

รอบด้าน ตลาดหุ้น



8 กันยายน 2566

สรุปภาวะตลาด 7 กันยายน 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	% การเปลี่ยนแปลง YTD
1,550.36	1.58	0.10%	-7.66%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)		39,054.77	

ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)	ซื้อ	ขาย	สุทธิ
Institution	2,878.2	2,394.5	483.74
Proprietary Trading	3,321.5	3,043.8	277.71
Foreign	20,906.3	21,756.4	-850.16
Retail	11,934.0	11,845.3	88.70
	7%	6%	
	9%	8%	
	54%	56%	
	31%	30%	

อันดับหลักทรัพย์ที่มียอดซื้อขายสูงสุด	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (บาท)	ยอดซื้อขาย (ล้านบาท)
PTTEP	167.00	1.00	1,889
PTT	35.00	-0.25	1,486
CPALL	64.50	0.25	1,290
KTB	19.30	-0.20	1,240
KBANK	130.50	-0.50	1,127

การเคลื่อนไหวของดัชนีรายกลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
Media	36.90	1.04
Property	247.18	0.91
ICT	157.92	0.75
Auto	518.62	0.50
Commerce	35,828.22	0.39
Packaging	3,924.79	0.23
SET	1,550.36	0.10
Energy	21,964.16	0.09
Petro	749.95	0.05
Finance&Sec.	3,813.58	0.05
Food	11,633.66	-0.05
Bank	404.87	-0.71
Electronics	12,889.71	-0.78

ดัชนีต่างประเทศ	ปิด	1 วัน	YTD
DJIA	34,500.73	0.17	4.12
NASDAQ	13,748.83	-0.89	32.37
FTSE	7,441.72	0.21	-1.49
NIKKEI	33,241.02	0.62	29.26
HSKI	18,202.07	-1.34	-9.65
PCOMP (PH)	6,183.07	-0.94	-6.12
JCI (IN)	6,954.81	-0.59	0.96
FBKMLCI (MY)	1,460.07	-0.04	-0.94
FSSTI (SP)	3,226.59	0.12	-0.59
Dubai (\$bbi)	91.75	0.58	14.23
THB/USD	35.64	0.30	3.63
MLR (BBL)%	6.85		
BOT 1DRP%	2.25		
CPI (Aug)%	0.88		

What's in store ?

ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิกิจ ภิวรรณรัตน์

เล่นหุ้น Freshy

"กรอบดัชนีสัปดาห์นี้ เราคงคาดหวังออกข้าง แต่การสร้างฐานใหม่บนแนวรับ 1,555 จุด ที่หลุดต่ำกว่าลงมา อาจกระทบจิตวิทยาตลาดบ้าง แต่เราเชื่อว่าไม่นานตลาดจะฟื้นกลับมาบวกเหนือแนวรับ ได้อีกครั้ง"

ส่วนประเด็นบวก ลบ ที่คลั่งกันไป ย่อมส่งผลต่อการหมุนกลุ่มเล่นในช่วงนี้ ซึ่งจะช่วยพยุงดัชนี เช่น ราคาน้ำมันตลาดโลกบวกหรือลบในแต่ละวัน (หุ้นกลุ่มน้ำมันเล่นตามราคาน้ำมัน / กลุ่มที่ใช้พลังงานในการผลิตจะเสนตรงข้ามกับราคาน้ำมัน) วิกฤตศรัทธาตลาดหุ้นทั่วโลก (เป็นลบกลุ่มสินเชื่อบุคคล เป็นบวกแบงก์พาณิชย์) มาตรการรัฐเป็นบวก (เช่น ลดราคาน้ำมัน, อดฉีดเม็ดเงินสร้างพายุหมุนทางเศรษฐกิจ) กระแสข่าวทางการเงินอาจห้ามพนักงานหน่วยงานรัฐใช้ไอโฟน ในที่ทำงาน (กระทบจิตใจราคาหุ้นกลุ่มชิ้นส่วนฯ) เป็นต้น (อ่านต่อหน้า 2)

หุ้นแนะนำวันนี้ : KCG

วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศรกุล

หาก SET Index ยืนได้.....จะเกิดอะไรขึ้น ไปติดตามกันครับ!

