

รอบด้านตลาดหุ้น

12 พฤษภาคม 2566

What's in store ?



ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิจิตร ธีรธรรมรัตน์

วันนี้คาดดัชนี Sideways down เรายังให้น้ำหนักดัชนีตามกลยุทธ์ประจำสัปดาห์ คือ ก้าวข้ามไม่ทันโซน 1,560 +/- ไปได้ไกล (ซึ่งเป็นไปตามคาด) และวันนี้ตลาดหุ้นไทยมีแนวโน้มลงตามตลาดหุ้นต่างประเทศ จากการรอความชัดเจน “ผลเจรจาเขตแดนกับสหรัฐอเมริกา” หากไม่บรรลุข้อตกลงอาจสร้างความกังวลต่อการฟื้นตัวของดัชนี 1 มิถุนายน” ขณะที่หุ้นบวกมากตามที่เราคาดเมื่อตลาดพัก เช่น หุ้นในพอร์ตกลยุทธ์ อย่าง PJW MENA (ตามที่เราขึ้นน้ำเมื่อวาน) และวันนี้ เราเลือกนำเสนอหุ้นในพอร์ตมาวนเล่นสั้น เช่น OTO TTB *(อ่านต่อหน้า 2)*

หุ้นแนะนำวันนี้

TTB หุ้นแบงก์บวกลิสซิ่ง ชั่วใจรายย่อย (Local play)

OTO หลังเฉลยรายชื่อ “PP” รอบใหม่พบชื่อนักธุรกิจที่น่าจับตาหลายราย พร้อมเปิดตัวผู้บริหารใหม่ (อดีต CEO BCPG) เข้ามาเดินเครื่องธุรกิจ Climate tech



วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศรกุล

SET ทดสอบเส้นแนวโน้ม.....จุดวัดใจ!

(อ่านต่อหน้า 12)



รายงานผลประกอบการ โดยนักวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน

รายงานผลประกอบการของ บจ. ที่เราให้คำแนะนำทั้งหมด 20 บริษัท แบ่งออกเป็น 3 กลุ่ม

- ดีกว่าคาด (Beat) จำนวน 7 บริษัท ได้แก่ BDMS WHA WHAUP BEM CIVIL M MGC
- ตามคาด (In line) จำนวน 7 บริษัท ได้แก่ BCH SAT AH YGG BOL NETBAY WORK
- ต่ำกว่าคาด (Missed) จำนวน 6 บริษัท ได้แก่ LH GFPT CPF PTT MFEC SVI

สรุปประเด็นจาก Quick take

- สตาร์ ปีโตรเลียม วีไฟน์นิ่ง: SPRC – แนวโน้มฟื้นตัว
- สยามแม็คโคร: MAKRO – เชิงบวกต่อการเติบโต
- เมืองไทย แคปปิตอล: MTC – มุมมองเป็นกลาง
- จีเอฟพีที: GFPT – มีโอกาสถูกปรับลดกำไรลง
- ซีพี ออลล์: CPALL – เดือนเมษายนยังคงดูดี
- โอเอสเอส: OSP – มองเห็นอัปเดต
- เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป: MAJOR – ถือรอ



ปฏิทินหุ้น

- การจ่ายปันผลระหว่างกาล
- การจ่าย Warrants
- การเพิ่มทุน

สรุปภาวะตลาด 11 พฤษภาคม 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	% การเปลี่ยนแปลง YTD
1,567.40	-2.16	-0.14%	-6.16%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)		52,782.41	

ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)

	ซื้อ	ขาย	สุทธิ
Institution	8,257.4	5,353.2	2,904.23
	16%	10%	
Proprietary Trading	3,763.7	3,684.5	79.22
	7%	7%	
Foreign	24,682.8	26,283.4	-1,600.65
	47%	50%	
Retail	16,076.4	17,459.2	-1,382.80
	30%	33%	

5 อันดับหลักทรัพย์ที่มียอดซื้อขายสูงสุด

หลักทรัพย์	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (บาท)	ยอดซื้อขาย (ล้านบาท)
KBANK	134.50	0.50	2,890
CPALL	67.25	1.50	1,740
BANPU	8.30	-0.30	1,606
MAKRO	41.00	1.00	1,603
OR	22.80	0.00	1,551

การเคลื่อนไหวของดัชนีรายกลุ่ม


กลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
Commerce	38,599.85	1.83
Food	11,590.21	0.70
Media	39.38	0.33
Bank	387.02	0.23
Energy	22,293.44	-0.09
SET	1,567.40	-0.14
Property	259.11	-0.26
Packaging	4,420.11	-0.46
Auto	503.53	-0.72
Electronics	9,484.98	-0.73
Finance&Sec.	4,194.14	-0.76
ICT	165.11	-1.54
Petro	877.75	-2.36


ดัชนีต่างประเทศ

	ปิด	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	YTD
DJIA	33,309.51	-0.66	-9.48
NASDAQ	12,328.51	0.18	-21.09
FTSE	7,879.98	-0.63	4.99
NIKKEI	29,126.72	0.02	-0.60
HSKI	19,743.79	-0.09	-15.23
PCOMP (PH)	6,675.46	0.25	-5.87
JCI (IN)	6,755.94	-0.82	0.90
FBKMLCI (MY)	1,425.18	-0.04	-7.57
FSSTI (SP)	3,229.55	-0.39	1.52
Dubai (\$bbi)	76.56	1.16	-0.05
THB/USD	33.85	0.56	1.75
MLR (BBL)%	6.65		
BOT 1DRP%	1.75		
CPI (Apr)%	2.67		


ภาพตลาดและแนวโน้ม


Market wrap & Outlook


 **วันนี้ดัชนียังยืดยาว (ปิดลบเล็กน้อย)** หุ่นกดตันตลาด เช่น TRUE BANPU BCH PTTGC (งบฯ ออกมาแยกว่าคาด) ส่วนหุ้นบวก เช่น คอมเมิร์ซ CPALL MAKRO CRC GLOBAL และหุ้นบวกแรง NCAP ICHI SUCT ALPHAX CAZ

 **วันนี้คาดดัชนีฯ Sideways down** เรายังให้น้ำหนักดัชนีฯตามกลยุทธ์ประจำสัปดาห์ คือ ก้าวข้ามไม่พ้นโซน 1,560 +/- ไปได้ไกล (ซึ่งเป็นไปตามคาด) และวันนี้ตลาดหุ้นไทยมีแนวโน้มลดลงตามตลาดหุ้นต่างประเทศ จากการรอความชัดเจน “ผลเจรจาพตท.กับสหรัฐฯ” หากไม่บรรลุข้อตกลงอาจสร้างความกังวลต่อการฟื้นตัวของดัชนีฯ 1 มีย.นี้” ขณะที่หุ้นบวกมาตามที่เราคาดเมื่อตลาดพัก เช่น หุ้นในพอร์ตกลยุทธ์ อย่าง PJW MENA (ตามที่เรานำเมื่อวาน) และวันนี้ เราเลือกนำเสนอหุ้นในพอร์ตมว.เล่นสั้น เช่น OTO TTB


What to watch


 MSCI Rebalance: MSCI Equity Indexs (หุ้นเข้า MAKRO หุ้นออก JMT TU), MSCI Small Cap. (หุ้นเข้า JMT TIDLOR SAPPE SISB TU, ไม่มีหุ้นออก)

 คาดผลเลือกตั้งในประเทศ สัปดาห์หน้า จะหนุนตลาดหุ้นไทยให้มีทิศทางที่สดใสขึ้น

 การประชุม กนง.ของไทยปลายเดือนนี้ ตลาดคาดขึ้นครั้งสุดท้ายอีก 0.25% (เราเชื่อว่า อาจสร้างความประหลาดใจเชิงบวกให้กับตลาดด้วยการ คงดอกเบี้ย)

หุ้นแนะนำวันนี้

 TTB หุ้นแบงก์บวกลิสซิ่ง ขวัญใจรายย่อย (Local play)

 OTO หลังเฉลยรายชื่อ “PP” รอบใหม่พบชื่อนักธุรกิจที่น่าจับตาหลายราย พร้อมเปิดตัวผู้บริหารใหม่ (อดีต CEO BCPG) เข้ามาเดินเครื่องธุรกิจ Climate tech

ตัวเลขเศรษฐกิจ

		Previous	Consensus
MON	US ISM Manufacturing PMI (Apr)	46.3	46.6
	China Caixin Manufacturing PMI (Apr)	50.0	51.7

TUE	German Manufacturing PMI (Apr)	44.0	44.0
	UK Manufacturing PMI (Apr)	47.9	46.6
	EU CPI (YoY) (Apr)	6.9%	6.8%
WED	Fed Interest Rate Decision	+0.25%	+0.25%
	US ADP Nonfarm Employment Change (Apr)	145K	150K
	US ISM Non-Manufacturing PMI (Apr)	51.2	51.6
	Crude Oil Inventories	-5.054M	-1.486M
THU	ECB Interest Rate Decision (May)	+0.50%	+0.25%
	Initial Jobless Claims	230K	n.a.
FRI	Nonfarm Payrolls (Apr)	236K	181K
	Unemployment Rate (Apr)	3.5%	3.6%

วิกิจ ธีรธรรมรัตน์ Tel. (662) 618-1336

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดหุ้น/ปัจจัยทางเทคนิค

นภนต์ ใจแสน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดหุ้น

ภูวคณ ภูสออดเงิน, ALSA นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดหุ้น

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์สินที่แนะนำรายวัน

ชื่อหุ้น	วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาเปิด ณ.วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาสูงสูดนับจากวันที่แนะนำ	ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน)	%เปลี่ยนแปลงล่าสุด	คำแนะนำ
BMSCITH	03/01/2023	11.57	11.69	11.08	-4.24%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.63	10.49	-6.26%	
OTO	03/01/2023	13.70	20.40	18.90	37.96%	ถือ
INTUCH	13/02/2023	74.50	78.00	76.75	3.02%	ถือ
BBL	15/02/2023	165.00	166.50	163.00	-1.21%	ถือ
KTB	22/02/2023	17.50	18.80	18.80	7.43%	ถือ
MENA	09/03/2023	2.38	2.74	2.32	-2.52%	ถือ

