รอบด้านตลาดหุ้น

7 กุมภาพันธ์ 2566

What's in store ?

ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิกิจ ถิรวรรณรัตน์

วันนี้คาดดัชนี Sideways จับตาผลกระทบจากเหตุธรณีพิบัติแถบตุรกี ซีเรีย ไซปรัส ซึ่งส่งผลท่าเรือส่งออกน้ำมันหยุดชะงักทันที กอปรกับอาจต้องมีการตรวจสอบผลเสียหายต่อระบบท่อขนส่งน้ำมัน-ก๊าซ เหมือนเช่นช่วงต้นปีที่แล้ว ซึ่งเกิดเหตุการณ์ท่อส่งน้ำมันในตุรกีระเบิดจังหวัดคาห์รามานมารัส จังหวัดเดียวกับที่เกิดเหตุ ธรณีพิบัติ คาดระยะสั้นจะส่งผลให้ทิศทางราคาน้ำมันดิบมีโอกาสรีบาวด์ และหนุนราคาหุ้นพลังงานที่เชื่อมโยง *(อ่านต่อหน้า 2)*

หุ้นแนะนำวันนี้

PTTEP คาดแรงซื้อคืนหนุนราคาหุ้น

วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศรกุล

กลยุทธ์ทางเทคนิค....ยังคงเน้นหุ้นแถว 2 "Laggard play"

(อ่านต่อหน้า 8)

รายงานวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน

- **Refining & Chemical** (NEUTRAL)– ค่าการกลั่นอ่อนตัวลงด้วยส่วนต่างราคาที่ปรับตัวลดลงในทุกผลิตภัณฑ์ ขณะที่ส่วนต่างราคาปิโตรเคมีส่วนใหญ่ขยายตัวหนุนโดยอุปสงค์ที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง เรายังคงชอบ TOP และ IVL มากที่สุดในกลุ่ม
- **Technology** (OVERWEIGHT) – คาดหุ้นเทคตัวกลาง-เล็กจะรายงานกำไรเติบโตแข็งแกร่ง โดยมีผู้นำการเติบโตคือ SABUY HUMAN และ NETBAY ขณะที่ YGG DITTO และ BOL คาดเติบโตในระดับกลาง ส่วน IIG คาดกำไรปรับตัวลดลง YoY ทั้งนี้เราปรับลดคำแนะนำ IIG ลงเป็นถือ
- **จีเอฟพีที: GFPT** (ซื้อเก็งกำไร) – แม้คาดกำไร 4Q22 จะแข็งแกร่งแต่เรามองว่ากำไรปี 2023 จะปรับตัวลดลง โดยเราปรับลดประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายลง เนื่องจากแนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นน้อยกว่าคาด โดยราคาไก่และราคาลูกเจี๊ยบอ่อนตัวลง รวมถึงราคาส่งออกไก่เฉลี่ยที่ลดลง
- **Flow Tracker** – เม็ดเงินไหลเข้าตลาดหุ้นเอเชียเหนือแรงในสัปดาห์ที่ผ่านมา

สรุปประเด็นจาก Quick take

- **เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น: CRC** – ผู้บริหารยังมั่นใจในการเติบโต

ปฏิทินหุ้น

- การจ่ายปันผลระหว่างกาล
- การจ่าย Warrants
- การเพิ่มทุน

สรุปภาวะตลาด 6 กุมภาพันธ์ 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง 1วัน	% การเปลี่ยนแปลง YTD
1,682.11	-6.25	-0.37%	0.71%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)		47,888.62	

ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)

	ซื้อ	ขาย	สุทธิ
Institution	3,156.2	3,263.8	-107.52
	7%	7%	
ProprietaryTrading	3,597.1	3,076.3	520.81
	8%	6%	
Foreign	21,236.1	23,505.2	-2,269.11
	44%	49%	
Retail	19,899.1	18,043.3	1,855.81
	42%	38%	

5 อันดับหลักทรัพย์ที่มียอดซื้อขายสูงสุด

หลักทรัพย์	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (บาท)	ยอดซื้อขาย (ล้านบาท)
DELTA	950.00	0.00	2,553
KCE	56.50	-1.50	1,438
PTTEP	164.00	-2.00	1,377
BANPU	11.30	-0.20	1,293
CPALL	66.75	-0.75	1,223

การเคลื่อนไหวของดัชนีรายกลุ่ม

กลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
Media	50.09	0.68
Petro	1,023.17	0.57
Packaging	5,314.13	0.29
Food	12,776.57	-0.05
Auto	552.86	-0.13
Electronics	11,861.13	-0.35
SET	**1,682.11**	**-0.37**
Energy	24,225.22	-0.59
Commerce	39,000.96	-0.60
Bank	390.24	-0.61
ICT	168.33	-0.63
Finance&Sec.	4,691.76	-0.84
Property	271.43	-1.09

ดัชนีต่างประเทศ

	ปิด	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	YTD
DJIA	33,891.02	-0.10	-7.90
NASDAQ	11,887.45	-1.00	-23.91
FTSE	7,836.71	-0.82	4.42
NIKKEI	27,693.65	0.67	-5.49
HSKI	21,222.16	-2.02	-8.88
PCOMP (PH)	6,936.61	-1.29	-2.18
JCI (IN)	6,873.79	-0.55	2.66
FBKMLCI (MY)	1,490.47	0.04	-3.34
FSSTI (SP)	3,385.93	0.05	6.44
Dubai ($bbl)	76.79	-3.23	0.25
THB/USD	33.79	1.08	1.59
MLR (BBL)%	6.45		
BOT 1DRP%	1.50		
CPI (Jan)%	5.02		

ภาพตลาดและแนวโน้ม

Market wrap & Outlook

วานนี้ดัชนี Sideways ตามคาด แต่พอมองรายตัว หุ้นที่เคยลอยขึ้นไปหลายตัวโดนสอยร่วง เช่น SIRI CPN SAWAD WHA OTO STI BBIK ทางตรงข้ามหุ้นที่ยังบวกแรงต่อ เช่น TRC SKY PRI

