

# รอบด้านตลาดหุ้น

15 มีนาคม 2566

## What's in store ?



### ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิกิจ ธีรธรรมรัตน์

วันนี้คาดดัชนีปรับตัวขึ้น หลังตลาดลงจาก Panic sell ตามที่เราคาด วันนี้เป็นต้นไปเราคาดว่า ฝุ่นจากปัญหาในตลาดหุ้นสหรัฐฯ และการปรับฐานของสินทรัพย์เสี่ยงต่างๆ จะเริ่มจาง แต่อาจยังมีคลื่นลงอยู่บ้าง (อ่านต่อหน้า 2)

### หุ้นแนะนำวันนี้

AOT หุ้นทรงคุณค่าที่ราคาถูกลง ขณะที่แนวโน้มผลการดำเนินงานดูจะมีความชัดเจนกว่าเพื่อน

GLOBAL Earnings Boost ก่อนและหลังการเลือกตั้ง จากการเร่งการบริโภคภายในประเทศ ผ่านการขยับขึ้นเงินเดือน ค่าแรง ค่าตอบแทน ในระดับภูมิภาค

### วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศรกุล

Case study เมื่อ SET panic และอยู่ในภาวะ "super oversold"

(อ่านต่อหน้า 7)

### รายงานวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน

- Home Construction (OVERWEIGHT) – คาดการณ์กำไร GLOBAL และ DOHOME จะฟื้นตัวได้ต่อเนื่องในปี 2023 ทิศทางอัตราดอกเบี้ยขึ้นเป็นบวก คาดแนวโน้มช่วง 2H23 จะแข็งแกร่งขึ้น มีอานิสงส์จากการเลือกตั้งหนุนการใช้จ่ายเพิ่มขึ้น เรายังชอบ GLOBAL มากกว่า DOHOME
- Tactical Plays – Management Guidance – จากการสำรวจมุมมองของผู้บริหารผ่านการประเมินโดยนักวิเคราะห์ต่อแนวโน้มผลประกอบการ 1Q23 และปี 2023 พบว่าโค้งแรกของปี ส่วนใหญ่ยังมองบวก โดยกลุ่มที่เป็นบวกชัดเจน และกลุ่มที่ค่อนข้างมองลบ และหากบางบริษัทหากส่งมอบได้ตามเป้าหมาย หรือมี Catalyst ใหม่ ก็จะทำให้เรามองและประเมินการเปลี่ยนแปลง...

### สรุปประเด็นจาก Quick take

- อาปีโก ไฮเทค: AH – มุมมองเป็นกลาง

### ปฏิทินหุ้น

- การจ่ายปันผลระหว่างกาล
- การจ่าย Warrants
- การเพิ่มทุน

### Market Statistics Daily

- รายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์
- Short Sell
- Warrants

### สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์

- Tactical Port โดยคุณวิกิจ ธีรธรรมรัตน์
- Model Port โดยคุณปรเมศ ทองบัว
- Technical Port โดยคุณธนรัตน์ อิศรกุล
- Quantitative Port โดยคุณชาญณรงค์ มีชัยเจริญยิ่ง



### สรุปภาวะตลาด 14 มีนาคม 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	% การเปลี่ยนแปลง YTD
1,523.89	-49.18	-3.13%	-8.76%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)		103,839.82	

### ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)

	ซื้อ	ขาย	สุทธิ
Institution	5,289.2	7,731.3	-2,442.04
	5%	7%	
Proprietary Trading	6,263.1	8,864.8	-2,601.72
	6%	9%	
Foreign	55,579.9	60,307.0	-4,727.12
	54%	58%	
Retail	36,700.9	26,930.0	9,770.90
	35%	26%	

### 5 อันดับหลักทรัพย์ที่มียอดซื้อขายสูงสุด

หลักทรัพย์	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (บาท)	ยอดซื้อขาย (ล้านบาท)
KBANK	126.50	-1.50	6,398
SCB	97.50	-2.25	4,111
CPALL	59.75	-2.25	3,495
PTT	29.50	-0.75	3,335
AOT	66.25	-1.50	3,319

### การเคลื่อนไหวของดัชนีรายกลุ่ม

กลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
ICT	158.40	-1.84
Bank	357.93	-2.45
Finance&Sec.	3,870.57	-2.95
<b>SET</b>	<b>1,523.89</b>	<b>-3.13</b>
Packaging	4,796.01	-3.15
Petro	901.75	-3.30
Energy	21,431.66	-3.35
Property	247.56	-3.42
Commerce	35,644.23	-3.53
Auto	484.82	-3.94
Food	11,868.26	-3.98
Media	42.14	-4.14
Electronics	11,367.19	-4.38


