



Daily View

Top Picks

Daily Picks	ราคาพื้นฐาน
MAKRO	46
AAV	3.10

Asset Allocation : May 2023 outlook

Asset Class	KS Recommendation				
	UW	SUW	N	SOW	OW
Cash					
Fixed income					
Gov Bond					
Corp Bond					
Equity					
US					
EU					
Japan					
China					
India					
Thailand					
Alternative					
Gold					
Global Property/REITs					

Content

Content	Page
Daily View	1
Top Pick	2
Daily Research	3
Daily Stats	i

Strategist

สรพล วีระเมธีกุล
 Sorrabhol.V@kasikornsecurities.com
สุนทร ทองทิพย์
 sunthorn.t@kasikornsecurities.com
พิชัย ยอดพฤติกุล
 Pichai.Y@kasikornsecurities.com

10 May 2023

Kasikorn Securities PCL

ตลาดตลาดหุ้นไทยแกว่งตัวในกรอบ 1550-1585 จุด รอดตัวเลขเงินเฟ้อ เม.ย. สหรัฐฯ คืบนี้ คาด CPI +5.0% YoY และ Core +5.5% YoY หุ้นแนะนำวันนี้ **MAKRO AAV**

สรุปภาวะตลาดเมื่อวันวานนี้ ต่างประเทศ: ดัชนี DJIA -0.17%, S&P 500 -0.46%, และ NASDAQ -0.63% โดย Sector ที่ outperform ใน S&P500 ได้แก่ Industrials (+0.17%) และ Energy (+0.04%) ส่วน Sector ที่ underperform ได้แก่ Material (-0.93%), IT (-0.85%), และ Healthcare (-0.69%)

ในประเทศไทย: SET Index ปรับตัวขึ้น +2.41 จุด หรือ +0.115% เป็น 1,564.66 หนุนโดย BYD (+7.3%), FORTH (+5.3%), STGT (+4.9%), RBF (+4.9%) ขณะที่ตัวที่ปรับตัวแยกกว่าตลาด ได้แก่ BANPU (-3.4%), BH (-2.4%), and CPN (-2.1%)

แนวโน้มตลาดหุ้นในประเทศไทย: ประเมินตลาดหุ้นไทยแกว่งตัวในกรอบ 1,550-1,585 จุด รอดตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน เม.ย. คาด +0.4% MoM และ +5.0% YoY ส่วนตัวเลข Core inflation ของสหรัฐฯ เดือน เม.ย. คาด +0.4% MoM และ +5.5% YoY KS ยังคงมุมมองว่าเฟดได้จับรอบขึ้นดอกเบี้ยที่ 5-5.25% หลังจากนี้มีโอกาสเห็นแรงกดดันเล็กน้อย 3-5 สัปดาห์เหมือน SVB, FRB และผลกระทบของการขึ้นดอกเบี้ยที่เป็น lagging indicator ต่อส่งหา, ภาคการจ้างงาน และคาด service inflation จะค่อยๆ กดลงมา รวมถึงเศรษฐกิจสหรัฐ 3Q23 จะเริ่มติดลบ จากเหตุผลทั้งหมดที่เรากล่าวมาโดยเราประเมินต่อว่า FED จะเริ่มส่งสัญญาณลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนสิงหาคมนี้ (Jackson Hole) สอดคล้องกับมุมมองของตลาดล่วงหน้าที่คาดว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยครั้งแรกของปีในการประชุมเดือน ก.ย. ปีนี้ ในส่วนของ Fund flow แม้นักลงทุนต่างชาติจะขายสุทธิหุ้นไทย 3.6 พันลบ. และเปิด net short SET50 futures -8,259 แต่มองเป็นการขายทำกำไรรอดผลการเลือกตั้งในวันที่ 14 พ.ค. ในทางตรงกันข้ามนักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิในตลาดพันธบัตรต่อเนื่องอีก 2.5 หมื่นลบ. โดยทาง KS ยังคงมุมมองว่านักลงทุนต่างชาติจะกลับเข้าสะสมหุ้นไทยจากที่ขายสุทธิกว่า 6 หมื่นลบ. ตั้งแต่ต้นปี หลังการจัดตั้งรัฐบาลมีความชัดเจน ค่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าต่อเนื่อง (ล่าสุดอยู่ที่ 33.6-33.7 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าสุดในรอบ 3 เดือน) จากการเกินดุลบัญชีเดินสะพัด และการอ่อนค่าของ USD ขณะที่หุ้นไทยปรับตัวลงแรงกว่าภูมิภาคจากต้นปี SET Index -6.8% vs. MSCI Asia ex Japan +2.2% และ S&P500 +7.7% เราประเมินว่า ณ ระดับปัจจุบัน เรามองเป็นโอกาสในการกลับมาทยอยสะสมหุ้นไทยอีกครั้ง เป้า 1,666 จุด

ประเด็นสำคัญที่เป็นกระแสในช่วงนี้และมีผลกระทบต่อการลงทุน:

- 1.) การส่งออกของจีนในเดือนเมษายน +8.5% YoY เทียบกับประมาณการ +8% YoY และ 14.8% YoY ก่อนหน้านี้หลักๆ จากฐานต่ำ หากหักผลด้านราคาและฤดูกาลตัวเลขส่งออกของจีนจะลดลงประมาณ -4% YoY ส่วนการนำเข้า -7.9% YoY เทียบกับประมาณการ +0% YoY และ -1.4% YoY ก่อนหน้านี้ ปงชี้ให้เห็นว่าอุปสงค์ทั่วโลกสำหรับสินค้าจีนยังคงอ่อนแอ
- 2.) ประธานาธิบดี Joe Biden และพรรค Republican ล้มเหลวในการบรรลุข้อตกลงหลังจากการประชุมครั้งใหญ่ครั้งแรกเพื่อหลีกเลี่ยงวิกฤตเพดานหนี้ โดยจะประชุมใหม่ในวันศุกร์
- 3.) จีนส่งสัญญาณเตรียมออกมาตรการตอบโต้ หากสหภาพยุโรปจะออกมาตรการกีดกันบริษัทจีนจากข้อกล่าวหาว่าจีนมีการจัดหาสินค้าที่ใช้ได้ทั้งวัตถุประสงค์ทางการทหารและพลเรือนแก่รัสเซีย นอกจากนี้อีตาดีส่งสัญญาณว่าตั้งใจจะถอนตัวจากข้อตกลงการลงทุนกับจีนก่อนสิ้นปีนี้
- 4.) กบ 1Q23 ที่รายงานวานนี้ ดีกว่าคาด (AP, STGT, IRPC, BCPG, TIDLOR), ตามคาด (ASK, SPALI, SHR, JASIF) และแย่กว่าคาด (STA, SNNP, DCC, KCE, MTC, THCOM, QH) ส่วนหุ้นที่ นวค. มีการปรับคำแนะนำคือ IIG (ลดคำแนะนำ เป็น ถือ เป้า 31.77 บาทจาก 50.84 บาท)

Theme การลงทุนสัปดาห์นี้

1. หุ้นที่เราคาดผลประกอบการไตรมาส 1Q23 แข็งแกร่ง นำโดย (AURA, AMATA, CK) AURA หากอิงจากราคาทองคำ (ล่าสุดแตะรับสูงสุดที่ 2,060 ดอลลาร์สหรัฐฯ) รวมถึงความผันผวนของค่าเงินบาทส่งผลให้เราคาดวอยอดซื้อขายทองคำหน้าร้านจะเพิ่มขึ้น โดยคาดว่ากำไรไตรมาส 1Q23 เดิมโต 14% QoQ, 21% YoY ที่ 257 ล้านบาท คิดเป็น 27% ของประมาณการกำไรปีนี้ ในขณะที่ใกล้ช่วงเปิดเทอมในไตรมาส 2Q23 คาดรายได้จากธุรกิจจำหน่ายจะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง โดยเราปรับประมาณการคำแนะนำขึ้นจากถือเป็น ซื้อ ด้วยราคาเหมาะสมที่ 19.34 บาท/หุ้น AMATA บนเม็ดเงิน FDI ไหลเข้าเพิ่มขึ้นจากความขัดแย้งภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯ-จีน และความเชื่อมั่นภาคเอกชนหลังการเลือกตั้ง ส่วน CK มองได้ sentiment บวกจากการประมูลงานรัฐกลับมาหลังเลือกตั้ง และราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายไม่แพง มีส่วนลดจากมูลค่าสินทรัพย์ถือครองอยู่ที่ 41%
2. กลุ่มธนาคาร (BBL, KTB) เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการประชุมนักวิเคราะห์ BBL เมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา ในขณะที่เราคาดว่า การประชุม กนง. ในช่วงไตรมาส 2Q23 มีโอกาสที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้ง โดยคาดผลประกอบการของบริษัทจะฟื้นตัวต่อเนื่องทั้งในเชิง QoQ และ HoH จากการขยายตัว Loan Growth และ NIM (%) ในระดับ 4-5% และ 2.7% ตามลำดับ ในขณะที่ประเมินการตั้งสำรองในช่วงครึ่งปีหลังจะเริ่มลดลง สะท้อนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายหลังการจัดตั้งรัฐบาลในครั้งนี้ จากเหตุผลทั้งหมดที่กล่าวมา เราได้ปรับประมาณการกำไรปี 2023-25 ขึ้น 7-12% ตามลำดับพร้อมปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 182.5 บาท



