

รอบด้าน ตลาดหุ้น

12 กรกฎาคม 2566

สรุปภาวะตลาด 11 กรกฎาคม 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	% การเปลี่ยนแปลง YTD
1,496.96	0.07	0.00%	-10.38%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)		34,188.57	

ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)	ซื้อ	ขาย	สุทธิ
Institution	3,404.6	2,773.0	631.67
ProprietaryTrading	2,579.3	2,886.8	-307.51
Foreign	18,216.4	18,659.9	-443.54
Retail	9,988.3	9,868.9	119.39

หลักทรัพย์	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (บาท)	ยอดซื้อขาย (ล้านบาท)
DELTA	101.00	0.00	1,807
KBANK	131.50	1.00	1,398
PTT	34.00	0.00	1,382
CPALL	62.75	-0.25	1,265
BBL	158.00	1.50	1,220

กลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
Packaging	3,776.00	3.09
Auto	472.35	0.87
ICT	153.90	0.68
Bank	390.09	0.55
Electronics	11,996.18	0.06
SET	1,496.96	0.00
Energy	21,156.83	-0.04
Petro	842.73	-0.05
Commerce	34,164.00	-0.05
Property	240.27	-0.18
Food	10,898.19	-0.22
Media	35.99	-0.44
Finance&Sec.	3,526.63	-0.75

ดัชนีต่างประเทศ	ปิด	1 วัน	YTD
DJIA	34,261.42	0.93	-6.90
NASDAQ	13,760.70	0.55	-11.92
FTSE	7,282.52	0.12	-2.97
NIKKEI	32,203.57	0.04	9.90
HSKI	18,659.83	0.97	-19.88
PCOMP (PH)	6,398.64	0.30	-9.77
JCI (IN)	6,796.92	0.98	1.52
FBKMLCI (MY)	1,391.46	0.61	-9.76
FSSTI (SP)	3,163.84	0.46	-0.54
Dubai (\$bbl)	78.42	-0.27	2.38
THB/USD	34.78	-0.90	4.55
MLR (BBL)%	6.85		
BOT 1DRP%	2.00		
CPI (June)%	0.23		

What's in store ?

ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิกิจ ภิรธรรมรัตน์

SET รีบาวด์ไปให้สุด แล้วหยุดอยู่ที่... (โปรดเติมคำในช่องว่าง)

“เรคาดการรีบาวด์ ของดัชนีฯ ยังมีตอนต่อไปให้ติดตาม”

แม้ดัชนีฯ จะชะลอตัว ตามนักลงทุนที่ชะลอลงทุน เพราะ 1. รอคอยความชัดเจนการเมืองในประเทศ ฟร่งนี้จะได้โหวตเลือก นายกรัฐมนตรีหรือไม่ 2. รอการประชุมเฟด รอเงินเฟ้อสหรัฐ รอ รอ และ รอ...

เรายังคงยืนยันเหมือนเดิมไม่ต้องรอแล้ว เพราะราคาหุ้นบุลชีพใหญ่ ราคาสมควรให้ช้อนานเกินไปแล้ว

กลยุทธ์ แนะนำ ซื้อหุ้นบุลชีพเล่นรีบาวด์ (Value play) โดยการพิจารณาจะคัดเลือกจาก วงจรราคาหุ้นรายตัว ที่ปรับลงมาถึงกรอบล่างของการวัดมูลค่า PE, PBV Band หลุดจากค่าเฉลี่ยในอดีตลงมาเกิน -1.5SD (อ่านต่อหน้า 2)

หุ้นแนะนำวันนี้ : BEC

วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศรกุล

วิเคราะห์ Price pattern & bull-bear indicators! (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%
- วันนี้รอผลประชุม กกต.เรื่องยื่นศาลฯ ตีความคุณสมบัติ ผู้ทำชิงนายกฯ
- พุนั้น ตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไป สหรัฐ คาดกลับมาเพิ่มขึ้น 0.3% m-m จากเดือนก่อน 0.1%

รายงานวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน

- บัตรเครดิตไทย: KTC (ขาย) – ปรับลดคำแนะนำ จากการฟื้นตัวที่ช้ากว่ามุมมองเดิม
- เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น: CRC (ซื้อ) – ยังคงเป็นหุ้นที่ชื่นชอบ เหมือนแพชั่นไม่ตกยุค
- ปูนซิเมนต์ไทย: SCC (ซื้อ) – เคมีภัณฑ์และบรรจุภัณฑ์ จะเป็นหุ้นกำไรหลัก 2Q23 ฟื้นตัว QoQ

สรุปประเด็นจาก Quick take

- กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ท จัสมิน: JASIF - TTTBB เสนอยกเลิกสัญญา ประกันรายได้และลดค่าเช่าสัญญาเช่าหลัก