### ดัชนีต่างประเทศ

	ปิด	% การเปลี่ยนแปลง	
		1 วัน	YTD
DJIA	32,155.40	1.06	-12.62
NASDAQ	11,428.15	2.14	-26.85
FTSE	7,879.98	-0.63	4.99
NIKKEI	27,222.04	-2.19	-7.10
HSKI	19,247.96	-2.27	-17.35
PCOMP (PH)	6,393.33	-2.31	-9.84
JCI (IN)	6,641.81	-2.14	-0.80
FBKMLCI (MY)	1,393.83	-1.97	-9.60
FSSTI (SP)	3,129.75	-0.08	-1.62
Dubai (\$bbi)	78.17	-2.29	2.05
THB/USD	34.59	0.24	3.98
MLR (BBL)%	6.45		
BOT 1DRP%	1.50		
CPI (Feb)%	3.79		

## ภาพตลาดและแนวโน้ม


### Market wrap & Outlook


 เมื่อวาน SET หึ่งตั้งไปราว 50 จุด กัดดันจากทุกกลุ่มจากแรงงาน Panic Sell นำโดย DELTA KBANK SCB BBL CPALL PTT AOT BANPU BDMS หุ้นบวกได้แค่บางกลุ่ม เช่น กลุ่มเจ JMART JMT SINGER และกลางเล็ก ๆ AURA ARIP WARRIX


 วันนี้คาดดัชนีรับวอร์ตัส หลังตลาดลงจาก Panic sell ตามที่เราคาด วันนี้เป็นต้นไปเราคาดว่าปัญหาในตลาดหุ้นสหรัฐฯ และการปรับฐานของสินทรัพย์เสี่ยงต่างๆ จะเริ่มจาง แต่อาจยังมีควันหลงอยู่บ้าง

วันนี้คาดเห็นหุ้นไทยรับวอร์ตัสเข้า สายฯผันผวน คาดจากเหตุ Margin call, เติมนเงิน, ล้างสถานะสัญญาล่วงหน้า ฯลฯ บ่อยๆอาจมีแกว่งลงเล็กน้อย และสุดท้ายปิดบวกได้ การเลือกซื้อหุ้น ตามการเกิด Panic sell รอบนี้เราคิดว่า น่าจะเริ่มจาก “หุ้นคุณค่า” ก่อน ซึ่งจะเป็นกลุ่มหุ้นที่ นักลงทุนระยะยาวเล็งซื้อเป็นชุดแรกๆเวลาหุ้นตก แต่อาจไม่ใช่ทุกตัวที่เป็นหุ้นคุณค่าแล้วนำซื้อทันที เช่น ธนาคารและการเงิน พลังงาน ฯลฯ เพราะอาจยังมีขีดเจเนของ Earning outlook เช่น ราคาพลังงานยังขึ้นอยู่กับตีมาตรฐานเศรษฐกิจโลก, บอนดีอีลด์ลงแรงผันผวนสูง อาจกดดันรายได้จากการลงทุน ของแบงก์และประกันชีวิต เป็นต้น

### What to watch

 รายงานเงินเฟ้อสหรัฐฯ (CPI) เดือน กพ. +6.0% ตามตลาดคาด (ชะลอตัวลงจาก +6.2% เดือน มค.) ขณะที่ FedWatch Tool ของ CME Group สสำรวจพบว่านักลงทุนกว่า 79.7% มองว่าเฟดจะขึ้นดอกเบี้ยเพียง 0.25% (เทียบกับก่อนหน้านี้ที่คาดจะขึ้น 0.50%) ในการประชุมวันที่ 21-22 มีค. นี้ และประเมินว่าดอกเบี้ยนโยบายจะไป Peak ที่ 5.00-5.25% เดือน พ.ค. ก่อนจะปรับลดลงทั้งทีในเดือนถัดมา (เทียบกับของเดิมคาดว่าจะคงไว้ระยะหนึ่ง)

 มาตรการสกัดกั้นภาวะ Bank run ในสหรัฐฯ: เช่น โครงการ "Bank Term Funding Program" จะเสนอเงินกู้อายุ 1 ปีให้กับธนาคารพาณิชย์, สถาบันรับฝากเงิน, เครดิตยูเนียน และสถาบันการเงินประเภทอื่น ๆ โดยสถาบันการเงินที่อยู่ในเกณฑ์ที่จะได้รับเงินกู้จากโครงการดังกล่าวนี้ จะถูกขอให้ยื่นหลักทรัพย์ค้ำประกัน เช่น พันธบัตรรัฐบาล ตราสารหนี้ และตราสารหนี้ที่มีสินเชื่อที่อยู่อาศัยเป็นหลักประกันการจำนอง (MBS) กระทรวงการคลังสหรัฐฯจะจัดสรรเงินมูลค่าสูงถึง 2.5 หมื่นล้านดอลลาร์จากกองทุน "Exchange Stabilization Fund" เพื่อสมทบกับกองทุนดังกล่าวของเฟด

 FETCO จับมือ ตลท. ขอคลังฟื้น LTF (ทีมา ข้าวหุ้น)

### หุ้นแนะนำวันนี้

 AOT หุ้นทรงคุณค่าที่ราคาถูกลง ขณะที่แนวโน้มผลการดำเนินงานดูจะมีความชัดเจนกว่าเพื่อน