Daily Research

3. กลุ่มการเงิน (AEONTS) มองค่าแรงขั้นต่ำ/เงินเดือน ปี.ตรีมีโอกาสปรับขึ้นจากนโยบายของพรรคการเมือง ที่มีคะแนนนำในขณะนี้ จะหนุน Loan growth ของบริษัทสูงกว่าเป้าที่ 5-10% เราเริ่มเห็นสัญญาณที่ดีทั้งในเชิง QTD ทั้งการเติบโตของการเติบโตสินเชื่อ และคุณภาพสินทรัพย์ ทำให้เราคาดว่ากำไร 4QFY66 ที่อ่อนแอจะเป็นจุดต่ำสุดและคาดกำไรไตรมาส 1QFY67 จะปรับตัวดีขึ้น QoQ

หุ้นแนะนำวันนี้

Top pick: MAKRO (ราคาพื้นฐาน 46 บาท) เก่งกำไรบนคาดการณ์ได้เข้าค่านวดดัชนี MSCI รอบนี้ (ประกาศผลวันที่ 11 พ.ค. หรือเข้าวันที่ 12 พ.ค. ของไทย) นอกจากนี้ประเมินว่า MAKRO จะได้ประโยชน์จากการใช้จ่ายหาเสียงเลือกตั้ง การกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลหลังการเลือกตั้ง และนักท่องเที่ยวที่เข้ามาเที่ยวมากขึ้นจะสนับสนุนการเติบโตของยอดขายของบริษัท ทั้งนี้ SSSG ของ MAKRO ยังควมวก 7-9% ใน 2Q23

AAV (ราคาพื้นฐาน 3.10 บาท) คาดพลิกมีกำไร 290 ลบ. ใน 1Q23 จากจำนวนผู้โดยสารโต 216% YoY และ 13% QoQ และค่าโดยสารโต 433% YoY และ 6% QoQ โดยแนวโน้ม 2Q23 ยังดีต่อเนื่องจากการที่นักท่องเที่ยวจีนจะเร่งตัวขึ้นจากจำนวน Flight บินเพิ่ม นอกจากนี้ค่าเงินบาทที่แข็งค่าจะช่วยให้ขนาน้ำมันได้ในราคาถูกลง

รายงานตัวเลขเศรษฐกิจ: วันพุธ ติดตาม ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน เม.ย. คาด +0.4% MoM และ +5.0% YoY ตัวเลข Core inflation ของสหรัฐฯ เดือน เม.ย. คาด +0.4% MoM และ +5.5% YoY และปริมาณสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ วันพฤหัสบดี ติดตาม ตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทย เดือน เม.ย. ตัวเลขเงินเฟ้อจีนเดือน เม.ย. คาด +0.1% MoM และ +0.9% YoY ตัวเลข Producer Price Index (PPI) ของจีนเดือน เม.ย. คาด -2.1% YoY ตัวเลข PPI ของสหรัฐฯ เดือน เม.ย. คาด +0.3% MoM และ +2.5% YoY วันศุกร์ ติดตาม ตัวเลข GDP 1Q23 ของอังกฤษคาด +0.1% QoQ และ +0.2% YoY ตัวเลข Michigan Consumer Sentiment ของสหรัฐฯ เดือนพ.ค. คาด 63 จุด (-0.8% MoM)



Daily Research

AP – ผลงาน 1Q66 แข็งแกร่งพร้อมแนวโน้มเชิงบวก
 ▶ AP รายงานกำไรไตรมาส 1/2566 ที่ 1.48 พันลบ. ลดลง 14.5% YoY แต่เพิ่มขึ้น 28.0% QoQ สูงกว่าที่เราคาดไว้ 6.1% และคิดเป็น 24.0% ของสมมติฐานปี 2566
 ▶ ความเคลื่อนไหวของรายได้จากการขายเป็นปัจจัยหลักต่อการเปลี่ยนแปลงของกำไร ขณะที่ GPM ที่ดีขึ้นทั้ง YoY และ QoQ เป็นปัจจัยสำคัญในไตรมาส 1/2566
 ▶ ค่าแนะนำ "ซื้อ" และ TP ที่ 13.8 บาท แนวโน้มกำไรรายไตรมาสที่เพิ่มขึ้นและรายได้ที่ทาสถิตสูงสุดใหม่ในปี 2566 เป็นปัจจัยหลักที่หนุนคำแนะนำของเรา

DCC – จากธุรกิจ cash cow สู่อการลงทุนใหม่
 ▶ DCC ประกาศกำไรสุทธิไตรมาส 1/66 อ่อนแอที่ 340 ลบ. ลดลง 36.4% YoY แต่ทรงตัว QoQ ผลประกอบการออกมาต่ำกว่าประมาณการของเรา 15%
 ▶ คาดแนวโน้มกำไรไตรมาส 2/66 ปานกลาง กำไรสุทธิน่าจะลดลง YoY แต่ทรงตัว QoQ อุปสงค์ยังคงอ่อนแอในกลุ่มผู้มีรายได้น้อย
 ▶ ค่าแนะนำ "ถือ" ด้วย TP ที่ 2.40 บาท เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2566-2568 ลง 4-5% แต่เลื่อนปีฐานการประเมินมูลค่าไปเป็นกลางปี 2567

Construction Services Sector – เลือกผู้รับเหมางานโยธาก่อน
 ▶ คาดกำไรปกติรวมไตรมาส 1/2566 จะอยู่ที่ 525.9 ลบ. เพิ่มขึ้น 50.5% YoY และ 112.7% QoQ โดย CK และ PYLON ทำผลงานได้ดี แต่ STEC จะอ่อนตัวลงเล็กน้อย
 ▶ หากอิงจากงานใหม่ที่จำกัด เราขอผู้รับเหมางานโยธา เนื่องจาก backlog สามารถช่วยรักษารายได้สำหรับ 9-11 ไตรมาส เทียบกับ 4 ไตรมาสสำหรับงานดอกเส้าเข็ม
 ▶ มุมมองบวกต่อกลุ่ม CK (ซื้อ และ TP 33.55 บาท) เป็นหุ้นเด่นด้านการขยาย backlog และกำไรที่ฟื้นตัว STEC (ซื้อ และ TP 18.02 บาท) เป็นหุ้น laggard เด่น

SNNP – ผลประกอบการเผยแพร่แข็งแกร่งเพื่อเติบโต
 ▶ กำไรปกติไตรมาส 1/66 ที่ 162 ลบ. (+43% YoY, +2.7% QoQ) ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ 5% ยอดขายในเวียดนาม ~150 ลบ. (+194% YoY, -39% QoQ)
 ▶ SNNP อยู่ในแนวทางที่จะมีการเติบโตของรายได้สูงกว่า 16% และการปรับปรุงต้นทุนเพื่อรองรับ leverage ของการดำเนินงานที่โดดเด่นในไตรมาส 1/66
 ▶ ค่าแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมาย 30.3 บาท จาก 1) แนวโน้มกำไรเติบโตแข็งแกร่ง 2) การปรับปรุงต้นทุนครั้งใหญ่ 3) การประเมินมูลค่าตาม PEG ที่น่าสนใจ

KCE - กำไรไตรมาส 1/2566 อ่อนแอ
 ▶ KCE รายงานกำไรปกติไตรมาส 1/2566 ที่อ่อนแอที่ 314 ลบ. ลดลง 43.7% YoY และ 38% QoQ ต่ำกว่าประมาณการของเรา 24%
 ▶ คาดกำไรได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้วในไตรมาส 1/2566 และอาจดีขึ้นในไตรมาส 2/2566 จากต้นทุนที่ลดลง อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าจะเกิด downside ต่อประมาณการกำไร
 ▶ ค่าแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมายที่ 48 บาท เราจะอัปเดตคำแนะนำของเราหลังจากการประชุมนักวิเคราะห์ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดอาจลดประมาณการกำไร

STGT – กำไรปกติไตรมาส 1/2566 ปรับดีขึ้น QoQ
 ▶ กำไรปกติไตรมาส 1/2566 อยู่ที่ 89 ลบ. ลดลง 91% YoY แต่เพิ่มขึ้น 3.7x QoQ สูงกว่าประมาณการของเรา 1 เท่า
 ▶ อุตสาหกรรมยังคงอยู่ในวัฏจักรขาลง แต่เหตุการณ์เลวร้ายที่สุดได้ผ่านไปแล้ว เราคาดว่าความแข่งขันในตลาดจะน้อยลงจากการลดกำลังการผลิตของ Hartalega
 ▶ ค่าแนะนำ "ถือ" ด้วยราคาเป้าหมายที่ 11.50 บาท เราจะอัปเดตคำแนะนำอีกครั้งหลังการประชุมนักวิเคราะห์ไตรมาส 1/2566 ในวันที่ 16 พ.ค.