(อ่านต่อหน้า 8)

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- กระแสข่าว จีนห้ามเจ้าหน้าที่รัฐบาลใช้ iPhone ของแอปเปิลและอุปกรณ์สื่อสารแบรนด์ต่างชาติอื่น ๆ ในการทำงาน หรือพกเข้าสำนักงานในที่ทำงาน อาจลามไปถึง พนักงานบริษัทในเครือรัฐฯ
- แยมมาตรการสร้างพายุหมุนทางเศรษฐกิจ
- รัฐบาลไทยนัดแถลงนโยบาย 11-12 กย.นี้
- รายงานเงินเพื่อไทยเดือน 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)

รายงานวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน

- **Commerce (OVERWEIGHT)** – ยอดขายสาขาเดิมเดือน ส.ค. จะเร่งตัวดีกว่า ก.ค.
- **เงินติดล้อ: TIDLOR (ซื้อ)** – จังหวะสะสมกลับ
- **Tactical Plays** – มองภาพช่วงที่เหลือระมัดระวังมากขึ้น

ภาพตลาดและแนวโน้ม

Market wrap & Outlook

สรุปภาพตลาดวานนี้

เมื่อวานตลาดแกว่งลง-ขึ้นมาจากที่ 1550 โดยหุ้นกลุ่มคอมเมิร์ซช่วยๆ กันพยุงตลาด ทั้ง CRC BJC CPALL จับมือมากับกลุ่มไอซีที ADVANC TRUE โรงไฟฟ้า รัฐบาล GULF BGRIM นิคมฯ WHA AMATA ROJNA ส่วนหุ้นที่แข็งแกร่งได้แก่ ITEL BWG TRUBB ILM EFORL BBIK BEAUTY และที่ปริมาณการซื้อขายเพิ่มขึ้นมาอย่าง เช่น RCL PLT AAV SKY เป็นต้น สำหรับหุ้นลบกดตันตลาดวานนี้ คือกลุ่ม ธนาคาร KTB KBANK SCB TISCO BBL

แนวโน้มตลาดวันนี้

เล่นหุ้น Freshy

กรอบดัชนีสัปดาห์นี้ เราคงคาดแกว่งออกข้าง แต่การสร้างฐานใหม่บนแนวรับ 1,555 จุด ที่หลุดต่ำกว่าลงมา อาจกระทบจิตวิทยาตลาดบ้าง แต่เราเชื่อว่าไม่นานตลาดจะฟื้นกลับมาบวกเหนือแนวรับ ได้อีกครั้ง

ส่วนประเด็นบวก ลบ ที่คละกันไป ย่อมส่งผลกระทบต่ออารมณ์กลุ่มเล่นในช่วงนี้ ซึ่งจะช่วยพยุงดัชนี เช่น ราคาน้ำมันตลาดโลกบวกหรือลบในแต่ละวัน (หุ้นกลุ่มน้ำมันเล่นตามราคาน้ำมัน / กลุ่มที่ใช้พลังงานในการผลิตจะเล่นตรงข้ามกับราคาน้ำมัน) วิกฤตศรัทธาตลาดหุ้นในประเทศ (เป็นลบกลุ่มสินเชื่อบุคคล เป็นบวกแบงก์พาณิชย์) มาตรการรัฐเป็นบวก (เช่น ลดราคาน้ำมัน, อัดฉีดเม็ดเงินสร้างพายุหมุนทางเศรษฐกิจ) กระแสข่าวทางการเงินอาจห้ามพนักงานหน่วยงานรัฐใช้ไอโฟน ในที่ทำงาน (กระทบจิตใจราคาหุ้นกลุ่มชิ้นส่วนฯ) เป็นต้น...

กลยุทธ์การลงทุน

ดังนั้น กลยุทธ์ที่เราเน้นรอบนี้ คือเล่นหุ้นขนาดกลาง-เล็ก (หุ้นแถวสอง) โดยการเลือกเล่น จะเน้นไปตามกระแส

วิเคราะห์ทางเทคนิค

SET Index สู้ที่เส้นแดง & เขียว (EMA 25 & 75 วัน) เทรดเหนือเส้นค่าเฉลี่ยไว้ได้ต่อเนื่องเป็นวันที่ 3 ...ขณะที่ RSI recovery พื้นที่ขั้วเล็กน้อย ไม่หลุด 50 บ่งชี้โครงสร้างความแข็งแกร่งยังอยู่! แนะนำจับตา หากวันนี้ยืนไม่หลุดโซนแนวรับที่ให้ไว้ ตามเงื่อนไข มีลุ้นกลับตัว week หน้า ไม่ยาก! ส่วนกราฟแท่งเทียน ซีรูปแบบ พื้นที่ "Tweezers bottom แม่นยำ" สรุป: เราน่าจะมาถูกทางละครับ!