 GLOBAL Earnings Boost ก่อนและหลังการเลือกตั้ง จากการเร่งการบริโภคภายในประเทศ ผ่านการขยับขึ้นเงินเดือน ค่าแรง ค่าตอบแทน ในระดับภูมิภาค

### 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 ธีรธรรมรัตน์ Tel. (662) 618-1336

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน/ปัจจัยทางเทคนิค

ณานต์ ใจแสน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ภูวคณ ภูลอดเงิน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

### สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำรายวัน

ชื่อหุ้น	วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาเปิด ณ.วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาสูงสุดนับจากวันที่แนะนำ	ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน)	%เปลี่ยนแปลงล่าสุด	คำแนะนำ
BMSCITH	03/01/2023	11.57	11.69	10.51	-9.16%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.63	10.51	-6.08%	
OTO	03/01/2023	13.70	20.40	16.90	23.36%	ถือ
NEX	11/01/2023	17.80	18.50	13.30	-25.28%	ถือ
MAKRO	06/02/2023	41.50	42.00	37.50	-9.64%	ถือ
INTUCH	13/02/2023	74.50	75.75	70.25	-5.70%	ถือ
BBL	15/02/2023	165.00	166.50	148.50	-10.00%	ถือ
KTB	22/02/2023	17.50	17.50	16.10	-8.00%	ถือ

PTG	23/02/2023	14.30	14.40	13.10	-8.39%	ถือ
OR	23/02/2023	22.90	22.90	19.80	-13.54%	ถือ
BJC	28/02/2023	38.25	38.75	35.50	-7.19%	ถือ
GLOBAL	08/03/2023	19.00	20.10	19.30	1.58%	ถือ
MENA	09/03/2023	2.38	2.74	2.26	-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

### Home Construction Sector

กลุ่มซ่อมแซม  
และปรับปรุงบ้าน

#### เตรียมพลิกฟื้น คืนชีพ

แนวโน้มกำไรของ GLOBAL และ DOHOME จะทยอยฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องตลอดปี 2023 (จากแรงกดดันราคาเหล็กในปี 2022) โดยเราเห็นราคาเหล็กทำจุดต่ำสุดใน 4Q22 และฟื้นตัวได้ใน 1Q23-ปัจจุบัน หนุนโดยอุปสงค์จากจีน ซึ่งเป็นบวกต่อทิศทาง GM ของกลุ่มฯ ประกอบกับเราคาดว่า 2H23 จะเป็นช่วงที่เห็นการฟื้นตัว YoY อย่างแข็งแกร่ง จากฐานต่ำ และ SSSG กลับมาเติบโต นอกจากนี้ เรายังเห็น Upside จากการเลือกตั้งทั่วไปที่จะเกิดขึ้นกลางปี หลังจากได้รัฐบาลใหม่จะหนุนอุปสงค์เพิ่มเติมจากการใช้จ่ายกระตุ้นเศรษฐกิจ และคาดหวังนโยบายช่วยเหลือประโยชน์ต่างๆ หรือประกันราคาสินค้าเกษตร ที่จะทำให้ภาพรวมรายได้เกษตรกรดีขึ้น บวกต่อทั้งคู่ที่มีฐานลูกค้าหลักในต่างจังหวัด

**Fundamental View:** เรายังคงชอบ GLOBAL มากกว่า DOHOME เนื่องจาก Valuation ที่ยังถูกกว่าเมื่อเทียบกับกลุ่มฯ และค่าเฉลี่ยในอดีต

Tactical Plays

Management Guidance ไค้แรกของปี ส่วนใหญ่ยังมองโลกบวก

เราทำการสำรวจมุมมองของผู้บริหาร ผ่านการประเมินโดยนักวิเคราะห์ ต่อแนวโน้มผลประกอบการ 1Q23 และปี 2023 พบว่าภาวะระยะสั้น 1Q23 มองโชนกลาง 45% และค่อนข้างลบ 43% โดยกลุ่มที่ชัดเจนได้แก่ท่องเที่ยว โรงกลั่น โรงไฟฟ้า คอมเมิร์ซ ซึ่งหากเทียบกับประมาณการของนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่สะท้อนปัจจัยบวก ยอดคล้อย Guidance ไปแล้ว ในทางตรงข้าม กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เกษตรฯ เดินเรือ ค่อนข้างมองด้านลบ แต่ภาพปี 2023 ส่วนใหญ่กว่า 60% บริษัทยังคงมองบวกแบบมีความหวัง สะท้อนผ่านความคาดหวังต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโดยรวม และกลุ่มอุตสาหกรรมที่เพิ่มมาจากระยะสั้น (ซึ่งหมายถึงระยะสั้นอาจสะดุด แต่มองภาพทั้งปีในเชิงบวก) ได้แก่ รถ. ขนาดกลาง รับเหมาฯ โลจิสติกส์ นอกจากนี้ มีบางบริษัทที่นักวิเคราะห์มองแบบ Conservative และไม่คาดหวังด้านบวกอยู่แล้ว (แต่บริษัทมองภาพทั้งปีดูดี) แปลว่าหากส่งมอบได้ตามเป้าหมาย หรือมี Catalyst ใหม่ ก็จะทำให้มุมมองและประมาณการพลิกได้เลย เช่น LEO SJWD KEX DOHOME GLOBAL CIVIL ANAN เป็นต้น

