

รอบด้าน ตลาดหุ้น



6 ธันวาคม 2566

สรุปภาวะตลาด 4 ธันวาคม 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง YTD
1,383.54	3.23	0.23%	-17.60%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)		35,519.36	

ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)	ซื้อ	ขาย	สุทธิ
Institution	3,007.6	2,998.7	8.88
Proprietary Trading	2,646.0	3,029.8	-383.77
Foreign	19,292.5	18,313.4	979.07
Retail	10,573.3	11,177.5	-604.19

หลักทรัพย์	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (บาท)	ยอดซื้อขาย (ล้านบาท)
PTT	35.75	0.50	3,497
AOT	60.00	1.50	2,066
PTTEP	145.50	-3.00	1,446
ADVANC	221.00	2.00	1,334
CPALL	53.25	0.00	1,185

กลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
Petro	727.75	0.78
Finance&Sec.	3,351.72	0.68
ICT	150.31	0.44
Bank	369.64	0.39
SET	1,383.54	0.23
Food	10,856.93	0.17
Energy	20,639.74	0.10
Auto	444.25	0.09
Media	29.93	-0.23
Commerce	29,871.47	-0.41
Packaging	3,803.76	-0.49
Property	226.55	-0.66
Electronics	9,514.49	-0.84

ดัชนีต่างประเทศ	ปิด	1 วัน	YTD
DJIA	36,124.56	-0.22	9.02
NASDAQ	14,229.91	0.31	37.00
FTSE	7,489.84	-0.31	-0.85
NIKKEI	33,231.27	-0.60	29.22
HSKI	16,327.86	-1.91	-18.95
PCOMP (PH)	6,308.95	0.39	-4.21
JCI (IN)	7,100.86	0.10	3.08
FBKMLCI (MY)	1,449.46	-0.11	-1.66
FSSTI (SP)	3,077.16	-0.22	-5.20
Dubai (\$bb)	78.78	0.51	-1.92
THB/USD	35.23	-0.08	2.43
MLR (BBL)%	7.10		
BOT 1DRP%	2.50		
CPI (Oct)%	-0.31		

What's in store ?

ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิกิจ ภิวรรณรัตน์

What are you waiting for? Invest Now!

คงคาทรอบสัปดาห์นี้ Sideways up 1,370-1,430 จุด

2 สัปดาห์ที่ผ่านมา ปัจจัยที่นักลงทุนเคยมองเป็นประเด็นถ่วงตลาดหุ้น (ตามที่เรากล่าวข้างต้น) ล้วนพลิกหมุนตลาดหุ้นทั่วโลกให้กลับมาบวกได้ตลอด 2 สัปดาห์เฉลี่ย 2% แต่หุ้นไทย พลิกกลับสวนทางหุ้นโลก และแม้แต่ภูมิภาคอย่าง อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ (TIPS market)

เราคงให้น้ำหนัก ตลาดหุ้นไทยจะเริ่มฟื้นตัวได้ตามภาวะการฟื้นตัวของสัญญาณที่ดีจากภาวะเศรษฐกิจในระดับภูมิภาค เช่นเดียวกับตลาดหุ้นภูมิภาค (อ่านต่อหน้า 2)

หุ้นแนะนำวันนี้ : OR CPF

วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศรกุล

SET สร้างฐาน sideway ลูที่ low.... (อ่านต่อหน้า 9)

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- การประชุมกระทรวงแรงงานและคณะกรรมการไตรภาคีรอบก่อนตัดสินใจเรื่อง ขึ้นค่าแรง ในการประชุมวันที่ 8 ธ.ค. นี้ ก่อนนำเสนอ ครม.12 ธ.ค. นี้
- CME FED watch tool คาดเฟดจะคงดอกเบี้ยในการประชุม เดือน ธ.ค.66 ม.ค. 67 และมี.ค. 67 ก่อนจะปรับลดดอกเบี้ย 0.25% เหลือ 5-5.25% ในเดือน พ.ค. 67
- คาดหุ้นเข้า SET50 KCE ITC BCP หุ้นออก TLI INTUCH DELTA
- ดีเดย์ ขายกอง T-ESG Fund 8 ธ.ค. นี้

รายงานวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน

- Commodities – ค่าระวางเรือเทกองพุ่ง
- AMC Sector (NEUTRAL) – เดินหน้าซื้อหนี้เพิ่ม เติมพอร์ตระยะกลาง-ยาว
- เจริญโภคภัณฑ์อาหาร: CPF (ซื้อ) – ธีม Turnaround play สำหรับปี 2024

ปฏิทินหุ้น (XD, XR, XW) (อ่านต่อหน้า 16)

Market Statistics Daily

(รายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์, Short Sell, Warrants)

ภาพตลาดและแนวโน้ม

Market wrap & Outlook

สรุปภาพตลาดวานนี้

วันจันทร์ที่ผ่านมา ดัชนีแกว่งตัว ปิดในโหมด Sideways โดยมีแรงซื้อจาก นลท. ต่างประเทศมาชดเชยแรงขายจากในประเทศ-บล. และกลุ่มเด่น ได้แก่ เรือฯ TTA PSL PRM RCL (เล่นตามค่าระวางเรือเทกองตั้งแรง) และหุ้นใหญ่รับข่าว เช่น AOT SCC PTT ส่วนหุ้นกลาง-เล็กหลายตัวพบว่ากระตุกแรง อย่าง CCET TWZ XPG AJA NATION TKC SINO และสำหรับ Flow การเล่นของบอทไปเทรดกลุ่มเรือฯ เครื่องดื่ม และหุ้นกลาง-เล็ก

แนวโน้มตลาดวันนี้

What are you waiting for? Invest Now!

คงคาดการณ์สัปดาห์นี้ Sideways up 1,370-1,430 จุด

2 สัปดาห์ที่ผ่านมา บัณฑิตที่นักลงทุนเคยมองเป็นประเด็นถ่วงตลาดหุ้น ล้วนพลิกหมุนตลาดหุ้นทั่วโลกให้กลับมาบวกได้ตลอด 2 สัปดาห์เฉลี่ย 2% แต่หุ้นไทย พลิกกลับสวนทางหุ้นโลก และแม้แต่ ภูมิภาคอย่าง อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ (TIPS market)

เราคงให้น้ำหนัก ตลาดหุ้นไทยจะเริ่มฟื้นตัวได้ตามภาวะการฟื้นตัวของสัญญาณที่ดีจากภาวะเศรษฐกิจในระดับมหภาค เช่นเดียวกับตลาดหุ้นภูมิภาค...