(อ่านต่อหน้า 8)

What to watch

- 📄 การเร่งเดินหน้ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจะระยะสั้นที่ทำได้ทันที จะส่งผลบวกต่อราคาหุ้นที่เชื่อมโยง (เช่น พักหนี้ ลดค่าไฟ (สินเชื่อ สินค้าอุปโภคบริโภค) พรีเมี่ยม ผลิตภาชนะน้ำมัน (สายการบิน โรงแรม ท่องเที่ยว) เป็นต้น
- 📄 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)
- 📄 กระแสข่าว จีนห้ามเจ้าหน้าที่รัฐบาลใช้ iPhone ของแอปเปิ้ลและอุปกรณ์สื่อสารแบรนด์ต่างชาติอื่น ๆ ในการทำงาน หรือพกเข้าสำนักงานในที่ทำงาน (ที่มา เดอะ วอลล์สตรีท เจอร์นัล (WSJ) โดยจินคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 19% ของรายได้โดยรวมของแอปเปิ้ล
- 📄 รัฐบาลไทยนัดแถลงนโยบาย 11-12 ก.ย.นี้
- 📄 แย้มมาตรการสร้างพายุหมุนทางเศรษฐกิจ สามารถใช้ซื้อสินค้าร้านสะดวกซื้อ, ห้าง, ซูเปอร์มาร์เก็ต, เดิมน้ำมัน ฯลฯ

หุ้นแนะนำวันนี้

KCG

ตั้งแต่ BLS Research ออกรายงาน Update ล่าสุดเมื่อ 4 กย.ราคาหุ้นพุ่งขึ้นต่อเนื่อง แล้ว 12% ตามการส่งมอบกำไรที่เติบโตสูงต่อเนื่องใน 3-4Q23 จากราคาเหมาะสมพื้นฐาน 12 บาท เรามองว่ายังมี Scope of upside ให้บวกต่อ

(S 10.6 R 11.5 SL 10)

รายงานพื้นฐานวันนี้

Commerce Sector

กลุ่มคอมเมิร์ซ

ยอดขายสาขาเดิมเดือน ส.ค. จะเร่งตัวดีกว่า ก.ค.

อัปเดตยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ของกลุ่มค้าปลีกเดือน ส.ค. คาดภาพรวมเฉลี่ยที่ +2.5% YoY แต่ถือว่าเกิดจากฐานต่ำ ไม่ได้เห็นการใช้จ่ายแบบเพิ่มอย่างมีนัยสำคัญเป็นวงกว้าง โดยที่เด่นกว่ากลุ่มฯ นำกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย โดย ILM (+18-19% YoY) อานิสงค์ทางอ้อมจากการท่องเที่ยวเติบโต COM7 (+10%

YoY) และ CRC (+2-3% YoY) ขณะที่กลุ่มซ่อมบำรุงบ้านกวดตัน SSS ต่อที่เฉลี่ย -6.8% YoY (แต่น้อยลงกว่า -9% YoY ในเดือน ก.ค.) โดยเฉพาะ DOHOME เหลือ -3-4% YoY เทียบ ก.ค. ที่ -9-10% YoY ในส่วนกลุ่มค้าปลีกสินค้าจำเป็นทั่วไป 7-Eleven, Big C, Lotus อยู่ระดับ 1-3% ส่วน Makro +4-6%

ปัจจัยบวกที่ต้องติดตามต่อจะมาจาก 1) ค่าไฟฟ้าถูกลง 2) นโยบาย Free visa นักท่องเที่ยว และ 3) นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งพัฒนาการสิ่งเหล่านี้จะเข้ามากระตุ้นกลุ่มคอมเมิร์ซในช่วงเดือนข้างหน้า

Fundamental View: เรายังชอบกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ได้กลาง-บน (CPN CPALL CRC) และแนะนำ CPALL ในฐานะราคาหุ้นปัจจุบัน Risk/reward น่าสนใจสุด และ ILM จาก Valuation ยังต่ำกว่ากลุ่มฯ มาก และมี แรงหนุนจากอุปสงค์เพิ่ม

TIDLOR

เงินติดล้อ

จังหวัดะสมกลับ

เรามองว่า TIDLOR เป็นหุ้นเด่นที่น่าสนใจสุดในกลุ่ม Retail Finance จาก 3 เรื่องหลัก

- 1) ทิศทางกำไร 2H23 จะดีต่อเนื่องจาก 1H23 และเติบโตได้ 10% YoY จากสินเชื่อและรายได้นายหน้าประกันภัยเติบโต
- 2) TIDLOR จะเป็นหุ้นตัวแรกในกลุ่มฯ ที่เห็น NPLs/loans ratio จะทำจุดสูงสุดใน 3Q23 และทยอยปรับลดลงตั้งแต่ 4Q23 เป็นต้นไป ทำให้เรามองว่าทิศทางกำไรจะดีขึ้นเรื่อยๆ จะเริ่มฟื้นกลับมาตั้งแต่ 4Q23 หนุนภาพรวมกำไรดีขึ้น
- 3) เรายังมองว่าปี 2023 ของ TIDLOR มีโอกาสที่จะเกิด Bull case มากกว่า Bear case เพราะมีโอกาสเห็น credit cost ดีกว่าประมาณการของเรา เพราะแนวโน้ม NPLs/loans ratio ที่จะทยอยลดลงดังกล่าว

Fundamental View: เราคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 25 บาท