สรุปประเด็นจาก Quick take

AH

อาบีโก โฮเทค

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

**ประเด็นหลัก:** ผู้บริหารยืนยันเป้าหมายรายได้ปี 2023 เติบโต 10-15% อัตรากำไรขั้นต้น 10-12% และอัตรากำไรสุทธิมากกว่าในปี 2022 รายได้จาก EV คาดจะเติบโต 100% ในปี 2023 จากราว 800 ล้านบาทในปี 2022 โดยมีมอเตอร์ EV ในทุกประเทศ การเติบโตส่วนใหญ่จะมาจากไทยใน ด้านของ Vinfast ทาง AH ยังมองว่า order ที่ AH ได้มานับว่าเป็นส่วนเล็กมากของการลงทุนทั้งหมดของ Vinfast และ Vinfast ยังคงเชื่อมั่นและยังไม่ได้ออกจากอเมริกา ในไตรมาส 1Q23 ทางผู้บริหารมองว่ากำไรจะโตได้ YoY และจะทรงตัวได้ QoQ โดยแม้ว่าไตรมาส 4Q22 แข็งแกร่งมาจาก Ford รุ่นใหม่ แต่ผู้บริหารยังมองว่าไตรมาส 1 จะรักษาระดับสูงนี้ไว้ได้

**คำแนะนำพื้นฐาน:** มุมมองสำหรับปี 2023 ของผู้บริหารนับว่ามากกว่าประมาณการของเราเล็กน้อย โดยเราคาดว่ารายได้ปี 2023 จะโต 8% อัตรากำไรขั้นต้น 11.4% และกำไรหลักโต 8% คิดเป็น core profit margin 6.1% โดยเราเชื่อว่า AH จะมีปัจจัยการเติบโตมาจากทั้งการฟื้นตัวหลังเปิดเมืองทั่วโลก และจากมอเตอร์ใหม่ไม่ว่าจะเป็น Ford Vinfast หรือ GWM อย่างไรก็ตามหากอิงตามเป้าหมายของบริษัท จะมีอัตรากำไรต่อประมาณการกำไรของเรา 2-7% เราจึงยังคงแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมาย 45 บาท

หุ้นมีข่าว

SET

ผู้จัดการตลาด. ชี้ตลาดหุ้นตึง จากแรงขายต่างชาติ วิตกแบงก์สหรัฐ แต่เชื่อจัดการได้ รับกองทุนไทยไว้เกี่ยวหลังปิดตายสิทธิพิเศษ LTF เล็งหรือรัฐฟัน LTF ด้านกองทุนยังมองตลาดหุ้นไทยดี ไร้วิตกถ้อยถอน (หนังสือพิมพ์หุ้นหุ้น)

+/0

OR, BCP, PTG System Integration, Construction

กรม.อนุมัติ ผลิตภาษีสรรพสามิตดีเซล 5 บาทต่อลิตร ต่อ 2 เดือน ตั้งแต่ 21 พ.ค.-20 ก.ค. สูญรายได้ 2 หมื่นล้านบาท ไฟเขียวบีทีไอโปรเจกต์ มูลค่ารวมกว่า 8.5 หมื่นล้านบาท ทั้งโครงการโทรศัพท์เคลื่อนที่ 4G/5G บนคลื่น 700 MHz ของ บมจ.โทรคมนาคมแห่งชาติ มูลค่า 6.1 หมื่นล้านบาท และโครงการทางพิเศษฉลองรัชส่วนต่อขยาย ช่วงจุดโขติ-ถนนลำลูกกา เงินลงทุน 2.4 หมื่นล้านบาท (ผู้จัดการรายวัน 360 องศา)

+

BEM, CK

"ประยุทธ์-กรม." ผวาต้น รถไฟสายสีส้ม ลามเช็กบิลย้อนหลัง นายกฯสั่ง ถอนวาระ ด้าน "7 รมต." รุมขวาง "สุริยะ" โวย เรื่องใหญ่แต่เร่งรีบขวาระจร เบื้องลึกนายกฯสั่งถอนวาระสายสีส้ม หลังถกนาน 1 ชั่วโมง รัฐมนตรีคุมกันใน กรม.วิชนู" เสนอทางออกให้อุ่นมติก่อน แต่ กรม.ส่วนใหญ่ยังคงยึดอยู่ในชั้นศาลหวังคดีคลี่คลายก่อนค่อยเสนอเข้ามาใหม่ (หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ)

BTS

"ศิริ" ยืนยันไม่เคยอ้วประมวล พร้อมชี้แจงข้อมูลสัญญาจ้างเดินรถไฟสายสีเขียวส่วนต่อขยาย ไม่เข้าข่ายใช้ พ.ร.บ. ร่วมทุน มั่นใจเป็นกระบวนการกันแกลัง ลุยสู้หา