IRPC - รีวิวไตรมาส 1Q66: กำไรพิเศษช่วยหนุนกำไร
 ▶ ค่าแนะนำ "ถือ" ด้วย TP ที่ 2.52 บาท เนื่องจาก TSR ที่ 7% และแนวโน้มอุตสาหกรรมเคมีภัณฑ์ที่อ่อนแอ คาดว่า PP จะถึงจุดต่ำสุดในปี 2567
 ▶ กำไรสุทธิไตรมาส 1/66 อยู่ที่ 301 ลบ. สูงกว่าที่เราคาดไว้ 40% เนื่องจากรับรู้กำไรพิเศษจากการกลับรายการต่อค่าของสินทรัพย์
 ▶ แต่กำไรปกติไตรมาส 1/66 ต่ำกว่าที่เราคาด 36% จาก GIM ที่ต่ำกว่า 0.7 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล แนวโน้มไตรมาส 2/66 เกือบถึงจุดคุ้มทุนจาก GRM ที่ลดลง

QH – กำไรไตรมาส 1/2566 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย
 ▶ QH รายงานกำไรไตรมาส 1/2566 ที่ 592 ลบ. เพิ่มขึ้น 1.3% YoY แต่ลดลง 9.6% QoQ ต่ำกว่าที่เราไว้ 4.3% แต่สอดคล้องกับของตลาด
 ▶ ส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นหนุนโดย HMPRO และ LHFG ช่วยผลักดันการเติบโต YoY ขณะที่รายได้จากธุรกิจที่อยู่อาศัยที่ลดลงทำให้กำไรลดลง QoQ
 ▶ เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" QH และ TP ที่ 2.85 บาท แนวโน้มกำไรรายไตรมาสที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องและธุรกิจโรงแรมที่พลิกกลับเป็นบวกของช่วยหนุนคำแนะนำของเรา

STA - กำไรปกติไตรมาส 1/2566 อ่อนแอ
 ▶ กำไรปกติไตรมาส 1/66 อ่อนแอที่ 265 ลบ. ลดลง 80.4% YoY และ 49.7% QoQ ผลประกอบการออกมาต่ำกว่าประมาณการของเรา 37% ที่ 420 ลบ.
 ▶ คาดแนวโน้มกำไรไตรมาส 2/66 เป็นบวก โดย GPM ธุรกิจยางธรรมชาติฟื้นตัว แต่แนวโน้มอุตสาหกรรมยังคงมีความท้าทาย
 ▶ ค่าแนะนำ "ซื้อ" การคาดการณ์ของเราอยู่ระหว่างการทบทวนและจะอัปเดตหลังจากการประชุมทางโทรศัพท์ของนักวิเคราะห์ในไตรมาส 1/26 วันที่ 11 พ.ค.

SINGER - ทิศทางธุรกิจปี 2566: The new SINGER
 ▶ เมื่อวานนี้ SINGER ประกาศทิศทางธุรกิจปี 2566 ภายใต้การนำของ CEO คนใหม่ หลังจากคุณกิตติพงษ์ (อดีต CEO) ลาออกเมื่อวันที่ 28 เม.ย.
 ▶ เรามีมุมมองเชิงลบจากการประชุม เนื่องจากแผนงานดูค่อนข้างท้าทาย การชำระบัญชีสินค้าคงคลังและการลด opex จะเป็นจุดสนใจหลักในปี 2566
 ▶ เราจะทบทวนคำแนะนำและราคาเป้าหมายสำหรับ SINGER เราจะมาอัปเดตสมมติฐานอีกครั้งหลังการประชุมในวันที่ 15 พ.ค.



Daily Research

SPALI - กำไรไตรมาส 1/2566 น้อยตามคาด

- ▶ SPALI ประกาศกำไรไตรมาส 1/2566 ที่ 1.08 พันลบ. ลดลง 8% YoY และ 50% QoQ ซึ่งสอดคล้องกับที่เราและตลาดคาดการณ์
- ▶ การหดตัวของ GPM เป็นตัวจุดกำไรหลักในไตรมาสนี้ตามที่เราคาดการณ์ กำไรไตรมาส 1/2566 คิดเป็น 14% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา
- ▶ คงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วย TP ที่ 27.0 บาท สำหรับ SPALI เรายังมองว่าระดับราคาปัจจุบันเป็นโอกาสที่ดีในการลงทุนสำหรับหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งตัวนี้

BCPG - กำไรปกติไตรมาส 1/2566 ตีกว่าคาด

- ▶ กำไรปกติไตรมาส 1/2566 อยู่ที่ 160 ลบ. ลดลง 69% YoY และ 57% QoQ สาเหตุหลักมาจากไม่มีการขายไฟฟ้าพลังน้ำ แต่สูงกว่าที่เราคาด 33%
- ▶ เราเชื่อว่ากำไรปกติไตรมาส 2/2566 จะเพิ่มขึ้น YoY และ QoQ จาก 1) โครงการ CCE และ FSE เต็มไตรมาส และ 2) การกลับมาดำเนินการของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ
- ▶ คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 16.7 บาท สถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งจะหนุนแผนการขยาย MWe และการเข้าซื้อกิจการ

SGC - เผยทิศทางธุรกิจปี 2566

- ▶ เมื่อวานนี้ SGC ได้ประกาศทิศทางธุรกิจปี 2566 ภายใต้การนำของ CEO คนใหม่ หลังจากการลาออกของคุณบุษบา (อดีต CEO ของ SGC) เมื่อวันที่ 17 ก.พ.
- ▶ แม้ว่าแนวทางการเติบโตของสินเชื่อจะยังคงเป็นเชิงรุก แต่เรามีมุมมองเชิงลบจากการประชุม จากคุณภาพสินทรัพย์ที่ยังคงเป็นประเด็นสำคัญสำหรับ SGC ในปี 2566
- ▶ เราอยู่ระหว่างการทบทวนโมเดลและ TP สำหรับ SGC เรายังมาอัปเดตสมมติฐานหลังจากเข้าร่วมการประชุมในวันที่ 15 พ.ค.

JASIF - ราคาถูกด้วยเหตุผลที่ดี

- ▶ core EPU ไตรมาส 1/66 ที่ 0.28 บาท (+2.5% YoY, +2.8% QoQ, ตามคาด), DPU ไตรมาส 1/66 ที่ 0.23 บาท (อัตราจ่ายที่ 81.1% และ DY ต่อปีที่ 13%)
- ▶ ความล่าช้าในการออกกฎระเบียบอาจส่งผลกระทบต่อความมั่นคงในการจ่ายเงินปันผลของ JASIF อย่างรุนแรง
- ▶ คงคำแนะนำ "ถือ" จากสถานะทางการเงินของ TTTBB ไปจนถึงบริการให้เข้าแม้ว่าราคาตลาดจะดูราคาถูกก็ตาม

THCOM - ราคาหุ้นสะท้อนความคืบหน้าของยอดขาย

- ▶ กำไรปกติไตรมาส 1/2566 อยู่ที่ 117 ลบ. (+181% YoY และ +58% QoQ) และเท่ากับ 19% ของประมาณการกำไรปกติรวมทั้งปี 2566 ของเรา
- ▶ มุ่งเน้นไปยัง 1) การย้ายลูกค้า TC4 ไปยัง TC9.1 และ TC9.2 อย่างราบรื่นและเข้าแบนวิดเพิ่มเติมและ 2) ยอดขาย TC9.3 จำนวนมาก
- ▶ แนะนำ "ถือ" จากยอดขายที่แข็งแกร่งซึ่งชดเชยกระแสเงินสดจากการเปิดให้บริการดาวเทียมใหม่ในอีก 2 ปีข้างหน้า

IIG - คาดกำไรไตรมาส 1/2566 อ่อนแอ

- ▶ คาดกำไรปกติไตรมาส 1/2566 ที่ 6 ลบ. ลดลง 61% QoQ และ 78% YoY จาก GPM ที่คาดลดลงมาอยู่ที่ 15.5%
- ▶ ลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2566-67 ลง 28% และ 27% จากมุมมองเชิงอนุรักษ์นิยมมากขึ้นต่อ GPM ของ IIG จากค่าใช้จ่ายในการจ้างเอาท์ซอร์สที่มากขึ้น

ASK - กำไรไตรมาส 1/2566 เป็นไปตามคาด

- ▶ ASK รายงานกำไรไตรมาส 1/2566 ที่ 403 ลบ. เพิ่มขึ้น 14.7% YoY แต่ลดลง 1.9% QoQ สอดคล้องกับประมาณการของเราและตลาด
- ▶ PPOP เดิมโต YoY แต่ทรงตัว QoQ คุณภาพสินทรัพย์อ่อนแอลงอีก แต่ ASK ตั้ง credit cost ที่ลดลง QoQ จากการกลับรายการ management overlay
- ▶ คาดกำไรไตรมาส 2/2566 จะเติบโต YoY ตามการเติบโตของสินเชื่อที่แข็งแกร่ง คงคำแนะนำ "ซื้อ" ASK ด้วยราคาเป้าหมายปี 2566 ที่ 39 บาท

TIDLOR - กำไรไตรมาส 1/66 สูงกว่าตลาดเล็กน้อย

- ▶ TIDLOR รายงานกำไรไตรมาส 1/2566 ที่ 955 ลบ. (+17% QoQ และ +2% YoY) สูงกว่าประมาณการของตลาด 7% จาก credit cost ที่ต่ำกว่าคาด
- ▶ PPOP เดิมโตแข็งแกร่ง QoQ และ YoY จาก CIR ที่ลดลง ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น และการเติบโตของสินเชื่อที่แข็งแกร่ง คุณภาพสินทรัพย์เริ่มดีขึ้นในไตรมาส 1/2566
- ▶ เราคาดว่ากำไรจะปรับดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง QoQ แต่จะลดลงเล็กน้อย YoY คงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมายที่ 24 บาท