Tactical Plays

มองภาพช่วงที่เหลือระมัดระวังมากขึ้น

เราสรุปผลการ Track สถิติความแม่นยำของ Guidance ใน 2Q23 ที่ผ่านมา 2Q23 พบว่าโดยส่วนใหญ่มองบวกมากเกินไป (Over-Optimistic) กว่า 45% และมี Realistic ที่ 22% ในส่วนที่ให้มุมมอง Realistic ต่อเนื่อง 2 ไตรมาส จะมีเช่น BCH BDMS PSH SAT JASIF TIDLOR TISCO CPAXT HMPRO

สำหรับแนวโน้ม จากการรวบรวมมุมมองของบริษัทผ่านการประชุมนักวิเคราะห์หลังจบ 2Q23 ที่ผ่านมา แม้ภาพรวมมุมมองกำไรระยะสั้น 3Q23 ส่วนใหญ่จะมองเป็นกลาง (50%) และค่อนข้างลบ (43%) กลุ่มบวก เช่น รพ., อสังหาริมทรัพย์, แพ็คเกจจิ้ง, นิคมฯ, ท่องเที่ยว-อาหาร ขณะที่กลุ่มลบที่มีนัยยะต้องระวังในระยะสั้น เช่น SVI BTS CRC GLOBAL DOHOME สังเกตว่าหลายบริษัทเพิ่มความระมัดระวังต่อช่วงที่เหลือของปีมากขึ้น โดยมองบวกลดลงจาก 58% จากครั้งก่อน เหลือ 43% ขณะที่กลุ่มที่เพิ่มโทษบวกขึ้น เช่น อิเล็กทรอนิกส์ (KCE HANA) สื่อฯ (PLANB) รพ. ขนาดกลาง (CHG) และอาหารสัตว์ (TFG) ในทางตรงข้ามที่กลุ่มที่ลบกว่าเดิมมากที่สุด เช่น BTS STEC THCOM TRUE

จากข้อมูลนี้ เรายังเสนอไอเดียในการจับจังหวะลงทุน ดักช่วง Earnings prelim ผ่านการเลือกบริษัทที่มี Track record ให้ Guidance ไม่เกินความเป็นจริง (บวกตรง หรือต่ำไว้ก่อน) และยังมีมุมมองบวกต่อ ไตรมาส 3 รวมทั้งภาพปี 2023 ที่คัดมาเน้นๆ ได้แก่ CPALL JMT BCH SIRI INTUCH ERW ซึ่งจึงหาการลงทุนยังมีเวลา 1-2 เดือนจากนี้ แนะนำให้มองปัจจัยเทคนิค/Momentum ประกอบด้วย

หุ้นมีข่าว

Construction + BTS +/-

"สุริยะ" เริ่มงานวันแรก ประกาศสร้างปัญหาโรงไฟฟ้า ชี 2 ทางออก "สายสีส้ม" เดินหน้าหรือล้มประมูล ขณะที่หุ้น "บีทีเอส" โยนหมัดไทยพิจารณาพร้อมเดินหน้าพัฒนาระบบขนส่งทางราง เตรียมเซ็นประมูลรถไฟทางคู่ ช่วงขอนแก่น-หนองคาย (หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ)

BEM 0/-

AOT, Tourism

"สุริยะ" ประธาน "สุทิน" จัดสรรตารางบินกองทัพอากาศมาให้เที่ยวบินพาณิชย์จีน ขนนักท่องเที่ยวเข้าไทยเป็นการชั่วคราว รัฐบาลไทยพิจารณาตุลาคม คาดเพิ่มอีก 100 เที่ยวบินต่อวัน ด้าน AOT โชว์ตารางฤดูหนาวทั้ง 6 ท่าอากาศยาน เที่ยวบินเพิ่มเฉลี่ยราว 300 เที่ยวบินต่อวัน สุวรรณภูมิผู้โดยสารจะแตะ 1.9 แสนคนต่อวัน จ่อปรับเป้าผู้โดยสารปี 2567 (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)

+

EV-related, Industrial Estate

"พิมพ์ภัทรา" เข้ากระทรวงอุตสาหกรรมวันแรก ผลักดันมาตรการอีวี 3.5 หมื่นล้านต่อนโยบายขับเคลื่อนยานยนต์ไฟฟ้า วอลโว่ส่ง อีเอ็กซ์ เสริมตลาดเข้าเป้าหมาย ขายอีวี 100% ปี 69 (หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ)

