

# รอบด้านตลาดหุ้น

14 มีนาคม 2566

## What's in store ?



### ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิจิตร ธีรวรรณรัตน์

วันนี้คาดดัชนีหุ้นไทยเปิดลง และมีตั้งในวัน แต่การรีบาวด์ เหมาะสำหรับการรับล้างมาขายตอนรีบาวด์ และจบในวันมากกว่า กลยุทธ์คงแนะนำ ยังไม่ต้องรีบไหลดหุ้น-เพราะกลัวตกกรด (เรากลัวรีบโหดขึ้นรดแล้วคว่ำแบบเมื่อวานมากกว่า) เราคงหุ้นในพอร์ตเท่าที่เคยเรียกซื้อไป และ เน้นการเล่นหุ้น Local play ไปก่อนในช่วงนี้ [\(อ่านต่อหน้า 2\)](#)

### หุ้นแนะนำวันนี้

ถือหุ้นเท่าที่เราเคยแนะนำ ยังไม่รีบเพิ่มหุ้นเข้าพอร์ต



### วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศรกุล

แผนจับคู่ pair trade & แผนแก๊งกำไรกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์

[\(อ่านต่อหน้า 8\)](#)



### รายงานวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน

- **เบทาโกร: BTG** (ชื่อแก๊งกำไร) – เราปรับลดคาดการณ์กำไรปี 2023 ลง เนื่องจากเป้าหมายอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทที่ลดลง แต่ราคาหุ้นสะท้อนข่าวลบจากราคาหมู-ไก่อ่อนตัวและ GM ลดลงไปแล้ว เรายังคงคำแนะนำซื้อแก๊งกำไร ปรับลดราคาเป้าหมายใหม่เป็น 42 บาท
- **Tactical Stock: ITC** (ถือ) – เราเข้าร่วมงาน "ITC Open House" โดยเห็นภาพเทคโนโลยีการผลิต และกระบวนการผลิต รวมไปถึงการใช้ระบบอัตโนมัติในการจัดการคลังสินค้า ซึ่งจะส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรที่ดีในระยะยาว แนวโน้มกำไรระยะสั้น 1Q23 ดูชะลอตัว แต่จะทยอยดีขึ้น ทุกไตรมาส ล่าสุดประกาศข่าวจับมือ หวานใจ เจียเป่ย์ เพ็ทแคร์ ผู้นำเข้าและจัดจำหน่าย เพื่อขยายอาหารสัตว์ แบรินด์ของ ITC บน Platform ออนไลน์ ปูทางสู่ตลาดจีน
- **Flow Tracker** – เม็ดเงินไหลออกจากตลาดหุ้นภูมิภาคในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยแรงขายเพิ่มขึ้น
- **Quantitative Strategy** – ยังอยู่ฝั่งซื้อ!

### สรุปประเด็นจาก Quick take

- บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์: **BTS** – ชี้แจง กรณี ป.ป.ช. แจ้งข้อหา 13 ราย คดีอื้อประมุขรถไฟฟ้าสายสีเขียว



### ปฏิทินหุ้น

- การจ่ายปันผลระหว่างกาล
- การจ่าย Warrants
- การเพิ่มทุน



### Market Statistics Daily

- รายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์
- Short Sell
- Warrants

### สรุปภาวะตลาด 13 มีนาคม 2566

| ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย     | เปลี่ยนแปลง | % การเปลี่ยนแปลง 1 วัน | % การเปลี่ยนแปลง YTD |
|----------------------------|-------------|------------------------|----------------------|
| 1,573.07                   | -26.58      | -1.66%                 | -5.82%               |
| มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) |             | 79,662.39              |                      |

### ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)

|                     | ซื้อ     | ขาย      | สุทธิ     |
|---------------------|----------|----------|-----------|
| Institution         | 3,657.4  | 3,104.9  | 552.46    |
|                     | 5%       | 4%       |           |
| Proprietary Trading | 5,456.1  | 7,317.8  | -1,861.78 |
|                     | 7%       | 9%       |           |
| Foreign             | 42,249.0 | 44,442.4 | -2,193.40 |
|                     | 53%      | 56%      |           |
| Retail              | 28,299.9 | 24,797.2 | 3,502.72  |
|                     | 36%      | 31%      |           |

### 5 อันดับหลักทรัพย์ที่มียอดซื้อขายสูงสุด

| หลักทรัพย์ | ราคาปิด | เปลี่ยนแปลง (บาท) | ยอดซื้อขาย (ล้านบาท) |
|------------|---------|-------------------|----------------------|
| KBANK      | 128.00  | -8.00             | 7,470                |
| BTS        | 6.90    | -0.65             | 2,690                |
| SCB        | 99.75   | -2.75             | 2,600                |
| AOT        | 67.75   | -0.75             | 2,760                |
| DELTA      | 978.00  | -14.00            | 2,600                |

### การเคลื่อนไหวของดัชนีรายกลุ่ม

| กลุ่ม        | ปิด             | % เปลี่ยนแปลง |
|--------------|-----------------|---------------|
| Commerce     | 36,947.96       | -0.11         |
| Food         | 12,360.80       | -0.55         |
| Energy       | 22,174.43       | -1.16         |
| Property     | 256.33          | -1.28         |
| Petro        | 932.55          | -1.47         |
| Electronics  | 11,888.27       | -1.51         |
| <b>SET</b>   | <b>1,573.07</b> | <b>-1.66</b>  |
| Packaging    | 4,952.22        | -2.27         |
| Auto         | 504.70          | -2.65         |
| Bank         | 366.93          | -2.90         |
| Finance&Sec. | 3,988.06        | -3.26         |
| ICT          | 161.37          | -3.34         |
| Media        | 43.96           | -4.10         |