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

Market Statistics Daily

(รายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์, Short Sell, Warrants)

ภาพตลาดและแนวโน้ม

Market wrap & Outlook

สรุปภาพตลาดวันนี้

วานนี้ดัชนี Sideways ไม่ขยับตัว แต่ใส่หุ้นใหญ่ปรับตัวคนละทิศ กลุ่มบวกนำโดย SCGP (โอกาสสงบฯ 2Q23 ดีกว่าคาดเดิม) ธนาคาร SCB KTB KBANK ไอซีที ADVANC TRUE INTUCH ขณะที่กลุ่มลบ ได้แก่ รพ. BH ซ่อมแซมบ้าน DOHOME HMPRO ทองเที่ยว AOT BA ส่วนหุ้นกลาง-เล็กที่บวกแรง ได้แก่ SUN MGC KAMART DITTO

แนวโน้มตลาดวันนี้

SET รีบาวด์ไปให้สุด...โปรดอย่าหยุดที่ Stop loss

“เราคงคาดการณ์การรีบาวด์ ของดัชนีฯยังมีต่อเนื่องไปได้ติดตาม”

แม้ดัชนีฯจะชะลอตัว ตามน้ำหนักหุ้นที่ชะลอลงทุน เพราะ 1. ราคาสต็อกที่ขยับขึ้นในประเทศ พุ่งนี้ไหวตเลือกนายนการอบแรก (คาดผู้ชุมนุมคาคมาเข้าเย็นกลับ) 2. รอตัววันนี้ กต.จะขงเรื่องต่อศาลาประเด็น คุณสมบัติ ผู้ทำขิงนายนหรือไม่ 3. รอการประชมเพด รอนเงินเพื่อสหรัฐ รอ และ รอ...

เรายังขงยืนย่นเหมือนเดิมไม่ต้องรอแล้ว เพราะราคาหุ้นบุลชีพใหญ่ ราคาลงมารอให้ข้อนานเกินไปแล้ว เราขงไม่รีบรอ และได้แนะให้เลือกเก็บหุ้นพื้นฐาน หุ้นคุณค่าราคาย่อมเยาไว้ก่อน แม้จะซื้อแพงไปบ้าง 3-4 ช่อง แต่เชื่อว่า ขงดีราคาถูกแบบนี้ คงไม่ได้เห็นบ่อย “ต่อให้ลงก็เหลือความเสี่ยงต่ำล้งอีกไม่เยอะ...”

นอกจากนี้หากพิจารณาสถานะสัญญาล่วงหน้า SET50 เราเริ่มเห็นวอลุ่มที่ลดลงขยับขาบ สถานะคงค้างก็ไม่ได้เพิ่มขึ้น ฝรั่งเศสก็กลับมา Long สุทธิ 3 วันทำการ กว่า 5 หมื่นสัญญา แล้ว (เหมือนเดวว่าขาลงเริ่มจำกัดเลย Covered short หรือเปล่า) ขงเรอนูมนานว่าฝั่ง นสท. ขา Short รวมถึง Short sell หุ้น ไม่ได้มองส่วนต่างขาลงที่มากไปกว่านี้ นอกเสี่ยงจาก...เกิด Panic sell ขยหนีตายกันอีกรอบ




กลยุทธ์การลงทุน

กลยุทธ์ แนะนำ ซื้อหุ้นบุลชีพเล่นรีบาวด์ โดยการพิจารณาจะคัดเลือกจาก วงจรราคาหุ้นรายตัว ที่ปรับลงมาถึงกรอบล่างของการวัดมูลค่า PE, PBV Band หลุดจากค่าเฉลี่ยในอดีตลงมาเกิน -1.5SD ขงเป็นการเปรียบเทียบมูลค่ากิจการด้วย PE PBV ตามวัฏจักรของเศรษฐกิจ สามารถบ่งชี้ได้ว่ากิจการนั้นๆ มีความขงยืน (อยู่มานาน 5 ปี 10 ปี) เอาตัวรอดจากมรสุมเศรษฐกิจมาได้ทุกรอบ