COM7	24/03/2023	31.25	32.00	27.75	-11.20%	ถือ
TTB	29/03/2023	1.45	1.53	1.51	4.14%	ถือ
SAWAD	03/04/2023	53.00	61.00	59.50	12.26%	ถือ
PJW	05/04/2023	4.52	4.76	4.44	-1.77%	ถือ
AP	17/04/2023	12.20	12.70	11.70	-4.10%	ถือ (รับปันผล 0.65 บาทแล้ว)
NEX	18/04/2023	14.00	14.40	10.60	-24.29%	ถือ
WHAUP	19/04/2023	4.02	4.04	3.92	-2.49%	ถือ
CPALL	28/04/2023	64.50	67.75	67.25	4.26%	ถือ
CPN	02/05/2023	67.75	71.50	70.25	3.69%	ถือ
NCAP	03/05/2023	3.62	4.96	4.90	35.36%	ถือ
MAKRO	09/05/2023	39.50	41.50	41.00	3.80%	ถือ
GULF	09/05/2023	52.75	53.75	52.50	-0.47%	ถือ
MGC	11/05/2023	9.20	9.40	9.00	-2.17%	ถือ

Source: ASPEN

Deletion: 7 มีค. ASAP -17.58% GULF -5.99% BH -0.93% BDMS -5.83%
 31 มีค. AOT +4.80% AURA -1.64% CPN +4.17%
 5 เม.ย. NEX -25.84% MAKRO -7.83% BJC -2.61% GLOBAL -4.74% CPALL -2.78%
 21 เม.ย. PTG -6.29% OR -4.37% BGRIM -5.00% GULF -3.30%
 24 เม.ย. AAV -0.74% EA -6.56%

รายงานผลประกอบการ

วันนี้มีรายงานผลประกอบการของ บจ. ที่เราให้คำแนะนำทั้งหมด 20 บริษัท แบ่งออกเป็น

ดีกว่าคาด (Beat) จำนวน 7 บริษัท ได้แก่ BDMS WHA WHAUP BEM CIVL M MGC

ตามคาด (In line) จำนวน 7 บริษัท ได้แก่ BCH SAT AH YGG BOL NETBAY WORK

ต่ำกว่าคาด (Missed) จำนวน 6 บริษัท ได้แก่ LH GFPT CPF PTT MFEC SVI

Beat (+):

BDMS รายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 3.5 พันล้านบาท (สูงสุดเป็นประวัติการณ์) เพิ่มขึ้น 1% YoY และ 11% QoQ ถ้าไปเป็นไปตามที่เราคาด แต่สูงกว่าที่ตลาดคาด 6% แนวโน้ม 2Q23 จะเติบโต YoY แต่ลดลง QoQ จากฤดูกาล เรามองว่ากำไรที่สูงกว่าที่ตลาดคาดจะส่งผลเชิงบวกต่อราคาหุ้นในวันนี้ เรายังคงคำแนะนำซื้อที่ราคา

เป้าหมาย 32 บาท

WHA รายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 523 ล้านบาท หักรายการพิเศษกำไรหลักจะอยู่ที่ 505 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 64% YoY แต่ลดลง 82% QoQ สูงกว่าที่เราคาด 55% (แต่ต่ำกว่าตลาดคาด 22%) เนื่องจากรายได้มากกว่าคาด แนวโน้ม 2Q23 คาดกำไรเพิ่มขึ้นทั้ง YoY, QoQ เราคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 4.8 บาท

WHAUP รายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 257 ล้านบาท หักรายการพิเศษกำไรหลักจะอยู่ที่ 229 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 230% YoY และ 834% QoQ สูงกว่าที่เราและตลาดคาด 28% และ 20% ตามลำดับ เนื่องจากรายได้และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนมากกว่าคาด แนวโน้ม 2Q23 คาดกำไรทรงตัว YoY แต่เพิ่มขึ้นสูง QoQ จากการรับรู้กำไร Gheco-One และอัตรากำไรของ SPPs ขยายตัว เราคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 5.5 บาท มองแกร่งทั้งกำไร ปีผล และอยู่ในธีมธุรกิจ Climate Changes

BEM รายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 749 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 123% YoY และ 24% QoQ สูงกว่าที่เราและตลาดคาด 18% และ 20% ตามลำดับ จากรายได้สูงกว่าคาด และต้นทุนต่ำกว่าประเมินไว้ แนวโน้มกำไร 2Q23 คาดเพิ่มขึ้นทั้ง YoY (ผู้ใช้งานเพิ่ม) และ QoQ (ปันผลรับจาก CKP และ TTW) ระยะสั้น-กลาง ราคาหุ้นยังคงผันผวนตามข่าวสายสัมพันธ์ ที่หากผ่าน ครม. ราคาหุ้นจะแรงขึ้น และเชื่อ BEM เหมาะสำหรับการลงทุนระยะยาว คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 14 บาท

CIVIL รายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 47.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19% YoY แต่ลดลง 23% QoQ สูงกว่าที่เราคาด 20% เกิดจากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าคาด ตามสัดส่วนงานถนนที่อัตรากำไรสูงเพิ่มเข้ามา แนวโน้มกำไรหลัก 2Q23 คาดเติบโต YoY แต่อ่อนตัว QoQ ตามฤดูกาลที่มีวันหยุดมาก เรายังคงประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายที่ 3.30 บาท แต่ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น “ซื้อ” (จากถือ) หลังราคาปรับตัวลงมา 25% YTD จน PER 11 เท่า ต่ำกว่าเฉลี่ยกลุ่ม และสวนทางแนวโน้มกำไรที่ฟื้นตัวปีนี้

M รายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 325 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20% YoY และ 1% QoQ สูงกว่าที่เราและตลาดคาด เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นมากกว่าคาด และค่าใช้จ่ายต่ำกว่าคาด แนวโน้มกำไร 2Q23 คาดเติบโตทั้ง YoY และ QoQ จากยอดขายช่วงสงกรานต์และวันหยุดยาว พ.ค. แต่เรายังคงแนะนำถือ เพราะราคาใกล้เคียงกับราคาเป้าหมาย 52 บาทแล้ว

MGC รายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 82 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27% YoY กำไรที่ออกมาดีกว่าที่เราคาดเล็กน้อย จากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าคาด เราประเมินกำไร 2Q23 เติบโตต่อเนื่องทั้ง YoY และ QoQ และได้ระดับขึ้นทำจุดสูงสุดที่ 4Q23 เรายังคงคำแนะนำซื้อ

In Line (0):

BCH รายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 253 ล้านบาท ลดลง 88% YoY และ 6% QoQ กำไรเป็นไปตามที่เราคาด แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดมากถึง 18% แนวโน้ม 2Q23 จะลดลง YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ เรามีปรับกำไรทั้งปีลง 23% เหลือ 1.4 พันล้านบาท ทำให้ราคาเป้าหมายลงเหลือ 20 บาท (จาก 25 บาท) เรายังคงแนะนำซื้อ

SAT รายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 274 ล้านบาท หักรายการพิเศษกำไรหลักจะอยู่ที่ 273 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6% YoY และ 20% QoQ เป็นไปตามที่เราคาด แต่สูงกว่าตลาดประเมินอยู่ราว 13% แนวโน้ม 2Q23 คาดกำไรเติบโต YoY แต่จะลดลง QoQ ตามวันหยุดมาก คงคำแนะนำซื้อทั้งกำไร ราคาเป้าหมาย 23.5 บาท

AH รายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 562 ล้านบาท หักรายการพิเศษกำไรหลักจะอยู่ที่ 597 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 47% YoY และทรงตัว QoQ เป็นไปตามที่เราคาด แต่สูงกว่าตลาดคาด 16% แนวโน้มกำไร 2Q23 จะเพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ ตามฤดูกาลวันหยุด เราคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 45 บาท

YGG รายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 32 ล้านบาท เติบโต 5% YoY แต่ลดลง 12% QoQ กำไรที่ออกมาเป็นไปตามที่เราคาด เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q23 จะเติบโต YoY และ QoQ จากการเติบโตของธุรกิจ VFX และ Animation ที่อุปสงค์ยังแข็งแกร่ง อีกทั้งยังมีการเปิดตัวเกม HSH Online ซึ่งจะมีรายได้จากการขาย ไอเท็มในเกม และรายได้จากสปอนเซอร์เข้ามาหนุน เรายังคงคำแนะนำซื้อ

BOL รายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 68 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 11% YoY และ 60% QoQ กำไรสุทธิที่ออกมาเป็นไปตามที่เราคาด คาดการณ์กำไร 2Q23 ยังคงเติบโตต่อเนื่อง YoY และ QoQ จากการเติบโตในทุกแพลตฟอร์ม รวมถึงการรับรู้รายได้จาก TPX เรายังคงคำแนะนำซื้อ

NETBAY รายงานกำไรสุทธิอยู่ที่ 47 ล้านบาทใน 1Q23 เติบโต 33% YoY แต่ลดลง 22% QoQ ซึ่งผลประกอบการเป็นไปตามที่เราคาด เราคาดว่ากำไร 2Q23 จะเติบโตแข็งแกร่ง YoY หนุนโดยรายได้จาก iBox อย่างไรก็ตามคาดกำไรปรับตัวลดลง QoQ จากรายได้ iBox ที่ลดลง เรายังคงคำแนะนำซื้อ

WORK รายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 28 ล้านบาท ทรงตัว YoY และ QoQ โดยกำไรที่ออกมาเป็นไปตามที่เราคาด เราประเมินกำไร 2Q23 เติบโต YoY และ QoQ

ยังคงคำแนะนำ ถือ

Missed (-):

LH รายงานกำไรที่ 1.4 พันล้านบาท ลดลง 30% YoY และ 32% QoQ กำไรต่ำกว่าที่เราคาด 15% และต่ำกว่าตลาดคาด 10% จาก Margin ที่ต่ำกว่าคาด แนวโน้ม 2Q23 จะลดลง YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล เรายอมรับว่าราคาหุ้นวันนี้จะปรับตัวลดลง จากกำไรที่ออกมาต่ำกว่าที่เราคาด แต่จะเป็นจังหวะเข้าสะสมซื้อ (ราคาเป้าหมาย 11.50 บาท)