### ดัชนีต่างประเทศ

|               | ปิด       | % การเปลี่ยนแปลง 1 วัน | YTD    |
|---------------|-----------|------------------------|--------|
| DJIA          | 31,819.14 | -0.28                  | -13.53 |
| NASDAQ        | 11,188.84 | 0.45                   | -28.38 |
| FTSE          | 7,879.98  | -0.63                  | 4.99   |
| NIKKEI        | 27,832.96 | -1.11                  | -5.01  |
| HSKI          | 19,695.97 | 1.95                   | -15.43 |
| PCOMP (PH)    | 6,544.45  | -0.69                  | -7.71  |
| JCI (IN)      | 6,786.96  | 0.32                   | 1.37   |
| FBKMLCI (MY)  | 1,421.83  | -0.79                  | -7.79  |
| FSSTI (SP)    | 3,132.37  | -1.42                  | -1.53  |
| Dubai (\$bbi) | 80.00     | 0.50                   | 4.44   |
| THB/USD       | 34.51     | -0.70                  | 3.73   |
| MLR (BBL)%    | 6.45      |                        |        |
| BOT 1DRP%     | 1.50      |                        |        |
| CPI (Feb)%    | 3.79      |                        |        |

## ภาพตลาดและแนวโน้ม

### Market wrap & Outlook

📄 วันนี้ SET ผันผวนระหว่างวัน และตั้งกระทกแรงทำตลาด หุ้นกดดันนำโดยธนาคาร KBANK SCB BBL และหุ้นใหญ่อื่นๆ BTS (เจอประเด็นถูกบีบค่าของฯ ผสมโรง) ADVANC TRUE TLI GULF ส่วนหุ้นกลาง-เล็กหลายบริษัทบวกสวนตลาด เช่น MENA TEAMG DITTO SKY

📄 วันนี้คาดดัชนีจะเจอภาวะ **After shock** ยังไม่ใช่ **Aftermath** แรงขายเขย่า(ขวัญ) หุ้นบลูชิพัวแทนต่างชาติเมื่อวาน เช่น แบนก์ สื่อสารฯ พลังงาน ฯลฯ เป็นไปตามที่เราคาด เหตุจากความเสี่ยงตลาดที่พุ่งสูงขึ้นเพราะ กังวลผลกระทบที่จะตามมาหลังแบงก์สหรัฐฯล้ม เช่น SB SVB และ FRB ส่อแววตามมาติดๆ แม้ทางการสหรัฐฯจะเร่งออกมาตรการเพื่อสกัดปัญหา ภาวะคนแหกถอนเงิน (Bank run) ในทันที แต่เราเชื่อว่าระยะสั้น Panic sell ที่เกิดขึ้นเมื่อวานยังมีภาวะฝุ่นตลบ

วันนี้คาดดัชนีหุ้นไทยเปิดลง และมีตั้งในวัน แต่การรีบาวด์ เหมาะสำหรับการรับล้งมาขายตอนรีบาวด์ และจบในวันมากกว่า กลยุทธ์คงนะ ยังไม่ต้องรีบไหลลดหุ้น เพราะกลัวตกรถ (เรากลัวรีบโดดขึ้นรถแล้วคว่ำแบบเมื่อวานมากกว่า) เราจกหุ้นในพอร์ตเท่าที่เคยเรียกซื้อไป และ เน้นการเล่นหุ้น Local play ไปก่อนในช่วงนี้

### What to watch

📄 ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) พร้อมด้วยนางเจเน็ต เยลเลน รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ และนายมาร์ติน กรูแบร์ก ประธานบริษัทค้าประกันเงินฝากของรัฐบาลกลางสหรัฐฯ (FDIC) ได้ออกแถลงการณ์ร่วมกันว่าจะใช้นโยบายที่เด็ดขาดเพื่อปกป้องเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ด้วยการสร้างความเชื่อมั่นในระบบธนาคารของเร

โครงการ "Bank Term Funding Program" ของเฟดนั้น จะเสนอเงินกู้อายุ 1 ปีให้กับธนาคารพาณิชย์, สถาบันรับฝากเงิน, เครดิตยูเนียน และสถาบันการเงินประเภทอื่น ๆ โดยสถาบันการเงินที่อยู่ในเกณฑ์จะได้รับเงินจากโครงการดังกล่าว นั้น จะถูกขอให้ยื่นหลักทรัพย์ค้ำประกัน เช่น พันธบัตรรัฐบาล ตราสารหนี้ และตราสารหนี้ที่มีสินเชื่อที่อยู่อาศัยเป็นหลักประกันการจำนอง (MBS) กระทรวงการคลังสหรัฐฯจะจัดสรรเงินมูลค่าสูงถึง 2.5 หมื่นล้านดอลลาร์จากกองทุน "Exchange Stabilization Fund" เพื่อสมทบกับกองทุนดังกล่าวของเฟด

📄 ธนาคารเฟิร์สรีพับลิค แบนก (First Republic Bank) หรือ FRB ราคาทรุดตัวลงอย่างหนัก หลังเปิดให้กลับมาเทรด ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับสภาพคล่องของทางธนาคาร

📄 ตลาดคาด เฟด ไม่ขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 21-22 มีค. นี้

### หุ้นแนะนำวันนี้

📈 ถือหุ้นเท่าที่เราเคยแนะนำ ยังไม่รับเพิ่มหุ้นเข้าพอร์ต

### 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

นภนต์ ใจแสน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ภูวดล ภูสอดเงิน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

### สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำรายวัน

| ชื่อหุ้น | วันที่เริ่มแนะนำ | ราคาเปิด ณ วันที่เริ่มแนะนำ | ราคาสูงสุดนับจากวันที่แนะนำ | ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน) | %เปลี่ยนแปลงล่าสุด | คำแนะนำ |
|----------|------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------------|--------------------|---------|
| BMSCITH  | 03/01/2023       | 11.57                       | 11.69                       | 10.84                    | -6.31%             |         |
| BMSCG    | 03/01/2023       | 11.19                       | 11.63                       | 10.95                    | -2.14%             |         |
| OTO      | 03/01/2023       | 13.70                       | 20.40                       | 17.00                    | 24.09%             | ถือ     |
| NEX      | 11/01/2023       | 17.80                       | 18.50                       | 13.70                    | -23.03%            | ถือ     |
| MAKRO    | 06/02/2023       | 41.50                       | 42.00                       | 39.25                    | -5.42%             | ถือ     |
| INTUCH   | 13/02/2023       | 74.50                       | 75.75                       | 71.25                    | -4.36%             | ถือ     |
| BBL      | 15/02/2023       | 165.00                      | 166.50                      | 153.00                   | -7.27%             | ถือ     |

|        |            |       |       |       |         |     |
|--------|------------|-------|-------|-------|---------|-----|
| KTB    | 22/02/2023 | 17.50 | 17.50 | 16.70 | -4.57%  | ถือ |
| PTG    | 23/02/2023 | 14.30 | 14.40 | 13.70 | -4.20%  | ถือ |
| OR     | 23/02/2023 | 22.90 | 22.90 | 20.30 | -11.35% | ถือ |
| BJC    | 28/02/2023 | 38.25 | 38.75 | 38.75 | 1.31%   | ถือ |
| GLOBAL | 08/03/2023 | 19.00 | 20.10 | 19.70 | 3.68%   | ถือ |
| MENA   | 09/03/2023 | 2.38  | 2.64  | 2.50  | 5.04%   | 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