วันนี้คาดดัชนี Sideways จับตาผลกระทบจากเหตุธรณีพิบัติแถบตุรกี ซีเรีย ไซปรัส ซึ่งส่งผลท่าเรือส่งออกน้ำมันหยุดชะงักทันที กอปรกับอาจต้องมีการตรวจสอบผลเสียหายต่อระบบท่อขนส่งน้ำมัน-ก๊าซ เหมือนเช่นช่วงต้นปีที่แล้ว ซึ่งเกิดเหตุการณ์ท่อส่งน้ำมันในตุรกีระเบิดจังหวัดคาห์รามานมารัส จังหวัดเดียวกับที่เกิดเหตุ ธรณีพิบัติ คาดระยะสั้นจะส่งผลให้ทิศทางราคาน้ำมันดิบมีโอกาสรีบาวด์ และหนุนราคาหุ้นพลังงานที่เชื่อมโยง

What to watch

หุ้นที่จะประกาศงบในสัปดาห์นี้ อังคาร KCE IRPC พุธ THCOM พฤหัสฯ ADVANC และศุกร์INTUCH GPSC PSL RCL AOT TOP GLOBAL

9 กพ.นี้ MSCI Review คาด MAKRO มีโอกาสติดโผ

ถ้อยแถลงประธานเฟดคืนนี้ ตลาดคาดส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าเดิม โดยตลาดเริ่มคาดจะปรับขึ้นอีก 2 ครั้ง ครั้งละ 0.25% ในการประชุมเดือน มีค. และ พค.เป็น 5-5.25%

หุ้นแนะนำวันนี้

PTTEP คาดแรงซื้อคืนหนุนราคาหุ้น คาดราคาหุ้นที่ปรับฐานลงมาจากโซน 180-190 บาท จนปัจจุบันเริ่มให้ผลตอบแทนเงินปันผลที่จูงใจอีกครั้ง เกิน 3% จาก DPS ที่ 5 บาท (ขึ้น XD 14 กพ) กอปรกับเหตุการณ์ธรณีพิบัติตุรกี คาดหนุนทิศทางราคาพลังงานระยะสั้น

ตัวเลขเศรษฐกิจ

		Previous	Consensus
MON	EU Retail sales	0.8% m-m	-2.2% m-m
	Indonesia Real GDP 4Q	5.7% y-y	5% y-y

	Thailand CPI	5.9% y-y	5.1% y-y
TUE	US Trade balance	-61.5 USbn	68.9 USbn
	Philippines CPI	8.1% y-y	7.6% y-y
	Malaysia Industrial production	4.8% y-y	4.5% y-y
	Australia RBA policy meeting	3.1%	3.35%
	India RBI repo rate	6.25%	6.5%
THU	Taiwan CPI	2.7% y-y	2.8% y-y
FRI	US U of M Consumer sent.	64.9	65
	Japan PPI	10.2% y-y	10.1% y-y
	China CPI	1.8% y-y	2.3% y-y
	Malaysia GDP 4Q	14.2% y-y	6.7% y-y
	India industrial production	7.1% y-y	4.5% y-y

วิกิจ ถิรวรรณรัตน์ Tel. (662) 618-1336
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน/ปัจจัยทางเทคนิค
นภนต์ ใจแสน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
ภูวดล ภูสอดเงิน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำรายวัน

ชื่อหุ้น	วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาเปิด ณ.วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาสูงสุดนับจากวันที่แนะนำ	ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน)	%เปลี่ยนแปลงล่าสุด	คำแนะนำ
BMSCITH	03/01/2023	11.57	11.69	11.47	-0.86%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.63	11.63	3.93%	
OTO	03/01/2023	13.70	19.90	18.90	37.96%	ถือ
HANA	03/01/2023	52.00	65.00	63.25	21.63%	ขายเมื่อ 6 กพ.
YGG	03/01/2023	8.90	9.90	8.65	-2.81%	ถือ
KCE	03/01/2023	46.50	58.50	56.50	21.51%	ขายเมื่อ 6 กพ.
WHAUP	03/01/2023	4.10	4.34	4.12	0.49%	ถือ

DELTA	03/01/2023	840.00	990.00	950.00	13.10%	ขายเมื่อ 6 กพ.
SPA	03/01/2023	12.00	12.30	11.60	-3.33%	ถือ
CHAYO	03/01/2023	9.00	10.40	10.20	13.33%	ถือ
RS	04/01/2023	16.00	17.80	17.50	9.38%	ถือ
AH	11/01/2023	31.50	34.00	33.00	4.76%	ขายเมื่อ 6 กพ.
SAT	11/01/2023	20.90	21.80	21.60	3.35%	ขายเมื่อ 6 กพ.
PJW	11/01/2023	4.46	4.66	4.36	-2.24%	ถือ
NEX	11/01/2023	17.80	18.50	17.90	0.56%	ถือ
WHA	12/01/2023	4.06	4.06	3.92	-3.45%	ถือ
ASAP	13/01/2023	3.30	3.58	3.48	5.45%	ถือ
PLANB	18/01/2023	8.60	9.05	9.00	4.65%	ถือ
HUMAN	26/01/2023	12.60	12.80	12.40	-1.59%	ถือ
NETBAY	27/01/2023	28.00	30.25	29.00	3.57%	ถือ
AP	27/01/2023	11.50	12.30	11.80	2.61%	ขายเมื่อ 6 กพ.
PTTEP	30/01/2023	171.00	174.00	164.00	-4.09%	ขายเมื่อ 6 กพ.
TTB	30/01/2023	1.45	1.48	1.45	0.00%	ขายเมื่อ 6 กพ.
MEGA	31/01/2023	51.75	52.50	51.75	0.00%	ถือ
MAKRO	05/02/2023	41.50	42.00	41.50	0.00%	ถือ

Source: ASPEN

Deletion: 5 มค. BRR -12.72% AAV 0.0% SABUY -5.31% AOT 0.33% DTAC -1.08%
10 มค. THCOM +16.55%
16 มค. BH -1.39% SCGP -4.72%
18 มค. AWC -4.00% BBL +3.69% BJC +4.26% CRC -6.45% LH -3.02%
27 มค. KTC -4.20% JMT -13.85%
31 มค. ADVANC -0.51% MAKRO +3.73%
2 กพ. TISCO +2.26% BTS -3.43% TKS +6.20% TKC -1.78%
6 กพ. HANA +21.63% KCE +21.51% DELTA +13.10% AH +4.76% SAT +3.35% AP +2.61% PTTEP -4.09%
TTB 0.00%

