

รอบด้านตลาดหุ้น

16 มิถุนายน 2566

What's in store ?



ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิภา อีวรรณรัตน์

วันนี้คาดดัชนี รอบแรก 1575 จุด “เมื่อนักลงทุนไม่เชื่อฟัง” เฟด หลังการประชุมเมื่อวานเฟดบอกชัดเจนขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง ปีนี้ ก่อนทยอยเออลงปีหน้า แต่นักลงทุนไม่ฟัง และเชื่อผลสำรวจเศรษฐกิจสหรัฐส่วนใหญ่มากกว่า ที่มองว่าดอกเบี้ยจะขึ้นได้แค่ครั้งเดียว พร้อมทั้งมั่นใจจบวงจรดอกเบี้ยขาขึ้น ทั้งนี้การมองหุ้นริบาวด์ตามตลาดวันนี้ อาจเป็นแบบงัก หรือ กลุ่มลิสซิ่ง แต่เรามองว่า ระยะสั้นอาจถูกรบกวนจากตัวเลข NPL โดยเฉพาะกระแสข่าวเรื่อง หนี้เสียรถ ส่วนปิโตร พลังงาน โรงไฟฟ้า สื่อสาร ยังขาดความเชื่อมั่นเรื่องทิศทางงบการเงิน ทำให้เรามองหาหุ้น Beta ตัวอื่นที่เห็นทิศทางทำกำไร น่าสนใจกว่า เช่น สายการบิน การทำา *(อ่านต่อหน้า 2)*

หุ้นแนะนำวันนี้

BA AOT แนะนำเล่นกลุ่มที่มองมีโอกาสดีหวังกกับงบไตรมาส 2 จำกัด



วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศรกุล

SET throw back (ปรับฐานย่อ)...พักตัวระยะสั้น!

(อ่านต่อหน้า 8)



รายงานวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ทางพื้นฐาน

- Quant Portfolio – อัปเดตพอร์ตการลงทุน
- Chemical (NEUTRAL) – แม้ว่าอุปสงค์จะกลับมาฟื้นตัว แต่อุปทานที่เพิ่มเข้ามาใหม่และช่วงโลว์ซีซั่นจะกดดันส่วนต่างราคาปิโตรเคมีใน 3Q23 อย่างไรก็ตามปัจจัยดังกล่าวสะท้อนไปในมูลค่าหุ้นแล้ว ดังนั้นเราจึงให้น้ำหนักการลงทุนเท่ากับตลาด โดยชอบ IVL มากที่สุดในกลุ่ม
- จีเอฟพีที: GFPT (ชื่อแก๊งกำไร) – เราชอบกลุ่มอิงราคาไม่มากกว่าหมู คาดกำไรผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1Q23 และจะแข็งแกร่งขึ้นใน 2Q23-3Q23 หนุนโดยช่วงไฮซีซั่นและราคาไก่ไทยที่อยู่ในระดับสูง ติดตามประเด็นที่น่าสนใจได้ในงาน BLS Revive and Thrive Day วันจันทร์ที่ 19 มิ.ย.
- เน็กซ์ พอยท์: NEX (ชื่อ) – คาดกำไรจะเร่งตัวขึ้นก้าวกระโดดใน 2Q23 ตามการส่งมอบรถแม่ไฟฟ้าที่มากขึ้น และมีสตอรี่การเติบโตรออยู่อีกเพียบก้าวต่อไปของ NEX จะเป็นอย่างไร มาหาคำตอบได้ในงาน BLS Revive and Thrive Day วันที่ 19 มิ.ย. นี้
- แอสเสท เวิร์ด คอร์ป: AWC (ชื่อ) – จากดีลเข้าซื้อ Plaza Athenee New York Hotel เรามองเป็นกลาง ขณะที่ราคาหุ้นกลับตอบรับเชิงลบ โดยเรามองว่ามูลค่าการซื้อไม่ใ้ถูก และต้องใช้ระยะเวลาในการรับรู้รายได้ อาจมีความมั่นใจต่อกำไรต่ำ เรามองว่ายังขาดปัจจัยหนุนในช่วงนี้



ปฏิทินหุ้น

- การจ่ายปันผลระหว่างกาล
- การจ่าย Warrants
- การเพิ่มทุน

สรุปภาวะตลาด 15 มิถุนายน 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	% การเปลี่ยนแปลง YTD
1,557.71	-3.44	-0.22%	-6.74%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)		47,162.20	

ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)

	ซื้อ	ขาย	สุทธิ
Institution	3,065.6	3,774.4	-708.85
	7%	8%	
ProprietaryTrading	3,523.4	3,773.8	-250.39
	7%	8%	
Foreign	23,797.8	25,410.3	-1,612.51
	50%	54%	
Retail	16,769.6	14,197.8	2,571.76
	36%	30%	

5 อันดับหลักทรัพย์ที่มียอดซื้อขายสูงสุด

หลักทรัพย์	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (บาท)	ยอดซื้อขาย (ล้านบาท)
DELTA	111.50	9.50	4,249
TIDLOR	24.90	-2.10	4,235
KBANK	130.50	-2.00	1,958
CPALL	64.25	0.00	1,280
SAWAD	51.00	-3.75	1,167