### BTG

เมทาโกร

### ลดความคาดหวังต่อกำไรปี 2023

ในปี 2023 ผู้บริหารตั้งเป้าหมายยอดขายเติบโต 10%, GM อยู่ที่ 15-17%, SG&A/sales ที่ 11-12% และ CAPEX ที่ 5.1 พันล้านบาท ซึ่งหากมองเทียบประมาณการเดิม GM เรายังสูงเกินไป วันนี้จึงได้ปรับสมมติฐาน GM ลงจาก 18.2% เป็น 17% ทำให้กำไรปี 2023 ลดลง 13% เป็น 6.43 พันล้านบาท อย่างไรก็ตามราคาหุ้นก็ได้สะท้อนข่าวลบจากราคาหุ้น-ไทยอเนกตัว และ GM ลดลง YoY แล้ว ทั้งนี้ ในเดือน ก.พ. ราคาหุ้นไทยลดลง 18% กดดันโดย Supply จากกัมพูชา และการตีพิมพ์สินค้าของผู้นำเข้าเนื่องจากราคาสูงก่อนหน้านี้ และคาดว่าจะรัฐบาลจะเข้าจัดการใน 2Q23 แต่ก็มีสัญญาณลบจากราคาลูกหมูที่ลดลง 35% จากเดือน ม.ค. กดดันเช่นกัน ส่วนราคาไก่ไทยปริมาณการส่งออกยังแกร่ง แต่เราคิดว่าราคาน่าจะย่อตัวลง YoY ตามเทรนด์ของราคาหมูด้วยเช่นกัน

**Fundamental View:** เราปรับลดราคาเป้าหมายใหม่เป็น 42 บาท (ลดลง 9%) แต่ยังคงคำแนะนำซื้อเก็งกำไร เนื่องจาก Valuation ปี 2023 ที่ยังต่ำ PER แค่ 8 เท่า

**Tactical Stock: ITC**

ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น

**Visit Note: คนพร้อม ระบบพร้อม รอแค่ส่งออเดอร์มาเพิ่ม...**

วานนี้เราเข้าร่วมงาน "ITC Open House" ที่โรงงานหลักของ ITC ในจังหวัดสมุทรสาคร ทำให้ผู้เข้าร่วมงานเห็นภาพเทคโนโลยีการผลิต และกระบวนการผลิต รวมไปถึงการใช้ระบบอัตโนมัติในการจัดการคลังสินค้า ซึ่งสุดท้ายจะส่งผลกระทบต่อราคาไปในระยะยาว โดยเราเห็นการทยอยเพิ่มเครื่องจักรใหม่จากครั้ง IPO เพื่อมาปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตมากเพิ่มขึ้น แต่ช่วงบรรยายจะให้แนวโน้มกำไรระยะสั้น 1Q23 ดูชะลอตัว แต่ก็เกิดจากเหตุที่ลูกค้าจำนวนมากสั่งของต้นไว้ก่อนปลายปีที่แล้วมาก (ตอนนั้นกลัวเจอบัญหาของขาด) ซึ่งเป็นสิ่งที่เข้าใจได้ เพราะเริ่มเห็นคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้นมาใน มี.ค. และเตรียมส่งมอบ หนูนรายได้ทยอยฟื้นตัวทุกไตรมาสถัดจากนี้ และปัจจัยหนุนจะมาจาก Re-order จากสต็อกคลังสินค้าใหม่ ลูกค้าใหม่ โดยเฉพาะจีน ที่ล่าสุดประกาศข่าวจับมือ หนานจิง เจียเป่ย์ เพ็ทแคร่ ผู้นำเข้าและจัดจำหน่าย เพื่อขยายอาหารสัตว์แบรนด์ของ ITC บน Platform ออนไลน์ ไปทางสู่ตลาดจีน

**Tactical View:** ราคาปัจจุบันที่ปรับตัวลงมาต่ำกว่าต้นทุนเฉลี่ย ณ วันที่แนะนำไป สะท้อนว่าตลาดกังวลกำไร 1Q23 ที่ไม่ฟื้นคืนระดับหนึ่งแล้ว ดังนั้นกลยุทธ์ยังคงแนะนำให้ถือต่อ (Hold Position) รอกลับตัว คงให้ช่วงราคาเป้าหมายในเชิงกลยุทธ์ที่ 35-40 บาท

**Flow Tracker**

**เม็ดเงินไหลออกจากตลาดหุ้นภูมิภาคในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยแรงขายเพิ่มขึ้น**

ในสัปดาห์ที่ผ่านมานักลงทุนต่างชาติขายหุ้นไทยที่ระดับ 297 ล้านดอลลาร์ ต่อเนื่องจากการขาย 290 ล้านดอลลาร์ในสัปดาห์ก่อนหน้า สำหรับพันธบัตรในภูมิภาค 5 ประเทศที่เราติดตามนั้น เม็ดเงิน ไหลออกจากภูมิภาคด้วยแรงขาย 2,500 ล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อนหน้าที่มีแรงขาย 433 ล้านดอลลาร์ สำหรับดัชนี Volume Flow Index ของตลาดหุ้นไทยซึ่งชี้ว่าเซคเตอร์ค่าปลิกส่งสัญญาณฟื้นตัวจากระดับต่ำกว่า Mid-point เล็กน้อย เราคาดว่าหุ้นในกลุ่มนี้จะมี performance ที่ดีขึ้น