รายงานวันนี้

Refining & Chemical Sector
กลุ่มโรงกลั่นและปิโตรเคมี

ค่าการกลั่นย่อต่อ แต่ส่วนต่างปิโตรเคมีส่วนใหญ่กลับมาขยายตัว

ในสัปดาห์ที่แล้วค่าการกลั่น (อิงสิงคโปร์) ย่อตัวลง $2.65 WoW เป็น $9.66/บาร์เรล กดดันจากทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ โดยกลุ่มเบนซีน (gasoline) เกิดจากอุปสงค์ของอินโดนีเซียช้าลง และสต็อคในค้าในสิงคโปร์สูงขึ้น กลุ่มน้ำมันเครื่องบิน และดีเซล กดดันโดยอุปทานจากจีนและรัสเซียที่เพิ่มขึ้น และกลุ่มกำมะถันสูง หรือ High-Sulfur จากอุปทานฝั่งรัสเซียเพิ่ม

ส่วนต่างราคา (spread) ส่วนใหญ่กลับมาขยายตัว ตามอุปสงค์ในภูมิภาคที่ปรับตัวสูงขึ้น และภาพรวม 1Q23 เราคาด Spread อ่อนตัว YoY แต่ยังทรงตัว QoQ ได้ รวมทั้งมี Upside จากจีนเปิดประเทศ

Fundamental View: เราชอบ TOP มากสุดในกลุ่มโรงกลั่น และชอบ IVL มากที่สุดในกลุ่มเคมีภัณฑ์

Technology Sector

กลุ่มเทคโนโลยี

โตสวนกระแส

ในขณะที่ผลประกอบการของบริษัทใหญ่หลายบริษัทออกมาไม่ดีมากนักใน 4Q22 เรามองว่ากลุ่มบริษัทเทคโนโลยีขนาดกลาง-เล็กจะสามารถรายงานกำไรที่เติบโตแข็งแกร่ง โดยเราประเมินกำไรของ SABUY HUMAN และ NETBAY จะเติบโตโดดเด่นเป็นผู้นำของกลุ่มใน 4Q22 โดยคาดหวังการเติบโตระดับ 30-400% YoY ในด้านของ YGG DITTO และ BOL คาดเติบโตระดับปานกลางเนื่องจาก 4Q22 เป็นช่วง Low season ของธุรกิจ สำหรับ IIG เราคาดกำไรปรับตัวลดลง YoY จากต้นทุนและอัตรากำไรขั้นต้นที่กดดัน มองภาพใน 1Q23 เราประเมิน SABUY DITTO HUMAN และ NETBAY จะยังคงเป็นผู้นำการเติบโต

Fundamental View: เราคาดว่ากลุ่มบริษัทที่คาดกำไรยะยะสั้นเติบโตแข็งแกร่งจะหนุนราคาหุ้นได้ดี ทั้ง SABUY HUMAN และ NETBAY ส่วน IIG เราปรับลดคำแนะนำลงเป็นถือ จากกำไรที่ยังถูกกดดัน

GFPT

จีเอฟพีที

คาดหวังปี 2023 ได้น้อยลง

ราคาไก่ในประเทศลดลง 6% เป็น 24 บาท/กก. หลังเทศกาลตรุษจีน และราคาลูกเจี๊ยบลดลง 10% เป็น 17.25 บาท/ตัว ซึ่งเป็นลบต่อแนวโน้มราคาไก่ในอนาคต และราคาส่งออกเฉลี่ยทั้งปี 2023 คาดจะลดลง YoY เนื่องจากค่าระวางเรือลดลง และบาทแข็งค่า ส่วนปริมาณการส่งออกของ GFPT คาดว่าจะทรงตัว YoY จากการส่งออกไปยุโรปลดลง ชดเชยกับญี่ปุ่นและจีนเพิ่มขึ้น ส่วนใน 4Q23 เราจะคาดกำไรหลักของ GFPT ที่ 433 ล้านบาท เติบโต 2,999% YoY จากฐานต่ำ (แต่ลดลง 41% QoQ) ซึ่งน้อยกว่าการคาดการณ์เดิมที่ 500 ล้านบาท เนื่องจากแนวโน้ม GM จะน้อยกว่าคาดเดิม และปี 2023 เราปรับคาดการณ์กำไรลง 14% เป็น 1.85 ล้านบาท (ลดลง 10% YoY) ต่ำกว่าเป้าหมายของผู้บริหารที่ทรงตัว YoY

Fundamental View: เราคงคำแนะนำซื้อเก็งกำไร ตามราคาหุ้นที่มี Upside จากราคาเป้าหมายที่ 18.50 บาท

Flow Tracker

เม็ดเงินไหลเข้าตลาดหุ้นเอเชียเหนือแรงในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ในสัปดาห์ที่ผ่านมานักลงทุนต่างชาติขายหุ้นไทยที่ระดับ 272 ล้านเหรียญ พลิกกลับจากสัปดาห์ก่อนหน้าที่ซื้อ 89 ล้านเหรียญ สำหรับฟันด์โฟล์วในภูมิภาค 5 ประเทศที่เราติดตามนั้น เม็ดเงินพลิกไหลเข้าภูมิภาคด้วยแรงซื้อ 5,323 ล้านเหรียญ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากสัปดาห์ก่อนหน้าที่มีแรงซื้อ 2,526 ล้านเหรียญ ดัชนี Volume Flow Index ของดัชนี SET ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยในสัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งเป็นการฟื้นตัว WoWเราคาดว่า Volume Flow Index ของตลาดหุ้นไทยจะปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อในสัปดาห์นี้ เนื่องจากได้ผ่านช่วงของการพักตัวมาในช่วงสองสัปดาห์ก่อนแล้ว

สรุปประเด็นจาก Quick take

CRC

เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น

ผู้บริหารยังมั่นใจในการเติบโต

ประเด็นหลัก: กลุ่มแฟชั่นและรายได้ค่าเช่าจะยังคงนำการเติบโตใน 2023 ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้รีเทลปี 2023 โตโดยรวม 12-15% รายได้ค่าเช่าโต 18-20% ในรายได้รีเทล กลุ่มแฟชั่นมองโต 14-16%, Hardline โต 13-15% และกลุ่มอาหารโต 10-12% ถ้ามองรายประเทศ ไทยน่าจะมีระดับการเติบโตที่สูงที่สุด 4Q22 น่าจะยังเติบโตดี SSSG โตเกิน 10% ในขณะที่ SGA แม้จะยังเพิ่ม แต่ SG&A to sales น่าจะยังอยู่ระดับต่ำกว่าที่ตั้งเป้าไว้ CRC มองรายได้จากเวียดนามจะเพิ่มขึ้นเป็น 30% ของทั้งหมด โดยในอีก 5 ปีข้างหน้ารายได้จะมาจากกลุ่มอาหาร (ที่รวมเวียดนาม) 47% (จากปัจจุบันที่ 39% ของรายได้), Hardline 33% (ใกล้เคียงปัจจุบัน), แฟชั่น 20% (จากปัจจุบันที่ 25%) หลักๆ บริษัทมองรายได้จากฟู้ดเวียดนาม และ hardline จะโตเร็วกว่าแฟชั่น จะยังคงลงทุนเพื่อการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทตั้ง เงินลงทุนสำหรับ 5 ปีข้างหน้าที่ 1.5 แสนล้านบาท