แม้ว่านักลงทุนส่วนใหญ่ จะยังไม่ได้เชื่อมั่นกับภาพตลาดที่เปราะบาง มีความผันผวนสูง แต่อาจมีประเด็นกดดันหุ้นรายตัวในระยะสั้น แต่เราประเมินว่าไม่น่าส่งผลกระทบต่อพื้นฐาน บจระยะยาว เช่น ค่าไฟฟ้าจะขึ้นหรือไม่ เราใช้สมมุติฐาน DCF ที่ต่ำกว่าค่าไฟที่เป็นข่าวอยู่ในตอนนี้, การถอดหุ้น รพพ.BGRIM EGCO RATCH ออกจาก MSCI Standard index ที่เกิดขึ้นครั้งเดียว, เช่นเดียวกับ ประเด็น AOT (การปรับลดคาดการณ์ นทท.ของการท่าเรือในสัปดาห์ก่อน) CPALL CPAXT (กังวลฝ่าฝืนคดีหมิ่นเหม่)

แม้แต่ความกังวลว่า DELTA จะถูกถอดออกจาก SET50 แต่เราก็ไม่ได้มองว่าเป็นเรื่องลบต่อดัชนีฯ และหุ้นทั้งหมด เพราะสุดท้ายน้ำหนักที่กองทุนถ่วงหุ้น DELTA ใน SET50 ซึ่งสูงกว่าปกติทั่วไป Rule of thumb เมื่อ DELTA ถูกถอดออกสุดท้ายเม็ดเงินจะต้องถูกเปลี่ยนไปให้หุ้นอื่นใน SET50 เพิ่มขึ้นตามการลงทุนแบบ Passive fund นั่นเอง

กลยุทธ์การลงทุน


เลือกซื้อ หุ้นกลุ่มเด่น ได้แก่ กลุ่มค้าปลีก (สินค้าจำเป็น สินค้าเบ็ดเตล็ด) ที่แข็งแรง (OR) รับเหมา (งานระบบ และ ก่อสร้าง) เริ่มเห็นแนวทางการประมูลใหม่ที่ชัดเจน CK STEC ITEL ธนาคาร ที่ราคาปรับฐานเสร็จเรียบร้อยแล้ว KBANK SCB อาหาร&เครื่องดื่ม (CBG OSP BTG GFPT ITC) ตามฤดูกาลขาย และผลการดำเนินงานผ่านจุดต่ำสุด


วิเคราะห์ทางเทคนิค


SET สู้ที่โซนรับ 1,370-1,380 จุด แต่ยังไม่ขึ้นได้ไกล ถึงแม้ price pattern จะหลุดกรอบล่าง "Bearish triangle" แต่ล่าสุดดัชนีลงมาสู่ที่เส้น downtrend ลึกใหญ่!สัญญาณฟื้นตัวมีบ้าง แต่หากหวังขึ้นไกลๆยังคงต้องลุ้นเหนื่อย เนื่องจากโมเมนตัมวัดพลัง RSI weak! ย่อนแอ...ยังไม่สามารถตัดเส้น signal line ขึ้นไปได้ เดือนนี้จะคาดหวังจากเม็ดเงินจากกองทุน TEGS ได้หรือไม่ คงต้องติดตามดูกันสักระยะหนึ่ง ส่วนหุ้นแนะนำหลายตัวยังคงไปได้สวย เช่น TU, OR, CBG และอื่นๆ


(อ่านต่อหน้า 9)

What to watch

 การประชุมกระทรวงแรงงานและคณะกรรมการไตรภาคีรอบก่อนตัดสินใจเรื่อง ขึ้นค่าแรง ในการประชุมวันที่ 8 ธ.ค.นี้ ก่อนนำเสนอ ครม.12 ธ.ค.นี้

 CME FED watch tool คาดเฟดจะคงดอกเบี้ยในการประชุม เดือน ธ.ค. 66 ม.ค. 67 และ มี.ค. 67 ก่อนจะปรับลดดอกเบี้ย 0.25% เหลือ 5-5.25% ในเดือน พ.ค. 67

 คาดหุ้นเข้า SET50 KCE ITC BCP หุ้นออก TLI INTUCH DELTA

 ดีเดย์ ขายกอง T-ESG Fund 8 ธ.ค.นี้

หุ้นแนะนำวันนี้

OR ฤดูกาลเพิ่มยอดขายมาถึงแล้ว กอปรกับยอดขายรถ EV ที่เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ (งาน Motor expo ขาย EV บ้างมาก) หนุนยอดขายกาแฟ พื้นที่เช่า ของ บีม ปตท.ระหว่างรอชาร์ตแบตเตอรี่

(S 20 R 21 SL 19.5)

CPF ดูรายงานพื้นฐานวันนี้

(S 19 R 20 SL 18.5)

รายงานพื้นฐานวันนี้

Commodities

กลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์

ค่าระวางเรือเทกองพุ่ง

ในสัปดาห์ที่แล้วราคาน้ำมันดิบดูไบ ลดลงเล็กน้อย \$0.56 WoW เป็น \$82.67/บาร์เรล ลบต่อ PTTEP

ค่าการกลั่น (อิงสิงคโปร์) ขยายตัวเล็กน้อย \$0.17 WoW เป็น \$5.36/บาร์เรล จากกลุ่ม Gasoline และ น้ำมันเตา (บวกต่อ SPRC และ TOP)

ส่วนต่างราคา (Spread) ส่วนใหญ่ขยายตัวต่อได้ ตามต้นทุน Naphtha ที่ลดลงต่อ (บวกต่อ PTTGC มากสุด)

ราคากำหนดหินกลับมาเพิ่มขึ้น 4% WoW เป็น \$127.70/ตัน จากอุปสงค์แถบเหนือซวงฤดูหนาว (บวกต่อ BANPU)

**ค่าระวางเรือเทกอง (BDI) พุ่ง 45% WoW เป็น 2,695 จุด จากทุกกลุ่ม หนุนโดยอุปสงค์การขนส่งถ่านหิน ประกอบกับอุปสงค์จากจีนเพิ่มขึ้น (บวกต่อ PSL TTA)

ส่วนค่าระวางเรือตู้คอนเทนเนอร์ (World Container Index) ลดลงเพียง 0.2% WoW เป็น 1,382 จุด

Fundamental View: เชิงพื้นฐานเราชอบ PTTEP มากสุดสำหรับพลังงานต้นน้ำ, TOP มากสุดในกลุ่มโรงกลั่น และเห็นโอกาสเก็งกำไรระยะสั้นกลุ่มเรือเทกอง PSL, TTA

AMC Sector

กลุ่มบริหารหนี้

เดิหน้าซื้อหนี้เพิ่ม เต็มพอร์ตระยะกลาง-ยาว

รายงานกลุ่ม Asset Management (AMC) วันนี้เราจับคู่เทียบ และชอบ JMT มากกว่า BAM เนื่องจาก