**Quantitative Strategy**

**ยังอยู่ฝั่งซื้อ !**

ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลง 5.4% นับจากวันที่ 10 มี.ค. เนื่องจากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนไทยที่ประกาศออกมาอ่อนแอและบรรยากาศการลงทุนในตลาดโลกที่อ่อนไหว อย่างไรก็ตามเราคาดว่าตลาดหุ้นไทยสะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว โดยดัชนี Composite Short-term Indicator ได้ปรับตัวลงในช่วง 10 สัปดาห์ที่ผ่านมา จนล่าสุดอยู่ในระดับ Oversold แล้ว เรามองว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะกลับมาฟื้นตัวได้อีกครั้ง จากภาพ mean-reversion ของดัชนี Short-term Bull-to-Bear และ Momentum Index ที่คาดว่าค่าฟื้นตัวจากกรอบล่าง เราประเมินกรอบการแกว่งตัวของดัชนี SET ระหว่างวันที่ 14-27 มี.ค. ในกรอบ 1580-1650 จุด

**สรุปประเด็นจาก Quick take**

**BTS**

บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์

**ชี้แจง กรณี ป.ป.ช. แจ้งข้อหา 13 ราย คดีฮั้วประมูลรถไฟฟ้าสายสีเขียว**

**ประเด็นหลัก:** BTS เป็นหนึ่งในผู้ถูกกล่าวหา 13 ราย ข้อกล่าวหาดังกล่าวครอบคลุมสัญญา O&M รถไฟฟ้า 3 เส้นทาง ประกอบด้วย 1. อ่อนนุช-บางรี 2. สะพานตากสิน-วงเวียนใหญ่ 3. หมอชิต-อ่อนนุช และ สยามกีฬา-แหงซาดิ-สะพานตากสิน (ยึดอายุสัญญาสัมปทานจากปี 2029 ออกไปอีก 13 ปี ไปสิ้นสุดพร้อมกันในปี 2042) กรณีดังกล่าวเป็นเพียงขั้นตอนการแจ้งข้อกล่าวหา ยังไม่มีการส่งฟ้อง ซึ่ง BTS คัดค้าน BTS เชื่อมั่นว่าการทำสัญญา ถูกต้องตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง โดยในปี 2007 บริษัทได้มีหนังสือถึงคณะกรรมการกฤษฎีกา โดยมีคำวินิจฉัยว่าการจ้างดังกล่าวไม่ใช่การร่วมทุนหรือให้สิทธิสัมปทานภายใต้กฎหมายร่วมทุน การทำสัญญาดังกล่าวได้เคยผ่านการตรวจสอบโดย DSI เมื่อปี 2012 แล้ว โดยทั้ง DSI และสำนักงานอัยการสูงสุดได้มีความเห็นควรมิฟ้อง BTS ในกรณีนี้ที่ร้ายแรงที่สุดหาก ป.ป.ช. ส่งฟ้อง BTS ก็ยังไม่มีผลจำเป็นต้องหยุดเดินรถหรือตั้งสำรอกฎหมายได้ เนื่องจากการฟ้องที่ตัวบุคคล และไม่มีการบ่งชี้ว่าตัวสัญญาไม่ถูกต้อง

**คำแนะนำพื้นฐาน:** ข้อกล่าวหาน่าจะสร้าง negative sentiment ต่อราคาหุ้น BTS แต่เรามองว่ายังต้องใช้เวลามากอีกสักพักกว่าจะมีความชัดเจนเกี่ยวกับประเด็นดังกล่าว ทั้งนี้ ระบบขนส่งมวลชนถือเป็นโครงสร้างพื้นฐานด้านคมนาคมที่มีความสำคัญ ดังนั้น แม้ในกรณีนี้ที่เลวร้ายที่สุด เราไม่คิดว่าจะมีคำสั่งจากศาลให้ BTS หยุดเดินรถโดยทันที เนื่องจากจะส่งผลกระทบต่อประชาชนจำนวนมาก