0	ความจริง พร้อมประกาศไม่หยุดเดินรถ จี๊รรู้เร่งจ่ายหนี้ 5 หมื่นล้านบาท (หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ)
WHA +	WHA แยมค่ายรถอีวีดีลซื้อที่ดินกว่า 300 ไร่ แลมีโอกาสดึงกลุ่มซีพีหลายเซนแบดเตอร์ี เข้ามาลงทุนเพิ่ม เชื่อเป็นเทรนด์ที่ต้องผลักดัน ขณะที่ภาครัฐให้การสนับสนุน ต้นไทยเป็นอับฮวี มีนัใจยอดขายที่ดิน 1,750 ไร่ คงแผนลงทุน 5 ปี (ปี 2566-2570) 6.85 หมื่นล้านบาท (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
YGG +	YGG ชุมเจราพาร์ตเนอร์ต่างชาติ เปิดประเทศหนุนการค้า คาดเห็นภาพชัดเจนในปี นี้ บอลใหญ่ "ธนัช จูวิวัฒน์" ตั้งเป้ารายได้ปี 2566 โต 15-20% จ้องปีกโปรเจ็กต์ร้อย ล้านบาท ช่วงครึ่งปีหลัง พร้อมบุกตลาดเกมเต็มพิกัด (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
AURA +	สมาคมค้าทองคำราคาทองพุ่งแรงต่อเนื่อง หลังนักลงทุนตื่นแบงก์สหรัฐปิด 2 แห่ง จับตาอาจมีอีก 1-2 แห่ง ต้นราคาทองรูปพรรณและบาทละ 31,850 บาท (หนังสือพิมพ์ข่าวสด)

## Trend Forecasting | 15 มีนาคม 2566

SET Index ปิด 1,523.89 (-3.13%) มูลค่าการซื้อขาย 1 แสนล้านบาท

### Case study เมื่อ SET panic และอยู่ในภาวะ "super oversold"



SET Index รับ 1,515 จุด ต้าน 1,540 จุด

แนวโน้ม SET ลงแรง ลุ้นรับาวดี!



เล่าด้วยภาพ SET ปรับตัวลงแรง ถือว่าลงเร็วมาก ใช้เวลาเพียงแค่ 2 เดือนกว่าปรับตัวลงมาแล้วทั้งสิ้น 9.9% เหตุการณ์ในอดีตชี้ว่า ช่วงตลาดเผชิญข่าวร้าย ทำให้ไม่แนบตาม RSI เคลื่อนที่เข้าสู่ระดับ super oversold (RSI =16) ต้องย้อนกลับไปปี 2020 ช่วงการเกิดโรคระบาดโควิดเลยทีเดียว! และเมื่อเหตุการณ์คลี่คลาย ตลาดหุ้นก็จะกลับสู่ภาวะปกติ เปลี่ยนเป็นขึ้นได้ไม่ยาก แผนการลงทุน.....แนะนำรอสัญญาณกลับตัว รอสัญญาณยืนยัน อาทิเช่น รูปแบบ Hammer หรือการสร้างฐาน ไม่มี new low หรือการทำลักษณะ Higher low.....ก็ได้เหมือนกัน ส่วนจังหวะการขายตัด ล้างพอร์ต น่าจะผ่านไปแล้วเช่นกัน สรุป: แนะนำโอกาส "ซื้อ" ครับ

Stocks focus: KBANK & SCB & CPALL ลงแรงเข้าสู่เขตแดน oversold....จังหวะซื้อสวน แนะนำรอสัญญาณกลับตัว



Technical follow up

Stock	Recommend	Comment
KKP	Cut loss	หลุด Low บริเวณ 66 ลงต่ำคาด แนะนำขายตัดความเสี่ยง
BCH	BUY 13 มี.ค. 66	สู้ที่โซนรับ 19 ต้องยืนให้ได้ (หากวันนี้ปิดต่ำกว่าโซนรับ แนะนำขายคัท)
ADVANC	BUY 13 มี.ค. 66	ตั้งกลับบริเวณโซนรับ 200...ไม่หลุดและถือต่อ
COM7	BUY 13 มี.ค. 66	โครงสร้างแกร่งยืนไม่หลุดโซนรับที่ 30
TOP	BUY 14 มี.ค. 66	เงื่อนไขห้ามหลุด low ต่ำกว่า 50
CPN	BUY 14 มี.ค. 66	ปิดไม่สวย หากวันนี้ไม่สามารถติดกลับขึ้นมายืนเหนือ 65 แนะนำขายคัท
BCP	BUY 14 มี.ค. 66	หลังทิ้งเชือก! ไม่ควรลงต่ำกว่า low ที่ 30

แผนแก้มือ “ SCB ” ต้องสู้!

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



แผนแก้มือ “ CPALL ” ห้ามหลุด low!



Track with Technical:

“แผนแก้มเกส...แผนแก้ออร์ต”

แนะนำ “ถือ”

มุมมอง Support....แนวรับ ต้องสู้!

