

รอบด้าน ตลาดหุ้น



13 กันยายน 2566

สรุปภาวะตลาด 12 กันยายน 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง	YTD
1,545.50	4.56	0.30%		-7.95%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)			40,992.05	

ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)	%		
	ซื้อ	ขาย	สุทธิ
Institution	2,855.9	2,378.8	477.11
	7%	6%	
Proprietary Trading	3,314.6	3,147.6	167.06
	8%	8%	
Foreign	20,510.1	21,282.0	-771.86
	50%	52%	
Retail	14,303.9	14,176.2	127.69
	35%	35%	

อันดับหลักทรัพย์ที่มียอดซื้อขายสูงสุด	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (บาท)	ยอดซื้อขาย (ล้านบาท)
หลักทรัพย์			
SABUY	8.55	1.15	1,831
PTT	34.50	0.00	1,667
BBL	165.00	-1.00	1,295
SCB	116.00	0.00	1,286
BH	258.00	-8.00	1,245

การเคลื่อนไหวของดัชนีรายกลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
กลุ่ม		
Electronics	13,026.03	3.19
Food	11,655.43	1.21
Media	36.98	0.35
SET	1,545.50	0.30
Energy	21,761.26	0.23
ICT	159.72	0.10
Finance&Sec.	3,821.75	0.01
Bank	403.13	-0.06
Commerce	35,746.70	-0.14
Petro	729.65	-0.36
Auto	513.41	-0.40
Property	242.86	-0.57
Packaging	3,952.21	-0.62

ดัชนีต่างประเทศ	ปิด	1 วัน	% การเปลี่ยนแปลง	YTD
DJIA	34,645.99	-0.05		4.56
NASDAQ	13,773.61	-1.04		32.60
FTSE	7,527.53	0.41		-0.35
NIKKEI	32,467.76	-0.43		26.25
HSKI	18,025.89	-0.39		-10.52
PCOMP (PH)	6,230.20	-0.06		-5.40
JCI (IN)	6,933.97	-0.42		0.66
FBKMLCI (MY)	1,453.39	-0.11		-1.40
FSSTI (SP)	3,214.46	-0.12		-0.97
Dubai (\$bb)	93.20	0.81		16.04
THB/USD	35.59	0.24		3.48
MLR (BBL)%		6.85		
BOT 1DRP%		2.25		
CPI (Aug)%		0.88		

What's in store ?

ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิกิจ ภิวรธรรัตน์

SET...Back on track

"เรคาดกรอบสัปดาห์นี้ 1,540 จุด ถึง 1,560 จุด (ยังเป็นไปตามที่คาด) แม้อากาศที่ดัชนีฯ เซลงมา หลุด 1,540 จุด เมื่อวันจันทร์ จากแรงขายหนักๆ กลุ่มไฟฟ้า บีโตร์เคมี อาจสร้างความกังวลใจ"

แต่เราคงความเห็น (ตามรายงานเมื่อวาน) ว่า ลักษณะการหมุนกลุ่ม (Rotations) คือ แรงขายที่ออกจากกลุ่มหนึ่ง ปกติเงินจะวนไปหาหุ้นกลุ่มอื่นๆ แต่ด้วย วอลุ่มตลาดที่ลดลงสะท้อนนักลงทุนเลือกที่จะถือเงินสด เราจึงอนุมานว่า Downside ของตลาด ในตอนที่วอลุ่มหดหายแบบนี้ ไม่น่ากังวล เพราะ นักลงทุนมีหน้าตักพร้อมซื้อเมื่อความมั่นใจกลับมาอีกครั้ง (อ่านต่อหน้า 2)

หุ้นแนะนำวันนี้ : TU

วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศรกุล

SET อยู่ในกรอบสามเหลี่ยม Systematical triangle

(อ่านต่อหน้า 9)

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- การประชุมธนาคารกลางยุโรป คาดคงดอกเบี้ยเงินฝากที่ 3.75%
- เงินเพื่อทั่วไปสหรัฐฯ เดือน ส.ค. คาดเพิ่มขึ้นเป็น 0.5% m-m จาก 0.2% m-m
- ตลาดคาดเฟด คงดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย. นี้ที่ 5.25-5.5%
- ประชุม ครม. วันพุธนี้ ทำทันที 1) อนุมัติมาตรการพักหนี้เกษตรกรทั้งเงินต้นและดอกเบี้ย เริ่ม ต.ค. นี้ และ มาตรการดูแลค่าครองชีพประชาชน เช่น การลดค่าไฟฟ้า ค่าน้ำมัน 2) ปรึกษาให้กับ นักท่องเที่ยวจีน เริ่ม 25 ก.ย. ถึง ก.พ. ปีหน้า ครอบคลุม Golden week และตรุษจีน

รายงานวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน

- กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์: GULF (ซื้อ) – นักลงทุนอาจลืมนองประเด็นโอกาสจากโรงไฟฟ้าใหม่
- เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น: CRC (ซื้อ) – กระแสน้ำกำลังเปลี่ยนทิศ
- Electronics (NEUTRAL) – ลมหนึ่งเป็นโอกาสเก็งกำไร
- Residential Property (NEUTRAL) – การเปิดตัวลดลงเดือน ส.ค. แต่เดือนสุดท้ายของไตรมาสจะพุ่ง

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

Market Statistics Daily

(รายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์, Short Sell, Warrants)

ภาพตลาดและแนวโน้ม

Market wrap & Outlook

สรุปภาพตลาดวานนี้

วานนี้ดัชนีรับวอร์เล็กน้อย หุ้นบวกแรงนำโดย SABUY TLI BLA DELTA CBG KCG BTG RP PRI และหุ้นใหญ่ที่ยืนปิดแดนบวกได้ เช่น PTTEP TRUE CPALL OR CPF ADVANC ส่วนหุ้นด้านลบ ได้แก่ กลุ่ม Hospitality BH (แรงขายทำกำไร) MINT BDMS ธนาคาร KBANK BBL คอมเมิร์ซ COM7 CPN CPAXT