MTC - กำไรไตรมาส 1/2566 ต่ำกว่าตลาด

- ▶ MTC รายงานกำไรไตรมาส 1/2566 ที่ 1.07 พันลบ. (-5% QoQ และ -22% YoY) ต่ำกว่าประมาณการของตลาด 11% จาก ECL สูงกว่าคาด
- ▶ คุณภาพสินทรัพย์ไตรมาส 1/2566 ยังคงอ่อนแอ โดยอัตราส่วน NPL สูงขึ้นเป็น 3.2% และการก่อตัวของ NPL ใหม่เพิ่มขึ้นอย่างมากจากไตรมาส 4/2565
- ▶ เราคาดว่ากำไรไตรมาส 2/2566 จะทรงตัว QoQ และลดลง YoY จาก ECL ที่สูง คงคำแนะนำ "ขาย" MTC ด้วยราคาเป้าหมายที่ 30.75 บาท

FPT - กำไรไตรมาส 2QFY66 ทรงตัวทั้ง YoY และ QoQ

- ▶ FPT รายงานกำไรไตรมาส 2QFY66 ที่ 317 ลบ. ทรงตัว YoY และ QoQ กำไรครั้งแรกของปี FY2566 จึงคิดเป็นเพียง 25% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา
- ▶ กำไรจากการขายที่ดินช่วยชดเชยกำไรที่ลดลงเล็กน้อยจากธุรกิจที่อยู่อาศัย ขณะที่ธุรกิจสินทรัพย์ให้เข้ามีพัฒนาการเชิงบวก
- ▶ คงคำแนะนำ "ซื้อ" และ TP ที่ 17.2 บาท การขายสินทรัพย์ให้เข้าและการขายที่ดินในนิคมฯ จะเป็นปัจจัยสำคัญในการสร้างกำไรระยะสั้นและช่วยหนุนราคาหุ้น

SHR - กำไรสุทธิไตรมาส 1/2566 ตามคาด

- ▶ กำไรปกติไตรมาส 1/2566 อยู่ที่ 142 ลบ. ลดลง 14% QoQ แต่พลิกกลับจากผลขาดทุนปกติที่ 204 ลบ. ในไตรมาส 1/2565 และสอดคล้องกับที่เราคาดไว้
- ▶ SHR รายงาน RevPar เฉลี่ยไตรมาส 1/2566 ที่ 3,936 บาท ดีขึ้น 10% QoQ และ 64% YoY จากทั้ง ADR และ OCR ที่สูงขึ้น
- ▶ คงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายที่ 6.03 บาท คาดกำไรสุทธิจะลดลงในไตรมาส 2/2566 ตามฤดูกาล



Daily Research

▶ ลดคำแนะนำลงเป็น “ถือ” และลดราคาเป้าหมายลงเป็น 31.77 บาท จากการปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2566-67 ของเราและลดตัวคูณ PER





Fund Flows

Foreign net Buy/Sell in regional markets (USDmn)							
	5-May-23	8-May-23	9-May-23	5 Days	30 Days	YTD	2022
Thailand	0.00	121.37	-106.46	-40.93	-212.58	-1,873.77	5,960.28
Indonesia	-22.98	-31.40	2.06	-65.37	565.58	1,194.26	4,267.23
Philippine	-48.49	0.16	1.99	-41.72	-1.41	-524.52	-1,245.31
India	0.00	386.80	0.00	1,027.89	3,093.55	834.28	-17,016.23
Taiwan	-65.51	146.50	-7.81	-449.87	-2,584.31	5,461.68	-44,007.07
S. Korea	0.00	146.49	4.38	-122.49	1,081.12	6,304.23	-9,665.01
Vietnam	-7.49	-0.54	-9.80	-31.70	-118.53	102.69	1,094.12
Total	-144.47	769.38	-115.64	275.81	1,823.43	11,498.85	-60,611.99

Source : Bloomberg

Trading Activities

SET (Btmn)	Buy	Sell	Net	5 Days	30 Days	YTD	2022
Institutions	9,937	4,915	5,023	11,157	12,617	15,679	-153,882
Foreign Investors	23,035	26,626	-3,591	-2,618	-7,259	-64,658	202,694
Local Investors	15,910	17,174	-1,264	-6,749	-2,185	54,133	-45,392
Proprietary Trading	3,912	4,080	-167	-1,791	-3,173	-5,154	-3,420
SET50 Index Futures (# contracts)	Long	Short	Net	5 Days	30 Days	YTD	2022
Institutions	39,322	30,889	8,433	5,508	-3,039	46,841	-22,778
Foreign Investors	77,177	85,436	-8,259	8,605	-46,642	-181,505	80,374
Local Investors	100,605	100,779	-174	-14,113	49,681	134,664	-57,596
Precious Metal Futures (# contracts)	Long	Short	Net	5 Days	30 Days	YTD	2022
Institutions	774	933	-159	1,483	741	-915	4,415
Foreign Investors	11,260	11,006	254	2,461	-4,545	16,764	-8,531
Local Investors	9,829	9,924	-95	-3,944	3,804	-15,849	4,116
Single Stock Futures (# contracts)	Long	Short	Net	5 Days	30 Days	YTD	2022
Institutions	69,383	55,774	13,609	8,274	148,193	462,849	-31,369
Foreign Investors	9,214	19,911	-10,697	-12,836	3,133	262,860	-22,306
Local Investors	62,252	65,164	-2,912	4,562	-151,326	-725,709	53,675

Bond Trading

Bond Trading : Dealer-Client (Btmn)							
	3-May-23	8-May-23	9-May-23	5 Days	30 Days	YTD	2022
Net Foreign *	5,050	5,952	25,199	50,008	41,413	52,007	212,496
Short term	3,295	4,153	22,666	41,994	25,616	16,745	145,364
Long term (TTM > 1Y)	1,755	1,799	2,533	8,014	15,797	35,262	67,131
Net Asset Management **	8,011	25,273	42,664	130,078	422,983	1,707,543	3,565,556
Short term	8,538	26,798	45,835	134,230	411,075	1,621,800	3,529,057
Long term (TTM > 1Y)	-526	-1,525	-3,170	-4,152	11,909	85,743	36,500
Total Outright Trading	45,631	84,264	144,744	393,857	1,247,423	5,833,858	14,078,137
Short term	34,217	62,886	124,135	327,112	973,629	4,298,351	10,048,624
Long term (TTM > 1Y)	11,415	21,379	20,609	66,745	273,793	1,535,507	4,029,512

Source : Thai BMA

* Top 2 most active investors



Daily Stats

Top Ten Short Sale

Acc % Short Sale Volume Comparing with Main Board	-1 Day	-1 Week	-1 Month	-3 Month
EKH	26.94	23.79	5.69	2.20
SJWD	23.06	11.40	10.33	7.21
HMPRO-R	22.15	13.07	9.92	8.77
EGCO-R	21.68	16.37	11.26	8.86
SISB	17.79	8.13	4.16	3.37
MEGA-R	17.72	13.58	12.60	8.55
PTT	17.00	13.39	17.11	17.13
VIBHA-R	16.64	7.73	4.76	3.76
VNG	16.55	12.86	4.71	3.01
TIPH	15.64	11.79	12.52	7.83

Source : SET Smart

Thai NVDR Trading Data by Stock

Top Net Buy (Btmn)						Top Net Sell (Btmn)					
Stock	28-Apr-23	2-May-23	3-May-23	8-May-23	9-May-23	Stock	28-Apr-23	2-May-23	3-May-23	8-May-23	9-May-23
AOT	197.99	283.68	31.28	371.87	379.11	KBANK	-132.96	95.20	-202.35	8.43	-705.56
CPALL	-54.15	-49.37	26.01	93.89	240.40	DELTA	-53.08	218.27	-393.33	-31.31	-453.56
KTB	-2.13	24.30	-173.16	124.81	116.17	ADVANC	-7.56	49.39	25.88	-207.25	-301.06
PTT	71.79	135.07	-89.36	151.62	110.62	MINT	-234.86	-92.95	-131.47	-102.53	-299.24
BBL	-101.28	25.90	-57.90	-1.95	79.67	PTTEP	49.87	106.00	-376.72	-153.31	-270.54
SCB	-41.41	0.74	-57.88	-19.80	71.25	MAKRO	88.73	18.26	-1.97	-10.59	-199.56
BDMS	-32.90	-8.56	-38.48	207.51	63.28	TU	14.85	11.47	-111.98	-0.58	-172.98
CK	24.13	-4.35	56.75	-1.90	58.45	BH	-65.65	-48.88	-34.49	-141.42	-169.46
GUNKUL	28.79	54.03	24.33	17.06	58.34	HMPRO	-97.11	-72.16	-31.04	-9.92	-162.07
LH	7.04	-26.05	-103.84	63.57	57.59	CBG	27.33	94.83	-24.66	-115.42	-145.35
IVL	-31.49	1.43	17.92	-7.19	55.37	COM7	-6.51	250.95	71.03	-1.26	-144.93
TLI	0.35	-35.46	62.76	22.51	48.02	BANPU	-11.98	53.58	-84.66	-52.54	-140.74
BAM	1.90	-52.90	36.53	31.80	39.60	EA	73.67	175.13	332.23	90.57	-122.74
SIRI	24.74	3.54	28.73	44.83	30.20	SAWAD	-70.23	-41.32	-10.25	-73.86	-105.99
SINGER	7.20	16.68	62.85	17.09	20.40	PTTGC	-124.85	69.35	-117.60	-59.67	-101.38
TISCO	-142.03	-0.92	-41.30	-1.18	18.89	CPN	-106.80	34.96	-108.39	58.50	-97.24
BTG	4.74	-20.26	18.22	20.59	18.10	ITC	-9.53	3.92	45.56	-31.45	-90.87
AH	-7.98	-4.09	11.03	-1.79	17.45	TOP	112.49	8.81	-86.57	3.15	-90.36
KTC	9.08	-5.48	57.15	-54.69	16.85	GULF	-134.43	-55.48	-159.89	-161.25	-84.46
VGI	9.56	5.98	-2.18	23.76	14.02	WHA	-61.30	-7.01	74.79	1.15	-77.19