GFPT รายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 298 ล้านบาท หักรายการพิเศษกำไรสุทธิจะอยู่ที่ 237 ล้านบาท ลดลง 41% YoY และ 43% QoQ กำไรหลักที่ออกมาต่ำกว่าที่เราคาด 12% จากอัตรากำไรขั้นต้นและกำไรของ GFN ต่ำกว่าคาด แนวโน้ม 2Q23 คาดกำไรลดลง YoY (จาก GM) แต่เพิ่มขึ้น QoQ (ฤดูกาลส่งออก) เรายังคงแนะนำซื้อ กึ่งกำไร จาก Valuation ที่ถูก (แต่ไม่ต้องรีบ)

CPF รายงานขาดทุนสุทธิ 1Q23 ที่ 2.73 พันล้านบาท ถ้าไม่รวมรายการพิเศษ ส่วนใหญ่จากกำไรเทรดดิ้งหุ้น CPALL จะมีผลขาดทุนหลักจะมากถึง 3.29 พันล้านบาท พลิกกลับจากกำไรหลัก 752 ล้านบาทใน 1Q22 และกำไรหลัก 1.06 พันล้านบาทใน 4Q22 ผลขาดทุนหลักมากกว่าคาด 56% (ผลประกอบการแยกว่าคาด) เนื่องจากผลขาดทุนของทั้ง CTI และ CPP (กระทบจากราคาหมูเงิน-เวียดนาม) ที่สูงกว่าคาดอย่างมีนัยสำคัญ แนวโน้ม 2Q23 จะขาดทุนต่อ (แยกลง YoY แต่ดีขึ้น QoQ) แม้จะยังคงคำแนะนำ ซื้อกึ่งกำไร เพราะ Valuation ถูก แต่ก็ไม่น่าให้รีบ รอราคาหมูเงิน-เวียดนามขึ้น

PTT รายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 2.79 หมื่นล้านบาท หักรายการพิเศษกำไรหลักจะอยู่ที่ 2.51 หมื่นล้านบาท ลดลง 36% YoY และ 18% QoQ ต่ำกว่าที่เราคาด 11% (แต่สูงกว่าตลาดคาด) เนื่องจากค่าใช้จ่ายสูงกว่าที่คาด และภาษีจ่ายมากกว่าประเมิน แนวโน้มกำไร 2Q23 คาดลดลง YoY และ QoQ กดดันทั้งธุรกิจ E&P น้ำมัน โรงกลั่น และเคมี อย่างไรก็ตามคาดว่าโรงไฟฟ้าใน 2H23 และมูลค่าหุ้นถูก ปันผลสูงใจ จึงยังให้คำแนะนำซื้อ ในเชิงพื้นฐาน

MFEC รายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 655 ล้านบาท ถ้าไม่รวมรายการพิเศษ (ส่วนใหญ่จากการขายและปรับมูลค่าเงินลงทุน) กำไรหลักจะอยู่ที่ 42 ล้านบาท ลดลง 18% YoY ต่ำกว่าที่เราคาด 32% จากรายได้ที่ต่ำกว่าที่คาด (ทั้งนี้ เนื่องจากมีการ restate เพื่อแยก Vulcan Digital Delivery หรือ VDD ออก เราจึงไม่ได้เทียบ QoQ) แนวโน้ม 2Q23 คาดกำไรเติบโต YoY และ QoQ เรายังคงแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 10.80 บาท นอกจากนี้ บริษัทหลังขาย VDD ออกไป บริษัทได้นำเงินไปลงทุนใหม่ในธุรกิจ Cybersecurity, ERP, IT Managed Services, และ Cloud services

SVI รายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 147 ล้านบาท ลดลง 44% YoY และ 70% QoQ หากตัดขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนกำไรหลักจะอยู่ที่ 197 ล้านบาท ลดลง 8% YoY และ 66% QoQ กำไรที่ออกมาต่ำกว่าที่เราคาด 55% และต่ำกว่าที่ตลาดคาด 44% จากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาด เราประเมินกำไร 2Q23 ลดลง YoY แต่ฟื้นตัว QoQ เราปรับประมาณการกำไรปี 2023 ลง 16% ปรับคำแนะนำลงจาก ซื้อกึ่งกำไร เป็น ขาย หลังจากราคาหุ้นชนราคาเป้าหมายของเราแล้ว

สรุปประเด็นจาก Quick take

SPRC
สตาร์ ปีโตรเลียม รีไฟน์ นิ่ง

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

ประเด็นหลัก: ค่าการกลั่นมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นจากระดับที่ค่อนข้างต่ำในปัจจุบันในช่วงที่เหลือของ 2Q23 โดยมีปัจจัยหนุนหลักจากอุปสงค์ก๊าซโซลีนที่จะเพิ่มขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล (US driving season), สต็อกน้ำมันสำเร็จรูปทั่วโลกอยู่ในระดับต่ำ, crude premium ที่ปรับตัวลดลง, และอุปทานที่ลดลงในช่วงฤดูกาลปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่น SPRC คาดว่าอัตราการใช้กำลังการกลั่นจะปรับตัวลดลงเล็กน้อย QoQ เป็น 160,000 บาร์เรล/วัน ใน 2Q23 จากระดับ 162,200 บาร์เรล/วัน ใน 1Q23 เพื่อ optimization สำหรับเหตุการณ์น้ำมันดิบรั่วไหล ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างประสานงานกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องและคาดว่าจะสามารถกลับมาใช้งาน SPM ได้ภายใน 3Q23 รวมทั้งเจรจากับบริษัทประกันเกี่ยวกับเงินชดเชย ทั้งนี้บริษัทได้ตั้งสำรองค่าใช้จ่ายที่อาจเกิดขึ้นจากเหตุการณ์ดังกล่าวไว้ 5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (ณ สิ้น 1Q23) ส่วนโครงการลงทุนใหม่ SPRC อยู่ระหว่างการศึกษาโครงการขนาดเล็กเพื่อเพิ่มมูลค่าผลิตภัณฑ์ในช่วงของการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ในปี 2025 รวมทั้งแสวงหาโอกาสในการลงทุน Energy Transition สถานะทางการเงินยังคงแข็งแกร่ง โดยมี net debt/equity อยู่ที่เพียง 0.2 เท่า ณ สิ้น 1Q23

คำแนะนำพื้นฐาน: ในฐานะผู้ดำเนินการโรงกลั่นที่ผลิตก๊าซโซลีนมากที่สุด SPRC จะเป็นผู้ได้ประโยชน์หลักจากส่วนต่างราคาก๊าซโซลีนที่เพิ่มขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล ในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า นอกจากนี้มูลค่าหุ้นปัจจุบันยังคงอยู่ในระดับที่น่าสนใจ โดยซื้อขายที่ PBV ณ สิ้นปี 2566 ที่ 1.0 เท่า เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อเก็งกำไร” (ราคาเป้าหมาย 12.50 บาท)

MAKRO
สยามแม็คโคร

ผู้บริหารยังมีมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตของผลประกอบการ

ประเด็นหลัก: MAKRO ยังเห็นการเติบโตของ SSSG ต่อเนื่องจาก 1Q23 ในเดือน เม.ย. (เกือบ 10%) อย่างไรก็ตามผู้บริหารยังจับตามองเรื่องการเมืองเนื่องจากช่วงที่มีการเลือกตั้งอาจส่งผลกระทบต่อปริมาณที่รัฐบาลใช้จ่ายกับผู้บริโภคน้อยลงได้ Lotus’s มองว่าอัตราการทำการำนาจจะเริ่มดีขึ้นได้ใน 2Q23 จากการแข่งขันระหว่างรีเทลที่ค่อนข้างสูง ยอดขาย online ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยทั้ง MAKRO และ Lotus’s จะเน้นการเติบโตของยอดขายที่ผ่าน App ของบริษัทที่มากขึ้น โดยทั้ง MAKRO และ Lotus’s จะยังคงมองการพัฒนาระบบ online และการใช้หลังบ้านร่วมกันมากขึ้น MAKRO ตั้งเป้า O2O จะมีสัดส่วน 20-25% ของยอดขายทั้งหมด Lotus’s มอง 15-20% ของยอดขายทั้งหมด ผู้บริหาร Lotus’s มั่นใจว่าผลประกอบการจะค่อยๆ ดีขึ้นในปีที่เหลือจากอัตราค่าไถ่ขั้นต่ำที่น่าจะมีแนวโน้มที่ดีขึ้นใน 2Q23 เป็นต้นไป ค่าไฟที่ลดลง และ finance cost ที่จะปรับตัวลง

คำแนะนำพื้นฐาน: Guidance ของผู้บริหาร ถือว่าใกล้เคียงกับที่เรามองไว้ โดยเฉพาะที่คาดว่า MAKRO จะโตโดดเด่นใน 2H23 ยังแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 43 บาท โดยระยะสั้นราคาหุ้นของ MAKRO อาจจะปรับขึ้นมาจากเรื่องความเป็นไปได้ที่ MAKRO อาจจะได้ติด MSCI

MTC
เมืองไทย แคนปีตอล

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

ประเด็นหลัก: MTC ยังตั้งเป้าสินเชื่อปี 2023 เติบโตไม่ต่ำกว่า 20% YoY โดยจะเน้นปล่อยสินเชื่อที่มีหลักประกันเป็นหลัก เช่น สินเชื่อจำนำทะเบียนและที่ดิน ผ่านการขยายสาขาราว 600 สาขาเป็น 7.2 พันสาขาในปี 2023 แนวโน้ม NPLs/loans ratio จะยังเพิ่มขึ้นใน 2Q23 และคาด NPLs/loans ratio จะเริ่มทยอยลดลงตั้งแต่ 4Q23 โดย MTC ยังคงเป้า loan loss coverage ratio ไม่ต่ำกว่า 100% ในระยะสั้น MTC ยังไม่มีแนวโน้มปรับเพิ่ม Yields เพราะเริ่มควบคุม NPL ได้ดีขึ้น และมองว่าแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยใกล้ peak แล้ว โดยเรคาด NIM ในช่วงที่เหลือของปี 2023 จะปรับลดลงเล็กน้อย จากแนวโน้ม cost of funds ที่สูงขึ้นราว 20 bps เรามองแนวโน้มการแข่งขันในอุตสาหกรรมสินเชื่อจำนำทะเบียนจะลดลง หลังจากที่ธนาคารออมสินขยายบจ. เงินสดทันใจ MTC ตั้งเป้า Cost to income ปี 2023 ที่ 46-47% โดยเราประเมินว่ามีแนวโน้มจะทยอยลดลงตั้งแต่ 2Q23 เป็นต้นไป