แนวโน้มตลาดวันนี้

SET...Back on track

"เรคาดกรอบสัปดาห์นี้ 1,540 จุด ถึง 1,560 จุด (ยังเป็นไปตามที่คาด) แม้อากาศที่ดัชนีฯ เซลงมา หลุด 1,540 จุด เมื่อวันจันทร์ จากแรงขายหนักๆ กลุ่มไฟฟ้า ปีโตรเคมี อาจสร้างความกังวลใจ"

แต่เราคงความเห็น (ตามรายงานเมื่อวาน) ว่า ลักษณะการหมุนกลุ่ม (Rotations) คือ แรงขายที่ออกจากกลุ่มหนึ่ง เงินจะวนไปหาหุ้นกลุ่มอื่นๆ แต่ด้วยวอลุ่มตลาดที่ลดลง เราจึงอนุมานว่า Downside ของตลาด ในตอนที่วอลุ่มหดหายแบบนี้ ไม่น่ากังวล เพราะเงินที่ขายไป ไม่ได้หายไปไหนแต่น่าจะรอจังหวะซื้อเมื่อเชียวมากกว่า

และเราจึงเลือกที่จะเทรดหรือซื้อดักหุ้นเม็ดเงินไหลเข้า รอบหน้า...ตามตรรกะ ของผลการดำเนินงานที่มองเห็นโอกาสชัดเจน เช่น ค่าไฟลง ค่าปลั๊กควรรได้ประโยชน์ เป็นต้น ตลอดจนหุ้นที่มี Story น่าสนใจ

กลยุทธ์การลงทุน





กลยุทธ์: แนะนำ เลือกสะสมหุ้นเมื่ออ่อนตัว โดยระยะสั้นจะเน้นเล่นหุ้นตามกระแส เช่น หุ้นขนาดกลาง-เล็ก ตามการรับความเสี่ยง (Risk appetites) ที่มากขึ้น เน้นบริษัทที่แนวโน้มพื้นฐานดี มี Story น่าสนใจรออยู่ หุ้นต้นรอบที่ผ่านการ Drawdown มาอย่างรุนแรง

ส่วนการเลือกสะสมหุ้นสำหรับระยะกลาง เราจะเน้นไปที่ หุ้นตามรายงาน คู่มือ Tactical play ที่เรออกรายงานไปเมื่อ 6 ก.ย.ที่ผ่านมา "ส่องหุ้น แบบ 3มิติ กับนโยบายรัฐบาลใหม่" เช่น กลุ่มบริหารหนี้, ค่าปลั๊ก, อุปโภคบริโภคในประเทศ เป็นต้น

วิเคราะห์ทางเทคนิค

SET Index เคลื่อนที่อยู่ในกรอบสามเหลี่ยม Systematical triangle สู้ที่โซนรับ 1,540 จุด พยายามรักษาแนวขาขึ้น ขณะที่ RSI recovery! แต่ยังคงเทรดต่ำกว่าเส้น signal line บ่งชี้โครงสร้างฟื้นตัว แต่ยังคงขาดพลัง จุดสังเกต รูปแบบในอดีตชี้ว่า หากดัชนีทะลุกรอบสามเหลี่ยมบนขึ้นไปได้ จะส่งผลให้โครงสร้างเปลี่ยนเป็นขาขึ้นรอบใหม่ อาจยังต้องรอไปอีกสักระยะ (รอทะลุ 1,580 จุด) สรุป แนวโน้มตลาดคาดว่าจะแกว่งตัวอยู่ในกรอบดังกล่าว Note: บั๊จจ๊ย ตปท.จับตาดูการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐเดือนส.ค.และถ้อยแถลงจากประธานเฟดหลังจากการประชุมวันที่ 20 ก.ย.นี้ (อ่านต่อหน้า 9)

What to watch

-  การประชุมธนาคารกลางยุโรป คาดคงดอกเบี้ยเงินฝากที่ 3.75%
-  เงินเฟ้อทั่วไปสหรัฐ เดือน ส.ค. คาดเพิ่มขึ้นเป็น 0.5% m-m จาก 0.2% m-m
-  ตลาดคาดเฟด คงดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย. นี้ที่ 5.25-5.5%
-  ประชุม ครม. วันพุธนี้ ทำหน้าที่ 1) อนุมัติมาตรการพักหนี้เกษตรกรทั้งเงินต้นและดอกเบี้ย เริ่ม ต.ค. นี้ และมาตรการดูแลค่าครองชีพประชาชน เช่น การลดค่าไฟฟ้า ค่าน้ำมัน 2) พรีวิซ่าให้กับนักท่องเที่ยวจีน เริ่ม 25 ก.ย. ถึง ก.พ. ปีหน้า ครอบคลุม Golden week และตรุษจีน

หุ้นแนะนำวันนี้

TU

เมื่อวาน BLS research ออกรายงาน Upgrade คำแนะนำ (ดูรายงานเมื่อวาน)
(S 14.1 R 14.7 SL 14)

Tactical port

ถอด COM7 เพิ่ม TU

รายงานพื้นฐานวันนี้

GULF (Idea)

กัลป์ เอ็นเนอร์จี
ดีเวลลอปเม้นท์

นักลงทุนอาจลืมนมองประเด็นโอกาสจากโรงไฟฟ้าใหม่

จากรายงานกลุ่มโรงไฟฟ้าเมื่อวันที่ 11 ก.ย. ในเชิงพื้นฐานเราแนะนำให้นักลงทุนมองข้ามความไม่แน่นอนของประเด็นค่าไฟฟ้า ค่าก๊าซ และเริ่มให้นำหนักแผน PDP ใหม่ และวันนี้เรามี Idea call สำหรับ GULF ซึ่งเป็นผู้ประกอบการเน้น IPP และคาดว่าจะเล่นรับแผน PDP ใหม่ได้ดีที่สุด โดยขอขยายประเด็นดังนี้

