

รอบด้าน ตลาดหุ้น

7 กันยายน 2566

สรุปภาวะตลาด 6 กันยายน 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	% การเปลี่ยนแปลง YTD
1,548.78	0.92	0.06%	-7.75%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	53,967.86		

ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)	ซื้อ	ขาย	สุทธิ
Institution	4,604.4	3,626.3	978.14
Proprietary Trading	4,291.0	4,235.6	55.44
Foreign	27,223.5	27,963.5	-740.08
Retail	17,849.0	18,142.5	-293.50

อันดับหลักทรัพย์ที่ยอดซื้อขายสูงสุด	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (บาท)	ยอดซื้อขาย (ล้านบาท)
PTTEP	166.00	5.00	3,747
PTT	35.25	0.50	2,595
BDMS	27.50	0.50	2,476
SCB	116.50	0.50	2,124
KTB	19.50	0.50	1,677

การเคลื่อนไหวของดัชนีรายกลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
Bank	407.76	0.83
Energy	21,943.77	0.68
Commerce	35,690.40	0.64
SET	1,548.78	0.06
Property	244.96	-0.02
ICT	156.74	-0.16
Food	11,639.44	-0.25
Auto	516.02	-0.31
Media	36.52	-0.46
Electronics	12,990.81	-1.03
Petro	749.57	-1.13
Finance&Sec.	3,811.66	-1.53
Packaging	3,915.93	-3.30

ดัชนีต่างประเทศ	ปิด	1 วัน	YTD
DJIA	34,443.19	-0.57	3.94
NASDAQ	13,872.47	-1.06	33.56
FTSE	7,426.14	-0.16	-1.69
NIKKEI	33,036.76	0.30	28.46
HSKI	18,449.98	-0.04	-8.42
PCOMP (PH)	6,241.69	0.27	-5.23
JCI (IN)	6,995.95	0.06	1.56
FBKMLCI (MY)	1,460.62	0.40	-0.91
FSSTI (SP)	3,222.88	-0.12	-0.71
Dubai (\$bb)	91.22	0.85	13.57
THB/USD	35.54	0.20	3.33
MLR (BBL)%	6.85		
BOT 1DRP%	2.25		
CPI (Aug)%	0.88		

What's in store ?

ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิกิจ ภิวรรณรัตน์

Sideways down

กรอบดัชนีสัปดาห์นี้ เราคงคาดแกว่งออกข้าง แต่การสร้างฐานใหม่บนแนวรับ 1,555 จุด ที่หลุดต่ำกว่าลงมา อาจกระทบจิตวิทยาตลาดบ้าง แต่เราเชื่อว่าไม่นานตลาดจะฟื้นกลับมาบวกเหนือแนวรับ ได้อีกครั้ง

ส่วนประเด็นบวก ลบ ที่ละกันไป ย่อมส่งผลต่อการหมุนกลุ่มเงินในช่วงนี้ ซึ่งจะช่วยพยุงดัชนี เช่น น้ำมันดิบ (บวกกลุ่มน้ำมัน กดดันกลุ่มที่ใช้พลังงานในการผลิต) วิกฤตศรัทธาตลาดหุ้นกู้ (เป็นลบกลุ่มสินเชื่อบุคคล เป็นบวกแบงก์พาณิชย์) มาตรการรัฐเป็นบวก (เช่น ลดราคาน้ำมันผ่านโครงสร้างภาษี, อัดฉีดเม็ดเงินสร้างพายุหมุนทางเศรษฐกิจ) กระแสข่าวทางการเงินอาจห้ามพนักงานหน่วยงานรัฐใช้ไอโฟน ในที่ทำงาน (กระทบจิตใจราคาหุ้นกลุ่มชิ้นส่วนฯ) เป็นต้น (อ่านต่อหน้า 2)

หุ้นแนะนำวันนี้ : AAV

วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศรกุล

Tweezers bottom & RSI recovery! (อ่านต่อหน้า 9)

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- กระแสข่าว จีนห้ามเจ้าหน้าที่รัฐบาลใช้ iPhone ของแอปเปิลและอุปกรณ์สื่อสารแบรนด์ต่างชาติอื่น ๆ ในการทำงาน หรือพกเข้าสำนักงานในที่ทำงาน (ที่มา เดอะ วอลล์สตรีท เจอร์นัล (WSJ))
- แย้มมาตรการสร้างพายุหมุนทางเศรษฐกิจ
- วิกฤตศรัทธาตลาดหุ้นกู้
- รายงานเงินเพื่อไทยเดือน ส.ค. เร่งตัวขึ้นเกินคาด โดย Core CPI +0.79% เกินคาดที่ 0.7% ส่วนเงินเพื่อทั่วไป เฉลี่ย 8 เดือน อยู่ที่ 2.01% เราคาดมีโอกาสที่ กนง. จะปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง เป็น 2.5% ก่อนจะยุติแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้น (หากไม่ขึ้นดอกเบี้ยจะสร้าง Positive surprise ให้กับตลาด แต่กลุ่มแบงก์อาจพักฐานระยะสั้น)

รายงานวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน

- **Beverage (NEUTRAL)** – ส่องผลกระทบจากราคาน้ำตาลปรับตัวขึ้น
- **บลูบิค กรุ๊ป: BBIK (ซื้อ)** – ผู้นำด้าน IT Consulting
- **ไทยออยล์: TOP (ซื้อ)** – ค่าการกลั่นหนุนกำไรระยะสั้น แต่ระยะยาวหวัง Clean Fuel Project
- **อินเตอร์ ฟาร์ม: IP (ซื้อ)** – ตั้งหลักใหม่ เพื่อเตรียมไปต่อ

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

Market Statistics Daily

(รายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์, Short Sell, Warrants)

ภาพตลาดและแนวโน้ม

Market wrap & Outlook

สรุปภาพตลาดวานนี้

วานนี้ SET แกว่งตัวตามคาด หุ้นบวกพยุ่งตลาดพลิกกลับมาเป็น 3 สหาย กลุ่มพลังงาน PTT PTTEP BANPU ดอม เมิร์ซ CPAXT CRC CPALL ธนาคาร KTB TTB KBANK ขณะที่หุ้นกลาง-เล็กที่บวกแรงยังมีเหลือ KCG CIG ADD BIOTEC

ส่วนที่กตตันตลาดวานนี้ ได้แก่ SCGP AOT TIDLOR SAWAD TLI GULF IVL OR

แนวโน้มตลาดวันนี้

Sideways down

กรอบดัชนีซบด้าห์นี้ เราคงคาดแกว่งออกข้าง แต่การสร้างฐานใหม่บนแนวรับ 1,555 จุด ที่หลุดต่ำกว่าลงมา อาจกระทบจิตวิทยาตลาดบ้าง แต่เราเชื่อว่าไม่นานตลาดจะฟื้นกลับมาบวกเหนือแนวรับ ได้อีกครั้ง

ส่วนประเด็นบวก ลบ ที่คละกันไป ย่อมส่งผลต่อการหมุนกลุ่มเล่นในช่วงนี้ ซึ่งจะช่วยพยุงดัชนี เช่น น้ำมันรับาวด์ (บวกกลุ่มน้ำมัน กตตันกลุ่มที่ใช้พลังงานในการผลิต) วิกฤตศรัทธาตลาดหุ้นกู้ (เป็นลบกลุ่มสินเชื่อบุคคล เป็นบวกแบงก์พาณิชย์) มาตรการรัฐเป็นบวก (เช่น ลดราคาน้ำมัน, อัดฉีดเม็ดเงินสร้างพายุหมุนทางเศรษฐกิจ) กระแสข่าวทางการเงิน อาจห้ามพนักงานหน่วยงานรัฐใช้ไอโฟน ในที่ทำงาน (กระทบจิตใจราคาหุ้นกลุ่มชิ้นส่วนฯ) เป็นต้น...