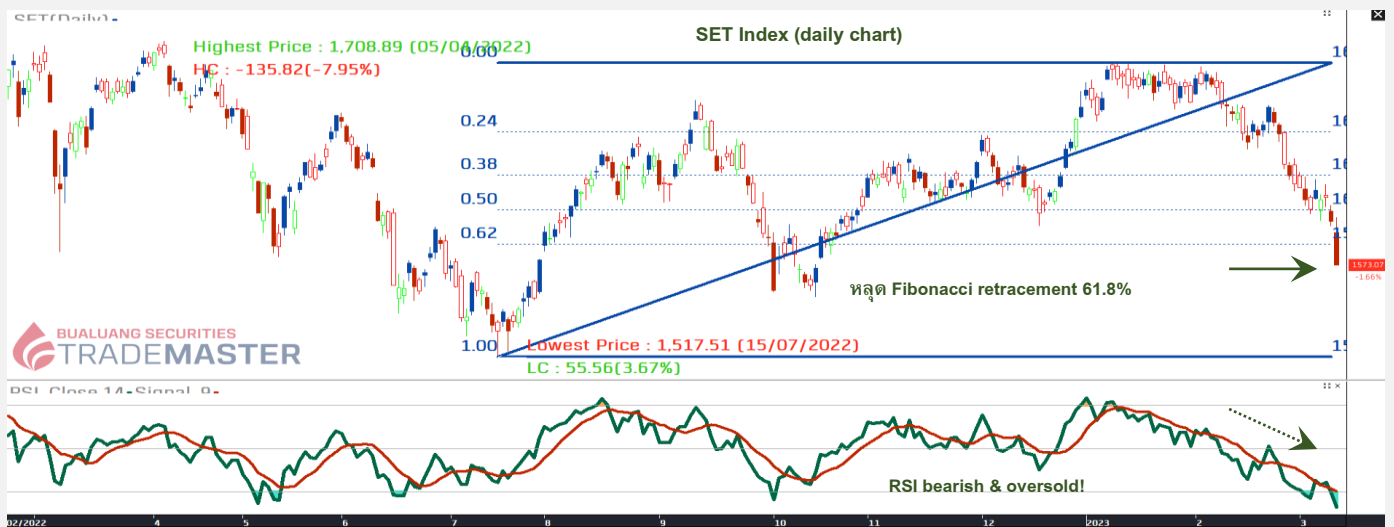
| หุ้นมีข่าว |  |
|------------|--|
| BEM, CK    | "อริรัฐ" เสนอโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มเข้า ครม. ดันลงนามสัญญา "บีอีเอ็ม" ไม่รอดดีที่ยังค้างในศาลปกครอง พร้อมสั่งการทุกหน่วยสังกัดกระทรวงคมนาคมเร่งลงมติชัดเจน ดันทุกโครงการลงทุนค้างท่อเสนอภายในรัฐบาลนี้ (หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ)   |
| +0         |  |
| EV-related | รายงานข่าวจากสมาคมยานยนต์ไฟฟ้า เปิดเผยว่า สมาคมฯ ร่วมกับตัวแทนจากค่ายรถยนต์ 8 บริษัท หรือร่วมกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (คปภ.) และสมาคมนายหน้าประกันภัยไทย เพื่อหาแนวทางแก้ปัญหาเบี้ยประกันภัยรถยนต์ไฟฟ้าที่มีเบี้ยประกันสูงกว่ารถยนต์สันดาปภายในทั่วไป รวมถึงการแลกเปลี่ยนข้อมูลเชิงเทคนิคของแบตเตอรี่ในประเภทต่างๆ กรณีที่เกิดความเสียหายจากอุบัติเหตุ เพื่อคุ้มครองสิทธิประโยชน์ของผู้บริโภคด้านการประกันภัย (หนังสือพิมพ์เดลินิวส์) |
| +          |  |
| BCPG       | BCPG รุกหนักแบตเตอรี่ ผนึก Ampace สร้างโรงงานแบตเตอรี่ยานยนต์ไฟฟ้าสองล้อ-สามล้อ รองรับความต้องการใช้ไฟฟ้าภาคครัวเรือน อุตสาหกรรมขนาดกลาง และมอเตอร์ไซค์ไฟฟ้า มองอุตสาหกรรมเติบโต ดีมานด์อีวีพุ่ง ย้ำสถานะการเงินแข็งแกร่ง (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)  |
| +          |  |
| ITC        | ITC ผนึกกำลังพันธมิตรชั้นนำ "หนานจิง เจียเป่ย์ เพ็ทแคร์ โปรดักส์" บริษัทนำเข้าและจัดจำหน่ายสินค้าของสัตว์เลี้ยงจากประเทศจีน เตรียมส่งสินค้าแบรนด์ Bellotta, Marvo และ ChangeTer บุคคลาตจิ้นทั้งออนไลน์และออฟไลน์ ตอกย้ำความเป็นผู้นำธุรกิจรับจ้างผลิตอาหารสัตว์เลี้ยง (OEM) ชุกกลยุทธ์ Pet Centric มัดใจคนรักสัตว์เลี้ยง (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)   |
| +          |  |
| BGRIM      | "Amata B.Grimm Vietnam" บริษัทย่อย บี.กริม เพาเวอร์ ปิดดีลซื้อกิจการ Lotuscom Limited Liability Company ในเวียดนาม เดินหน้าลุยขยายพอร์ต "พลังงานทดแทน" ตอบโจทย์วิสัยทัศน์ มุ่งสู่เป้าหมาย Net-Zero (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)   |
| +          |  |
| EKH        | EKH แยมผลงาน 2 เดือนแรกเด่นกว่าก่อนเกิดโควิด อัตราครองเตียงยืนเหนือ 80% ตามคนไข้ OPD-IPD ขยายตัว ดันผลงานไตรมาส 1/2566 เนื้อหอมลูกค้า  |

จีนเร่งคิวเข้าปรึกษา IVF วางเป้าปี 2566 รับเคสกว่า 300 ราย วางแผนสร้างอาคารใหม่ 60 เติง ปรับปรุงอาคารเดิม พร้อมศึกษาทำเลขยายรพ. กุณสาขาใหม่ในภาคเหนือ-ใต้ (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)

## Trend Forecasting | 14 มีนาคม 2566

SET Index ปิด 1,573.07 (-1.66%) มูลค่าการซื้อขาย 7.9 หมื่นล้านบาท

แผนจับคู่ pair trade & แผนเก็งกำไรกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์



SET Index รับ 1,585 จุด ต้าน 1,603 จุด

แนวโน้ม SET ลงแรง...ลุ้นรีบัววดี!



เล่าด้วยภาพ SET หبوط low ต่ำคาด ล่าสุดหลุดกรอบตัวเลข Fibonacci retracement 61.8% บริเวณ 1,585 จุด ขณะที่ RSI ส่งสัญญาณอ่อนแอ bearish signal แต่เข้าสู่เขตแดน oversold มากๆ จุดที่ต้องระมัดระวังหากมีข่าวดีเข้ามากระตุ้นตลาด อาจส่งผลให้ดัชนีรีบัววดีขึ้นได้ไม่ยาก แผนเทรดวันนี้มี 2 แบบ ได้แก่ 1. แผนจับคู่ pair trade 2. แผนเก็งกำไรกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ (ติดตามรายละเอียดในหน้าถัดไปครับ)

Stocks focus: KBANK & BTS เสียหลุด low แนวระมัดระวัง / SCB โครงสร้างแกร่ง สู้ที่ low!