คำแนะนำพื้นฐาน: เรายังมีมุมมองเป็นกลางต่อแนวโน้มผลการดำเนินงานของ MTC และให้น้ำหนักแนวโน้ม NPLs/loans ratio ที่ยังปรับเพิ่มขึ้นในงวด 2Q23 โดยเรคาดกำไรสุทธิ 2Q23 จะปรับลดลง 13% YoY (แต่เพิ่มขึ้น 12% QoQ) มาที่ 1.2 พันล้านบาท เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” ราคาเป้าหมาย 37 บาท

GFPT
จีเอฟพีที

ประเด็นสำคัญจาก analyst meeting

ประเด็นหลัก: ราคาโครงไก่แต่ละระดับต่ำสุดที่ 13-14 บาท/กก. ในเดือนเม.ย. ก่อนที่จะฟื้นตัวกลับมาอยู่ที่ 16-17 บาท/กก. ในเดือนพ.ค. แต่ไม่ว่าอย่างไรก็ตาม ราคาโครงไก่เฉลี่ยใน 2Q23 มีแนวโน้มอยู่ที่ 17 บาท/กก.แม้ว่าจะเริ่มเห็นสัญญาณของราคาวัตถุดิบทั้งข้าวโพดและกากถั่วเหลืองอ่อนตัวลง 0.3-0.5 บาท/กก. ใน 2Q23 แต่สต็อกเดิมที่ยังคงเพียงพอช่วงก่อนหน้าจะส่งผลให้ต้นทุนวัตถุดิบใน 2Q23 ใกล้เคียงระดับสูงเท่ากับ 1Q23 ราคาไก่มีชีวิตและราคาโครงไก่ที่ติดกลับหลังจากช่วงสงกรานต์ตามจากอุปทานที่หายไปเนื่องจากหลายโรงงานหยุดช่วงสงกรานต์ GM มีแนวโน้มทยอยกลับไปฟื้นตัวดีขึ้น QoQ ใน 2Q23 ซึ่งคาดว่าจะอยู่ในช่วง 12-13% จีเอฟพีทีมีแนวโน้มขาดทุนเพิ่มขึ้น QoQ ใน 2Q23 เนื่องจากราคาโครงไก่เฉลี่ยที่ลดลง QoQ ใน 2Q23 วอลุ่มส่งออกคาดว่าจะฟื้นตัวกลับไป 8 พันตันใน 2Q23 หรือเพิ่มขึ้น 7% YoY และ 16% QoQ แต่ความท้าทายหลักของส่งออกคือ ราคาส่งออกเฉลี่ยโดยเฉพาะไปยังยุโรปที่มีโอกาสปรับลดลงในปี 2023 บริษัทยังคงเป้ารายได้ปี 2023 เติบโต 2-3% และ GM ที่ 14-15%

คำแนะนำพื้นฐาน: เรายังมองว่าเป้า GM ของบริษัทที่ 14-15% ถือว่าสูงเกินไปและมีแนวโน้มที่จะปรับลดลงเนื่องจาก GM ที่ต่ำมากเพียงแค่ 10.4% ใน 1Q23 เราใช้สมมติฐาน GM ที่ 12.6% สำหรับในปี 2023 ในขณะที่แม้ว่ายอดขายใน 1Q23 เติบโต 13.3% YoY แต่คาดว่าจะยอดขายใน 2H23 มีแนวโน้มที่จะลดลง YoY จากฐานที่สูงใน 2H22 ดังนั้นเรายังคงเป้าอัตราการเติบโตของยอดขายสำหรับทั้งปี 2023 ไว้ที่ 2% เรคาดกำไรสุทธิ 2Q23 ที่ 320 ล้านบาท ลดลง 34% YoY แต่เพิ่มขึ้น 35% QoQ เรายังมองว่ากำไรยังคงเป็นทิศทางที่ลดลง YoY สำหรับทุกไตรมาสในปี 2023 และถึงแม้ว่ามูลค่าหุ้นของ GFPT จะถูกมาก ณ ปัจจุบันและเรายังคงคำแนะนำ TRADING BUY แต่เรายังมองว่าไม่จำเป็นต้องรีบร้อนเข้าลงทุนเนื่องจากประมาณการกำไรของปี 2023 ที่มีโอกาสถูกปรับลดลงอีกจาก ณ ปัจจุบัน

CPALL
ซีพี ออลล์

เดือนเมษายนยังคงดูดี

ประเด็นหลัก: SSSG ในเดือน เม.ย. ยังใกล้เคียง 1Q23 คืออยู่ในระดับเกือบ 10% จากยอดขายช่วงสงกรานต์ที่คึกคัก CPALL จะพยายามคงระดับอัตรากำไรขั้นต้นในระดับนี้ โดยผู้บริหารมองว่ากำไรขั้นต้นที่ CPALL (ไม่รวม MAKRO) ทำได้ใน 1Q23 ดีกว่าที่ตั้งเป้าไว้มาโดยการขยายตัวของยอดขายสินค้าที่มีระดับอัตรากำไรที่สูงเช่น RTE เครื่องดื่มและสินค้า Personal care เป็นตัวหนุนหลัก โดยทาง CPALL มองว่าในอนาคต การขยายตัวของอัตรากำไรขั้นต้นจะถูกหนุนด้วย product mix เป็นหลัก (มากกว่าการปรับราคา) ผู้บริหารจะยังพยายามจัดการให้ยอดขายโตกว่าค่าใช้จ่าย ในความเป็นห่วงเรื่องการปรับค่าแรงหลังเลือกตั้ง โดยมองว่าถ้าหลังเลือกตั้ง sentiment ผู้บริโภคดี อาจจะทำให้ยอดขายโตในระดับที่ดีกว่าค่าใช้จ่ายได้ ยอดขาย O2O ยังโตได้ดี และก็น่าจะเป็นตัวช่วยเวลาคนไม่สะดวกออกจากบ้าน ใน 1Q23 Omni channel sales อยู่ที่ประมาณ 10% ของรายได้ CPALL ซึ่งถือว่าใกล้เคียงกับปีที่แล้ว

คำแนะนำพื้นฐาน: Guidance ของผู้บริหารใกล้เคียงกับที่เรามองไว้ เรายังคาดกำไรของ CPALL ที่เติบโตแข็งแกร่งโดยเฉพาะในครึ่งแรกของปี 2666 และต่อด้วย sentiment ของผู้บริโภคที่น่าจะดูดีขึ้นบ้างหลังเลือกตั้งในช่วงครึ่งหลังของปี จะหนุนราคาหุ้นให้ปรับตัวสูงขึ้น ยังแนะนำ ซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 77 บาท

OSP
ไอสดกม

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

ประเด็นหลัก: ตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศ คาดโตขึ้น QoQ ใน 2Q23 จากปัจจัยฤดูกาลและการทำกิจกรรมนอกบ้านมากขึ้น ตลาดเครื่องดื่มชูกำลังต่างประเทศ คาดโตขึ้น QoQ ใน 2Q23 โดยเฉพาะในประเทศเมียนมา ผู้บริหารมองว่า margin มีการฟื้นตัวต่อใน 2Q23 จาก 1Q23 จากปริมาณการขายเพิ่ม, โครงการประหยัดต้นทุน และต้นทุนการผลิตมีแนวโน้มลดลง เช่น ก๊าซธรรมชาติ เครื่องดื่ม C-vitt ยอดขายลดลงตามตลาด ซึ่งบริษัทฯ จะเพิ่มยอดขายในกลุ่ม functional drink โดยมีแผนการออก product ใหม่ในกลุ่ม Refreshment 3-4 ตัว ใน 2Q-3Q23 OSP คาดหวัง market share เพิ่มขึ้นจาก M-150 ตัวเดิมที่ปรับราคา 12 บาท และสินค้าราคาเดิม 10 บาท พร้อมทั้ง margin สูงขึ้น ทุกไตรมาส

คำแนะนำพื้นฐาน: เรายังมองเป็นบวกมากขึ้นต่อ OSP จากการฟื้นตัวของอัตรากำไรมาเร็วกว่าที่เราเคยคาดการณ์ไว้ว่าจะฟื้นตัวอย่างมีนัยยะตั้งแต่ 2H23 จึงมองเห็นโอกาสต่อประมาณการและราคาเป้าหมายของเราที่ 32 บาท

MAJOR
เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

ประเด็นหลัก: ภาพรายได้หนึ่งใน 2Q23 จะดีขึ้นจาก 1Q23 มาก โดย เม.ย. John Wick 4 ทำได้ค่อนข้างดีกว่า John Wick 3 ไปแล้ว และยังมีหนังใหญ่อีกหลายเรื่อง เช่น Fast X, Guardian of the Galaxy, Little Mermaid, Transformer, The Flash, Spiderman บริษัทคาดว่ารายได้ในปี 2023 อยู่ประมาณ 80% ของปี 2019 โดย Major studio เจ้าใหญ่ๆ กลับมาทำหนังเข้าสู่ระดับปกติก่อน COVID ส่วนผลที่ได้จาก Landlord เริ่มทยอยปรับเพิ่มขึ้น (ยังได้ส่วนลดอยู่แต่น้อยลงจากช่วง COVID) หนังเกรดรองๆ รวมถึงหนังไทย และตลาดต่างจังหวัดมีการใช้ Pricing strategy เข้ามามากขึ้น อย่างไรก็ตาม คาด ATP ใน 1Q23 เป็นจุดต่ำสุดของปี การขาย MPIC จะจบภายในสิ้นเดือนนี้ โดยธุรกิจผลิต/นำเข้า/Distribute MAJOR จะนำกลับมาทำเอง