กลยุทธ์การลงทุน






ดังนั้น กลยุทธ์ที่เราเน้นรอบนี้ คือเล่นหุ้นขนาดกลาง-เล็ก (หุ้นแกวสอง) โดยการเลือกเล่น จะเน้นไปตามกระแส ตามที่ยกตัวอย่างข้างต้น

วิเคราะห์ทางเทคนิค

SET Index สู้ที่เส้นแดง & เขียว (EMA 25 & 75 วัน) ไม่ยอมถอย! และยังคงปิดเหนือเส้นค่าเฉลี่ยไว้ได้ต่อเนื่อง...ขณะที่ RSI recovery ฟื้นตัวขึ้นเล็กๆ ไม่หลุด 50 บ่งชี้โครงสร้างแข็งแกร่งยังอยู่! และจับตา หากปลายสัปดาห์นี้ยืนไม่หลุด ไชนแนวรับที่ไว้ ตามเงื่อนไข มีลุ้นกลับตัวขึ้นได้ไม่ยาก ส่วนกราฟแท่งเทียน ที่รูปแบบพื้นตัว "Tweezers bottom" สรุป: ดัชนีเพิ่มโอกาสฟื้นตัวขึ้นจากไชนรับ 1,540-1,545 จุด...ไม่ยาก!

(อ่านต่อหน้า 9)

What to watch

-  การเร่งเดินหน้ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจะระยะสั้นที่ทำได้ทันที จะส่งผลบวกต่อราคาหุ้นที่เชื่อมโยง (เช่น พักหนี้ ลดค่าไฟ (สินเชื่อ สินค้าอุปโภคบริโภค) พรีเมี่ยม น้ำมัน (สายการบิน โรงแรม ท่องเที่ยว) เป็นต้น
-  รายงานเงินเฟ้อไทยเดือน ส.ค. เร่งตัวขึ้นเกินคาด โดย Core CPI +0.79% เกินคาดที่ 0.7% ส่วนเงินเฟ้อทั่วไป เฉลี่ย 8 เดือน อยู่ที่ 2.01% เราคาดมีโอกาสที่ กนง.จะปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง เป็น 2.5% ก่อนจะยุติแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้น (หากไม่ขึ้นดอกเบี้ยจะสร้าง Positive surprise ให้กับตลาด แต่กลุ่มแบงก์อาจพักฐานระยะสั้น)
-  กระแสข่าว จีนห้ามเจ้าหน้าที่รัฐบาลใช้ iPhone ของแอปเปิ้ลและอุปกรณ์สื่อสารแบรนด์ต่างชาติอื่น ๆ ในการทำงาน หรือพกเข้าสำนักงานในที่ทำงาน (ที่มา เดอะ วอลล์สตรีท เจอร์นัล (WSJ) โดยจีนคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 19% ของรายได้โดยรวมของแอปเปิ้ล
-  วิกฤตศรัทธาตลาดหุ้นผู้...
-  แยมมาตรการสร้างพายุหมุนทางเศรษฐกิจ สามารถใช้ซื้อสินค้าร้านสะดวกซื้อ, ห้าง, ซูเปอร์มาเก็ต, เติมน้ำมัน ฯลฯ

หุ้นแนะนำวันนี้

AAV

กระแสดอกภาคปิโตรเลียม
(S 2.8 R 2.96 SL 2.6)

รายงานพื้นฐานวันนี้

Beverage Sector

กลุ่มเครื่องดื่ม

ส่องผลกระทบจากราคาน้ำตาลปรับตัวขึ้น

เรามองว่าผลกระทบราคาน้ำตาลขึ้นต่อ CBG, OSP ไม่ได้หนักล้นขนาดนั้น โดยในภาพรวมๆ ต้องทำความเข้าใจก่อนว่า การขึ้นของราคาน้ำตาลโลก จะกระทบกับต้นทุนเครื่องดื่มส่งออก ส่วนเครื่องดื่มขายในประเทศ อิงกับราคาน้ำตาลภายในประเทศ ซึ่งปรับขึ้นช้ากว่าและน้อยกว่ามาก อย่างไรก็ตาม เรา

ได้จัดทำกรณีศึกษา Sensitivity analysis ของราคาหุ้นในตลาดในประเทศสูงชันทุก ๆ 10% และราคาหุ้นในตลาดโลกสูงชันทุก ๆ 20% จะกระทบกำไร OSP ราว 4% และ CBG ราว 5% (CBG มีสัดส่วนต้นทุนน้ำตาลต่อต้นทุนเครื่องตีรวมสูงกว่า และมีสัดส่วนรายได้ส่งออกสูงกว่า OSP)

แต่ในอีกด้านหนึ่ง เรามองว่า OSP ยังพอมีเรื่องยอดขายเพิ่ม และประสิทธิภาพดีขึ้น ช่วยหนุน Margin ขึ้นเป็นทุนเดิม ช่วยกลบผลกระทบน้ำตาลที่ขึ้นได้บ้าง เช่นกันกับ CBG ที่จะมีรายได้เพิ่มจากการเป็นผู้ผลิตขวดและขนส่งเบียร์ ซึ่งกำไรส่วนเพิ่มขึ้นนี้ ก็ควรจะกลบผลกระทบได้เช่นกัน

Fundamental View: คงคำแนะนำซื้อ ทั้ง CBG และ OSP โดยเราชอบ CBG มากกว่า

BBIK (Initiation)

บลูมเบิร์ก

ผู้นำด้าน IT Consulting

เราเริ่มต้นให้คำแนะนำซื้อ BBIK และกำหนดราคาเป้าหมาย 145 บาท มองเป็นผู้นำของหุ้นเทคโนโลยี เมืองไทยมีจุดเด่นในงาน พัฒนาระบบดิจิทัล และ Tech Consulting และรายงานวันนี้ สรุปเป็น 3 ประเด็น หลัก คือ

