



Daily View

Top Picks

Daily Picks	ราคาพื้นฐาน
TOA	38
AEONTS	208

Asset Allocation : May 2023 outlook

Weight (%)	KS Recommendation				
	UW	SUW	N	SOW	OW
Cash					
Fixed income					
Gov Bond					
Corp Bond					
Equity					
US					
EU					
Japan					
China					
India					
Thailand					
Alternative					
Gold					
Global Property/REITs					

Content

Content	Page
Daily View	1
Top Pick	2
Daily Research	3
Daily Stats	i

Strategist

สรพล วีระเมธีกุล
Sorrabhol.V@kasikornsecurities.com

สุนทร ทองทิพย์
sunthorn.t@kasikornsecurities.com

พิชัย ยอดพฤติกสาร
Pichai.Y@kasikornsecurities.com

15 May 2023

Kasikorn Securities PCL

คาดตลาดหุ้นไทยปรับขึ้นในกรอบ 1520-1585 จุด จากรัฐบาลที่เข้มแข็งและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ/การปฏิรูปโครงสร้างหนี้สินกระแสเงินไหลเข้าจากต่างประเทศ หุ้นแนะนำ TOA, AEONTS

สรุปภาวะตลาดเมื่อวันวานนี้ ต่างประเทศ: ดัชนี-0.03%, S&P 500 -0.16%, และ NASDAQ +0.18% โดย Sector ที่ outperform ใน S&P500 ได้แก่ Utilities (+0.4%), Consumer Staples (+0.36%), Materials (+0.2%) ส่วน Sector ที่ underperform ได้แก่ Consumer Discretionary (-0.9%), Financials (-0.4%), IT (-0.2%) เป็นต้น

ในประเทศไทย: SET Index -6.05pts. หรือ -0.39% เป็น 1,561.35 หนุนโดย AAV (+4.4%), ESSO (+4.1%), JMT (+3.6%), PLANB (+2.9%) ขณะที่ตัวที่ปรับตัวแยกกว่าตลาดได้แก่ JAS (-30%), EPG (-4.7%), LH (-4.3%), KEX (-3.5%) เป็นต้น

แนวโน้มตลาดหุ้นในประเทศ: คาดตลาดหุ้นไทยปรับขึ้นในกรอบ 1520-1585 จุด จากรัฐบาลที่เข้มแข็งและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ/การปฏิรูปโครงสร้างหนี้สินกระแสเงินไหลเข้าจากต่างประเทศ โดยตอนนี้เหลือแค่ 2 สถานการณ์ในมุมมองของเราคือ พรรคฝ่ายค้านจัดตั้งรัฐบาลนาโดยพรรคก้าวไกล หรือเป็นรัฐบาลผสมเพื่อเปิดสวิตช์วุฒิสภาที่ไม่ได้มาจากการเลือกตั้ง หากการตั้งรัฐบาลเป็นไปโดยราบรื่น ไม่เกิดเหตุประท้วงลงถนนจนกระทบกับการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว และรัฐบาลสามารถสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน มงคงตลาดมีโอกาสปรับขึ้นทะลุ 1,600 จุดไปทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 1,630 จุด เรามีมุมมองเชิงบวกเนื่องจากคาดว่าจะได้รัฐบาลเข้มแข็ง มีอำนาจในการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและปฏิรูปโครงสร้างเพื่อสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจทั้งในระยะสั้นและระยะยาว การเปลี่ยนขั้วรัฐบาลไปเป็นรัฐบาลแบบประชาธิปไตยคาดว่าจะกระตุ้นกระแสเงินไหลเข้าจากต่างประเทศ ทั้งนี้ นักลงทุนต่างชาติเป็นผู้ขายสุทธิที่ 7.0 หมื่นลบ. YTD ซึ่งส่งผลให้ SET Index ลดลง 6% YTD เราคาดว่าสถานการณ์จะเปลี่ยนแปลงและคาดว่าจะช่วยหนุนให้ SET Index ไม่ได้เป็นตลาดที่ท่าผลงานได้แย่ที่สุดในตลาดเอเซียในปีนี้ และพลิกกลับเป็นตลาดที่ทำผลงานได้ดีจากความคาดหวังเรื่องการเติบโต/การปฏิรูป เราคาดว่า การจัดตั้งรัฐบาลชุดใหม่จะเกิดขึ้นในเดือน ส.ค. และจะมีการประกาศงบประมาณปี 2567 ภายใน 3 เดือนหลังจากกรอบระยะเวลาปกติคือระหว่างเดือน ก.ย.-ต.ค. คาดกลุ่มการเงิน อสังหาฯ ธนาคาร พาณิชย สื่อ F&B ก่อสร้างและนิคมฯ จะทำผลงานดี ฝั่ระวังกลุ่ม ปตท. โรงไฟฟ้า ICT และ BTS จากการปฏิรูปนโยบาย/กฎหมาย

ประเด็นสำคัญที่เป็นกระแสในช่วงนี้และมีผลต่อการลงทุน:

- 1.) ติดตามการประชุม G7 ในสัปดาห์หน้า โดยทาง Ft มีการรายงานข่าวว่ากลุ่ม G7 และสหภาพยุโรปจะแบนการนำเข้าก๊าซของรัสเซีย เพื่อป้องกันไม่ให้รัสเซียกลับมาส่งออกก๊าซผ่านท่อในเส้นทางไปยังประเทศต่างๆ เช่น โปแลนด์และเยอรมนี ซึ่งทางรัสเซียได้ตัดการส่งก๊าซไปเมื่อปีที่แล้วและจุดชนวนให้เกิดวิกฤตพลังงานทั่วยุโรป และเพื่อเป็นการประกันว่ารัสเซียจะไม่ได้รับรายได้จากพลังงานเพิ่มขึ้น เพื่อเพิ่มแรงกดดันทางเศรษฐกิจต่อรัสเซีย ทั้งนี้ราคาก๊าซธรรมชาติในยุโรป (Dutch TTF gas price June contract) ทำจุดต่ำสุดในรอบ 2 ปีที่ 32 ยูโร ต่อ MWh โดยยุโรปมีปริมาณก๊าซสำรองล่าสุดที่ 55% ของกำลังการเก็บในเดือน มี.ค. สูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ต่ำกว่า 30% มองเป็นบวกกับ SHR, MINT แต่เป็นลบกับ BANPU และกลุ่มโรงกลั่น
- 2.) ติดตามการรายงานตัวเลข GDP 1Q23 ของไทยคาด +1.9% QoQ และ +2.4% YoY นอกจากนี้คาดว่าโมเมนตัมใน 2Q23 จะดีขึ้นต่อเนื่องจากเม็ดเงินที่สะพัดช่วงเลือกตั้ง การเร่งตัวของนักท่องเที่ยว ค่าไฟที่ลดลง รวมถึงความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ฟื้นตัวต่อเนื่องจะหนุนการบริโภคฟื้นตัวต่อ มองเป็นบวกกับกลุ่ม Domestic plays ได้แก่ Finance, Commerce, Bank, F&B, Media เป็นต้น
- 3.) ในส่วนของผลประกอบการ 1Q23 ของบริษัทจดทะเบียนของไทย (ที่ทาง KS รวบรวมได้ 87 บริษัท) อยู่ที่ 1.48 แสนลบ. (+114% QoQ แต่ -13% YoY) ดีกว่าเราคาด 1% และดีกว่า Consensus คาด 12% ซึ่งงบกลุ่ม Domestic play โดยรวมออกมามีดีกว่าคาด
- 4.) ผลประกอบการ 1Q23 ดีกว่าคาด (PRM, AOT, CENTEL, COM7, DDD), ตามคาด (BTG, TVO, MICRO, AURA, BEAUTY, VRANDA, ACE, RATCH, JMT), แยกว่าคาด (MOSHI, SINGER, SGC, AAV, IIG, RCL, EA, SVI, BAM, CBG)

Theme การลงทุนสัปดาห์นี้

เน้นหุ้น Domestic play ที่ผลประกอบการไตรมาส 1Q23 แข็งแกร่ง และมีแนวโน้มเติบโตหลังการเลือกตั้งจากนโยบายกระตุ้นของภาครัฐ และความเชื่อมั่นภาคเอกชนฟื้นตัว ได้แก่

TOA (ราคาพื้นฐาน 38 บาท) ประกาศกำไรหลักที่แข็งแกร่งที่ 651 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 45.6% YoY และ 63% QoQ ผลลัพธ์ออกมามีดีกว่าประมาณการของเรา 30% จาก GPM ที่แข็งแกร่งขึ้น คาดว่ากำไร 2Q23 จะลดลงเล็กน้อย QoQ ตามฤดูกาล แต่ GPM น่าจะอยู่ที่ระดับ 32-33% จากราคาน้ำมันที่ลดลงและอัตราแลกเปลี่ยนที่แข็งแกร่งขึ้น คาด TOA น่าจะได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของภาคธุรกิจในประเทศและต้นทุนที่ลดลง

CPALL (ราคาพื้นฐาน 73.50 บาท) กำไรปกติไตรมาส 1/2566 อยู่ที่ 4.0 พันลบ. (+16% YoY และ +28% QoQ) สูงกว่าประมาณการของเราและตลาด 9% และ 4% ตามลำดับ SSSG ไตรมาส 1/2566 เพิ่มขึ้น 8% จากจำนวนลูกค้าเข้าร้านที่เพิ่มขึ้น GPM ของ CVS ไตรมาส 2/2566 เพิ่มขึ้น 80bps YoY SG&A ต่อรายได้



Daily Research

เพิ่มขึ้นเล็กน้อย YoY คาดความต้องการผลิตภัณฑ์ดูแลส่วนบุคคลและเครื่องดื่มจะกระตุ้นยอดขายและ SSSG ไตรมาส 2/2566

SAK (ราคาพื้นฐาน 7.70 บาท) กำไร 1Q66 อยู่ที่ 175 ลบ. (-16% YoY และ +6% QoQ) สอดคล้องกับการคาดการณ์ของตลาด กำไร 1Q66 คิดเป็น 19% ของประมาณการปี 2566 ของเรา จากการเร่งเปิดสาขา และเป็นฤดูกาลที่ลูกหนี้ชำระหนี้จำนวนมากตามปกติ โดยคาดว่าจะเห็นกำไรเร่งตัวขึ้นในไตรมาสถัดๆไป จาก Cost to income ที่ลดลงและการเติบโตของสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น คุณภาพสินทรัพย์โดยรวมอยู่ในเกณฑ์ดี

SIRI (ราคาพื้นฐาน 2.10 บาท) คาด SIRI จะรายงานกำไรไตรมาส 1/66 ที่ 1.5 พันลบ. เพิ่มขึ้น 399% YoY ลดลง 16% QoQ กำไรไตรมาส 1/66 จะคิดเป็น 31% ของประมาณการปี 2566 ของเรา การโอนกรรมสิทธิ์และอัตรากำไรที่แข็งแกร่งขึ้นจะช่วยหนุนการเติบโตของกำไร YoY แต่ลดลง QoQ ขณะที่กำไรพิเศษจะเพิ่มความตื่นตัวในการเติบโตเชิง YoY เราคาดว่าอัตราผลตอบแทนเงินปันผล (DY) จะสูงกว่า 8% จากการดำเนินการในปี 2566

CK (ราคาพื้นฐาน 33.55 บาท) มองได้ sentiment บวกจากการประมูลงานรัฐกลับมาหลังเลือกตั้ง รวมถึงการอนุมัติโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มที่ค้างท่อมาจากรัฐบาลก่อนหน้า ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายไม่แพง มีส่วนลดจากมูลค่าสินทรัพย์ถือครองอยู่ที่ 41%

หุ้นแนะนำวันนี้

Top pick: TOA (ราคาพื้นฐาน 38 บาท) ประกาศกำไรหลักที่แข็งแกร่งที่ 651 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 45.6% YoY และ 63% QoQ ผลลัพธ์ออกมาดีกว่าประมาณการของเรา 30% จาก GPM ที่แข็งแกร่งขึ้น คาดว่ากำไร 2Q23 จะลดลงเล็กน้อย QoQ ตามฤดูกาล แต่ GPM น่าจะอยู่ที่ระดับ 32-33% จากราคาน้ำมันที่ลดลงและอัตราแลกเปลี่ยนที่แข็งแกร่งขึ้น คาด TOA น่าจะได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของการบินในประเทศและต้นทุนที่ลดลง

