

รอบด้าน ตลาดหุ้น

10 กรกฎาคม 2566

สรุปภาวะตลาด 7 กรกฎาคม 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	% การเปลี่ยนแปลง YTD
1,490.51	0.05	0.00%	-10.76%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)		35,233.59	

ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)			
	ซื้อ	ขาย	สุทธิ
Institution	2,820.5	3,601.5	-781.00
	8%	10%	
ProprietaryTrading	3,435.1	3,339.7	95.46
	10%	9%	
Foreign	17,583.1	19,086.6	-1,503.51
	50%	54%	
Retail	11,389.3	9,200.2	2,189.06
	32%	26%	

5 อันดับหลักทรัพย์ที่มียอดซื้อขายสูงสุด			
หลักทรัพย์	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (บาท)	ยอดซื้อขาย (ล้านบาท)
KBANK	129.50	-2.00	2,018
BDMS	26.75	-0.50	1,445
DELTA	98.75	3.75	1,330
PTT	33.75	0.00	1,224
CPALL	62.75	0.25	1,156

การเคลื่อนไหวของดัชนีรายกลุ่ม		
กลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
Electronics	11,744.59	3.50
Auto	472.80	0.30
Commerce	34,084.18	0.23
Food	10,930.56	0.13
Packaging	3,663.66	0.06
SET	1,490.51	0.00
Property	240.28	-0.16
Bank	386.66	-0.22
Media	36.18	-0.30
Energy	21,074.91	-0.39
Petro	838.44	-0.61
ICT	153.00	-0.71
Finance&Sec.	3,557.74	-0.84

ดัชนีต่างประเทศ			
	ปิด	% การเปลี่ยนแปลง	
		1 วัน	YTD
DJIA	33,734.88	-0.55	-8.33
NASDAQ	13,660.72	-0.13	-12.56
FTSE	7,256.94	-0.32	-3.31
NIKKEI	32,388.42	-1.17	10.53
HSKI	18,365.70	-0.90	-21.14
PCOMP (PH)	6,379.03	-1.47	-10.05
JCI (IN)	6,716.46	-0.60	0.31
FBKMLCI (MY)	1,377.67	-0.60	-10.65
FSSTI (SP)	3,139.47	-0.35	-1.31
Dubai (Sbbl)	77.57	0.56	1.27
THB/USD	35.13	-0.17	5.60
MLR (BBL)%	6.85		
BOT 1DRP%	2.00		
CPI (May)%	0.23		

What's in store ?

ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิกิจ ภิรตวรรณรัตน์

การรีบาวด์ยังไม่จบ (อย่าเพิ่งรีบลู่ไปไหน)

การรีบาวด์ ต่อเนื่องของตลาดหุ้นหมี (อ้วน) ในสัปดาห์นี้จะ ยกฐานใหม่สูงขึ้น แนวรับขยับขึ้นมาเป็น 1,475 จุด และแนวต้าน คงคาจุดเช็คอิน เดิม 1,525/1,540 จุด

กลยุทธ์ คงคำแนะนำ สะสมหุ้นบลชีฟเล่นรีบาวด์ โดยการพิจารณาจะคัดเลือกจาก วงจรราคาหุ้นรายตัว ที่ปรับลงมาถึงกรอบล่างของการวัดมูลค่า PE, PBV Band หลุดจากค่าเฉลี่ยในอดีตลงมาเกิน -1.5SD

(อ่านต่อหน้า 2)

หุ้นแนะนำวันนี้ : LH PTT

วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศรกุล

เฟส 2 ปรับฐานSET สู้ที่ low! (อ่านต่อหน้า 9)

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- FedWatch Tool ของ CME Group บ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 94.9% ที่เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 5.25-5.50% ในการประชุมวันที่ 25-26 ก.ค. และให้น้ำหนักเพียง 5.1% ที่เฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.00-5.25%
- คาดประชุมสภาไทยเลือก นายก วันที่ 13 ก.ค.นี้
- อัตราดอกเบี้ยเงินกู้เฉลี่ยของสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยของสหรัฐ ได้พุ่งขึ้นทะลุระดับ 7% และระดับสูงสุดในรอบ 8 เดือน

รายงานวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน

- Utilities (OVERWEIGHT) – สารสำคัญจากงาน BLS Electrification day
- ซีพี ออลล์-ซีพี แอ็กซ์ตรา: CPALL-CPAXT (ซื้อ) – กลุ่มร้านสะดวกซื้อ หนุนกำไร 2Q23 แข็งแกร่ง
- แสนสิริ: SIRI (ซื้อ) – สารสำคัญจาก Site visit โครงการเศรษฐกิจสีรี คอนโดเมือง และนราสีรี พหล-วัชรพล
- เมพ คอร์ปอเรชั่น: MEB (ซื้อ) – งานสัปดาห์หนังสือ จะช่วยหนุนกำไร 2Q23

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

Market Statistics Daily

(รายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์, Short Sell, Warrants)

ภาพตลาดและแนวโน้ม

Market wrap & Outlook

สรุปภาพตลาดวานนี้

ศุกร์ที่ผ่านมามีดัชนีปิดทรง ๆ (ลงและแนวต้าน 1475 แล้วตั้ง) หุ้นบวกว่าโดย DELTA และบลูชิฟพื้นตัว CPALL CPN BJC AOT SCB BBL SCGP และหุ้นบวกรแรง เช่น SISB BEAUTY PRIME SAMART DEXON YING ส่วนหุ้นกดดัชนีนี้ ได้แก่ BDMS KBANK GULF PTT PHG TRUE

แนวโน้มตลาดวันนี้

การรีบาวด์ยังไม่จบ (อย่าเพิ่งลู่ไปไหน)

คาดการณ์รีบาวด์ของตลาดหุ้นไทยยังไม่จบ แม้ว่าในระหว่างสัปดาห์ที่แล้ว จะเห็นแรงขายรุนแรงในหุ้นบางกลุ่ม "ย่ำว่า" บางกลุ่ม เพราะไม่ได้ขายเทกระจาดลงมาทั้งกระดานแบบรอบก่อนๆ โดยเฉพาะหุ้น คู่แข่งรายย่อยหลายตัว ยังยืนหยัด ทำแคด ลม ฝน ได้อย่างสง่างาม เช่น PTT CPALL GULF ตลอดจนหุ้นที่เราแนะนำ เก็บเข้าพอร์ตกลยุทธ์ เช่น ILM BA GFPT LH เป็นต้น

ท่ามกลางความกังวลในประเด็นใหม่ๆ เช่น กลุ่มเชื่อมโยงภาคการส่งออก และ ชิ้นส่วนฯ จากข่าวจีนเตรียมจำกัดการส่งออกแร่โลหะสำคัญในการผลิตเซมิคอนดักเตอร์ เริ่ม 1 ส.ค. นี้ รวมถึง ผิดหวังงบการเงิน AEONTS ที่แยกว่าคาด สร้างความกังวลนี้ คริวเรือนในประเทศ หลอนประเด็นตั้งสำรอง, NPL