แนวรับ 49-50

แนวต้าน 55/58

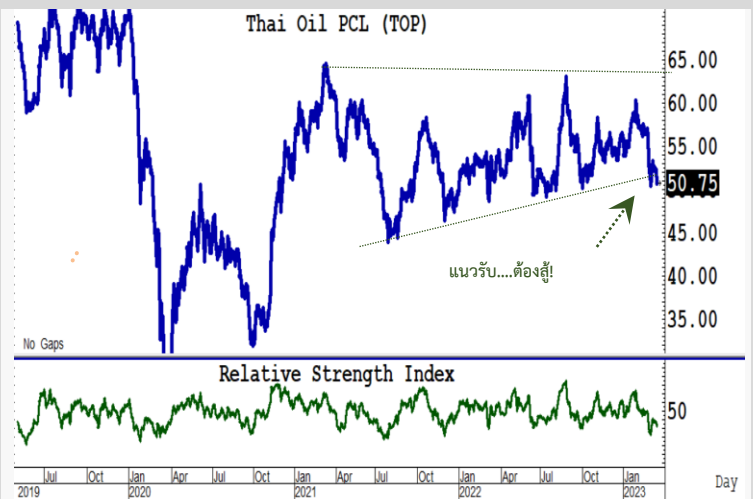
(Stop loss < 48)

คำแนะนำ

TOP ลงทดสอบโซนรับสำคัญบริเวณ 50 ต้องสู้ ต้องติดกลับ ให้ได้ ห้ามหลุดเป็นอันขาด นอกจากนี้ RSI ลงสู่กรอบล่าง ลุ้นรีบาวด์ แผนเทรด มีอยู่ถือต่อโซนรับ 49-50 ต้าน 55 ถัดไป 58 เงื่อนไขปิดความเสี่ยงหากหลุด low ต่ำกว่าบริเวณ 48 แนะนำขายปิดสถานะ

Note: TOP แนะนำซื้อไม้แรกเมื่อวันที่ 14 มี.ค.

TOP ( ไทยออยล์ )



แนะนำ “ถือ”

มุมมอง เข้าใกล้โซนรับ...ลุ้นดัง!

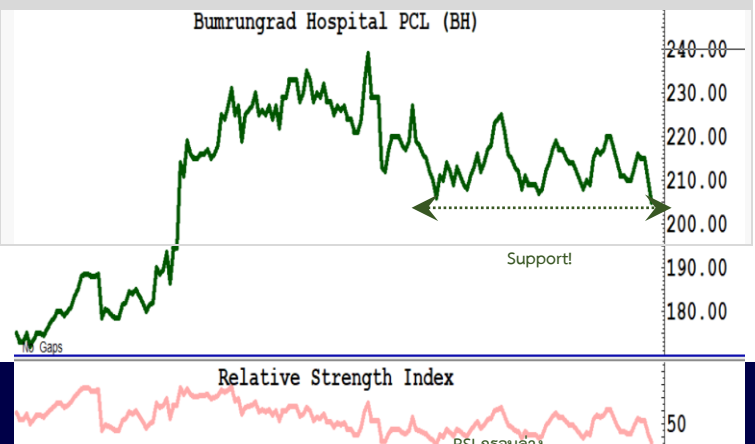
แนวรับ 203

แนวต้าน 208 และ 210

(Stop loss < 200)

คำแนะนำ

BH ( โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ )





BH จับตาโซนรับ โชน support ตั้งแต่เดือนธ.ค. ปี 2022-ปัจจุบัน มีโอกาสดิ่งกลับ ขณะที่ RSI เคลื่อนที่อยู่โซนล่าง มีอยู่แนวเอนะถือต่อโซนรับ 203 ด้าน 208 ถัดไป 210 เดือนไขปิดความเสี่ยง ห้ามหุด low ต่ำกว่าบริเวณ 200

Note: BH แนะนำซื้อไม่แรกเมื่อวันที่ 22 ก.พ.