- 1) การขาย GULF จากเรื่องหันค่าไฟฟ้า อาจไม่สมเหตุผล เพราะผลกระทบต่อพื้นฐานน้อยมาก
- 2) ประเทศไทยยังมีความต้องการกำลังไฟฟ้าสำรองจากกลุ่มที่ไม่ใช่กลุ่มพลังงานทางเลือกเพิ่มเติม หากตัดพลังงานทางเลือกที่มีความไม่แน่นอนในการผลิตแล้ว Reserve margin จะต่ำเพียง 11-18%
- 3) โรงไฟฟ้า IPP กลุ่มโซลาร์ยังเป็นสำหรับการเติม Reserve margin โดยเฉพาะช่วงชั่วโมง Peak ของการใช้ไฟฟ้าในไทย (อย่างน้อยก็ดีกว่าถ่านหินหรือการเริ่มต้นกลุ่มนิวเคลียร์ที่อาจจะกังวลมากอยู่) ส่วนค่าพร้อมจ่าย (AP) ของโรงไฟฟ้าใหม่จริงๆ แล้วไม่สูงมากเพียง 0.02 บาท/GW กระทบค่าไฟฟ้าน้อย
- 4) การเร่งตัวของยานยนต์ EV เป็นอุปสงค์ใหม่แบบก้าวกระโดด และมีแนวโน้มว่าจะขยาย Peak demand อย่างเร็วในปี 2027 ซึ่งตามแผน PDP จำเป็นต้องมีโรงไฟฟ้า IPP ใหม่ 2GW ที่จะเริ่มในปีนั้น

Fundamental View: ดังนั้น เราจึงแนะนำซื้อ GULF และให้ราคาเป้าหมายที่ 68 บาท

CRC

เซ็นทรัล รีเทล
คอร์ปอเรชั่น

กระแสเงินสดกำลังเปลี่ยนทิศ

แม้เราจะเคยประเมินไว้ว่ากำไร 3Q23 จะไม่ค่อยดี แต่จากภาพ SSSG ที่เติบโตอยู่ราว 1-2% YoY ในเดือน ส.ค. และแรงกดดันหลักจากเวียดนาม แต่หากมองไปที่ 4Q23 ซึ่งเป็น High season ของ CRC คาดจะเห็นการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะจากภาคการท่องเที่ยวทั้งในไทย ยุโรป และเวียดนาม รวมไปถึงการเปิดสาขาใหม่ของธุรกิจค้าส่ง และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของไทย และการเติบโตของกำไรจะต่อเนื่องไปที่ภาพปี 2024 แบบมี Upside จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจด้วย ขณะที่ PER ปี 2024 ที่ 25.7 เท่า ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวราว 1SD

Fundamental View: เราคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 50 บาท

Electronics

กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

ลมหนึ่งเป็นโอกาสเก็งกำไร

เรามองว่ากำไรของหุ้นในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q23 หลังจากช่วง Inventory Correction หนักๆ ของลูกค้าหลายๆกลุ่มเริ่มกลับเข้าสู่โหมดปกติ อย่างไรก็ตามราคาหุ้นในกลุ่มได้ปรับตัวขึ้นมาสะท้อนปัจจัยดังกล่าวค่อนข้างมากแล้ว อีกทั้งอ็อปชันการฟื้นตัวของกำไรยังคงจำกัดจากภาพเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว โดยเฉพาะประเทศจีนที่ต้องจับตาเป็นพิเศษอาจจะส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ในตลาดโลกได้

Fundamental View: เราแนะนำซื้อเก็งกำไร HANA และ KCE ในช่วงที่ราคาอ่อนตัว (และลือกกำไรตามแนวต้านเชิงเทคนิค)

Residential Property

กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

การเปิดตัวลดลงเดือน ส.ค. แต่เดือนสุดท้ายของไตรมาสจะพุ่ง

AREA รายงานการเปิดตัวโครงการใหม่ 6,769 ยูนิต ในเดือนสิงหาคม 2566 ลดลง 20% MoM โดยปรับตัวลดลงจากทุกประเภท บ้านเดี่ยวลดลง 7% MoM (ยังคงเน้นไปที่ล้านระดับกลางถึงบน) ทาวน์โฮม ลดลง 30 % MoM และคอนโดลดลง 24% MoM (ยังคงเน้นกลุ่มระดับ 1-3 ล้านบาท/ยูนิต)

สำหรับ take-up rate ในเดือนสิงหาคมอยู่ที่ 15% ปรับตัวลดลงจาก 19% ในเดือนก่อน สัดส่วนที่ลดลงหลักๆ มาจาก คอนโด แต่บ้านแนวราบมียอดจองซื้อที่ปรับตัวดีขึ้น MoM โดยเฉพาะกลุ่มบ้านระดับบนที่มียอดจองซื้อสูงถึง 20-30%

แนวโน้มเดือนกันยายนี้ เราคาดการณ์เปิดตัวจะเพิ่มขึ้น MoM และจะเป็นเดือนที่เปิดตัวสูงที่สุดใน 3Q23

Fundamental View: เรายังคงชอบ AP และ SIRI มากสุดในกลุ่ม

	หุ้นมีข่าว
<p>Tourism JMT-CHAYO +</p> <p>Consumption +/-</p>	<p>"เศรษฐกิจ" เครื่องร้อนประชุม ครม. นัดแรก ชงวาระเงินดิจิทัล ลดราคาพลังงาน อัตรา 4.5 หมื่นล้าน หนุนพักหนี้เกษตรกรและกลุ่มปัญหาหนี้เรื้อรัง พร้อมดันวีซ่าฟรีรับท่องเที่ยวจีน "คลัง" พร้อมแจกงบแจกเงินดิจิทัล สำนักงบฯ ชงปฏิทิน งบปี 2567 เผยเตรียมจัดชุด 4 หน่วยงานเศรษฐกิจสรุปวงงบประมาณให้จบใน ก.ย.นี้ นายกช ประกาศขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ 400 บาท เร็วที่สุด ด้านเอกชนค้าน ขอให้รอเศรษฐกิจฟื้น (หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ)</p>
<p>BTS</p> <p>-/+</p>	<p>(-) ป.ป.ช. มีมติชี้มูล "สุชุมพันธ์-ศิริ" พร้อมกับพวกรวม 12 ราย คดีจ้าง BTSC เดินรถไฟฟ้าสายสีเขียว ถึงปี 2585 มูลค่า 1.9 แสนล้านบาท เข้าข่ายผิด พ.ร.บ.ร่วมทุนระหว่างรัฐและเอกชน และผิด พ.ร.บ.อ้าว ส่งสำนวนให้อัยการสูงสุด พิจารณาดำเนินคดีอาญาต่อไป "เศรษฐกิจ" โยน รมว.คมนาคมแจง (ผู้จัดการรายวัน 360 องศา)</p>