1) ปริมาณหนี้เสียของธนาคารพาณิชย์ไทยมีมาก ทำให้ธุรกิจบริหารหนี้สามารถเลือกซื้อหนี้เสียได้ในราคาที่เหมาะสม รองรับการเติบโตในระยะกลางถึงยาว แต่ธุรกิจบริหารหนี้แบบไม่มีหลักประกันจะใช้เวลาในการเจรจาและเริ่มจัดเก็บหนี้ได้เร็วกว่าหนี้แบบมีหลักประกันมาก

2) เราประเมินว่าธุรกิจหนี้ที่ไม่มีหลักประกันจะฟื้นตัวได้เร็วกว่าหนี้ที่มีหลักประกัน เพราะการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจะช่วยให้ลูกหนี้จ่ายค่าคงคลังตัวขึ้น เพราะค่าคงคลังเดิมน้อยกว่าลูกหนี้ที่มีหลักประกันมาก ขณะที่เราประเมินว่าลูกหนี้ที่มีหลักประกันจะได้รับผลกระทบจากการที่ธนาคารเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อมากขึ้นจนถึง 1H24

3) Valuation ของ JMT ดูน่าสนใจกว่า BAM JMT มี PER ที่ 16 เท่า ขณะที่คาด EPS growth ปี 2024-25 ที่ 19% คิดเป็น PEG ratio ที่ 0.8 เท่า (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังที่ 1.2 เท่าอยู่มาก) ขณะที่ BAM มี PER ที่ 14 เท่า แต่เราคาด EPS growth ปี 2024-25 อยู่ที่เพียง 12% ทำให้ PEG ratio อยู่ที่ 1.1 เท่า ซึ่งเรามองว่าค่อนข้างดีแล้ว

CPF เริ่ม Turnaround play สำหรับปี 2024

เจริญโภคภัณฑ์อาหาร

วันนี้เราออกรายงานฉบับเจาะลึกหุ้น CPF โดยสรุป เรามองประเด็นบวก 4 หัวข้อใหญ่

- 1) ปัญหาหน้าเข้าหมูเดือนนี้จะคลี่คลายลงในปี 2024 หลังภาครัฐเข้ามาจัดการเชิงรุกแล้ว และคาดว่าจะทำให้ราคาหมูปรับตัวกลับสู่ระดับที่ควรจะเป็นแถว 70-80 บาท/กก.
- 2) ราคาหมู-ไก่ทำจุดต่ำสุดใน ต.ค. แล้ว และล่าสุดรีบาวนักกลับมา 14% (เป็น 65 บาท/กก.) และ 7% (เป็น 39.75 บาท/กก.) ตามลำดับ โดยเราเชื่อว่าใน 1H24 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง หนุนโดยช่วงเทศกาล และ El Nino ที่ทำให้ Supply จำกัดขึ้น เราคาดราคาหมู-ไก่ปี 2024 ที่เฉลี่ย 80 และ 42.5 บาท/กก. ตามลำดับ
- 3) ผลขาดทุนของ CTI จะลดลงในปีหน้า อิงตามแนวโน้มราคาหมูปีนี้ 2024 ที่คาด 17 หยวน/กก. (+13% YoY) สูงกว่าต้นทุน CTI ที่ 16-17 หยวน/กก. จึงน่าจะขาดทุนลดลง 62% YoY ส่วนที่เวียดนามขาดทุนสุทธิลดลง 50% YoY ตามราคาหมูเช่นกัน
- 4) ต้นทุนวัตถุดิบเป็นขาลง โดยเรคาดเฉลี่ยลดลงที่ 10% หลักๆ จากข้าวโพดในประเทศ ลดลง 17% ถั่วเหลืองลดลง 11% ตามลำดับ

Fundamental View: เราชอบ CPF มากที่สุดในกลุ่มปศุสัตว์ แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 26 บาท

(รายละเอียดเชิงลึกติดตามได้ในรายงานฉบับเต็มวันนี้)

หุ้นสีข่าว

BBL, OR, OSP, THG, MEGA

สภารัฐกิจไทย-เมียนมา เผย สถานการณ์ความไม่สงบกระทบเศรษฐกิจชบเซา ไร่ลงทุนใหม่ มีข้อจำกัดจำนวนเงินที่ขออนุญาตชำระนำเข้าส่งออก ปตท. ชะลอลงทุนใหม่ คงแบรนด์ OR ไว้แต่ไม่เพิ่มทุน "แมงกักรุงเทพ" รับเหตุวุ่นวายกระทบธุรกิจลงทุนยากขึ้น ยืนยันเปิดสาขาอย่างถ่วง แต่ระวังปล่อยกู้ ยอมรับตีมาตรฐานปล่อยกู้ สินเชื่อใหม่หดตัว รอสถานการณ์ปกติทบทวน แผนยกกระดืบแมงกักรุงเทพอีกครั้ง (หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ)