- 1) ทำไมต้องซื้อตอนนี้: เพราะบริษัทอยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่านจากการซื้อ Vulcan เข้ามา ทำให้ Margin ผ่านจุดต่ำสุดของปีแล้ว และมีที่มงานรับงานใหญ่ระดับ 200-300 ล้านบาทมากขึ้น ทำให้เป็นที่รู้จัก
- 2) จะมี Downside Risk อะไรอีกบ้าง: เนื่องจากตลาดคาดการณ์รายได้เติบโตสูงกว่า 151% YoY ปีนี้ ซึ่งสูงมาก และก่อนหน้านั้นงานประมูลมีการดีเลย์ไปมากจากความไม่แน่นอนทางการเมือง (แต่ดูเหมือนสถานการณ์ก็เริ่มกลับสู่ปกติแล้ว) ทั้งนี้ ปริมาณการของเราก็ว่าไว้น่าจะดีกว่าตลาด
- 3) และมี Upside จากอะไรอีก: หากรายได้ต่อ Headcount ของ Vulcan สามารถผลักดันประสิทธิภาพขึ้นมาให้พอๆ กับที่ BBIK ทำได้ ก็เป็น Upside ต่อปริมาณการกำไรปี 2024 ของเราราว 9% และนอกจากนี้ ยังมีเรื่องของ Cross-sell/ Up-sell ระหว่างฐานลูกค้าเดิมแต่ละบริษัท รวมทั้งการขายตลาดไปยังต่างประเทศด้วย

TOP

ไทยอยอส์

ค่าการกลั่นหนุนกำไรระยะสั้น แต่ระยะยาวหวัง Clean Fuel Project

เราจัดงาน Virtual Conference call กับ TOP วันอังคารที่ผ่านมา ขอหยิบประเด็นสำคัญมาสรุปให้ดังนี้

- 1) แนวโน้มค่าการกลั่นขยายตัว HoH ใน 2H23 หนุนจากอุปสงค์ขยายตัว (การท่องเที่ยว-เดินทางเพิ่ม) กอปรกับอุปทานที่ตึงตัวขึ้นตามฤดูกาลปิดซ่อมบำรุงในช่วง ค.ค. ของโรงกลั่นหลายๆ แห่ง อีกทั้งบริษัทประเมินว่าการส่งออกจากจีนจะลดลง HoH ในช่วงนั้นด้วย
- 2) กำลังการผลิตใหม่ในตลาดกระทบลูก Aromatics จาก Supply ที่ออกมามากกว่าที่มี Demand รองรับ ทำให้แนวโน้มส่วนต่างราคาจะหดตัวลง
- 3) ระยะยาวจะไปทาง Clean Fuel Project (CFP) ที่เตรียม COD ในปี 2025 (ช่วงทดสอบ 1Q24) ช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นของด้านต้นทุน และผลิตสินค้า High margin ได้เพิ่มเติมหนุนค่าการกลั่นดีขึ้น นอกจากนี้ยังมีโครงการลงทุนใหม่ๆ ในอินโดฯ และอื่นๆ ที่จะช่วยหนุนภาพระยะยาวต่อ
- 4) กรณีน้ำมันรั่ว กระทบจำกัด เพราะไม่ได้เป็นวงกว้าง และมีประกันคุ้มครอง

Fundamental View: เราคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 78 บาท แต่ระยะสั้นจะมีความกังวลจากกรณีน้ำมันรั่ว ที่ยังต้องติดตามอยู่

IP

อินเตอร์ ฟาร์มา

ตั้งหลักใหม่ เพื่อเตรียมไปต่อ

เรามองว่า Downside risk ราคาหุ้น IP จำกัดแล้วจากถูกเทขายไปหลังงบฯ ออกมาผิดคาด เพราะมีการใช้ค่าโฆษณาที่วีทีมากกว่าปกติราวๆ 10-20 ล้านบาท และใน 2H23 แม้จะยังมีกำไรโฆษณามาโปรโมทสินค้าใหม่อยู่ช่วง ก.ย.-พ.ย. แต่รายได้ 2H23 จะเพิ่มขึ้นมาชัดเจนได้มาก จึงไม่น่าอ่อนแอไปกว่า 2Q23 และในระยะยาว ดังนั้น จังหวะนี้น่าจะเป็นช่วงของการสะสม หรือ Early Bird call สำหรับนักลงทุนระยะยาว ที่มองข้ามจังหวะสะดุดระยะสั้นจากการตลาด และถือไประยะหนึ่งเพื่อรอ Catalysts ใหม่ได้ เช่น ตีกลับกับพันธมิตรกลุ่ม ปตท. และ Lotus Pharmaceutical, 2) โอกาสขยายสาขาจำหน่ายกับ บั้มของ OR, 3) หากรัฐบาลใหม่มีนโยบายกระจายโอกาสด้านสาธารณสุข เช่น เร่งการให้จ่ายยาผ่านร้านขายยา, 4) กระแสตอบรับของสินค้าใหม่ดี หลังโฆษณาก่อออกไป และ 5) การนำ บ.ย่อยเข้า IPO ต่อเนื่องตั้งแต่ปีหน้า

ทั้งนี้ เรา Fine-tune กำไรปี 2023-25 ลง 28-36% เพื่อสะท้อนรายได้ช้ากว่าคาด และค่าใช้จ่ายเพิ่มเข้าไปแล้ว ปี 2024 คาดว่ากำไรจะกลับมาเติบโตแรง 43% YoY

Fundamental View: เราคงคำแนะนำซื้อ เลื่อนไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2024 ที่ 16 บาท โดยราคาหุ้นปัจจุบันคิดเป็น PEG เทียบการเติบโตของกำไรปี 2024 เพียง 0.6 เท่า

หุ้นมีข่าว	
ResProp	บีกคอร์ปอสังหาริมทรัพย์ รับโอนสิทธิ์รัฐบาลใหม่ ส่งสัญญาณการเมืองเริ่มนิ่ง ซึ่งโอกาสเดินทางเปิดโครงการใหม่ "แลนด์แอนด์เอนท์เข้าสู่-แอสเสอรี่-เอพี-โนเบิล" เร่งสปีดผูกคอตลอดรูทำเลทองใจกลางเมือง ริมน้ำ รับผิดชอบโครงการไทย-ต่างชาติ "จีน-รัสเซีย-เมียนมา" แห่ย้ายถิ่นฐานปักหลักเมืองไทย (หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ)
+	
SIRI	แอสเสอรี่ ปรับเพิ่มเป้าหมายยอดขายคอนโดมิเนียมปีนี้เพิ่มเป็น 12,000 ล้านบาท หลังล่าสุดทำได้แล้วเกือบ 10,000 ล้านบาท ขณะที่ยอดขาย 8 เดือนแรกพุ่ง 13,000 ล้านบาท เติบโต 45% คิดเป็นเกือบ 60% ของเป้าหมายปี 22,000 ล้านบาท ส่วนครึ่งหลังลุยเปิด 10 โครงการ มูลค่ากว่า 10,000 ล้านบาท (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
+	
Construction	วันนี้ "สุริยะ จีรุงรุ่งเรืองกิจ" เข้ากระทรวงคมนาคม จับตาเคสียร์โครงการค้างท่อรวมหลายแสนล้านบาท ทั้งมอเตอร์เวย์ รถไฟฟ้าสัม-แดง รถไฟไทย-จีน รถไฟความเร็วสูง ถนนทางหลวง โอนสนามบินให้ AOT (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
+	
RS	ตลท. เกาะติดประเด็นร้อน กรณี "ชีก้า อินโนเวชั่น" ปล่อยวงเงินกู้ 104 ล้านบาท ให้ "เฮียฮ้อ" เจ้าของอาณาจักร "อาร์เอส" ซึ่งหากมีข้อสงสัยต้องเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติม ด้านผู้บริหาร ชีก้า ลั่นความเสี่ยงต่ำ ผลตอบแทนสูง พร้อมยึดผลประโยชน์ของบริษัทและผู้ถือหุ้น ขณะวางการหุ้นเชื่อ เฮียฮ้อ เงินขาดมือหลังทุ่มลงทุนหนัก (หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ)
-	
AOT, AAV, BA	