AEONTS (ราคาพื้นฐาน 208 บาท) มองค่าแรงขั้นต่ำ/เงินเดือน ปี.ตรีมีโอกาสปรับขึ้นจากนโยบายของพรรคการเมืองที่มีคะแนนนำในขณะนี้จะหนุน Loan growth ของบริษัทสูงกว่าเป้าที่ 5-10% เราเริ่มเห็นสัญญาณที่ดีทั้งในเชิง QTD ทั้งการเติบโตของการเติบโตสินเชื่อ และคุณภาพสินทรัพย์ ทำให้เราคาดว่ากำไร 4QFY66 ที่อ่อนแอจะเป็นจุดต่ำสุดและคาดว่ากำไรไตรมาส 1QFY67 จะปรับตัวดีขึ้น QoQ

รายงานตัวเลขเศรษฐกิจ: วันจันทร์ ติดตาม ตัวเลข GDP 1Q23 ของไทยคาด +1.9% QoQ และ +2.4% YoY ถ้อยแถลงของ Fed Kashkari, Fed Bostic, และ Fed Barkin **วันอังคาร** ติดตาม ตัวเลข Industrial Production ของจีน เดือน เม.ย. คาด +10.1% YoY (เร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อนที่ +3.9% YoY) การลงทุนใน Fixed asset ของจีนใน 4M23 คาด +5.2% YoY ตัวเลข Retail sales ของจีนเดือน เม.ย. คาด +20.1% YoY (เทียบเดือนก่อนหน้า +10.6% YoY) ตัวเลข GDP 1Q23 ของยูโรโซนคาด +0.1% QoQ และ +1.3% YoY ตัวเลข Zew Economic sentiment ของเยอรมัน เดือน พ.ค. คาด -5.5 จุด (เทียบเดือนก่อนหน้า 4.1 จุด) ถ้อยแถลงของ Fed Mester, Fed Williams, Fed Logan และ Fed Barr, ตัวเลข Retail sales ของสหรัฐฯ เดือนเม.ย. คาด +0.7% MoM (เทียบเดือนก่อนหน้า -0.6% MoM) ตัวเลข Industrial production ของสหรัฐฯ เดือนเม.ย. คาด flat MoM **วันพุธ** ติดตาม ตัวเลข GDP 1Q23 ของญี่ปุ่น คาด +0.1% QoQ และ +0.7% YoY ดัชนี House Price index ของจีนเดือน เม.ย. คาด -0.2% YoY (เทียบเดือนก่อนหน้า -0.8% YoY) ตัวเลข Building Permits ของสหรัฐฯ เดือน เม.ย. คาด 1.43M (+0.2% MoM) ตัวเลข Housing Starts ของสหรัฐฯ เดือน เม.ย. คาด 1.4M (-1.5% MoM) และปริมาณน้ำมันดิบคงคลังของสหรัฐฯ **วันพฤหัสบดี** ติดตาม ตัวเลขส่งออกของญี่ปุ่นเดือน เม.ย. คาด +3% YoY ตัวเลข Initial Jobless Claim ของสหรัฐฯ รายสัปดาห์คาด +254K (เทียบสัปดาห์ก่อน +264K) ตัวเลข Existing Home Sales ของสหรัฐฯ เดือน เม.ย. คาด 4.4M (-1% MoM) ถ้อยแถลงของ Fed Jefferson **วันศุกร์** ติดตาม ตัวเลข CPI ของญี่ปุ่นเดือน เม.ย. คาด +0.1% MoM และ +3.2% YoY ตัวเลข Core CPI ของญี่ปุ่นเดือน เม.ย. คาด +3.2% YoY ตัวเลข PPI ของเยอรมันเดือน เม.ย. คาด +6.1% YoY และถ้อยแถลงของ Fed Chair Powell



Daily Research

SYNEX - กำไรอ่อนแอแต่แนวทางการดำเนินงานดีขึ้น

- ▶ กำไรปกติไตรมาส 1/2566 ที่ 174 ลบ. (-3.6% YoY และ -10.8% QoQ) เท่ากับ 21.3% ของประมาณการกำไรปีนี้ของเรา กำไรไตรมาส 1/66 น่าผิดหวังเล็กน้อย
- ▶ เราเชื่อว่าการดำเนินงานครึ่งหลังปีนี้จะแข็งแกร่งขึ้นจากครึ่งปีแรก จาก iPhone 15, Nintendo Switch และกลุ่มสินค้า IT สำหรับผู้บริโภค
- ▶ แนะนำ "ซื้อ" ราคาหุ้นถูกเทขายมากเกินไป หากพิจารณาจาก ตัวคูณ PER ที่ลดลงมาใกล้เคียงกับระดับก่อนเกิดโควิด-19 แม้อัตรากำไร และ ROE ดีขึ้น

SVI - กำไรไตรมาส 1/66 อ่อนแอแต่คาดจะฟื้นตัวขึ้น

- ▶ SVI รายงานกำไรปกติไตรมาส 1/66 ที่ 198 ลบ. ลดลง 7.1% YoY และ 65.6% QoQ น้อยกว่าที่เราคาดไว้ 43%
- ▶ โทงจากการประชุมนักวิเคราะห์ที่ไม่ค่อยน่าตื่นเต้น เราเชื่อว่าการกำไรไตรมาส 1/66 จะเป็นระดับต่ำที่สุดของปีนี้และคาดว่ากำไรไตรมาส 2/66 จะฟื้นตัวขึ้น
- ▶ คงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ลดราคาเป้าหมายลงจาก 12.50 บาท เป็น 10.50 บาท เพื่อสะท้อนการปรับลดประมาณการกำไร 11% และการลดตัวคูณมูลค่า

JMT - กำไรไตรมาส 1/66 สอดคล้องกับที่ตลาดคาด

- ▶ JMT รายงานกำไรสุทธิไตรมาส 1/2566 ที่ 453 ลบ. (+23.5% YoY และ -7.5% QoQ) สอดคล้องกับที่ตลาดคาดไว้
- ▶ การเก็บเงินสดในไตรมาส 1/2566 เพิ่มขึ้น 11% QoQ จากสถานะเศรษฐกิจในประเทศที่ดีขึ้นและเพิ่มขึ้นมาก YoY จากเงินสดที่มากขึ้นจากบริษัทร่วมทุน JV
- ▶ การลงทุนส่วนใหญ่ในไตรมาส 1/2566 คือ NPL ที่ไม่มีหลักประกัน คาดกำไรไตรมาส 2/2566 จะเพิ่มขึ้น QoQ และ YoY แนะนำ "ถือ" ด้วย TP ที่ 39.75 บาท

MICRO - กำไรไตรมาส 1/66 อ่อนแอตามคาด

- ▶ MICRO รายงานกำไรสุทธิไตรมาส 1/66 ที่ 3 ลบ. ลดลงมาก YoY แต่ทรงตัว QoQ สอดคล้องกับที่เราคาดไว้และคิดเป็น 4% ของประมาณการทั้งปีนี้ของเรา
- ▶ กำไรสุทธิลดลง YoY จาก opex, ECL และต้นทุนดอกเบี้ยที่สูงขึ้น แต่ทรงตัว QoQ เนื่องจากสินเชื่อที่เติบโตขึ้นถูกหักล้างจาก opex ที่สูงขึ้น PPOP อ่อนแอเช่นกัน
- ▶ คุณภาพสินทรัพย์อ่อนตัวลงต่อเนื่องในไตรมาส 1/66 คาดกำไรสุทธิไตรมาส 2/66 จะลดลง YoY คงคำแนะนำ "ขาย" ด้วยราคาเป้าหมายที่ 2.80 บาท

RCL - ค่ำระวางเรือกลับไประดับปี 62 แต่ต้นทุนยังหนัก

- ▶ กำไรสุทธิ 1Q66 อยู่ที่ 913 ลบ. (-89% YoY และ -65% QoQ) น้อยกว่าที่เราคาด 40% จาก Opex ที่หนัก ยอดขายลดลง 9% YoY และค่ำระวางเรือลดลง 50% YoY
- ▶ ลดประมาณการกำไรปี 66-68 ลง 23%/58%/65% เนื่องจาก Opex หนักกว่าคาดการณ์เดิมของเรา ปัญหาลูกเรือล่าช้าจะกดดันค่ำระวางเรือในปี 66
- ▶ แนะนำ "ขาย" แต่ลดราคาเป้าหมายลงเป็น 18 บาท จาก 25 บาท คำนวณด้วย PBV ที่ 0.36 เท่า (-0.75SD) คาดแนวโน้มขาลงยังคงอยู่จนกว่าค่ำระวางเรือจะเพิ่มขึ้น

YGG - กำไรไตรมาส 1/66 โตขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ

- ▶ YGG รายงานกำไรสุทธิไตรมาส 1/66 ที่ 31.5 ลบ. เพิ่มขึ้น 3.7% YoY แต่ลดลง 19.5% QoQ และเท่ากับ 18.6% ของประมาณการรวมทั้งปีของเรา
- ▶ กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น YoY จากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจแอนิเมชันและเกมมิ่ง แต่ลดลงมาก QoQ จากรายได้ VFX และเกมมิ่งที่ลดลง ด้าน GPM ลดลง YoY และ QoQ จากการเปลี่ยนการมุ่งเน้นไปยังกลุ่มโครงการใหม่
- ▶ เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" YGG ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 ที่ 9.80 บาท

SSP - กังวลเกี่ยวกับ adder ที่หมดอายุของ SPN

- ▶ โทงโดยรวมจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันที่ 12 พ.ค. เป็นบวกจากหลายโครงการในแผนแต่กังวลเกี่ยวกับ adder ที่หมดอายุ
- ▶ เราลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2566-68 ลง 22%/27%/46% จากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นและการเลื่อน COD ของบางโครงการออกไป
- ▶ ลดคำแนะนำลงเป็น "ถือ" และลดราคาเป้าหมายลง 26% จากความไม่ชัดเจนของบางโครงการและดีล M&A และผลกระทบของ adder ที่กำลังจะหมดอายุ

RATCH - กำไรปกติไตรมาส 1/66 ดีขึ้น YoY และ QoQ

- ▶ กำไรปกติไตรมาส 1/2566 อยู่ที่ 1.48 พันลบ. เพิ่มขึ้น 18% YoY จากการซื้อกิจการ Nexif และส่วนแบ่งกำไรที่มากขึ้นจาก HPC
- ▶ เพื่อสะท้อนการปรับค่า Ft รอบล่าสุด เราจึงลดประมาณการค่า Ft ลง ดังนั้น เราจึงลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2566/67 ลง 4%/1%
- ▶ คงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายที่ 45.5 บาท กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นคาดจะเป็นปัจจัยหนุนการเติบโตของกำไรสุทธิในระยะยาว

EA - กำไรไตรมาส 1/66 ดีขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ

- ▶ EA รายงานกำไรไตรมาส 1/66 ที่ 2.5 พันลบ. เพิ่มขึ้น 102% YoY จากธุรกิจ EV และโรงไฟฟ้าที่เติบโตขึ้นแต่ลดลง 6% QoQ จากยอดขายรถ EV ที่ลดลง 13%
- ▶ จากแผนขยายกำลังการผลิตแบตเตอรี่ เราจึงปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2566-68 ของ EA ลง 6%/21%/48%
- ▶ คงคำแนะนำ "ถือ" ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 64.75 บาท การผลิตแบตเตอรี่คาดจะเป็นปัจจัยหนุนการเติบโตของกำไรสุทธิในระยะยาว