ซึ่งเรามองว่า ประเด็นลบใหม่นี้ยังไม่มีความหนักเพียงพอที่จะกดให้ตลาดหุ้นไทย หล่นลงไปสร้างจุดต่ำสุดใหม่ รวมถึงปัจจัยการเมืองในประเทศซึ่งเราไม่ได้ให้น้ำหนักมากนักต่อตลาดหุ้นไทยรอบนี้ เพราะเราเชื่อใน มูลค่าหุ้นที่แสนสูง มากกว่า ว่าจะมีผลต่อการรีบาวด์ของตลาดหุ้นไทยรอบนี้


กลยุทธ์การลงทุน

กลยุทธ์ แนะนำ ซื้อหุ้นบลูชิฟเล่นรีบาวด์ โดยการพิจารณาจะคัดเลือกจาก วงจรราคาหุ้นรายตัว ที่ปรับลงมาถึงกรอบล่างของการวัดมูลค่า PE, PBV Band หลุดจากค่าเฉลี่ยในอดีตลงมาเกิน -1.5SD ซึ่งเป็นการเปรียบเทียบมูลค่ากิจการด้วย PE PBV ตามวัฏจักรของเศรษฐกิจ สามารถบ่งชี้ได้ว่ากิจการนั้นๆ มีความยั่งยืน (อยู่มานาน 5 ปี 10 ปี) เอาตัวรอดจากมรสุมเศรษฐกิจมาได้ทุกรอบ

วิเคราะห์ทางเทคนิค

SET ลงสลับรีบาวด์....เข้าสู่ระยะเฟส 2 ของการปรับฐาน ปัจจุบันโครงสร้างยังคงเคลื่อนที่ขาลง Downtrend นอกจากนี้ RSI < 50 บ่งชี้ภาวะความอ่อนแรงด้านราคา และจุดสังเกตอาจเป็นจุดเปลี่ยนของตลาด Reversal pattern หากเงื่อนไขการปรับฐานรอบนี้ ไม่มี new low (ต่ำกว่า 1,461 จุด) อาจชี้ว่าตลาดผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว คงลุ้นกันต่อไปสัปดาห์นี้พร้อมกับการไหลตลอกนากข วันที่ 13 ก.ค. (อ่านต่อหน้า 9)

What to watch

 FedWatch Tool ของ CME Group บ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 94.9% ที่เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 5.25-5.50% ในการประชุมวันที่ 25-26 ก.ค. และให้น้ำหนักเพียง 5.1% ที่เฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.00-5.25%

 คาดประชุมสภาไทยเลือก นายก วันที่ 13 ก.ค. นี้

 อัตราดอกเบี้ยเงินกู้เฉลี่ยของสินเชื่อที่อยู่อาศัยของสหรัฐได้พุ่งขึ้นทะลุระดับ 7% และระดับสูงสุดในรอบ 8 เดือน

หุ้นแนะนำวันนี้

LH

แนวโน้มกำไรครึ่งปีหลังเติบโตก้าวกระโดดจากการขายสิทธิเช่าโรงแรม “สเปซ พัททยา” เข้ากองฯ ที่สำคัญติดไฟหุ้น คุณค่าราคาขอมเยา ทั้ง PE -2SD
(S 8.25, R 8.8, SL 8)

PTT

อีกหนึ่งหุ้นคุณค่าราคาขอมเยาน่าเล่น บวกกับราคาน้ำมันดิบตลาดโลกยืนหนุนระยะสั้น
(S 33, R 34.5, SL 32)

รายงานพื้นฐานวันนี้

Utilities

กลุ่มโรงไฟฟ้า

สารสำคัญจากงาน BLS Electrification day

จากงาน BLS Electrification day ที่เราจัดขึ้นในวันที่ 3-4 ก.ค. ที่ผ่านมา สรุปสาระสำคัญได้ดังนี้

- 1) แนวโน้มอัตราค่าไถ่คืนของกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ขยายตัว แม้จะมีการปรับลดค่า Ft แต่ค่าแก๊สที่เป็นต้นทุนลดลงมากกว่านั้น ทำให้คาดว่าอัตราค่าไถ่ขยายตัวใน 2Q23 ตลอดจนถึง 4Q23
 - 2) PPA โรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนที่ชนะการประมูล 4.9GW (จากทั้งหมด 5.2GE) อยู่ในกระบวนการแล้ว และมีแผนจะเปิดรอบ 2 ต่อ (แต่อาจจะน้อยกว่าในรอบแรก)
 - 3) ให้ความสำคัญความมั่นคงทางพลังงาน โดยมองว่าการมีโรงไฟฟ้า IPP ยังคงจำเป็น และเพื่อทดแทนกลุ่มโรงไฟฟ้าเก่าที่จะทยอยครบกำหนดไปเรื่อยๆ อย่างไรก็ตาม ก็มีการพิจารณาเรื่องการเก็บพลังงานโดยแบตเตอรี่ควบคู่ไปด้วย
- (รายละเอียดเพิ่มเติมในรายงานวันนี้)

**CPALL
CPAXT**

ซีพี ออลล์
ซีพี แอ็กซ์ตรา

กลุ่มร้านสะดวกซื้อ หนุ่นกำไร 2Q23 แข็งแกร่ง

เราประเมินกำไร 2Q23 ของ CPALL และ CPAXT โดยคาดว่ากำไรของ CPALL ใน 2Q23 จะแข็งแกร่งกว่า CPAXT ด้วยการเติบโต 37% YoY และ 3% QoQ หนุ่นจากธุรกิจร้านสะดวกซื้อ (หลักๆ 7-Eleven) ที่จะฟื้นตัวต่อเนื่องตามจำนวนผู้ใช้บริการ โดยหากไม่รวมผลประกอบการของ CPAXT คาดว่ารายได้จะเติบโต 14% YoY และ 6% QoQ และกำไรจะเติบโต 50% YoY และ 16% QoQ ขณะที่กำไรของ CPAXT คาดจะลดลง 8% YoY และ 33% QoQ เนื่องจากยังมีค่าใช้จ่ายที่สูงอยู่ของ Makro และมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการรีไฟแนนซ์หนี้สกุลเงินดอลลาร์

ในครั้งนี้ เราได้ปรับลดประมาณการกำไรของ CPAXT ปี 2023-25 ลง 17% 15% และ 16% ตามลำดับ จากการฟื้นตัวที่ช้ากว่าที่คาดเดิมโดยเฉพาะนอกกทม. และเมืองท่องเที่ยว ส่วนผลให้ประมาณการกำไรของ CPALL ลดลงไปด้วยราวๆ 4%