+

Auto	นายธนรงค์ พูลพิพัฒน์ อธิบดีกรมการค้าต่างประเทศ เปิดเผยว่า เมื่อวันที่ 14 ส.ค. 2566 ครีลิ่งกาประกาศยกเลิกมาตรการห้ามนำเข้ารถบรรทุกและยานยนต์ขนาดใหญ่จากต่างประเทศ อาทิ รถบัส รถบรรทุก และรถบรรทุกของเหลวและก๊าซ ซึ่งครีลิ่งกาห้ามนำเข้ารถยนต์ประเภทดังกล่าวมาตั้งแต่วันที่ 2563 เนื่องจากประสบปัญหาเศรษฐกิจภายในประเทศ แต่ปัจจุบันเศรษฐกิจของครีลิ่งกาเริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น จึงได้ยกเลิกมาตรการห้ามนำเข้ารถบรรทุกและยานยนต์ขนาดใหญ่ แต่ยังคงห้ามนำเข้ารถยนต์ส่วนบุคคลประเภทรถยนต์นั่ง ถือเป็นโอกาสอันดีของผู้ประกอบการไทยที่จะสามารถส่งออกรถยนต์ประเภทดังกล่าวไปครีลิ่งกาเพิ่มมากขึ้น (หนังสือพิมพ์ข่าวสด)
+ SNNP	SNNP รับอานิสงส์จ่อชงฟรีวีซ่านักท่องเที่ยวจีนช่วง Q4/2566 นี้ ชี้หนุนยอดขายพุ่งทะยาน แคมป์ชูนีลพาร์ตเนอร์บุกตลาดแดนมังกร สยายปีกรับทรัพย์พร้อมส่งชีกครั้งหลังปี 2566 แจ่ม อานิสงส์ โปรดักตีใหม่หนุน บิ๊ก "วีโรจน์" ดีเดย์เปิดไลน์ผลิต "เจเล" ในเวียดนามช่วงปลายปี (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+0 SKY	SKY เปิดตัว "เมทเธียร์" รุกธุรกิจใหม่สร้าง New S-Curve ต่อยอดนวัตกรรมแห่งอนาคตสู่ธุรกิจการบริหารจัดการอสังหาริมทรัพย์อัจฉริยะ ผลานการพัฒนาโซลูชันจากชุมพลัง AI เดินหน้าเจาะโครงการอสังหาขนาดใหญ่ 5 กลุ่ม โครงการมิกซ์ยูส-ศูนย์การค้า-ออฟฟิศ-โครงการบ้านและคอนโด-โรงงานอุตสาหกรรม เตรียมระดมเทคโนโลยีสุดล้ำพลิกโฉมธุรกิจ Smart Facility Management (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+ BGC	BGC เล็งจับมือพันธมิตรเข้าซื้อธุรกิจด้านบรรจุภัณฑ์ คาดว่าจะเสนอบอร์ดภายในเดือนพฤศจิกายนนี้ คาดใช้เงินลงทุนประมาณ 300-400 ล้านบาท หวังเสริมให้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทมีความหลากหลายเพิ่มขึ้น ขณะเดียวกัน บริษัทยังรับผลดีจากการที่รัฐบาลใหม่มีนโยบายกระตุ้นการท่องเที่ยว หนุนการบริโภคเพิ่มขึ้น (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)

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 ธีรวรรณรัตน์ Tel. (662) 618-1336

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนปัจจัยทางเทคนิค

นณต์ ใจแสน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ภูวศล ภูสออดเงิน, AISA นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำรายวัน

ชื่อหุ้น	วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาเปิด ณ วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาสูงสุดนับจากวันที่แนะนำ	ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน)	%เปลี่ยนแปลงล่าสุด	คำแนะนำกลยุทธ์
BMSCITH	03/01/2023	11.57	11.69	10.69	-7.61%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.63	10.36	-7.42%	
SFLEX	12/07/2023	4.14	4.50	3.92	-5.31%	ถือ
CK	03/08/2023	21.50	23.50	22.80	6.05%	ถือ
CIVIL	08/08/2023	2.20	2.66	2.62	19.09%	ถือ
PROUD	11/08/2023	2.08	2.28	2.20	5.77%	ถือ
NRF	18/08/2023	5.60	6.05	5.50	-1.79%	ถือ
PLANB	23/08/2023	9.40	9.55	9.55	1.60%	ถือ
COM7	24/08/2023	31.75	33.00	32.25	1.57%	ถือ
AAV	28/08/2023	2.84	2.94	2.78	-2.11%	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
KSL	04/09/2023	3.24	3.52	3.38	4.32%	ถือ
BRR	05/09/2023	6.40	6.60	6.35	-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 | 8 กันยายน 2566

SET Index ปิด 1,550.36 (+0.1%) มูลค่าการซื้อขาย 3.9 หมื่นล้านบาท.

หาก SET Index ยืนได้.....จะเกิดอะไรขึ้น ไปติดตามกันครับ!