BAM - กำไรไตรมาส 1/2566 น่าผิดหวัง

- ▶ BAM รายงานกำไรสุทธิไตรมาส 1/66 ที่ 266 ลบ. ลดลง 15% YoY และ 69% QoQ และน้อยกว่าที่ตลาดคาดไว้ 16%
- ▶ การเก็บเงินสดไตรมาส 1/66 อยู่ที่ 3.2 พันลบ. (+2% YoY และ -39% QoQ) น้อยกว่าที่เราคาดไว้ 5% การเก็บเงินสดที่ลดลงจาก NPL เป็นปัจจัยกดดันหลักในไตรมาสนี้
- ▶ การลงทุนใน NPL แข็งแกร่ง เราคาดว่ากำไรสุทธิไตรมาส 2/2566 จะฟื้นตัวขึ้น QoQ แต่อ่อนตัวลง YoY เรากำลังทบทวนประมาณการของเรา



Daily Research

SAPPE - คาดแนวทางของผู้บริหารเชิงบวก

- ▶ กำไรปกติไตรมาส 1/2566 อยู่ที่ 280 ลบ. (+84.3% YoY และ +113.2% QoQ) สูงกว่าที่เราคาดไว้ 30% และคิดเป็น 28.3% ของประมาณการปี 2566 ของเรา
- ▶ ปรับประมาณการ EPS ปี 2566-68 ขึ้น 24.3%/20.9%/20.6% จาก 1) ยอดขายต่างประเทศเติบโตสูงขึ้น 2) การจัดการต้นทุนดีขึ้น และ 3) อัตราค่าระวางเรือลดลง
- ▶ "ซื้อ" และเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 78 บาท จาก 1) upside risk ต่อทิศทางปี 2566 2) ปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตมาจากทุกมุม และ 3) การประเมินมูลค่าหุ้นที่ไม่แพง

TKN – ผลงานไตรมาส 1/66 ดีกว่าคาดด้วยแนวโน้มที่สดใส

- ▶ กำไรปกติไตรมาส 1/2566 อยู่ที่ 166 ลบ. (+189.5% YoY และ +11.2% QoQ) กำไรปกติไตรมาส 1/566 คิดเป็น 29% ของประมาณการทั้งปี 2566
- ▶ ปรับประมาณการ EPS ปี 2566-68 ขึ้น 11.4%/6.6%/10.3% จากยอดขายที่ฟื้นตัวเร็วขึ้นและ utilization rate ที่สูงขึ้น ขณะที่ต้องปรับต้นทุนสารหายที่สูงขึ้น
- ▶ "ซื้อ" พร้อมเพิ่ม TP เป็น 11.7 บาท จาก 1) upside Risk จาก นทท.เงินและความร่วมมือกับ MAJOR 2) ความยืดหยุ่นของต้นทุน 3) การประเมินมูลค่าที่น่าดึงดูดใจ

IIG – คาดกำไรไตรมาส 1/2566 อ่อนแอ

- ▶ ไตรมาส 1/26 ตีลบจากการขาดทุนปกติ 34 ลบ. แฉลงเมื่อเทียบกับประมาณการกำไรปกติของเราที่ 6 ลบ. จากค่าใช้จ่ายด้านพนักงานที่สูงขึ้น
- ▶ GPM หดตัวลงเหลือ 4.1% จาก 18.2% ในไตรมาส 4/2565 และ 26.6% ในไตรมาส 1/2565 จากรายได้และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ไม่สมดุลกัน
- ▶ คงคำแนะนำ "ถือ" ด้วยราคาเป้าหมาย 31.77 บาท แต่อาจมีความเสี่ยงขาลงต่อประมาณการกำไรของเรา

Tracking Fundamental Momentum – ตลาดลดทั้งเป่า EPS และ SET ต่อเนื่อง

- ▶ สัปดาห์ก่อน market EPS ปี 2566 ปรับตัวลง 2.67% WoW เป็น 98.25 บาท จากกลุ่มปีโตรเคมี (-15.51%) กลุ่มอาหาร (-7.70%) กลุ่มขนส่ง (-3.94%)
- ▶ เป้าดัชนี SET Index ถูกปรับลง 2.30% เป็น 1,792.32 จุด จากกลุ่มปีโตรเคมี (-5.07%) กลุ่มธุรกิจเกษตร (-4.76%) และกลุ่มอาหาร (-1.65%)
- ▶ SAWD ADVANC และ OSP น่าสนใจที่สุด เนื่องจาก EPS และ TP ถูกปรับขึ้น คาดมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาลใหม่หลังการเลือกตั้งจะช่วยหนุนกำไร นักลงทุนควรใช้ความรอบคอบในการซื้อขายหุ้น TFG KCE TFM IVL SVI และ SINGER

CBG – กำไรไหลต่ำและแตะระดับต่ำสุดรอบ 4 ปี

- ▶ กำไรปกติไตรมาส 1/2566 อยู่ที่ 261 ลบ. (-59% YoY และ -37% QoQ) ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ 26% และ 51% และคิดเป็น 12% ของประมาณการของเรา
- ▶ คงประมาณการ EPS โดยรอแนวทางของผู้บริหาร เรามองเห็น downside risk ต่อประมาณการของเรา และคาดว่าจะเห็นตลาดจะปรับลดประมาณการกำไรต่อเนื่อง
- ▶ "ถือ" ด้วย TP ที่ 74.9 บาท หากราคาหุ้น CBG เข้าใกล้ TP ในกรณีที่แย่ที่สุดของเราที่ 65.3 บาท เรามองว่าเป็นโอกาสในการซื้อจากกำไรที่แตะระดับต่ำสุด

ACE - กำไรสุทธิ-กำไรปกติไตรมาส 1/66 ตามคาด

- ▶ กำไรสุทธิไตรมาส 1/2566 อยู่ที่ 275 ลบ. ลดลง 15% YoY จากค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้น แต่เพิ่มขึ้น 43% QoQ จากผลขาดทุนจาก FX ที่ลดลง
- ▶ กำไรสุทธิและกำไรปกติไตรมาส 1/2566 สอดคล้องกับสมมติฐานของเรา และคิดเป็น 21% และ 22% ของประมาณการทั้งปีตามลำดับ
- ▶ คงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายที่ 3.76 บาท การขยาย MW ที่อาจเกิดขึ้นจะช่วยหนุนกำไรในระยะยาว

CENDEL - กำไรปกติสูงกว่าที่เราคาด

- ▶ CENDEL ประกาศกำไรปกติไตรมาส 1/66 ที่ 629 ลบ. สูงกว่าประมาณการของเรา 10% และสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ 23%
- ▶ RevPar เฉลี่ยไตรมาส 1/66 อยู่ที่ 4,025 บาท เพิ่มขึ้น 29% QoQ และ 144% YoY ซึ่งได้แรงหนุนจากทั้ง OCR และ ADR เป็นหลัก
- ▶ คงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วย TP 62.39 บาท ประเมินกำไรไตรมาส 1/66 คิดเป็น 33% ของประมาณการทั้งปีของเรา

VRANDA – กำไรปกติลดลง QoQ

- ▶ VRANDA รายงานกำไรปกติไตรมาส 1/2566 ที่ 7 ลบ. ลดลง 62% QoQ แต่พลิกจากผลขาดทุนปกติที่ 21 ลบ. ในไตรมาส 1/2565
- ▶ RevPar ไตรมาส 1/2566 อยู่ที่ 2,840 บาท ลดลง 3% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 104% YoY ประกอบด้วย ADR ที่ 4,310 บาท และ OCR ที่ 66%
- ▶ คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 12.05 บาท คาดกำไรปี 2566 จะแข็งแกร่ง จากธุรกิจโรงแรมที่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งเช่นกัน

TOA – กำไรปกติ 1Q66 สูงสุดเป็นประวัติการณ์

- ▶ รายงานกำไรปกติที่ 651 ลบ. เพิ่มขึ้น 45.6% YoY และ 63% QoQ ผลประกอบการสูงกว่าประมาณการของเรา 30% จาก GPM ที่แข็งแกร่งขึ้น
- ▶ คาดกำไรไตรมาส 2/66 จะลดลงเล็กน้อย QoQ ตามฤดูกาล แต่ GPM น่าจะอยู่ที่ระดับ 32-33% จากราคาน้ำมันที่ลดลงและอัตราแลกเปลี่ยนที่แข็งแกร่งขึ้น
- ▶ คงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วย TP ที่ 38 บาท เราชอบที่ TOA จากการน่าจะได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของภาคบริการในประเทศและต้นทุนที่ลดลง

BBIK – กำไรทำสถิติสูงสุดใหม่อีกครั้งในไตรมาส 1/66

- ▶ BBIK รายงานกำไรไตรมาส 1/2566 ที่ 58 ลบ. เพิ่มขึ้น 72% QoQ และ 87% YoY สูงกว่าประมาณการของเรา 9%
- ▶ รายได้ไตรมาส 1/2566 อยู่ที่ 267 ลบ. เพิ่มขึ้น 92% QoQ และ 140% YoY จากรายได้ที่แข็งแกร่งของธุรกิจเดิมและการควบรวมกิจการกับ Innoviz และ VDD
- ▶ คงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายคงที่ 158.34 บาท คาด backlog ณ ไตรมาส 1/2566 จะอยู่ที่ประมาณ 650 ลบ.

BEAUTY - คาดกำไรจะฟื้นตัวในครึ่งหลังของปี 2566

- ▶ ผลขาดทุนไตรมาส 1/66 อยู่ที่ 6 ลบ. (ตามคาด) เทียบกับ 12 ลบ. ในไตรมาส 4/65 จากยอดขายผลิตภัณฑ์ดูแลผิวในต่างประเทศที่สูงขึ้นและการควบคุม SG&A ที่ดีขึ้น
- ▶ คาดรายได้และกำไรในครึ่งหลังของปี 2566 จะเพิ่มขึ้นจากการกลับมาของกรุ๊ปทัวร์จีน ซึ่งจะหนุนช่องทางขายในประเทศและต่างประเทศ
- ▶ คงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วย TP ที่ 1.52 บาท หนุนโดยการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของยอดขายผลิตภัณฑ์ดูแลผิวจากนักท่องเที่ยวชาวจีนที่เข้ามาและ SKU ใหม่



Daily Research

DDD – คาดยอดขายสกินแคร์ฟื้นตัวใน 2H66

- ▶ กำไรปกติไตรมาส 1/66 ที่ 39 ลบ. (+51.4% YoY, +23.2% QoQ) สูงกว่าประมาณการของเรา 21% จากต้นทุนที่ดีขึ้นและการควบคุม SG&A
- ▶ คาดกำไรปกติปี 2566 จะเติบโต 33% YoY จากการฟื้นตัวของยอดขาย Snailwhite ที่มีอัตรากำไรสูงจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีนและ SKU ใหม่
- ▶ แนะนำ "ซื้อ" ด้วย TP 17.56 บาท ปัจจัยที่ส่งผลต่อคำแนะนำ: การฟื้นตัวอย่างรวดเร็วของยอดขาย Snailwhite และการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ที่ประสบความสำเร็จ

ZEN - กำไรไหลดเป่า แต่แนวโน้มยังคงสดใส

- ▶ กำไรสุทธิไตรมาส 1/2566 อยู่ที่ 34 ลบ. (+716% YoY และ -38% QoQ) ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ 11% และ 8% คิดเป็น 16.6% ของประมาณการทั้งปี ของเรา
- ▶ คาดไตรมาส 2-4/2566 จะเติบโตแข็งแกร่ง จาก 1) ราคาปลาแชลมอนที่ลดลง 2) อัตราค่าไฟฟ้าที่ลดลง 3) การปรับขึ้นราคาขาย และ 4) วันหยุดเพิ่มเติม
- ▶ ค่าแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายที่ 19.2 บาท จาก 1) กำไรและระดับต่ำสุดแล้ว 2) ต้นทุนที่คาดว่าจะปรับดีขึ้นใน GPM และ SG&A 3) การประเมินมูลค่าที่ไม่แพงมาก