การเคลื่อนไหวของดัชนีรายกลุ่ม


กลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
Electronics	13,209.32	8.41
Auto	519.79	0.19
SET	1,557.71	-0.22
Commerce	36,089.55	-0.47
ICT	158.15	-0.72
Food	11,850.13	-0.89
Energy	21,250.01	-0.94
Bank	393.41	-0.99
Petro	856.41	-1.22
Property	249.34	-1.40
Media	39.37	-1.89
Packaging	4,002.96	-2.06
Finance&Sec.	3,909.27	-4.00


ดัชนีต่างประเทศ

	ปิด	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	YTD
DJIA	34,408.06	1.26	-6.50
NASDAQ	13,782.82	1.15	-11.78
FTSE	7,628.26	0.34	1.64
NIKKEI	33,485.49	-0.05	14.28
HSKI	19,828.92	2.17	-14.86
PCOMP (PH)	6,461.42	0.43	-8.88
JCI (IN)	6,713.80	0.21	0.28
FBKMLCI (MY)	1,381.73	-0.27	-10.39
FSSTI (SP)	3,242.85	0.77	1.94
Dubai (\$bbi)	73.31	-1.80	-4.30
THB/USD	34.60	-0.30	4.00
MLR (BBL)%	6.85		
BOT 1DRP%	2.00		
CPI (May)%	0.53		

ภาพตลาดและแนวโน้ม

Market wrap & Outlook

 **วานนี้ดัชนีย่อต่อจากประเด็นสัญญาณของเฟด** ที่จะไม่ยอมจบรอบดอกเบี้ยขาขึ้น เป็นเหตุผลในการขายหุ้นกลุ่มการเงิน TIDLOR SAWAD MTC ไปอีกรอบ ส่วน DELTA พยายามประคองตลาดไว้สุดฤทธิ์ และหุ้นกลาง-เล็กหลายบริษัทบวกแรง MOSHI TIPCO A5 MEB

 **วันนี้คาดดัชนี รอบแรก 1575 จุด** “เมื่อนักลงทุนไม่เชื่อฟัง” เฟด หลังการประชุมเมื่อวานเฟด บอกชัดเจนขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง ปีนี้ ก่อนทยอยเอากลบปีหน้า แต่นักลงทุนไม่ฟัง และเชื่อผลสำรวจเศรษฐกิจศาสตร์ส่วนใหญ่มากกว่า ที่มองว่าดอกเบี้ยจะขึ้นได้แค่ครั้งเดียว พร้อมทั้งมั่นใจงบวงจรดอกเบี้ยขาขึ้น ทั้งนี้การมองหาหุ้นรับवादตามตลาดวันนี้ อาจเป็นแบงก์ หรือ กลุ่มลิซซิ่ง แต่เรามองว่า ระยะสั้นอาจถูกรบกวนจากตัวเลข NPL โดยเฉพาะกระแสข่าวเรื่อง หนี้เสียรถ ส่วนปิโตร พลังงาน โรงไฟฟ้า สื่อสาร ยังขาดความเชื่อมั่นเรื่องทิศทางการเงิน ทำให้เรามองหาหุ้น Beta ตัวอื่นที่เห็นทิศทางการทำ นำสนใจกว่า เช่น สายการบิน การทำา


What to watch

 FedWatch Tool ของ CME Group บ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 71.9% ที่เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 5.25-5.50% ในการประชุมวันที่ 25-26 ก.ค. และให้น้ำหนักเพียง 28.1% ที่เฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.00-5.25%

นอกจากนี้ FedWatch Tool ยังบ่งชี้ว่า นักลงทุนคาดการณ์ว่า เฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25-5.50% ในการประชุมเดือนก.ย., พ.ย. และธ.ค. ก่อนที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 5.00-5.25% ในการประชุมเดือนม.ค.2567

ทั้งนี้ คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงินของเฟด (FOMC) มีมติเป็นเอกฉันท์ในการประกาศคงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่ระดับ 5.00-5.25% ในการประชุมวานนี้ ในการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (dot plot) เจ้าหน้าที่เฟดส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% อีก 2 ครั้ง สู่ระดับ 5.6% หรือบ่งชี้กรอบอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 5.50-5.75% ภายในสิ้นปีนี้

นอกจากนี้ dot plot บ่งชี้ว่า อัตราดอกเบี้ยจะแตะระดับ 4.6% ในช่วงสิ้นปี 2567 และแตะระดับ 3.4% ในช่วงสิ้นปี 2568 โดยเพิ่มขึ้นจากตัวเลขคาดการณ์ในเดือนมี.ค.ที่ระดับ 4.3% และ 3.1% ตามลำดับ เฟดคาดว่าเฟดจะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปี 2567 โดยจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยรวม 1.00% ในปีดังกล่าว ขณะที่คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยระยะยาวอยู่ที่ระดับ 2.5%

 ECB ลงมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก 0.25% สู่ระดับ 3.5% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 22 ปี โดยปรับขึ้นเป็นครั้งที่ 8 ติดต่อกันแล้ว ขณะที่เงินเพื่อของยุโรปอยู่ที่ 6.1% สูงกว่าเป้าหมายที่ระดับ 2% ของ ECB ถึง 3 เท่า

หุ้นแนะนำวันนี้

 **BA AOT** แนะนำเล่นกลุ่มที่มีโอกาสติดหัวกับงบไตรมาส 2 จำกัด

Tactical port

 เพิ่ม BA

ตัวเลขเศรษฐกิจ

		Previous	Consensus
MON	Japan PPI	5.8% y-y	5.2% y-y
	India Industrial production	1.1% y-y	1.5% y-y
	India CPI	4.7% y-y	4.4% y-y