วิเคราะห์ทางเทคนิค

เจาะลึก Price pattern ครั้งที่ 1 Bearish Megaphone เปลี่ยนเป็นลง ใช้เวลาฟอร์มตัวทั้งสั้นนานกว่า 4 เดือน...ครั้งที่ 2 Symmetrical triangle สามเหลี่ยมขาขึ้น สร้างฐานนานกว่า 4 เดือน และล่าสุดครั้งที่ 3 “Downtrend channel กินเวลากว่า 4 เดือน (ยังไม่จบ) จับตาเงื่อนไขการปรับฐานรอบนี้ต้องมี new low (ต่ำกว่า 1,461 จุด) อาจขงว่าตลาดผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ลุ้นกันต่อพร้อมกับการไหวตเลือกนายนฯ วันที่ 13 ก.ค.นี้ (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%
-  วันนี้รอผลประชุม กกต.เรื่องยื่นศาลฯ ตีความคุณสมบัติ ผู้ทำชิงนายกฯ จาก พรรคก้าวไกล อาจส่งผลให้ต้องหยุดปฏิบัติหน้าที่ และเลื่อนการโหวตเลือกนายกฯออกไปจากเพิ่ม 13 กค.นี้
-  พอร์ตตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไป สหรัฐ คาดกลับมาเพิ่มขึ้น 0.3% m-m จากเดือนก่อน 0.1%

หุ้นแนะนำวันนี้

BEC แนวโน้มยังคงครึ่งปีหลังคาดดีขึ้นจาก ละครหลายเรื่องในปีใหม่ที่ฮิตเกินคาด เช่น หมอหลวง, มาตาลดา และรายได้จากเม็ดเงินโฆษณาที่ควรจะกระเตื้องขึ้น สวนทางราคาหุ้น (S 8, R 8.6, SL 7.85)

Tactical port

ถอด BA CENTEL เพิ่ม BEC SCGP SFLEX เล่นรับแนวโน้มผลการดำเนินงานทั้งที่ดีขึ้น y-y, q-q และโอกาสดีกว่าคาด

รายงานพื้นฐานวันนี้

KTC (Idea)

บัวตงไทย

ปรับลดคำแนะนำ จากการฟื้นตัวที่ช้ากว่ามุมมองเดิม

เราออกบทวิเคราะห์ Idea call ของ KTC โดยการปรับลดคำแนะนำเป็น ขาย (เดิม ซื้อ) และปรับลด ราคาเป้าหมายลงเหลือ 42 บาท (เดิม 60 บาท) โดยมองประเด็นกดดัน ดังนี้

- 1) **Earnings warning:** แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q23 จะออกมาต่ำกว่าที่คาดไว้เดิมราว 5% จากแนวโน้ม NPLs ที่สูงขึ้น กดดันให้ KTC ต้องตั้งสำรองหนี้ฯ เพิ่มขึ้น
- 2) **Unexciting outlook:** คาดการณ์ตั้งสำรองก็จะยังทรงตัวต่อเนื่องใน 2H23 ต่างจากเดิมที่เราคาดว่าทยอยลดลง ทำให้เรามีการปรับลดประมาณการกำไรปี 2023 ลง 8% และปี 2024 ลง 11% จากเดิม
- 3) **Stretched valuation:** ปัจจุบัน KTC เทรดที่ PER 16 เท่า เทียบกับแนวโน้มการเติบโตของกำไร ปี 2023-25 หลังปรับลดประมาณการที่เพียง 8% หรือคิดเป็น PEG สูงถึง 2 เท่า มองว่าค่อนข้างแพง

ทั้งนี้ ในกลุ่มการเงินบุคคล (Retail finance) เราแนะนำซื้อ SAWAD ที่มีแนวโน้มการเติบโตสูงกว่า และ Valuations ยังถูกกว่า

CRC

เซ็นทรัล รีเทล
คอร์ปอเรชั่น

ยังคงเป็นหุ้นที่ชื่นชอบ เหมือนแพชั่นไม่ตกยุค

แม้ว่าประเด็นความกังวลด้านการเมืองในประเทศ และภาคเศรษฐกิจของเวียดนามที่เข้ามากดดันเรามองว่าการกระจายธุรกิจรวมถึงความยืดหยุ่นของกำลังซื้อ สำหรับกลุ่มกลาง-สูงจะยังคงหนุนการเติบโต อีกทั้งคาดการณ์รายได้ Fashion จะยังหนุนภาพการเติบโตทั้งปีหนักจากทั้งประเทศไทยและอิตาลี โดยอัตราการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ใน 2Q23 ของไทยโต 10% และอิตาลี 25%

ในด้านของเวียดนาม เราประเมินว่าทุกๆ 10% ของรายได้ในเวียดนามที่ลดลงจะกระทบต่อกำไรสุทธิ ของ CRC เพียง 2-3%

Fundamental View: เรามีการปรับประมาณการกำไรปี 2023 ลงเล็กน้อยที่ 2.5% และราคาเป้าหมายลงมาที่ 50 บาท ยังคงคำแนะนำ ซื้อ