TVO - กำไรไตรมาส 1/66 ผิดคาด

- ▶ กำไรไตรมาส 1/66 อยู่ที่ 128 ลบ. พลิกจากขาดทุนสุทธิในไตรมาส 4/65 จาก GPM ที่ดีขึ้นและไม่มีรายการพิเศษ แต่ลดลง 64% YoY จาก GPM ที่บีบตัว
- ▶ ราคาน้ำมันถั่วเหลืองและกากถั่วเหลืองที่สูงขึ้นส่งผลให้อุปสงค์ของทั้งสองผลิตภัณฑ์ลดลงในไตรมาส 1/66 ในขณะที่ต้นทุนถั่วเหลืองที่ลดลงช่วยให้ GPM เพิ่มขึ้น
- ▶ ค่าแนะนำ "ถือ" และ TP ปี 2566 ที่ 26.10 บาท จากกำไรปี 2566 ที่คาดว่าจะเติบโตตรงตัวตามอัตรากำไรขั้นต้นปกติในปี 2566

PRM - กำไรปกติสูงกว่าประมาณการของเรา

- ▶ กำไรปกติไตรมาส 1/2566 อยู่ที่ 555 ลบ. ลดลง 4% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 109% YoY สูงกว่าประมาณการของเราและตลาด 4% และ 6% ตามลำดับ
- ▶ คาดว่าจะมี upside risk ต่อประมาณการกำไรปี 2566 ของเราเนื่องจากกำไรปกติไตรมาส 1/2566 คิดเป็น 30% ของประมาณการทั้งปีของเราแล้ว
- ▶ ค่าแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายที่ 10.00 บาท คาดกำไรไตรมาส 2/2566 จะเพิ่มขึ้นจากอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันที่ลดลง

MOSHI - กำไรไตรมาส 1Q66 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

- ▶ กำไรไตรมาส 1/66 ที่ 86 ลบ. (+197% YoY, -28% QoQ) ต่ำกว่าที่เราคาด 12% จาก SG&A ที่สูงกว่าคาดแต่สอดคล้องกับที่ตลาดคาดการณ์
- ▶ การลดลง QoQ มาจากยอดขาย/GPM ที่ลดลง แต่การเติบโต YoY มาจาก SSSG ที่แข็งแกร่งซึ่งได้ประโยชน์จากการเปิดประเทศใหม่และการฟื้นตัวของการท่องเที่ยว
- ▶ SSSG ในเดือนเม.ย. น่าจะแข็งแกร่งต่อเนื่องเช่นเดียวกับในไตรมาส 1/66 จากการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวและฐานที่ต่ำในปีที่แล้ว คง "ถือ" จาก upside ต่อหุ้นที่จำกัด

AURA - พอร์ตโฟลิโอการเงินทองคำกำลังเติบโต

- ▶ กำไรปกติไตรมาส 1/2566 อยู่ที่ 265 ลบ. (+13% YoY และ +20% QoQ) ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ 0.8% คิดเป็น 28.6% ของประมาณการกำไรปกติปี 2566 ของเรา
- ▶ คาดกำไรปกติไตรมาส 2/2566 จะเติบโตแข็งแกร่งจากเหตุการณ์พิเศษอย่างการเลือกตั้งทั่วไปและแนวโน้มราคาทองคำขาขึ้น
- ▶ ค่าแนะนำ "ซื้อ" เนื่องจากราคาหุ้นดูเหมือนจะถูกลด และผลประกอบการช่วงครึ่งแรกของปี 2566 น่าจะมี upside risk ต่อทิศทางอัตรากำไร

CPF - ขาดทุนสูงกว่าคาดในไตรมาส 1Q66

- ▶ ผู้บริหารมีมุมมองแบบอนุรักษ์นิยมต่อแนวโน้มธุรกิจไตรมาส 2/66 เนื่องจากเผชิญกับต้นทุนวัตถุดิบที่สูงและราคาสินค้าที่ลดลง
- ▶ ราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์คาดว่าจะอ่อนตัวลงจากผลผลิตที่เพิ่มขึ้นจากผู้ผลิตรายใหญ่ ในขณะที่ราคาผลิตภัณฑ์น่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นในครึ่งหลังของปี 2566
- ▶ ลดประมาณการกำไรปี 2566-68 ลง 10-53% จากผลงานที่ลดลงของบริษัทฯ รวม โดยเฉพาะ CTI ค่าแนะนำ "ถือ" ด้วยราคาเป้าหมายลดลงเป็น 22.2 บาท

AOT - กำไรปกติสูงกว่าคาด

- ▶ กำไรปกติไตรมาส 2QFY66 อยู่ที่ 1.9 พันลบ. เพิ่มขึ้น 341% QoQ พลิกจากผลขาดทุนที่ 3.4 พันลบ. ในไตรมาส 2QFY65 และสูงกว่าที่เราคาดไว้ 469 ลบ.
- ▶ จำนวนผู้โดยสารรวมอยู่ที่ 13.2 ล้านคน แบ่งเป็นจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศและภายในประเทศ 7 ล้านคน และ 6.2 ล้านคนตามลำดับ
- ▶ ค่าแนะนำ "ถือ" ด้วยราคาเป้าหมายที่ 73.50 บาท แม้เราจะคาดว่าจำนวนผู้โดยสารจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง แต่ราคาหุ้น ณ ระดับปัจจุบันดูจะค่อนข้างแพง

AAV - กำไรพลิกเป็นบวก แต่พลาดเป้า

- ▶ กำไรปกติไตรมาส 1/2566 อยู่ที่ 44 ลบ. ต่ำกว่าประมาณการของเราที่ 293 ลบ. อยู่ 85% จากค่าใช้จ่ายภาษีที่สูงกว่าคาดที่ 140 ลบ.
- ▶ AAV รายงานจำนวนผู้โดยสารไตรมาส 1/2566 ที่ 4.6 ล้านคนเพิ่มขึ้น 13% QoQ และ 216% YoY ต่ำกว่าไตรมาส 1/2562 อยู่ 22%
- ▶ ค่าแนะนำ "ซื้อ" AAV ด้วยราคาเป้าหมายที่ 3.10 บาท คาดกำไรไตรมาส 2/2566 จะยังคงแข็งแกร่งจากค่าใช้จ่ายน้ำมันอากาศยานที่ลดลง

SINGER - เป็นไตรมาสที่ขาดทุน

- ▶ ผลขาดทุนสุทธิไตรมาส 1/66 อยู่ที่ 843 ลบ. เทียบกับ +193 ลบ. ไตรมาส 4/65 และ +215 ลบ. ไตรมาส 1/65 จาก 1) ยอดขายลดลง 2) GPM อ่อนแอลง 3) ECL สูงขึ้น
- ▶ การดำเนินงานหลักไตรมาส 1/66 ยังอ่อนแอ ตามรายได้จากการขายและ GPM ที่ลดลง YoY และ QoQ คุณภาพสินทรัพย์อ่อนแอลงในไตรมาส 1/66
- ▶ จากผลงานไตรมาส 1/66 ที่อ่อนแอและแนวโน้มที่ไม่ชัดเจน เราจะทบทวนประมาณการ TP และคำแนะนำของเราอีกครั้งหลังการประชุมนักวิเคราะห์ในวันที่ 15 พ.ค.



Daily Research

SGC - กำไรไตรมาส 1Q66 พลิกเป็นขาดทุน

- ▶ SGC รายงานผลขาดทุนสุทธิในไตรมาส 1/66 ที่ 368 ลบ. เทียบกับมีกำไรสุทธิที่ 200 ลบ. ในไตรมาส 4/65 และ 156 ลบ. ในไตรมาส 1/65 จาก ECL ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น
- ▶ PPOP เดือด YoY จากการเติบโตของสินเชื่อ แต่ลดลง QoQ จาก NIM ที่ลดลง คุณภาพสินทรัพย์ที่อ่อนแอลงในไตรมาส 1/66
- ▶ จากผลประกอบการไตรมาส 1/66 ที่อ่อนแอและแนวโน้มที่ไม่ชัดเจน เราจะทบทวนประมาณการ TP และคำแนะนำอีกครั้งหลังการประชุมนักวิเคราะห์ในวันที่ 15 พ.ค.

PTTGC - ยังคงอ่อนแออยู่แต่ปรับตัวดีขึ้น

- ▶ ค่าแนะนำ "ซื้อ" ลด TP ลง 6% เป็น 46.70 จาก TSR 19% และคาดว่ากำไรจะค่อย ๆ ดีขึ้นตลอดทั้งปี
- ▶ ภาพรวมมีแนวโน้มแยกลงเล็กน้อย ธุรกิจโรงกลั่นที่อ่อนแอจะมีน้ำหนักมากกว่าธุรกิจอะโรแมติกส์ที่ปรับตัวดีขึ้น โอเลฟินส์ยังคงอยู่ที่จุดต่ำสุด
- ▶ อีเท่นพร้อมใช้จะเพิ่มขึ้นตั้งแต่เดือนก.ค. เป็นต้นไป ในขณะที่ SPM จะกลับมาดำเนินงานได้ภายในปี 2566 ปรับลดประมาณการกำไรปี 2566-67 ลง 26-42%

CHG - กำไร 1Q66 พลิกเป็นขาด 3% จากอัตรากำไร

- ▶ ค่าแนะนำ "ซื้อ" ด้วย TP ปี 2566 ที่ปรับปรุงเป็น 3.85 บาท ราคาหุ้นที่ลดลงน่าจะสะท้อนถึงผลประกอบการที่อ่อนแอและความกังวลต่อผลประกอบการไตรมาส 2/66
- ▶ กำไรปกติไตรมาส 1/66 ที่ 240 ลบ. ต่ำกว่าประมาณการของเรา 3% และต่ำกว่าประมาณการของตลาด 5% กำไรปกติลดลง 16% QoQ และ 82% YoY
- ▶ ผลประกอบการไตรมาส 1/66 สะท้อนการฟื้นตัวที่ดีของรายได้จากผู้ขายเงินสดและรายได้จาก SSO แต่รายได้จาก สปสช. อ่อนแอ ขณะที่ต้นทุนเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว

CPNREIT - กำไรปกติไตรมาส 1/2566 ตามคาด

- ▶ กำไรปกติไตรมาส 1/66 อยู่ที่ 883 ลบ. เพิ่มขึ้น 31% YoY และ 7% QoQ ตามที่เราคาดการณ์ไว้ รายได้ไตรมาส 1/66 คิดเป็น 103% ของระดับก่อนเกิดโควิด-19
- ▶ CPNREIT ประกาศเงินปันผลรวมที่ 0.322 บาท/หน่วย (+36% YoY และ ทรงตัว QoQ) คิดเป็นอัตราจ่ายที่ 94% และอัตราตอบแทนต่อปีที่ 10%
- ▶ แนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายเดิมที่ 15.4 บาท เนื่องจากเราคาดว่าจะเห็นความเสี่ยงและผลตอบแทนที่น่าสนใจจากการวิเคราะห์สถานการณ์ของเรา

COM7 - ไม่ได้มีคุณภาพดี แต่การประเมินมูลค่าน่าสนใจ

- ▶ กำไรปกติไตรมาส 1/66 ที่ 901 ลบ. (+14.7% YoY, +7.1% QoQ) สูงกว่าที่เราคาดไว้ 10% และคิดเป็น 25.7% ของประมาณการกำไรปกติปี 2566
- ▶ ผลประกอบการดีกว่าที่คาดและมีความเสี่ยงขาขึ้นต่อประมาณการของเรา แต่ส่วนใหญ่มาจากรายการที่ไม่ได้มีการดำเนินงาน ไม่ใช่การมีคุณภาพที่ดี
- ▶ แนะนำ "ซื้อ" จาก 1) PER ปี 2566 ที่ 19.1 เท่า (-1SD) 2) กำไรปกติปี 2566 และ EV คิดเป็น 2.9 เท่า และ 2.2 เท่า ของในปี 2562 ซึ่งน่าจะชดเชยการเติบโตที่ช้าลง

PSH - กำไรไตรมาส 1/2566 ต่ำกว่าคาด

- ▶ PSH รายงานกำไรไตรมาส 1/2566 ที่ 652 ลบ. เพิ่มขึ้น 18% YoY แต่ลดลง 44% QoQ ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 13% และ 9% ตามลำดับ
- ▶ ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้น ซึ่งทำให้กำไรไตรมาส 1/2566 ต่ำกว่าคาดและดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ทำให้เราต้องลดประมาณการกำไรปี 2566-68 ลง 1-7%
- ▶ ค่าแนะนำ "ถือ" และ TP ที่ 12.1 บาท แม้ backlog ที่ลดลงจะทำให้เกิดความท้าทายต่อแนวโน้มการดำเนินงาน แต่รายการพิเศษจะนำมาซึ่งการเติบโตมาในปี 2566