Source: SET

Source: SET

Net Buy/Sell 5 Days				NVDR Trading by Sector					
Value (% of Mkt Cap.)		Value (Btmn)		Value (Btmn)			9-May-23	5 Days	
Top Buy	Top Sell	Buy	Sell	Total	(%)	(%)	(%)	(%)	
SINGER	1.15%	ARIP	-1.19%	Energy & Utilities	2,118.41	2,855.27	4,973.68	59.01%	57.37%
GLORY	0.86%	TMC	-1.00%	Banking	1,899.21	2,411.96	4,311.17	47.26%	43.92%
TCCM	0.62%	ECF	-0.77%	Commerce	1,145.94	1,540.46	2,686.39	52.75%	50.02%
TH	0.61%	YONG	-0.75%	Food & Beverage	656.26	1,409.64	2,065.90	52.80%	52.45%
GUNKUL	0.55%	TMI	-0.73%	Transportation & Logistics	939.98	629.38	1,569.36	41.62%	53.17%
BCH	0.55%	BRI	-0.50%	Information & Communication Te	554.38	956.05	1,510.44	58.05%	58.56%
ZIGA	0.45%	KTMS	-0.49%	Property Development	558.33	843.19	1,401.52	46.72%	51.99%
SVR	0.42%	MINT	-0.48%	Finance & Securities	635.86	722.82	1,358.68	61.00%	56.01%
SIRI	0.42%	KLINIQ	-0.43%	Electronic Components	399.04	936.66	1,335.70	67.92%	63.16%
TIDLOR	0.40%	PLANB	-0.43%	Health Care Services	507.26	694.92	1,202.18	58.17%	63.88%
AAI	0.38%	KKP	-0.41%	Petrochemicals & Chemicals	305.92	352.57	658.49	82.37%	80.33%
SGC	0.38%	BCP	-0.41%	Construction Materials	248.58	302.40	550.98	61.71%	57.63%
NEX	0.38%	TGE	-0.39%	Insurance	125.65	82.88	208.53	56.23%	57.36%
CK	0.36%	ORI	-0.38%	Packaging	42.68	115.63	158.30	52.59%	66.58%
CMO	0.34%	SAWAD	-0.38%	Construction Services	102.14	43.93	146.08	33.82%	36.58%
GTV	0.32%	TU	-0.37%	Media & Publishing	49.65	59.23	108.88	31.45%	37.41%
JMT	0.32%	24CS	-0.33%	Tourism & Leisure	34.96	61.27	96.23	41.39%	43.14%
BWG	0.31%	BANPU	-0.33%	Agribusiness	29.18	32.82	62.00	43.09%	43.66%
PRTR	0.29%	SPALI	-0.31%	Automotive	41.17	11.93	53.10	25.74%	14.36%
SAPPE	0.29%	AMA	-0.31%	Personal Products & Pharmaceut	18.85	15.23	34.09	35.47%	43.55%

Source: SET

*% of Trading Volume in Underlying Securities traded in each sector

Source: SET, KS Research



Daily Driver Stats (Market Summary)

	Current Index	%Change					52 week	
		1D	1W	1M	1Y	YTD	High	Low
World Stock Index								
Dow Jones	33,561.81	-0.17%	-0.36%	0.23%	4.24%	1.25%	34,589.77	28,725.51
S&P 500	4,119.17	-0.46%	-0.01%	0.34%	2.37%	7.28%	4,305.20	3,577.03
Nasdaq	12,179.55	-0.63%	0.82%	0.76%	3.17%	16.37%	13,128.05	10,213.29
FTSE 100	7,764.09	-0.18%	-0.12%	0.29%	4.66%	4.19%	8,014.31	6,826.15
DAX	15,955.48	0.02%	1.45%	2.29%	13.74%	14.59%	15,961.02	11,975.55
CAC	7,397.17	-0.59%	0.19%	0.99%	16.26%	14.26%	7,577.00	5,676.87
NIKKEI	29,242.82	1.01%	0.29%	6.27%	10.65%	12.07%	29,242.82	25,716.86
Hang Seng	19,867.58	-2.12%	-0.33%	-2.28%	-0.16%	0.44%	22,688.90	14,687.02
MSCI Ex. JP	632.80	-0.88%	0.35%	-1.49%	-1.28%	2.19%	691.63	521.77
S&P Volatility (VIX Index)	17.71	4.30%	-0.39%	-3.75%	-38.66%	-18.27%	34.75	15.78
Dow Jones Real Estate	326.48	-0.48%	0.92%	-0.23%	-13.33%	-0.39%	399.88	299.51
Dow Jones Financial Sector	699.70	-0.21%	-0.06%	0.46%	-4.50%	-3.25%	789.73	646.64
Dow Jones Construction Material	1,183.86	0.17%	2.08%	9.09%	8.76%	7.70%	1,213.30	951.66
Dow Jones Energy	665.86	-0.01%	-0.19%	-5.67%	0.54%	-8.54%	784.57	561.89
Dow Jones Technology	5,046.92	-0.66%	0.88%	1.39%	9.14%	25.72%	5,080.63	3,819.09
Dow Jones Health Care	1,411.26	-0.64%	-0.72%	-0.83%	3.35%	-2.18%	1,481.37	1,271.73
Dow Jones Consumer Services	1,272.83	0.06%	0.40%	2.91%	3.22%	12.24%	1,375.00	1,097.79
SET Indices								
SET Index	1,564.66	0.15%	2.37%	-0.79%	-1.24%	-6.23%	1,691.41	1,523.89
SET 100 Index	2,116.18	0.08%	2.46%	-0.61%	-2.26%	-6.28%	2,286.56	2,045.80
SET 50 Index	949.21	-0.05%	2.39%	-0.18%	-0.40%	-5.57%	1,017.96	910.71
MAI Index	502.66	0.47%	1.74%	-4.39%	-16.49%	-13.95%	689.31	494.06
Energy	22,240.90	0.24%	1.72%	-2.61%	-7.16%	-11.44%	25,830.76	21,431.66
Bank	385.07	0.71%	2.81%	3.36%	6.19%	-0.83%	407.02	343.28
Property	260.50	-0.85%	1.44%	-0.44%	12.13%	-4.32%	275.37	227.52
Transportation	357.23	-0.14%	0.84%	0.36%	2.81%	-4.80%	381.89	332.37
Construction Materials	8,801.97	0.16%	4.41%	4.11%	-4.47%	-4.88%	9,697.61	8,203.88
ICT	166.70	-0.17%	2.22%	1.06%	-17.34%	0.67%	213.38	158.40
Electronic	9,677.17	-1.09%	3.30%	-13.16%	94.79%	-6.74%	13,621.75	4,619.93
Commerce	37,863.67	0.94%	3.36%	3.60%	3.39%	-3.26%	40,862.27	32,842.49
Hospitality & Leisure	694.09	0.55%	1.58%	0.63%	29.97%	7.66%	713.33	531.46
Fixed Income and FX								
US 2-Y yield	4.02	0.52%	1.53%	1.04%	56.02%	-9.12%	5.07	2.48
US 5-Y yield	3.49	0.10%	1.34%	-0.07%	21.95%	-12.72%	4.44	2.63
US 10-Y yield	3.52	0.33%	2.77%	3.78%	20.56%	-9.19%	4.24	2.57
US Ted Spread	0.15	13.89%	-32.56%	-65.24%	-69.08%	-63.49%	0.68	0.10
Thai 2-Y yield	1.93	1.29%	1.07%	4.29%	10.17%	18.05%	1.95	1.50
Thai 5-Y yield	2.15	0.50%	-0.34%	3.64%	-19.80%	9.62%	2.80	1.89
Thai 10-Y yield	2.49	0.78%	-1.19%	1.01%	-26.60%	-5.88%	3.42	2.29
Thai TED Spread	0.24	-12.25%	-17.35%	-33.83%	67.33%	-48.89%	0.69	0.05
Dollar Index	101.61	0.22%	-0.35%	-0.48%	-2.83%	-1.85%	114.11	101.01
French CDS USD SR 5Y	27.95	-0.13%	7.12%	2.74%	29.37%	2.89%	35.17	20.54
Portugal 5Yr USD CDS	13.74	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	13.74	13.74
Ireland 5Yr USD CDS	24.98	-4.17%	0.26%	-5.22%	53.18%	-8.21%	29.61	15.45
Spain 5Yr USD CDS	29.78	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	29.78	29.78
Italy 5Yr USD CDS	131.85	0.00%	0.00%	0.00%	5.62%	0.00%	179.25	121.30
German 5Yr USD CDS	13.27	-4.79%	0.36%	-12.05%	7.85%	-29.81%	29.20	11.51
Thailand 5Yr CDS	52.27	0.45%	6.34%	2.65%	5.85%	-14.85%	94.13	45.14
Indonesia 5Yr CDS	99.08	1.61%	2.50%	4.72%	-8.79%	-0.49%	164.43	78.58
Philippines 5Yr CDS	97.49	0.96%	2.42%	5.59%	-20.68%	0.38%	153.34	75.67
USD : EURO	1.10	-0.62%	0.21%	0.53%	5.70%	2.91%	1.11	0.96
USD : POUND	0.79	0.35%	-1.17%	-1.39%	-3.32%	-4.52%	0.94	0.79
USD : Yen	134.79	-0.18%	-1.99%	2.48%	4.52%	2.21%	151.34	126.76
USD : Yuan	6.92	0.06%	0.04%	0.80%	1.97%	0.22%	7.32	6.64