คำแนะนำพื้นฐาน: เป้าหมาย 5 ปี ของผู้บริหารถือว่าสูงกว่าที่เรามองเอาไว้ ในขณะที่ 2022 อาจจะโตใกล้เคียงกับที่เรามองไว้ แต่หากคิดจากเป้าหมาย 5 ปีของผู้บริหารที่อยากโตรายได้เป็น 2.5 เท่าในอีก 5 ปีข้างหน้า เท่ากับว่า CRC ต้องโตรายได้ประมาณ 20% ต่อปี ซึ่งถือว่าสูงกว่าที่เรามองไว้ที่ระดับ 10% ต่อปี ในขณะที่ upside จากเป้าหมายระยะสั้นอาจจะมาจากการฟื้นตัวของกลุ่มแฟชั่น ในระยะยาวเรามองว่า upside อาจจะมาจากกลุ่มฟู้ดในเวียดนามเป็นหลัก จากแนวโน้มการเติบโตที่ยังคงแข็งแกร่งอยู่ในปี 2023 และ upside potential จากการเปิดประเทศ ทั้งในไทย ยุโรปและเวียดนาม เรายังแนะนำ "ซื้อ" CRC ที่ราคาเป้าหมาย 52 บาท

	หุ้นมีข่าว
CRC **+**	ยักษ์ใหญ่เซ็นทรัลรีเทลโหมลงทุนหนัก "ไทย-เวียดนาม-อิตาลี" เร่งโตก้าวกระโดด รับกำลังซื้อ-เศรษฐกิจฟื้น ขุมทรัพย์นักท่องเที่ยวจีนใช้จ่ายพุ่ง 5-10 เท่า ดันค้าปลีกปีนี้ขยายตัว 6-8% กางแผน 5 ปี อัดฉีด 1.5 แสนล้าน ดันมาร์เก็ตแคปทะยาน 2.5 เท่า ผงาดเบอร์ 1 "เน็กซ์-เจน ออมนิ รีเทลเลอร์" แห่งภูมิภาคเอเชีย (หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ)
WHA, AMATA Construction **+**	ตลท.เผยอยู่ระหว่างศึกษา-รับฟังข้อเสนอ จัดตั้ง "กระดานหุ้นอีอีซี" ว่าแตกต่างจาก 3 กระดานเทรดปัจจุบันอย่างไร แจงหากไม่แตกต่างสามารถเข้าระดมทุนปัจจุบันได้ "คณิศ" หวังเปิดช่องบริษัทในอีอีซี เข้าถึงแหล่งระดมทุน (หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ)
JMART **+**	JMART เฮ! ทัวร์จีนเดินทางเข้าไทย หนุนธุรกิจโมบาย-"สุกี้ตี๋น้อย" บอสใหญ่ "อดิศักดิ์ สุขุมวิทยา" ลั่นเก็บเกี่ยวเงินลงทุนใน BNN เต็มที่ตั้งแต่ไตรมาส 1/2566 ลุย Virtual Bank ต่อยอด อีโคซิสเต็มเสริมแกร่ง พร้อมปักเป้าปี 2566 กำไรทะยาน 50% จากปี 2565 รับฐานธุรกิจโตต่อเนื่อง (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
BJC, SNNP **+**	BJC รับต่างชาติเข้าพรึ่บดันสาขาท่องเที่ยว ยอดขายทะยาน ชี้เฉพาะบิ๊กซีราชดำริทะลักวันละ 11 ล้านบาท ชูค่าเช่ากลับมา ทัวร์จีนเข้าดันยอดอีก เดินหน้าขยายสาขาต่อเนื่อง จริงจังผสานโซห่วยขึ้น "ร้านโดนใจ" ชี้จุดแข็งดันเติบโตสะดวก เป้าปีนี้ 8 พันร้านค้า ก่อนขยายสู่ 3 หมื่นร้านค้า ปี 2570 เร่งติดโซลาร์รูฟลดค่าไฟฟ้า (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
DELTA **+/0**	DELTA เริ่มหน่วยซื้อขายใหม่เป็น 50 หุ้น จากเดิม 100 หุ้น โบรกเกอร์มองเพิ่มสภาพคล่องในการซื้อขาย ฟรีโฟลดเพิ่มขึ้น นักลงทุนรายย่อยสามารถเข้าถึงได้มากขึ้น พร้อมเตือนให้ระมัดระวัง เพราะราคาหุ้นปัจจุบันเกินราคาเป้าหมายมากแล้ว (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
WICE-SAT	WICE ผู้ให้บริการโลจิสติกส์ระหว่างประเทศแบบครบวงจร ประกาศความร่วมมือทางธุรกิจกับ SAT เพื่อศึกษาการพัฒนาที่ดินในระยะยาวของ SAT รวมพื้นที่