	(+) "คมนาคม" พร้อมผลักดันนโยบายรถไฟไฟฟ้า 20 บาทตลอดสายแบบถ้วนหน้า เริ่มสายสีม่วง และสายสีแดง 1 ม.ค.2567 ประเมินใช้งบประมาณอุดหนุนส่วนต่างราว 136 ล้านบาทต่อปี "บีทีเอส" ประกาศพร้อมเจรจา (หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ)
SYNEX	"ซินเน็ค" ซึ่งผลดำเนินงาน ครึ่งปีหลังโตกว่าครึ่งปีแรก เหตุไฮซีซั่น ไอโฟน 15 วางขายปลายเดือนก.ย.-สินค้ากลุ่มคอนซูเมอร์ ปรับแผนเน้นขายกลุ่มเกม มิ่ง-ไลฟ์สไตล์มากขึ้น คงเป้ารายได้ปีนี้ 4 หมื่นล้าน แต่กำไรปีนี้ต่ำกว่าปีก่อน (หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ)
LH	"บลจ.แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์" ซึ่งรัฐบาลเดินหน้า กระตุ้นการท่องเที่ยว มองเป็นโอกาสลงทุนกองทรัสต์โรงแรม "แอล เอช โฮเทล" จ่อเข้าลงทุนอีก 2 โรงแรม 5 ดาวพิทยา รวม 9.8 พันล้าน ซูบิลด์ระดับ 10% ตั้งเป้า 5-8 ปีสินทรัพย์แตะ 4 หมื่นล้าน
TOP	TOP ไม่เอี่ยวปลาตาย เคลื่อนขายหาดชลบุรี ซึ่งเหตุเพลิงก่ตอนบลูม (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
SAPPE	SAPPE ซึ่งรายได้ปีนี้พุ่ง 30-35% ยอดขายไทย-ตปท.โต Q3 แจ่ม (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
TMI	TMI ลุยขาย 'คาร์บอนเครดิต' ต.ค.นี้ แย้มเจรจากองทุนตปท.ลุ้นเซ็นสัญญาไตรมาส 4 (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
SABUY	SABUY กองทุนใหญ่ลุย ชาเซอร์ตผวจับตาซื้อคืน (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
NER	NER เอลนิโญกระตุ้น ขยับราคาทำมาร์จิ้นฟู (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)

ตัวเลขเศรษฐกิจ

		Previous	Consensus
MON	Malaysia Industrial production	-2.2% y-y	-0.2% y-y
TUE	Germany ZEW Expectation	-12.3	-16.4
	India Industrial production	3.7% y-y	5.3% y-y
	India CPI (Aug)	7.4% y-y	7.1% y-y
WED	US Core CPI (Aug)	0.2% m-m	0.2% m-m
	US Consumer prices	0.2% m-m	0.5% m-m
	Japan PPI	3.6% y-y	3.3% y-y
	S.Korea Unemployment rate	2.8%	2.9%
THU	US Retail sales	0.7% m-m	0.1% m-m
	US PPI Final demand	0.3% m-m	0.4% m-m
	ECB Depo rate	3.75%	3.75%
FRI	US Industrial production	1% m-m	0.1% m-m
	China Retail sales	2.5% y-y	3% y-y
	China Industrial production	3.7% y-y	3.8% y-y

วิกิจ ภิรวรรณรัตน์ Tel. (662) 618-1336

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดหุ้นปัจจัยทางเทคนิค

นณนต์ ใจแสน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดหุ้น

ภูวดล ภูสออดเงิน, AISA นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดหุ้น

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำรายวัน

ชื่อหุ้น	วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาเปิด ณ.วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาสูงสุดนับจากวันที่แนะนำ	ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน)	%เปลี่ยนแปลงล่าสุด	คำแนะนำกลยุทธ์
BMSCITH	03/01/2023	11.57	11.69	10.65	-7.95%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.63	10.34	-7.60%	
SFLEX	12/07/2023	4.14	4.50	3.86	-6.76%	ถือ
CK	03/08/2023	21.50	23.50	22.80	6.05%	ถือ
CIVIL	08/08/2023	2.20	2.66	2.60	18.18%	ถือ
PROUD	11/08/2023	2.08	2.34	2.16	3.85%	ถือ
NRF	18/08/2023	5.60	6.05	5.15	-8.04%	ถือ
PLANB	23/08/2023	9.40	9.60	9.35	-0.53%	ถือ
COM7	24/08/2023	31.75	33.00	31.75	0.00%	ขาย
AAV	28/08/2023	2.84	2.94	2.86	0.70%	ถือ
FORTH	28/08/2023	35.00	36.25	34.00	-2.86%	ถือ
CPF	29/08/2023	21.00	21.30	21.40	1.90%	ถือ
ITC	30/08/2023	21.00	21.20	20.50	-2.38%	ถือ
SCGP	01/09/2023	41.25	41.75	39.00	-5.45%	ถือ
KSL	04/09/2023	3.24	3.52	3.10	-4.32%	ขายเมื่อ 12 ก.ย.
BRR	05/09/2023	6.40	6.60	5.90	-7.81%	ถือ
KCG	08/09/2023	10.90	11.70	11.60	6.42%	ถือ
JMT	11/09/2023	46.50	46.75	46.25	-0.54%	ถือ

Source: ASPEN

Deletion: 12 ก.ค. BA -11.80% CENTEL -9.50%
 14 ก.ค. ILM -2.29% CPN 0%
 18 ก.ค. GFPT -2.44%
 19 ก.ค. CPALL 0%
 26 ก.ค. BEC -4.27%
 03 ส.ค. BDMS -0.88% SIRI -2.63% BTS +3.33% AOT -1.74% INTUCH -2.60%
 07 ส.ค. LH -0.59% SJWD -3.11% SPALI -5.09%
 16 ส.ค. GULF +3.21% SPRC +0.55%
 21 ส.ค. CHAYO +9.22% TPAC -6.36%
 24 ส.ค. PTT +5.19% BH +8.79%
 28 ส.ค. STEC +18.37% ADVANC -1.79%
 30 ส.ค. SCGP +7.53%
 04 ก.ย. NEX +25.23% DITTO -9.63%
 06 ก.ย. KBANK -1.13% BBL +2.75% SCB +6.39% CBG +20.88% CFRESH -0.90%
 12 ก.ย. KSL -4.32%

Trend Forecasting | 13 กันยายน 2566

SET Index ปิด 1,545.50 (+0.3%) มูลค่าการซื้อขาย 4 หมื่นล้านบาท.