SCC

ปูนซิเมนต์ไทย

เคมีภัณฑ์และบรรจุภัณฑ์ จะเป็นหุ้นกำไรหลัก 2Q23 ฟื้นตัว QoQ

ราคาการดำเนินงานกำไรสุทธิ 2Q23 ที่ 4.64 พันล้านบาท และหากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรหลักจะอยู่ที่ 5.99 พันล้านบาท ลดลง 40% YoY แต่เพิ่มขึ้น 30% QoQ โดยการลดลง YoY เกิดจากทุกธุรกิจ โดยเฉพาะ Spread ที่ลดลงจากฐานสูง แต่การฟื้นตัว QoQ จะมาจากทั้งปริมาณขายเพิ่ม, Spread ธุรกิจเคมีฯ ขยายตัว ธุรกิจบรรจุภัณฑ์จะเป็นตัวหนุนหลักสอดคล้องไปกับภาพ Supply chain ด้านการผลิต รวมทั้งมีการปรับราคา/สัดส่วนสินค้าอัตรากำไรสูง และต้นทุนต่อหน่วยลดลง โดยเฉพาะพลังงานและค่าขนส่ง อีกทั้งยังรับรู้กำไรโรงงาน ROC ที่เริ่มเต็มไตรมาส 2Q23 (เปิดใน ก.พ. 2023)

ส่วนแนวโน้มกำไรหลักใน 3Q23 คาดว่าจะเห็นการเติบโต YoY และ QoQ จากทุกธุรกิจ กลุ่มบรรจุภัณฑ์เป็นไปตามภาพ High season ของการผลิต ขณะที่ธุรกิจเคมีฯ ซีเมนต์และวัสดุก่อสร้างอาจจะมีผลลบเชิงฤดูกาล แต่โดยภาพรวมจะขยายตัวตามภาพเศรษฐกิจ และแรงกดดันต้นทุนที่ลดลง

Fundamental View: เราคำนวณแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 368 บาท

สรุปประเด็นจาก Quick take

JASIF

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์
อินเทอร์เน็ต จัสมิน

TTTBB เสนอยกเลิกสัญญาประกันรายได้และลดค่าเช่าสัญญาเช่าหลัก

ประเด็นหลัก: TTTBB ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ JAS และเป็นผู้เช่าทรัพย์สินจาก JASIF ได้ประสบปัญหาสภาพคล่องจากสภาพเศรษฐกิจที่ตกต่ำและการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตที่ต่อเนื่องหลายปีจนถึงปัจจุบัน โดยตั้งแต่วันที่ 1 ก.ค. 2023 เป็นต้นไป TTTBB (1) จะชำระเฉพาะค่าเช่ารายเดือนของสัญญาเช่าหลักเท่านั้น (มูลค่า 654 ล้านบาท/เดือน) และ (2) จะหยุดชำระค่าเช่ารายเดือนของสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า (มูลค่า 289 ล้านบาท/เดือน)

คำแนะนำพื้นฐาน: เรามองว่าข่าวข้างต้นเป็นลบต่อ JASIF อย่างแน่นอนในแง่ของค่าเช่า รายได้ กำไรและเงินปันผลของ JASIF ที่จะต้องลดลงในระยะยาว ภายใต้สมมติฐานว่าผู้ถือหุ้น JASIF อนุมัติในเงื่อนไขที่ 1 (การยกเลิกสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าทั้งหมด) และเงื่อนไขที่ 2 (การลดค่าเช่าของสัญญาหลักและต่ออายุสัญญาเช่าหลักออกไปอีก 6 ปี 11 เดือน) ถึงแม้ว่าแนวโน้มของการปรับลดกำไรและเงินปันผลจะลดลงจากเดิมเนื่องจากเงื่อนไขใหม่ข้างต้น แต่เรายังคำแนะนำ “ถือ” เนื่องจาก dividend yield ภายใต้เงื่อนไขใหม่ข้างต้นที่ยังคงสูง 8.5-10% ในช่วงปี 2024-38

