

รอบด้านตลาดหุ้น

13 มีนาคม 2566

What's in store ?



ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิกิจ ธีรวรรณรัตน์

วันนี้คาดดัชนีหุ้นผันผวนสูง ล่าสุด เฟด และ ก.คลัง ออกโรง คลี่คลายสถานการณ์แบงก์ล้มในสหรัฐ รับรองผู้ฝากเงินไม่สูญเงินฝาก จากสถานการณ์ผู้ถอนเงินจากสถาบันการเงิน หลัง SVB financial group ล้ม และอีกหลายธนาคารขนาดกลางเล็กของสหรัฐ อาจประสบปัญหา "Bank run" ระยะสั้นสิ่งที่เฟดดำเนินการอาจช่วยหนุนบรรยากาศหุ้นโลกและหุ้นไทย แต่เรายังคงมีความระมัดระวัง ในการเข้าลงทุน... [\(อ่านต่อหน้า 2\)](#)

หุ้นแนะนำวันนี้

MENA ยกฐานะกำไรเติบโตสูงต่อเนื่องได้อีกหลายปี หลังตั้งบริษัทร่วมทุนกับกลุ่มตะวันตก (รายละเอียดตามรายงาน Tactical Stock วันนี้)

วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศรกุล

SET.....หลุด low แต่ลุ้นรับาวด์

[\(อ่านต่อหน้า ๑\)](#)

รายงานวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน

- Electronics (NEUTRAL)** – กำไรหลักรวม 4Q22 ของกลุ่มฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น YoY และ QoQ นำโดย DELTA เรามองว่าอุปสงค์ของหลายสินค้าจะชะลอตัวลงใน 1Q23 และมีแรงกดดันจากความผันผวนของค่าเงินบาทและต้นทุนวัตถุดิบ เราคงคำแนะนำซื้อเกี่ยวกับกำไร เฉพาะบริษัทที่คาดระยะสั้นกำไรโตได้แข็งแกร่งอย่าง DELTA และ SVI
- System Integration (OVERWEIGHT)** – 4Q22 เป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี นำโดย AIT ส่วนแนวโน้ม 1Q23 กำไรจะชะลอตัวลง แต่ทั้ง 3 บริษัทที่เราให้คำแนะนำยังได้ YoY มอง ITEL เติบโต 25% AIT เติบโต 5% ส่วน MFEC คาดเติบโต 34% โดยเราชอบ MFEC มากที่สุดในกลุ่ม
- Tactical Stock: MENA** – คาดการเติบโตของ EPS ปี 2023-25 เฉลี่ยที่ 39% CAGR โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก 1) การฟื้นตัวของภาวะอุตสาหกรรมทั้งกลุ่มรถคอนกรีตผสมเสร็จ (Mixer) และกลุ่มรถหัวลาก เทรลเลอร์ (Trailer), 2) จัดตั้งบริษัทร่วมทุนกับกลุ่ม "ตะวันออก" (MENA ถือหุ้น 35%) เริ่มธุรกิจได้ในพ.ค. นี้ จะยกเครื่องกำไรขึ้นอีกราว 20-30% ต่อปี
- ตะวันออกพาณิชย์สีเขียว: ECL (ถือ)** – ภาพอุตสาหกรรมสินค้าเข้าซื้อยังขาดปัจจัยหนุน และอยู่ในช่วงที่ตลาดมีความกังวลเกี่ยวกับมาตรการกำกับดูแลทางการเงินที่ดูเข้มงวดกว่าเดิม แกรมมีแรงกดดันด้านต้นทุนตามทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้น เราประเมินกำไรปี 2023 จะฟื้นตัวราว 17% YoY เราปรับลดประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายลง

รายงานผลประกอบการ

- KSL (ซื้อเกินกว่า)** – กำไรสูงกว่าที่เราคาด แนวโน้มงวด 2Q23 (ก.พ.-เม.ย. 2023) เพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ขึ้น โดยปรับเพิ่มสมมติฐาน GM และราคาเป้าหมายใหม่

สรุปประเด็นจาก Quick take

- คอมเซ่วน: COM7** – ผู้บริหารมั่นใจการเติบโตปี 2023

สรุปภาวะตลาด 10 มีนาคม 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	% การเปลี่ยนแปลง YTD
1,599.65	-14.57	-0.90%	-4.23%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)		59,540.43	

ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)

	ซื้อ	ขาย	สุทธิ
Institution	3,210.8	3,609.7	-398.91
	7%	7%	
Proprietary Trading	3,667.4	2,982.9	684.43
	7%	6%	
Foreign	23,989.6	27,806.8	-3,817.12
	49%	56%	
Retail	18,393.3	14,861.7	3,531.59
	37%	30%	

5 อันดับหลักทรัพย์ที่มียอดซื้อขายสูงสุด

หลักทรัพย์	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (บาท)	ยอดซื้อขาย (ล้านบาท)
KBANK	136.00	-1.50	2,089
DELTA	992.00	-2.00	1,714
ADVANC	209.00	2.00	1,573
TU	14.50	-0.50	1,503
SCB	102.50	-1.50	1,502

การเคลื่อนไหวของดัชนีรายกลุ่ม


กลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
Electronics	12,070.21	-0.32
Packaging	5,067.27	-0.41
ICT	166.95	-0.48
Media	45.84	-0.50
Petro	946.50	-0.61
Energy	22,433.75	-0.84
Bank	377.90	-0.88
SET	1,599.65	-0.90
Food	12,429.05	-0.93
Auto	518.46	-1.35
Property	259.66	-1.50
Finance&Sec.	4,122.25	-1.65
Commerce	36,987.82	-1.68


ดัชนีต่างประเทศ

	ปิด	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	YTD
DJIA	31,909.64	-1.07	-13.29
NASDAQ	11,138.89	-1.76	-28.70
FTSE	7,879.98	-0.63	4.99
NIKKEI	28,143.97	-1.67	-3.95
HSKI	19,319.92	-3.04	-17.05
PCOMP (PH)	6,589.88	-0.29	-7.07
JCI (IN)	6,765.30	-0.51	1.04
FBKMLCI (MY)	1,433.08	-1.13	-7.06
FSSTI (SP)	3,177.43	-1.15	-0.12
Dubai (\$bbi)	79.60	-1.41	3.92
THB/USD	34.75	-0.78	4.46
MLR (BBL)%	6.45		
BOT 1DRP%	1.50		
CPI (Feb)%	3.79		

ภาพตลาดและแนวโน้ม


Market wrap & Outlook

 **ศุกร์ที่ผ่านมามีดัชนีทั้งดัชนี 1600** เช่นเดียวกับตลาดทั่วโลก เมื่อตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ สูงกว่าคาด กอปรกับความกังวลกรณี SVB Bank จะกระทบเป็นลูกโซ่ โดยหุ้นใหญ่ปรับตัวลงกดดันตลาดแทบทุกกลุ่มทั้ง ธนาคาร คอมเมิร์ซ และพลังงาน แต่สังเกตว่า นลท. นั้นมาเล่นหุ้น SMID Cap บวกแรงหลายตัว เช่น Q-CON WAVE MENA TASC0 YONG เป็นต้น

 **วันนี้คาดดัชนีขั้วบนสูง** ล่าสุด เฟด และ ก.คลัง ออกโรง คลี่คลายสถานการณ์แบงก์ล้มในสหรัฐฯ รับรอง ผู้ฝากเงินไม่สูญเงินฝาก จากสถานการณ์ผู้ดูแลคนแห่ถอนเงิน หลัง SVB financial group ล้ม และอีกหลายธนาคารขนาดกลางเล็กของสหรัฐฯ อาจประสบปัญหา "Bank run" ระยะสั้นสิ่งที่เฟดดำเนินการอาจช่วยหนุนบรรยากาศหุ้นโลกและหุ้นไทย แต่เรายังคงมีความระมัดระวัง ในการเข้าลงทุน แนะนำติดตามผลลัพธ์ต่อไปอีกสักระยะก่อนว่า ผลกระทบในวงกว้างของธุรกิจที่เชื่อมโยงและภาคธุรกิจจริงในสหรัฐฯ จะค้อมอยู่จริง...