SET อยู่ในกรอบสามเหลี่ยม Systematical triangle



SET Index รับ 1,540 จุด ต้าน 1,550 จุด

แนวโน้ม SET โชนรับ....สู้ได้!



เล่าด้วยภาพ SET Index เคลื่อนที่อยู่ในกรอบสามเหลี่ยม Systematical triangle สู้ที่โชนรับ 1,540 จุด พยายามรักษาแนวขาขึ้น ขณะที่ RSI recovery! แต่ยังคงเทรดต่ำกว่าเส้น signal line บ่งชี้โครงสร้างฟื้นตัว แต่ยังคงขาดพลัง จุดสังเกต รูปแบบในอดีตชี้ว่า หากดัชนีทะลุกรอบสามเหลี่ยมมบขึ้นไปได้ จะส่งผลให้โครงสร้างเปลี่ยนเป็นขาขึ้นรอบใหม่ อาจยังต้องรอไปอีกสักระยะ (รอทะลุ 1,580 จุด) สรุป แนวโน้มตลาดคาดว่าแกว่งตัวอยู่ในกรอบดังกล่าว Note: บัจจัย ตปท.จับตาดูการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐเดือนส.ค. และถ้อยแถลงจากประธานเฟดหลังจากการประชุมวันที่ 20 ก.ย.นี้

Stocks focus: SABUY ทะลุต้าน...สำเร็จ / BBL ปรับฐาน ลงสู่โซนรับ / DELTA พี่ในตัว แต่มีจุดต้านสำคัญ รออยู่ที่ 115



Technical follow up

Stock	Recommend	Comment
CPN	ลุยไม่แรก 8 ก.ย.	เงื่อนไขโซนรับ 66 ต้องสู้! หากหลุดหรือปิดต่ำกว่า แนวขายคัท
CPALL	ลุยไม่แรก 8 ก.ย.	Break out & throw back ส่งสัญญาณพื้นที่บริเวณเส้น EMA 200 วัน 63.5
GLOBAL	ลุยไม่แรก 5 ก.ย.	Bullish Flag พักตัวระยะสั้นๆ ขาขึ้นยังไม่จบ
TRUE	ลุยไม่แรก 11 ก.ย.	Breakout 7 บ. สำเร็จ ขาขึ้นแฟลสแรก...มาตามนัด
SEAFCO	หุ้นแนะนำประจำเดือน	แผนเทรด เสนอรับ...ถึง โซนต้าน 3.5 แนวขายก่อน...แล้วรอรับกลับ

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

กลุ่มธนาคาร.....กราฟเทคนิค ไม่สวย!



SABUY วอลุ่มทะลักขึ้นที่ 1....ลุ้นไปต่อหรือพอแค่นี้!



Track with Technical:

“แผนถูกทาง.... แนะนำหุ้นเพิ่มไม้ 2”

แนะนำ “ลุยเพิ่ม...ไม้ 2”

มุมมอง: ขาขึ้นเฟสแรก

แนวรับ: 6.8-7.0

แนวต้าน: 7.5/7.8

(Stop loss < 6.6)

คำแนะนำ

TRUE breakout สำเร็จ ขณะที่ RSI > 50 บ่งชี้ความแข็งแกร่งด้านราคา บ่งชี้จุดกลับตัวขาขึ้นเฟสแรก (ต้นทาง) แผนเทรด ถูกทวนแนะนำซื้อเพิ่ม โซนรับ 6.8-7 ลุ้นโซนต้าน 7.5 ถัดไป 7.8 เงื่อนไขปิดความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่า low 6.6 ปล. TRUE ลุยไม้แรก 11 ก.ย.

TRUE (ทรู คอร์ปอเรชั่น)



แนะนำ “ซื้อเพิ่ม”

มุมมอง: พักตัวบนทิศทางขาขึ้น

แนวรับ: 63

แนวต้าน: 68/70

(Stop loss < 61)

คำแนะนำ

CPALL (ซีพี ออลล์)

CPALL แกว่งตัวอยู่ในกรอบ ภายหลังจากจุดต่ำสุดสำคัญได้สำเร็จ ลักษณะโครงสร้าง ปรับฐานย่อ บนทิศทางขาขึ้น ยังไม่จบง่ายๆ แผนเทรด แนวรับ 63 ต้าน 68 และ 70 เงื่อนไขปิดความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่า low 61

ปล..CPALL ลุยไม่แรก 8 ก.ย.



แนะนำ "ซื้อเพิ่ม"

มุมมอง Rounding bottom

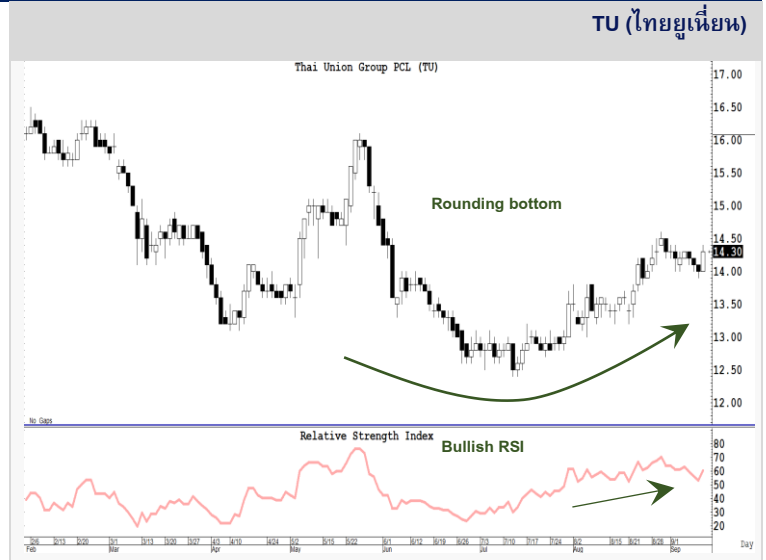
แนวรับ 14.0

แนวต้าน 15.0/ 15.5

(Stop loss < 13.8)