หุ้นมีข่าว	
JASIF	จัดมิน ยื่นขอเลิกประกันรายได้และแก้ไขสัญญาเช่า 3BB กับ JASIF อีกรอบ แต่พร้อมขยายอายุสัญญาเช่าไปให้อีก 6 ปี บลจ.บัวหลวง พร้อมเรียกประชุมฯ ภายใน 45 วัน วงในเคยรอบนี้ไหวตผ่านแน่ เหตุ กลุ่มกอล์ฟ เก็บหน่วยลงทุน JASIF ราคาเฉลี่ย 7.00 บาท ต่อเนื่องจนคุมเสี่ยงข้างมาก 4.25% ย้ายจ่ายปันผลดีเท่าเดิม 9.86% แม้ปรับลดค่าเช่าแล้ว ด้าน AIS มั่นใจปิดดีลซื้อ 3BB ภายใน Q3/66 นี้ ด้าน BBL พร้อมประกาศลดดอกเบี้ยหุ้นให้กองทุน JASIF ตามแผนเดิมเร็วๆ นี้ (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
-/0	
BEM, CK	ศาลปกครองกลางนัด 25 ก.ค.นี้ พิพากษาคดีที่ BTS ฟ้องประมุขรถไฟฟ้ามหานครใหม่ไม่ชอบด้วยกฎหมาย กรณีแก้ไขหลักเกณฑ์การคัดเลือกที่ดิน BTS หลังพิจารณาที่ดินแรกวานนี้ให้ตุลาการแลลงคดี มีความเห็นว่าศาลควรพิจารณาทุกข้อ (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
0/+	
BTS	
0	
WHA	WHA ส่งจิกครึ่งหลังปี 2566 นิคมเนื้อหอม ต่างชาติเรียกจิบซื้อที่ดินอื้อ ดุน LOI กว่า 1 พันไร่ แยมเร็วฯ นี้ จ่อขายที่ดินในเวียดนามให้รายใหญ่กว่า 300 ไร่ และเดือนสิงหาคม 2566 ขายที่ดินให้ลูกค้า EV เพิ่มอีก 200 ไร่ เล็งปรับเพิ่มเป้าหมายใหม่ที่ หลังคาดการณ์ยอดขายสิ้นปีนี้อาจพุ่งแตะ 2 พันไร่ จากเป้าหมายเดิมที่ 1.75 พันไร่ (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+	

TKN	TKN ยอดขายสาหร่ายฟุ้ง รับประทานสดนักท่องเที่ยวจีนหนุน ต้นผลประกอบการโดดเด่น มั่นใจทั้งปีโตตามเป้า 15% ส่วนไตรมาส 2/2566 โตต่อเนื่อง (หนังสือพิมพ์ + ทันหุ้น)
IMH	IMH วางกลยุทธ์รับไฮซีซั่นหน้าฝน จัดแคมเปญ One Price "ฉีดวัคซีนใช้ขวดใหญ่ ราคาเดียว 399 บาท" โชว์ครึ่งปีแรกปิดยอดฉีดวัคซีนได้กว่า 50,000 โดส หนุน +/ ทั้งปียอดทะลุ 100,000 โดส เร่งทุนเงินเข้าซื้อกิจการ รพ. เพิ่มอีก 1 แห่ง คาดต้นปี 2567 กลุ่ม IMH มี รพ.ในมือรวม 4 แห่ง (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
IIG	IIG ประกาศข่าวดี เตรียมปิดดีลลงทุนเวียดนาม และร่วมลงทุนตั้งบริษัท Joint Venture กับยักษ์ใหญ่วงการเทคโนโลยีในเวียดนาม VMO Holdings ภายในสิ้นปี + 2566 มุ่งหน้าสู่การเติบโตระดับโลก พร้อมย้ำเป้าปีนี้ได้ 40% และ 1.4 พันล้านบาท (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
BPP	BPP ประกาศเข้าซื้อบริษัท CXA Temple 2, Holdco, LLC ซึ่งเป็นเจ้าของโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ Temple II ขนาด 755 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ในรัฐเท็กซัส ประเทศ +/ สหรัฐอเมริกา เป็นโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว ส่งผลให้ BPP มีโอกาสเติบโตอย่างโดดเด่นในสหรัฐ และสร้างกระแสเงินสดได้ทันที (หนังสือพิมพ์ ทันหุ้น)
ILINK	ILINK ตั้งตัวแทนขายในมัลดีฟส์ สยายปีกต่างแดนรับทรัพย์-อัมพาร์จีนเพิ่ม แอเมี่ยมรับเที่ยวไทยคึกคัก หนุนเทรดดีงสโตไป ผู้บริหาร "วิรัช อนันต์ธรรมพร" เดินหน้า + สอยงานใหม่เต็มพิกัด เดิม Backlog เพิ่ม จากเดิม 2 พันล้านบาท กินยาวถึงปี 2567 ส่วนปี 2566 ยืนเป้ารายได้ 7.4 พันล้านบาท (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)

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

วิกิจ ถิรธรรมรัตน์ Tel. (662) 618-1336

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน/ปัจจัยทางเทคนิค

นภนต์ ใจแสน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดหุ้น
 ภูวตล ภูสอติเงิน, AISA นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดหุ้น