+	กว่า 50,000 ตร.ม. ในโครงการ Green Logistics Hub คลังสินค้าและศูนย์กระจายสินค้าที่ทันสมัยในย่านบางนาและจังหวัดระยอง หวังยกระดับการให้บริการโลจิสติกส์แบบครบวงจร (หนังสือพิมพ์หุ้นหุ้น)
EA-GPSC +	อาคม เตรียมเสนอมาตรการสนับสนุนแบตฯ พร้อมภาษีเข้าครม.ภายในเดือนนี้ ก่อนเปิดให้เอกชนเข้าเซ็นสัญญาร่วมโครงการเดือนมีนาคม 66 มองตลาดแบตฯ แข่งเดือดเจ้าใหญ่ EA GPSC ปะทะกลุ่มผลิตรถ-แบตฯ จีน CATL และบีวายดี ด้าน EA รับเงินอุดหนุนภาครัฐมากสุด 2.4 พันล้านบาท ผู้บริหารลั่นพร้อมขยายกำลังผลิตเกิน 8 กิกะวัตต์ มองผู้ผลิตแบตฯ จีนไม่ใช่คู่แข่ง เนื่องจากผลิตขายคนละตลาดกัน ร่อนหนังสือเชิญนายกฯ มาเลย์ชมโรงงานแบตฯ ใหญ่สุดในไทย (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
TRUE-DTAC 0	TRUE-DTAC เดินหน้าควบรวมบริษัท ชี้แจงคดีฟ้อง กสทช.ไม่กระทบการควบรวมกิจการ เป็นตามกฎหมายมหาชน พร้อมอยู่ระหว่างปฏิบัติตามเงื่อนไขหรือมาตรการเฉพาะที่กำหนดโดย กสทช. (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)

Trend Forecasting | 7 กุมภาพันธ์ 2566

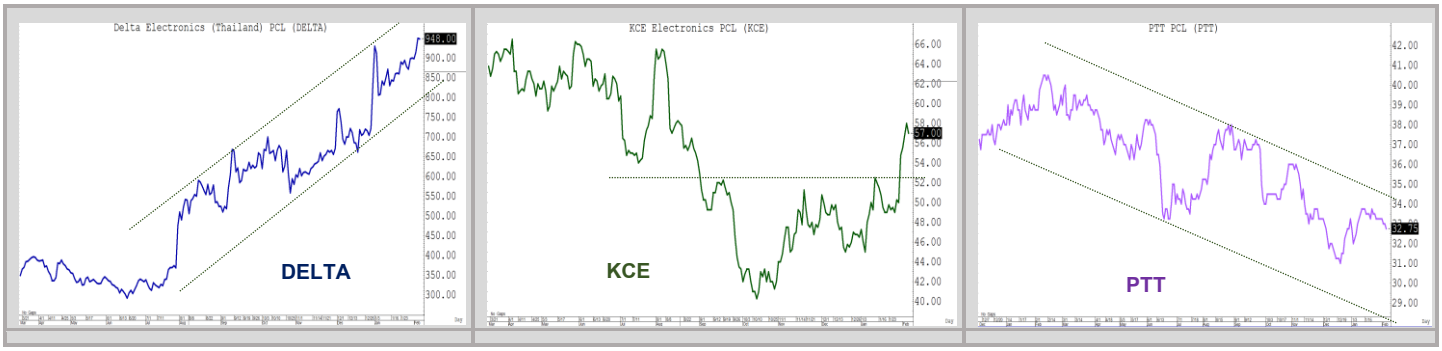
SET Index ปิด 1,682.11 (-0.37 จุด) มูลค่าการซื้อขาย 4.7 หมื่นล้านบาท

กลยุทธ์ทางเทคนิค....ยังคงเน้นหุ้นแถว 2 “Laggard play”

SET Index รับ 1,678 จุด ต้าน 1,687 จุด	แนวโน้ม SET แกว่งตัวเพื่อรอทะลุต้าน

เล่าด้วยภาพ SET เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ (consolidate) นานกว่า 3 สัปดาห์ ขณะที่โมเมนตัม RSI ทดสอบเส้น signal line วอลุ่มตลาดชะลอตัวลงเข้าเงื่อนไขพักตัว อย่างไรก็ตามโครงสร้างระยะกลางเรายังคาดว่าดัชนีอยู่บนเส้นทางขาขึ้น ภายหลังจากทะลุกรอบสามเหลี่ยม Symmetrical triangle ได้สำเร็จ หากย่อ คาดลงไม่ลึกหรือแค่ปรับฐานย่อย ธีมการลงทุน เน้นหุ้นแถว 2 "Laggard play" โมเมนตัมขึ้นจากโซนรับ หุ้นแนะนำ “SYNEX, SCGP และ EA (ซื้อเพิ่ม)

Stocks focus: DELTA โครงสร้างแกร่ง ลุ้นทะลุ high / KCE breakout โซนต้าน/ PTT รีบาวด์ แต่โครงหลักเทรดขาลง



Technical follow up

Stock	Recommend	Comment
KSL	Buy 2 ก.พ. 66	จ่อทะลุ week high อานิสงค์ราคาน้ำตาลทำจุดสูงสุดที่ 21,7 เซนต์/ปอนด์
SINGER	Buy 2 ก.พ. 66	สร้างฐาน...รอยืนยันจุดกลับตัว (ทะลต้าน 30 บ.)
BCH	Buy 2 ก.พ. 66	พักตัวบนเส้น EMA 25 วันที่ 21 บ. มีอยู่แนะถือต่อ
BAM	Buy 3 ก.พ. 66	สร้างฐานนานกว่า 4 เดือน.....รอจังหวะกระชากขึ้น
SGC	Buy 3 ก.พ. 66	หากลงต่ำกว่า low 4.7 แนะขายตัดขาดทุน
CRC	Buy 6 ก.พ. 66	กราฟสวย จับตาโมเมนตัม Bullish EMA&MACD .....ขาขึ้นกำลังมา!
NETBAY	Buy 6 ก.พ. 66	Breakout ทะลุ high แล้วย่อ คาดโซนรับ 28 ยืนสู้ได้!
EA	Buy 6 ก.พ. 66	ทดสอบเส้น EMA 25 วันที่ 90 บ. ลุ้นทะลุผ่าน...

หุ้นกราฟสวย CRC....มีอยู่แนะถือต่อ

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

“BANPU”....หลุด low! แนะระวัง

Track with Technical: *"คัดหุ้นกราฟสวย....ขาขึ้นกำลังมา"*

แนะนำ "ซื้อ"

มุมมอง จุดเริ่มต้น....ขาขึ้นรอบใหม่

แนวรับ	**16.8-17**
แนวต้าน	**19/20**
(Stop loss < 16.6)	

คำแนะนำ

SYNEX breakout ทะลุทำจุดสูงสุดใหม่ในรอบสัปดาห์ Breakout triangle ขณะที่ RSI & volume ช่วยสนับสนุนสัญญาณกลับตัว ขาขึ้นรอบใหม่ แนะซื้อโซนรับ 16.8-17 ต้าน 119 และ 20 จุดปิดความเสี่ยงไม่ควรหลุด low ต่ำกว่าบริเวณ 16.6

SYNEX(ซินเน็ค)

แนะนำ "ซื้อ"

มุมมอง ขึ้นจากโซนรับ!