TUE	US Core CPI	0.4% m-m	0.4% m-m
	US Core CPI	5.5% y-y	5.3% y-y
WED	US PPI ex food energy	0.2% m-m	0.2% m-m
	US FOMC rate decision	5-5.25%	5-5.25%
	Thailand MPC minutes		
THU	US Retail sales	0.4% m-m	-0.2% m-m
	US Industrial production	0.5% m-m	0.1% m-m
	ECB Meeting	3.25%	3.5%
	Japan Exports	2.6% y-y	-1.1% y-y
	China Industrial production	5.6% y-y	3.5% y-y
	Indonesia Exports	-29.4% y-y	-6.3% y-y
	India exports	-12.7% y-y	-10.2% y-y
	Taiwan CBC policy meeting	1.875%	2%
FRI	EU HICP	6.1% y-y	6.1% y-y
	EU HICP Core	5.3% y-y	5.3% y-y
	BOJ policy meeting		

วิกิจ ธีรธรรมรัตน์ Tel. (662) 618-1336

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน/ปัจจัยทางเทคนิค

นภนต์ ใจแสน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ภูวดล ภูสอติเงิน, AISA นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำรายวัน

ชื่อหุ้น	วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาเปิด ณ.วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาสูงสุดนับจากวันที่แนะนำ	ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน)	%เปลี่ยนแปลงล่าสุด	คำแนะนำ
BMSCITH	03/01/2023	11.57	11.69	10.90	-5.79%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.63	10.34	-7.60%	
MGC	11/05/2023	9.20	10.40	9.30	1.09%	ถือ
JMART	24/05/2023	20.10	21.10	19.30	-3.98%	ถือ
WAVE	29/05/2023	0.19	0.21	0.17	-10.53%	ถือ
DITTO	29/05/2023	28.76	38.00	33.75	17.36%	ถือ
TTB	31/05/2023	1.58	1.67	1.62	2.53%	ถือ

ECL	01/06/2023	1.65	1.70	1.66	0.61%	ถือ
HANA	07/06/2023	45.00	48.50	47.00	4.44%	ถือ
DELTA	09/06/2023	102.00	113.00	111.50	9.31%	ถือ
BDMS	09/06/2023	28.50	29.00	28.75	0.88%	ถือ
KBANK	12/06/2023	132.50	133.50	130.50	-1.51%	ถือ
SIRI	12/06/2023	1.90	1.92	1.90	0.00%	ถือ
BTS	13/06/2023	7.50	7.70	7.70	2.67%	ถือ
SPRC	13/06/2023	9.00	9.10	8.85	-1.67%	ถือ
ITC	14/06/2023	22.70	23.80	23.00	1.32%	ถือ
AAI	14/06/2023	4.86	4.92	4.52	-7.00%	ถือ
CHAYO	15/06/2023	8.00	8.00	7.75	-3.13%	ถือ
CBG	15/06/2023	70.50	70.75	69.00	-2.13%	ถือ

Source: ASPEN

Deletion: 7 มี.ค. ASAP -17.58% GULF -5.99% BH -0.93% BDMS -5.83%
 31 มี.ค. AOT +4.80% AURA -1.64% CPN +4.17%
 5 เม.ย. NEX -25.84% MAKRO -7.83% BJC -2.61% GLOBAL -4.74% CPALL -2.78%
 21 เม.ย. PTG -6.29% OR -4.37% BGRIM -5.00% GULF -3.30%
 24 เม.ย. AAV -0.74% EA -6.56%
 16 พ.ค. TTB +1.38% SAWAD +6.13% NCAP +28.73%
 17 พ.ค. INTUCH -2.01% BBL -3.64% KTB +7.43% COM7 -13.6% NEX -5.71% WHAUP -5.47% GULF -9.0%
 KBANK -2.55%
 19 พ.ค. MENA -22.69% AP -13.11%
 22 พ.ค. PJW -7.52%
 31 พ.ค. BTS -2.74%
 06 มิ.ย. CPALL -1.94% CPN -2.58% MAKRO -4.43% SSP -6.11%
 08 มิ.ย. GLOBAL -10.26%
 14 มิ.ย. OTO -59.85% SOLAR 0% NCAP -6.25% BWG +1.45%

รายงานวันนี้

Quant Portfolio

อัทเทพอร์ตการลงทุน

พอร์ตการลงทุนของเราให้ผลตอบแทน 0.1% นับจากวันที่เราออกทวีตาระดับล่าสุดในวันที่ 7 มิ.ย. ซึ่งต่ำกว่าผลตอบแทนของตลาดหุ้นไทยที่ 2.0% ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เรามีการปรับหุ้นในพอร์ต โดยถอดหุ้น KTC และ SAWAD ออก และเพิ่ม EKH JMT และ LH เข้ามาในพอร์ตการลงทุนของเรา

Chemical (Idea)