ASAP

+	ASAP สตัมป์ ยอดขายรถ "จางอัน" งาน Motor Expo 2023 ทะลุ 1 พันคัน มั่นใจยอดขาย 2.5 พันคัน กระแสตอบรับดี เทคโนโลยีสุดล้ำราคาไม่แพง มั่นใจปีหน้าเติบโตต่อลุยเปิดโชว์รูม 45 แห่ง โภจยออตรายได้นิวไฮ และ 3 หมื่นล้านบาท ส่วนปีนี้รายได้ตามเป้า 3.8 พันล้านบาท ธุรกิจให้เช่ารถและจำหน่ายรถมือสองยังเป็นรายได้หลัก (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
BGRIM	BGRIM ก่อปั๊มขายไฟ โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม อ่างทอง 3 กำลังการผลิต 140 เมกะวัตต์ ให้กับกฟผ. และลูกค้าอุตสาหกรรม หนุนพอร์ตในมือเพิ่มเป็น 3,970 เมกะวัตต์ หากรวมโครงการที่มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแล้วและอยู่ระหว่างก่อสร้างและพัฒนา จะกำลังการผลิตทั้งหมด 4,268 เมกะวัตต์ พร้อมเดินหน้าเข้าสู่เป้า 10,000 เมกะวัตต์ ในปี 2573 (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+	
TAKUNI	ทาคูนิกู๊ป เซ็นเอ็มไอยูบริษัทยักษ์ใหญ่จากจีน "เทลจี" และผู้ประกอบการธุรกิจผลิตชิ้นส่วนรถมอเตอร์ไซค์ชั้นนำในไทย "สตาลีเยน" ร่วมจัดตั้งบริษัท TTS Connect จำกัด นำเข้ามาประกอบ และจำหน่ายรถมอเตอร์ไซค์ไฟฟ้าในไทย บักเป้าปี 2567 พร้อมขาย 4,000-10,000 คัน (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+	
BCPG	BCPG เผยขายพอร์ตลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าโซลาร์ฟาร์มในประเทศญี่ปุ่นทั้ง 9 โครงการ ให้กองทุนยุโรป มูลค่าการซื้อขายรวม 10,377 ล้านบาท คาดบันทึกกำไรปี 2567 เพื่อ Recycle เงินลงทุน นำเงินสตกที่ได้ไปต่อยอดพัฒนาโครงการอื่นๆ ในอนาคต (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+0	
SEAFCO	SEAFCO เดินหน้าประมูผลงานเดิม Backlog ต่อเนื่อง ตั้งเป้ารายได้รวมปี 2567 โต 10% และ 2,000 ล้านบาท จากรายได้รวมปีนี้มีแนวโน้มและเป้า 1,800 ล้านบาท ยืนยันกลับมาจ่ายปันผลตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นไป ปรับกลยุทธ์การดำเนินงาน พร้อมรักษาอัตราค่าไชนันต์เติบโตในระดับที่เหมาะสม ลั่นเตรียมผนึกพันธมิตรขยายฐานธุรกิจไปต่างประเทศ (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+0	
BAFS	BAFS ตั้งเป้าปริมาณเติมน้ำมันอากาศยานทั้งปี 2567 เด็บโตราว 16% และ 5 พันล้านลิตร ขณะที่ขนส่งน้ำมันทางท่อสายเหนือเด็บโตราว 20% และ 900 ล้านลิตร หนุนจากการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ การเดินทางท่องเที่ยว (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
0	
TPIPL	TPIPL คาดปี 2567 ธุรกิจปูนซีเมนต์เติบโต ต้นทุนพลังงานลด ต้น EBITDA พร้อมโรงไฟฟ้าได้รับประโยชน์ขึ้นค่า Ft พร้อมนำ RDF ใช้เป็นเชื้อเพลิง เล็งแผนปีหน้าใช้เงินลงทุน 4-5 พันล้านบาท บริหารลดต้นทุนโครงการปูนซีเมนต์เป็นหลัก เผยธุรกิจวัสดุก่อสร้างเป็นธุรกิจสร้างแวลูเพิ่ม (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
0	

ตัวเลขเศรษฐกิจ

		Previous	Consensus
TUE	US ISM Services	51.8	52.5
	EU PPI	0.5% m-m	0.3% m-m
	S.Korea CPI	3.8% y-y	3.5% y-y
	S.Korea GDP 3Q	1.4% y-y	1.4% y-y
	Philippines CPI	4.9% y-y	4.3% y-y
	Australia RBA policy meeting	4.35%	4.35%
WED	US Trade balance	-61.5USbn	-62.9USbn
	Australia GDP	2.1% y-y	1.8% y-y
	Taiwan CPI	3.1% y-y	2.7% y-y
THU	EU GDP 3Q	-0.1% q-q	NA
	Thailand CPI	-0.3% y-y	-0.3% y-y
	China Exports	-6.4% y-y	-1.5% y-y
FRI	US Nonfarm payrolls	150k	200k

US Unemployment rate	3.9%	3.9%
Japan GDP 3Q	4.5% q-q	NA
India RBI Repo rate	6.5%	6.5%
Taiwan Exports	-4.5% y-y	4.9% y-y
	7.8% y-y	6.8% y-y

วิกิจ ติวรธรรมรัตน์ Tel. (662) 618-1336

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดหุ้น/ปัจจัยทางเทคนิค

ภพนธ์ ใจแสน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดหุ้น

ภูวตล ภูสออดเงิน, AISA นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดหุ้น

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำรายวัน

ชื่อหุ้น	วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาเปิด ณ.วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาสูงสุดนับจากวันที่แนะนำ	ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน)	%เปลี่ยนแปลงล่าสุด	คำแนะนำกลยุทธ์
BMSCITH	03/01/2023	11.57	11.69	9.65	-16.59%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.63	9.22	-17.61%	
SFLEX	12/07/2023	4.14	4.50	3.46	-16.43%	ถือ
CK	03/08/2023	21.50	23.50	21.10	-1.86%	ถือ
KCG	08/09/2023	10.90	11.90	8.85	-18.81%	ถือ
GULF	28/09/2023	45.00	47.00	45.75	1.67%	ถือ
BDMS	20/10/2023	27.00	27.25	26.25	-2.78%	ถือ
CBG	25/10/2023	67.50	83.25	82.25	21.85%	ถือ
ERW	01/11/2023	5.20	5.55	5.10	-1.92%	ถือ
CPN	02/11/2023	62.75	68.50	67.50	7.57%	ถือ
MGC	03/11/2023	7.00	7.40	6.10	-12.86%	ถือ
ILM	09/11/2023	23.20	24.80	23.30	0.43%	ถือ
JMT	16/11/2023	25.50	28.25	27.00	5.88%	ถือ
TOP	21/11/2023	51.75	52.25	51.50	-0.48%	ถือ
SPRC	21/11/2023	8.30	8.35	8.10	-2.41%	ถือ
JMART	24/11/2023	17.70	18.40	17.70	0.00%	ถือ
COM7	24/11/2023	23.60	23.80	22.40	-5.08%	ถือ
GFPT	27/11/2023	10.50	11.10	10.50	0.00%	ถือ

BTG	27/11/2023	22.20	24.10	23.40	5.41%	ถือ
STEC	29/11/2023	9.20	9.35	8.85	-3.80%	ถือ
ITEL	29/11/2023	2.42	2.44	2.28	-5.79%	ถือ
OR	04/12/2023	20.10	20.50	20.30	1.00%	ถือ
ITC	04/12/2023	20.90	21.10	20.90	0.00%	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%
 - 07 พ.ย. BCH +5.67% SAWAD +5.23% MTC +5.30% BTS 0%
 - 14 พ.ย. SABUY -6.31% IVL -2.04% -5.56% SAFE -2.76% COCOCO -17.51%
 - 15 พ.ย. NEX +9.18%
 - 23 พ.ย. OR +3.61%
 - 24 พ.ย. AOT -8.09% CPALL -3.08%
 - 27 พ.ย. MEB -1.54% SIRI +3.66% JTS -8.64% XPG -1.94%
 - 28 พ.ย. TAN -5.70%