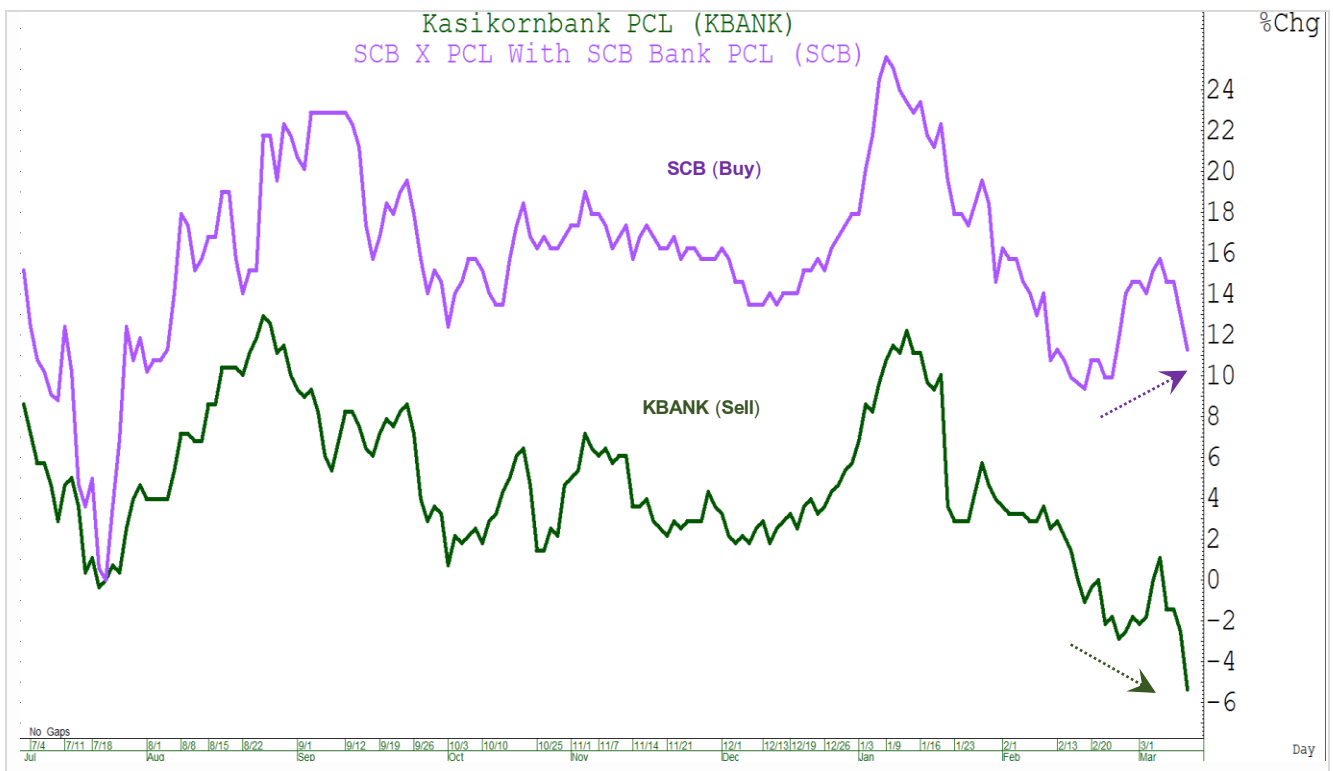


Technical follow up

| Stock  | Recommend       | Comment  |
|--------|-----------------|--|
| GLOBAL | Hold 9 มี.ค. 66 | ทะลุ week high ยังไปได้สวย แนะนำถือต่อ                             |
| MINT   | Hold 9 มี.ค. 66 | เงื่อนไขห้ามหลุด low ต่ำกว่า 32                                    |
| OSP    | BUY 10 มี.ค. 66 | พักตัวบนเส้น EMA 10 วันที่ 32 ไม่หลุดถือต่อ                        |
| KKP    | BUY 10 มี.ค. 66 | อยู่ที่ low บริเวณ 66 (ไม่ควรหลุด)                                 |
| BCH    | BUY 13 มี.ค. 66 | Stoch หนุนสัญญาณกลับตัวระยะสั้น                                    |
| ADVANC | BUY 13 มี.ค. 66 | ปรับฐานย่อลง มาพักบนเส้น EMA 5 วันที่ 205 แนะนำถือต่อ ลุ้นดีดกลับ! |
| COM7   | BUY 13 มี.ค. 66 | Break out week high สำเร็จ แนะนำถือ ยังไม่รีบขาย                   |

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

แผนจับคู่ “Pair trade” คู่ 1



แผนจับคู่ “Pair trade” คู่ 2





Track with Technical:

“แผนเก็งกำไรกลุ่ม Commodity play”

แนะนำ “ซื้อเก็งกำไร”

มุมมอง Signal recovery!

แนวรับ 51

แนวต้าน 55/58

(Stop loss < 49)

คำแนะนำ

TOP signal recovery หลุด low แล้วติดกลับ RSI ส่งสัญญาณฟื้นตัว signal recovery หนุนสัญญาณกลับตัว แผนเทรด แนะนำซื้อเก็งกำไรโซนรับ 51 ต้าน 55 ถัดไป 58 เงื่อนไขปิดความเสี่ยงหากหลุด low ต่ำกว่าบริเวณ 49 แนะนำขยับสถานะ

TOP (ไทยออยล์)



แนะนำ “ซื้อเก็งกำไร”

มุมมอง ลงแรง...ลุ้นรับาวด์

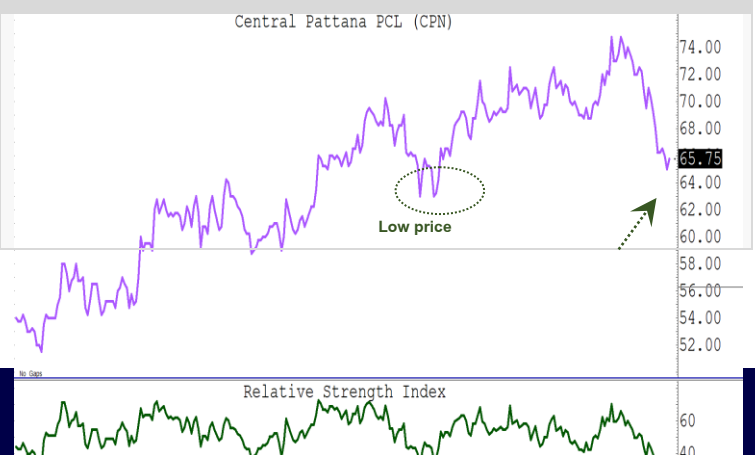
แนวรับ 64

แนวต้าน 68/72

(Stop loss < 62)

คำแนะนำ

CPN (เซ็นทรัลพัฒนา)