THG - กำไรไตรมาส 1/66 สูงกว่าคาด 4% จากอัตรากำไร

- ▶ ค่าแนะนำ "ขาย" ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2567 ที่ 45.2 บาท ผลประกอบการไตรมาส 1/2566 ที่ดีเกินคาดน่าจะเป็นกลางต่อราคาหุ้น
- ▶ กำไรปกติไตรมาส 1/2566 อยู่ที่ 212 ลบ. สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 4% จากอัตรากำไรที่สูงกว่าคาด กำไรปกติลดลง 2% QoQ และ 63% YoY
- ▶ เราเห็นการเติบโตของรายได้ไตรมาส 1/2566 โดยได้รับแรงหนุนจากรายการพิเศษและการรวมกิจการของ TPRH พร้อมดอกเบี้ยจ่ายที่มีแนวโน้มสูงขึ้น

MEGA - ผลงานน่าประหลาดใจด้วยมูลค่าหุ้นที่น่าดึงดูดใจ

- ▶ กำไรปกติไตรมาส 1/66 อยู่ที่ 534 ลบ. (-15% YoY, -1.2% QoQ) หากไม่รวมผลขาดทุนจาก FX ที่ 81 ลบ. สูงกว่าคาด 13% คิดเป็น 20.8% ของประมาณการทั้งปี
- ▶ MEGA ระบุว่ากำไรปกติปี 2566 จะอยู่ในระดับเดียวกับปี 2565 อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรปกติจะลดลงจากผลของฐานที่สูงและอัตราแลกเปลี่ยนที่ไม่เอื้ออำนวย
- ▶ ค่าแนะนำ "ซื้อ" และ TP ที่ 49.2 บาท จาก 1) มูลค่าหุ้นที่ไม่แพง แม้จะดำเนินการตามปกติ 2) ความต้องการยาที่สม่ำเสมอ 3) การเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่

ALLY - กำไรปกติไตรมาส 1/66 ตามคาด

- ▶ กำไรปกติไตรมาส 1/2566 ที่ 159 ลบ. เพิ่มขึ้น 4% YoY, 3% QoQ และเป็นไปตามคาด รายได้ในไตรมาส 1/66 คิดเป็น 120% ของระดับก่อนโควิด-19
- ▶ DPU ไตรมาส 1/66 อยู่ที่ 0.167 บาท/หน่วย (+3% YoY และ -4% QoQ) คิดเป็นอัตราจ่ายที่ 92% และอัตราตอบแทนเงินปันผลต่อปีที่ 9%
- ▶ แนะนำ "ซื้อ" จาก 1) การฟื้นตัวของกำไรที่แข็งแกร่งและ upside ต่อ กำไร 2) การได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่ดี และ 3) การประเมินมูลค่าที่ไม่แพง

KS Strategy - คาดตลาดจะปรับขึ้นหลังเห็นผู้ชนะเลือกตั้ง

- ▶ เหลือแค่ 2 สถานการณ์: พรรคฝ่ายค้านจัดตั้งรัฐบาลนำโดยพรรคก้าวไกลหรือเป็นรัฐบาลผสมเพื่อปิดสวิตช์วุฒิสภาที่ไม่ได้มาจากการเลือกตั้ง
- ▶ คาด SET Index (-6% YTD) จะปรับขึ้นจากรัฐบาลที่เข้มแข็งและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ/การปฏิรูปโครงสร้างซึ่งจะกระตุ้นกระแสเงินไหลเข้าจากต่างประเทศ
- ▶ คาดกลุ่มการเงิน อสังหาริมทรัพย์ พานิชย์ สื่อ F&B ก่อสร้างและนิคมฯ จะทำผลงานดี เฝ้าระวังกลุ่ม ปตท. สาธารณูปโภคและ ICT จาก การปฏิรูปนโยบาย



Daily Stats

Fund Flows

Foreign net Buy/Sell in regional markets (USDmn)							
	10-May-23	11-May-23	12-May-23	5 Days	30 Days	YTD	2022
Thailand	-39.47	-47.31	-66.41	-138.28	-377.55	-2,026.96	5,960.28
Indonesia	16.20	-61.77	-64.74	-139.65	122.41	1,083.95	4,267.23
Philippine	1.16	-16.84	1.14	-12.39	-33.58	-539.06	-1,245.31
India	279.86	120.71	0.00	1,031.30	3,083.30	1,478.78	-17,016.23
Taiwan	-194.83	-318.58	-94.91	-469.63	-3,616.28	4,505.58	-44,007.07
S. Korea	82.15	-42.59	-221.00	-30.57	102.84	6,157.10	-9,665.01
Vietnam	-1.17	5.27	0.06	-6.18	-40.37	106.85	1,094.12
Total	143.91	-361.11	-445.87	234.60	-759.23	10,766.24	-60,611.99

Source : Bloomberg

Trading Activities							
SET (Btmn)	Buy	Sell	Net	5 Days	30 Days	YTD	2022
Institutions	6,282	5,606	676	13,700	18,430	22,355	-153,882
Foreign Investors	26,570	28,827	-2,258	-4,673	-14,890	-69,844	202,694
Local Investors	19,800	18,652	1,149	-8,460	-556	52,412	-45,392
Proprietary Trading	4,458	4,025	433	-567	-2,984	-4,924	-3,420
SET50 Index Futures (# contracts)	Long	Short	Net	5 Days	30 Days	YTD	2022
Institutions	50,177	49,917	260	8,671	7,140	52,384	-22,778
Foreign Investors	76,268	104,173	-27,905	-4,399	-66,032	-198,157	80,374
Local Investors	172,131	144,486	27,645	-4,272	58,892	145,773	-57,596
Precious Metal Futures (# contracts)	Long	Short	Net	5 Days	30 Days	YTD	2022
Institutions	657	2,091	-1,434	-1,707	-430	-2,889	4,415
Foreign Investors	35,885	46,326	-10,441	-16,130	-12,031	1,894	-8,531
Local Investors	31,903	20,028	11,875	17,837	12,461	995	4,116
Single Stock Futures (# contracts)	Long	Short	Net	5 Days	30 Days	YTD	2022
Institutions	64,503	81,211	-16,708	-40,864	79,256	408,334	-31,369
Foreign Investors	11,649	15,307	-3,658	-22,197	6,854	251,221	-22,306
Local Investors	93,222	72,856	20,366	63,061	-86,110	-659,555	53,675

Bond Trading

Bond Trading : Dealer-Client (Btmn)							
	10-May-23	11-May-23	12-May-23	5 Days	30 Days	YTD	2022
Net Foreign *	5,025	6,893	-162	42,908	56,395	63,763	212,496
Short term	6,292	6,971	882	40,965	43,204	30,891	145,364
Long term (TTM > 1Y)	-1,268	-78	-1,044	1,943	13,190	32,873	67,131
Net Asset Management **	8,091	24,010	3,587	103,625	360,765	1,743,231	3,565,556
Short term	8,007	24,287	3,999	108,925	352,675	1,658,092	3,529,057
Long term (TTM > 1Y)	84	-276	-412	-5,300	8,090	85,138	36,500
Total Outright Trading	65,730	88,342	35,500	418,581	1,239,144	6,023,431	14,078,137
Short term	47,701	78,954	27,740	341,416	954,258	4,452,747	10,048,624
Long term (TTM > 1Y)	18,029	9,389	7,759	77,164	284,886	1,570,684	4,029,512

Source : Thai BMA

* Top 2 most active investors



Daily Stats

Top Ten Short Sale

Acc % Short Sale Volume Comparing with Main Board	-1 Day	-1 Week	-1 Month	-3 Month
PSL-R	33.82	11.41	11.41	11.07
S-R	31.00	8.96	9.11	4.21
SABUY	30.74	7.90	6.60	6.39
IVL-R	27.79	17.25	13.18	8.04
CHG-R	26.75	10.59	11.69	9.35
TTA-R	25.33	10.93	15.44	12.66
TFG-R	24.49	15.81	10.71	7.37
BTS-R	23.36	11.45	12.19	9.54
KTC-R	19.99	11.61	11.07	9.45
BYD	18.86	3.25	4.64	6.65

Source : SET Smart

Thai NVDR Trading Data by Stock

Top Net Buy (Btmn)						Top Net Sell (Btmn)					
Stock	8-May-23	9-May-23	10-May-23	11-May-23	12-May-23	Stock	8-May-23	9-May-23	10-May-23	11-May-23	12-May-23
AOT	371.87	379.11	-134.21	13.36	218.67	BBL	-1.95	79.67	-170.40	-119.27	-278.66
KTB	124.81	116.17	123.36	167.88	197.68	MAKRO	-10.59	-199.56	-103.98	6.77	-220.96
SCB	-19.80	71.25	48.75	-199.13	112.56	PTTEP	-153.31	-270.54	-23.44	-126.14	-153.39
SAWAD	-73.86	-105.99	89.19	42.20	98.50	LH	63.57	57.59	42.66	58.84	-124.23
GPSC	47.04	-50.23	-20.78	40.82	96.99	IVL	-7.19	55.37	-90.41	-173.91	-98.22
ICHI	22.65	-9.49	3.73	156.47	93.88	BDMS	207.51	63.28	116.32	119.82	-96.38
SCC	-29.79	-66.04	157.86	66.34	89.57	ADVANC	-207.25	-301.06	-96.76	172.72	-95.18
TLI	22.51	48.02	105.84	102.86	77.65	BEM	44.60	-70.07	-104.07	-135.75	-84.05
INTUCH	109.57	-28.69	8.13	-29.97	76.93	TRUE	-79.84	-23.50	-118.18	-322.86	-81.45
OR	91.10	-33.49	-34.72	174.72	72.60	PTTGC	-59.67	-101.38	7.29	128.17	-70.85
BH	-141.42	-169.46	-55.31	33.74	64.93	ITC	-31.45	-90.87	-4.40	-16.70	-70.77
TIDLOR	131.96	7.43	434.11	76.47	63.02	TOP	3.15	-90.36	-16.68	-69.04	-65.70
HMPRO	-9.92	-162.07	-48.97	43.73	62.93	MINT	-102.53	-299.24	-42.34	-7.37	-65.08
KKP	-46.54	-63.45	-56.63	6.12	60.97	KBANK	8.43	-705.56	-1,351.57	-929.73	-63.11
AH	-1.79	17.45	13.32	8.79	60.92	CBG	-115.42	-145.35	13.09	163.76	-60.29
CRC	83.74	-51.77	9.37	12.87	58.25	AP	-9.01	-47.32	-2.61	-54.79	-59.08
BCP	16.59	-18.20	-5.31	36.66	53.52	AEONTS	1.22	5.45	5.41	-1.70	-57.63
BCH	-5.25	-70.85	-41.99	-255.95	48.93	CPN	58.50	-97.24	-88.21	-24.41	-52.32
HANA	29.43	-58.71	14.47	16.81	48.10	JMART	8.54	-11.13	-1.50	-2.29	-45.22
AMATA	88.95	1.28	1.76	14.36	44.69	BAM	31.80	39.60	49.81	-21.61	-44.44