กลยุทธ์ขาดแรงขายนักลงทุนต่างชาติที่เกิดขึ้นตลอดเดือน กพ.และ มีค.ราว 6 หมื่นล้านบาท ยังไม่ใช้จุดจบของแรงขายต่างชาติต่อหุ้นไทย คงระมัดระวังไม่เร่งรีบซื้อหุ้นโดยเฉพาะหุ้นบลูชิพใหญ่เป้าหมายต่างชาติ เช่น ธนาคาร พลังงาน ฯลฯ หลุมหลบภัยช่วงนี้ แนะนำเล่นหุ้น Local play สำหรับคนที่รับความเสี่ยงได้...

What to watch

 **เจ้าหน้าที่ฝ่ายกำกับดูแลด้านการธนาคารและการเงินของสหรัฐฯ** ประกาศแผนการคุ้มครองเงินฝากของประชาชนที่ฝากเงินไว้กับซิลิคอน วัลเลย์ แบงก์ (SVB) โดยมีเป้าหมายที่จะบรรเทาความตื่นตระหนกที่เกิดขึ้นจากการล่มสลายของ SVB

กระทรวงการคลังสหรัฐฯ ยืนยันว่า ประชาชนที่ฝากเงินไว้ที่ธนาคาร SVB และธนาคารซิกเนเจอร์ แบงก์ (Signature Bank) ในรัฐนิวยอร์กซึ่งถูกสั่งปิดไปแล้วนั้น สามารถเข้าถึงเงินฝากของตนได้เต็มจำนวน โดยจะเริ่มมีผลตั้งแต่วันที่ 13 มี.ค.เป็นต้นไป


นายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) พร้อมด้วยนางเจเน็ต เยลเลน รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ และนายมาร์ติน กรูเนิร์ก ประธานบริษัทกำกับเงินฝากของรัฐบาลกลางสหรัฐฯ (FDIC) ได้ออกแถลงการณ์ร่วมกันว่าจะใช้นโยบายที่เด็ดขาดเพื่อปกป้องเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ด้วยการสร้างความเชื่อมั่นในระบบธนาคารของเรา

โครงการ "Bank Term Funding Program" ของเฟดนั้น จะเสนอเงินกู้อายุ 1 ปีให้กับธนาคารพาณิชย์, สถาบันรับฝากเงิน, เครดิตยูเนียน และสถาบันการเงินประเภทอื่น ๆ โดยสถาบันการเงินที่อยู่ในเกณฑ์ที่จะได้รับเงินกู้จากโครงการดังกล่าวนี้ จะถูกขอให้ยื่นหลักทรัพย์ค้ำประกัน เช่น พันธบัตรรัฐบาล ตราสารหนี้ และตราสารหนี้ที่มีสินเชื่อที่อยู่อาศัยเป็นหลักประกันจำนวน (MBS)

กระทรวงการคลังสหรัฐฯ จะจัดสรรเงินมูลค่าสูงถึง 2.5 หมื่นล้านดอลลาร์จากกองทุน "Exchange Stabilization Fund" เพื่อสมทบกับกองทุนดังกล่าวของเฟด

นอกจากนี้ แถลงการณ์ร่วมของเฟด, กระทรวงการคลังสหรัฐฯ และ FDIC ยังระบุว่า จะไม่มีการอุ้มกิจการของ SVB ส่วนบรรดาผู้เสียภาษีก็ไม่ต้องแบกรับต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับโครงการใหม่ที่เรากำลังดำเนินการนี้ อย่างไรก็ตาม กลุ่มผู้ถือหุ้น และเจ้าหน้าที่บางส่วนของ SVB จะไม่ได้รับการคุ้มครอง

หุ้นแนะนำวันนี้

 **MENA** ยกฐานะกำไรเติบโตสูงต่อเนื่องได้อีกหลายปี หลังตั้งบริษัทร่วมทุนกับกลุ่มตะวันตก (รายละเอียดตามรายงาน Tactical Stock วันนี้)

ตัวเลขเศรษฐกิจ

		Previous	Consensus
MON	Malaysia Industrial production	3% y-y	1.9% y-y
	India CPI	6.5% y-y	6.4% y-y
THU	US Consumer prices	0.5% m-m	0.4% m-m
	US Core CPI	5.6% y-y	5.5% y-y
	Philippines Exports	-9.7% y-y	0.4% y-y

WED	US Retail sales	3% m-m	0.2% m-m
	US PPI ex food and energy	0.5% m-m	0.4% m-m
	Indonesia exports	16.4% y-y	4.8% y-y
	China retail sales	-1.8% y-y	3.4% y-y
	China industrial production	1.3% y-y	2.9% y-y
	India exports	-6.6% y-y	-10% y-y
THU	US Housing starts	-4.5% m-m	0.1% m-m
	ECB deposit rate	2.5%	3%
	Japan exports	3.5% y-y	6.3% y-y
	Indonesia BI7D RRR	5.75%	5.75%
FRI	US Industrial production	0% m-m	0.5% m-m
	Malaysia Export	1.6% y-y	5.3% y-y
	Philippines Fiscal balance	-378.4PHPbn	-43.8PHPbn

วิกิจ ธีรวรรณรัตน์ Tel. (662) 618-1336

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน/ปัจจัยทางเทคนิค

มนต์ ใจแสน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ภูวดล ภูสอตเงิน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำรายวัน

ชื่อหุ้น	วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาเปิด ณ วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาสูงสุดนับจากวันที่แนะนำ	ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน)	%เปลี่ยนแปลงล่าสุด	คำแนะนำ
BMSCITH	03/01/2023	11.57	11.69	10.96	-5.27%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.63	11.15	-0.36%	
OTO	03/01/2023	13.70	20.40	17.20	25.55%	ถือ
NEX	11/01/2023	17.80	18.50	14.50	-18.54%	ถือ
MAKRO	06/02/2023	41.50	42.00	39.25	-5.42%	ถือ
INTUCH	13/02/2023	74.50	75.75	73.50	-1.34%	ถือ
BBL	15/02/2023	165.00	166.50	158.00	-4.24%	ถือ
KTB	22/02/2023	17.50	17.50	17.00	-2.86%	ถือ
PTG	23/02/2023	14.30	14.40	13.90	-2.80%	ถือ

OR	23/02/2023	22.90	22.90	20.90	-8.73%	ถือ
BJC	28/02/2023	38.25	38.75	37.50	-1.96%	ถือ
GLOBAL	08/03/2023	19.00	19.80	19.80	4.21%	ถือ
MENA	09/03/2023	2.38	2.44	2.34	-1.68%	ถือ

Source: ASPEN

Deletion: 5 มค. BRR -12.72% AAV 0.0% SABUY -5.31% AOT 0.33% DTAC -1.08%

10 มค. THCOM +16.55%

16 มค. BH -1.39% SCGP -4.72%

18 มค. AWC -4.00% BBL +3.69% BJC +4.26% CRC -6.45% LH -3.02%

27 มค. KTC -4.20% JMT -13.85%

31 มค. ADVANC -0.51% MAKRO +3.73%

2 กพ. TISCO +2.26% BTS -3.43% TKS +6.20% TKC -1.78%

6 กพ. HANA +21.63% KCE +21.51% DELTA +13.10% AH +4.76% SAT +3.35% AP +2.61% PTTEP -4.09%

TTB 0.00%

14 กพ. RS +3.75% MEGA -5.31%

20 กพ. YGG -8.43% WHAUP -1.46% CHAYO 5.56% PJW -8.07% WHA -4.93% PLANB 8.14% HUMAN -6.35%

NETBAY -2.68% PTTEP -2.13% SPRC -1.75%

23 กพ. SPA -4.17%

7 มีค. ASAP -17.58% GULF -5.99% BH -0.93% BDMS -5.83%

รายงานวันนี้

Electronics Sector

กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

การชะลอตัวของอุปสงค์ใน 1H23

กำไรสุทธิรวมของ 4 บริษัทในกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ใน 4Q22 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 89% YoY และ 8% QoQ หากตัดรายการพิเศษกำไรหลักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น 74% YoY และ 4% QoQ โดย DELTA เป็นผู้นำการเติบโต เราคาดว่าอุปสงค์ของหลายสินค้าจะชะลอตัวลงใน 1Q23 โดยเฉพาะกลุ่ม Consumer electronics, มือถือ, PC, Industrial อย่างไรก็ตามคาดอุปสงค์กลุ่มยานยนต์และ Data center ยังคงแข็งแกร่ง นอกจากนี้เรามองว่าใน 1Q23 บริษัทในกลุ่มจะได้รับแรงกดดันจากความผันผวนของค่าเงินบาท และต้นทุนวัตถุดิบบางอย่างที่อยู่ในระดับสูง