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำรายวัน

ชื่อหุ้น	วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาเปิด ณ.วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาสูงสุดนับจากวันที่แนะนำ	ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน)	%เปลี่ยนแปลงล่าสุด	คำแนะนำ
BMSCITH	03/01/2023	11.57	11.69	10.62	-8.21%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.63	9.74	-12.96%	
BDMS	09/06/2023	28.50	29.00	27.75	-2.63%	ถือ
KBANK	12/06/2023	132.50	134.50	131.50	-0.75%	ถือ
SIRI	12/06/2023	1.90	1.99	1.85	-2.63%	ถือ
BTS	13/06/2023	7.50	7.80	7.60	1.33%	ถือ
AOT	16/06/2023	71.75	73.00	70.75	-1.39%	ถือ
BA	16/06/2023	16.10	16.20	14.20	-11.80%	ขาย
GFPT	19/06/2023	12.30	13.10	12.60	2.44%	ถือ
BBL	26/06/2023	163.50	164.00	158.00	-3.36%	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	47.00	-6.00%	ขาย
ILM	03/07/2023	21.80	21.80	21.80	0.00%	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	15.30	-4.97%	ถือ
PTT	06/07/2023	33.75	34.25	34.00	0.74%	ถือ
SCB	11/07/2023	109.50	109.50	109.50	0.00%	ถือ

Source: ASPEN

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

Trend Forecasting | 12 กรกฎาคม 2566

SET Index ปิด 1,496.96 (+0.07จุด) มูลค่าการซื้อขาย 3.4 หมื่นล้านบาท

วิเคราะห์ Price pattern & bull-bear indicators!



SET Index รับ 1,490 จุด ต้าน 1,505 จุด

แนวโน้ม SET ลงสลับ...รีบาวด์



เล่าด้วยภาพ เล่าด้วยภาพ เจาะลึก Price pattern ครั้งที่ 1 Bearish Megaphone เปลี่ยนเป็นลง ใช้เวลาฟอร์มตัวทั้งสิ้นนานกว่า 4 เดือน...ครั้งที่ 2 Symmetrical triangle สามเหลี่ยมขาขึ้น สร้างฐานนานกว่า 4 เดือน และล่าสุดครั้งที่ 3 " Downtrend channel กินเวลากว่า 4 เดือน (ยังไม่จบ) จับตาเงื่อนไขการปรับฐานรอบนี้ต้องมี new low (ต่ำกว่า 1,461 จุด) อาจชี้ว่าตลาดผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ถัดกันต่อไปพร้อมกับการไหลต่อนายกา วันที่ 13 ก.ค.นี้ครับ

Stocks focus: CPALL รีบาวด์ดีดโซนต้าน / BBL เคลื่อนที่กรอบสามเหลี่ยม....รอทะลุ 3. DELTA ขาขึ้นยังไม่จบ



Technical follow up		
Stock	Recommend	Comment
IVL	Hold 10 ก.ค.	สร้างฐานนานกว่า 4 เดือน...ลู่ที่ low 32 ห้ามหลุด
OR	Hold 10 ก.ค.	ทรงออกข้าง...กรอบ 20.5-21.5 อาจต้องใช้เวลาสร้างฐานไปอีกสักพัก
IRPC	Hold 10 ก.ค.	Consolidate zone 2.2-2.4
LH	Wait & See	ย่านฐานบริเวณ 8.5 รอจังหวะขึ้น!
SCC	Wait & See	สร้างฐาน (Downtrend) โซนรับ 318 ต้องยืนให้ได้!
BAM	Wait & See	เสี่ยงหลุด new low...จังหวะซื้อสวนยังไม่ต้องรีบ

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

แผนเล่นรอบ PTT....ขายก่อนแล้วรอซื้อกลับ!



GFPT แบ่งขาย...ลือค้ำไว้ 1/2 บริเวณโซนต้าน



Track with Technical:

“สแกนหุ้นมหาชน EP2”

แนะนำ “เก็งกำไร”

มุมมอง Uptrend ขาขึ้น ทรงแกร่ง!

แนวรับ 4.6-4.7

แนวต้าน 5/5.2

(Stop loss < 4.5)

คำแนะนำ

WHA โครงสร้างระยะกลาง (รายเดือน) เคลื่อนที่ขาขึ้น uptrend ลุ้น new high ขณะที่ MACD บ่งชี้ภาวะกระทิง Bull run แผนเก็งกำไร โชนรับ 4.6-4.7 ต้าน 5 และ 5.2 แผนปิดความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่า low 4.5

WHA (ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น)



แนะนำ “รอซื้อ”

มุมมอง หลุด low...ยังไม่รีบรับ

แนวรับ 7.5-8

แนวต้าน 9

(Stop loss < 7.5)

คำแนะนำ

SABUY (สบาย เทคโนโลยี)

SABUY โครงสร้างหลักเคลื่อนที่ขาลง (Downtrend) ล่าสุดหลุด low โชนรับไม่ไหว ขณะที่ RSI<50 ส่งสัญญาณอ่อนแรงด้านราคา แนะนำยังไม่รีบรับอาจรอจังหวะสร้างใหม่ให้ได้เสียก่อน แนะนำโชนรับ 7.5-8 ต้าน 9 จุดปิดความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่า low 7.5