Trend Forecasting | 6 ธันวาคม 2566

SET Index ปิด 1,383.54 (+0.23%) มูลค่าการซื้อขาย 3.5 หมื่นล้านบาท

SET สร้างฐาน sideways สู้ที่ low.... วางแผนอย่างไร! ไปติดตามกันครับ

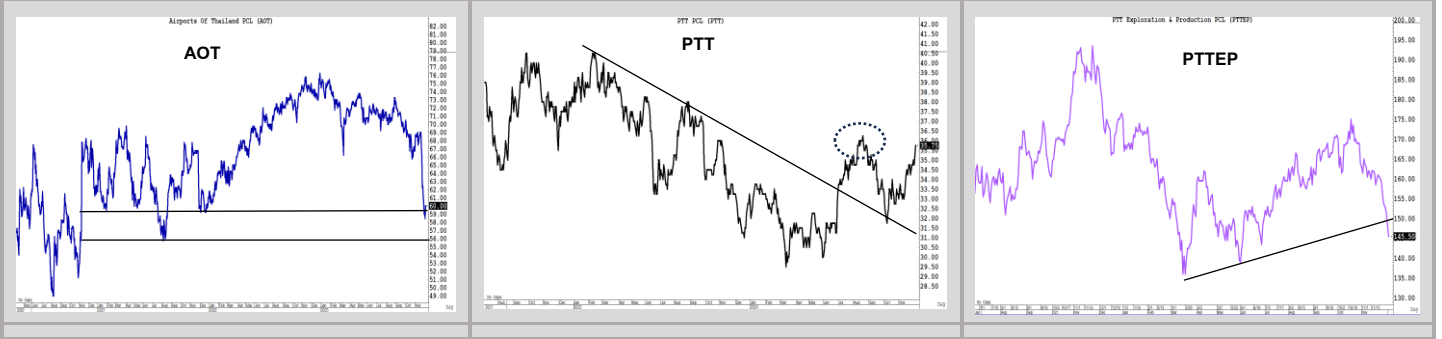


SET Index รับ 1,375 จุด ต้าน 1,390 จุด

แนวโน้ม SET สู้ที่โซนรับ!

เล่าด้วยภาพ SET สู้ที่โซนรับ 1,370-1,380 จุด แต่ยังไม่ขึ้นได้ไม่ไกล ถึงแม้ price pattern จะหลุดกรอบล่าง "Bearish triangle" แต่ล่าสุดดัชนีลงมาสู่ที่เส้น downtrend ลึกใหญ่!สัญญาณฟื้นตัวมีบ้าง แต่หากหวังขึ้นไกลๆคงต้องลุ้นเหนื่อย เนื่องจากโมเมนตัมวัดพลัง RSI weak! อ่อนแอ...ยังไม่สามารถตัดเส้น signal line ขึ้นไปได้ เดือนนี้จะคาดหวังจากเม็ดเงินจากกองทุน TESC ได้หรือไม่ นั้น คงต้องติดตามดูกันระยะหนึ่ง ส่วนหุ้นแนะนำหลายตัวยังคงไปได้สวย เช่น TU, OR, CBG และอื่นๆ ติดตามรายละเอียดด้านล่างและหน้าถัดไปครับ

Stocks focus: AOT รีบาวด์โซนรับ / PTT โครงสร้างแกร่ง ลุ้นทะลุต้าน > 36.5 / PTTEP หลุดโซนรับ หลุด low และระวัง!



Technical follow up

Stock	Recommend	Comment
TU	ลุยไม่แรก 29 พ.ย.	จ่อทะลุ week high > 14.9...รอจังหวะซื้อเพิ่ม
TIDLOR	หุ้นแนะนำประจำเดือน	โครงสร้างขาขึ้น Bullish rectangles ยังไม่จรอบฟื้นตัว
BTG	หุ้นแนะนำประจำเดือน	ติดโซนต้านระยะสัปดาห์ 24....หากย่อไม่หลุด 23 นะถือต่อ
CPN	หุ้นแนะนำประจำเดือน	กำลังขึ้นทดสอบ high ในรอบสัปดาห์ 68.5 ลุ้นทะลุผ่าน
CBG	หุ้นแนะนำประจำเดือน	ทะลุ 80 สำเร็จ...ตามแผน โมเมนตัมยังไปได้สวย!
SCGP	ลุยไม่แรก 4 ธ.ค.	Rounding bottom.... โครงสร้างขาขึ้น (เฟสแรก) นะมีติดพอร์ต

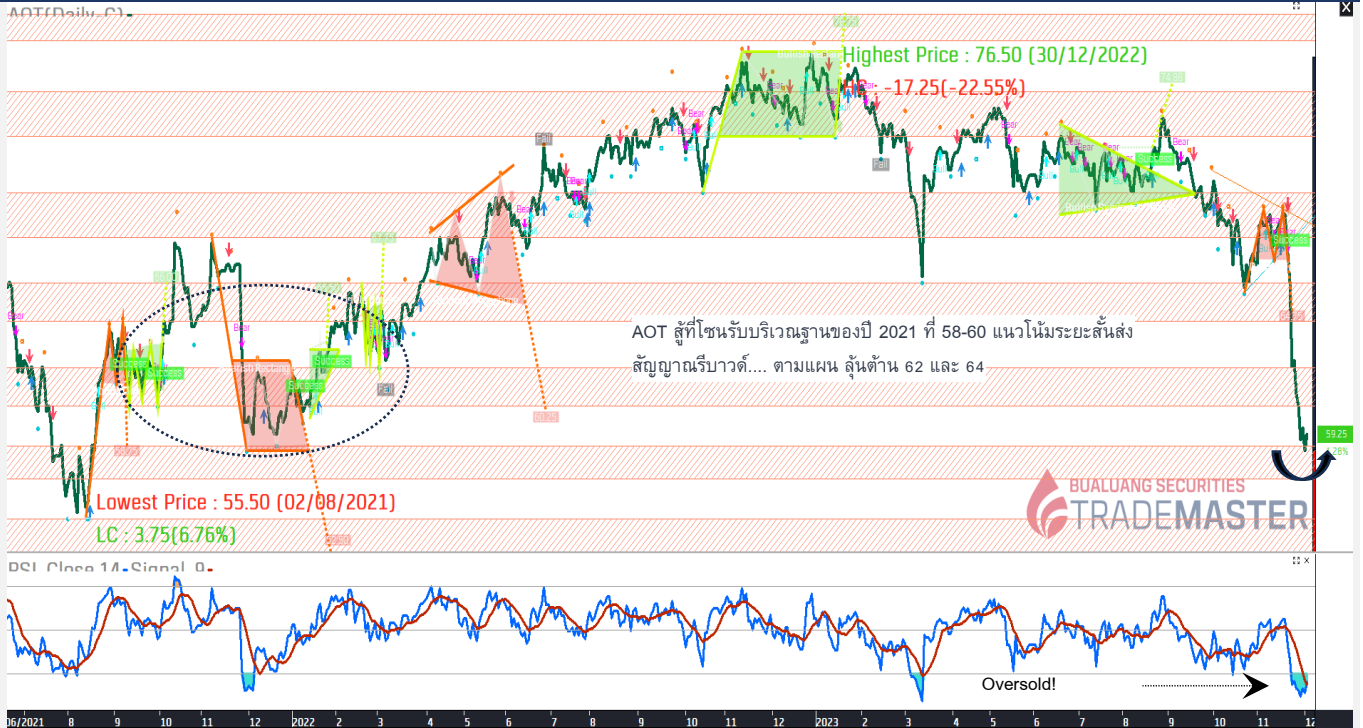
ธนรัตน์ อิศรกุล นักวิเคราะห์การลงทุนประจำฝ่ายพื้นฐานด้านหลักทรัพย์และปัจจัยทางเทคนิค / Thanarut@bualuang.co.th +662-618-1334

ตลาดหุ้นจีนทดสอบโซนรับสำคัญ!