Fundamental View: แม้จะยังให้คำแนะนำซื้อทั้งคู่ แต่เราชอบ CPALL มากกว่า CPAXT

SIRI

แสนสิริ

สารสำคัญจาก Site visit โครงการเศรษฐกิจสีริ ดอนเมือง และนราสีริ พหล-วัชรพล

เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา เราได้ไปเยี่ยมชมโครงการ เศรษฐสีริ ดอนเมือง และนราสีริ พหล-วัชรพล ซึ่งเป็นสองโครงการระดับ high-end ที่เพิ่งมีการเปิดตัวเพิ่มไปใน 2Q23 ที่ผ่านมา โดยทั้งสองโครงการมียอด presales ที่น่าประทับใจ และเป็นสองโครงการที่มี margin สูง โดยจะเริ่มโอนในไตรมาส 2 นี้ ยาวไปถึง ปี 2024 ทำให้เรามองว่าเป้าหมายพีริเซิลของปีนี้ที่ 4.7 หมื่นล้านบาท ไม่ใช่เรื่องยากสำหรับ SIRI ที่จะทำได้อีกต่อไป โดยครึ่งปี SIRI ทำ presales คิดเป็น 40% ของเป้าหมายปีนี้ โดยการเปิดตัวกว่า 75% จะ weight หนักไปในช่วงครึ่งปีหลัง และกว่า 50% ของโปรเจกต์ทั้งหมด เป็น high-end สำหรับกำไร 2Q23 เราประมาณการกำไรสุทธิที่ 1.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 75% YoY และ 8% QoQ SIRI ได้ร่วมทุนกับ XSpring Capital Plc ซึ่งเราคาดว่า SIRI จะมีกำไรสุทธิจากการขายที่ดินเข้า JV จำนวนราวที่ 450-500 ล้านบาท หากไม่รวมส่วนนี้ เราประมาณการกำไรหลักที่ 1.1 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 27% YoY และ 2% QoQ ประมาณการกำไรหลักใน 1H23 ของเราประกอบด้วย 49% ของประมาณการของเรา และตลาด ดังนั้นเราจึงเห็น upside จากประมาณการของเราและตลาดราว 5-10%

Fundamental View: เราคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 2.30 บาท

MEB

เมพ คอร์ปอเรชั่น

งานสัปดาห์หนังสือ จะช่วยหนุ่นกำไร 2Q23

เราคาดการณ์กำไร 2Q23 ของ MEB ที่ 94 ล้านบาท เติบโต 15% YoY และ 8% QoQ หนุ่นโดยการจัดงาน "สัปดาห์หนังสือที่บ้าน" ในช่วงต้นไตรมาส ทำให้รายได้จะอยู่ที่ 479 ล้านบาท โต 14% YoY และ 5% QoQ มองว่าการเติบโตของรายได้ที่น่าจะยังมาจากทั้ง 2 แพลตฟอร์ม meb และ readAwrite ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่สูงขึ้น YoY จากรายได้เพิ่มมากกว่าต้นทุน และความสามารถในการควบคุมค่าใช้จ่าย ส่วนแนวโน้ม 3Q23 อาจจะเห็นกำไรน้อยลง QoQ (ตามปัจจัยฤดูกาล) แต่เรายังมองการเติบโต YoY จากจำนวนผู้ใช้ที่เพิ่มขึ้น (ล่าสุดระดับ 9.4 ล้านราย ณ สิ้นเดือน มิ.ย. 2023 เทียบกับ 8.6-8.7 ล้านราย ณ สิ้นปี 2022) ส่วนภาพรวมการเติบโตโดยรวมในปี 2023 น่าจะยังคงใกล้เคียงกับที่เราคาดที่ 15% YoY (และรายได้น่าจะเข้าเป้าหมายบริษัทตั้งไว้ที่ราว 10-15%)

Fundamental View: เรายังคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 37 บาท (อิง DCF) ปัจจุบัน MEB ซื้อขายบน PER ที่ 24.8 เท่า ขอบล่างของกลุ่ม Content provider/online e-book เทรดที่ 24-39 เท่า

	หุ้นมีข่าว
BDMS +	BDMS โดตรับท่องเที่ยว-โควิดคลาย หนุนยอดผู้ป่วยต่างชาติพุ่งทะลุ 30% มีลุ้นแตะ 35% สูงกว่าก่อนโควิด แคมป์ได้แรงหนุน สปส. เพิ่มค่าหัวการรักษาเพิ่ม บิ๊กหมุดปี 2566 รายได้โต 6-8% จากปีก่อน ลุยควักงบ 1.8 พันล้านบาท บัน 3 โรงพยาบาล สยายปีกรับทรัพย์เพิ่ม (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
CKP +	CKP เผยปริมาณน้ำไหลผ่านเขื่อนไชยะบุรีเริ่มเพิ่มขึ้น มั่นใจผลิตกระแสไฟฟ้าได้ตามหลักเกณฑ์ ระบุไตรมาส 3/2566 จะเข้าสู่ฤดูฝนเต็มที่ ขณะที่ไตรมาส 4/2566 จะเป็นช่วงที่ดีที่สุดของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เล็งลงทุนธุรกิจโซลาร์ฟาร์มต่อยอด (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
PR9 +	PR9 เผยต่างชาติเข้ารักษาเพิ่ม ชูบริการ IVF-ไทรอยด์ออก เต็บโตตี คาดดันสัดส่วนต่างชาติปีนี้อยู่ต่ำกว่า 15% แคมป์ Q3/2566 ไฮซีชันธุรกิจ หนุนรายได้เติบโต ศูนย์ศัลยกรรมทำเงิน มั่นใจปีนี้รายได้โตกว่า 10% อัตรากำไรสุทธิมากกว่า 10% (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
PIMO +	PIMO ส่งธุรกิจครึ่งปีหลังดีกว่าครึ่งปีแรก ออกเรืออเมริกาฟื้นตัว แย้มไตรมาส 3/2566 ลูกค้าน่าจองแล้วกว่า 6 หมื่นลูกต่อเดือน ชูเจรจาลูกค้าต้นยอดแตะ 9 หมื่นลูกต่อเดือน บิ๊กบอส "วสันต์ อภิวิโรจน์กุล" เตรียมบินลัดฟ้าคุยพันธมิตรต่างประเทศร่วมธุรกิจ ลุยมอเตอร์อีวี (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
TASCO +	TASCO ร่วมทุน ARV ในเครือ PTTEP จัดตั้ง "นิลา" พัฒนาซอฟต์แวร์และระบบโดรนครบวงจร เพื่อช่วยบริหารจัดการและควบคุมงานก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐาน (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
BLC +	BLC โชว์ผลิตภัณฑ์จาก 4 สมุนไพรเข้มข้นในงานมหกรรมสมุนไพรแห่งชาติผลตอบรับดี พร้อมร่วมงาน CPHI South East Asia 2023 สร้างความสัมพันธ์กับลูกค้า-ผู้สนใจร่วมทุน คาดดึงพันธมิตรต่างชาติร่วมทุนต้นปีหน้าพร้อมส่งซิงไตรมาส 3/66 สดใส ลุยขยายผลิตภัณฑ์ในเข้แนวซ์ ลุ้นรับออเดอร์ลูกค้าอินโดนีเซีย (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
SCGC +	SCGC เปิดโรงงานขยายกำลังการผลิต PVC คุณภาพสูงเพิ่มขึ้น 10% รองรับดีมานด์ที่เพิ่มขึ้น จากอุตสาหกรรมพลาสติกสำหรับสายไฟเคเบิลสูงขึ้นไปอย่างต่อเนื่อง (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)