+	<p>กรีต ส่งซิกทำไร่ปี 66 (ต.ค. 65-ก.ย. 66) ล้นเป้า หลังรายได้โตเกิน 20% ไปแล้ว จำนวนผู้โดยสารปลายปีนี้พุ่งแรงรับพีวีซีจีน-อินเดีย เปิด SAT-1 วันที่ 28 ต.ค. รับนักท่องเที่ยวเพิ่ม 15 ล้านคน ดันยอดรวมสุวรรณภูมิแตะ 60 ล้านคน จ่อลงทุนสนามบินใหม่ ภูเก็ต-เชียงใหม่แห่งที่ 2 กว่า 1.2 แสนล้าน (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)</p>
EKH	<p>EKH ธุรกิจศูนย์ IVF บวม ตลาดผู้มีบุตรยากเติบโต คนจีนแห่ปรึกษาหวังทันคลอดลูกปีมังกร คาดปีนี้แตะ 300 คู่ จากปัจจุบันที่ราว 140 คู่ ดันสัดส่วนรายได้แตะ 13% จาก 8% ทั้งปีคาดรายได้โต 10% ไตรมาส 3/2566 ไฮซีชัน อัตราการครองเตียงเกิน 100% เร่งขยายอีก 58 เตียงรองรับ เจราฟาร์ตเนอร์ต่อยอด (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)</p>
+	
TSE	<p>TSE พร้อมลุยเข้าประมูลโรงไฟฟ้ากกพ. เฟส 2 บั๊กหมดคว้งงานใหม่ไม่ต่ำกว่า 100 เมกะวัตต์ จ่อรุกธุรกิจ Private PPA เดินหน้ารับรายได้โซลาร์ฟาร์ม ญี่ปุ่น กำลังผลิต 133 เมกะวัตต์ เพิ่มพิกัด ดันผลงานปีนี้โอลใหม่ไฮ (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)</p>
+	
Energy	<p>ซาอุดีอาระเบีย-รัสเซีย ประกาศขยายเวลาลดกำลังผลิตน้ำมันดิบแบบสมัครใจถึงสิ้นปีนี้ ดันราคาตลาดทะเล 90 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล สูงสุดรอบปี (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)</p>
+0	

ตัวเลขเศรษฐกิจ

		Previous	Consensus
MON	US labor day		
TUE	S.Korea GDP 2Q	0.9% y-y	0.9% y-y
	Philippines CPI	4.7% y-y	4.6% y-y
	K.Korea CPI	2.3% y-y	2.7% y-y
	Thailand CPI	0.4% y-y	0.7% y-y
	Australia RBA policy meeting	4.1%	4.1%
WED	US ISM service	52.7	52.3
	EUR Retail sales	-0.3% m-m	0.2% m-m
	Australia GDP	2.3% y-y	1.9% y-y
	Taiwan CPI	1.9% y-y	2.1% y-y
THU	China Exports	-14.5% y-y	-15% y-y
	Malaysia BNM overnight rate	3%	3%
FRI	Japan GDP 2Q	3.7% q-q	NA
	Taiwan Exports	-10.4% y-y	-5.8% y-y
	Philippines Exports	0.8% y-y	-0.5% y-y

วิกิจ ภิรารณรัตน์ Tel. (662) 618-1336

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดหุ้น/ปัจจัยทางเทคนิค

นภนต์ ใจแสน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดหุ้น

ภูวดล ภูสอตเงิน, AISA นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดหุ้น

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำรายวัน

ชื่อหุ้น	วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาเปิด ณ วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาสูงสุดนับจากวันที่แนะนำ	ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน)	%เปลี่ยนแปลงล่าสุด	คำแนะนำกลยุทธ์
BMSCITH	03/01/2023	11.57	11.69	10.65	-7.95%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.63	10.35	-7.51%	
KBANK	12/06/2023	132.50	136.53	131.00	-1.13%	ขายเมื่อ 06 ก.ย.
BBL	26/06/2023	163.50	175.00	168.00	2.75%	ขายเมื่อ 06 ก.ย.
SCB	11/07/2023	109.50	118.50	116.50	6.39%	ขายเมื่อ 06 ก.ย.
SFLEX	12/07/2023	4.14	4.50	3.90	-5.80%	ถือ
CBG	14/07/2023	68.25	89.50	82.50	20.88%	ขายเมื่อ 06 ก.ย.
CK	03/08/2023	21.50	23.50	23.00	6.98%	ถือ
CIVIL	08/08/2023	2.20	2.66	2.64	20.00%	ถือ
PROUD	11/08/2023	2.08	2.28	2.14	2.88%	ถือ
NRF	18/08/2023	5.60	6.05	5.85	4.46%	ถือ
PLANB	23/08/2023	9.40	9.55	9.15	-2.66%	ถือ
COM7	24/08/2023	31.75	33.00	32.50	2.36%	ถือ
AAV	28/08/2023	2.84	2.94	2.86	0.70%	ถือ
FORTH	28/08/2023	35.00	36.25	32.50	-7.14%	ถือ
CPF	29/08/2023	21.00	21.20	21.20	0.95%	ถือ
ITC	30/08/2023	21.00	21.20	20.10	-4.29%	ถือ
SCGP	01/09/2023	41.25	41.75	38.75	-6.06%	ถือ
CFRESH	01/09/2023	2.22	2.40	2.20	-0.90%	ขายเมื่อ 06 ก.ย.
KSL	04/09/2023	3.24	3.52	3.42	5.56%	ถือ
BRR	05/09/2023	6.40	6.60	6.45	0.78%	ถือ

Source: ASPEN

Deletion: 12 ก.ค. BA -11.80% CENTEL -9.50%

14 ก.ค. ILM -2.29% CPN 0%

18 ก.ค. GFPT -2.44%

19 ก.ค. CPALL 0%

26 ก.ค. BEC -4.27%

03 ส.ค. BDMS -0.88% SIRI -2.63% BTS +3.33% AOT -1.74% INTUCH -2.60%

07 ส.ค. LH -0.59% SJWD -3.11% SPALI -5.09%

16 ส.ค. GULF +3.21% SPRC +0.55%

21 ส.ค. CHAYO +9.22% TPAC -6.36%

24 ส.ค. PTT +5.19% BH +8.79%

28 ส.ค. STEC +18.37% ADVANC -1.79%

30 ส.ค. SCGP +7.53%
 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%

Trend Forecasting | 7 กันยายน 2566

SET Index ปิด 1,548.78 (+0.06%) มูลค่าการซื้อขาย 5.3 หมื่นล้านบาท.