กลุ่มเคมีภัณฑ์

อุปสงค์เติบโต ท่ามกลางอุปทานล้นเช่นกัน

แม้ว่าจะเห็นการฟื้นตัวของอุปสงค์การใช้ผลิตภัณฑ์เคมี โดยเฉพาะจากเศรษฐกิจจีนฟื้นตัวต่อเนื่องไปจน 3Q23 แต่ส่วนต่างราคา (Spread) ก็ยังคงถูกกดดันจากปัจจัยฤดูกาล (Low season) และการเปิดโรงงานใหม่ทำให้อุปทานเข้าตลาดเพิ่ม ส่งผลให้คาดว่า Spread ผลิตภัณฑ์เคมีใน 3Q23 แม้จะเพิ่มขึ้น YoY แต่จะเพียงทรงตัว

QoQ อย่างไรก็ตาม มองว่า Valuation ที่ปรับตัวไปอยู่ในระดับที่ต่ำ ได้สะท้อนความกังวลส่วนใหญ่ไปพอสมควรแล้ว

Fundamental View: เรายังคงให้น้ำหนักการลงทุน “เท่ากับตลาด” และชอบ I.V.L. มากสุด

GFPT

จีเอฟพีที

เริ่มกำไรผ่านพ้นจุดต่ำสุด

เราชอบกลุ่มอิงราคาไม่มากกว่าหมู เพราะความผันผวนต่ำกว่า ณ ขณะนี้ โดย GFPT เป็นตัวแทนของกลุ่มไอทีดี และราคาไทยมีปัจจัยหนุนให้แข็งแกร่งในช่วง 2Q23-3Q23 จากการส่งออกที่เติบโตดีตามฤดูกาลและมีความต่อเนื่องใน 2 ไตรมาสนี้ และการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวหนุนการบริโภคเพิ่มขึ้น ทำให้ภาพรวมเชื่อว่ากำไรของ GFPT ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1Q23 และจะแข็งแกร่งต่อเนื่องในอีก 2 ไตรมาส ขณะที่ PER ซื้อขายอยู่ที่ 10.6 เท่า ต่ำกว่าจุดสูงสุดที่เคยทำได้ตอนขาขึ้นล่าสุดที่ 12.5 เท่า

Fundamental View: เรายังแนะนำซื้อถึงกำไร GFPT ตามแนวโน้มผลประกอบการที่ดีขึ้น

NEX

เน็กซ์ พอยท์

#NEX destination

NEX เป็นหนึ่งในบริษัทที่เราได้รับเกียรติจากผู้บริหารมาให้ข้อมูลกับเราในงาน BLS Revive and Thrive day ในวันที่ 19 มิ.ย. นี้ โดยเราเชื่อว่ากำไรของ NEX จะเร่งตัวขึ้นอย่างก้าวกระโดดใน 2Q23 ตามการส่งมอบรถแม่เหล็กไฟฟ้าที่มากขึ้น แต่ยังไม่จบแค่นั้น เพราะเชื่อว่าจะมี Story การเติบโตอยู่อีกเพียบ ทั้ง

- 1) การ นำบริษัทย่อย Tera ที่ทำเกี่ยวกับพวกการขาย hardware, cloud, cyber security และก็ยังมีส่วน application ของตัวเองเข้าจดทะเบียนและขาย IPO
- 2) ธุรกิจ EV เองยังเห็นโอกาสที่จะได้รับคำสั่งซื้อใหม่จากทั้งโครงการของรัฐบาล รถแม่เหล็ก EV และ Garage trucks, การลด Carbon ในกระบวนการขนส่ง และรถหัว EV
- 3) โรงงานผลิตมอเตอร์ EV และสายไฟ high voltage ที่เป็นหัวใจของรถ EV และลดต้นทุนต่อคันลงด้วย

Fundamental View: เรายังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 13.50 บาท

AWC

แอสเสท เวิร์ด คอร์ป

สรุปดีล AWC เข้าซื้อ Plaza Athenee New York

อิงจากข่าวที่ AWC รายงานการเข้าซื้อโรงแรม Plaza Athenee ที่นิวยอร์ก ประกาศไปวานนี้ ซึ่งเรามองเป็นกลางๆ ขณะที่ราคาหุ้นกลับตอบรับเชิงลบ เรายังสรุปเชิงวิเคราะห์มุมมองให้ดังนี้

- 1) มูลค่าการซื้อไม่ได้ถูก: หากรวมต้นทุนการเข้าซื้อและเงินลงทุนปรับปรุงรวมกันที่ 1.5 หมื่นล้านบาท และหากใช้ EDITDA ที่ AWC ประเมินไว้ว่าจะได้ที่ 1.1 พันล้าน

บาท จะได้ EV/EBITDA ที่ 13.6 เท่า และหากต้องจ่ายเพิ่มใน option การยืดเวลาการชำระเต็มมูลค่าการซื้อขายไปอีก 5 ปีจะทำให้ อยู่ที่ 15-16 เท่าเลย

2) นักลงทุนอาจมีมุมมองเชิง Downside risk/Conservative ต่อตัวเลขกำไรที่บริษัทประเมิน

3) ต้องใช้ระยะเวลาในการรับรู้รายได้ และไม่ได้อิงตามข้อมูลในอดีตได้ ทำให้ความมั่นใจต่อกำไรยังต่ำ

4) ความโปร่งใสในการเข้าซื้อกิจการ เนื่องจากเป็นรายการระหว่างกัน จึงต้องรอดูรายงานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) ที่จะแจ้งตลาดต้นเดือนหน้า