คำแนะนำพื้นฐาน: มุมมองจากการประชุมออกมาตามที่เรามอง โดยรายได้ของหนังใหญ่กลับมาใกล้ระดับปกติแล้ว แต่เรายังคงมีมุมมองกังวลต่อหนังขนาดกลางเล็ก รวมถึงหนังไทย ที่ยังฟื้นตัวได้ช้า ยังคงคำแนะนำ ถือ

	หุ้นมีข่าว
ResProp	ผลกระทบจากการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ย และมาตรการคุมเข้มสินเชื่อภาคอสังหาริมทรัพย์ หรือ แอลทีวี (LTV : loan-to-value ratio) ดุดยอดขายอสังหาฯ กรุงเทพฯ และปริมณฑล ชะลอตัว 3-4% ส่วนทางจำนวนยูนิตคงค้างอาจพุ่งสูงสุดในรอบ 5 ปี แนะนำผู้ประกอบการเลือกกลุ่มลูกค้าและทำเลอย่างระมัดระวัง หลีกเลี่ยงพื้นที่ที่ยังมีสต็อกคงค้างสูง (หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ)
-/0	
SABUY	SABUY คุยพันธบัตร 2-3 ตีลควบกิจการ ยืนยันมีเงิน 5 พันล้านบาท ซื้อบริหารสินทรัพย์ได้ทั้งชายที่ดิน และขายเงินลงทุน SABUY SPEED บางส่วน มองธุรกิจไตรมาส 2 แนวโน้มดีกว่าปีก่อน ทุกธุรกิจขยายตัว มั่นใจรายได้ทั้งปี 2 หมื่นล้านบาท นับถอยหลังเสนอผู้ถือหุ้นตั้งชื่อ AS 1 มิถุนายนนี้ โปรหนักสินเชื่ออาคารรูปต่อ 0% 12 เดือน (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+	
BRR +	บีก BRR ซื้อราคาน้ำตาลสูงขึ้นอีก เจอภาวะขาดแคลนเอทานอลภาคขนส่งกลับมา อินเดียลดผลิตน้ำตาลหันผลิตเอทานอล บราซิลขนส่งติดขัด คาด 2-3 เดือนข้างหน้าเห็นกรอบ 27-30 เซ็นต์ต่อปอนด์ (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
KSL +	KSL ซื้อราคาน้ำตาลยังสูงต่อเนื่อง ประเมินราคาเหมาะสมราว 20-21 เซ็นต์ต่อปอนด์ จากปัจจุบันขึ้นมาระดับที่ 25-26 เซ็นต์ต่อปอนด์ (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
PLT	PLT อีเอ็มแบริโกลงานรับจ้างมหาชนส่งก๊าซโครเลียมเหลวทางรถบรรทุกกับ OR เป็นเวลา 5 ปี หนุนปริมาณการขนส่งพุ่งขึ้น 150-200% ในปี 2567 จอร์บทรัพย์เพิ่ม หลังรับเรือเข้าช่วงเดือนกรกฎาคมนี้ พร้อมออกสัญญาเวียดนามโกลค่าเช่าเข้ากระเป๋าดือนละ 10 ล้านบาท (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+	
Utilities	กทพ. เติบโตขึ้นลดค่าไฟงวด ก.ย.-ธ.ค. 66 ลงอีก 23-50 สตางค์ต่อหน่วย หลังแนวโน้มราคา LNG ลดลง บวกกับ ปตท.สม. เร่งผลิตก๊าซอ่าวไทยหลุม G1 ราคาถูกกว่า 2-3 เท่า หากได้ตามเป้าจะลดภาระค่า Ft ให้กับประชาชน (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
-/+	

DMT

DMT ปริมาณจรรยาโดยเฉลี่ยต่อวันรวม 107,655 คืน เพิ่มขึ้น 58% ทำสถิติสูงสุดในรอบ 2 ปี ฟากเอ็มดี "ดร.ศักดิ์ดา" มั่นใจรายได้ปีนี้โตมากกว่า 30% หลังท่องเที่ยวฟื้นตัว (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)

+

Trend Forecasting | 15 พฤษภาคม 2566

SET Index ปิด 1,567.40 (-0.14%) มูลค่าการซื้อขาย 5.2 หมื่นล้านบาท

SET ทดสอบเส้นแนวโน้ม.....จุดวัดใจ!



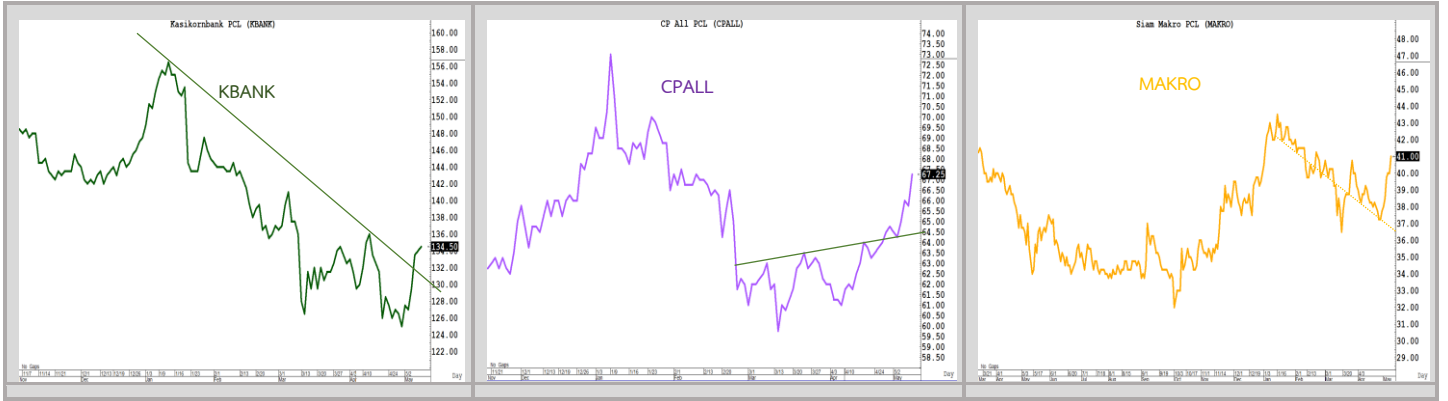
SET Index รับ 1,560 จุด ต้าน 1,575 จุด

แนวโน้ม SET ลุ้นทะลุต้าน!



เล่าด้วยภาพ SET เริ่มชะลอ ปิดลบบางๆ ภายหลังปรับตัวขึ้นต่อเนื่องถึง 60 จุด ขณะที่โมเมนตัมราคากำลังทดสอบเส้นแนวโน้มและเป็นจุดเดียวกับเส้น EMA 25 วัน (โซนต้าน 2 จุดมา รวมกัน) อาจทำให้ดัชนีพักตัวระยะสั้น อย่างไรก็ตาม MACD cross! ตัดเส้น signal line ขึ้น บ่งชี้จุดกลับตัว ขาขึ้นยังไม่จบรอบ เราคาดว่าตลาดพักฐานเบาๆ แนวรับ 1,560 จุด (เส้น EMA 5 วัน สู้ได้) ยังไม่มีอะไรน่ากังวลครับ.....

Stocks focus: KBANK , CPALL และ MAKRO กราฟสวยทั้งหมด ส่งสัญญาณทะลุ โซนต้าน ขาขึ้น.....ไปต่อ



Technical follow up

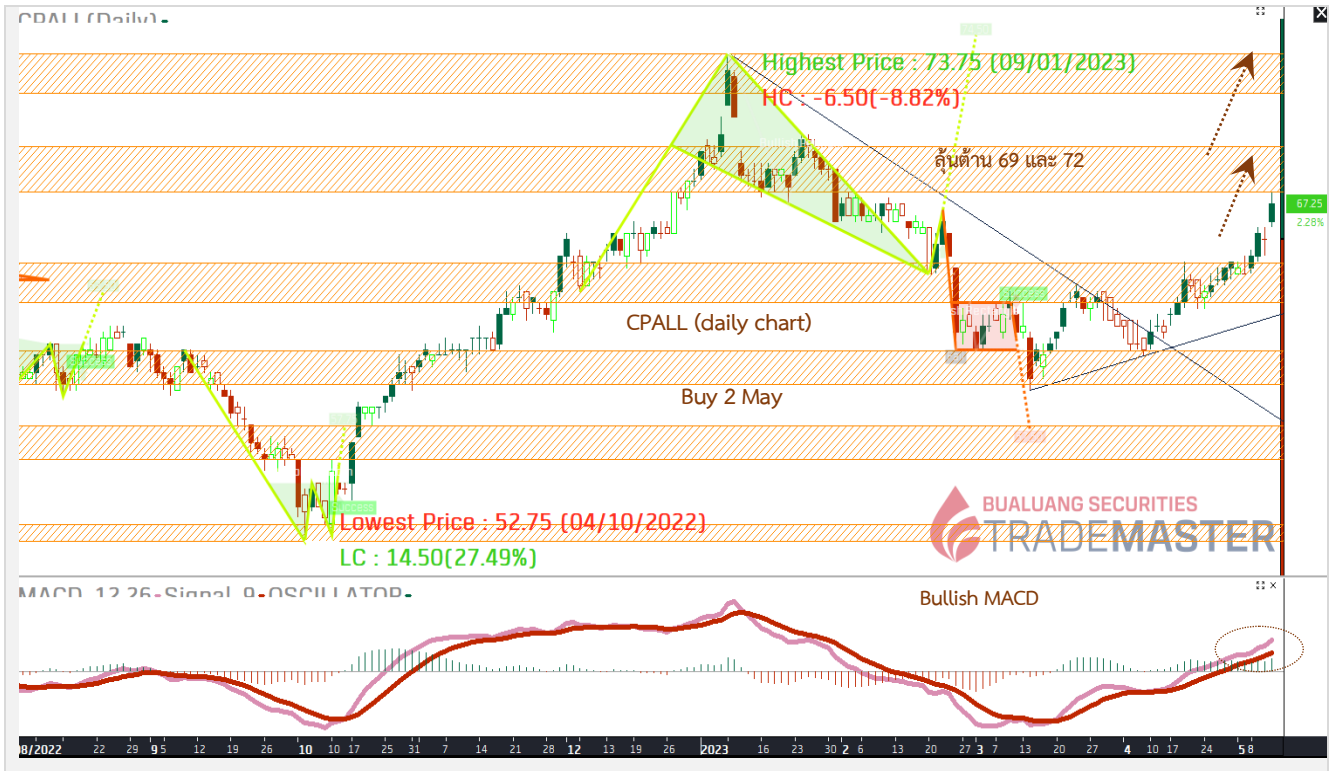
Stock	Recommend	Comment
CPALL	Buy 10 พ.ค.66	Impulse wave 3...ยังไปได้สวย!
SCB	Buy 10 พ.ค.66	Ascending triangle....โครงสร้างขาขึ้นรอบใหม่!
KBANK	Buy 10 พ.ค.66	ทะลุเส้นแนวโน้ม หนุนสัญญาณกลับตัว และซื้อเพิ่ม
THANI	Buy 11 พ.ค.66	เปิดต่ำ แต่เปิดสูง ไม่หลุด low 3.5 นะะถือต่อ
NCAP	Buy 11 พ.ค.66	ขึ้นแรง ทะลุโซนต้านที่ไว้ไว้ที่ 4.6 นะะถือ หรือ แบ่งขายทำกำไรไม่ว่ากัน
MGC	Buy 11 พ.ค.66	ย่อ อาจดูปิดไม่สวย ปิดต่ำ! หากยังไม่หลุด low ต่ำกว่า 8.6 นะะถือต่อ

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

SIRI ถึงเป้าฯ.....ได้เวลาล็อคกำไร



CPALL ทะลุ high....สำเร็จ!