แนวรับ	**52-53**
แนวต้าน	**58/60**
(Stop loss < 50)	

คำแนะนำ

SCGP(เอสซีจี แพคเกจจิ้ง)

SCGP ส่งสัญญาณฟื้นตัว ขึ้นจากโซนรับ ภายหลังจากปรับตัวลงมาแล้วทั้งสิ้น 10% ขณะที่โมเมนตัม MACD cross ช่วยสนับสนุนสัญญาณกลับตัวระยะสั้น แผนซื้อเกโซนรับ 52-53 ต้าน 58 และ 60 จุดปิดความเสี่ยงห้ามหลุด low ต่ำกว่าบริเวณ 50

แนะนำ "ย่อซื้อเพิ่ม"

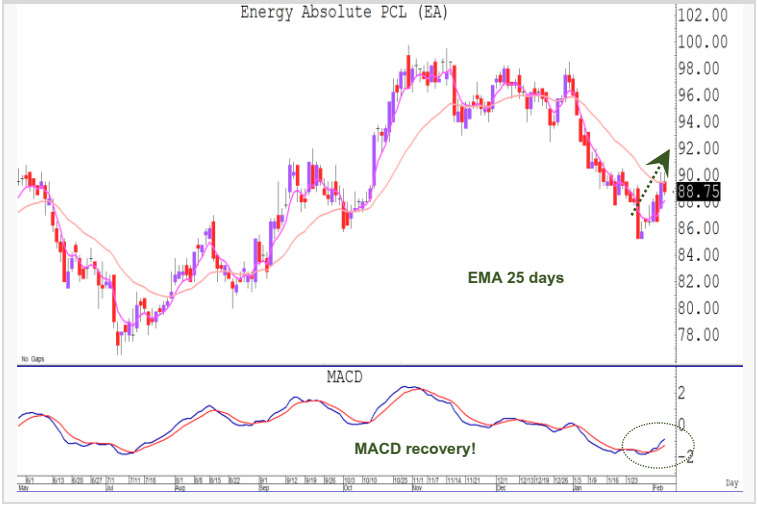
มุมมอง Signal recovery!

แนวรับ	**87-88**
แนวต้าน	**94/96**
(Stop loss < 86)	

คำแนะนำ

EA signal recovery! ส่งสัญญาณฟื้นตัว ภายหลังจากปรับจตัวลงมาแล้วทั้งสิ้น 10% ล่าสุดจ่อทะลุเส้น EMA 25 days ขณะที่โมเมนตัม MACD ช่วยสนับสนุนสัญญาณกลับตัวระยะสั้น แผนซื้อเพิ่ม...ย่อซื้อโซนรับ 87-88 ต้าน 94 และ 96 จุดปิดความเสี่ยงห้ามหลุด low ต่ำกว่าบริเวณ 86. Note: EA แนะนำซื้อไม้แรกเมื่อ 6 ก.พ.66

EA (พลังงานบริสุทธิ์)



United States

Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
07/02/2023	Trade Balance	Dec	-$68.5b	--	-$61.5b	--	83.7209
08/02/2023	Consumer Credit	Dec	$25.000b	--	$27.962b	--	41
08/02/2023	MBA Mortgage Applications	3-Feb	--	--	-9.0%	--	90
08/02/2023	Wholesale Trade Sales MoM	Dec	-0.2%	--	-0.6%	--	17.8295
08/02/2023	Wholesale Inventories MoM	Dec F	0.1%	--	0.1%	--	79.845
09/02/2023	Initial Jobless Claims	4-Feb	190k	--	183k	--	98.4496
09/02/2023	Continuing Claims	28-Jan	1660k	--	1655k	--	68.9147
10/02/2023	U. of Mich. Sentiment	Feb P	65.0	--	64.9	--	94.5736
10/02/2023	U. of Mich. Current Conditions	Feb P	68.0	--	68.4	--	18.6047
10/02/2023	U. of Mich. Expectations	Feb P	63.0	--	62.7	--	20.155
10/02/2023	U. of Mich. 1 Yr Inflation	Feb P	4.0%	--	3.9%	--	23.2558
10/02/2023	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Feb P	2.9%	--	2.9%	--	22.4806
10/02/2023	Revisions: CPI						0

China

Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
07/02/2023	Foreign Reserves	Jan	$3156.50b	--	$3127.69b	--	69.3878
09/02/2023	Aggregate Financing CNY	Jan	5400.0b	--	1310.0b	1305.8b	40.8163
09/02/2023	Money Supply M2 YoY	Jan	11.7%	--	11.8%	--	85.7143
09/02/2023	Money Supply M0 YoY	Jan	--	--	15.3%	--	55.102
09/02/2023	New Yuan Loans CNY	Jan	4200.0b	--	1400.0b	1398.3b	73.4694
09/02/2023	Money Supply M1 YoY	Jan	4.6%	--	3.7%	--	57.1429
10/02/2023	CPI YoY	Jan	2.2%	--	1.8%	--	97.9592
10/02/2023	PPI YoY	Jan	-0.4%	--	-0.7%	--	89.7959
10/02/2023	BoP Current Account Balance	4Q P	--	--	$144.3b	--	32.6531