โดยภาพรวมเราเชื่อว่าหุ้น AWC ยังขาดปัจจัยหนุนในช่วงนี้ โดยผลการดำเนินงานก็เป็น Low season ประกอบกับตลาดนี้ไม่ได้สร้าง Sentiment บวกต่อมุมมองตลาดด้วย

Fundamental View: แม้เรายังคงแนะนำซื้อ AWC (ราคาเป้าหมาย 6.50 บาท) แต่เมื่อเปรียบเทียบกับในกลุ่มโรงแรมเราชอบ MINT มากที่สุดในกลุ่ม

หุ้นมีข่าว

KSL

+

KSL มั่นใจรายได้ปีนี้โต 20% ตามเป้า รับผลบวกราคาขายน้ำตาลพุ่ง ล่าสุดยื่นสูง 25-26 เซนต์ต่อปอนด์ หนุนราคาขายปีหน้าขยับสูง พร้อมออกผลิตภัณฑ์ใหม่ "เคนส์" น้ำตาล Low GI รุกตลาดคนรักสุขภาพ ตั้งเป้าขายกำลังผลิตปี 67 เพิ่มขึ้น 2,000 ตัน (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)

TGE

+

TGE เดินหน้านำโรงไฟฟ้าชีวมวล TBP กำลังการผลิต 9.9 เมกะวัตต์ คว่าใบรับรองคาร์บอนเครดิต จำนวน 88,581 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า จากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก ตอกย้ำนโยบายด้าน ESG และเสริมรายได้ในอนาคต รอพิจารณาช่วงเวลาที่เหมาะสมเพื่อนำคาร์บอนเครดิตจำหน่ายผ่าน Carbon Markets Club (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)

GABLE	GABLE ส่งเฟิร์ส ลอจิก จับมือ 2 พันธมิตร DataStax และ Dedoco พัฒนาโซลูชัน 2 นวัตกรรมรับ เมกะเทรนด์ดิจิทัล ช่วยลูกค้าทำงานง่ายขึ้น ปลอดภัย เซฟต้นทุน พร้อมศูนย์บริการหลังการขายครบวงจร (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
+	
Auto	การส่งออกของญี่ปุ่นในเดือนพฤษภาคมเติบโตขึ้นเหนือความคาดหมายของนักเศรษฐศาสตร์ เนื่องจากยอดขายรถยนต์ที่เติบโตขึ้นอย่างโดดเด่น แม้ว่าอัตราการขยายตัวยังคงชะงักงันก็ตาม จากการที่อัตราเงินเฟ้อ และการขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ทั่วโลก (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
+	
KTMS	KTMS วางโรดแมป 3 ปี มีเครื่องบริการฟอกเลือดด้วยไตเทียม 500 เครื่อง พร้อมเปิดศูนย์บริการ ไตเทียม 50 แห่งจากปัจจุบัน 23 แห่ง ด้านแม่ทัพหญิง "กาญจนา พงศ์พัฒนเดชา" ส่งชิงผลงานไตรมาส 2/2566 ดีกว่าช่วงเดียวกันกับปีก่อน ส่วนปีนี้คาดการณ์ได้ชน 550 ล้านบาท (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
+	
TIPH	TIPH ลุย CLMV เล็งขยายอาณาจักรธุรกิจในกลุ่มพหุฯ หลังเห็นโอกาสการขยายตัวของธุรกิจที่มีศักยภาพ สะท้อนจาก GDP โตเฉลี่ยกว่า 7% ในช่วง 6 ปีที่ผ่านมา คาดเข้าลงทุนภายในปีนี้ พร้อมตั้งเป้าหมายสู่ท็อป 5 ในปี 2570 (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
+/-0	

Trend Forecasting | 16 มิถุนายน 2566

SET Index ปิด 1,557.71 (-0.22%) มูลค่าการซื้อขาย 4.7 หมื่นล้านบาท

SET throw back (ปรับฐานย่อ)...พักตัวระยะสั้น!



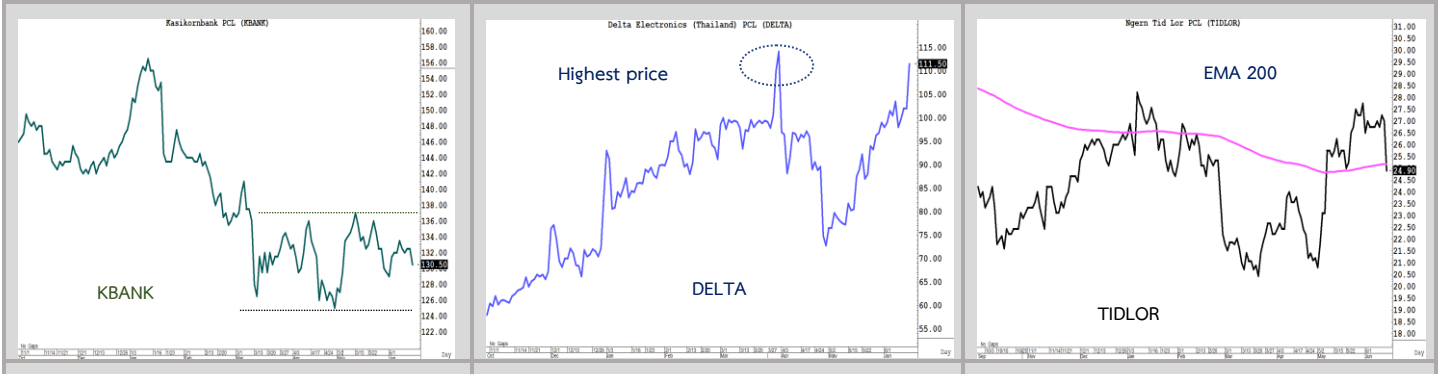
SET Index รับ 1,550 จุด ต้าน 1,570 จุด

แนวโน้ม SET ขึ้นสลับย่อ!