Renewable	กทพ.เตรียมเคาะค่าไฟงวด ก.ย.-ธ.ค. 66 ปลาย ก.ค.นี้ เปิดรับฟังความคิดเห็น 3 กรณี ส่งผลค่าไฟระหว่าง 4.45-6.28 บาทต่อหน่วย มั่นใจค่า Ft ขาดหลังราคา LNG โลกแกว่งตัวในระดับต่ำ พร้อมจับตาท่าทีชอ่าวไทย-เมียนมาผลิตตามแผน (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
-/0	
OR	OR รุกหนักขยายเครือข่ายสถานีชาร์จ EV Station PlusZ แล้วกว่า 400 แห่ง ครอบคลุม 77 จังหวัดทั่วไทยพร้อมตั้งเป้าขยายบริการ 7,000 หัวชาร์จแบบ DC ภายในปี 73 และเพิ่มประสิทธิภาพการชาร์จให้รวดเร็วยิ่งขึ้น (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
+	

ตัวเลขเศรษฐกิจ

		Previous	Consensus
MON	China CPI (Jun)	0.2% y-y	0.2% y-y
TUE	Germany ZEW Exp.	-8.5%	-5.1
	Philippines Exports	-20.2% y-y	14.7% y-y
WED	US Core CPI (Jun)	0.4% m-m	0.3% m-m
	US Consumer price	0.1% m-m	0.3% m-m
	US FED Beige book		
	New Zealand RBNZ policy meeting	5.5%	5.5%
	Malaysia Industrial production	-3.3% y-y	1.5% y-y
	India Industrial production	4.2% y-y	5% y-y
	India CPI	4.3% y-y	4.6% y-y
THU	US PPI	-0.3% m-m	0.2% m-m
	US Core PPI	0.2% m-m	0.2% m-m
	S,Korea BOK policy meeting	3.5%	3.5%
	China Exports	-7.5% y-y	-10% y-y
FRI	US Imports prices	-0.6% m-m	-0.1% m-m
	Singapore GDP 2Q	0.4% y-y	0.4% y-y
	India Exports	-10.3% y-y	-17.1% y-y

วิจัย กิรวรรณรัตน์ Tel. (662) 618-1336

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน/วิจัยทางเทคนิค

นันท ใจแสน นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ภูวดล ภูสออดเงิน, AISA นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำรายวัน

ชื่อหุ้น	วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาเปิด ณ วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาสูงสุดนับจากวันที่แนะนำ	ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน)	%เปลี่ยนแปลงล่าสุด	คำแนะนำ
BMSCITH	03/01/2023	11.57	11.69	10.57	-8.64%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.63	9.74	-12.96%	
BDMS	09/06/2023	28.50	29.00	26.75	-6.14%	ถือ
KBANK	12/06/2023	132.50	134.50	129.50	-2.26%	ถือ
SIRI	12/06/2023	1.90	1.99	1.85	-2.63%	ถือ
BTS	13/06/2023	7.50	7.80	7.50	0.00%	ถือ
AOT	16/06/2023	71.75	73.00	71.25	-0.70%	ถือ
BA	16/06/2023	16.10	16.20	14.90	-7.45%	ถือ
GFPT	19/06/2023	12.30	13.10	12.70	3.25%	ถือ
BBL	26/06/2023	163.50	164.00	156.00	-4.59%	ถือ
GULF	03/07/2023	46.75	47.50	45.50	-2.67%	ถือ
CPALL	03/07/2023	62.75	63.75	62.75	0.00%	ถือ
CENTEL	03/07/2023	50.00	50.25	46.75	-6.50%	ถือ
ILM	03/07/2023	21.80	21.80	21.10	-3.21%	ถือ
CPN	03/07/2023	65.25	67.00	65.50	0.38%	ถือ
LH	05/07/2023	8.45	8.50	8.40	-0.59%	ถือ
SJWD	05/07/2023	16.10	16.10	15.20	-5.59%	ถือ
PTT	06/07/2023	33.75	34.00	33.75	0.00%	ถือ

Source: ASPEN

Deletion: 06 มี.ย. CPALL -1.94% CPN -2.58% MAKRO -4.43% SSP -6.11%
 08 มี.ย. GLOBAL -10.26%
 14 มี.ย. OTO -59.85% SOLAR 0% NCAP -6.25% BWG +1.45%
 19 มี.ย. WAVE -10.53% AAI -8.64%
 21 มี.ย. MGC -3.80% JMART -17.41% TTB +0.63% HANA +1.11% DELTA -5.64%
 23 มี.ย. CHAYO -24.38% CBG -9.57%
 26 มี.ย. ITC -14.98%
 27 มี.ย. DITTO -0% ECL -7.27% SPRC -9.44% SFLEX +4.71% PLUS -19.75%

Trend Forecasting | 10 กรกฎาคม 2566

SET Index ปิด 1,490.51 (+0.05%) มูลค่าการซื้อขาย 3.5 หมื่นล้านบาท

เฟส 2 ปรับฐานSET สู้ที่ low! ไปติดตามกันครับ



SET Index รับ 1,481 จุด ต้าน 1,496 จุด

แนวโน้ม SET ปรับฐาน (ไม่หลุด low)



เล่าด้วยภาพ SET ลงสลับรับวาท์.....เข้าสู่ระยะเฟส 2 ของการปรับฐาน ปัจจุบันโครงสร้างยังคงเคลื่อนที่ขาลง Downtrend นอกจากนี้ RSI < 50 บ่งชี้ภาวะความอ่อนแอทางด้านราคา และจุดสังเกตอาจเป็นจุดเปลี่ยนของตลาด Reversal pattern หากเงื่อนไขการปรับฐานรอบนี้ ไม่มี new low (ต่ำกว่า 1,461 จุด) อาจชี้ว่าตลาดผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว คงลุ้นกันต่อไปในสัปดาห์นี้พร้อมกับการไหลตลอกหนายกฯ วันที่ 13 ก.ค.ครับ