Source: SET

Source: SET

Net Buy/Sell 5 Days				NVDR Trading by Sector					
Value (% of Mkt Cap.)				Value (Btmn)			12-May-23	5 Days	
Top Buy		Top Sell		Buy	Sell	Total	(%)	(%)	
NCAP	2.38%	YONG	-2.83%	Energy & Utilities	2,496.06	2,619.02	5,115.08	61.08%	56.31%
ICHI	1.64%	TAKUNI	-1.47%	Commerce	1,931.76	1,981.77	3,913.54	57.78%	53.85%
PRAPAT	1.50%	TMI	-1.07%	Banking	1,915.72	1,848.98	3,764.70	56.43%	49.45%
GLORY	1.16%	KBANK	-0.95%	Food & Beverage	1,050.47	1,178.14	2,228.61	52.64%	53.05%
TIDLOR	1.00%	24CS	-0.74%	Finance & Securities	1,168.86	1,054.37	2,223.23	48.87%	46.78%
AH	0.82%	TGE	-0.74%	Information & Communication Te	967.70	1,110.90	2,078.60	57.60%	58.89%
KAMART	0.82%	BCH	-0.71%	Transportation & Logistics	1,052.81	989.09	2,041.91	64.94%	53.50%
AMATA	0.57%	KCE	-0.63%	Property Development	748.88	1,040.53	1,789.40	48.18%	47.34%
HTC	0.48%	MENA	-0.61%	Health Care Services	869.54	915.92	1,785.46	63.91%	61.38%
PTG	0.46%	TEGH	-0.50%	Petrochemicals & Chemicals	562.10	730.06	1,292.15	68.42%	68.31%
ALPHAX	0.45%	AP	-0.48%	Electronic Components	553.31	573.68	1,126.99	59.63%	61.60%
SINGER	0.45%	COM7	-0.44%	Construction Materials	364.15	290.05	654.20	58.71%	62.01%
PRTR	0.42%	SHR	-0.41%	Insurance	192.04	108.90	300.94	54.17%	49.43%
MC	0.42%	CHASE	-0.41%	Media & Publishing	58.46	127.55	186.01	37.21%	31.89%
BVG	0.38%	Q-CON	-0.36%	Packaging	108.93	73.17	182.10	53.84%	52.70%
PLT	0.32%	KLINIQ	-0.36%	Tourism & Leisure	69.03	92.41	161.45	57.73%	46.61%
SICT	0.31%	TU	-0.34%	Agribusiness	60.36	66.22	126.58	50.27%	48.68%
SVR	0.29%	ITC	-0.33%	Automotive	96.30	28.25	124.55	36.66%	24.30%
KTB	0.28%	WARRIX	-0.32%	Construction Services	33.50	45.03	78.52	34.37%	34.66%
CHARAN	0.26%	MINT	-0.29%	Professional Services	44.01	24.19	68.20	44.56%	39.10%

Source: SET

*% of Trading Volum in Underlying Securities traded in each sector

Source: SET, KS Research



Daily Driver Stats (Market Summary)

	Current Index	%Change					52 week	
		1D	1W	1M	1Y	YTD	High	Low
World Stock Index								
Dow Jones	33,300.62	-0.03%	-1.11%	-1.14%	5.75%	0.46%	34,589.77	28,725.51
S&P 500	4,124.08	-0.16%	-0.29%	0.37%	5.11%	7.41%	4,305.20	3,577.03
Nasdaq	12,284.74	-0.36%	0.40%	2.10%	7.59%	17.37%	13,128.05	10,213.29
FTSE 100	7,754.62	0.31%	-0.31%	-0.40%	4.26%	4.06%	8,014.31	6,826.15
DAX	15,913.82	0.50%	-0.30%	1.65%	13.61%	14.29%	15,961.02	11,975.55
CAC	7,414.85	0.45%	-0.24%	0.33%	16.72%	14.54%	7,577.00	5,676.87
NIKKEI	29,388.30	0.90%	0.79%	5.25%	9.20%	12.62%	29,388.30	25,716.86
Hang Seng	19,627.74	-0.59%	-2.11%	-4.19%	-4.93%	-0.78%	22,688.90	14,687.02
MSCI Ex. JP	624.71	-0.79%	-1.40%	-3.35%	-5.61%	0.88%	691.63	521.77
S&P Volatility (VIX Index)	17.03	0.59%	-0.93%	-10.84%	-44.99%	-21.41%	34.02	15.78
Dow Jones Real Estate	326.24	0.02%	-1.13%	-1.15%	-11.17%	-0.46%	399.88	299.51
Dow Jones Financial Sector	693.83	-0.28%	-1.02%	-1.53%	-4.26%	-4.06%	789.73	646.64
Dow Jones Construction Material	1,179.70	-0.13%	-0.03%	6.28%	12.44%	7.32%	1,213.30	951.66
Dow Jones Energy	653.86	0.48%	-1.73%	-8.82%	-2.18%	-10.19%	784.57	561.89
Dow Jones Technology	5,119.77	-0.21%	1.11%	4.22%	14.86%	27.54%	5,130.38	3,819.09
Dow Jones Health Care	1,408.15	-0.19%	-1.11%	-1.36%	3.67%	-2.39%	1,481.37	1,271.73
Dow Jones Consumer Services	1,271.65	-0.41%	0.46%	2.23%	9.60%	12.14%	1,375.00	1,097.79
SET Indices								
SET Index	1,561.35	-0.39%	1.83%	-2.24%	-3.64%	-6.43%	1,691.41	1,523.89
SET 100 Index	2,108.37	-0.33%	1.78%	-2.43%	-5.13%	-6.62%	2,286.56	2,045.80
SET 50 Index	947.72	-0.30%	1.96%	-1.84%	-3.00%	-5.72%	1,017.96	910.71
MAI Index	501.57	-0.19%	0.44%	-5.28%	-19.33%	-14.14%	689.31	494.06
Energy	22,203.56	-0.40%	2.16%	-3.57%	-10.13%	-11.59%	25,830.76	21,431.66
Bank	384.59	-0.63%	2.13%	1.19%	4.60%	-0.96%	407.02	343.28
Property	257.44	-0.64%	0.23%	-2.40%	7.76%	-5.45%	275.37	227.52
Transportation	356.89	-0.36%	0.74%	-0.50%	-0.03%	-4.89%	381.89	332.37
Construction Materials	8,770.40	-0.14%	2.06%	3.54%	-6.62%	-5.22%	9,697.61	8,203.88
ICT	165.27	0.10%	1.39%	-0.25%	-16.86%	-0.19%	205.08	158.40
Electronic	9,435.44	-0.52%	0.48%	-19.62%	79.72%	-9.07%	13,621.75	4,619.93
Commerce	38,237.56	-0.94%	3.29%	3.50%	1.22%	-2.30%	40,862.27	32,842.49
Hospitality & Leisure	675.99	-0.68%	-0.79%	-2.41%	24.86%	4.85%	713.33	534.04
Fixed Income and FX								
US 2-Y yield	3.99	2.25%	1.87%	-0.88%	49.37%	-9.91%	5.07	2.48
US 5-Y yield	3.45	2.71%	1.05%	-2.32%	19.19%	-13.93%	4.44	2.63
US 10-Y yield	3.46	2.31%	0.74%	1.06%	20.06%	-10.64%	4.24	2.57
US Ted Spread	0.17	-3.16%	22.79%	-49.28%	-65.35%	-60.86%	0.68	0.10
Thai 2-Y yield	1.96	0.65%	3.09%	5.46%	4.86%	19.89%	1.96	1.50
Thai 5-Y yield	2.15	0.01%	0.49%	2.88%	-17.36%	9.61%	2.80	1.89
Thai 10-Y yield	2.50	-0.39%	0.84%	0.65%	-25.55%	-5.55%	3.42	2.29
Thai TED Spread	0.25	3.03%	-9.75%	-31.04%	65.50%	-46.14%	0.69	0.05
Dollar Index	102.68	0.61%	1.45%	0.47%	-1.09%	-0.81%	114.11	101.01
French CDS USD SR 5Y	28.17	2.99%	0.54%	4.06%	31.27%	3.69%	35.17	20.54
Portugal 5Yr USD CDS	13.74	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	13.74	13.74
Ireland 5Yr USD CDS	25.25	-7.56%	-5.68%	-5.26%	48.51%	-7.22%	29.61	15.45
Spain 5Yr USD CDS	29.78	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	29.78	29.78
Italy 5Yr USD CDS	131.85	0.00%	0.00%	0.00%	5.10%	0.00%	179.25	121.30
German 5Yr USD CDS	12.98	-6.04%	-7.38%	-12.18%	0.31%	-31.30%	29.20	11.51
Thailand 5Yr CDS	53.59	3.09%	2.72%	4.91%	8.53%	-12.69%	94.13	45.14
Indonesia 5Yr CDS	95.38	0.08%	-4.10%	3.63%	-8.51%	-4.21%	164.43	78.91
Philippines 5Yr CDS	93.39	-0.08%	-4.74%	4.28%	-21.09%	-3.83%	153.34	78.91
USD : EURO	1.08	-0.61%	-1.54%	-0.58%	3.68%	1.35%	1.11	0.96
USD : POUND	0.91	0.00%	0.00%	0.00%	11.70%	0.00%	0.94	0.79
USD : Yen	135.70	0.87%	0.67%	1.51%	5.83%	3.49%	150.15	126.83
USD : Yuan	6.96	0.15%	0.72%	1.06%	3.03%	0.88%	7.31	6.65

Source: Bloomberg



Daily Driver Stats (Commodity)

Current Index	%Change					52 week		Related Stocks	
	1D	1W	1M	1Y	YTD	High	Low		
Current Price									
Nymex Futures 1 M (USD/bbl)	70.04	-1.17%	-1.82%	-14.09%	-36.09%	-12.73%	122.11	66.74	PTT, PTTEP
GRM (USD/bbl)	4.62	11.33%	362.00%	-10.98%	-76.62%	-58.93%	30.49	-2.95	PTTGC, TOP, IRPC, ESSO, SPRC
Newcastle Coal Price (USD/tonne)*	169.51	-7.66%	-7.66%	-13.98%	-57.39%	-58.06%	457.12	169.51	BANPU, LANNA, UMS
Baltic Dry Index (BDI)	1,558.00	-3.11%	0.00%	3.38%	-51.14%	2.84%	3,369.00	530.00	TTA, PSL, RCL, ASIMAR
Gold (USD/ounce)	2,010.77	-0.21%	-0.30%	0.36%	10.69%	10.24%	2,050.28	1,622.36	
Thai Gold Bar (Bath/15.244 g)	32,410.00	-0.37%	-1.52%	-0.58%	8.21%	8.83%	32,910.00	29,210.00	
Near Month Gold Future (Baht)	32,200.00	-0.16%	-0.92%	-0.46%	8.42%	8.24%	32,700.00	29,100.00	
Silver (USD/ounce)	2,385.50	-4.14%	-7.68%	-4.79%	10.11%	-0.38%	2,602.50	1,777.00	
Copper Spot (USD/MT)	8,222.75	1.10%	-3.94%	-7.10%	-11.11%	-1.70%	9,743.00	7,160.00	
CRB Index	257.92	-0.02%	-1.41%	-6.12%	-16.63%	-7.14%	329.59	254.03	
Zinc (USD/tonne)	2,549.00	0.04%	-5.12%	-7.56%	-29.59%	-14.25%	3,913.50	2,548.00	PDI
Malaysian Palm Oil (MYR/tonne)	3,856.50	0.00%	-6.33%	-10.32%	-42.41%	-4.73%	7,095.50	3,275.00	TVO, UVAN, UPOIC
Sugar Price (US cent/lb)	26.22	0.77%	-0.38%	10.73%	38.15%	45.83%	26.66	16.19	KBS, KSL, KTIS, BRR
Soybeans (USD/lb)	14.13	-1.09%	-3.19%	-5.82%	-16.68%	-5.63%	18.07	13.53	
Soybean Oil (USD/pound)	52.27	-8.43%	-8.43%	-7.94%	-43.69%	-25.52%	92.82	52.27	TVO, UVAN, UPOIC
Soybean Meal (USD/short ton)*	431.35	0.00%	0.00%	-7.53%	0.24%	-15.76%	512.05	426.90	
Wheat (USD/bu.)	624.50	1.67%	-3.48%	-7.34%	-49.26%	-21.15%	1,277.50	595.50	
Rubber (JPY/kg)	208.90	-0.29%	-2.02%	1.90%	-15.60%	-4.17%	264.90	204.00	STA, TRUBB
Broiler - farm gate price (Bt/kg)	45.50	0.00%	0.00%	3.41%	13.75%	10.98%	52.00	29.50	CPF, GFPT
Swine - farm gate price (Bt/kg)	76.00	0.00%	0.00%	-7.32%	-3.80%	37.14%	114.50	59.00	CPF
Ethylene -S.Korea, FOB (USD/tonne)*	875.00	0.00%	0.00%	-4.37%	-24.24%	3.55%	1,155.00	740.00	
Propylene -S.Korea, FOB (USD/tonne)*	885.00	0.00%	0.00%	-2.21%	-22.03%	1.72%	1,135.00	815.00	
HDPE -SE Asia, CFR (USD/tonne)*	1,070.00	0.00%	0.00%	0.00%	-20.74%	4.90%	1,350.00	980.00	
PVC -SE Asia, CFR (USD/tonne)*	850.00	0.00%	0.00%	-1.16%	-40.97%	-1.16%	1,440.00	780.00	
Naptha C&F Japan (USD/tonne)	595.38	-2.46%	0.15%	-13.49%	-34.77%	-8.21%	932.88	590.25	
Ethylene Spread (Olefin)*	279.62	5.67%	-0.31%	23.32%	15.43%	42.39%	339.50	12.00	PTTGC
Propylene Spread (Olefin)*	289.62	5.46%	-0.30%	33.62%	30.31%	30.83%	309.75	112.25	PTTGC
HDPE Spread (Olefin)*	474.62	3.26%	-0.19%	24.33%	8.55%	27.80%	479.75	268.00	PTTGC, SCC
Hot Rolled Coil C&F Turkey (USD/tonne)	610.00	0.00%	0.00%	-18.67%	-34.05%	-1.61%	925.00	560.00	SSI, GJS
Rebar (USD/tonne)	494.95	-1.48%	-2.96%	-12.47%	-31.85%	-16.62%	744.16	474.20	TSTH, BSBM
Slab East C&F Asia (USD/tonne)	620.00	0.00%	0.00%	-4.62%	-27.06%	12.73%	850.00	520.00	SSI