เล่าด้วยภาพ SET ขึ้นสลับย่อ! ภายหลังจากจุดโซนด้านสำคัญ (เส้นแนวโน้ม) ได้สำเร็จ! ส่งสัญญาณ throwback ทากยืนรักษาแนว ไน้มไม่หลุดโซนรับที่ 1,540 จุด (รับเดิมเปลี่ยนเป็นต้าน) จะทำให้ดัชนีมีโอกาสขึ้นต่อและลุ้นกันยาวๆ โดยเป้าหมายการขึ้นรอบนี้มองกลับขึ้นไปจุด high เดือนเม.ช.-พ.ค. ที่ 1,600 จุด โซนรับ 1,550 จุด (Higher low) ฐานยกขึ้น ส่วนแผนเทรดครุคร่าท้ายสัปดาห์จะเป็นอย่างไร ติดตามที่หน้าคัดหุ้นเด่นประจำวันครับ.....

Stocks focus: KBANK sideways / DELTA ขึ้นสู่จุดยอดที่เคยทำได้ 115 / TIDLOR หลุด EMA 200...alert!

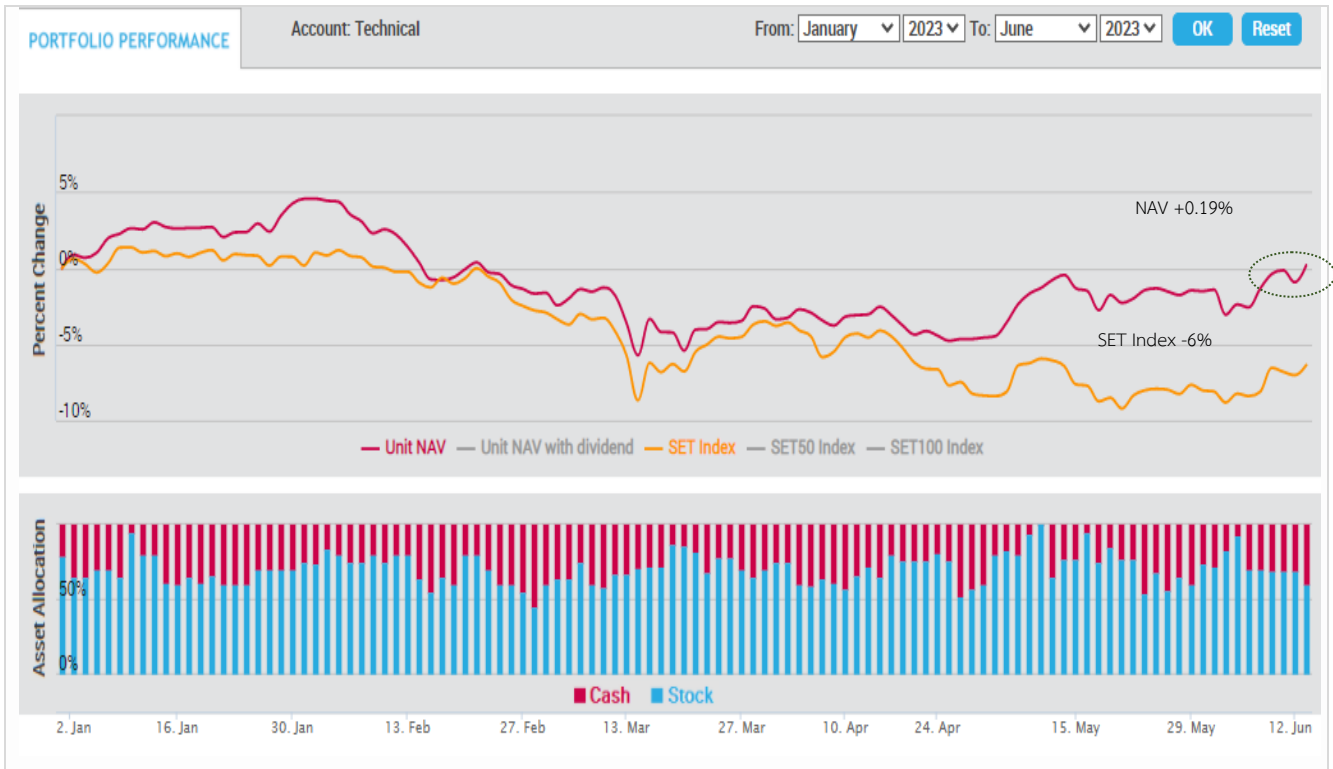


Technical follow up

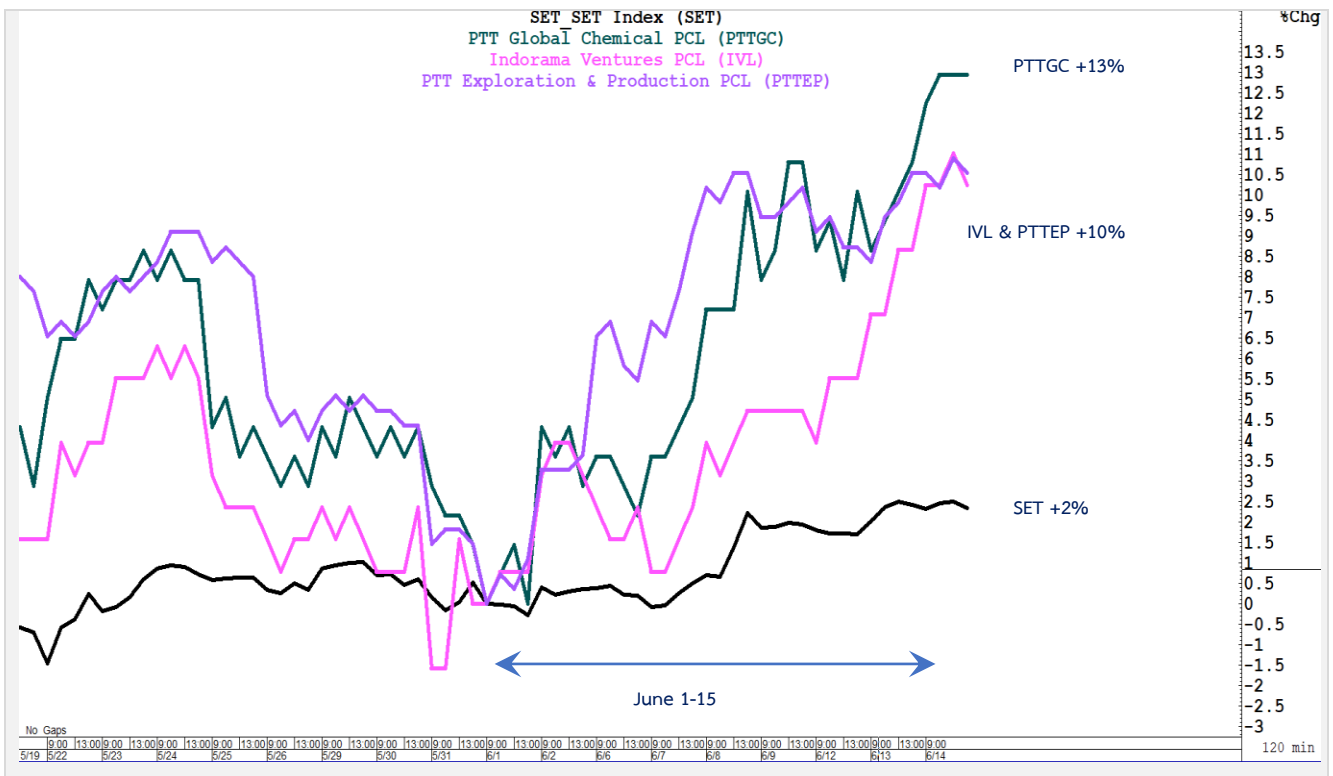
Stock	Recommend	Comment
PTTGC	ซื้อเพิ่ม 12 มิ.ย.	ทำราคาค่าเฉลี่ยเพิ่มสูงขึ้นเรื่อยๆ...อยู่ในช่วงขาขึ้นเฟสแรก ลุ้นขึ้นเลข 4 นำหน้า