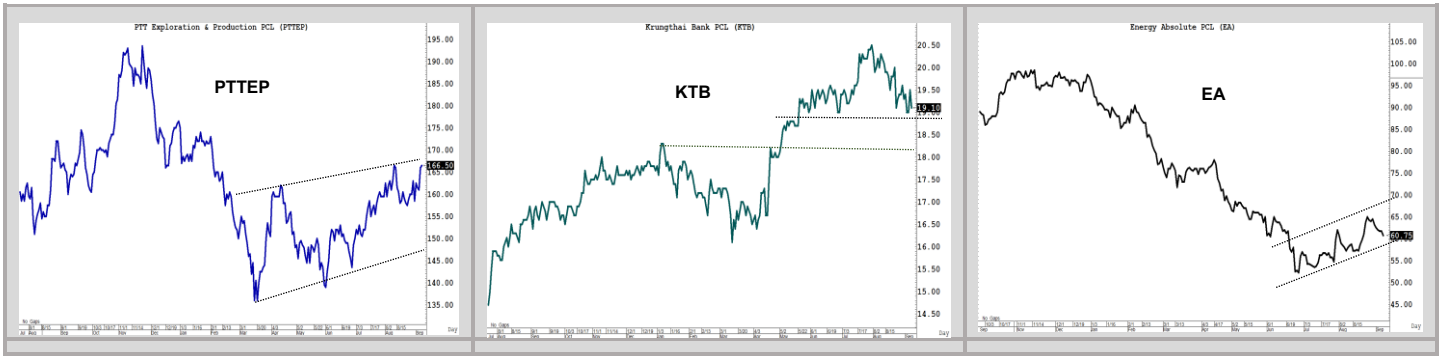
SET Index รับ 1,545 จุด ดัน 1,555 จุด

แนวโน้ม SET แนวรับ...สู้ได้!



เล่าด้วยภาพ SET Index สู้ที่เส้นแดง & เขียว (EMA 25 & 75 วัน) เทรดเหนือเส้นค่าเฉลี่ยไว้ได้ต่อเนื่องเป็นวันที่ 3...ขณะที่ RSI recovery พันตัวขึ้นเล็กๆ ไม่หลุด 50 บ่งชี้โครงสร้างความแข็งแกร่งยังอยู่! และจับตา หากวันนี้ยืนไม่หลุดโซนแนวรับที่ไว้ ตามเงื่อนไข มีลุ้นกลับตัว week หน้า ไม่ยาก! ส่วนกราฟแท่งเทียน ชูรูปแบบพื้นตัว "Tweezers bottom แม่นยำ" สรุป: เราน่าจะมากถูกทางละครับ!

Stocks focus: PTTEP ปรับขึ้นตามราคาน้ำมัน / KTB แหวนรับ 19 ห้ามหลุด! / EA ลงมาที่โซนรับ 59.....ต้องยืนให้ได้



Technical follow up		
Stock	Recommend	Comment
CHG	หุ้นรายเดือนก.ย.	Cup with Handle...โครงสร้างกลับตัวขาขึ้น ลุ้นทะลุ week high ที่ 3.3
TU	หุ้นรายเดือนก.ย.	ลู่ที่แนวรับ 13.8-14 (ค่าเฉลี่ยรายสัปดาห์และรายเดือน)...ยืนได้ ลุ้นไปต่อ!
KTB	ลุยไม่แรก 29 ส.ค.	เงื่อนไขสำคัญ ต้องไม่หลุดแนวรับสำคัญที่ 19
AWC	หุ้นรายเดือนก.ย.	Signal recovery ส่งสัญญาณฟื้นตัว แผนแก้มเกสสำเร็จ!
GLOBAL	ลุยไม่แรก 5 ก.ย.	ระยะสั้นพักตัว เพื่อไปต่อ (ไม่หลุดแนวรับ 18 ไม่ขาย)

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

แผนแก้มเกส KTB ไชนรับ 19.....ห้ามหลุด!



AWC หุ่นแนะนำประจำเดือน ก.ย. ฟื้นตัวได้สำเร็จ!



Track with Technical:

“หุ้นค่าปลีก (ตระกูล C) ...ได้เวลาฟื้นคืนชีพ”

แนะนำ “ได้เวลา ลุย”

มุมมอง: ขาขึ้นยังไม่จบ

แนวรับ: 63

แนวต้าน: 69-70

(Stop loss < 61)

คำแนะนำ

CPALL breakout & throw back ทะลุต้านแล้วยอลงเล็กน้อย ขาขึ้นยังไม่จบ ขณะที่ RSI > 50 บ่งชี้ความแข็งแกร่งด้านราคา จึงหะปรับฐานเป็นโอกาสพร้อมลุย แผนเทรด ไชนรับ 63 ลุ้นโซนต้าน 69-70 เงื่อนไขปิดความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่า low 61.

CPALL (ซีพี ออลล์)



แนะนำ “ซื้อ”

มุมมอง: Reversal ขาขึ้น ลุ้นทะลุ week high!