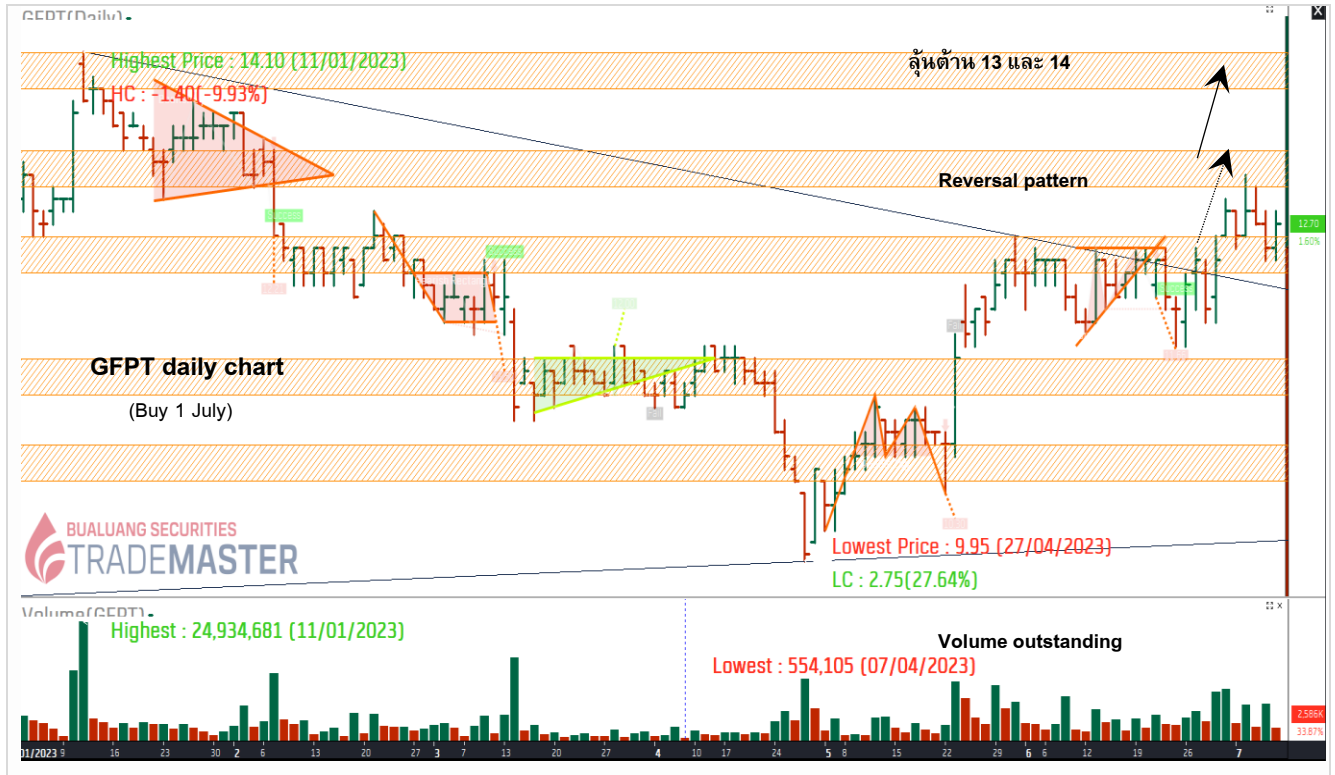
Stocks focus: KBANK sideway ออกข้าง / PTT ทะลุ EMA สำเร็จ! ลุ้นไปต่อ / BDMS หลุด low.....ต้องระวัง!



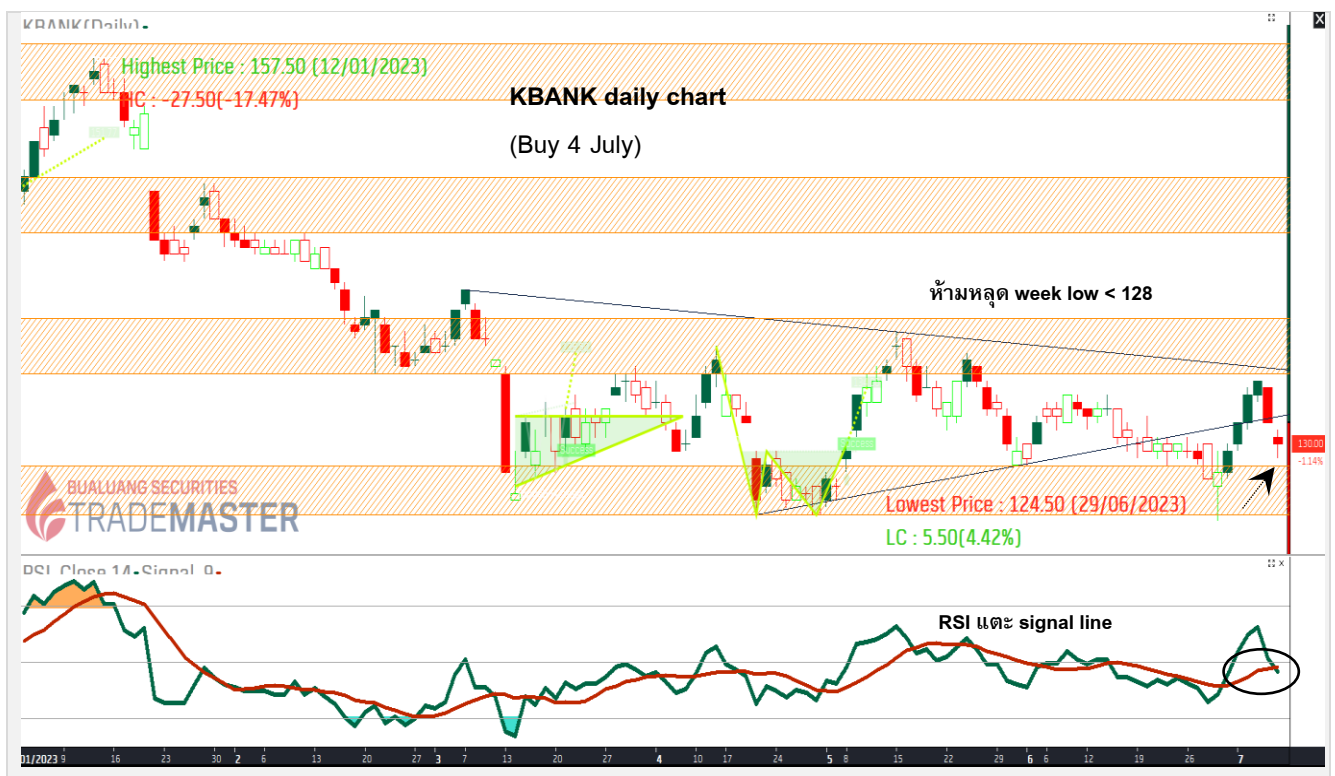
Technical follow up

Stock	Recommend	Comment
OR	Buy 5 ก.ค.	ติด week high 21.5 ไม่ผ่านหากปรับฐานโซนรับ 20.6 ต้องไม่หลุด!
TRUE	Buy 6 ก.ค.	Signal recovery! สร้างฐานใหม่ รอทะลุโซนต้าน 6.7
PTT	Buy 6 ก.ค.	ทะลุ EMA 200 วัน....ยังไปได้สวย!
TOP	Hold 7 ก.ค.	อยู่ในช่วงสร้างฐานให้แน่น...รอจังหวะกระชากตัว....break out 47
GFPT	Hold 7 ก.ค.	ลุ้นทะลุต้าน 13....มีอยู่แะถือ รอค่าใหญ่
BTS	Hold 7 ก.ค.	Sideway สร้างฐานอยู่ในกรอบ 7-7.8....รอจังหวะเปลี่ยนแนวโน้ม

GFPTยังไปได้สวย!