Track with Technical:

“เซ็ค Port.....สู้ต่อหรือถอยทัพ”

แนะนำ “ถือ...รอขายโซนต้าน”

มุมมอง ทะลุเส้น EMA 50 days

แนวรับ 14.7

แนวต้าน 15.5/16

(Stop loss < 14.5)

คำแนะนำ

TU ทะลุเส้น EMA 50 วัน ทะลุโซนต้านแรก 14.5....สำเร็จ! อย่างไรก็ตามราคากำลังเข้าใกล้โซนต้านถัดไป 15.5-16 ขณะที่ RSI เข้าใกล้เขต overbought อาจส่งผลให้หุ้นมีความผันผวนมากขึ้น มีอยู่และถือรอขายทำกำไร

Note: TU แนะนำซื้อไม่แรกเมื่อวันที่ 9 พ.ค.

TU (ไทยยูเนียน กรุ๊ป)



แนะนำ “ถือต่อ”

มุมมอง จ่อทะลุต้าน

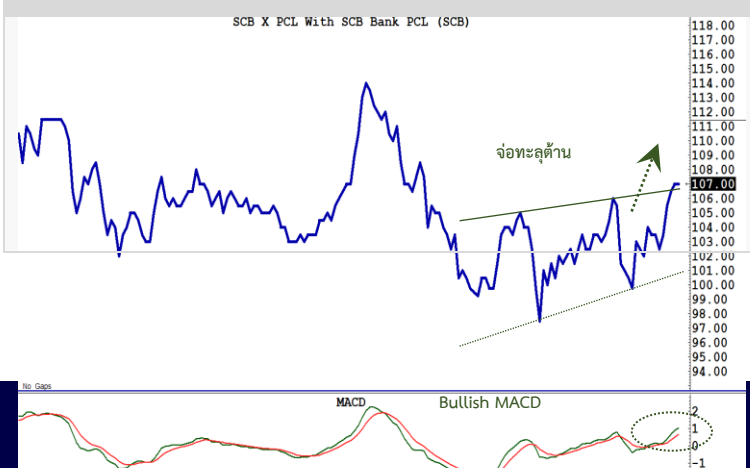
แนวรับ 105

แนวต้าน 110/112

(Stop loss < 103)

คำแนะนำ

SCB (เอสซีบี เอกซ์)



SCB ปิดสวย จ่อทะลุโซนต้าน เปลี่ยนเป็นขาขึ้นรอบใหม่ ขณะที่โมเมนตัม MACD บ่งชี้ภาวะกระทิง มีอยู่เหนือถึงต่อ โซนรับ 105 ต้าน 110 ถัดไป 112 แผนปิดความเสี่ยงจุดขายตัดขาดทุนไม่ควรต่ำกว่า 103

Note: SCB แนะนำซื้อไม้แรกเมื่อวันที่ 10 พ.ค.

แนะนำ “ถือต่อ”

มุมมอง Bullish divergence...แม่นยำ!

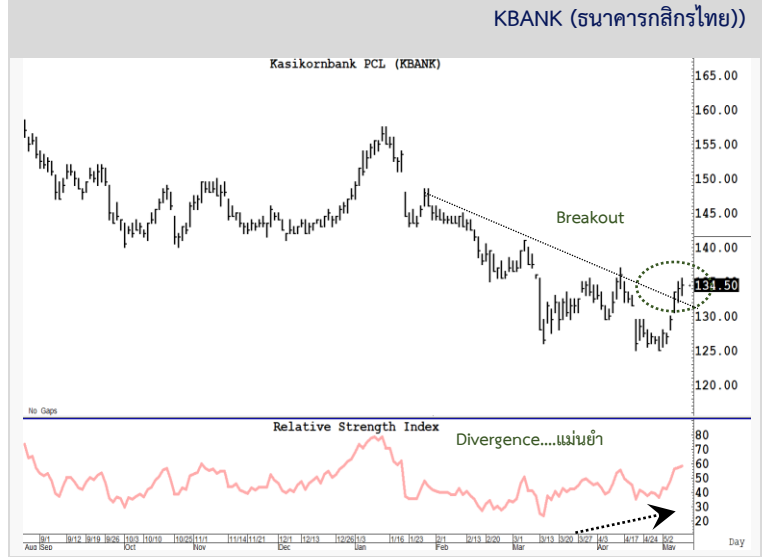
แนวรับ 132

แนวต้าน 140

(Stop loss < 130)

คำแนะนำ

KBANK กราฟสวย โมเมนตัมขาขึ้นกำลังมา ขณะที่ RSI ชี้จุดปลายทางขาลง (เตรียมขึ้น) แม่นยำ จับตาราคาทะลุเส้นแนวโน้ม ส่งสัญญาณกลับตัวขาขึ้นรอบใหม่ มีอยู่เหนือถึงต่อโซนรับ 132 ต้าน 140 จุดปิดความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่า 130 Note: KBANK แนะนำซื้อไม้แรกเมื่อวันที่ 10 พ.ค.



รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญประจำสัปดาห์

United States

Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
08/05/2023	Wholesale Inventories MoM	Mar F	0.1%	--	0.1%	--	79.845
08/05/2023	Wholesale Trade Sales MoM	Mar	0.4%	--	0.4%	--	17
09/05/2023	NFIB Small Business Optimism	Apr	89.8	--	90.1	--	60
10/05/2023	MBA Mortgage Applications	5-May	--	--	-1.2%	--	90.6977
10/05/2023	CPI MoM	Apr	0.4%	--	0.1%	--	96.8992
10/05/2023	CPI Ex Food and Energy MoM	Apr	0.3%	--	0.4%	--	77.5194
10/05/2023	CPI YoY	Apr	5.0%	--	5.0%	--	93.7984
10/05/2023	CPI Ex Food and Energy YoY	Apr	5.5%	--	5.6%	--	65.8915
10/05/2023	CPI Index NSA	Apr	303.472	--	301.836	--	40.3101
10/05/2023	CPI Core Index SA	Apr	306.243	--	305.240	--	45.7364
10/05/2023	Real Avg Weekly Earnings YoY	Apr	--	--	-1.6%	-1.5%	14.7287
10/05/2023	Real Avg Hourly Earning YoY	Apr	--	--	-0.7%	-0.6%	10.0775
11/05/2023	Monthly Budget Statement	Apr	\$235.0b	--	-\$378.1b	--	72.8682
11/05/2023	Initial Jobless Claims	6-May	245k	--	242k	--	98.4496
11/05/2023	Continuing Claims	29-Apr	1820k	--	1805k	--	68.9147
11/05/2023	PPI Final Demand MoM	Apr	0.3%	--	-0.5%	--	86.8217
11/05/2023	PPI Ex Food and Energy MoM	Apr	0.2%	--	-0.1%	--	67.4419
11/05/2023	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	Apr	0.3%	--	0.1%	--	16.2791
11/05/2023	PPI Final Demand YoY	Apr	2.5%	--	2.7%	--	68.9922
11/05/2023	PPI Ex Food and Energy YoY	Apr	3.3%	--	3.4%	--	66.6667
11/05/2023	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	Apr	--	--	3.6%	--	15.5039
12/05/2023	Import Price Index MoM	Apr	0.3%	--	-0.6%	--	76.7442
12/05/2023	Import Price Index ex Petroleum MoM	Apr	-0.3%	--	-0.6%	--	6.20155
12/05/2023	Import Price Index YoY	Apr	-4.8%	--	-4.6%	--	34.8837
12/05/2023	Export Price Index MoM	Apr	0.2%	--	-0.3%	--	13.9535
12/05/2023	Export Price Index YoY	Apr	-5.5%	--	-4.8%	--	13.1783
12/05/2023	U. of Mich. Sentiment	May P	63.0	--	63.5	--	94.5736
12/05/2023	U. of Mich. Current Conditions	May P	67.5	--	68.2	--	17.8295
12/05/2023	U. of Mich. Expectations	May P	60.8	--	60.5	--	20.155
12/05/2023	U. of Mich. 1 Yr Inflation	May P	4.2%	--	4.6%	--	23.2558
12/05/2023	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	May P	2.9%	--	3.0%	--	22.4806

Economic Events

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
04/05/2023	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	3-May	5.25%	--	5.00%	--	97.6744