แนวรับ: 39-40

แนวต้าน: 46-47

(Stop loss < 37)

คำแนะนำ

CRC (เซ็นทรัล รีเทล)



CRC ลุ้นทะลุด้าน week high ขณะที่ไม่เม้นดัม RSI หนุนภาวะกระทิง bull run ขาขึ้น รอบใหม่ แผนเทรดทะลุ week high 42 และ Follow buy ด้านถัดไป 46-47 รับ 39-40 เดือนไขบิตความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่าจุดคัท ที่ 37



แนะนำ "ซื้อ"

มุมมอง Sideway up... ขาขึ้น

แนวรับ 66

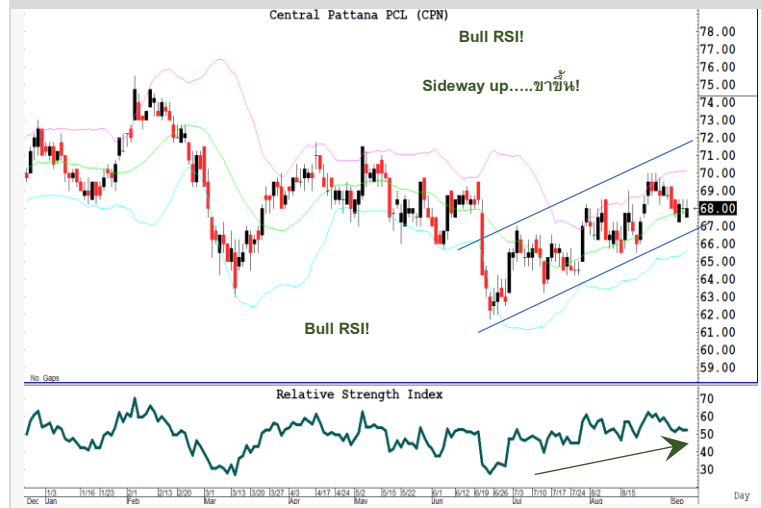
แนวต้าน 72/75

(Stop loss < 64)

คำแนะนำ

CPN ลง แต่! ล่าสุดเริ่มฟื้นตัว signal recovery บริเวณโซนรับ เป๊ะ! ส่งผลให้โครงสร้างระยะกลางยังคงเป็นขาขึ้นแผนซื้อ ลุ้นตั้งโซนรับ 66 ด้าน 72 และ 75 เดือนไขบิตความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่าจุดคัทที่ 64

CPN (เซ็นทรัลพัฒนา)



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	Caixin China PMI Composite	Aug	--	51.7	51.9	--	70

Japan

Economic Releases

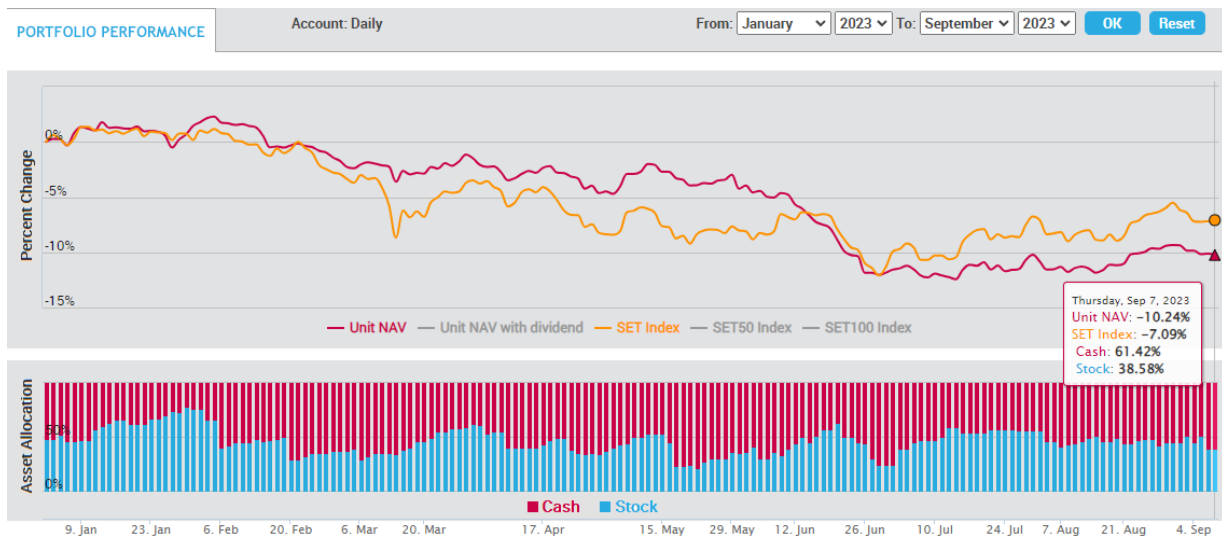
Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
04/09/2023	Monetary Base YoY	Aug	--	1.2%	-1.3%	--	77.0115
04/09/2023	Monetary Base End of period	Aug	--	¥674.4t	¥668.9t	--	16.092
05/09/2023	Household Spending YoY	Jul	-2.5%	-5.0%	-4.2%	--	54.023
05/09/2023	Jibun Bank Japan PMI Composite	Aug F	--	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 7 September, 2022