Source: Bloomberg



Daily Driver Stats (Commodity)

Current Price	Current Index	%Change					52 week		Related Stocks
		1D	1W	1M	1Y	YTD	High	Low	
Nymex Futures 1 M (USD/bbl)	73.71	0.75%	2.86%	-8.66%	-33.29%	-8.16%	122.11	66.74	PTT, PTTEP
GRM (USD/bbl)	2.95	11.74%	195.00%	-46.07%	-85.35%	-73.78%	30.49	-2.95	PTTGC, TOP, IRPC, ESSO, SPRC
Newcastle Coal Price (USD/tonne)*	183.57	0.00%	-3.18%	-6.84%	-53.86%	-54.58%	457.12	170.10	BANPU, LANNA, UMS
Baltic Dry Index (BDI)	1,598.00	2.57%	2.96%	2.44%	-48.52%	5.48%	3,369.00	530.00	TTA, PSL, RCL, ASIMAR
Gold (USD/ounce)	2,030.95	0.33%	2.14%	1.15%	12.10%	11.34%	2,039.98	1,621.56	
Thai Gold Bar (Bath/15.244 g)	32,480.00	-0.25%	0.62%	-0.61%	7.73%	9.07%	32,910.00	29,210.00	
Near Month Gold Future (Baht)	32,250.00	-0.31%	0.62%	-0.31%	8.22%	8.40%	32,700.00	29,100.00	
Silver (USD/ounce)	2,556.50	-1.06%	3.21%	2.53%	22.67%	6.77%	2,602.50	1,777.00	
Copper Spot (USD/MT)	8,562.25	0.02%	0.85%	-2.78%	-6.78%	2.36%	9,743.00	7,160.00	
CRB Index	264.12	0.05%	1.34%	-2.89%	-14.41%	-4.91%	329.59	254.03	
Zinc (USD/tonne)	2,674.00	-0.47%	2.47%	-3.78%	-23.37%	-10.04%	3,913.50	2,600.00	PDI
Malaysian Palm Oil (MYR/tonne)	4,005.00	-2.57%	-2.04%	-5.50%	-41.84%	-1.06%	7,095.50	3,275.00	TVO, UVAN, UPOIC
Sugar Price (US cent/lb)	26.19	0.38%	4.18%	12.99%	42.80%	45.66%	26.35	16.19	KBS, KSL, KTIS, BRR
Soybeans (USD/lb)	14.37	-1.34%	0.24%	-3.90%	-14.30%	-4.01%	18.07	13.53	
Soybean Oil (USD/pound)	57.08	0.00%	5.98%	0.53%	-38.50%	-18.67%	92.82	53.86	TVO, UVAN, UPOIC
Soybean Meal (USD/short ton)*	431.35	0.00%	-3.00%	-7.53%	0.24%	-15.76%	512.05	426.90	
Wheat (USD/bu.)	630.50	-1.64%	5.88%	-6.66%	-45.98%	-20.39%	1,277.50	595.50	
Rubber (JPY/kg)	212.00	-0.75%	-0.56%	3.62%	-12.00%	-2.75%	264.90	204.00	STA, TRUBB
Broiler - farm gate price (Bt/kg)	45.50	0.00%	1.11%	3.41%	13.75%	10.98%	52.00	29.50	CPF, GFPT
Swine - farm gate price (Bt/kg)	76.00	0.00%	0.00%	-7.32%	-3.80%	37.14%	114.50	59.00	CPF
Ethylene -S.Korea, FOB (USD/tonne)*	875.00	0.00%	-3.31%	-4.37%	-24.24%	3.55%	1,165.00	740.00	
Propylene -S.Korea, FOB (USD/tonne)*	885.00	0.00%	-1.67%	-2.21%	-22.03%	1.72%	1,155.00	815.00	
HDPE -SE Asia, CFR (USD/tonne)*	1,070.00	0.00%	0.00%	0.00%	-20.74%	4.90%	1,380.00	980.00	
PVC -SE Asia, CFR (USD/tonne)*	850.00	0.00%	0.00%	-1.16%	-40.97%	-1.16%	1,440.00	780.00	
Naptha C&F Japan (USD/tonne)	613.63	-0.22%	-2.95%	-11.69%	-33.55%	-5.40%	932.88	590.25	
Ethylene Spread (Olefin)*	261.37	0.53%	-4.17%	18.74%	12.84%	33.10%	339.50	12.00	PTTGC
Propylene Spread (Olefin)*	271.37	0.51%	1.35%	29.15%	28.23%	22.59%	309.75	112.25	PTTGC
HDPE Spread (Olefin)*	456.37	0.30%	4.25%	21.66%	6.97%	22.89%	491.00	268.00	PTTGC, SCC
Hot Rolled Coil C&F Turkey (USD/tonne)	610.00	0.00%	-2.40%	-18.67%	-34.05%	-1.61%	925.00	560.00	SSI, GJS
Rebar (USD/tonne)	520.77	0.36%	-1.06%	-9.88%	-29.54%	-12.27%	756.98	474.20	TSTH, BSBM
Slab East C&F Asia (USD/tonne)	620.00	0.00%	0.00%	-4.62%	-27.06%	12.73%	900.00	520.00	SSI

Note: *Weekly data

Source : Bloomberg, Refinitiv, SET Smart



Director Trade

Director Trade								
Transaction Date	Stock	Types of Securities	Name of Management	Transaction	Avg Price (Bt)	Amount (shares)	Total (Bt)	Remark
20-Apr-23	SAF	Common Share	Mr. TREERAPOD KONGTORANIN	Buy	1.61	100	161	
8-May-23	STC	Common Share	Mr. SURASIT CHAITRAKULTHONG	Buy	0.75	11,000	8,250	



Source : www.sec.or.th



Insider Trading

Change 1W (Btmn)		Change 1M (Btmn)		Change 3M (Btmn)		Change 6M (Btmn)		Change YTD (Btmn)	
Gainers									
HUMAN	1.91	BTS	439.15	SABUY	775.36	BDMS	736.87	SABUY	755.50
IRCP	0.99	JKN	168.08	BTS	465.91	SABUY	683.82	BDMS	660.55
UTP	0.79	SABUY	73.97	GUNKUL	357.35	ORI	586.48	BTS	465.91
ITC	0.63	RS	65.12	GIFT	264.98	BTS	465.91	GULF	410.75
EP	0.22	GLOBAL	19.47	JKN	168.08	GULF	410.75	GUNKUL	370.14
ITD	0.14	PLANB	8.35	RS	81.68	GUNKUL	370.14	GIFT	264.98
BTG	0.12	KUN	6.60	AS	75.51	GIFT	264.98	PLANB	199.16
STP	0.10	TOR	3.60	JMT	60.40	BRI	241.10	ORI	195.99
PERM	0.09	RBF	3.10	ORI	58.55	THG	207.94	JKN	168.08
TVDH	0.08	UTP	2.98	KUN	53.78	PLANB	197.81	AAI	103.58
Losers									
BH	-6.66	PSH	-30.73	JMART	-1608.29	BJC	-5175.00	JMART	-1608.29
AQUA	-0.94	BH	-6.66	SSSC	-120.96	AWC	-3338.50	BE8	-1130.52
BAREIT		CIG	-5.00	PROEN	-119.27	ONEE	-3030.37	TMC	-227.93
CV		TGE	-1.72	CWT	-75.60	JMART	-1573.74	PROEN	-124.06
SSSC		ONEE	-1.26	PROUD	-68.12	BE8	-1358.52	SSSC	-120.96
PRTR		ILM	-0.97	MTW	-53.28	AS	-1196.01	LEO	-117.90
TNL		PB	-0.92	HTC	-34.97	TMC	-288.43	MTW	-82.74
DACON		BTG	-0.74	PSH	-32.03	NSL	-200.00	CWT	-75.60
DEXON		PPS	-0.40	PRTR	-12.80	TACC	-162.40	PROUD	-68.12
24CS		NCAP	-0.33	TIGER	-11.21	JKN	-141.73	HTC	-38.05