Note: *Weekly data

Source : Bloomberg, Refinitiv, SET Smart



Director Trade

Director Trade								
Transaction Date	Stock	Types of Securities	Name of Management	Transaction	Avg Price (Bt)	Amount (shares)	Total (Bt)	Remark
11-May-23	ALT	Common Share	Mrs. PREEYAPORN TANGPAOSAK	Buy	2.04	2,000	4,080	
11-May-23	ALT	Common Share	Mrs. PREEYAPORN TANGPAOSAK	Buy	2.08	48,800	101,504	
11-May-23	ALT	Common Share	Mrs. PREEYAPORN TANGPAOSAK	Buy	2.06	51,400	105,884	
11-May-23	ALT	Common Share	Mrs. PREEYAPORN TANGPAOSAK	Buy	2.10	16,400	34,440	
11-May-23	AAI	Common Share	Mr. SOMSAK AMORNATTANACHAIK	Buy	4.69	146,200	685,678	
11-May-23	ASIAN	Common Share	Mr. SOMSAK AMORNATTANACHAIK	Buy	9.70	295,000	2,861,500	
10-May-23	ITC	Common Share	Mr. CHAIWAT CHAROENRUJITANON	Buy	21.80	5,000	109,000	
10-May-23	ITC	Common Share	Mr. CHAIWAT CHAROENRUJITANON	Sell	21.90	10,000	219,000	
11-May-23	LHFG	Common Share	Mr. Jiing Fuh Shih	Buy	1.11	1,000,000	1,110,000	
3-May-23	OTO	Common Share	Mr. BUNDIT SAPIANCHAI	Buy	16.00	1,000,000	16,000,000	



Source : www.sec.or.th



Insider Trading

Change 1W (Btmn)		Change 1M (Btmn)		Change 3M (Btmn)		Change 6M (Btmn)		Change YTD (Btmn)	
Gainers		Gainers		Gainers		Gainers		Gainers	
OTO	16.00	JKN	168.08	SABUY	775.36	BDMS	736.87	SABUY	755.50
KKP	5.94	RS	61.65	BTS	465.91	SABUY	683.82	BDMS	660.55
ASIAN	2.86	OTO	16.00	GIFT	264.98	ORI	570.14	BTS	465.91
LHFG	1.11	PLANB	8.35	JKN	168.08	BTS	465.91	GULF	410.75
AAI	0.69	KKP	5.94	RS	81.68	GULF	410.75	GUNKUL	370.14
ALT	0.25	LHFG	3.27	AS	75.51	GUNKUL	370.14	GIFT	264.98
PLANET	0.21	ASIAN	2.86	JMT	60.40	GIFT	264.98	PLANB	199.16
EP	0.16	UTP	2.40	ORI	58.55	BRI	241.10	ORI	195.99
UBA	0.01	HUMAN	1.91	KUN	53.78	THG	207.94	JKN	168.08
SYNEX	0.01	WICE	1.81	KKP	49.63	PLANB	199.16	AAI	104.26
Losers		Losers		Losers		Losers		Losers	
TRT	-1.78	SICT	-6.82	JMART	-149.29	BJC	-5175.00	JMART	-1608.29
TU	-1.48	BH	-6.66	SSSC	-120.96	AWC	-3338.50	BE8	-1130.52
PROUD	-1.05	TRT	-1.78	PROEN	-119.27	ONEE	-3028.34	TMC	-227.93
ITC	-0.74	TU	-1.48	CWT	-75.60	JMART	-1581.89	PROEN	-124.06
APP	-0.01	PROUD	-1.05	PROUD	-69.17	AS	-1196.01	SSSC	-120.96
TNL		PB	-0.92	MTW	-53.28	BE8	-1130.52	LEO	-117.90
DACON		BTG	-0.74	HTC	-34.97	TMC	-288.43	MTW	-82.74
DEXON		NCAP	-0.33	PSH	-32.03	NSL	-200.00	CWT	-75.60
24CS		LPH	-0.28	PRTR	-12.80	JKN	-141.73	PROUD	-69.17
PLT		ITC	-0.11	TIGER	-11.21	SSSC	-120.96	HTC	-38.05

Source: SEC, KS Research, data up to 12 May 2023

Foreign Ownership - top ten gainers and losers

Change 1D		Change 1W		Change 1M		Change 3M		Change YTD	
Gainers		Gainers		Gainers		Gainers		Gainers	
SINGER	0.32	SINGER	1.34	BCH	2.83	SAWAD	6.68	SAWAD	7.09
TIDLOR	0.31	BCH	0.70	AMATA	1.56	AMATA	3.93	AMATA	5.47
MTC	0.28	CK	0.63	CK	1.51	JMART	3.42	CK	5.06
BANPU	0.17	GUNKUL	0.50	SCB	1.33	CK	3.31	HANA	4.64
PTG	0.14	AMATA	0.50	SINGER	1.08	HANA	2.99	JMART	3.40
SAWAD	0.11	SIRI	0.47	GUNKUL	0.88	BCH	1.93	BBL	3.11
SCB	0.10	TIDLOR	0.45	BCPG	0.85	AP	1.48	BCH	2.29
BAM	0.08	SCB	0.33	HANA	0.81	GUNKUL	1.38	CENTEL	2.28
CK	0.07	NEX	0.31	WHA	0.71	SINGER	1.22	AP	2.04
BH	0.07	TU	0.28	AP	0.65	BH	1.07	OH	1.36
Losers		Losers		Losers		Losers		Losers	
KCE	-0.42	TISCO	-0.67	TISCO	-3.97	KKP	-6.40	KKP	-10.28
SIRI	-0.13	KKP	-0.62	KKP	-2.18	TISCO	-6.23	BCP	-5.70
KKP	-0.12	PLANB	-0.49	BCP	-1.71	BCP	-5.66	TISCO	-5.03
TU	-0.10	ORI	-0.40	CHG	-1.33	KBANK	-3.69	BANPU	-4.59
WHA	-0.09	BCP	-0.37	SIRI	-1.14	TU	-2.95	ESSO	-4.38
KTC	-0.09	PTTEP	-0.33	SPALI	-0.97	IRPC	-2.86	IRPC	-3.44
STA	-0.08	CENTEL	-0.33	BANPU	-0.88	CHG	-2.54	TU	-3.42
BEM	-0.07	KCE	-0.26	THG	-0.80	TOP	-2.52	KBANK	-2.93
COM7	-0.06	AP	-0.25	TQM	-0.68	PLANB	-2.24	TOP	-2.85
PLANB	-0.06	CBG	-0.24	PTTEP	-0.58	BLA	-2.23	PTTEP	-2.72

Source: SET100, Setsmart



Daily Stats

Economic Calendar

Date Time	Country	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised
05/15/2023 09:30	Thailand	GDP SA QoQ	1Q	1.80%	--	-1.50%	--
05/15/2023 09:30	Thailand	GDP YoY	1Q	2.30%	--	1.40%	--
05/18/2023 05:24	Thailand	Car Sales	Apr	--	--	79943	--
05/19/2023 14:30	Thailand	Foreign Reserves	May-12	--	--	\$226.2b	--
05/19/2023 14:30	Thailand	Forward Contracts	May-12	--	--	\$27.8b	--
05/22/2023 11:30	Thailand	Bloomberg May Thailand Economic Survey	--	--	--	--	--
05/15/2023 06:50	Japan	PPI MoM	Apr	--	0.20%	--	0.10%
05/15/2023 06:50	Japan	PPI YoY	Apr	5.60%	5.80%	7.20%	7.40%
05/15/2023 08:20	China	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	May-15	2.75%	--	2.75%	--
05/15/2023 08:20	China	1-Yr Medium-Term Lending Facilities Volume	May-15	100.0b	--	170.0b	--
05/15/2023 13:00	Japan	Machine Tool Orders YoY	Apr P	--	--	-15.20%	--
05/15/2023 13:30	Eurozone	Bloomberg May Eurozone Economic Survey	--	--	--	--	--
05/15/2023 15:00	Eurozone	EU Commission Economic Forecasts	--	--	--	--	--
05/15/2023 16:00	Eurozone	Industrial Production SA MoM	Mar	-2.70%	--	1.50%	--
05/15/2023 16:00	Eurozone	Industrial Production WDA YoY	Mar	0.10%	--	2.00%	--
05/15/2023 19:30	United States	Empire Manufacturing	May	-4	--	10.8	--
05/15/2023	China	FX Net Settlement - Clients CNY	Apr	--	--	-106.9b	--
05/15/2023 05/18	China	FDI YTD YoY CNY	Apr	--	--	4.90%	--
05/16/2023 03:00	United States	Net Long-term TIC Flows	Mar	--	--	\$71.0b	--
05/16/2023 03:00	United States	Total Net TIC Flows	Mar	--	--	\$28.0b	--
05/16/2023 09:00	China	Industrial Production YoY	Apr	10.80%	--	3.90%	--
05/16/2023 09:00	China	Industrial Production YTD YoY	Apr	4.90%	--	3.00%	--
05/16/2023 09:00	China	Retail Sales YTD YoY	Apr	8.20%	--	5.80%	--
05/16/2023 09:00	China	Retail Sales YoY	Apr	22.00%	--	10.60%	--
05/16/2023 09:00	China	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Apr	5.70%	--	5.10%	--
05/16/2023 09:00	China	Property Investment YTD YoY	Apr	-5.70%	--	-5.80%	--
05/16/2023 09:00	China	Residential Property Sales YTD YoY	Apr	--	--	7.10%	--
05/16/2023 09:00	China	Surveyed Jobless Rate	Apr	5.30%	--	5.30%	--
05/16/2023 16:00	Eurozone	ZEW Survey Expectations	May	--	--	6.4	--
05/16/2023 16:00	Eurozone	GDP SA QoQ	1Q P	0.10%	--	0.10%	--
05/16/2023 16:00	Eurozone	GDP SA YoY	1Q P	1.30%	--	1.30%	--
05/16/2023 16:00	Eurozone	Trade Balance SA	Mar	--	--	-0.1b	--
05/16/2023 16:00	Eurozone	Trade Balance NSA	Mar	--	--	4.6b	--
05/16/2023 16:00	Eurozone	Employment QoQ	1Q P	--	--	0.30%	--
05/16/2023 16:00	Eurozone	Employment YoY	1Q P	--	--	1.50%	--
05/16/2023 19:30	United States	Retail Sales Advance MoM	Apr	0.80%	--	-1.00%	-0.60%
05/16/2023 19:30	United States	Retail Sales Ex Auto MoM	Apr	0.40%	--	-0.80%	-0.40%
05/16/2023 19:30	United States	Retail Sales Ex Auto and Gas	Apr	0.20%	--	-0.30%	--
05/16/2023 19:30	United States	Retail Sales Control Group	Apr	0.30%	--	-0.30%	--
05/16/2023 19:30	United States	New York Fed Services Business Activity	May	--	--	-9.8	--
05/16/2023 20:15	United States	Industrial Production MoM	Apr	--	--	0.40%	--
05/16/2023 20:15	United States	Capacity Utilization	Apr	79.70%	--	79.80%	--
05/16/2023 20:15	United States	Manufacturing (SIC) Production	Apr	0.10%	--	-0.50%	--
05/16/2023 21:00	United States	Business Inventories	Mar	--	--	0.20%	--
05/16/2023 21:00	United States	NAHB Housing Market Index	May	45	--	45	--
05/17/2023 06:50	Japan	GDP Annualized SA QoQ	1Q P	0.80%	--	0.10%	--
05/17/2023 06:50	Japan	GDP SA QoQ	1Q P	0.20%	--	--	--
05/17/2023 06:50	Japan	GDP Nominal SA QoQ	1Q P	1.30%	--	1.20%	--
05/17/2023 06:50	Japan	GDP Deflator YoY	1Q P	2.10%	--	1.20%	--
05/17/2023 06:50	Japan	GDP Private Consumption QoQ	1Q P	0.40%	--	0.30%	--