คำแนะนำ

TU ทะลุ high แล้วย่อ ภายหลังจากพุ่งทะยานขึ้นมากกว่า 10% จากจุดต่ำสุด ลักษณะโครงสร้าง "Rounding bottom" จุดต่ำสุดผ่านพ้นไปแล้ว และกำลังเปลี่ยนเป็น ขาขึ้น นอกจากนี้ RSI สัญญาณกระทิง ถูกทางแนะนำซื้อเพิ่ม ปล. TU หุ่นแนะนำประจำเดือน ก.ย.



รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญประจำสัปดาห์

United States

Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
11/09/2023	NY Fed 1-Yr Inflation Expectations	Aug	--	--	3.55%	--	0
12/09/2023	NFIB Small Business Optimism	Aug	91.5	--	91.9	--	60
12/09/2023	Income, Poverty and Health Insurance report: 2022						0
13/09/2023	MBA Mortgage Applications	8-Sep	--	--	-2.9%	--	90.7692
13/09/2023	CPI MoM	Aug	0.6%	--	0.2%	--	96.9231
13/09/2023	CPI Ex Food and Energy MoM	Aug	0.2%	--	0.2%	--	77.5385
13/09/2023	CPI YoY	Aug	3.6%	--	3.2%	--	94.6154
13/09/2023	CPI Ex Food and Energy YoY	Aug	4.3%	--	4.7%	--	67.6923
13/09/2023	CPI Index NSA	Aug	306.980	--	305.691	--	40
13/09/2023	CPI Core Index SA	Aug	309.413	--	308.801	--	46.1538
13/09/2023	Real Avg Hourly Earning YoY	Aug	--	--	1.1%	--	10.7692
13/09/2023	Real Avg Weekly Earnings YoY	Aug	--	--	0.2%	--	15.3846
14/09/2023	Monthly Budget Statement	Aug	-\$259.6b	--	-\$220.8b	--	73.0769
14/09/2023	Retail Sales Advance MoM	Aug	0.1%	--	0.7%	--	93.0769
14/09/2023	Retail Sales Ex Auto MoM	Aug	0.4%	--	1.0%	--	65.1538
14/09/2023	Retail Sales Ex Auto and Gas	Aug	-0.1%	--	1.0%	--	57.6923
14/09/2023	PPI Final Demand MoM	Aug	0.4%	--	0.3%	--	86.9231
14/09/2023	Initial Jobless Claims	9-Sep	227k	--	216k	--	98.4615
14/09/2023	Retail Sales Control Group	Aug	-0.1%	--	1.0%	--	23.8462
14/09/2023	PPI Ex Food and Energy MoM	Aug	0.2%	--	0.3%	--	66.9231
14/09/2023	Continuing Claims	2-Sep	1695k	--	1679k	--	68.9231
14/09/2023	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	Aug	0.2%	--	0.2%	--	17.6923
14/09/2023	PPI Final Demand YoY	Aug	1.3%	--	0.8%	--	69.2308
14/09/2023	PPI Ex Food and Energy YoY	Aug	2.2%	--	2.4%	--	66.1538
14/09/2023	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	Aug	--	--	2.7%	--	16.1538
14/09/2023	Business Inventories	Jul	0.1%	--	0.0%	--	36.9231
15/09/2023	Import Price Index MoM	Aug	0.3%	--	0.4%	--	76.9231
15/09/2023	Import Price Index ex Petroleum MoM	Aug	-0.2%	--	0.0%	--	6.92308
15/09/2023	Import Price Index YoY	Aug	2.9%	--	4.4%	--	25.3846
15/09/2023	Export Price Index MoM	Aug	0.3%	--	0.7%	--	12.6154
15/09/2023	Export Price Index YoY	Aug	--	--	-7.9%	--	13.8462

China

Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
09/09/2023	Aggregate Financing CNY	Aug	2730.0b	--	528.2b	--	42
11/09/2023	FDI YTD YoY CNY	Aug	--	--	-4.0%	--	4
09/09/2023	Money Supply M2 YoY	Aug	10.7%	--	10.7%	--	86
09/09/2023	Money Supply M1 YoY	Aug	2.4%	--	2.3%	--	58
09/09/2023	Money Supply M0 YoY	Aug	--	--	9.9%	--	54
09/09/2023	New Yuan Loans CNY	Aug	1275.0b	--	345.9b	--	72
15/09/2023	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	15-Sep	2.5%	--	2.5%	--	24
15/09/2023	1-Yr Medium-Term Lending Facilities Volume	45184	420.0b	--	401.0b	--	8
15/09/2023	New Home Prices MoM	Aug	--	--	-0.2%	--	30
15/09/2023	Industrial Production YoY	Aug	3.9%	--	3.7%	--	88
15/09/2023	Industrial Production YTD YoY	Aug	3.8%	--	3.8%	--	66
15/09/2023	Retail Sales YoY	Aug	3.0%	--	2.5%	--	84
15/09/2023	Retail Sales YTD YoY	Aug	6.8%	--	7.3%	--	60
15/09/2023	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Aug	3.3%	--	3.4%	--	62
15/09/2023	Property Investment YTD YoY	Aug	-9.0%	--	-8.5%	--	26
15/09/2023	Residential Property Sales YTD YoY	Aug	--	--	0.7%	--	2
15/09/2023	Surveyed Jobless Rate	Aug	5.3%	--	5.3%	--	22
15/09/2023	FX Net Settlement - Clients CNY	Aug	--	--	-41.8b	--	20