Source: SEC, KS Research, data up to 5 May 2023

Foreign Ownership - top ten gainers and losers

Change 1D		Change 1W		Change 1M		Change 3M		Change YTD	
Gainers									
SINGER	0.58	BCH	0.93	BCH	3.02	SAWAD	6.93	SAWAD	7.21
CK	0.27	SINGER	0.81	AMATA	1.56	AMATA	3.68	AMATA	5.05
BCH	0.25	TIDLOR	0.41	HANA	1.40	HANA	3.60	CK	4.70
ONEE	0.15	CK	0.37	CK	1.20	JMART	3.45	HANA	4.56
EA	0.12	NEX	0.35	SCB	1.19	CK	2.89	JMART	3.42
SIRI	0.12	SIRI	0.34	WHA	1.13	BCH	2.09	BBL	3.06
HANA	0.11	COM7	0.34	GUNKUL	0.92	AP	1.53	CENTEL	2.46
WHA	0.11	GUNKUL	0.30	BCPG	0.83	WHA	1.14	BCH	2.40
NEX	0.09	BEM	0.23	KTC	0.69	BH	1.03	AP	1.91
BEM	0.08	EA	0.22	RCL	0.55	GUNKUL	0.99	WHA	1.39
Losers									
TU	-0.16	BCP	-0.45	TISCO	-4.01	KKP	-6.69	KKP	-9.72
BCP	-0.13	TISCO	-0.43	BCP	-1.86	BCP	-5.76	BCP	-5.67
PTTGC	-0.12	RCL	-0.36	KKP	-1.79	TISCO	-5.45	TISCO	-4.56
TOP	-0.12	PLANB	-0.35	SIRI	-1.40	KBANK	-3.89	BANPU	-4.42
PLANB	-0.12	CHG	-0.34	CHG	-1.04	TU	-3.55	ESSO	-4.34
ORI	-0.12	ORI	-0.31	BANPU	-1.03	IRPC	-3.03	TU	-3.84
LH	-0.10	AP	-0.29	SPALI	-0.83	TOP	-2.58	IRPC	-3.47
SPALI	-0.09	CENTEL	-0.24	TOM	-0.67	SJWD	-2.51	KBANK	-3.05
CPF	-0.09	KKP	-0.22	IRPC	-0.67	BLA	-2.34	TOP	-2.74
BANPU	-0.07	BGRIM	-0.19	TU	-0.61	CHG	-2.32	SJWD	-2.72

Source: SET100, Setsmart



Economic Calendar

Date Time	Country	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised
05/11/2023 10:00	Thailand	Consumer Confidence Economic	Apr	--	--	48	--
05/11/2023 10:00	Thailand	Consumer Confidence	Apr	--	--	53.8	--
05/12/2023 14:30	Thailand	Forward Contracts	May-05	--	--	\$28.6b	--
05/12/2023 14:30	Thailand	Foreign Reserves	May-05	--	--	\$223.4b	--
05/15/2023 09:30	Thailand	GDP SA QoQ	1Q	1.80%	--	-1.50%	--
05/15/2023 09:30	Thailand	GDP YoY	1Q	2.20%	--	1.40%	--
05/10/2023 12:00	Japan	Leading Index CI	Mar P	97.9	--	98	--
05/10/2023 12:00	Japan	Coincident Index	Mar P	98.7	--	98.6	--
05/10/2023 18:00	United States	MBA Mortgage Applications	May-05	--	--	-1.20%	--
05/10/2023 19:30	United States	CPI MoM	Apr	0.40%	--	0.10%	--
05/10/2023 19:30	United States	CPI Ex Food and Energy MoM	Apr	0.40%	--	0.40%	--
05/10/2023 19:30	United States	CPI YoY	Apr	5.00%	--	5.00%	--
05/10/2023 19:30	United States	CPI Ex Food and Energy YoY	Apr	5.50%	--	5.60%	--
05/10/2023 19:30	United States	CPI Index NSA	Apr	303.5	--	301.836	--
05/10/2023 19:30	United States	CPI Core Index SA	Apr	306.243	--	305.24	--
05/10/2023 19:30	United States	Real Avg Weekly Earnings YoY	Apr	--	--	-1.60%	-1.50%
05/10/2023 19:30	United States	Real Avg Hourly Earning YoY	Apr	--	--	-0.70%	-0.60%
05/10/2023 05/15	China	Aggregate Financing CNY	Apr	2000.0b	--	5380.0b	--
05/10/2023 05/15	China	Money Supply M2 YoY	Apr	12.50%	--	12.70%	--
05/10/2023 05/15	China	Money Supply M0 YoY	Apr	--	--	11.00%	--
05/10/2023 05/15	China	New Yuan Loans CNY	Apr	1400.0b	--	3890.0b	--
05/10/2023 05/15	China	Money Supply M1 YoY	Apr	5.10%	--	5.10%	--
05/11/2023 01:00	United States	Monthly Budget Statement	Apr	\$235.0b	--	\$308.2b	--
05/11/2023 06:50	Japan	BoP Current Account Balance	Mar	¥2890.7b	--	¥2197.2b	--
05/11/2023 06:50	Japan	BoP Current Account Adjusted	Mar	¥1311.0b	--	¥1089.2b	--
05/11/2023 06:50	Japan	Trade Balance BoP Basis	Mar	-¥450.0b	--	-¥604.1b	--
05/11/2023 06:50	Japan	Bank Lending Incl Trusts YoY	Apr	--	--	3.00%	--
05/11/2023 06:50	Japan	Bank Lending Ex-Trusts YoY	Apr	--	--	3.30%	--
05/11/2023 06:50	Japan	Foreign Buying Japan Stocks	May-05	--	--	¥342.9b	--
05/11/2023 06:50	Japan	Foreign Buying Japan Bonds	May-05	--	--	¥41.6b	--
05/11/2023 06:50	Japan	Japan Buying Foreign Bonds	May-05	--	--	-¥1059.5b	--
05/11/2023 06:50	Japan	Japan Buying Foreign Stocks	May-05	--	--	¥173.1b	--
05/11/2023 08:30	China	CPI YoY	Apr	0.30%	--	0.70%	--
05/11/2023 08:30	China	PPI YoY	Apr	-3.30%	--	-2.50%	--
05/11/2023 09:00	Japan	Tokyo Avg Office Vacancies	Apr	--	--	6.41	--
05/11/2023 12:00	Japan	Eco Watchers Survey Current SA	Apr	54.1	--	53.3	--
05/11/2023 12:00	Japan	Eco Watchers Survey Outlook SA	Apr	55.1	--	54.1	--
05/11/2023 19:30	United States	Initial Jobless Claims	May-06	245k	--	242k	--
05/11/2023 19:30	United States	Continuing Claims	Apr-29	1820k	--	1805k	--
05/11/2023 19:30	United States	PPI Final Demand MoM	Apr	0.30%	--	-0.50%	--
05/11/2023 19:30	United States	PPI Ex Food and Energy MoM	Apr	0.20%	--	-0.10%	--
05/11/2023 19:30	United States	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	Apr	0.30%	--	0.10%	--
05/11/2023 19:30	United States	PPI Final Demand YoY	Apr	2.50%	--	2.70%	--
05/11/2023 19:30	United States	PPI Ex Food and Energy YoY	Apr	3.30%	--	3.40%	--
05/11/2023 19:30	United States	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	Apr	3.50%	--	3.60%	--
05/11/2023 05/18	China	FDI YTD YoY CNY	Apr	--	--	4.90%	--
05/12/2023 06:50	Japan	Money Stock M2 YoY	Apr	--	--	2.60%	--
05/12/2023 06:50	Japan	Money Stock M3 YoY	Apr	--	--	2.10%	--
05/12/2023 19:30	United States	Import Price Index MoM	Apr	0.30%	--	-0.60%	--
05/12/2023 19:30	United States	Import Price Index ex Petroleum MoM	Apr	-0.30%	--	-0.60%	--