Shanghai SE Composite-China, D15 (_SSEC)



AOT เริ่มฟื้นบริเวณโซนรับ....ตามแผน!



TU (ไทยยูเนียน กรุ๊ป)

Breakout & Bullish MACD!



แนะนำ "ถือต่อ"
แนวรับ 14.5
แนวต้าน 16 และ 17
Stop loss < 14.2

คำแนะนำ

TU ทะลุทำจุดสูงสุดในรอบ 1 เดือนสำเร็จ (จ่อทะลุ 15) ...ตามแผนส่งสัญญาณ breakout ทะลุต้านฝั่งซัดกลับตัวเปลี่ยนเป็นขาขึ้นรอบใหม่ แนวโน้มระยะสั้นอาจมีพักตัวบ้าง หากไม่หลุดแนวรับหรือจุดคัท 14.5 แนะนำถือ ลุ้นด้าน 16 และ 17 จุดปิดความเสี่ยง stop loss < 14.2.

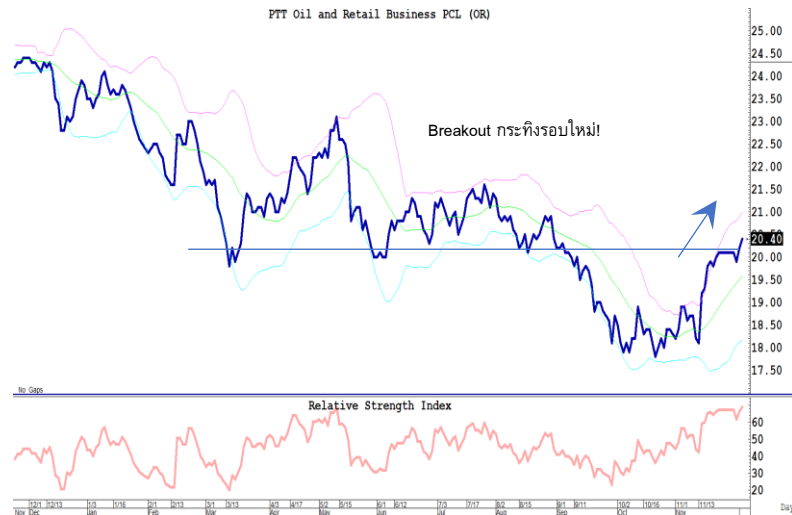
Note: คาดกำไรในวันใน 4Q23

OR (ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก)

Breakout.... กระทั่งรอบใหม่

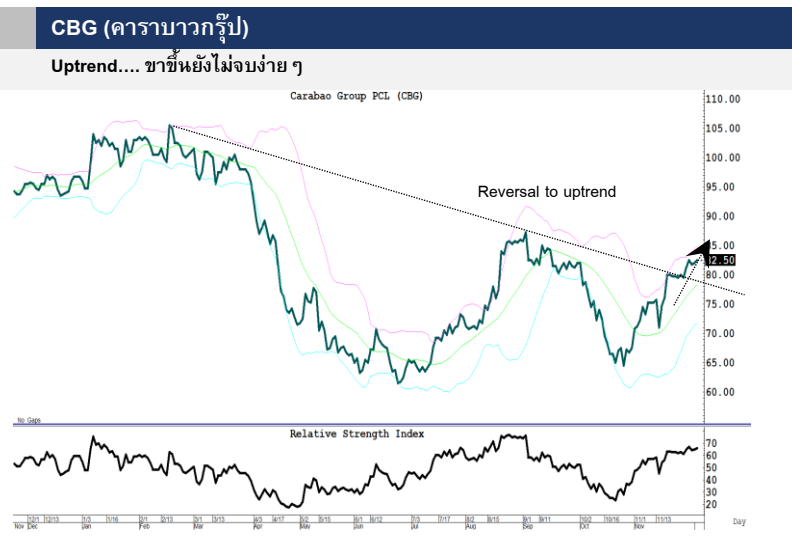
แนะนำ "ถูกทาง...แนะนำต่อ"
แนวรับ 20
แนวต้าน 22/23
Stop loss < 19.6

คำแนะนำ



OR ทะลุ week high สำเร็จ ภายหลังปรับตัวลงมาแล้วทั้งสิ้น 25% YoY ตาม
คาด จับ Price pattern breakout แนวต้านสำคัญ+ RSI ส่งสัญญาณความ
แข็งแกร่ง หนุนจังหวะกลับตัว ถูกทางแนลลู่ต่อ โซนรับ 20 ต้าน 22 และ 23
จุดปิดความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่า low 19.6

Note: ธุรกิจไลฟ์สไตล์มีโอกาสสร้างกำไร



CBG (คาราบาวกรุ๊ป)

Uptrend... ขาขึ้นยังไม่จบง่าย ๆ

แนะนำ "ถูกทาง เนื้อถือต่อ"

แนวรับ 80

แนวต้าน 90/95

Stop loss < 78

คำแนะนำ

CBG breakout ทะลุต้าน อาจมีพักตัวบ้างแต่ uptrend ยังไม่จบง่าย ๆ จับตา RSI
บ่งชี้ภาวะความแข็งแกร่งด้านราคา หนุนจังหวะกลับตัว reversal มีอยู่เหนือต่อ
โซนรับ 80 ต้าน 90 และ 95 จุดปิดความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่า low 78