แนะนำ “รอรับ...ยังไม่รีบ”

มุมมอง New low & Divergence

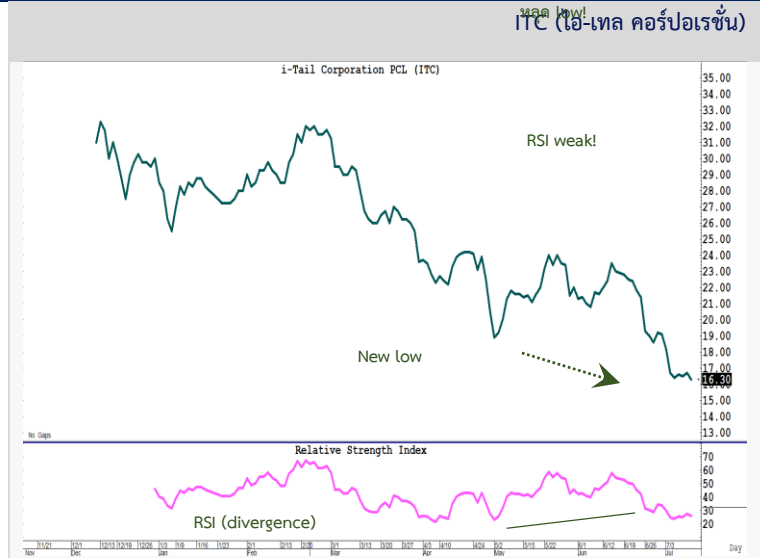
แนวรับ 14-15

แนวต้าน 19/20

(Stop loss < 13)

คำแนะนำ

ITC ขาลง new low สลับรับขาด ถึงแม้ราคาลง RSI divergence โอกาสดีตัวขึ้น แต่ยังมี ความเสี่ยงจากโครงสร้าง Downtrend channel อาจต้องรอสัญญาณยืนยัน หรือรอการสร้างฐานให้ได้เสียก่อน!



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	--	94.11
14/07/2023	U. of Mich. Expectations	Jul P	--	--	61.5	--	20.8302

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	--	8.7892
14/07/2023	Forward Contracts	7-Jul	--	--	\$30.5b	--	19.2308