Japan

Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
07/02/2023	Labor Cash Earnings YoY	Dec	2.5%	--	0.5%	1.9%	57.9545
07/02/2023	Real Cash Earnings YoY	Dec	-1.5%	--	-3.8%	-2.5%	14.7727
07/02/2023	Household Spending YoY	Dec	-0.4%	--	-1.2%	--	52.2727
07/02/2023	Leading Index CI	Dec P	97.0	--	97.4	--	59.0909
07/02/2023	Coincident Index	Dec P	98.9	--	99.3	--	32.9545
08/02/2023	BoP Current Account Balance	Dec	¥112.0b	--	¥1803.6b	--	94.3182
08/02/2023	BoP Current Account Adjusted	Dec	¥1236.3b	--	¥1918.5b	--	42.0455
08/02/2023	Trade Balance BoP Basis	Dec	-¥1115.7b	--	-¥1537.8b	--	66.0227
08/02/2023	Bank Lending Incl Trusts YoY	Jan	--	--	2.7%	--	37.5
08/02/2023	Bank Lending Ex-Trusts YoY	Jan	--	--	3.0%	--	34.0909
08/02/2023	Eco Watchers Survey Current SA	Jan	48.3	--	47.9	--	10.2273
08/02/2023	Eco Watchers Survey Outlook SA	Jan	47.8	--	47.0	--	9.09091
08/02/2023	Tokyo Avg Office Vacancies	Jan	--	--	6.5	--	25
09/02/2023	Money Stock M2 YoY	Jan	--	--	2.9%	--	76.1364
09/02/2023	Money Stock M3 YoY	Jan	--	--	2.5%	--	75
09/02/2023	Japan Buying Foreign Bonds	3-Feb	--	--	-¥715.4b	--	55.6818
09/02/2023	Foreign Buying Japan Stocks	3-Feb	--	--	¥379.5b	--	51.1364
09/02/2023	Foreign Buying Japan Bonds	3-Feb	--	--	¥12.4b	--	46.5909
09/02/2023	Japan Buying Foreign Stocks	3-Feb	--	--	-¥101.3b	--	40.9091
09/02/2023	Machine Tool Orders YoY	Jan P	--	--	0.9%	--	68.1818
10/02/2023	PPI YoY	Jan	9.7%	--	10.2%	--	92.0455
10/02/2023	PPI MoM	Jan	0.3%	--	0.5%	--	56.8182

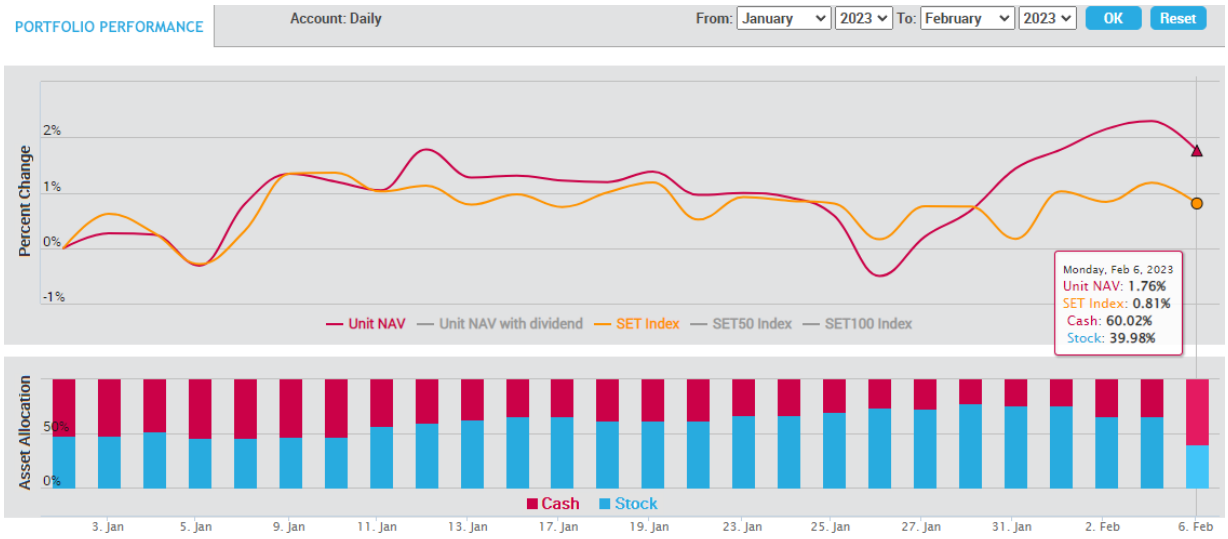
Thailand

Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
06/02/2023	CPI Core YoY	Jan	3.10%	--	3.23%	--	73.0769
06/02/2023	CPI NSA MoM	Jan	0.38%	--	-0.06%	--	53.8462
06/02/2023	CPI YoY	Jan	5.10%	--	5.89%	--	92.3077
09/02/2023	Consumer Confidence	Jan	--	--	49.7	--	3.84615
09/02/2023	Consumer Confidence Economic	Jan	--	--	43.9	--	42.3077
10/02/2023	Foreign Reserves	3-Feb	--	--	$226.0b	--	80.7692
10/02/2023	Forward Contracts	3-Feb	--	--	$26.2b	--	23.0769