Fundamental View: เราคงคำแนะนำเพียง ชื้อเก็งกำไร เฉพาะบริษัทที่คาดระยะสั้นกำไรยังเติบโตได้แข็งแกร่ง อย่าง DELTA และ SVI ซึ่งราคาหุ้นปรับตัวขึ้นชนราคาเป้าหมายของเราโดยแนะนำนักลงทุนประเมิน Risk/Reward ที่เหมาะสม

System Integration Sector

กลุ่มงานวางระบบไอที

ผ่านจุดสูงสุดใน 4Q22 และชะลอตัวใน 1Q23

ไตรมาส 4 เป็นไตรมาสที่สูงที่สุดของปี โดโนใน 4Q22 การเติบโตโดย AIT ทั้ง YoY และ QoQ ตามการรับรู้รายได้งานโครงการมากขึ้น ขณะที่ ITEL กำไรลดลง 18% YoY แต่เพิ่มขึ้น 43% QoQ จากโครงการใหญ่ EGAT แต่รายได้ data service ซึ่งเป็นรายได้ประจำลดลงจากการเจรจากับ กสทช. ขอบิตสัญญา USO 1 และเก็บเงินทันที 1,600 ล้านบาท (คาดว่าจะต่อสัญญา พ.ค.) และ MFEC กำไรลดลง 24% YoY แต่เพิ่มขึ้น 41% QoQ เพราะชิปขาดแคลนยังมีกระทบอยู่บ้าง

สำหรับแนวโน้ม 1Q23 จะเป็นไตรมาสที่กำไรต่ำตามฤดูกาลอยู่แล้ว มองว่าทั้ง 3 จะโตได้ YoY แต่ลดลง QoQ ส่วนทั้งปี 2023 เรามองว่า ITEL กำไรจะโตได้ 25% โดย backlog ครอบคลุมไปแล้ว 57% ของประมาณการ (รองานกสทช.) รายได้ของเรา ส่วน AIT เรามองว่าจะโตได้ 5% โดย backlog ครอบคลุมไปแล้ว 44-47% ส่วน MFEC คาดกำไรจะเติบโต 34% ในปีนี้ จากสถานการณ์ชิปที่ทยอยคลี่คลาย และการขยับไปทำ managed services แบบ low code หรือ no code

Fundamental view: เราชอบ MFEC มากที่สุดในกลุ่ม

Tactical Stock: MENA

มีนาทรานสปอร์ต

ตะวันแดงสดใสส่งอำพันในเดือน MENA

เรามีความเชื่อมั่นเพิ่มขึ้น ต่อทิศทางกำไรเติบโตของกำไร หลังเข้าพบและได้ข้อมูลเพิ่มเติมจากทีมผู้บริหาร โดยปี 2023-25 เราคาดการณ์เติบโตของ EPS เฉลี่ย 39% CAGR โดยปี 2023 คาดกำไรเติบโตแรง 47% YOY สู่อู่ 75.2 ล้านบาท ปัจจุบันมีแผนลงทุนกำไรจะมาจาก

1) การฟื้นตัวของภาวะอุตสาหกรรมทั้งกลุ่มรถคอนกรีตผสมเสร็จ (Mixer) ที่จะได้อานิสงส์จากการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านงานก่อสร้างต่างๆ ทั้งรัฐ และเอกชน และกลุ่มรถหัวลาก เทลเลอร์ (Trailer) ที่ได้จากการจับจ่ายใช้สอยฟื้นตัว โดยจากข้อมูลล่าสุดเห็นแนวโน้ม Utilization rate ของกองยานเกือบเต็ม Capacity เทียบกับปีที่แล้วไว้ร้อยละ 85% และยังมีแผนเพิ่มรถอีกราว 10-15% ในปีนี้ด้วย

2) ไอทีที่สำคัญ คือ MENA ได้จัดตั้งบริษัทร่วมทุนกับกลุ่ม "ตะวันแดง" (MENA ถือหุ้น 35%) ที่จะเริ่มธุรกิจได้ใน พ.ค. นี้ โดยเรามองว่าประเด็นนี้จะพลิกโฉม MENA จากการเปลี่ยนลูกค้าให้เป็นพันธมิตรธุรกิจ และยกเครื่องกำไรขึ้นอีกราว 20-30% ต่อปี ตามแผนปีนี้จะเข้าไปให้บริการในกลุ่ม CJ Express ทั้งหมด ปีถัดไปเพิ่มกลุ่มร้านถูกตีมีมาตรฐาน และถัดไปเพิ่มกลุ่ม CBG

Tactical View: เราแนะนำซื้อ / Open Position หุ้น MENA เป็น Tactical Stock ราคาเป้าหมายที่ 3.20 บาท โดยเราอิง PEG 0.8 เท่า (ยังเป็นระดับอนุรักษ์นิยม) เทียบกับ EPS Growth เฉลี่ย 39% ปี 2023-25 นอกจากนี้ ยังคาดหวัง Catalyst/Upside เพิ่มเติมได้อีกทั้งปีจากความร่วมมือกับพันธมิตรใหม่ๆ ได้ด้วย

ECL

ตะวันออกพาณิชย์ลิซซิ่ง

Waiting for "The Next Chapter"

จากภาพอุตสาหกรรมสินเชื่อเช่าซื้อที่ยังขาดปัจจัยหนุน และอยู่ในช่วงที่ตลาดมีความกังวลเกี่ยวกับมาตรการกำกับดูแลทางการเงินที่ดูเข้มงวดกว่าเดิม แอมมีแรงกดดันด้านต้นทุนตามทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้น อีกทั้งในส่วนของธุรกิจใหม่ ECL เอง ก็ยังคงต้องรอเห็นผลชัดเจนอีกระยะหนึ่ง โดยเราประเมินกำไรปี 2023 ของ ECL จะฟื้นตัวราว 17% YoY เป็น 216 ล้านบาท จากรายได้ดอกเบี้ยรับเติบโตตามการขยายพอร์ตสินเชื่อ ซึ่งได้มีการเข้าเป็นพันธมิตรกับแพลตฟอร์มขายรถมือสองแล้วหัว Car Hero และ Omakase Ka อีกทั้งประเมินส่วนต่างดอกเบี้ยรับขยายตัวจากการขยายพอร์ตสินเชื่อธุรกิจใหม่ Car 4 Cash ที่เลื่อนมาจากปีที่แล้ว แต่คาดว่าต้องรอช่วง 2H23 เป็นต้นไป ที่ ECL จะจัดตั้งทีมงานและระบบ IT รองรับเรียบร้อยแล้ว

Fundamental View: เรายังคงน้ำหนักการลงทุนสำหรับกลุ่มการเงิน "น้อยกว๋าดลาด" และสำหรับ ECL คงคำแนะนำถือ โดยครั้งนี้ เราได้ปรับลดราคาเป้าหมายลงเป็น 2.06 บาท (เดิม 2.16 บาท) ตามการปรับลดประมาณการกำไร และ PE กลุ่มฯ ที่มีการ De-rating ไปก่อนหน้านี้ ทั้งนี้ เราประเมินอัตราผลตอบแทนที่ดียิ่งสูงกว่า 4-5% ต่อปี