CPN จับตาโซนรับ จุด low price เดือนต.ค. ปี 2022 มีโอกาสดิ่งกลับ ขณะที่ RSI เด้งนิดๆ ภายหลังปรับตัวลงเข้าสู่เขตแดน oversold แผนแก๊งกำไร โซนรับ 64 ต้าน 68 ถัดไป 72 เดือนไขปิดความเสี่ยงห้ามหลุด low ต่ำกว่าบริเวณ 62

แนะนำ “ซื้อแก๊งกำไร”

มุมมอง                      โซนรับ

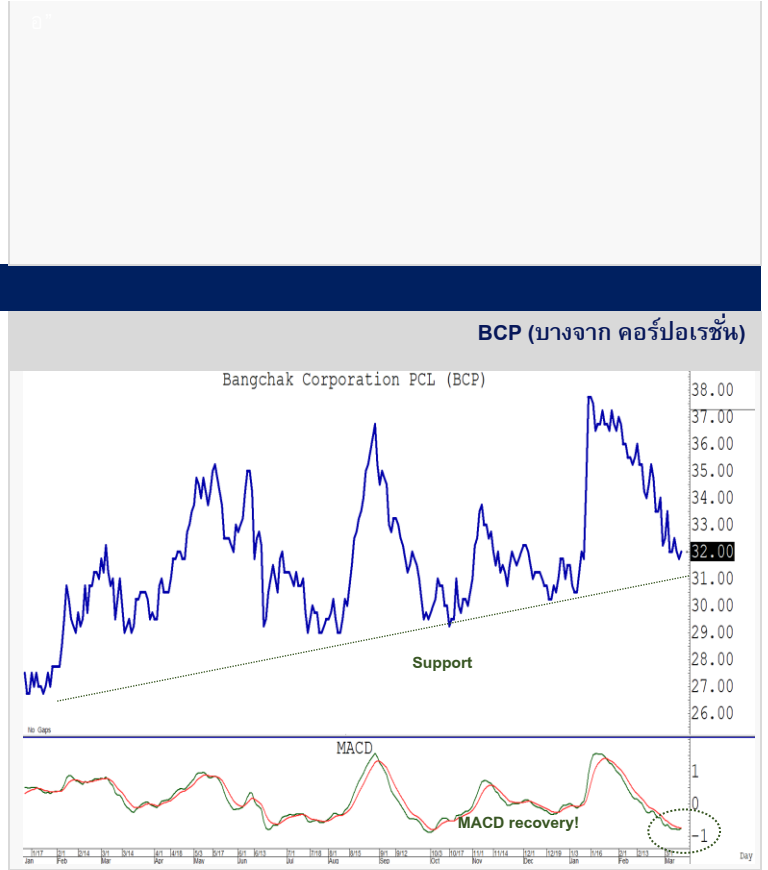
แนวรับ                      30-31

แนวต้าน                      36-38

(Stop loss < 28)

คำแนะนำ

BCP สู้ที่โซนรับเส้น support line จับตา MACD recoveryฟื้นตัวขึ้นจากกรอบล่าง คล้ายรูปแบบในอดีต แผนแก๊งกำไร โซนรับ 30-31 ต้าน 36-38 เดือนไขปิดความเสี่ยงห้ามหลุด low ต่ำกว่าบริเวณ 28



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**

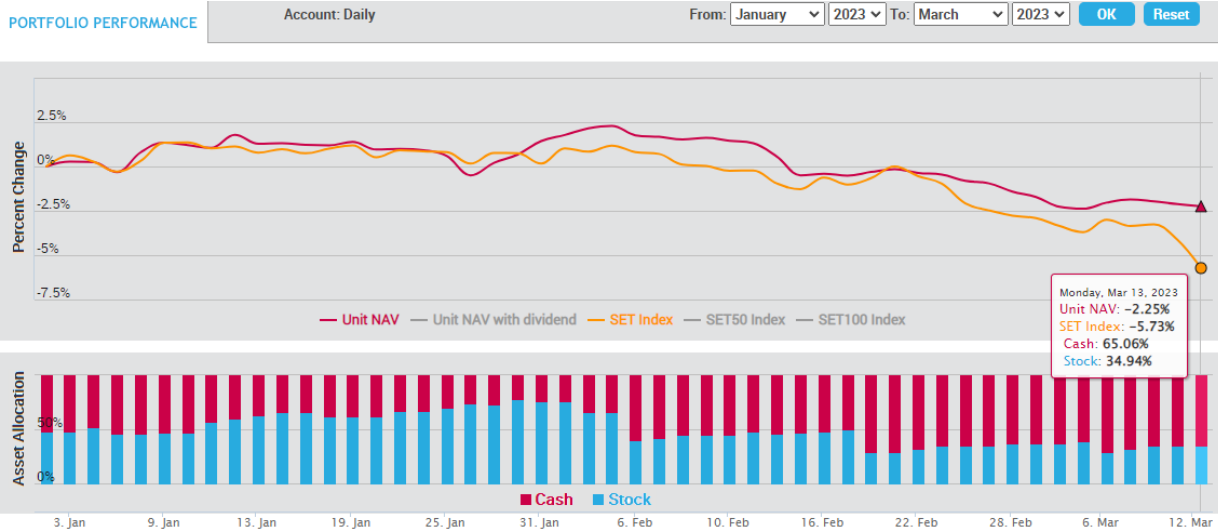
| Date       | Event                                 | Period | Survey   | Actual | Prior    | Revised  | Relevance |
|------------|---------------------------------------|--------|----------|--------|----------|----------|-----------|
| 13/03/2023 | BSI Large Manufacturing QoQ           | 1Q     | --       | --     | -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   |