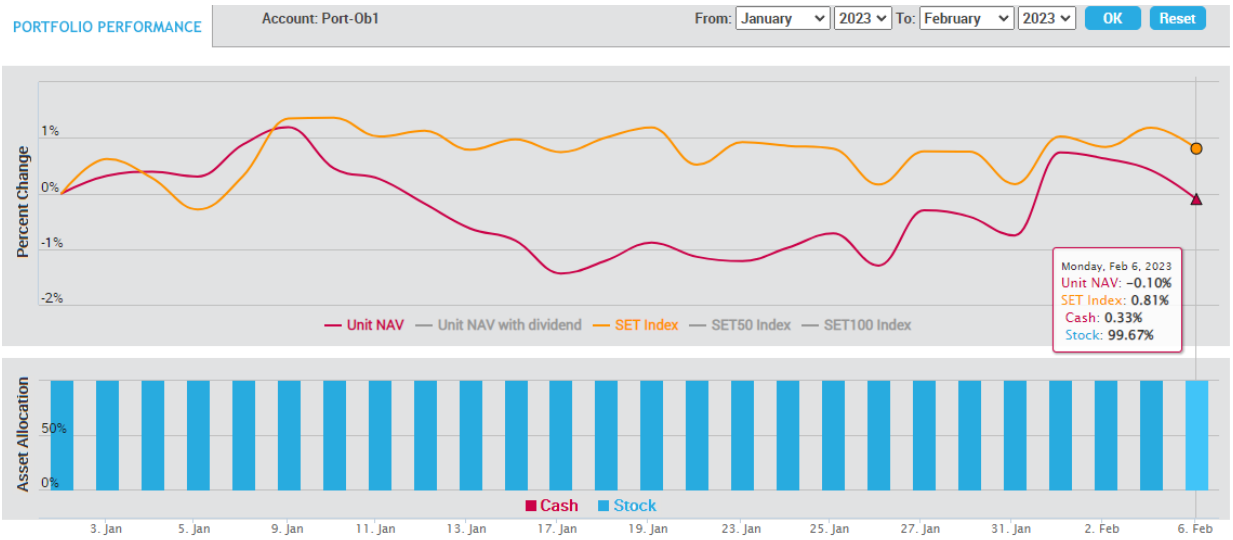
Sources: Bloomberg

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



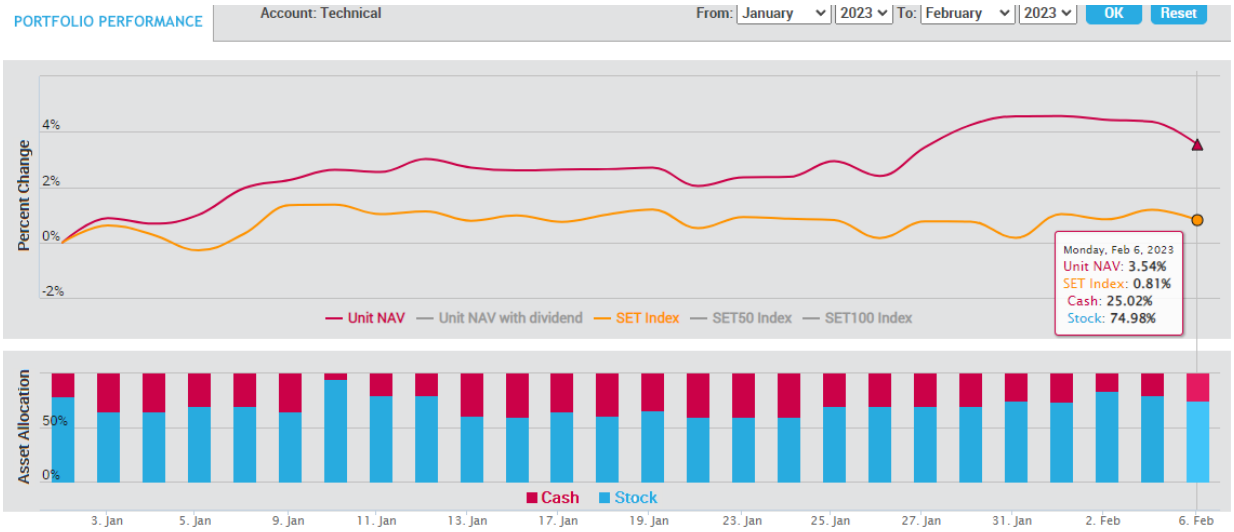
- เน้นการจับจังหวะ "Timing" ในการลงทุนหุ้น โดยพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมต่าง ๆ ที่ "กำลังจะ หรือ จะมี" อิทธิพลต่อราคาหุ้น
- สามารถเลือกหุ้นที่อยู่นอกเหนือจาก BLS Universe
- ผลตอบแทนวัดตาม "Direction" ของราคาหุ้นเป็นหลัก

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



เน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก โดยลงทุนเฉพาะหุ้นที่นักวิเคราะห์ของบล.บัวหลวงติดตามและมีการออกรายงาน และเลือกลงทุนหุ้น 100% ตลอดโดยมีจำนวน 10 ตัว และให้น้ำหนักของแต่ละหุ้นผันแปรตามขนาดของหุ้น

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



การวิเคราะห์ทางเทคนิค : เป็นการวิเคราะห์รูปแบบราคาและสถิติ ที่ศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดใน อดีตโดยใช้หลักสถิติ เพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรมการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคต วัตถุประสงค์เพื่อการคาดการณ์การเคลื่อนไหวราคาหุ้นในอนาคตและช่วยหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม

ปฏิทินหุ้น

Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
5-Feb-23	6-Feb-23	7-Feb-23	8-Feb-23 XD IRC 0.291 Baht XD METCO 18 Baht XD TPIPP 0.09 Baht	9-Feb-23 XD RAM 0.3 Baht XD SCAP 0.8 Baht	10-Feb-23 XD POPF 0.275 Baht XD PPF 0.1885 Baht XD SIRIP 0.05 Baht XD AAPL80X - XD DIF 0.2535 Baht	11-Feb-23
12-Feb-23	13-Feb-23 XD CPNCG 0.24 Baht XD DTAC 1.22 Baht	14-Feb-23 XD PTTEP 5 Baht	15-Feb-23 XD TAPAC 0.02 Baht	16-Feb-23 XD FTREIT 0.187 Baht	17-Feb-23	18-Feb-23
19-Feb-23	20-Feb-23	21-Feb-23	22-Feb-23	23-Feb-23	24-Feb-23	25-Feb-23
26-Feb-23	27-Feb-23	28-Feb-23	1-Mar-23	2-Mar-23 XD KSL 0.07 Baht	3-Mar-23	4-Mar-23
5-Mar-23	6-Mar-23	7-Mar-23	8-Mar-23	9-Mar-23	10-Mar-23	11-Mar-23
12-Mar-23	13-Mar-23	14-Mar-23	15-Mar-23	16-Mar-23	17-Mar-23	18-Mar-23
19-Mar-23	20-Mar-23	21-Mar-23	22-Mar-23 XR JKN 2 : 1@3Baht	23-Mar-23	24-Mar-23	25-Mar-23
26-Mar-23	27-Mar-23	28-Mar-23	29-Mar-23	30-Mar-23	31-Mar-23 XD COTTO 0.04 Baht	1-Apr-23
2-Apr-23	3-Apr-23	4-Apr-23 XD SCGP 0.35 Baht	5-Apr-23	6-Apr-23	7-Apr-23 XD SCC 2 Baht	8-Apr-23
9-Apr-23	10-Apr-23	11-Apr-23	12-Apr-23	13-Apr-23	14-Apr-23	15-Apr-23

Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
16-Apr-23	17-Apr-23	18-Apr-23	19-Apr-23	20-Apr-23	21-Apr-23	22-Apr-23

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

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

Financial Advisor	Lead underwriter/ Underwriter/ Co-underwriter
	MEB

CG Rating

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

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

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

CORPORATE GOVERNANCE REPORT DISCLAIMER

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

Corporate Governance Report disclaimer

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

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

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

BUALUANG RESEARCH – RECOMMENDATION FRAMEWORK

STOCK RECOMMENDATIONS

BUY: Expected positive total returns of 15% or more over the next 12 months.
HOLD: Expected total returns of between -15% and +15% over the next 12 months.
SELL: Expected negative total returns of 15% or more over the next 12 months.
TRADING BUY: Expected positive total returns of 15% or more over the next 3 months.

SECTOR RECOMMENDATIONS

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

IMPORTANT DISCLOSURES FOR U.S. PERSONS

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

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

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

Additional Disclosures

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

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

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

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

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