Note: ธุรกิจบรรจุกภัณฑ์เบียร์หนุนกำไรโต

รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญประจำสัปดาห์

United States

Economic Releases

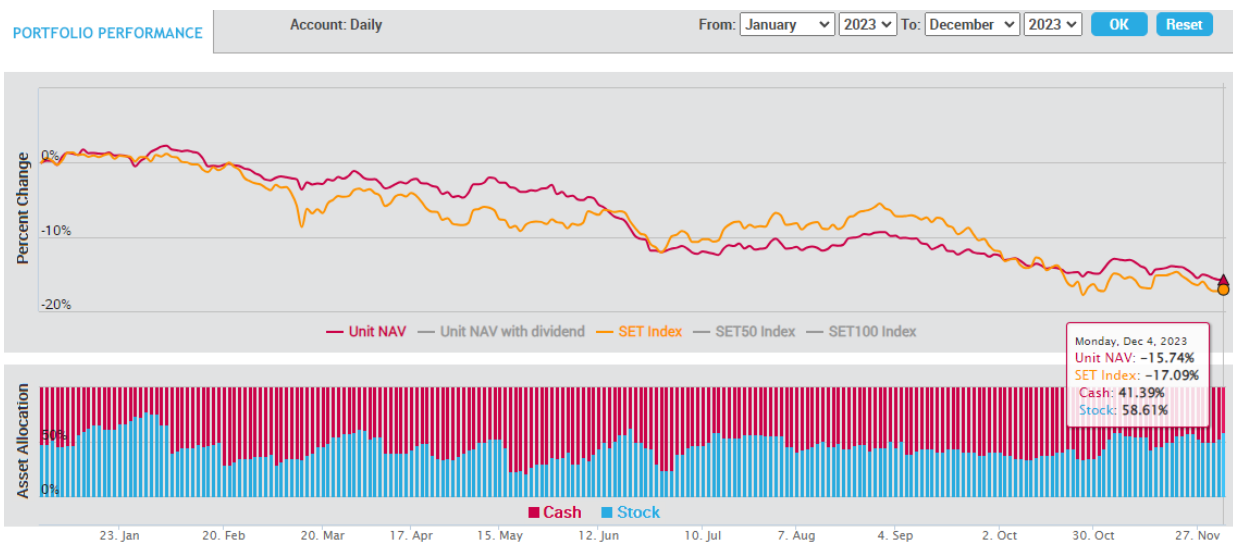
Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
04/12/2023	Factory Orders	Oct	-3.0%	--	2.8%	--	84.6154
04/12/2023	Factory Orders Ex Trans	Oct	--	--	0.8%	--	13
04/12/2023	Durable Goods Orders	Oct F	-5.4%	--	-5.4%	--	92
04/12/2023	Durables Ex Transportation	Oct F	--	--	0.0%	--	73.2308
04/12/2023	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Oct F	--	--	-0.1%	--	54.6154
04/12/2023	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Oct F	--	--	0.0%	--	50.7692
05/12/2023	S&P Global US Services PMI	Nov F	50.8	--	50.8	--	70
05/12/2023	S&P Global US Composite PMI	Nov F	--	--	50.7	--	70
05/12/2023	JOLTS Job Openings	Oct	9300k	--	9553k	--	48.4615
05/12/2023	ISM Services Index	Nov	52.3	--	51.8	--	79.2308
05/12/2023	ISM Services Prices Paid	Nov	--	--	58.6	--	6.15385
05/12/2023	ISM Services Employment	Nov	--	--	50.2	--	4.61538
05/12/2023	ISM Services New Orders	Nov	--	--	55.5	--	5.38462
06/12/2023	MBA Mortgage Applications	1-Dec	--	--	0.3%	--	90
06/12/2023	ADP Employment Change	Nov	120k	--	113k	--	90.7692
06/12/2023	Nonfarm Productivity	3Q F	4.9%	--	4.7%	--	43.0769
06/12/2023	Unit Labor Costs	3Q F	-0.9%	--	-0.8%	--	37.6923
06/12/2023	Trade Balance	Oct	-\$64.2b	--	-\$61.5b	--	83.8462
07/12/2023	Challenger Job Cuts YoY	Nov	--	--	8.8%	--	36.1538
07/12/2023	Initial Jobless Claims	2-Dec	222k	--	218k	--	98.4615
07/12/2023	Continuing Claims	25-Nov	1910k	--	1927k	--	68.9231
07/12/2023	Wholesale Trade Sales MoM	Oct	--	--	2.2%	--	16.9231
07/12/2023	Wholesale Inventories MoM	Oct F	-0.2%	--	-0.2%	--	81.1
08/12/2023	Household Change in Net Worth	3Q	--	--	\$5494b	--	17.6923

Japan								
Economic Releases								
Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance	
04/12/2023	Monetary Base YoY	Nov	--	8.9%	9.0%	--	77.0115	
04/12/2023	Monetary Base End of period	Nov	--	¥669.8t	¥677.3t	--	14.9425	
05/12/2023	Tokyo CPI YoY	Nov	3.0%	--	3.3%	3.2%	73.5632	
05/12/2023	Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY	Nov	2.4%	--	2.7%	--	91.954	
05/12/2023	Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy YoY	Nov	3.7%	--	3.8%	--	21.8391	
05/12/2023	Jibun Bank Japan PMI Composite	Nov F	--	--	50.0	--	70	
05/12/2023	Jibun Bank Japan PMI Services	Nov F	--	--	51.7	--	70	
07/12/2023	Foreign Buying Japan Stocks	1-Dec	--	--	¥4.2b	--	49.4253	
07/12/2023	Japan Buying Foreign Stocks	1-Dec	--	--	¥209.8b	--	41.3793	
07/12/2023	Japan Buying Foreign Bonds	1-Dec	--	--	¥84.5b	--	55.1724	
07/12/2023	Foreign Buying Japan Bonds	1-Dec	--	--	¥864.1b	--	44.8276	
07/12/2023	Tokyo Avg Office Vacancies	Nov	--	--	6.1%	--	25.2874	
07/12/2023	Leading Index CI	Oct P	108.2	--	108.9	--	56.3218	
07/12/2023	Coincident Index	Oct P	114.9	--	114.7	--	35.6322	
08/12/2023	Real Cash Earnings YoY	Oct	-3.0%	--	-2.4%	-2.9%	17.2414	
08/12/2023	Labor Cash Earnings YoY	Oct	1.0%	--	1.2%	0.6%	62.069	
08/12/2023	Household Spending YoY	Oct	-2.9%	--	-2.8%	--	52.8736	
08/12/2023	GDP Annualized SA QoQ	3Q F	-2.0%	--	-2.1%	--	95.4023	
08/12/2023	GDP SA QoQ	3Q F	-0.5%	--	-0.5%	--	96.5517	
08/12/2023	GDP Nominal SA QoQ	3Q F	0.0%	--	0.0%	--	54.023	
08/12/2023	GDP Deflator YoY	3Q F	5.1%	--	5.1%	--	86.2069	
08/12/2023	GDP Private Consumption QoQ	3Q F	0.0%	--	0.0%	--	11.4943	
08/12/2023	GDP Business Spending QoQ	3Q F	-0.4%	--	-0.6%	--	20.6897	
08/12/2023	Inventory Contribution % GDP	3Q F	-0.3%	--	-0.3%	--	1.14943	
08/12/2023	Net Exports Contribution % GDP	3Q F	-0.1%	--	-0.1%	--	0	
08/12/2023	BaB Current Account Balance	Oct	¥1680.3b	--	¥1773.6b	--	92.1024	