HANA	ถือต่อ 13 มิ.ย.	ทะลุ high แล้วย่อเล็กน้อย...ขาขึ้นยังไม่จบ ลุ้นต้าน 50
CBG	ทยอยซื้อ 13 มิ.ย.	วอลุ่มเด่น หนุนสัญญาณฟื้นตัว signal recovery!
VGI	Trading 15 มิ.ย.	เงื่อนไขจุดคัท...ห้ามหลุด low < 32
PTTEP	ถือต่อ 15 มิ.ย.	ปรับฐานย่อย.....บนทิศทางขาขึ้น
SCGP	ซื้อเพิ่ม 14 มิ.ย.	ฟื้นตัวขาขึ้นเฟสแรกอาจยังไปได้ไม่ไกล เน้นกัณฑ์ถือต่อ

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

รีวิวมผลตอบแทน ...Portfolio พลิกกลับเป็น (+)



หุ้นแนะนำ ปีโตร&พลังงาน....ขึ้นชนะตลาด!



Track with Technical:

“แผนแก้มือ...Technical portfolio”

แนะนำ “ถือต่อ”

มุมมอง

Signal recovery!

CBG (คาราบาวกรุ๊ป)

แนวรับ 67

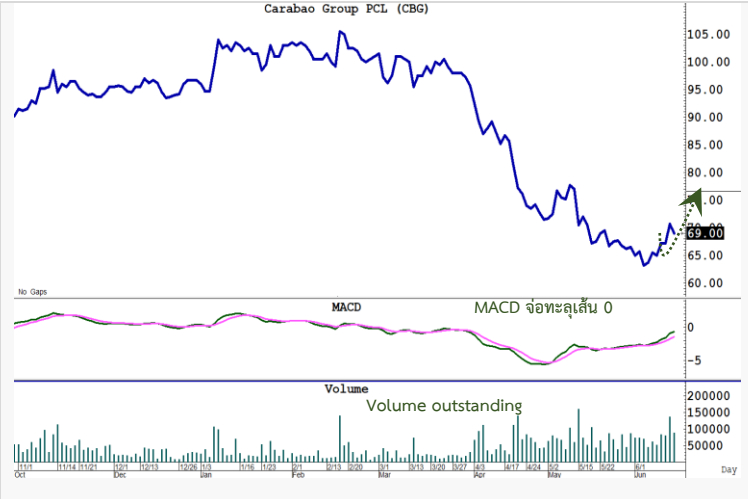
แนวต้าน 75-76

(Stop loss < 65)