Japan
Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
08/05/2023	Jibun Bank Japan PMI Composite	Apr F	--	--	52.5	--	70
08/05/2023	Jibun Bank Japan PMI Services	Apr F	--	--	54.9	--	70
09/05/2023	Real Cash Earnings YoY	Mar	-2.2%	--	-2.6%	-2.9%	13.6364
09/05/2023	Labor Cash Earnings YoY	Mar	1.0%	--	1.1%	0.8%	59.0909
09/05/2023	Household Spending YoY	Mar	0.9%	--	1.6%	--	53.4091
10/05/2023	Leading Index CI	Mar P	97.9	--	98.0	--	57.9545
10/05/2023	Coincident Index	Mar P	98.7	--	98.6	--	34.0909
11/05/2023	BoP Current Account Balance	Mar	¥2890.7b	--	¥2197.2b	--	94.3182
11/05/2023	BoP Current Account Adjusted	Mar	¥1358.3b	--	¥1089.2b	--	40.9091
11/05/2023	Trade Balance BoP Basis	Mar	-¥446.5b	--	-¥604.1b	--	66.0227
11/05/2023	Bank Lending Incl Trusts YoY	Apr	--	--	3.0%	--	37.5
11/05/2023	Bank Lending Ex-Trusts YoY	Apr	--	--	3.3%	--	32.9545
11/05/2023	Foreign Buying Japan Stocks	5-May	--	--	¥342.9b	--	51.1364
11/05/2023	Foreign Buying Japan Bonds	5-May	--	--	¥41.6b	--	46.5909
11/05/2023	Japan Buying Foreign Bonds	5-May	--	--	-¥1059.5b	--	55.6818
11/05/2023	Japan Buying Foreign Stocks	5-May	--	--	¥173.1b	--	42.0455
11/05/2023	Tokyo Avg Office Vacancies	Apr	--	--	641.0%	--	25
11/05/2023	Eco Watchers Survey Current SA	Apr	54.1	--	53.3	--	10.2273
11/05/2023	Eco Watchers Survey Outlook SA	Apr	55.1	--	54.1	--	9.09091
12/05/2023	Money Stock M2 YoY	Apr	--	--	2.6%	--	76.1364
12/05/2023	Money Stock M3 YoY	Apr	--	--	2.1%	--	75

Thailand
Economic Releases

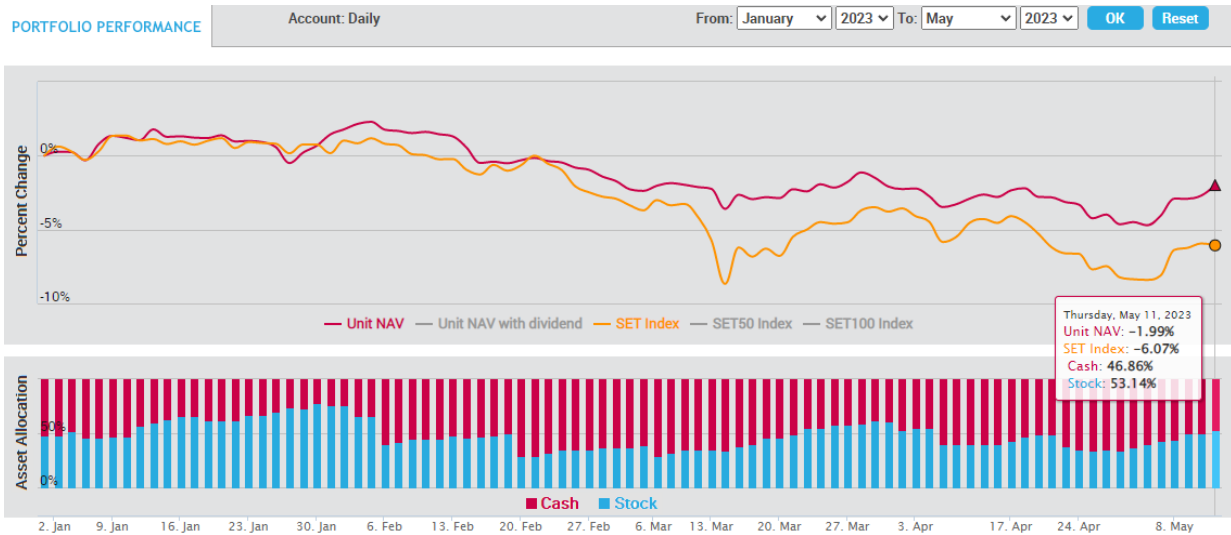
Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
11/05/2023	Consumer Confidence Economic	Apr	--	--	48.0	--	42.3077
11/05/2023	Consumer Confidence	Apr	--	--	53.8	--	3.84615
12/05/2023	Forward Contracts	5-May	--	--	\$28.7b	\$28.6b	23.0769
12/05/2023	Foreign Reserves	5-May	--	--	\$223.4b	--	80.7692

Sources: Bloomberg

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพ์

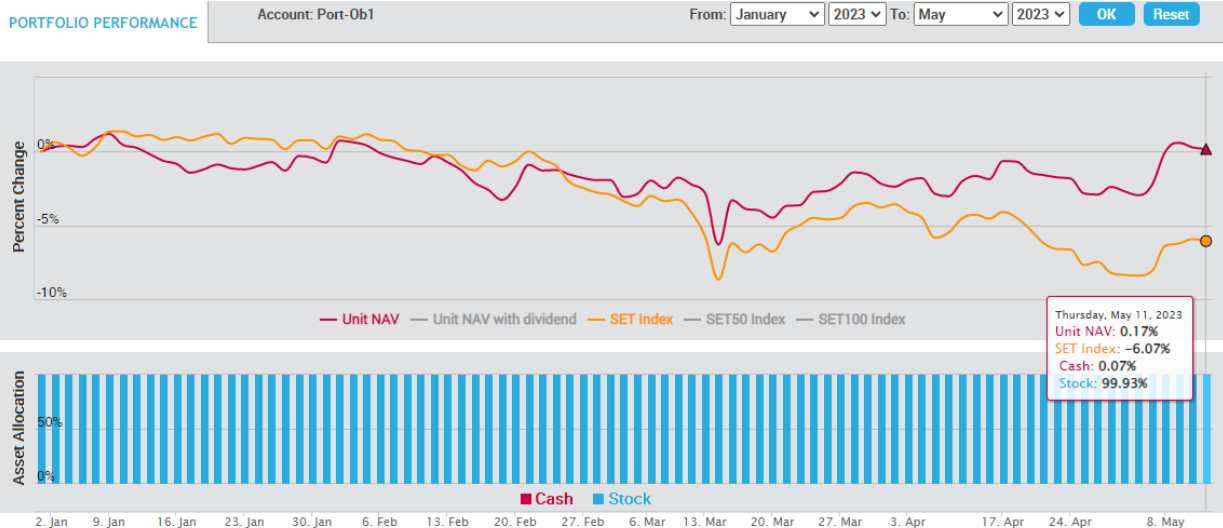
As of 11 May, 2022

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพ์ที่แนะนำ (สำหรับ Daily - ระยะเวลาลงทุน 1-3 เดือน โดยคุณวิกิจ ภิรวรรณรัตน์)



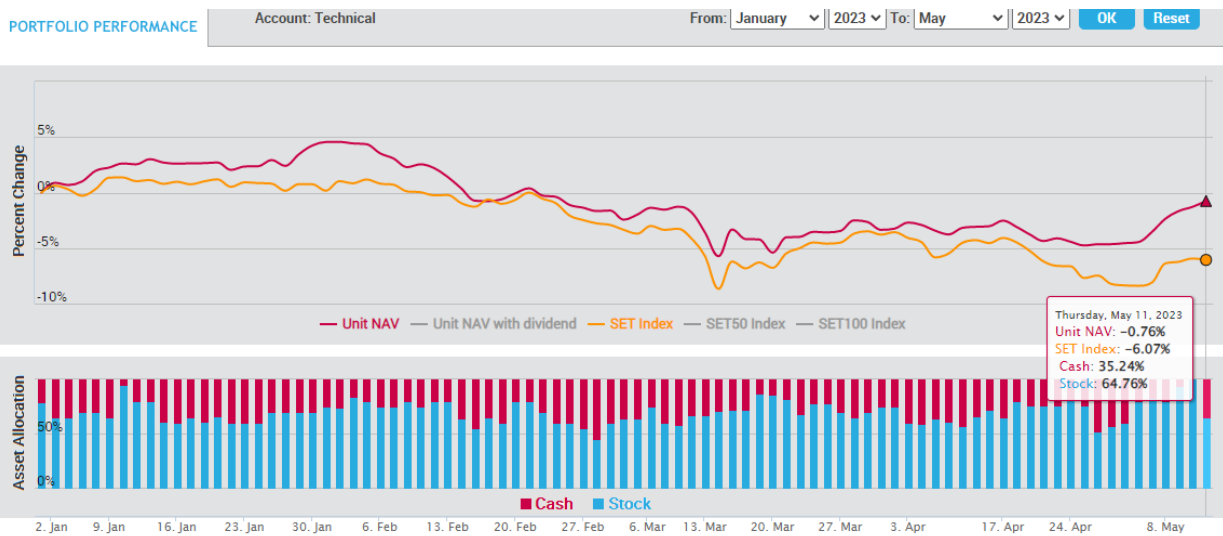
- เน้นการจับจังหวะ "Timing" ในการลงทุนหุ้น โดยพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่ "กำลังจะ" หรือ "จะมี" อิทธิพลต่อราคาหุ้น
- สามารถเลือกหุ้นที่อยู่นอกเหนือจาก BLS Universe
- ผลตอบแทนวัดตาม "Direction" ของราคาหุ้นเป็นหลัก

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพ์ที่แนะนำ (สำหรับ Model Port - ระยะเวลาลงทุน 3-6 เดือน โดยคุณประเมศร์ ทองบัว)



เน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก โดยลงทุนเฉพาะหุ้นที่นักวิเคราะห์ของบล.บัวหลวงติดตามและมีการออกรายงาน และเลือกลงทุนหุ้น 100% ตลอดโดยมีจำนวน 10 ตัว และให้น้ำหนักของแต่ละหุ้นผันแปรตามขนาดของหุ้น

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



การวิเคราะห์ทางเทคนิค : เป็นการวิเคราะห์รูปแบบราคาและสถิติ ที่ศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดในอดีตโดยใช้หลักสถิติ เพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรม การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคต วัตถุประสงค์เพื่อการคาดการณ์การเคลื่อนไหวราคาหุ้นในอนาคตและช่วยหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม

ปฏิทินหุ้น

Mon 8 May 23		Tue 9 May 23		Wed 10 May 23		Thu 11 May 23		Fri 12 May 23	
XD AURA	0.08 Baht	XD JUBILE	0.35 Baht	XD PB	1.14 Baht	XD AKR	0.045 Baht	XD BRR	0.2 Baht
XD KLINIQ	0.5 Baht	XD LEO	0.2 Baht	XD SMIT	0.2 Baht	XD PG	0.2 Baht	XD CHARAN	2 Baht
XD ASIAN	0.4 Baht	XD TFMAMA	2.74 Baht	XD ALLA	0.07 Baht	XD SENA	0.078368 Baht	XD NNCL	0.05 Baht
XD CSS	0.05 Baht	XD AMR	0.05 Baht	XD ARROW	0.25 Baht	XD TRU	0.35 Baht	XD SABUY	0.155376 Baht
XD ENGY	0.17 Baht	XD AWC	0.032 Baht	XD ASEFA	0.18 Baht	XD TRU	10 : 1 Share	XR DOD	17 : 1@4Baht
XD HUMAN	0.12 Baht	XD BBIK	0.4 Baht	XD ILINK	0.2 Baht	XD WHA	0.1003 Baht		
XD LH	0.35 Baht	XD BCH	0.4 Baht	XD ITEL	0.0635 Baht	XD TMI	0.015 Baht		
XD ONEE	0.16 Baht	XD CSR	1.11 Baht	XD MEB	0.05 Baht	XW AKR	5 : 1		
XD ORI	0.57 Baht	XD EASON	0.06 Baht	XD SIAM	0.03 Baht	XW DCON	1 : 2,000		
XD SPALI	0.75 Baht	XD FE	3.5 Baht	XD STI	0.17 Baht	XW MILL	4 : 1@0.02Baht		
XD TOA	0.25 Baht	XD ILM	0.6 Baht	XD TOPP	3.82 Baht	XW TEAMG	5 : 1		
XD AU	0.15 Baht	XD KUMWEL	0.07 Baht	XD SPC	1 Baht	XW TMI	2 : 1		
XD CPF	0.35 Baht	XD M	0.9 Baht						
XD CRC	0.48 Baht	XD MOONG	0.1 Baht						
XD FNS	0.2 Baht	XD NFC	0.18 Baht						
XD GTB	0.02 Baht	XD NOBLE	0.2 Baht						
XD HFT	0.38 Baht	XD PF	0.02 Baht						
XD ICHI	0.6 Baht	XD PIN	0.15 Baht						
XD IP	0.18 Baht	XD PL	0.11 Baht						
XD KAMART	0.08 Baht	XD PRAPAT	0.04 Baht						
XD MICRO	0.036 Baht	XD PROEN	0.12 Baht						
XD MITSIB	0.0025 Baht	XD SAPPE	1.65 Baht						
XD MITSIB	20 : 1 Share	XD TC	0.5 Baht						
XD PCC	0.14 Baht	XD TLI	0.3 Baht						
XD PPM	0.025 Baht	XD TPAC	0.293 Baht						
XD SCM	0.11 Baht	XD WIJK	0.06 Baht						
XD SELIC	0.02217 Baht	XD WP	0.25 Baht						
XD SELIC	30 : 1 Share	XD AP	0.65 Baht						
XD SSSC	0.185 Baht	XD BAY	0.45 Baht						
XD TACC	0.19 Baht	XD BEC	0.16 Baht						
XD THREL	0.07 Baht	XD HPT	0.0212 Baht						
XD THREL	60 : 1 Share	XD SMT	0.06 Baht						
XD TRUBB	0.12 Baht	XD TNPC	0.02 Baht						
XD VIBHA	0.055 Baht	XW BIOTEC	3 : 1						
XD CHAYO	0.00111112 Baht	XW BIOTEC-P	3 : 1						
XD CHAYO	50 : 1 Share								
XD FLOYD	9 : 1 Share								
XD FLOYD	0.00617284 Baht								
XD MATI	0.25 Baht								

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
5 Jun 23	6 Jun 23	7 Jun 23	8 Jun 23	9 Jun 23
12 Jun 23	13 Jun 23	14 Jun 23	15 Jun 23	16 Jun 23
	XD BYDCOM80	XD PINGAN80 XW NUSA 5 : 1		
19 Jun 23	20 Jun 23	21 Jun 23	22 Jun 23	23 Jun 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

Earnings Announcement 1Q23, Analyst Meeting

Company	Results Date	Analyst Meeting		
		Date	Time	Analyst View & Comments
AAV	12-May	15-May	10:30	
ADVANC	8-May	9-May	8.30-9.30	improved 1Q23, improved 2Q23
AH	12-May			
AIT	8-May	24-May		
AMATA	15-May			
ANAN		n.a	15.00-16.00	Drop coverage
AOT	12-May			
AP	9-May	9-May	15.00-17.00	w eak 1Q23, recovery 2Q23
BANPU	10-May	17-May	10:45-12:30	QoQ earnings softness through 2Q23
BCH	11-May	22-May	14.00-15.00	w eak 1Q23, recovery 2Q23
BCP	10-May			Better 1Q23 QoQ, 2Q23 to soften QoQ
BDMS	11-May	15-May	15.00-16.00	strong 1Q23, w eak 2Q23
BGRIM	15-May	17-May	14:00	
BH	27-Apr	5-May	10.00-12.00	strong 1Q23, w eak 2Q23
BJC	10-May	17-May	13:00-15:00	Flat to slightly grow YoY, fall QoQ (seasonality)
BTG	12-May	15-May	10.30-11.30	w eak 1Q23, w eak 2Q23
BTS	29-May	1-Jun		
CBG	12-May			
CENTEL	12-May			
CHG	12-May	18-May	10.15-11.45	w eak 1Q23, recovery 2Q23
COM7	12 or 15 May	no		YoY rise but fall QoQ (seasonality)
CPALL	10-May	11-May	13:00-15:00	YoY and QoQ improvement through 2Q23
CPF	11-May	12-May	10.00-12.00	w eak 1Q23, w eak 2Q23
CPN	15-May	18-May	14:00-16:00	YoY and QoQ improvement through 2Q23
CRC	15-May	17-May	10:00-12:00	YoY rise but fall QoQ (seasonality)
DOHOME	8-May	8-May	11:00-12:00	Fall YoY, grow QoQ
DTAC	Delisted			Delisted already
EPG	26-May			QoQ earnings softness through 1Q23 (end-Jun)
ERW	15-May			
FORTH	16-May			
GFPT	11-May	11-May	13.30-14.30	w eak 1Q23, w eak 2Q23
GGC				Drop coverage
GLOBAL	2-May			Fall YoY, grow QoQ
GPSC	8-May	22-May		
GULF	15-May			
GUNKUL	10-May			
HMPRO	25-Apr	3-May	10:00-12:00	Slightly grow t YOY, fall QoQ (seasonality)
INTUCH	10-May			improved 1Q23, improved 2Q23
IRPC	9-May	19-May	14:00-16:00	Better 1Q23 QoQ, 2Q23 to soften QoQ
ITEL	9-May			
IVL	10-May			QoQ improvement through 2Q23
JASIF				slightly improved YoY for 1Q23 and 2Q23
JWD	15-May	22-May		

Company	Results Date	Analyst Meeting		
		Date	Time	Analyst View & Comments
KEX	15-May			Drop coverage
KSL	10-Mar	17-Mar	13.30-15.00	Already announced
LEO				Drop coverage
LH	11-May	12-May	16.00-17.00	w eak 1Q23, recovery 2Q23
LPN	11-May	11-May	15.00-16.00	w eak 1Q23, recovery 2Q23
MAKRO	8-May	11-May	9:50- 10:00	Flattish YoY, fall QoQ
MEB	9-May	no		Grow YoY, fall QoQ (seasonality)
MINT	8-May			
OR	10-May	15-May	14:00-16:00	QoQ improvement through 2Q23
PSH	12-May	15-May	9.00-10.00	w eak 1Q23, recovery 2Q23
PSL	8-May	8-May	10:00	w eak 1Q23, recovery 2Q23
PTT	11-May	22-May	13:30-16:30	QoQ improvement expected for 1Q23, to sustain strong QoQ in 2Q23
PTTEP	27-Apr	28-May	10:30-12:00	1Q23 core profit to rise YoY (soften QoQ), to sustain strong QoQ in 2Q23
PTTGC	10-May	11-May	14:00-16:00	QoQ improvement through 2Q23
QH		11-May	13.30-14.30	Drop coverage
RCL				Drop coverage
SAT	11-May	17-May		
SC	10-May	30-May	14.00-15.00	w eak 1Q23, recovery 2Q23
SCC	26-Apr	27-Apr	9:00-11:00	QoQ improvement through 2Q23
SCGP	25-Apr	25-Apr	15:30-17:00	QoQ improvement through 2Q23
SIRI	12-May	19-May	14.00-15.00	w eak 1Q23, recovery 2Q23
SPALI	9-May	21-Apr	10.00-12.00	w eak 1Q23, recovery 2Q23
SPRC	10-May	11-May	10:00-11:00	Better 1Q23 QoQ, 2Q23 to soften QoQ
TFG	10-May			w eak 1Q23, w eak 2Q23
TFM	2-May	3-May	16.30-17.30	very w eak 1Q23, improved 2Q23
THCOM	9-May			improved 1Q23, improved 2Q23
TOP	10-May	18-May	9:30-11:30	Better 1Q23 QoQ, 2Q23 to soften QoQ
TU	3-May	3-May	15.00-15.50	w eak 1Q23, w eak 2Q23
TVO				w eak 1Q23, w eak 2Q23
WHA	11-May	19-May		
WHAUP	11-May	19-May		
WICE				Drop coverage
TRUE	10-May	11-May	16.00-17.00	w eak 1Q23, improved 2Q23

Sources: SET, Bualuang research

Earnings Announcement - 1Q23	
Date	Stock
12/05/2023	BTG, CBG, CENTEL, COM7, ERW, CHG, PSH, SIRI, AAV, III
15/05/2023	SJWD, CRC, CPN, KEX, BGRIM, AMATA

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	OPF
CPN	HANA	HMPRO	I/L	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	STARK	TIDLOR	FORTH	TIPH	AAV	DELTA	BCPG
SABUY	THG	CKP	TRUE	PSL	SIRI	TQM								

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
	MGC

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.