำลังจะ หรือ จะมี" อิทธิพลต่อราคาหุ้น
- สามารถเลือกหุ้นที่อยู่นอกเหนือจาก BLS Universe
- ผลตอบแทนวัดตาม "Direction" ของราคาหุ้นเป็นหลัก

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



เน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก โดยลงทุนเฉพาะหุ้นที่นักวิเคราะห์ของบล.บัวหลวงติดตามและมีการออกรายงาน และเลือกลงทุนหุ้น 100% ตลอดโดยมีจำนวน 10 ตัว และให้น้ำหนักของแต่ละหุ้นผันแปรตามขนาดของหุ้น

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



การวิเคราะห์ทางเทคนิค : เป็นการวิเคราะห์รูปแบบราคาและสถิติ ที่ศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดในอดีตโดยใช้หลักสถิติ เพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรม การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคต วัตถุประสงค์เพื่อการคาดการณ์การเคลื่อนไหวราคาหุ้นในอนาคตและช่วยหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม

ปฏิทินหุ้น

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
30 Oct 23	31 Oct 23	1 Nov 23	2 Nov 23	3 Nov 23
XR ALPHAX 1 : 1@0.25Baht XW B 3 : 1		XD LPF 0.2112 Baht	XD PCC 0.06 Baht XD MC 0.36 Baht XD COCOCO 0.2 Baht XD NOVA 1.1 Baht XR SDC 1 : 2@0.05Baht	
6 Nov 23	7 Nov 23	8 Nov 23	9 Nov 23	10 Nov 23
	XW TVDH 3 : 1@0.1Baht	XD BAREIT 0.2 Baht XD TMILL 0.08 Baht	XW CHAYO 10 : 1	
13 Nov 23	14 Nov 23	15 Nov 23	16 Nov 23	17 Nov 23
		XD MSFT80X -		

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
25 Dec 23	26 Dec 23	27 Dec 23	28 Dec 23	29 Dec 23
			XW RS 10:1	
1 Jan 24	2 Jan 24	3 Jan 24	4 Jan 24	5 Jan 24
		XW MACO 4:1		
8 Jan 24	9 Jan 24	10 Jan 24	11 Jan 24	12 Jan 24



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**

**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	BANPU	BCH	BTS	SCC	TU	INTUCH	VGI	SCGP	COM7
DOHOME	JMT	CHG	TTB	BAM	BCP	KTB	KKP	OR	BEM	GUNKUL	EA	RBF	STGT	JMART
BEC	KEX	RCL	SINGER	TIDLOR	FORTH	DELTA	SABUY	CKP	TRUE	PSL	SIRI	CK	ERW	MEGA
SNNP	TLI	STEC	EGCO	BCPG	AAV	BLA	RATCH	AURA	BTG	ESSO	TASCO			

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
	TAN, ANI, SAFE

### 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.