KBANK.....แผนแก้เกมส์!



Track with Technical:

“แผนแก้มเกมส์.....แก้ออร์ต Ep2”

แนะนำ “ถือต่อ”

มุมมอง Sideway....สร้างฐานแน่น!

แนวรับ 32

แนวต้าน 35/38

(Stop loss < 30)

คำแนะนำ

IVL โครงสร้างระยะกลาง (รายเดือน) สร้างฐานได้สำเร็จ! Sideway ออกข้างอยู่ในกรอบระหว่าง 32-35 ขณะที่ RSI ปรับตัวลงมาที่เส้น support....ต้องยืนให้ได้ แผนเทรด....หากไม่หลุด low 30 แนะนำซื้อที่ต้นทุน 35 และ 38

Note: IVL แนะนำซื้อไม้แรกเมื่อ 3 ก.ค.

IVL (อินโดรามา เวนเจอร์ส)



แนะนำ “ถือต่อ”

มุมมอง แผนแก้มเกมส์

แนวรับ 20.4 (ห้ามหลุด)

แนวต้าน 21.5/22

(Stop loss < 20.4)

คำแนะนำ

OR ฟิ้นตัว แต่ยังขึ้นได้ไม่ไกล ล่าสุดถอยลงมาที่โซนรับ major support ต้องยืนให้ได้ ขณะที่ MACD ลง และเส้น signal line (เส้น 0) แผนเปิดความเสี่ยงห้ามลงต่ำกว่า low 20.4 เพื่อลู่กลับไปโซนต้าน 21.5 และ 2

Note: OR แนะนำซื้อไม้แรกเมื่อ 26 มิ.ย.

OR (ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก)



แนะนำ “ถือต่อ”

มุมมอง ติดโซนต้าน

แนวรับ 2.2

แนวต้าน 2.4

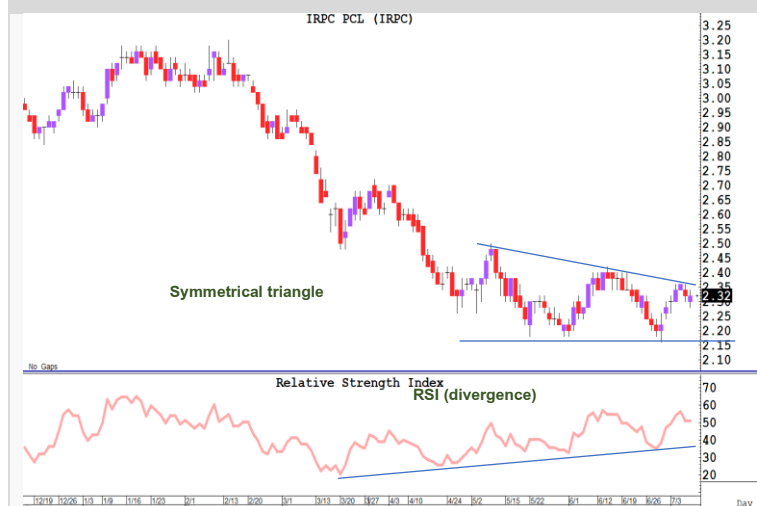
(Stop loss < 2.1)

คำแนะนำ

IRPC แก้วตัวสร้างฐานอยู่ในกรอบสามเหลี่ยม Symmetrical triangle ล่าสุดพยายามฝ่าด่านโซนต้าน 2.4 ไม่ผ่าน แต่! RSI (divergence) หนุนสัญญาณกลับตัว แผนเปิดความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่า low 2.1 เพื่อลู่ต้าน 2.4

Note: IRPC แนะนำซื้อไม้แรกเมื่อ 3 ก.ค.

IRPC (ไออาร์พีซี)



รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญประจำสัปดาห์

United States

Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
10/07/2023	Wholesale Inventories MoM	May F	-0.1%	--	-0.1%	--	79.845
10/07/2023	Wholesale Trade Sales MoM	May	0.3%	--	0.2%	--	16
11/07/2023	Consumer Credit	May	\$20.000b	--	\$23.010b	--	40
11/07/2023	NFIB Small Business Optimism	Jun	89.9	--	89.4	--	59.6899
12/07/2023	MBA Mortgage Applications	7-Jul	--	--	-4.4%	--	90.6977
12/07/2023	Real Avg Weekly Earnings YoY	Jun	--	--	-0.7%	-0.6%	14.7287
12/07/2023	CPI MoM	Jun	0.3%	--	0.1%	--	96.8992
12/07/2023	CPI Ex Food and Energy MoM	Jun	0.3%	--	0.4%	--	77.5194
12/07/2023	CPI YoY	Jun	3.1%	--	4.0%	--	93.7984
12/07/2023	CPI Ex Food and Energy YoY	Jun	5.0%	--	5.3%	--	65.8915
12/07/2023	CPI Index NSA	Jun	305.291	--	304.127	--	39.5349
12/07/2023	CPI Core Index SA	Jun	308.750	--	307.824	--	44.9612
12/07/2023	Real Avg Hourly Earning YoY	Jun	--	--	0.2%	--	10.0775
13/07/2023	Federal Reserve Releases Beige Book						0
13/07/2023	PPI Final Demand MoM	Jun	0.2%	--	-0.3%	--	86.8217
13/07/2023	PPI Ex Food and Energy MoM	Jun	0.2%	--	0.2%	--	67.4419
13/07/2023	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	Jun	0.1%	--	0.0%	--	17.0543
13/07/2023	PPI Final Demand YoY	Jun	0.4%	--	1.1%	--	68.9922
13/07/2023	PPI Ex Food and Energy YoY	Jun	2.6%	--	2.8%	--	66.6667
13/07/2023	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	Jun	2.5%	--	2.8%	--	15.5039
13/07/2023	Initial Jobless Claims	8-Jul	250k	--	248k	--	98.4496
13/07/2023	Continuing Claims	1-Jul	1720k	--	1720k	--	68.9147
14/07/2023	Monthly Budget Statement	Jun	-\$182.0b	--	-\$240.3b	--	72.8682
14/07/2023	Import Price Index MoM	Jun	-0.1%	--	-0.6%	--	76.7442
14/07/2023	Import Price Index ex Petroleum MoM	Jun	-0.2%	--	-0.2%	--	6.20155
14/07/2023	Import Price Index YoY	Jun	-6.1%	--	-5.9%	--	34.8837
14/07/2023	Export Price Index MoM	Jun	0.0%	--	-1.9%	--	13.9535
14/07/2023	Export Price Index YoY	Jun	--	--	-10.1%	--	13.1783
14/07/2023	U. of Mich. Sentiment	Jul P	65.5	--	64.4	--	94.5736
14/07/2023	U. of Mich. Current Conditions	Jul P	--	--	69.0	--	18.6047
14/07/2023	U. of Mich. Expectations	Jul P	--	--	61.5	--	20.9302
14/07/2023	U. of Mich. 1 Yr Inflation	Jul P	3.1%	--	3.3%	--	24.031
14/07/2023	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Jul P	3.0%	--	3.0%	--	22.4806