Japan

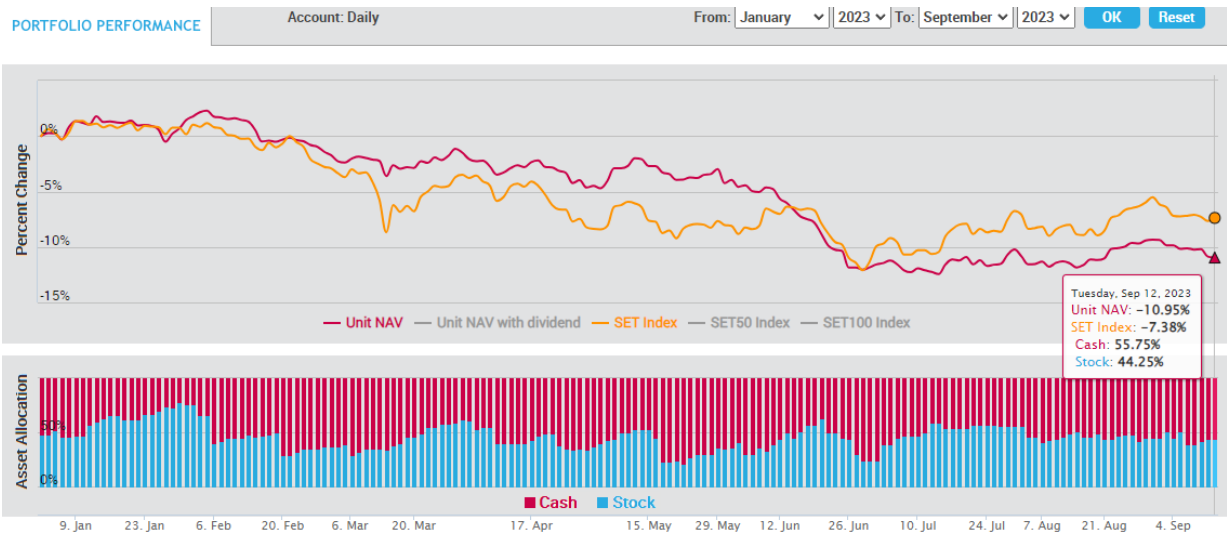
Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
11/09/2023	Money Stock M2 YoY	Aug	--	--	2.4%	--	75.8621
11/09/2023	Money Stock M3 YoY	Aug	--	--	1.9%	--	74.7126
11/09/2023	Machine Tool Orders YoY	Aug P	--	--	-19.7%	--	66.6667
13/09/2023	PPI YoY	Aug	3.3%	--	3.6%	--	93.1034
13/09/2023	PPI MoM	Aug	0.2%	--	0.1%	--	56.3218
13/09/2023	BSI Large All Industry QoQ	3Q	--	--	2.7	--	29.8851
13/09/2023	BSI Large Manufacturing QoQ	3Q	--	--	-0.4	--	27.5862
14/09/2023	Foreign Buying Japan Bonds	8-Sep	--	--	¥926.6b	--	44.8276
14/09/2023	Japan Buying Foreign Bonds	8-Sep	--	--	¥90.7b	--	41.3793
14/09/2023	Japan Buying Foreign Stocks	8-Sep	--	--	¥749.6b	--	41.3793

Sources: Bloomberg

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ As of 12 September, 2022

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



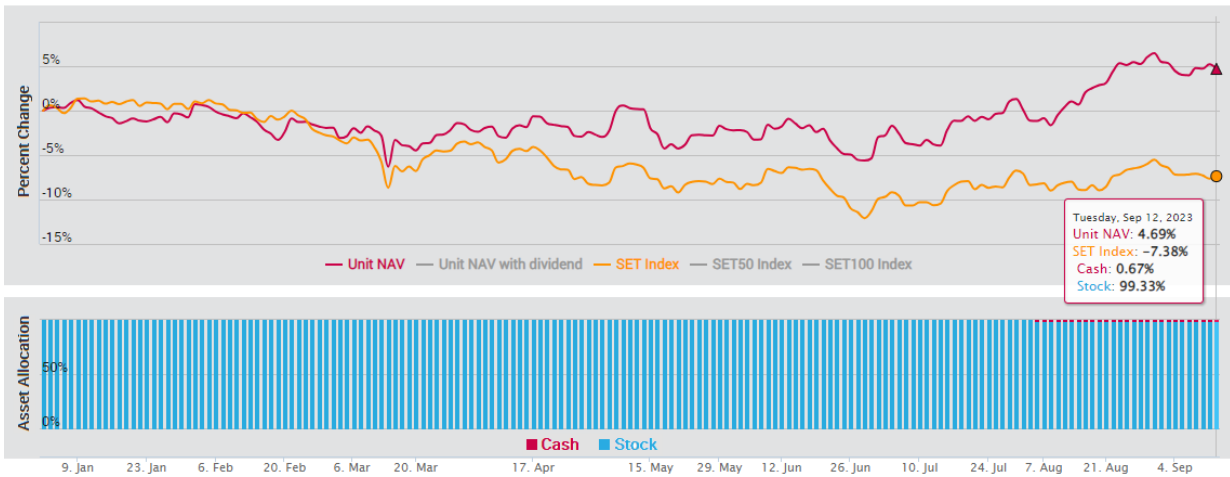
- เน้นการจับจังหวะ "Timing" ในการลงทุนหุ้น โดยพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่ "กำลังจะ หรือ จะมี" อิทธิพลต่อราคาหุ้น
- สามารถเลือกหุ้นที่อยู่นอกเหนือจาก BLS Universe
- ผลตอบแทนวัดตาม "Direction" ของราคาหุ้นเป็นหลัก