Tweezers bottom & RSI recovery!



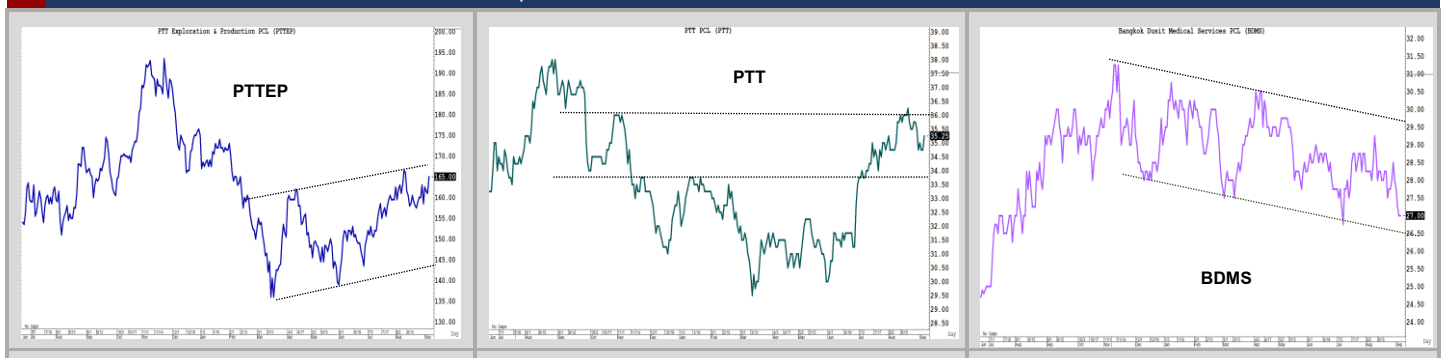
SET Index รับ 1,542 จุด ต้าน 1,555 จุด

แนวโน้ม SET สู้ที่แนวรับ!



เล่าด้วยภาพ SET Index สู้ที่เส้นแดง & เขียว (EMA 25 & 75 วัน) ไม่ยอมถอย! และยังคงปิดเหนือเส้นค่าเฉลี่ยไว้ได้ต่อเนื่อง... ขณะที่ RSI recovery พื้นตัวขึ้นลึกๆ ไม่หลุด 50 บ่งชี้โครงสร้างความแข็งแกร่งยังอยู่! แนะนำจับตา หากปลายสัปดาห์นี้ยืนไม่หลุดโซนแนวรับที่ไว้ ตามเงื่อนไข มีลุ้นกลับตัวขึ้นได้ไม่ยาก ส่วนกราฟแท่งเทียน ซึ่งรูปแบบพื้นตัว "Tweezers bottom" รูป: ดัชนีเพิ่มโอกาสฟื้นตัวขึ้นจากโซนรับ 1,540-1,545 จุด...ไม่ยาก!

Stocks focus: PTTEP & PTT พื้นตัวขึ้นตามราคาน้ำมัน... ลุ้นทดสอบเส้นแนวต้าน / BDMS sideways down ลงมาที่โซนรับ

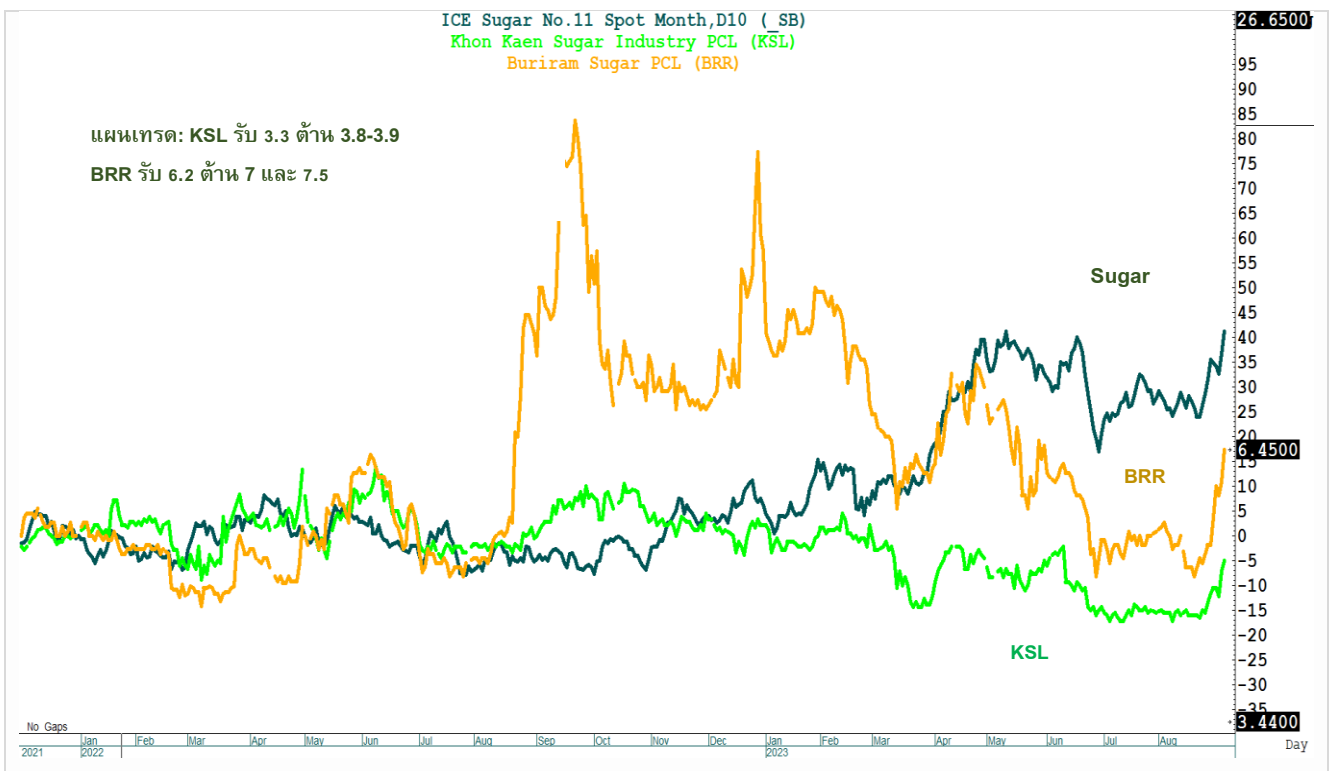


Technical follow up

Stock	Recommend	Comment
OSP	ซื้อไม่แรก 30 ส.ค.	เงื่อนไขปิดความเสี่ยง ต้องไม่หลุดโซนรับ 29 (week low)
AOT	ลุยไม่แรก 24 ส.ค.	Throw back ภายหลังจากหลุดด้านใต้สำเร็จ! ลุ้นฟื้นตัวบริเวณเส้น EMA 200 วัน 71
TU	หุ้นรายเดือนก.ย.	ลู่ที่แนวรับ 13.8-14 (ค่าเฉลี่ยรายสัปดาห์และรายเดือน)...ลุ้นไปต่อ!
CHG	หุ้นรายเดือนก.ย.	Cup with Handle.... ล่าสุดทะลุ week high สำเร็จ! แนว run trend
GLOBAL	ลุยไม่แรก 5 ก.ย.	Breakout ขาขึ้นรอบใหม่.... ระยะสั้นพักตัว เพื่อไปต่อ (ไม่หลุดแนวรับ 18 ไม่ขาย)