Sources: Bloomberg

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์

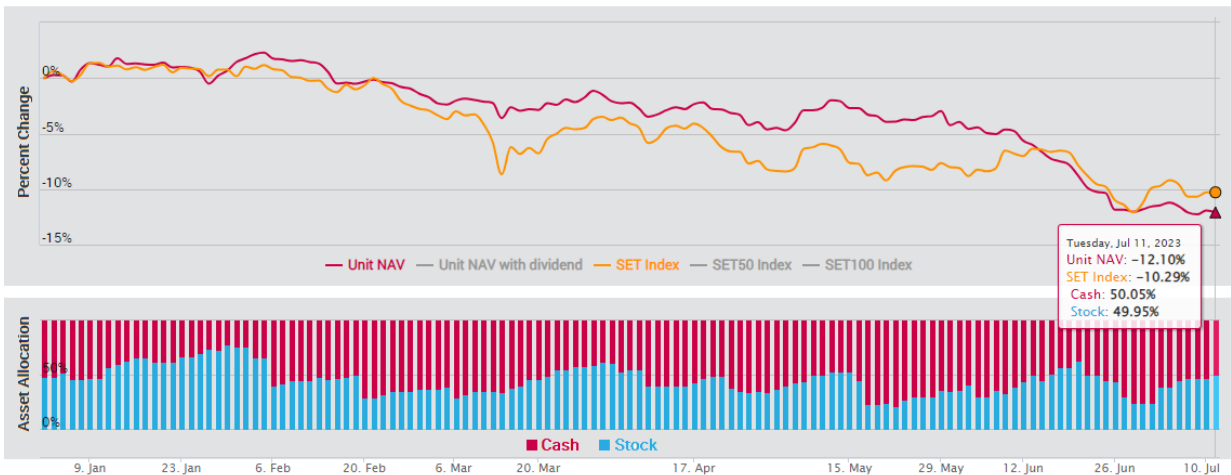
As of 11 July, 2022

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

PORTFOLIO PERFORMANCE

Account: Daily

From: January 2023 To: July 2023 OK Reset



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

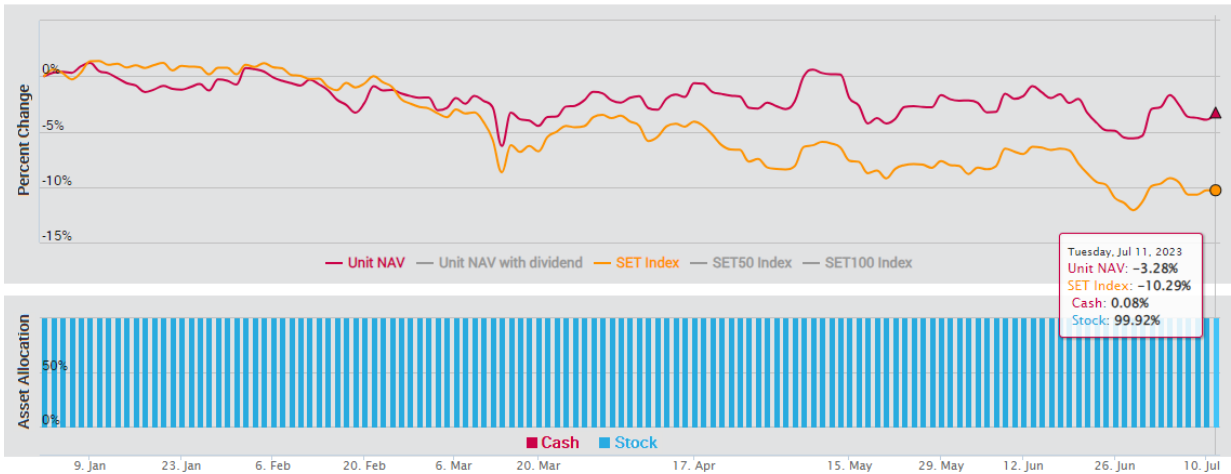
สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำ (สำหรับ Model Port - ระยะเวลาลงทุน 3-6 เดือน โดยคุณประเมศร์ ทองบัว)

PORTFOLIO PERFORMANCE

Account: Port-Ob1

From: January 2023 To: July 2023

OK Reset



เน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก โดยลงทุนเฉพาะหุ้นที่นักวิเคราะห์ของบล.บัวหลวงติดตามและมีการออกรายงาน และเลือกลงทุน 100% ตลอดโดยมีจำนวน 10 ตัว และให้น้ำหนักของแต่ละหุ้นผันแปรตามขนาดของหุ้น

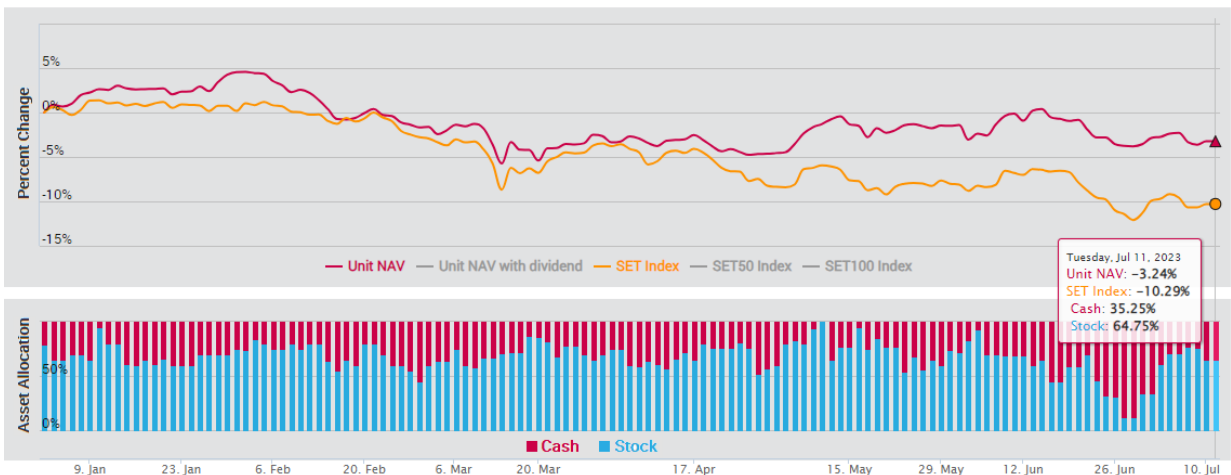
สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์สินที่แนะนำ (สำหรับ Technical Port - ระยะเวลาลงทุน 1 เดือน โดยธนรัตน์ อิศรกุล)

PORTFOLIO PERFORMANCE

Account: Technical

From: January 2023 To: July 2023

OK Reset



การวิเคราะห์ทางเทคนิค : เป็นการวิเคราะห์รูปแบบราคาและสถิติ ที่ศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดในอดีตโดยใช้หลักสถิติ เพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรมราคาหุ้นในอนาคต 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 สอบด้านตลาดหุ้น 15

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.