China

Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
09/07/2023	Aggregate Financing CNY	Jun	3050.0b	--	1560.0b	1555.6b	42
09/07/2023	Money Supply M2 YoY	Jun	11.2%	--	11.6%	--	86
09/07/2023	Money Supply M0 YoY	Jun	--	--	9.6%	--	54
09/07/2023	New Yuan Loans CNY	Jun	2300.0b	--	1360.0b	1362.8b	72
09/07/2023	Money Supply M1 YoY	Jun	4.5%	--	4.7%	--	58
10/07/2023	CPI YoY	Jun	0.2%	--	0.2%	--	98
10/07/2023	PPI YoY	Jun	-5.0%	--	-4.6%	--	90
11/07/2023	FDI YTD YoY CNY	Jun	--	--	0.1%	--	6
13/07/2023	Trade Balance	Jun	\$74.00b	--	\$65.81b	\$65.79b	82
13/07/2023	Exports YoY	Jun	-10.0%	--	-7.5%	--	80
13/07/2023	Imports YoY	Jun	-4.4%	--	-4.5%	--	78
13/07/2023	Exports YoY CNY	Jun	--	--	-0.8%	--	50
13/07/2023	Imports YoY CNY	Jun	--	--	2.3%	--	46
13/07/2023	Trade Balance CNY	Jun	--	--	452.33b	--	44

Japan
Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
10/07/2023	BoP Current Account Balance	May	¥1865.8b	--	¥1895.1b	--	94.2529
10/07/2023	BoP Current Account Adjusted	May	¥1867.8b	--	¥1899.6b	--	40.2299
10/07/2023	Trade Balance BoP Basis	May	-¥973.1b	--	-¥113.1b	--	65.977
10/07/2023	Bank Lending Incl Trusts YoY	Jun	--	--	3.4%	--	36.7816
10/07/2023	Bank Lending Ex-Trusts YoY	Jun	--	--	3.8%	--	33.3333
10/07/2023	Eco Watchers Survey Current SA	Jun	54.7	--	55.0	--	10.3448
10/07/2023	Eco Watchers Survey Outlook SA	Jun	54.2	--	54.4	--	9.1954
11/07/2023	Money Stock M2 YoY	Jun	--	--	2.7%	--	75.8621
11/07/2023	Money Stock M3 YoY	Jun	--	--	2.1%	--	74.7126
11/07/2023	Machine Tool Orders YoY	Jun P	--	--	-22.1%	--	66.6667
12/07/2023	PPI MoM	Jun	0.2%	--	-0.7%	--	56.3218
12/07/2023	PPI YoY	Jun	4.4%	--	5.1%	--	93.1034
12/07/2023	Core Machine Orders MoM	May	1.0%	--	5.5%	--	91.954
12/07/2023	Core Machine Orders YoY	May	0.1%	--	-5.9%	--	63.2184
13/07/2023	Foreign Buying Japan Bonds	7-Jul	--	--	¥484.7b	--	44.8276
13/07/2023	Japan Buying Foreign Bonds	7-Jul	--	--	¥1252.7b	--	55.1724
13/07/2023	Japan Buying Foreign Stocks	7-Jul	--	--	-¥158.9b	--	41.3793
13/07/2023	Foreign Buying Japan Stocks	7-Jul	--	--	¥195.0b	--	50.5747
13/07/2023	Bloomberg July Japan Economic Survey						0
14/07/2023	Capacity Utilization MoM	May	--	--	3.0%	--	69.1954
14/07/2023	Industrial Production MoM	May F	--	--	-1.6%	--	98.8506
14/07/2023	Industrial Production YoY	May F	--	--	4.7%	--	67.8161
14/07/2023	Nationwide Dept Sales YoY	Jun	--	--	6.3%	--	43.6782
14/07/2023	Tokyo Dept Store Sales YoY	Jun	--	--	8.0%	--	35.6322

Thailand
Economic Releases

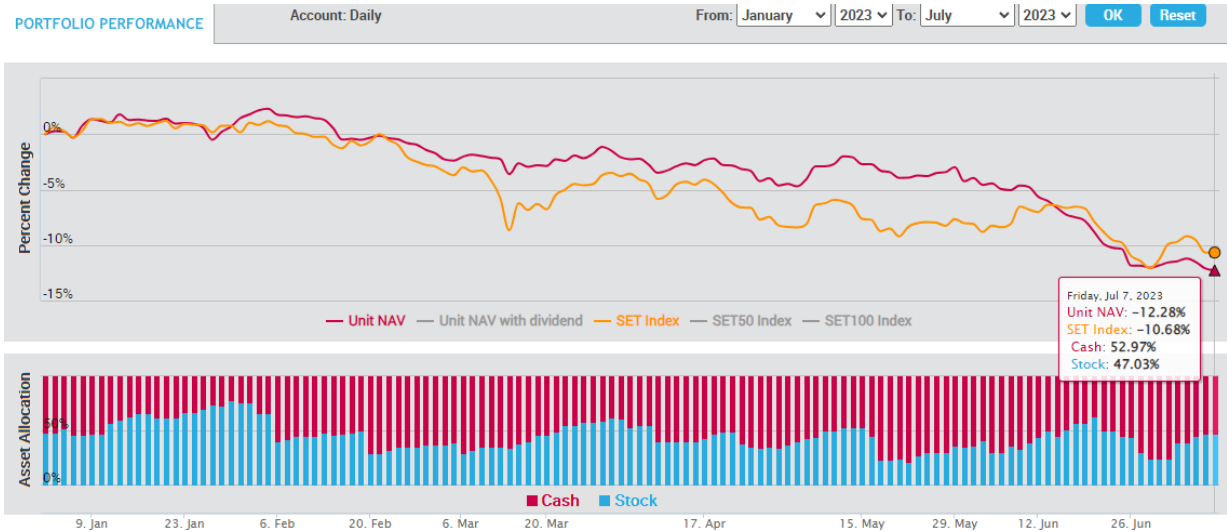
Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
13/07/2023	Consumer Confidence Economic	Jun	--	--	50.2	--	42.3077
13/07/2023	Consumer Confidence	Jun	--	--	55.7	--	3.84615
14/07/2023	Foreign Reserves	7-Jul	--	--	\$218.2b	--	80.7692
14/07/2023	Forward Contracts	7-Jul	--	--	\$30.5b	--	19.2308