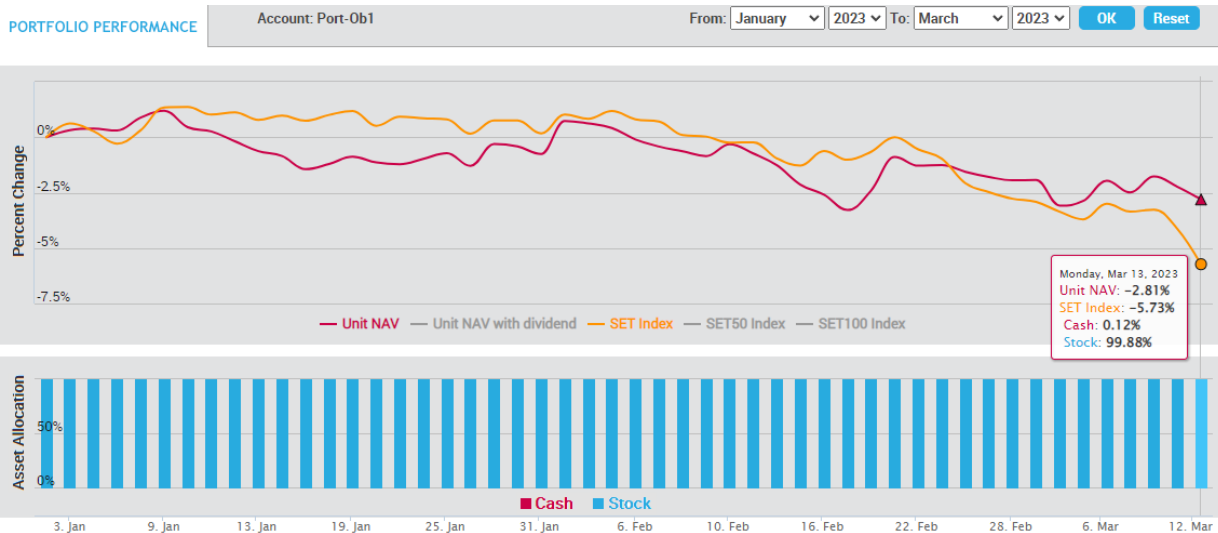
Sources: Bloomberg

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



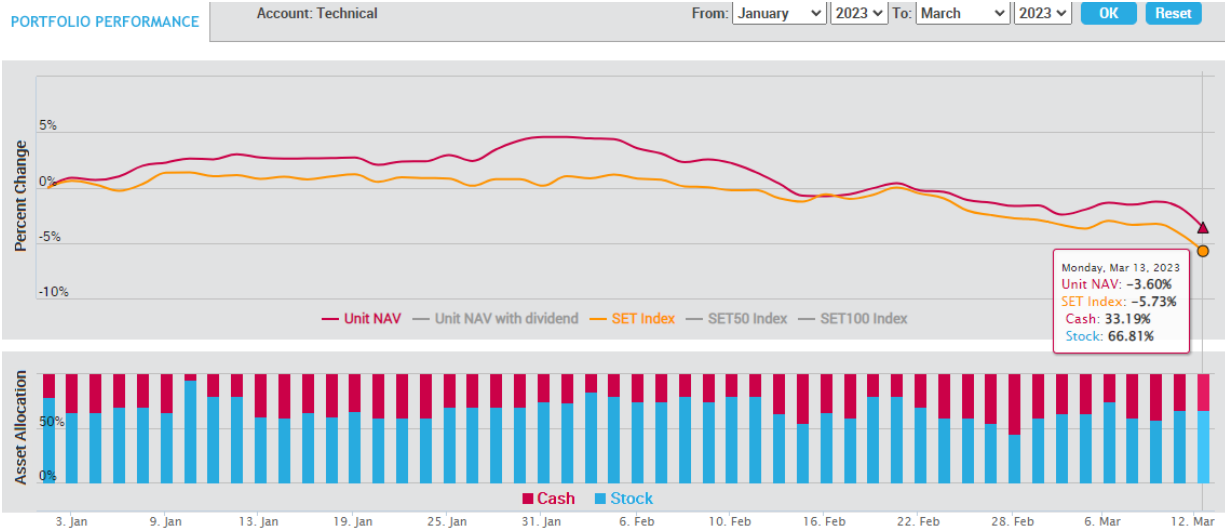
- เน้นการจับจังหวะ "Timing" ในการลงทุนหุ้น โดยพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่ "กำลังจะ หรือ จะมี" อิทธิพลต่อราคาหุ้น
- สามารถเลือกหุ้นที่อยู่นอกเหนือจาก BLS Universe
- ผลตอบแทนวัดตาม "Direction" ของราคาหุ้นเป็นหลัก

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 หรือพฤติกรรมของตลาดในอดีตโดยใช้หลักสถิติ เพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรมราคาเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคต วัตถุประสงค์เพื่อการคาดการณ์การเคลื่อนไหวราคาหุ้นในอนาคตและช่วยหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม



| Mon<br>8 May 23  |           | Tue<br>9 May 23   |            | Wed<br>10 May 23 |           | Thu<br>11 May 23 |               | Fri<br>12 May 23 |               |
|------------------|-----------|-------------------|------------|------------------|-----------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| <b>XD AURA</b>   | 0.08 Baht | <b>XD JUBILEE</b> | 0.38 Baht  | <b>XD SMIT</b>   | 0.2 Baht  | <b>XD AKR</b>    | 0.045 Baht    | <b>XD BRR</b>    | 0.2 Baht      |
| <b>XD KLINIQ</b> | 0.5 Baht  | <b>XD LEO</b>     | 0.2 Baht   | <b>XD ALLA</b>   | 0.07 Baht | <b>XD PG</b>     | 0.2 Baht      | <b>XD CHARAN</b> | 2 Baht        |
| <b>XD ASIAN</b>  | 0.4 Baht  | <b>XD AMR</b>     | 0.05 Baht  | <b>XD ARROW</b>  | 0.25 Baht | <b>XD SENA</b>   | 0.078368 Baht | <b>XR DOD</b>    | 17 : 1 @4Baht |
| <b>XD CSS</b>    | 0.05 Baht | <b>XD AWG</b>     | 0.002 Baht | <b>XD ASEFA</b>  | 0.18 Baht | <b>XD TML</b>    | 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    | CENTEL | CPALL | GLOBAL | GPSC  | IRPC  | KBANK | KCE  | KTC    | MINT  |
| PTG    | PTT    | PTTEP | PTTGC | 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.

|                          |  |
|--------------------------|--|
| <b>Financial Advisor</b> | <b>Lead underwriter/<br/>Underwriter/<br/>Co-underwriter</b> |
|                          |  |

**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.