รายงานผลประกอบการ

KSL

น้ำตาลขอนแก่น

KSL รายงานกำไรสุทธิงวด 1Q23 (พ.ย. 2022-ม.ค. 2023) ที่ 538 ล้านบาท หักรายการพิเศษ กำไรหลักจะอยู่ที่ 566 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 62% YoY และ Turnaround QoQ สูงกว่าที่เราคาด 62% เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าที่คาดไว้มา เพราะราคาขายเฉลี่ยทั้งน้ำตาลและไฟฟ้าสูงกว่าคาด แนวโน้มงวด 2Q23 (ก.พ.-เม.ย. 2023) คาดกำไรเพิ่มขึ้น YoY (แต่ลดลง QoQ) หนุนโดยราคาขายเพิ่ม เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ขึ้น 11% โดยปรับเพิ่มสมมติฐาน GM ยังคงแนะนำซื้อเก็งกำไร ราคาเป้าหมายใหม่ 5.30 บาท

สรุปประเด็นจาก Quick take

COM7

คอมเซเว่น

ผู้บริหารยังคงมั่นใจกับการเติบโตปี 2023

ประเด็นหลัก: รายได้ 1Q23 เติบโตดีมาจาก ซุปเปอร์มีคิน และ iPhone 14 ผู้บริหารมองว่าปี 2023 จะเป็นปีที่ดี จากการเปิดประเทศของจีน ในปี 2023 COM7 ตั้งเป้าการเติบโตรายได้ 15-20% จากการเติบโตของ Smart phone ธุรกิจ Dr. Pharma และ Petpaw shop จะช่วยเสริม eco system ของ Banana standalone ผู้บริหาร ตั้งเป้าขยายสาขาทั้งหมด 240 สาขาในปี 2023 ยังตั้งเป้าการมี market share ที่ 35% โดยบริษัทยังมองการเติบโตของรายได้ที่ประมาณ 20% ต่อปี นอกจากนี้ COM7 มองว่าธุรกิจเสริมอย่าง UFund, Trueloan และ iCare จะช่วยเสริมการเติบโตของมาร์จิ้นทำให้กำไรโตมากกว่ารายได้อีกด้วย

คำแนะนำพื้นฐาน: เรามองว่า Guidance ของผู้บริหาร ดีใกล้เคียงกับที่เราเองเอาไว้ แต่น่าจะสูงกว่าที่ Consensus คาดการณ์ โดยเราก็มองรายได้และกำไร COM7 ดีจาก Supply Chain iPhone ที่ดีขึ้น เรามองรายได้ COM7 โต 18% และ 15% ต่อปีหลังจาก 2023 เรายังแนะนำ ชื้อ ราคาเป้าหมาย 40 บาท จาก 1) valuation ที่ COM7 เทรดอยู่ที่ 22x 2023PER 2) การที่เราเชื่อว่าปีนี้น่าจะเห็น consumption และ supply โดยรวมดีขึ้นต่อเนื่อง และ 3) การที่เราจะเห็นตลาด upgrade earnings

หุ้นมีข่าว

BTS

-/0

"เรื่องไกร" ร้อง "ม็อบตุ-กรม." ตรวจสอบสัญญาโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียว หลังป.ป.ช.มีมติแจ้งข้อกล่าวหาจำนวน 13 ราย ที่มี "สุขุมพันธุ์-ศิริ" ร่วมด้วย (ผู้จัดการรายวัน 360 องศา)

Construction

+

"คมนาคม" ชง กรม.แล้ว รถไฟสายสีแดงต่อขยาย ช่วงตลิ่งชัน-ศาลายา วงเงิน 1.06 หมื่นล้านบาท ลุ้นไฟเขียว 14 มี.ค.นี้ ส่วนช่วงตลิ่งชัน-ศิริราช และช่วงรังสิต-มธ.ศูนย์รังสิต ยังรอความเห็นหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง (ผู้จัดการรายวัน360 องศา)

Tourism

+

รัฐบาลเตรียมประกาศ "การท่องเที่ยว" เป็นวาระแห่งชาติ "รมว.พิพัฒน์" ชงแผนพัฒนา 3 ระยะ เน้นท่องเที่ยวเชิงวัฒนธรรม พัฒนาศักยภาพการท่องเที่ยวเชิงคุณภาพและสนับสนุนผู้ประกอบการในห่วง โซ่อุปทานให้เติบโตแข็งแกร่ง (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)

III

+

III เผยอบลูมการขนส่งเริ่มปรับตัวดีขึ้น คาดไตรมาส 2/2565 พื้นตัวชัด จ่อบุกกำไรจากการลงทุนทุกบริษัทในเครือเล็งส่ง AOTGA บริษัทย่อย ผู้ให้บริการภาคพื้นอากาศยานและผู้โดยสารเข้าประมูลจอดและอุปกรณ์ภาคพื้นและโครงการให้บริการคลังสินค้าท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ ภายในเดือนมิถุนายน 2566 นี้ (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)

EA

+

EA เดินหน้าธุรกิจอีวีเต็มสูบ ต้นสัปดาห์รายได้พุ่ง เป้ายอดขายปีนี้ไม่ต่ำกว่า 3 พันคัน แยม์ดีลเจรจาพันธมิตรลดราคาแลเซียต่อยอด พร้อมเดินหน้าขยายโรงงานแบตเตอรี่เป็น 4.5 GWh ในปี 2568 เล็งพัฒนาธุรกิจไบโอดีเซลไปสู่อีโบลู Bio-Jet หวังขยายตลาดในอนาคต ส่วนธุรกิจ PCM คาดมียอดขาย 6 พันตัน รุกตลาดญี่ปุ่น เกาหลีเพิ่ม (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)

JUBILE

+

JUBILE แยม์ไตรมาส 1/2566 สดใส รั้งจาย้หนุนโครงการซ้อปดีมีคิน ตรุษจีน และวันวาเลนไทน์ ฟากผู้บริหารพุ่งเป้ารักษามาร์จิ้นไม่ต่ำกว่า 45% ลุยขยายสาขาใหม่ 2-3 แห่ง พร้อมดันรายได้โตไม่ต่ำกว่า 10% (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)

DITTO

+

DITTO ร่วมโครงการปลูกป่าชายเลนเพิ่มอีก 2.65 หมื่นไร่ ดันยอดรวมแตะ 4.82 หมื่นไร่ ระยะเวลาโครงการ 30 ปีหนุนคาร์บอนเครดิตในพอร์ตเพิ่ม (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)

AAV
+

AAV ลุยเพิ่มความถี่บินไทย-จีน ควบเพิ่มเส้นทางบินสู่ประเทศที่มีศักยภาพทางการเดินทาง ตั้งเป้าขนส่งผู้โดยสาร 20 ล้านคน Load Factor เฉลี่ยราว 87% มั่นใจอัตราค่าโดยสารเฉลี่ยสูงกว่าปี 2565 หนุนจากความต้องการเดินทางท่องเที่ยวที่ยังสูงกว่าความพร้อมการให้บริการของผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมการบิน (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)

Trend Forecasting | 13 มีนาคม 2566

SET Index ปิด 1,599.65 (-0.90%) มูลค่าการซื้อขาย 4.9 หมื่นล้านบาท

SET.....หลุด low แต่! ลุ้นรีบาวด์



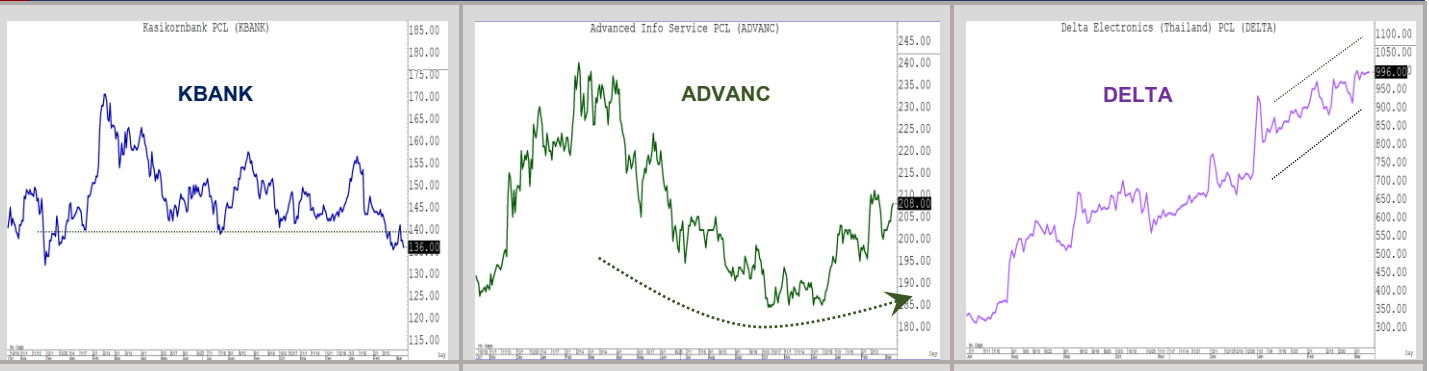
SET Index รับ 1,595 จุด ต้าน 1,606 จุด

แนวโน้ม SET หลุด low...แต่คาดลงไม่เยอะ!