Sources: Bloomberg

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์

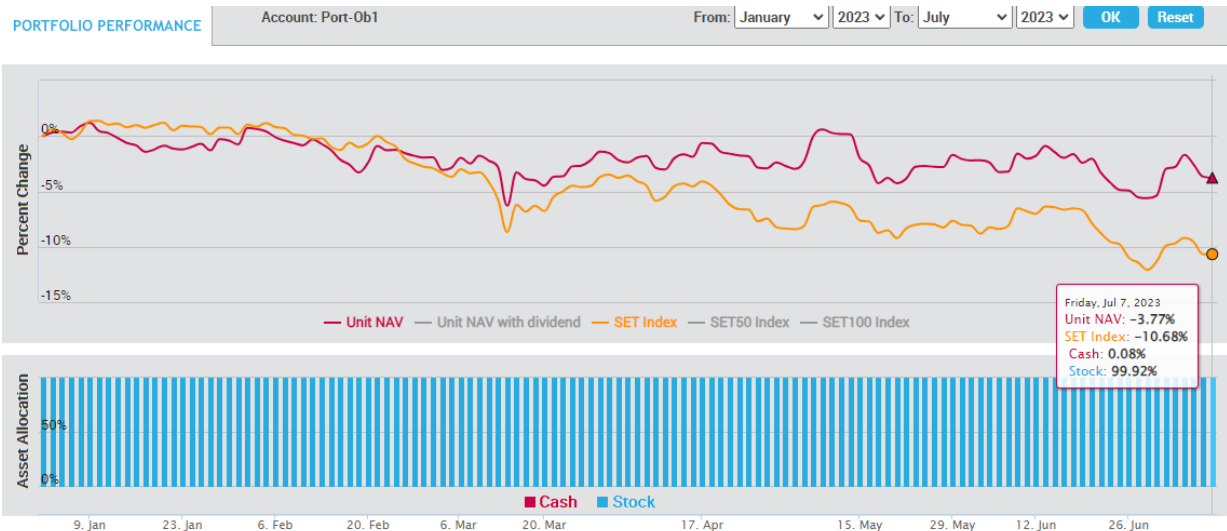
As of 3 July, 2022

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำ (สำหรับ Daily - ระยะเวลาลงทุน 1-3 เดือน โดยคุณวิภิจ ภิรารณรัตน์)



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

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



เน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก โดยลงทุนเฉพาะหุ้นที่นักวิเคราะห์ของบล.บัวหลวงติดตามและมีการออกรายงาน และเลือกลงทุน 100% ตลอดโดยมีจำนวน 10 ตัว และให้น้ำหนักของแต่ละหุ้นผันแปรตามขนาดของหุ้น

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

PORTFOLIO PERFORMANCE

Account: Technical

From: January

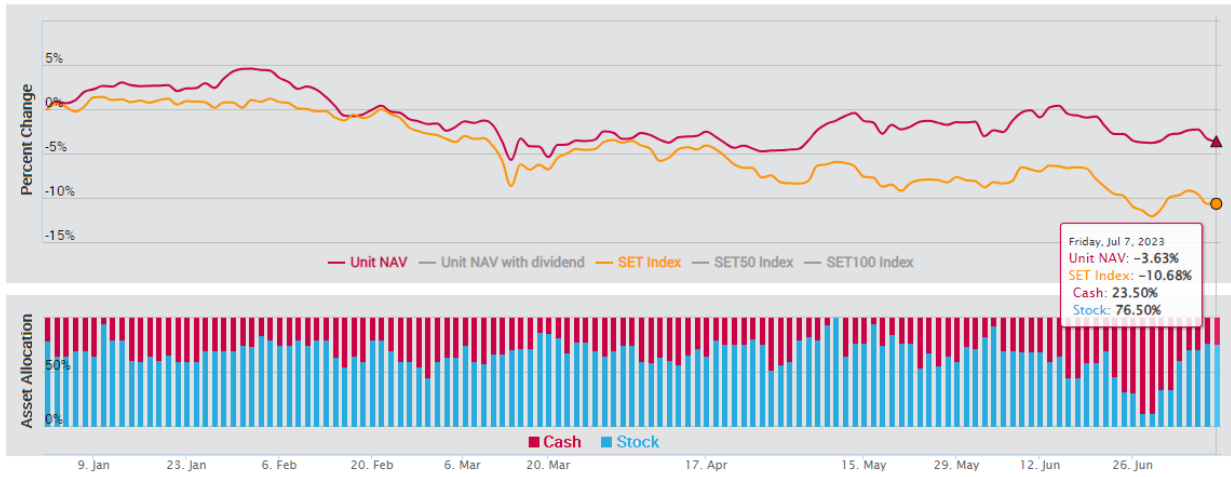
2023

To: July

2023

OK

Reset



การวิเคราะห์ทางเทคนิค : เป็นการวิเคราะห์รูปแบบราคาและสถิติ ที่ศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดในอดีตโดยใช้หลักสถิติ เพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรม การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคต วัตถุประสงค์เพื่อการคาดการณ์การเคลื่อนไหวราคาหุ้นในอนาคตและช่วยหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม

ปฏิทินหุ้น

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
10 Jul 23	11 Jul 23 XW KGEN 3 : 1	12 Jul 23	13 Jul 23	14 Jul 23
17 Jul 23	18 Jul 23	19 Jul 23	20 Jul 23	21 Jul 23 XD TMW 1.7 Baht
24 Jul 23	25 Jul 23 XD VGI 0.04 Baht	26 Jul 23	27 Jul 23	28 Jul 23
31 Jul 23 XD EPG 0.14 Baht	1 Aug 23	2 Aug 23	3 Aug 23 XD KYE 4.1 Baht	4 Aug 23
7 Aug 23 XD BTS 0.16 Baht XD PTL 0.27 Baht	8 Aug 23	9 Aug 23	10 Aug 23	11 Aug 23 XR APEX 1 : 2@0.05Baht
14 Aug 23	15 Aug 23	16 Aug 23 XD MSFT80X -	17 Aug 23	18 Aug 23
21 Aug 23	22 Aug 23	23 Aug 23	24 Aug 23	25 Aug 23
28 Aug 23	29 Aug 23	30 Aug 23	31 Aug 23	1 Sep 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	SCC	TU	INTUCH	RATCH	VGI	SCGP
COM7	DOHOME	JMT	CHG	TTB	BAM	BCP	AP	KTB	KKP	OR	BEM	GUNKUL	EA	SPALI
RBF	STGT	JMART	BEC	BLA	KEX	RCL	SINGER	TIDLOR	FORTH	TIPH	AAV	DELTA	SABUY	CKP
TRUE	PSL	SIRI	TQM	CK	ERW	MEGA	SNNP	TLI						

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
	KCG

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.