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



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

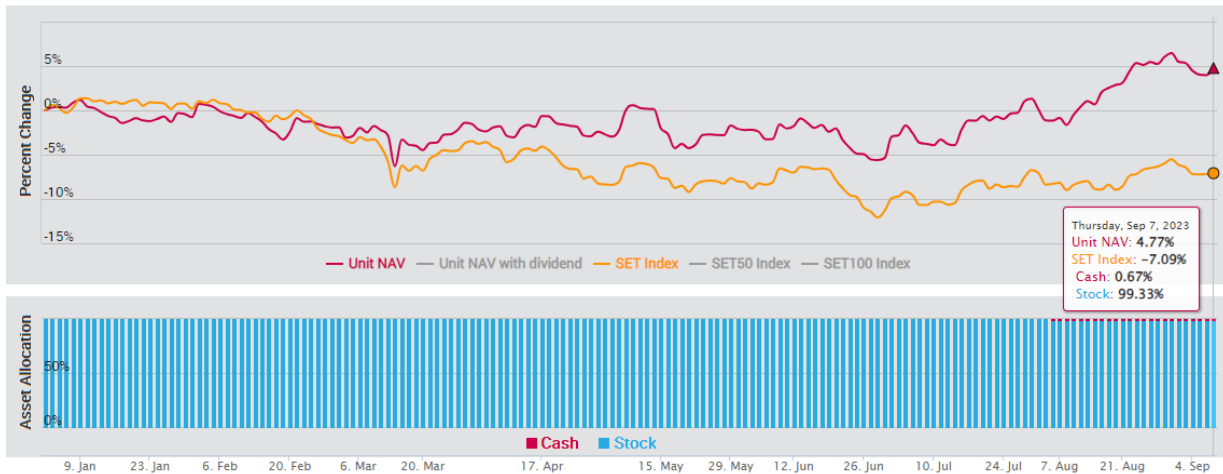
สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำ (สำหรับ Model Port - ระยะเวลาลงทุน 3-6 เดือน โดยคุณปรเมศร์ ทองบัว)

PORTFOLIO PERFORMANCE

Account: Port-0b1

From: January 2023 To: September 2023

OK Reset



เน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก โดยลงทุนเฉพาะหุ้นที่นักวิเคราะห์ของบล.บัวหลวงติดตามและมีการออกรายงาน และเลือกลงทุนหุ้น 100% ตลอดโดยมีจำนวน 10 ตัว และให้น้ำหนักของแต่ละหุ้นนั้นแปรตามขนาดของหุ้น

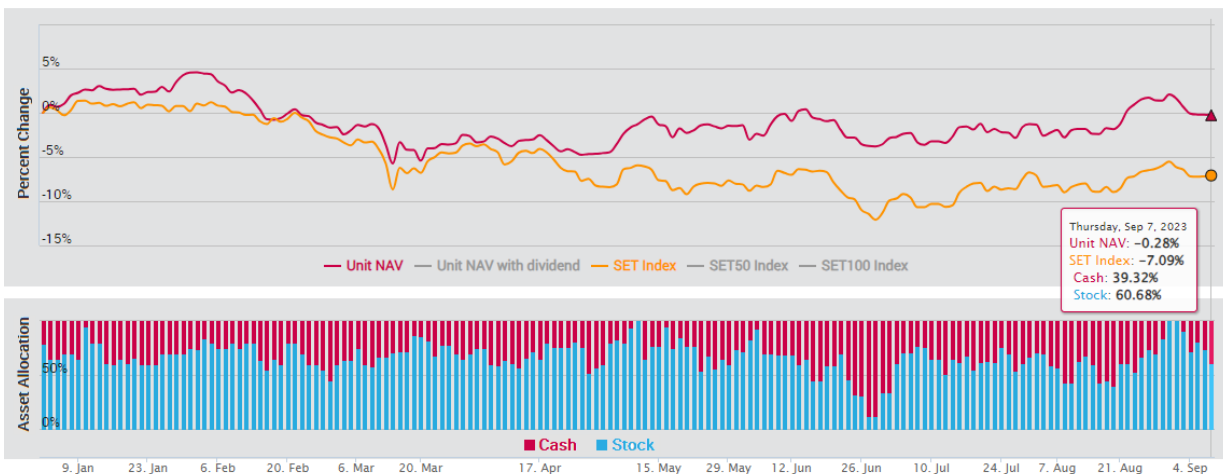
สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์สินที่แนะนำ (สำหรับ Technical Port - ระยะเวลาลงทุน 1 เดือน โดยธนรัตน์ อิศรกุล)

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.