ธนรัตน์ อิศรกุล นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์และวิจัยทางเทคนิค
Thanarat@bualuang.co.th +662-618-1334

ราคาน้ำตาลจ่อทะลุ high....หุ้น KSL & BRR ขึ้นต่อ!



CHG หุ้นแนะนำประจำเดือน ก.ย. ไปได้สวย!



Track with Technical:

“รีวิฟพอร์ตถูกทาง.....แนะถือต่อ”

แนะนำ “ถือต่อ”

มุมมอง ตั้งโซนรับ

แนวรับ 19.2

แนวต้าน 20/20.5

(Stop loss < 19)

คำแนะนำ

KTB พื้นตัวบริเวณมีซบรับสำคัญ ขณะที่ MACD เตรียมพร้อม ตัดเส้น signal line ขึ้น จับตา Volume เติบโตสัญญาณพื้นตัว มีอยู่แล้ว แนะนำ ลุ้นขึ้นสู่โซนต้าน 20 และ 20.5 เงื่อนไขปิดความเสี่ยงไม่ควรลดต่ำกว่า low 19

Note: KTB ลุยไม่แรกเมื่อ 29 ส.ค.

KTB (ธนาคารกรุงไทย)



แนะนำ “ถูกทาง...แนะถือต่อ”

มุมมอง ขาขึ้น...ยังไม่จบ

แนวรับ 18.2

แนวต้าน 19.5/20.5

(Stop loss < 18)

คำแนะนำ

GLOBAL (สยามโกลบอลเฮ้าส์)

GLOBAL ทะลุต้าน ทะลุ high ได้สำเร็จ ขณะที่ RSI หนุนภาวะกระทิง bull run ขาขึ้นรอบใหม่ แต่เริ่มปรับตัวลงเมื่อเข้าสู่ภาวะ overbought แผนเทรดไม่หลุดโซนรับ 18-18.2 และถือต่อลันด้านแรก 19.5 ถัดไป 20.5 เงื่อนไขปิดความเสี่ยงไม่ควรลดต่ำกว่าจุดคัทที่ 18.

Note: GLOBAL แฉลุยไม่แรกเมื่อ 5 ก.ย.



แนะนำ "ถือต่อ"

มุมมอง แผนแก้มเกมส์

แนวรับ 4

แนวต้าน 4.4/4.6

(Stop loss < 3.9)

คำแนะนำ

AWC ลง แต่! ล่าสุดเริ่มฟื้นตัว signal recovery ขณะที่ราคาปรับตัวลงลึก -35% YoY แผนแก้มเกมส์ ลันตั้งโซนรับ 4 ด้าน 4.4 และ 4.6 เงื่อนไขปิดความเสี่ยงไม่ควรลดต่ำกว่าจุดคัทที่ 3.9

Note: AWC หุ่นแนะนำประจำเดือนก.ย.



รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญประจำสัปดาห์

United States

Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
05/09/2023	Factory Orders	Jul	-2.5%	-2.1%	2.3%	--	84.4961
05/09/2023	Factory Orders Ex Trans	Jul	0.1%	0.8%	0.2%	0.3%	12
05/09/2023	Durable Goods Orders	Jul F	-5.2%	-5.2%	-5.2%	--	91
05/09/2023	Durables Ex Transportation	Jul F	0.5%	0.4%	0.5%	--	73.1783
05/09/2023	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Jul F	--	0.1%	0.1%	--	55.0388
05/09/2023	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Jul F	--	-0.3%	-0.2%	--	50.3876
06/09/2023	MBA Mortgage Applications	1-Sep	--	-2.9%	2.3%	--	89.9225
06/09/2023	Trade Balance	Jul	-\$68.0b	-\$65.0b	-\$65.5b	-\$63.7b	83.7209
06/09/2023	S&P Global US Services PMI	Aug F	51.0	50.5	51.0	--	70
06/09/2023	S&P Global US Composite PMI	Aug F	50.4	50.2	50.4	--	70
06/09/2023	ISM Services Index	Aug	52.5	54.5	52.7	--	79.0698
06/09/2023	ISM Services Prices Paid	Aug	--	58.9	56.8	--	5.42636
06/09/2023	ISM Services Employment	Aug	--	54.7	50.7	--	3.87597
06/09/2023	ISM Services New Orders	Aug	--	57.5	55.0	--	4.65116
07/09/2023	Federal Reserve Releases Beige Book						0
07/09/2023	Nonfarm Productivity	2Q F	3.4%	--	3.7%	--	42.6357
07/09/2023	Unit Labor Costs	2Q F	1.9%	--	1.6%	--	37.2093
07/09/2023	Initial Jobless Claims	2-Sep	234k	--	228k	--	98.4496
07/09/2023	Continuing Claims	26-Aug	1719k	--	1725k	--	68.9147
08/09/2023	Wholesale Trade Sales MoM	Jul	0.3%	--	-0.7%	--	16.2791
08/09/2023	Wholesale Inventories MoM	Jul F	-0.1%	--	-0.1%	--	79.845
08/09/2023	Household Change in Net Worth	2Q	--	--	\$3026b	--	17.8295

China

Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
05/09/2023	Cixin China PMI Composite	Aug	--	51.7	51.9	--	70