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

PORTFOLIO PERFORMANCE

Account: Port-Ob1

From: January 2023 To: September 2023



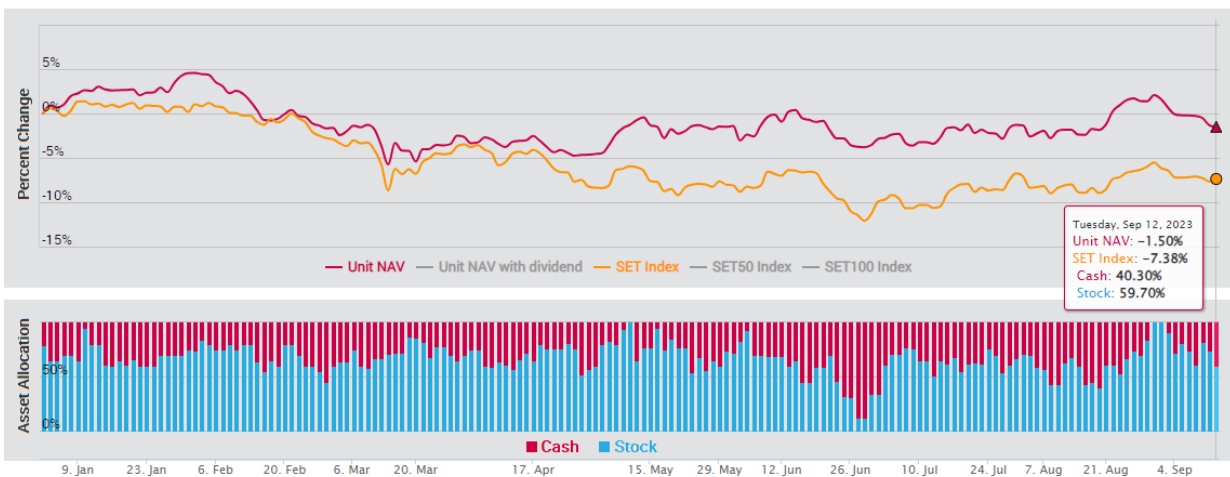
เน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก โดยลงทุนเฉพาะหุ้นที่นักวิเคราะห์ของบล.บัวหลวงติดตามและมีการออกรายงาน และเลือกลงทุนหุ้น 100% ตลอดโดยมีจำนวน 10 ตัว และให้น้ำหนักของแต่ละหุ้นผันแปรตามขนาดของหุ้น

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

PORTFOLIO PERFORMANCE

Account: Technical

From: January 2023 To: September 2023



การวิเคราะห์ทางเทคนิค : เป็นการวิเคราะห์รูปแบบราคาและสถิติ ที่ศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดในอดีตโดยใช้หลักสถิติ เพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรมราคาหุ้นในอนาคต วัตถุประสงค์เพื่อการคาดการณ์การเคลื่อนไหวราคาหุ้นในอนาคตและช่วยหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม

ปฏิทินหุ้น

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
11 Sep 23	12 Sep 23	13 Sep 23	14 Sep 23	15 Sep 23
XD SUSCO 0.2 Baht XD PINGAN80 -	XD BANPU 0.25 Baht XD BDMS 0.35 Baht XD HMPRO 0.18 Baht	XD EASTW 0.05 Baht XD KBANK 0.5 Baht XD SCB 2.5 Baht XD TIPH 0.5 Baht XD TPIPL 0.03 Baht XD TPIPP 0.12 Baht	XD EGCO 3.25 Baht	
18 Sep 23	19 Sep 23	20 Sep 23	21 Sep 23	22 Sep 23
		XD MBK 0.4 Baht XD SRIPANWA 0.1792 Baht		
25 Sep 23	26 Sep 23	27 Sep 23	28 Sep 23	29 Sep 23
2 Oct 23	3 Oct 23	4 Oct 23	5 Oct 23	6 Oct 23
9 Oct 23	10 Oct 23	11 Oct 23	12 Oct 23	13 Oct 23
XD CHAYO 0.00111112 Baht XD CHAYO 50 : 1 Share	XR CCET 1 : 0.7863			

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
6 Nov 23	7 Nov 23	8 Nov 23	9 Nov 23 XW CHAYO 10 : 1	10 Nov 23
13 Nov 23	14 Nov 23	15 Nov 23	16 Nov 23	17 Nov 23
20 Nov 23	21 Nov 23	22 Nov 23	23 Nov 23	24 Nov 23
27 Nov 23	28 Nov 23	29 Nov 23	30 Nov 23	1 Dec 23

Note-XD Cash Dividend, XD (ST) Stock Dividend, PD Payment Date, XR- Right for Common

XW- Right for Warrant XM- Right for meeting

Sources: SET, Bualuang research

Bualuang Securities Public Company Limited

DISCLAIMER

BUALUANG SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED (BLS) is a subsidiary of BANGKOK BANK PUBLIC COMPANY LIMITED (BBL). This document is produced based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness is not guaranteed. The statements or expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration to use as information for investment. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. The use of any information shall be at the sole discretion and risk of the user.

BUALUANG SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED MAY BE IN RELATIONSHIP WITH THE SECURITIES IN THIS REPORT. "Opinions, projections and other information contained in this report are based upon sources believed to be accurate including the draft prospectus, but no responsibility is accepted for any loss occasioned by reliance placed upon the contents hereof. Bualuang Securities Public Company Limited may from time to time perform investment, advisory or other services for companies mentioned in this report, as well as dealing (as principal or otherwise) in, or otherwise being interested in, any securities mentioned herein, This report does not constitute a solicitation to buy or sell any securities". Investors should carefully read details in the prospectus before making investment decision.





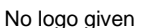
BUALUANG SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED MAY ACT AS MARKET MAKER AND ISSUER OF DWs, AND ISSUER OF STRUCTURED NOTES ON THESE SECURITIES. The company may prepare the research reports on those underlying securities. Investors should carefully read the details of the derivative warrants and structured notes in the prospectus before making investment decisions.

ADVANC	AMATA	AOT	BDMS	BH	CBG	CENTEL	CPALL	GLOBAL	GPSC	IRPC	KBANK	KCE	KTC	MINT
PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	SCB	SPRC	TOP	WHA	STA	BGRIM	GULF	MTC	AWC	CRC	CPF
CPN	HANA	HMPRO	IVL	OSP	SAWAD	BANPU	BCH	BTS	SOC	TU	INTUCH	VGI	SCGP	COM7
DOHOME	JMT	CHG	TTB	BAM	BCP	KTB	KKP	OR	BEM	GUNKUL	EA	RBF	STGT	JMART
BEC	KEX	RCL	SINGER	TDLOR	FORTH	DELTA	SABUY	CKP	TRUE	PSL	SIRI	TQM	CK	ERW
MEGA	SNNP	TLI	STEC	EGCO	BCPG	AAV								

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
	COCOCO

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.