Source : Bloomberg



Economic Calendar

Date Time	Country	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised
05/12/2023 19:30	United States	Import Price Index YoY	Apr	-4.80%	--	-4.60%	--
05/12/2023 19:30	United States	Export Price Index MoM	Apr	0.20%	--	-0.30%	--
05/12/2023 19:30	United States	Export Price Index YoY	Apr	-5.50%	--	-4.80%	--
05/12/2023 21:00	United States	U. of Mich. Sentiment	May P	63	--	63.5	--
05/12/2023 21:00	United States	U. of Mich. Current Conditions	May P	67.5	--	68.2	--
05/12/2023 21:00	United States	U. of Mich. Expectations	May P	60.8	--	60.5	--
05/12/2023 21:00	United States	U. of Mich. 1 Yr Inflation	May P	4.40%	--	4.60%	--
05/12/2023 21:00	United States	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	May P	2.90%	--	3.00%	--
05/12/2023	China	BoP Current Account Balance	1Q P	--	--	\$103.1b	--
05/15/2023 06:50	Japan	PPI MoM	Apr	--	--	--	--
05/15/2023 06:50	Japan	PPI YoY	Apr	--	--	7.20%	--
05/15/2023 08:20	China	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	May-15	2.75%	--	2.75%	--
05/15/2023 08:20	China	1-Yr Medium-Term Lending Facilities Volume	May-15	100.0b	--	170.0b	--
05/15/2023 13:00	Japan	Machine Tool Orders YoY	Apr P	--	--	-15.20%	--
05/15/2023 13:30	Eurozone	Bloomberg May Eurozone Economic Survey	--	--	--	--	--
05/15/2023 16:00	Eurozone	Industrial Production SA MoM	Mar	--	--	1.50%	--
05/15/2023 16:00	Eurozone	Industrial Production WDA YoY	Mar	--	--	2.00%	--
05/15/2023 16:00	Eurozone	EU Commission Economic Forecasts	--	--	--	--	--
05/15/2023 19:30	United States	Empire Manufacturing	May	-5	--	10.8	--
05/15/2023	China	FX Net Settlement - Clients CNY	Apr	--	--	-106.9b	--
05/16/2023 03:00	United States	Net Long-term TIC Flows	Mar	--	--	\$71.0b	--
05/16/2023 03:00	United States	Total Net TIC Flows	Mar	--	--	\$28.0b	--
05/16/2023 09:00	China	Industrial Production YoY	Apr	10.80%	--	3.90%	--
05/16/2023 09:00	China	Industrial Production YTD YoY	Apr	4.90%	--	3.00%	--
05/16/2023 09:00	China	Retail Sales YTD YoY	Apr	8.20%	--	5.80%	--
05/16/2023 09:00	China	Retail Sales YoY	Apr	22.00%	--	10.60%	--
05/16/2023 09:00	China	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Apr	5.70%	--	5.10%	--
05/16/2023 09:00	China	Property Investment YTD YoY	Apr	-5.50%	--	-5.80%	--
05/16/2023 09:00	China	Residential Property Sales YTD YoY	Apr	--	--	7.10%	--
05/16/2023 09:00	China	Surveyed Jobless Rate	Apr	5.20%	--	5.30%	--
05/16/2023 16:00	Eurozone	ZEW Survey Expectations	May	--	--	6.4	--
05/16/2023 16:00	Eurozone	GDP SA QoQ	1Q P	--	--	0.10%	--
05/16/2023 16:00	Eurozone	GDP SA YoY	1Q P	--	--	1.30%	--
05/16/2023 16:00	Eurozone	Trade Balance SA	Mar	--	--	-0.1b	--
05/16/2023 16:00	Eurozone	Trade Balance NSA	Mar	--	--	4.6b	--
05/16/2023 16:00	Eurozone	Employment QoQ	1Q P	--	--	0.30%	--
05/16/2023 16:00	Eurozone	Employment YoY	1Q P	--	--	1.50%	--
05/16/2023 19:30	United States	Retail Sales Ex Auto MoM	Apr	0.40%	--	-0.80%	-0.40%
05/16/2023 19:30	United States	Retail Sales Control Group	Apr	0.30%	--	-0.30%	-0.30%
05/16/2023 19:30	United States	Retail Sales Ex Auto and Gas	Apr	0.10%	--	-0.30%	-0.30%
05/16/2023 19:30	United States	Retail Sales Advance MoM	Apr	0.70%	--	-1.00%	-0.60%
05/16/2023 19:30	United States	New York Fed Services Business Activity	May	--	--	-9.8	--
05/16/2023 20:15	United States	Industrial Production MoM	Apr	--	--	0.40%	--
05/16/2023 20:15	United States	Capacity Utilization	Apr	79.70%	--	79.80%	--
05/16/2023 20:15	United States	Manufacturing (SIC) Production	Apr	0.10%	--	-0.50%	--
05/16/2023 21:00	United States	Business Inventories	Mar	--	--	0.20%	--
05/16/2023 21:00	United States	NAHB Housing Market Index	May	45	--	45	--
05/16/2023 05/22	Japan	Nationwide Dept Sales YoY	Apr	--	--	9.80%	--
05/16/2023 05/22	Japan	Tokyo Dept Store Sales YoY	Apr	--	--	12.60%	--
05/17/2023 06:50	Japan	GDP Annualized SA QoQ	1Q P	0.80%	--	0.10%	--

Source : Bloomberg



Company's Calendar

					As of 9 May 2023
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
8-May-23	9-May-23	10-May-23	11-May-23	12-May-23	13-May-23
		SPC-XD@1 TOPP-XD@3.82 ASEFA-XD@0.18 ITEL-XD@0.0635 SIAM-XD@0.03 MEB-XD@0.05 ARROW-XD@0.25 PB-XD@1.14 ILINK-XD@0.2 SMIT-XD@0.2 ALLA-XD@0.07 STI-XD@0.17	TMI-XD@0.015 TMI-XW@2(O):1(N) TEAMG-XW@5(O):1(N) PG-XD@0.2 TRU-XD(ST)@10(O):1(N) TRU-XD@0.35 AKR-XD@0.045 AKR-XW@5(O):1(N) MILL-XW@4(O):1(N) DCON-XW@1(O):2000(N) WHA-XD@0.1003 SENA-XD@0.078368	NNCL-XD@0.05 BRR-XD@0.2 DOD-XR17(O):1(N)@4 SABUY-XD@0.155376 AAPL80X-XD@0 CHARAN-XD@2	
15-May-23	16-May-23	17-May-23	18-May-23	19-May-23	20-May-23
POPF-XD@0.26 SIRIP-XD@0.055 DIF-XD@0.245 PPF-XD@0.18	INETREIT-XD@0.2007	FTREIT-XD@0.187	B-XR1(O):6(N)@0.06	SPRIME-XD@0.14 TENCENT80-XD@0	
22-May-23	23-May-23	24-May-23	25-May-23	26-May-23	27-May-23
DCC-XD@0.015 TSTH-XD@0.03	TPRIME-XD@0.1156				
29-May-23	30-May-23	31-May-23	1-Jun-23	2-Jun-23	3-Jun-23
BE8-XW@20(O):1(N)					

Remark

XD - Cash Dividend XR - Rights for Common

XD(ST) - Stock Dividend XW - Rights for Warrant

Source : SET as of previous trading day



Analyst Certification

The views expressed in this research report accurately reflect the personal views of the analyst(s) about the subject security(ies) and subject company(ies); and no part of the compensation of the research analyst(s) was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed in the report.

Investment Ratings

Outperform: Expected total return of 10% or more within a 12-month period

Neutral: Expected total return between -10% and 10% within a 12-month period

Underperform: Expected total return of -10% or worse within a 12-month period

General Disclaimer

This document is prepared by Kasikorn Securities Public Company Limited (“KS”). This document has been prepared for individual clients of KS only and must not, either in whole or in part, be copied, photocopied or duplicated in any form or by any means or distributed to any other person. If you are not the intended recipient you must not use or disclose the information in this research in any way. If you received it in error, please immediately notify KS by return e-mail and delete the document. We do not guarantee the integrity of any e-mails or attached files and are not responsible for any changes made to them by any other person.

This document, including information, data, statements, forecasts, analysis and projections contained herein, including any expression of opinion, is based on public available information or information obtained from sources believed to be reliable, but KS does not make any representation or warranty on, assumes no responsibilities for nor guarantees the accuracy, completeness, correctness or timeliness of such information. KS accepts no obligation to correct or update the information or opinions in it. The statements or expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon such information or sources then, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. The information or expressions of opinion contained herein are subject to change without notice.

Nothing in this document shall be construed as an offer or a solicitation of an offer to buy or sell any securities or products, or to engage in or refrain from engaging in any transaction. In preparing this document, KS did not take into account your specific investment objectives, financial situation or particular needs. This document is for your information only and is not to be taken in substitution for the exercise of your judgment. KS salespeople, traders and other professionals may provide oral or written market commentary or trading strategies to our clients that reflect opinions which are contrary to the opinions expressed in this document. Before making an investment decision on the basis of this document, you should obtain independent financial, legal or other advice and consider the appropriateness of investment in light of your particular investment needs, objectives and financial circumstances. There are risks involved in the investment in securities. KS accepts no liability whatsoever for any direct, indirect, consequential or other loss (including claim for loss of profit) arising from any use of or reliance upon this document and/or further communication given in relation to this document.

Any valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments herein constitute a judgment as of the date of this document, and there can be no assurance that future results or events will be consistent with any such valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments. Any valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments described in this document were based upon a number of estimates and assumptions and are inherently subject to significant uncertainties or contingencies. It can be expected that one or more of the estimates on which the valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments were based will not materialize or will vary significantly from actual results. Therefore, the inclusion of the valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments described herein is not to be relied upon as a representation and/or warranty by KS (i) that such valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments or their underlying assumptions will be achieved, or (ii) that there is an assurance that future results or events will be consistent with any such valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments stated therein.

KS along with its affiliates and/or persons associated with it may from time to time have interests in the securities mentioned in this document. KS and its associates, their directors and/or employees may have positions in, and may effect transactions in securities mentioned herein and may also perform or seek to perform broking, investment banking, advisory and other securities services for companies mentioned in this document.

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 survey of the IOD is based on the information of companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market of Alternative Investment disclosed to the public and able to be accessed by a general public investor at The Thai Institute of Directors Association (IOD). 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 data appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. KS does not confirm nor certify the accuracy of such survey result.

Structured Notes and Derivative Warrants Disclaimer

KS may be the issuer of structured notes on these securities.

KS acts as market maker and issuer of Derivative Warrants (“DWs”) on the underlying stocks listed below. Investors should carefully read the details of the DWs in the prospectus before making any investment decisions.

DWs Underlying Stocks: ADVANC, AOT, BAM, BANPU, BBL, BCH, BDMS, BEM, BGRIM, BH, CBG, CHG, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, CRC, DOHOME, DTAC, EA, EGCO, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JMART, JMT, KTC, MINT, MTC, OSP, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, RBF, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SET50, SPRC, STA, STEC, STGT, TIDLOR, TISCO, TOP, TRUE, TTB, TU, VGI, WHA.