Japan

Economic Releases

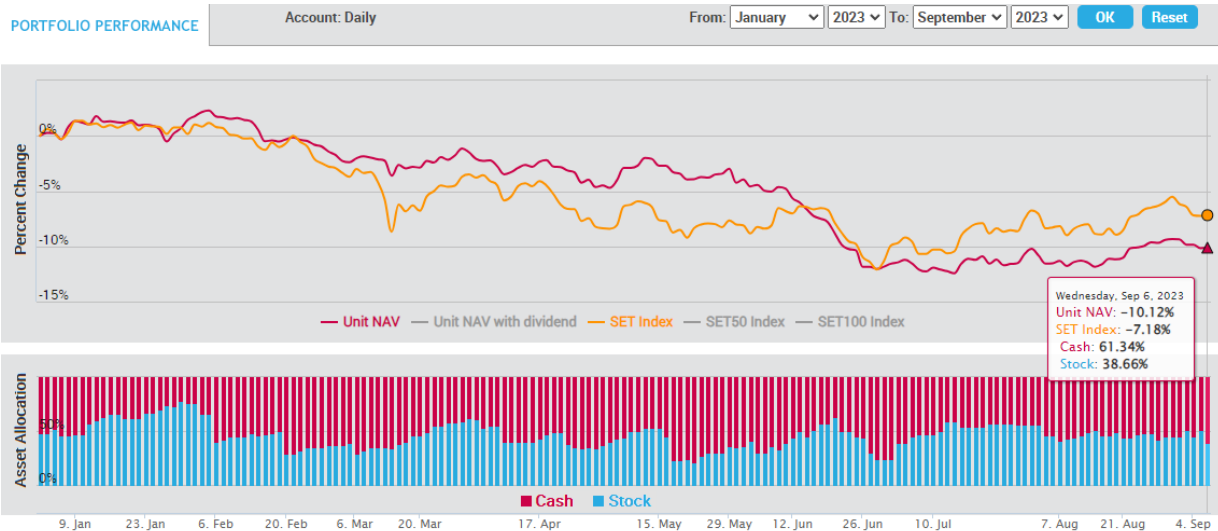
Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
04/09/2023	Monetary Base YoY	Aug	--	1.2%	-1.3%	--	77.0115
04/09/2023	Monetary Base End of period	Aug	--	¥674.4t	¥668.9t	--	16.092
05/09/2023	Household Spending YoY	Jul	-2.5%	-5.0%	-4.2%	--	54.023
05/09/2023	Jibun Bank Japan PMI Composite	Aug F	--	52.6	52.6	--	70
05/09/2023	Jibun Bank Japan PMI Services	Aug F	--	54.3	54.3	--	70
07/09/2023	Foreign Buying Japan Bonds	1-Sep	--	¥926.6b	¥551.5b	¥534.1b	44.8276
07/09/2023	Japan Buying Foreign Bonds	1-Sep	--	¥90.7b	¥425.1b	¥425.3b	55.1724
07/09/2023	Japan Buying Foreign Stocks	1-Sep	--	¥749.6b	¥218.5b	--	41.3793
07/09/2023	Foreign Buying Japan Stocks	1-Sep	--	¥531.9b	¥603.8b	¥603.2b	50.5747
07/09/2023	Tokyo Avg Office Vacancies	Aug	--	--	6.46	--	25.2874
07/09/2023	Leading Index CI	Jul P	107.8	--	108.9	--	57.4713
07/09/2023	Coincident Index	Jul P	114.2	--	115.1	--	36.7816
08/09/2023	Labor Cash Earnings YoY	Jul	2.4%	--	2.3%	--	60.9195
08/09/2023	Real Cash Earnings YoY	Jul	-1.4%	--	-1.6%	--	14.9425
08/09/2023	GDP SA QoQ	2Q F	1.4%	--	1.5%	--	96.5517
08/09/2023	GDP Annualized SA QoQ	2Q F	5.6%	--	6.0%	--	95.4023
08/09/2023	GDP Nominal SA QoQ	2Q F	2.7%	--	2.9%	--	52.8736
08/09/2023	GDP Deflator YoY	2Q F	3.4%	--	3.4%	--	86.2069
08/09/2023	GDP Private Consumption QoQ	2Q F	-0.5%	--	-0.5%	--	11.4943
08/09/2023	GDP Business Spending QoQ	2Q F	-0.7%	--	0.0%	--	20.6897
08/09/2023	Inventory Contribution % GDP	2Q F	-0.2%	--	-0.2%	--	1.14943
08/09/2023	Net Exports Contribution % GDP	2Q F	1.8%	--	1.8%	--	0
08/09/2023	BoP Current Account Balance	Jul	¥2245.9b	--	¥1508.8b	--	94.2529
08/09/2023	BoP Current Account Adjusted	Jul	¥2176.5b	--	¥2345.9b	--	39.0805
08/09/2023	Trade Balance BoP Basis	Jul	¥165.4b	--	¥328.7b	--	65.977
08/09/2023	Bank Lending Incl Trusts YoY	Aug	--	--	2.9%	--	34.4828
08/09/2023	Bank Lending Ex-Trusts YoY	Aug	--	--	3.3%	--	33.3333
08/09/2023	Eco Watchers Survey Current SA	Aug	54.4	--	54.4	--	10.3448
08/09/2023	Eco Watchers Survey Outlook SA	Aug	53.4	--	54.1	--	9.1954

Sources: Bloomberg

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์

As of 6 September, 2022

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



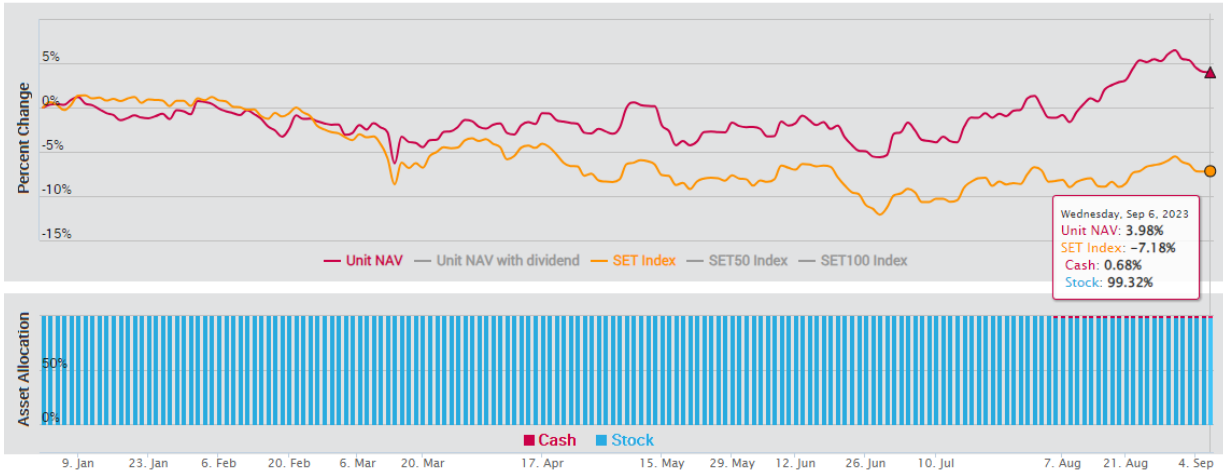
- เน้นการจับจังหวะ "Timing" ในการลงทุนหุ้น โดยพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่ "กำลังจะ หรือ จะมี" อิทธิพลต่อราคาหุ้น
- สามารถเลือกหุ้นที่อยู่นอกเหนือจาก BLS Universe
- ผลตอบแทนวัดตาม "Direction" ของราคาหุ้นเป็นหลัก