Source : Bloomberg



Economic Calendar

Date Time	Country	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised
05/17/2023 06:50	Japan	GDP Business Spending QoQ	1Q P	-0.30%	--	-0.50%	--
05/17/2023 06:50	Japan	Inventory Contribution % GDP	1Q P	0.10%	--	-0.50%	--
05/17/2023 06:50	Japan	Net Exports Contribution % GDP	1Q P	-0.20%	--	0.40%	--
05/17/2023 08:30	China	New Home Prices MoM	Apr	--	--	0.44%	--
05/17/2023 11:30	Japan	Industrial Production MoM	Mar F	--	--	0.80%	--
05/17/2023 11:30	Japan	Industrial Production YoY	Mar F	--	--	-0.70%	--
05/17/2023 11:30	Japan	Capacity Utilization MoM	Mar	--	--	3.90%	--
05/17/2023 13:00	Eurozone	EU27 New Car Registrations	Apr	--	--	28.80%	--
05/17/2023 16:00	Eurozone	CPI YoY	Apr F	7.00%	--	6.90%	--
05/17/2023 16:00	Eurozone	CPI MoM	Apr F	0.70%	--	0.70%	--
05/17/2023 16:00	Eurozone	CPI Core YoY	Apr F	5.60%	--	5.60%	--
05/17/2023 18:00	United States	MBA Mortgage Applications	May-12	--	--	6.30%	--
05/17/2023 19:30	United States	Housing Starts	Apr	1400k	--	1420k	--
05/17/2023 19:30	United States	Building Permits	Apr	1430k	--	1413k	1430k
05/17/2023 19:30	United States	Housing Starts MoM	Apr	-1.40%	--	-0.80%	--
05/17/2023 19:30	United States	Building Permits MoM	Apr	--	--	-8.80%	-7.70%
05/18/2023 06:50	Japan	Trade Balance	Apr	-¥600.0b	--	-¥754.5b	-¥755.1b
05/18/2023 06:50	Japan	Trade Balance Adjusted	Apr	-¥1084.2b	--	-¥1209.9b	--
05/18/2023 06:50	Japan	Exports YoY	Apr	3.00%	--	4.30%	--
05/18/2023 06:50	Japan	Imports YoY	Apr	-0.60%	--	7.30%	--
05/18/2023 06:50	Japan	Foreign Buying Japan Stocks	May-12	--	--	¥373.1b	--
05/18/2023 06:50	Japan	Foreign Buying Japan Bonds	May-12	--	--	-¥216.5b	--
05/18/2023 06:50	Japan	Japan Buying Foreign Bonds	May-12	--	--	-¥635.2b	--
05/18/2023 06:50	Japan	Japan Buying Foreign Stocks	May-12	--	--	-¥455.4b	--
05/18/2023 08:00	China	Swift Global Payments CNY	Apr	--	--	2.26%	--
05/18/2023 12:00	Japan	Tokyo Condominiums for Sale YoY	Apr	--	--	-2.10%	--
05/18/2023 15:00	Eurozone	ECB Publishes Economic Bulletin	--	--	--	--	--
05/18/2023 19:30	United States	Initial Jobless Claims	May-13	252k	--	264k	--
05/18/2023 19:30	United States	Continuing Claims	May-06	1818k	--	1813k	--
05/18/2023 19:30	United States	Philadelphia Fed Business Outlook	May	-19.8	--	-31.3	--
05/18/2023 21:00	United States	Existing Home Sales	Apr	4.30m	--	4.44m	--
05/18/2023 21:00	United States	Existing Home Sales MoM	Apr	-3.20%	--	-2.40%	--
05/18/2023 21:00	United States	Leading Index	Apr	-0.60%	--	-1.20%	--
05/19/2023 06:30	Japan	Natl CPI YoY	Apr	3.50%	--	3.20%	--
05/19/2023 06:30	Japan	Natl CPI Ex Fresh Food YoY	Apr	3.40%	--	3.10%	--
05/19/2023 06:30	Japan	Natl CPI Ex Fresh Food, Energy YoY	Apr	4.20%	--	3.80%	--
05/19/2023 11:30	Japan	Tertiary Industry Index MoM	Mar	0.30%	--	0.70%	--
05/19/2023 20:00	United States	Bloomberg May United States Economic Survey	--	--	--	--	--
05/22/2023 06:50	Japan	Core Machine Orders YoY	Mar	--	--	9.80%	--
05/22/2023 06:50	Japan	Core Machine Orders MoM	Mar	--	--	-4.50%	--
05/22/2023 08:15	China	5-Year Loan Prime Rate	May-22	4.30%	--	4.30%	--
05/22/2023 08:15	China	1-Year Loan Prime Rate	May-22	3.65%	--	3.65%	--
05/22/2023 16:00	Eurozone	Construction Output MoM	Mar	--	--	2.30%	2.30%
05/22/2023 16:00	Eurozone	Construction Output YoY	Mar	--	--	2.30%	--
05/22/2023 21:00	Eurozone	Consumer Confidence	May P	--	--	-17.5	--
05/22/2023 06/09	Eurozone	OECD Publishes Economic Outlook	--	--	--	--	--

Source : Bloomberg



Company's Calendar

As of 12 May 2023					
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
15-May-23	16-May-23	17-May-23	18-May-23	19-May-23	20-May-23
POPF-XD@0.26 SIRP-XD@0.055 PPF-XD@0.18 DIF-XD@0.245	INETREIT-XD@0.2007	FTREIT-XD@0.187	B-XR1(O):6(N)@0.06	SPRIME-XD@0.14 JASIF-XD@0.23 TENCENT80-XD@0	
22-May-23	23-May-23	24-May-23	25-May-23	26-May-23	27-May-23
DCC-XD@0.015 TSTH-XD@0.03 WHAIR-XD@0.1369	TSC-XD@0.4 TPRIME-XD@0.1156 KTBSTMR-XD@0.1731 WHART-XD@0.1915 CPNREIT-XD@0.247	AMATAR-XD@0.16 DMT-XD@0.35 ADD-XD@0.02 OISHI-XD@0.5 TSE-XD@0.09	KAMART-XD@0.08 BOFFICE-XD@0.1719 SCM-XW@7.5(O):1(N)		
29-May-23	30-May-23	31-May-23	1-Jun-23	2-Jun-23	3-Jun-23
PROSPECT-XD@0.132 BEB-XW@20(O):1(N)	UAC-XD@0.12				
5-Jun-23	6-Jun-23	7-Jun-23	8-Jun-23	9-Jun-23	10-Jun-23

Remark

XD - Cash Dividend XR - Rights for Common
 XD(ST) - Stock Dividend XW - Rights for Warrant
 Source : SET as of previous trading day



Analyst Certification

The views expressed in this research report accurately reflect the personal views of the analyst(s) about the subject security(ies) and subject company(ies); and no part of the compensation of the research analyst(s) was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed in the report.

Investment Ratings

Outperform: Expected total return of 10% or more within a 12-month period

Neutral: Expected total return between -10% and 10% within a 12-month period

Underperform: Expected total return of -10% or worse within a 12-month period

General Disclaimer

This document is prepared by Kasikorn Securities Public Company Limited (“KS”). This document has been prepared for individual clients of KS only and must not, either in whole or in part, be copied, photocopied or duplicated in any form or by any means or distributed to any other person. If you are not the intended recipient you must not use or disclose the information in this research in any way. If you received it in error, please immediately notify KS by return e-mail and delete the document. We do not guarantee the integrity of any e-mails or attached files and are not responsible for any changes made to them by any other person.

This document, including information, data, statements, forecasts, analysis and projections contained herein, including any expression of opinion, is based on public available information or information obtained from sources believed to be reliable, but KS does not make any representation or warranty on, assumes no responsibilities for nor guarantees the accuracy, completeness, correctness or timeliness of such information. KS accepts no obligation to correct or update the information or opinions in it. The statements or expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon such information or sources then, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. The information or expressions of opinion contained herein are subject to change without notice.

Nothing in this document shall be construed as an offer or a solicitation of an offer to buy or sell any securities or products, or to engage in or refrain from engaging in any transaction. In preparing this document, KS did not take into account your specific investment objectives, financial situation or particular needs. This document is for your information only and is not to be taken in substitution for the exercise of your judgment. KS salespeople, traders and other professionals may provide oral or written market commentary or trading strategies to our clients that reflect opinions which are contrary to the opinions expressed in this document. Before making an investment decision on the basis of this document, you should obtain independent financial, legal or other advice and consider the appropriateness of investment in light of your particular investment needs, objectives and financial circumstances. There are risks involved in the investment in securities. KS accepts no liability whatsoever for any direct, indirect, consequential or other loss (including claim for loss of profit) arising from any use of or reliance upon this document and/or further communication given in relation to this document.

Any valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments herein constitute a judgment as of the date of this document, and there can be no assurance that future results or events will be consistent with any such valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments. Any valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments described in this document were based upon a number of estimates and assumptions and are inherently subject to significant uncertainties or contingencies. It can be expected that one or more of the estimates on which the valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments were based will not materialize or will vary significantly from actual results. Therefore, the inclusion of the valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments described herein is not to be relied upon as a representation and/or warranty by KS (i) that such valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments or their underlying assumptions will be achieved, or (ii) that there is an assurance that future results or events will be consistent with any such valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments stated therein.

KS along with its affiliates and/or persons associated with it may from time to time have interests in the securities mentioned in this document. KS and its associates, their directors and/or employees may have positions in, and may effect transactions in securities mentioned herein and may also perform or seek to perform broking, investment banking, advisory and other securities services for companies mentioned in this document.

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 survey of the IOD is based on the information of companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market of Alternative Investment disclosed to the public and able to be accessed by a general public investor at The Thai Institute of Directors Association (IOD). 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 data appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. KS does not confirm nor certify the accuracy of such survey result.

Structured Notes and Derivative Warrants Disclaimer

KS may be the issuer of structured notes on these securities.

KS acts as market maker and issuer of Derivative Warrants (“DWs”) on the underlying stocks listed below. Investors should carefully read the details of the DWs in the prospectus before making any investment decisions.

DWs Underlying Stocks: ADVANC, AOT, BAM, BANPU, BBL, BCH, BDMS, BEM, BGRIM, BH, CBG, CHG, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, CRC, DOHOME, DTAC, EA, EGCO, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JMART, JMT, KTC, MINT, MTC, OSP, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, RBF, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SET50, SPRC, STA, STEC, STGT, TIDLOR, TISCO, TOP, TRUE, TTB, TU, VGI, WHA.