เล่าด้วยภาพ SET ปิดหลุด 1600 จุด ลงมาสู่ที่ low เดือนธ.ค. นอกจากนี้ตัวเลขมหัศจรรย์ชี้ตำแหน่งโซนรับ 61.8% พร้อมกับ RSI สัญญาณอ่อนแอ bearish signal แต่เข้าสู่เขตแดน oversold เต็มตัว! สรุป: แนวโน้มตลาดอยู่ในโครงสร้างขาลง มีสัญญาณเตือน divergence (เล็กๆ) มีลุ้นรีบาวด์สั้นๆ แต่กลับตัวอาจต้องรอสัญญาณทะลุเส้น EMA 10 หรือ 200 days ขึ้นไปได้ก่อน ไฮไลท์: Dollar index เริ่มลงชะลอตัว ย้อนค่าง่ายหลังไม่สามารถทะลุ week high บังชี้ Fund flow กำลังไหลออกจากค่าเงินดอลลาร์นั่นเอง!

Stocks focus: KBANK สู่ที่ low / ADVANC "rounding bottom" / DELTA ขาขึ้น ทะลุ high!



Technical follow up

Stock	Recommend	Comment
CPALL	Hold 7 มี.ค. 66	อยู่ที่ low บริเวณ 61.....ไม่ควรลงต่ำกว่า
KKP	Hold 7 มี.ค. 66	สร้างฐานสำเร็จ รอทะลุเส้น EMA 25 วันที่ 67.5 รอซื้อเพิ่ม
KBANK	BUY 8 มี.ค. 66	แผนแก้มงส์.....ห้ามหลุด low ต่ำกว่า 135
KCE	Hold 9 มี.ค. 66	Sideway สะสมพลัง รอกระชากขึ้น
GLOBAL	BUY 10 มี.ค. 66	จุดกลับตัว ทะลุเส้น EMA 25 วันที่ 19 สำเร็จ แนะนำซื้อเพิ่มไม้ 2
KCE	BUY 10 มี.ค. 66	กราฟสวย! จ่อทะลุ week high!
MINT	BUY 10 มี.ค. 66	เงื่อนไขห้ามหลุด low ต่ำกว่า 32

GLOBAL ทะลุ week high.....สำเร็จ!

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



แผนแก้มงส์ “ KBANK ” ห้ามหลุด low!



Track with Technical:

“รีวิฟพอร์ต & เพิ่มหุ้นใหม่”

แนะนำ “ซื้อ”

มุมมอง Signal recovery!

แนวรับ 19.8

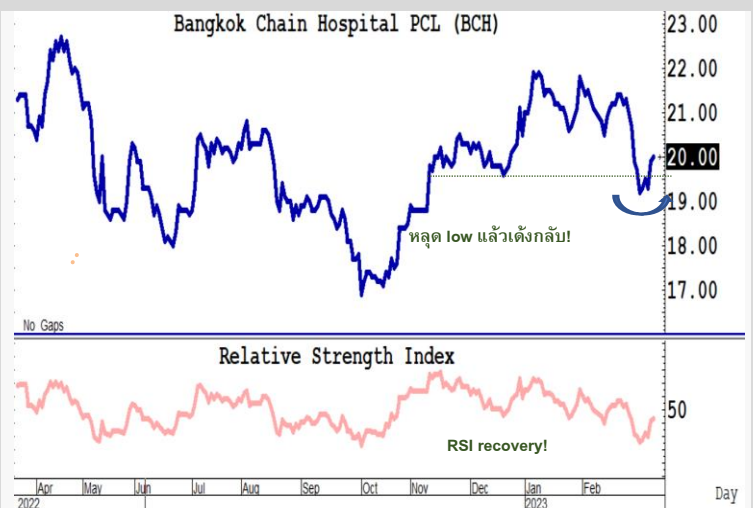
แนวต้าน 21/22

(Stop loss < 19.6)

คำแนะนำ

BCH signal recovery หลุด low แล้วติดกลับ RSI ส่งสัญญาณฟื้นตัว signal recovery หนุนสัญญาณกลับตัว แผนเทรด แนะนำซื้อโซนรับ 19.8 ต้น 21 ถึงไป 22 เดือนไขบิตความเสี่ยง หากหลุด low ต่ำกว่าบริเวณ 19.6 แนะนำขายปิดสถานะ

BCH (บางกอก เซน ฮอสปิทอล)



แนะนำ “ซื้อเพิ่ม”

มุมมอง Rounding bottom สิ้นทะเล high

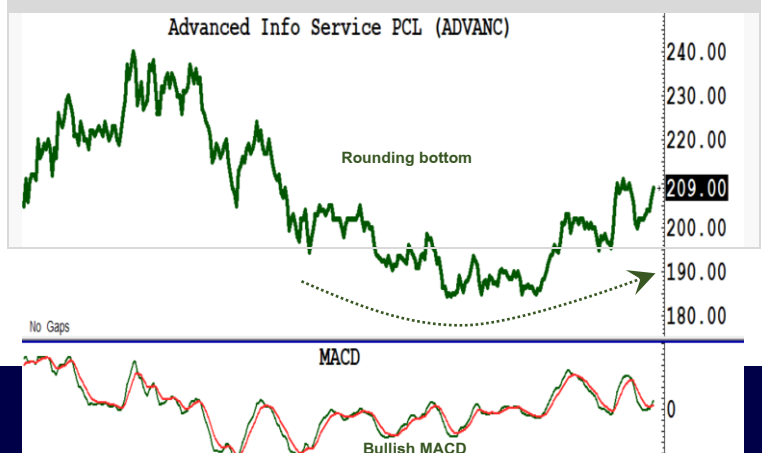
แนวรับ 206

แนวต้าน 215/220

(Stop loss < 203)

คำแนะนำ

ADVANC (แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส)



ADVANC จับตาโครงสร้าง "Rounding bottom" ขณะที่ MACD & volume ช่วยยืนยันรูปแบบขาขึ้นรอบใหม่ ถูกทางแนะนำซื้อเพิ่ม โซนรับ 206 ต้าน 215 ถัดไป 220 เงื่อนไขปิดความเสี่ยงห้ามหลุด low ต่ำกว่าบริเวณ 203

Note: ADVANC แนะนำซื้อไม่แรกเมื่อวันที่ 13 มี.ค.

แนะนำ "ซื้อเพิ่ม"

มุมมอง Bullish divergence

แนวรับ 30-31

แนวต้าน 35-36

(Stop loss < 28)

คำแนะนำ

COM7 ทะลุ week high สำเร็จ ขึ้นจากกรอบล่าง MACD ที่จุดกลับตัว Bull & Buy signal เปลี่ยนเป็นขึ้น แผนเทรดแนะนำซื้อเพิ่ม โซนรับ 30-31 ต้าน 35-36 เงื่อนไขปิดความเสี่ยงห้ามหลุด low ต่ำกว่าบริเวณ 28

Note: COM7 แนะนำซื้อไม่แรกเมื่อวันที่ 7 มี.ค.



รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญประจำสัปดาห์

United States
Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
14/03/2023	NFIB Small Business Optimism	Feb	90.2	--	90.3	--	59.6899
14/03/2023	Real Avg Hourly Earning YoY	Feb	--	--	-1.8%	-1.9%	10
14/03/2023	Real Avg Weekly Earnings YoY	Feb	--	--	-1.5%	-1.9%	15
14/03/2023	CPI MoM	Feb	0.4%	--	0.5%	--	96.8992
14/03/2023	CPI Ex Food and Energy MoM	Feb	0.4%	--	0.4%	--	77.5194
14/03/2023	CPI YoY	Feb	6.0%	--	6.4%	--	93.0233
14/03/2023	CPI Ex Food and Energy YoY	Feb	5.5%	--	5.6%	--	64.3411
14/03/2023	CPI Index NSA	Feb	300.860	--	299.170	--	40.3101
14/03/2023	CPI Core Index SA	Feb	303.736	--	302.702	--	44.9612
15/03/2023	MBA Mortgage Applications	10-Mar	--	--	7.4%	--	90.6977
15/03/2023	PPI Final Demand MoM	Feb	0.3%	--	0.7%	--	86.8217
15/03/2023	PPI Ex Food and Energy MoM	Feb	0.4%	--	0.5%	--	66.6667
15/03/2023	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	Feb	0.3%	--	0.6%	--	16.2791
15/03/2023	PPI Final Demand YoY	Feb	5.4%	--	6.0%	--	68.2171
15/03/2023	PPI Ex Food and Energy YoY	Feb	5.2%	--	5.4%	--	67.4419
15/03/2023	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	Feb	--	--	4.5%	--	15.5039
15/03/2023	Empire Manufacturing	Mar	-8.0	--	-5.8	--	82.9457
15/03/2023	Retail Sales Advance MoM	Feb	-0.4%	--	3.0%	--	93.7984
15/03/2023	Retail Sales Ex Auto MoM	Feb	-0.1%	--	2.3%	--	65.6589
15/03/2023	Retail Sales Ex Auto and Gas	Feb	-0.3%	--	2.6%	--	58.9147
15/03/2023	Retail Sales Control Group	Feb	-0.3%	--	1.7%	--	24.031
15/03/2023	Business Inventories	Jan	0.0%	--	0.3%	--	37.2093
15/03/2023	NAHB Housing Market Index	Mar	41.0	--	42.0	--	45.7364
16/03/2023	Net Long-term TIC Flows	Jan	--	--	\$152.8b	--	70.5426
16/03/2023	Total Net TIC Flows	Jan	--	--	\$28.6b	--	65.1163
16/03/2023	Initial Jobless Claims	11-Mar	205k	--	211k	--	98.4496
16/03/2023	Import Price Index MoM	Feb	-0.2%	--	-0.2%	--	76.7442
16/03/2023	Import Price Index ex Petroleum MoM	Feb	-0.1%	--	0.2%	--	6.20155
16/03/2023	Import Price Index YoY	Feb	-1.1%	--	0.8%	--	34.8837
16/03/2023	Export Price Index MoM	Feb	-0.3%	--	0.8%	--	13.9535
16/03/2023	Continuing Claims	4-Mar	1698k	--	1718k	--	68.9147
16/03/2023	Export Price Index YoY	Feb	--	--	2.3%	--	13.1783
16/03/2023	Housing Starts	Feb	1310k	--	1309k	--	89.1473
16/03/2023	Building Permits	Feb	1346k	--	1339k	--	62.4031
16/03/2023	Housing Starts MoM	Feb	0.1%	--	-4.5%	--	31.7829
16/03/2023	Building Permits MoM	Feb	0.5%	--	0.1%	--	30.2326
16/03/2023	Philadelphia Fed Business Outlook	Mar	-15.0	--	-24.3	--	77.5194
16/03/2023	New York Fed Services Business Activity	Mar	--	--	-12.8	--	2.32558
17/03/2023	Industrial Production MoM	Feb	0.2%	--	0.0%	--	88.3721
17/03/2023	Capacity Utilization	Feb	78.4%	--	78.3%	--	61.8605
17/03/2023	Manufacturing (SIC) Production	Feb	-0.2%	--	1.0%	--	20.9302
17/03/2023	Leading Index	Feb	-0.3%	--	-0.3%	--	82.1705
17/03/2023	U. of Mich. Sentiment	Mar P	67.0	--	67.0	--	94.5736
17/03/2023	U. of Mich. Current Conditions	Mar P	--	--	70.7	--	18.6047
17/03/2023	U. of Mich. Expectations	Mar P	64.8	--	64.7	--	20.155
17/03/2023	U. of Mich. 1 Yr Inflation	Mar P	4.0%	--	4.1%	--	23.2558
17/03/2023	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Mar P	2.9%	--	2.9%	--	22.4806

China
Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
11/03/2023	FDI YTD YoY CNY	Feb	--	--	14.5%	--	4.08163
15/03/2023	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	15-Mar	2.75%	--	2.75%	--	18.3673
15/03/2023	1-Yr Medium-Term Lending Facilities Volume	15-Mar	350.0b	--	499.0b	--	2.04082
15/03/2023	Industrial Production YTD YoY	Feb	2.6%	--	3.6%	--	65.3061
15/03/2023	Retail Sales YTD YoY	Feb	3.5%	--	-0.2%	--	59.1837
15/03/2023	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Feb	4.5%	--	5.1%	--	61.2245
15/03/2023	Property Investment YTD YoY	Feb	-8.3%	--	-10.0%	--	24.4898
15/03/2023	Residential Property Sales YTD YoY	Feb	--	--	-28.3%	--	0
15/03/2023	Surveyed Jobless Rate	Feb	5.3%	--	5.5%	--	20.4082
15/03/2023	FX Net Settlement - Clients CNY	Feb	--	--	4.1b	--	22.449
16/03/2023	New Home Prices MoM	Feb	--	--	0.0%	--	28.5714

Japan
Economic Releases

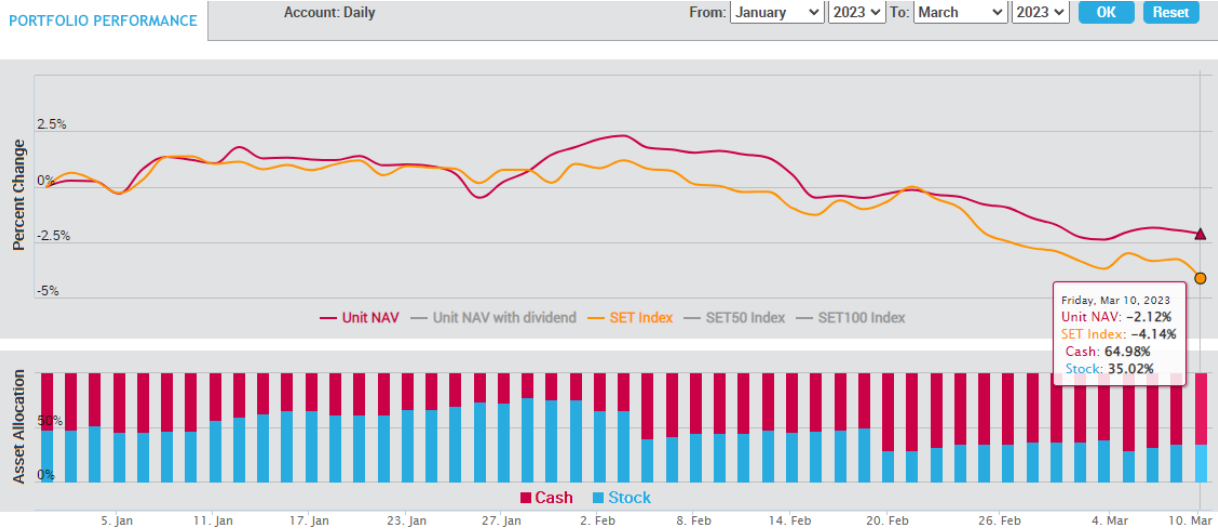
Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
13/03/2023	BSI Large Manufacturing QoQ	1Q	--	--	-3.6	--	29.5455
13/03/2023	BSI Large All Industry QoQ	1Q	--	--	0.7	--	30.6818
15/03/2023	Bloomberg March Japan Economic Survey						0
16/03/2023	Imports YoY	Feb	12.5%	--	17.8%	17.5%	35.2273
16/03/2023	Trade Balance	Feb	¥1141.4b	--	¥3496.6b	¥3498.6b	67.0455
16/03/2023	Trade Balance Adjusted	Feb	¥1459.2b	--	¥1821.3b	--	50
16/03/2023	Exports YoY	Feb	7.0%	--	3.5%	--	45.4545
16/03/2023	Core Machine Orders MoM	Jan	1.5%	--	1.6%	--	93.1818
16/03/2023	Core Machine Orders YoY	Jan	-3.5%	--	-6.6%	--	64.7727
16/03/2023	Japan Buying Foreign Bonds	10-Mar	--	--	¥168.6b	--	55.6818
16/03/2023	Foreign Buying Japan Bonds	10-Mar	--	--	¥800.7b	--	46.5909
16/03/2023	Japan Buying Foreign Stocks	10-Mar	--	--	¥18.4b	--	42.0455
16/03/2023	Foreign Buying Japan Stocks	10-Mar	--	--	¥595.4b	--	51.1364
16/03/2023	Industrial Production MoM	Jan F	--	--	-4.6%	--	98.8636
16/03/2023	Industrial Production YoY	Jan F	--	--	-2.3%	--	70.4545
16/03/2023	Capacity Utilization MoM	Jan	--	--	-1.1%	--	69.2045
16/03/2023	Tokyo Condominiums for Sale YoY	Feb	--	--	-37.1%	--	48.8636
17/03/2023	Tertiary Industry Index MoM	Jan	0.5%	--	-0.4%	--	89.7727