Sources: Bloomberg

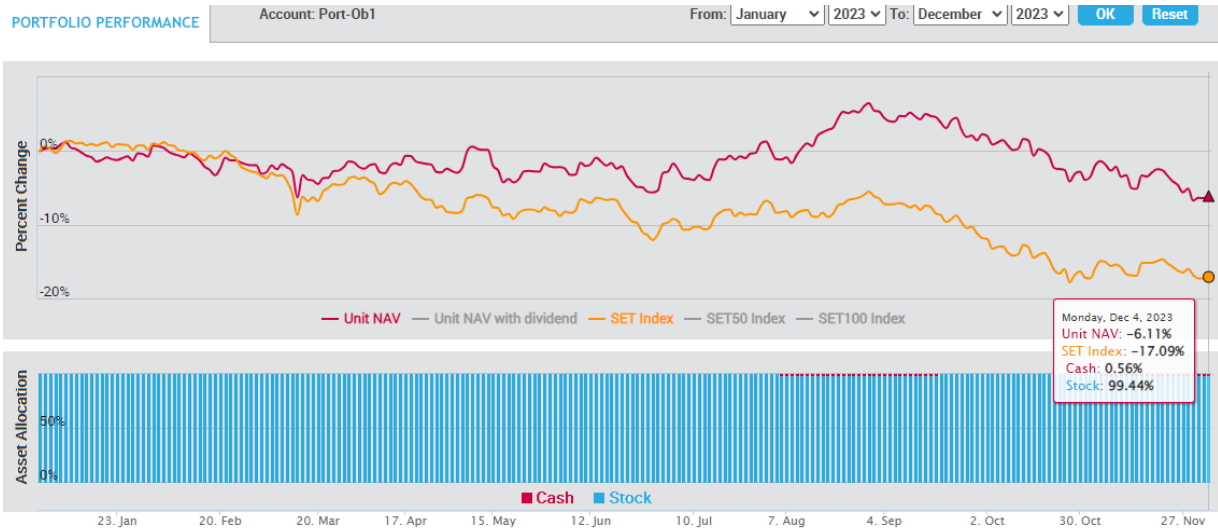
สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ As of 4 December, 2023

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



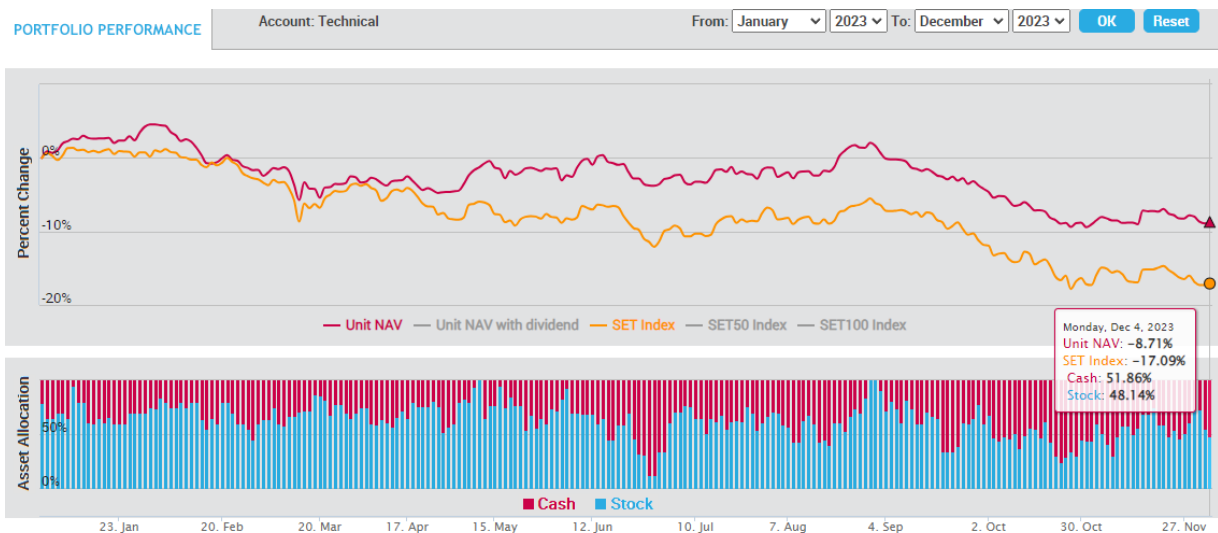
- เน้นการจับจังหวะ "Timing" ในการลงทุน โดยพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่ "กำลังจะ" หรือ "จะมี" อิทธิพลต่อราคาหุ้น
- สามารถเลือกหุ้นที่อยู่นอกเหนือจาก BLS Universe
- ผลตอบแทนวัดตาม "Direction" ของราคาหุ้นเป็นหลัก

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
4 Dec 23	5 Dec 23	6 Dec 23	7 Dec 23	8 Dec 23
XD MJLF 0.129 Baht XD RJH 0.25 Baht XD SSC 0.52 Baht XD LVMH01 - XR TRC 4 : 1 @0.2Baht		XD PROSPECT 0.22 Baht XD NVDA80X - XD SIA19 -		XD AOT 0.36 Baht
11 Dec 23	12 Dec 23	13 Dec 23	14 Dec 23	15 Dec 23
	XD GVREIT 0.1911 Baht XD TFFIF 0.1057 Baht XR CHO 1 : 27 @0.22Baht	XD LHSC 0.165 Baht XD QHPF 0.125 Baht XD HPF 0.04 Baht XD M-II 0.155 Baht XD MNIT 0.027 Baht XD MNIT2 0.045 Baht XD M-STOR 0.1 Baht XD ABFTH 12 Baht XD JAS 0.6 Baht XD TSTE 0.06 Baht XD UV 0.09 Baht		

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
22 Jan 24	23 Jan 24	24 Jan 24	25 Jan 24	26 Jan 24
		XD TGE 7 : 1		
29 Jan 24	30 Jan 24	31 Jan 24	1 Feb 24	2 Feb 24
		XD SCN 3 : 1	XD KTIS 0.1 Baht XD TSC 0.8 Baht	XD STI 0.1 Baht
5 Feb 24	6 Feb 24	7 Feb 24	8 Feb 24	9 Feb 24
		XD METCO 10 Baht	XD IRC 0.4178 Baht	
12 Feb 24	13 Feb 24	14 Feb 24	15 Feb 24	16 Feb 24
		XD MSFT80X -		

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	RCL	TIDLOR	FORTH	DELTA	SABUY	CKP	TRUE	PSL	SIRI	OK	ERW	MEGA	SNNP	TLI
STEC	EGCO	BCPG	AAV	BLA	RATCH	AURA	BTG	TASCO	BSRC					

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
	ANI, SCGD

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.