**แนะนำ “ถือต่อ”**

มุมมอง      แผนแก้มงส์

**แนวรับ      19**

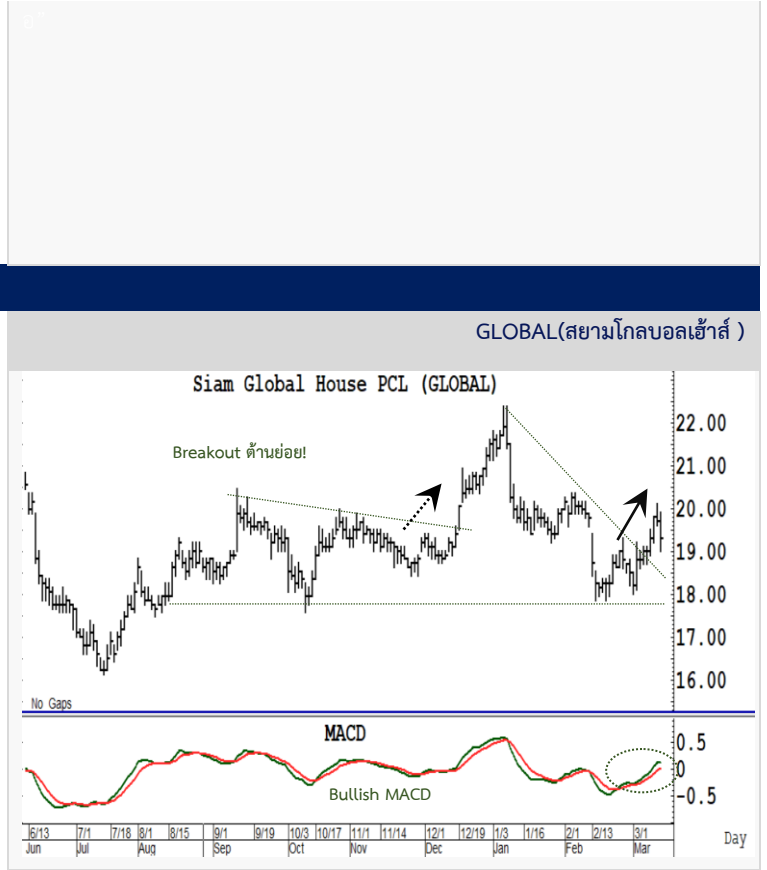
**แนวต้าน      20/21**

**(Stop loss < 18.8)**

**คำแนะนำ**

GLOBAL breakout ทะลุต้านย่อย สัญญาณล่าสุด throwback ถอยกลับลงมาที่โซนรับ (ไม่หลุด) จับตา MACD สนับสนุนโครงสร้างขาขึ้นระยะกลาง คล้ายรูปแบบในอดีต มีอยู่แนวเอนะถือต่อ โซนรับ 19 ด้าน 20 ถัดไป 21 เดือนไขปิดความเสี่ยงห้ามหุด low ต่ำกว่าบริเวณ 18.8

Note: GLOBAL 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**

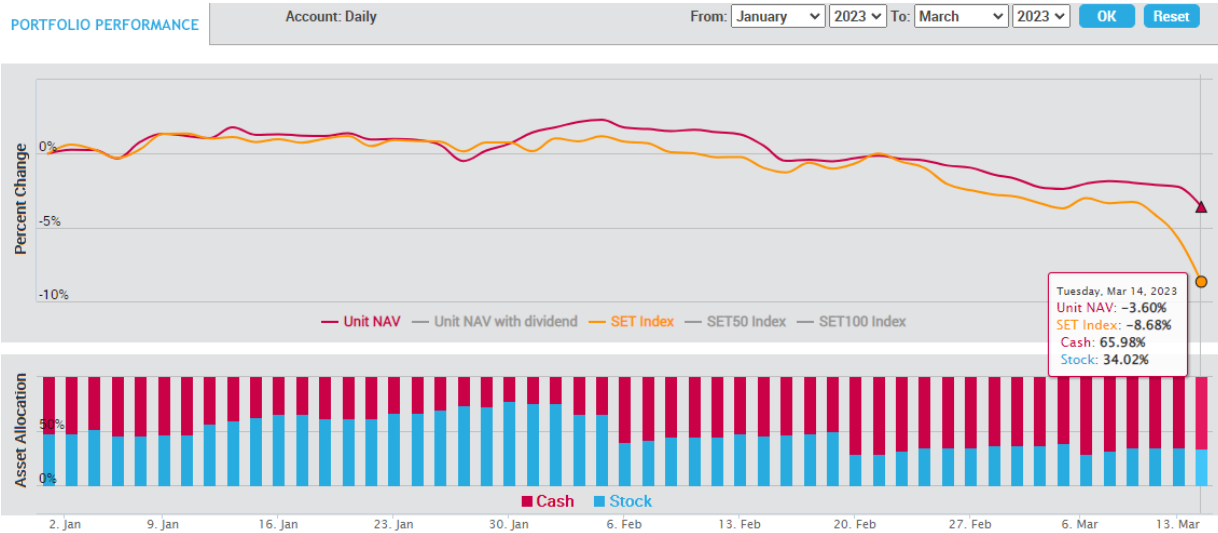
Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
13/03/2023	BSI Large Manufacturing QoQ	1Q	--	--	-3.6	--	29.5455
13/03/2023	BSI Large All Industry QoQ	1Q	--	--	0.7	--	30.6818
15/03/2023	Bloomberg March Japan Economic Survey						0
16/03/2023	Imports YoY	Feb	12.5%	--	17.8%	17.5%	35.2273
16/03/2023	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