Thailand
Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
17/03/2023	Foreign Reserves	10-Mar	--	--	\$218.7b	--	80.7692
17/03/2023	Forward Contracts	10-Mar	--	--	\$27.2b	--	23.0769

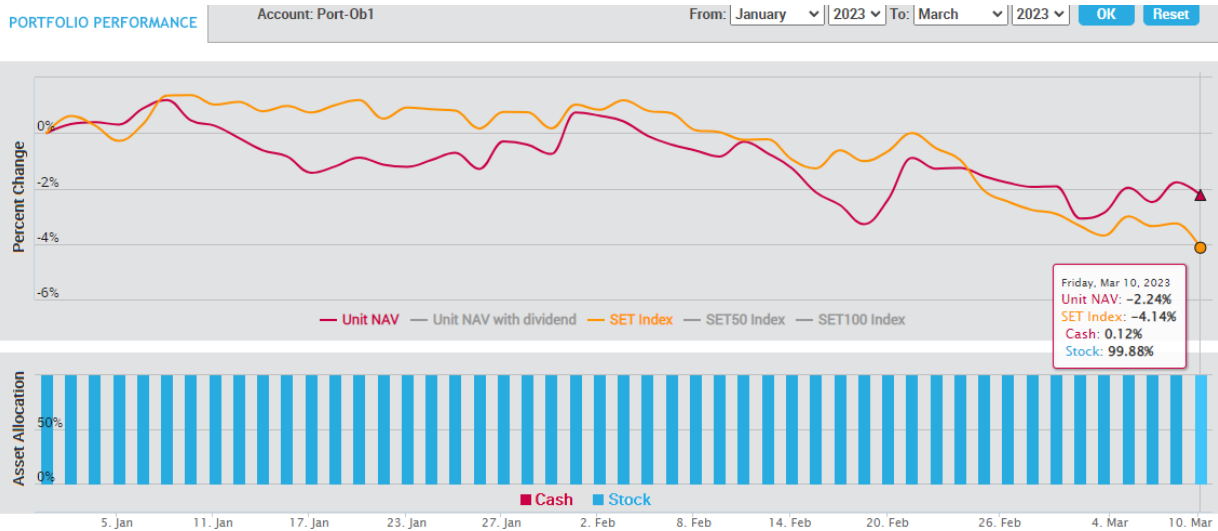
Sources: Bloomberg

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



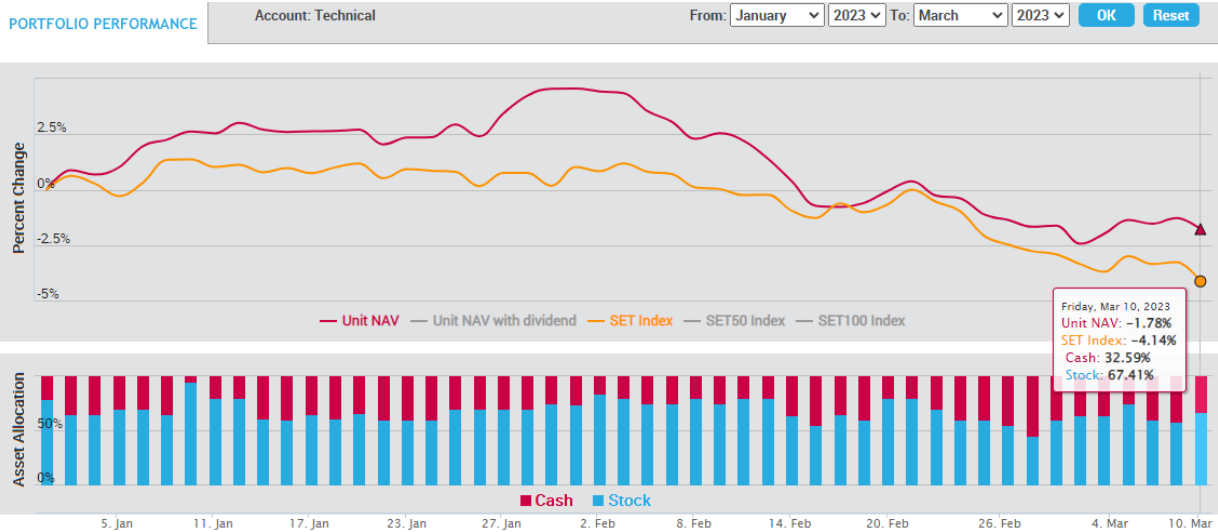
- เน้นการจับจังหวะ "Timing" ในการลงทุนหุ้น โดยพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่ "กำลังจะ หรือ จะมี" อิทธิพลต่อราคาหุ้น
- สามารถเลือกหุ้นที่อยู่นอกเหนือจาก BLS Universe
- ผลตอบแทนวัดตาม "Direction" ของราคาหุ้นเป็นหลัก

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



เน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก โดยลงทุนเฉพาะหุ้นที่นักวิเคราะห์ของบล.บัวหลวงติดตามและมีการออกรายงาน และเลือกลงทุนหุ้น 100% ตลอดโดยมีจำนวน 10 ตัว และให้น้ำหนักของแต่ละหุ้นผันแปรตามขนาดของหุ้น

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



การวิเคราะห์ทางเทคนิค : เป็นการวิเคราะห์รูปแบบราคาและสถิติ ที่ศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดใน อดีตโดยใช้หลักสถิติ เพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรม การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคต วัตถุประสงค์เพื่อการคาดการณ์การเคลื่อนไหวราคาหุ้นในอนาคตและช่วยหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม

ปฏิทินหุ้น

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
13 Mar 23	14 Mar 23	15 Mar 23	16 Mar 23	17 Mar 23
XD AIMCG 0.14 Baht XD AIMIRT 0.223 Baht XD BH 2.35 Baht XD BH-P 2.35 Baht XD CK 0.1 Baht XD HANA 0.5 Baht XD SGP 0.2 Baht XD SNP 0.7 Baht XD TNR 0.3 Baht XD BM 0.1 Baht XD DCON 0.012 Baht XD DITTO 5 : 1 Share XD ECF 0.011 Baht XD ECL 0.05 Baht XD PTC 0.082 Baht XD RPH 0.15 Baht XD SAMTEL 0.15 Baht XD SKN 0.36 Baht XD TEAMG 0.011111111111 Baht XD TEAMG 5 : 1 Share XD TEGH 0.26 Baht XD TIPH 0.75 Baht XD TKS 0.3 Baht XD TMD 1.6 Baht XD TQM 0.5 Baht XD UOBKH 0.09 Baht XD WARRIX 0.19 Baht XD ZEN 0.16 Baht XD AI 0.2 Baht XD BJCHI 0.12 Baht XD DITTO - XD WINNER 0.07 Baht XW A5 10 : 1 XW A5 10 : 1 XW BM 3 : 1	XD AH 0.96 Baht XD BTG 1 Baht XD SPCG 0.6 Baht XD TNP 0.045 Baht XD TGE 0.0025 Baht XD AGE 10 : 1 Share XD AGE 0.2256 Baht XD AMARIN 0.29 Baht XD BIG 0.02 Baht XD DPAINT 0.162 Baht XD FORTH 0.37 Baht XD IRCP 0.025 Baht XD M-CHAI 8 Baht XD PMTA 0.3 Baht XD SA 0.05 Baht XD SANKO 0.021 Baht XD STECH 0.026 Baht XD TPP 0.5 Baht XD AIRA 0.011 Baht XD BGRIM 0.035 Baht XD EGCO 3.25 Baht XD SPG 0.8 Baht XD THE 0.1 Baht XW BWG 6 : 1	XD LALIN 0.335 Baht XD PDG 0.05 Baht XD CWT 0.0535 Baht XD KBS 0.5 Baht XD KOOL 0.01 Baht XD MASTER 0.3 Baht XD PEACE 0.25 Baht XD TVI 0.29 Baht XD JCT 4 Baht XD SEAOL 15 : 1 Share XD SEAOL 0.0074074075 Baht	XD BROOK 0.0075 Baht XD SSTRT 0.2 Baht XD VNG 0.1 Baht XD ASIMAR 0.04 Baht XD CAZ 0.2 Baht XD FSS 0.07 Baht XD PRIN 0.097 Baht XD RCL 3 Baht XD SIRI 0.11 Baht XD TQR 0.25 Baht	XD CCET 0.0094 Baht XD CCET 12 : 1 Share XD MCS 0.2 Baht XD RATCH 0.8 Baht XD TAKUNI 0.03 Baht XD THG 0.6 Baht XD UBE 0.04 Baht XD MBK 0.4 Baht XD NTV 1.13 Baht XD PRG 0.3 Baht XD PYLON 0.15 Baht
20 Mar 23	21 Mar 23	22 Mar 23	23 Mar 23	24 Mar 23
XD KCAR 0.3 Baht XD KCE 0.6 Baht XD LANNA 1.55 Baht XD PATO 0.41 Baht XD WINMED 0.0569 Baht	XD PROSPECT 0.22 Baht XD ADD 0.06 Baht XD TTA 0.22 Baht	XD CMAN 0.04 Baht XR JKN 2 : 1@3Baht	XD CMR 0.066 Baht XD TMILL 0.13 Baht XD TSTE 0.14 Baht	
27 Mar 23	28 Mar 23	29 Mar 23	30 Mar 23	31 Mar 23
	XD AS 0.23 Baht XD IMH 0.14 Baht		XD BVG 0.04 Baht XD CPI 0.21 Baht	XD Q-CON 0.75 Baht XD COTTO 0.04 Baht
3 Apr 23	4 Apr 23	5 Apr 23	6 Apr 23	7 Apr 23
XD THCOM 0.5 Baht	XD DCC 0.011 Baht XD SCGP 0.35 Baht	XD GLORY 0.06 Baht		XD SCC 2 Baht XD SMPG 0.4 Baht XD CHEWA 0.0183 Baht XD GPI 0.04 Baht
10 Apr 23	11 Apr 23	12 Apr 23	13 Apr 23	14 Apr 23
XD BANPU 0.75 Baht XD BPP 0.3 Baht XD ATP30 0.03 Baht XD QTC 0.2 Baht XW TVDH 3 : 1@0.3Baht	XD JMART 0.66 Baht XD JMT 0.59 Baht XD J 0.03 Baht XD KWC 10 Baht	XD TTB 0.053 Baht		
17 Apr 23	18 Apr 23	19 Apr 23	20 Apr 23	21 Apr 23
XD GC 0.15 Baht XD S11 0.1 Baht XD SCB 5.19 Baht XD TMT 0.15 Baht XD KBANK 3.5 Baht XD UKEM 0.015 Baht	XD TOG 0.43 Baht XD KGI 0.355 Baht XD KTC 1.15 Baht XD TIPCO 0.7 Baht XD KTB 0.682 Baht XD KTB-P 0.8365 Baht XD RS 0.011111112 Baht XD RS 10 : 1 Share XD TCAP 1.9 Baht XD TCAP-P 1.9 Baht	XD FTE 0.06 Baht XD HMPRO 0.21 Baht XD STA 0.28 Baht XD STA 0.72 Baht XD STGT 0.25 Baht XD TIDLOR 0.292 Baht XD TIDLOR 8 : 1 Share XD TPLAS 0.1 Baht XD YUASA 0.346 Baht XD PJW 0.05 Baht	XD NER 0.31 Baht XD AIT 0.17 Baht XD JR 0.09 Baht XD MAJOR 0.25 Baht XD THANA 0.07 Baht	XD TISCO 7.75 Baht XD TISCO-P 7.75 Baht XD BBL 3 Baht XD PSL 0.25 Baht

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
24 Apr 23	25 Apr 23	26 Apr 23	27 Apr 23	28 Apr 23
XD CIMBT 0.0115 Baht XD CH 0.06 Baht	XD BCG 0.12 Baht XD FPI 0.09 Baht XD III 0.4 Baht XD SMART 0.0365 Baht	XD EASTW 0.09 Baht XD GUNKUL 0.06 Baht XD KCC 0.0212 Baht XD SKR 0.08 Baht	XD AAI 0.2 Baht XD AUGT 0.305 Baht XD RTECH 0.04 Baht XD GH 0.1 Baht	XD PCSGH 0.2 Baht XD SO 0.2 Baht XD ALUCON 10 Baht XD ASW 0.5226 Baht

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	0.38 Baht	XD SMIT	0.2 Baht	XD AKR	0.045 Baht	XD BRR	0.2 Baht
XD KLINIQ	0.5 Baht	XD LEO	0.2 Baht	XD ALLA	0.07 Baht	XD PG	0.2 Baht	XD CHARAN	2 Baht
XD ASIAN	0.4 Baht	XD AMR	0.05 Baht	XD ARROW	0.25 Baht	XD SENA	0.078368 Baht	XR DOD	17 : 1 @4Baht
XD CSS	0.05 Baht	XD AWG	0.032 Baht	XD ASEFA	0.18 Baht	XD TML	0.015 Baht		

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 (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	CENEL	CPALL	GLOBAL	GPSC	IRPC	KBANK	KCE	KTC	MINT
PTG	PTT	PTTEP	PITGC	SCB	SPRC	TOP	WHA	ESSO	STA	BGRIM	GULF	MTC	AWC	CRC
CPF	CPN	HANA	HMPRO	IVL	OSP	SAWAD	BANPU	BCH	BTS	CK	SCC	STEC	TISCO	TU
INTUCH	RATCH	VGI	SCGP	COM7	DOHOME	JMT	CHG	TTB	BAM	BCP	AP	KTB	KKP	OR
BEM	GUNKUL	EA	SPALI	RBF	STGT	MEGA	JMART	BEC	SYNEX	BLA	KEX	RCL	SINGER	STARK
TIDLOR	FORTH	TIPH	AAV	DELTA	BCPG	SABUY	THG	CKP	TRUE					

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

CG Rating

Score Range	Score Range	Description
90 – 100		Excellent
80 – 89		Very Good
70 – 79		Good
60 – 69		Satisfactory
50 – 59		Pass
Less than 50	No logo given	-

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.