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

PORTFOLIO PERFORMANCE

Account: Port-Ob1

From: January 2023 To: September 2023 OK Reset



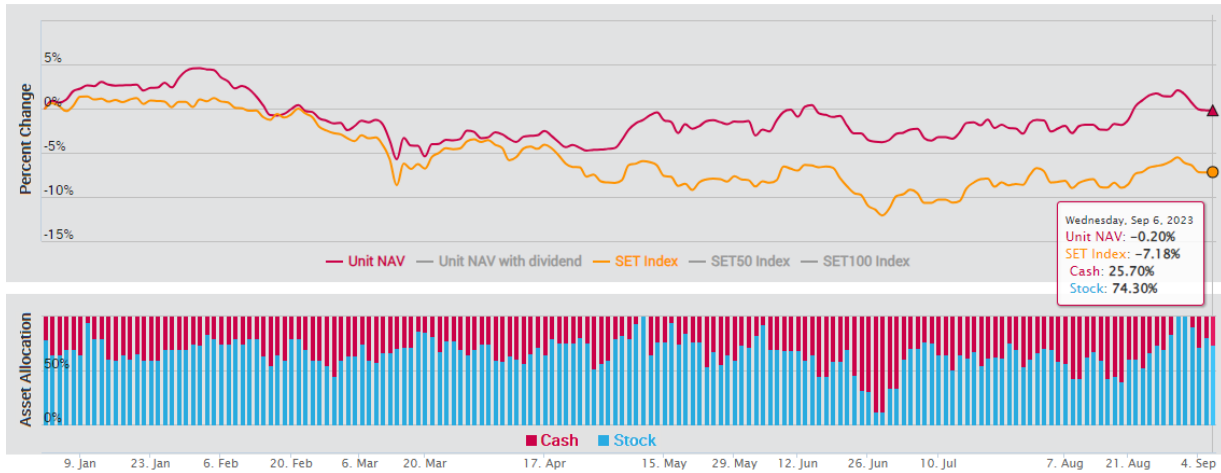
เน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก โดยลงทุนเฉพาะหุ้นที่นักวิเคราะห์ของบล.บัวหลวงติดตามและมีการออกรายงาน และเลือกลงทุนหุ้น 100% ตลอดโดยมีจำนวน 10 ตัว และให้น้ำหนักของแต่ละหุ้นผันแปรตามขนาดของหุ้น

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

PORTFOLIO PERFORMANCE

Account: Technical

From: January 2023 To: September 2023 OK Reset



การวิเคราะห์ทางเทคนิค : เป็นการวิเคราะห์รูปแบบราคาและสถิติ ที่ศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดในอดีตโดยใช้หลักสถิติ เพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรมและการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคต วัตถุประสงค์เพื่อการคาดการณ์การเคลื่อนไหวราคาหุ้นในอนาคตและช่วยหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม

ปฏิทินหุ้น

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
4 Sep 23	5 Sep 23	6 Sep 23	7 Sep 23	8 Sep 23
XD HPF 0.11 Baht XD M-II 0.155 Baht XD MNIT 0.025 Baht XD MNIT2 0.17 Baht XD MNRF 0.1 Baht XD M-STOR 0.1 Baht XD BCPG 0.1 Baht XD DRT 0.26 Baht XD LANNA 1.1 Baht XD PB 0.86 Baht	XD GAHREIT 0.3 Baht XD GROREIT 0.29 Baht XD MST 0.37 Baht XD TTW 0.3 Baht XD MJLF 0.127 Baht	XD KKP 1.25 Baht XD TISCO 2 Baht XD TISCO-P 2 Baht XD BAY 0.4 Baht XD BBL 2 Baht XD BCP 0.5 Baht XD GPSC 0.3 Baht XD NVDA80X - XD OR 0.25 Baht	XD NETEASE80 - XD TOP 0.65 Baht	XD BPP 0.4 Baht XD SSPF 0.1169 Baht XW B 3 : 1
11 Sep 23	12 Sep 23	13 Sep 23	14 Sep 23	15 Sep 23
XD SUSCO 0.2 Baht XD PINGAN80 - XR JCKH 1 : 2@0.03Baht	XD BANPU 0.25 Baht XD BDMS 0.35 Baht XD HMPRO 0.18 Baht	XD EASTW 0.05 Baht XD KBANK 0.5 Baht XD SCB 2.5 Baht XD TIPH 0.5 Baht XD TPIPL 0.03 Baht XD TPIPP 0.12 Baht	XD EGCO 3.25 Baht	
18 Sep 23	19 Sep 23	20 Sep 23	21 Sep 23	22 Sep 23
25 Sep 23	26 Sep 23	27 Sep 23	28 Sep 23	29 Sep 23

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
23 Oct 23	24 Oct 23	25 Oct 23	26 Oct 23	27 Oct 23
30 Oct 23 XR ALPHAX 1 : 1 @0.25Baht	31 Oct 23	1 Nov 23	2 Nov 23 XD MC 0.36 Baht	3 Nov 23
6 Nov 23	7 Nov 23	8 Nov 23	9 Nov 23 XW CHAYO 10 : 1	10 Nov 23
13 Nov 23	14 Nov 23	15 Nov 23	16 Nov 23	17 Nov 23
20 Nov 23	21 Nov 23	22 Nov 23	23 Nov 23	24 Nov 23

Note-XD Cash Dividend, XD (ST) Stock Dividend, PD Payment Date, XR- Right for Common

XW- Right for Warrant XM- Right for meeting

Sources: SET, Bualuang research

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	SOC	TU	INTUCH	VGI	SCGP	COM7
DOHOME	JMT	CHG	TTB	BAM	BCP	KTB	KKP	OR	BEM	GUNKUL	EA	RBF	STGT	JMART
BEC	KEX	RCL	SINGER	TDLOR	FORTH	DELTA	SABUY	CKP	TRUE	PSL	SIRI	TQM	CK	ERW
MEGA	SNNP	TLI	STEC	EGCO	BCPG	AAV								

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
	COCOCO

CG Rating

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

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

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

CORPORATE GOVERNANCE REPORT DISCLAIMER

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

Corporate Governance Report disclaimer

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

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

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

BUALUANG RESEARCH – RECOMMENDATION FRAMEWORK

STOCK RECOMMENDATIONS

BUY: Expected positive total returns of 15% or more over the next 12 months.

HOLD: Expected total returns of between -15% and +15% over the next 12 months.

SELL: Expected negative total returns of 15% or more over the next 12 months.

TRADING BUY: Expected positive total returns of 15% or more over the next 3 months.

SECTOR RECOMMENDATIONS

OVERWEIGHT: The industry, as defined by the analyst's coverage universe, is expected to outperform the relevant primary market index over the next 12 months.

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

UNDERWEIGHT: The industry, as defined by the analyst's coverage universe, is expected to underperform the relevant primary market index over the next 12 months.

IMPORTANT DISCLOSURES FOR U.S. PERSONS

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

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

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

Additional Disclosures

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

BLS may rely on information barriers, such as “Chinese Walls” to control the flow of information within the areas, units, divisions, groups, or affiliates of BLS.

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

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

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

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