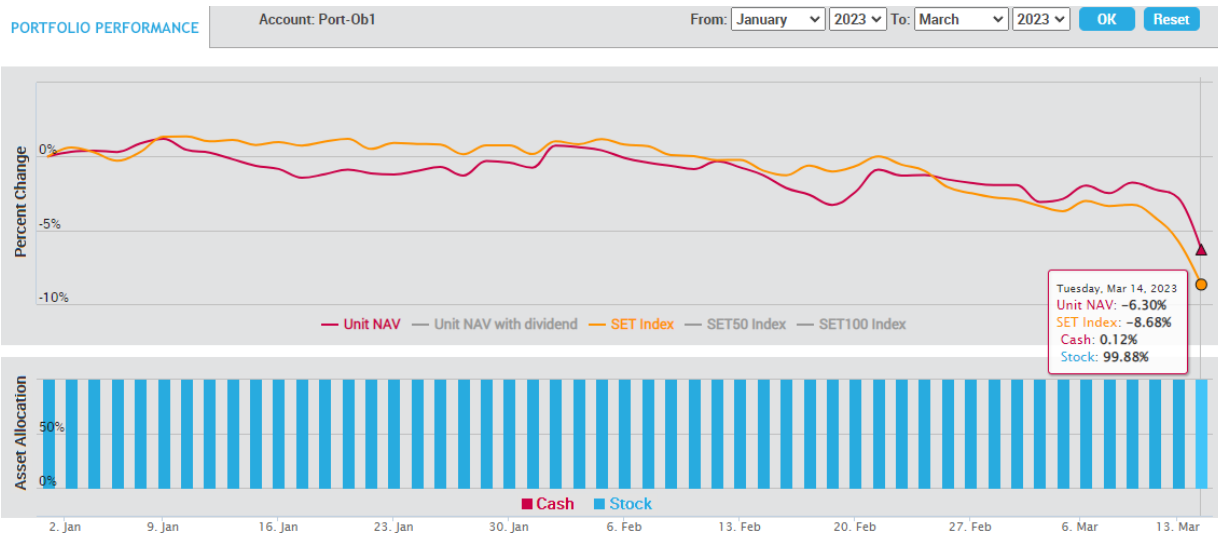
Sources: Bloomberg

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



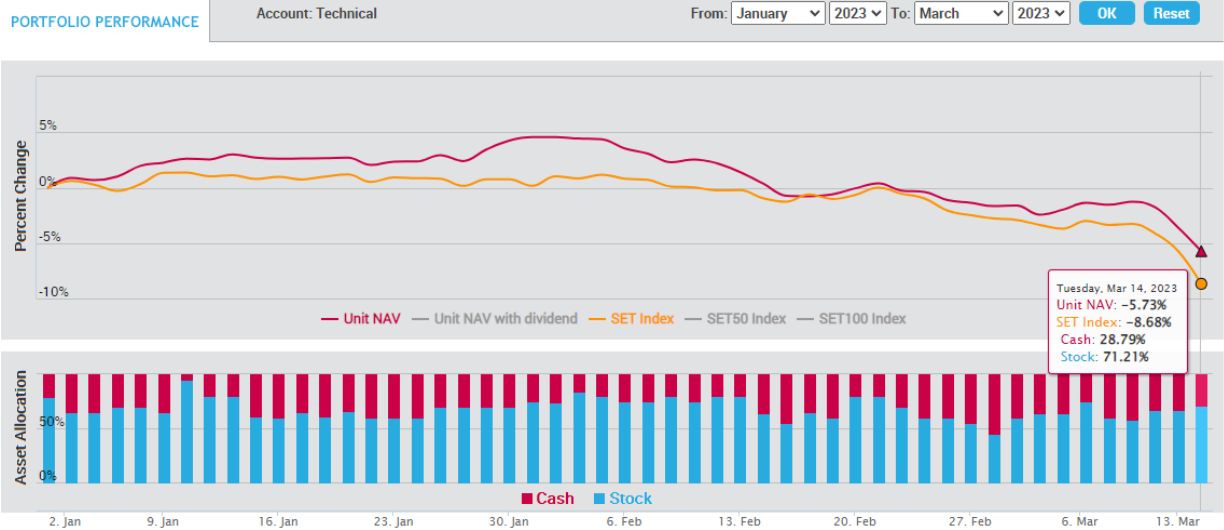
- เน้นการจับจังหวะ "Timing" ในการลงทุนหุ้น โดยพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่ "กำลังจะ หรือ จะมี" อิทธิพลต่อราคาหุ้น
- สามารถเลือกหุ้นที่อยู่นอกเหนือจาก BLS Universe
- ผลตอบแทนวัดตาม "Direction" ของราคาหุ้นเป็นหลัก

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



เน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก โดยลงทุนเฉพาะหุ้นที่นักวิเคราะห์ของบล.บัวหลวงติดตามและมีการออกรายงาน และเลือกลงทุนหุ้น 100% ตลอดโดยมีจำนวน 10 ตัว และให้น้ำหนักของแต่ละหุ้นแปรตามขนาดของหุ้น

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



การวิเคราะห์ทางเทคนิค : เป็นการวิเคราะห์รูปแบบราคาและสถิติ ที่ศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดใน อดีตโดยใช้หลักสถิติ เพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรม การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคต วัตถุประสงค์เพื่อการคาดการณ์การเคลื่อนไหวราคาหุ้นในอนาคตและช่วยหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม



Mon 8 May 23		Tue 9 May 23		Wed 10 May 23		Thu 11 May 23		Fri 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 TMI</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.

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 – 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.