คำแนะนำ

CBG ปรับตัวมากกว่า 30% จากจุดสูงสุดที่ 105 โครงสร้าง price pattern ส่งสัญญาณกลับตัว “signal recovery” จับตา MACD จ่อทะลุเส้น 0 หนุนโครงสร้างขาขึ้นรอบใหม่ มีอยู่เหนือต่อโซนรับ 67 ด้าน 75-76 จุดปิดความเสี่ยง ไม่ควรลงต่ำกว่า low < 65

Note: CBG ลุยไม้แรกเมื่อ 14 มิ.ย.



แนะนำ “แนว run trend”

มุมมอง **ขาขึ้นยังไม่จบ!**

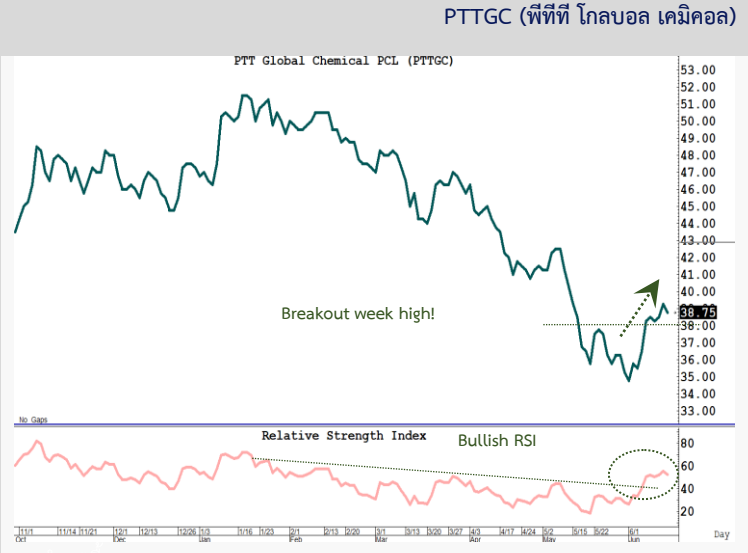
แนวรับ 37

แนวต้าน 42 / 44

(Stop loss < 35)

คำแนะนำ

PTTGC breakout week high สำเร็จ! ส่งสัญญาณจุดเปลี่ยนขาขึ้นรอบใหม่ ขณะที่ RSI > 50 หนุนภาวะความแข็งแกร่งด้านราคา แผนเทรดมีอยู่เหนือต่อจุดรับ 37 ด้าน 42 และ 44 แผนปิดความเสี่ยงจุดขาดขาดทุน ไม่ควรต่ำกว่า 35 // Note: PTTGC ลุยไม้แรกเมื่อ 6 มิ.ย.



แนะนำ “มีอยู่ถือต่อ”

มุมมอง **Ascending triangle!**

แนวรับ 1.8

แนวต้าน 2 / 2.1

(Stop loss < 1.75)

คำแนะนำ

SIRI โครงสร้างสามเหลี่ยมขาขึ้น “Ascending triangle” MACD > 0 บ่งชี้ภาวะกระทิง bull run มีอยู่เหนือถือต่อ โซนรับ 1.8 ด้าน 2-2.1 จุดปิดความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่า low 1.75 // Note: SIRI หนุนแนะนำประจำเดือนมิ.ย.



United States
Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
13/06/2023	Monthly Budget Statement	May	-\$236.0b	-\$240.3b	-\$66.2b	--	72.8682
13/06/2023	NFIB Small Business Optimism	May	88.5	89.4	89.0	--	60
13/06/2023	CPI MoM	May	0.1%	0.1%	0.4%	--	97
13/06/2023	CPI Ex Food and Energy MoM	May	0.4%	0.4%	0.4%	--	77.5194
13/06/2023	CPI YoY	May	4.1%	4.0%	4.9%	--	93.7984
13/06/2023	CPI Ex Food and Energy YoY	May	5.2%	5.3%	5.5%	--	65.8915
13/06/2023	CPI Index NSA	May	304.075	304.127	303.363	--	39.5349
13/06/2023	CPI Core Index SA	May	307.530	307.824	306.489	--	45.7364
13/06/2023	Real Avg Weekly Earnings YoY	May	--	-0.7%	-1.1%	-1.2%	14.7287
13/06/2023	Real Avg Hourly Earning YoY	May	--	0.2%	-0.5%	-0.6%	10.0775
14/06/2023	MBA Mortgage Applications	9-Jun	--	7.2%	-1.4%	--	90.6977
14/06/2023	PPI Final Demand MoM	May	-0.1%	-0.3%	0.2%	--	86.8217
14/06/2023	PPI Ex Food and Energy MoM	May	0.2%	0.2%	0.2%	--	67.4419
14/06/2023	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	May	0.2%	0.0%	0.2%	0.1%	17.0543
14/06/2023	PPI Final Demand YoY	May	1.5%	1.1%	2.3%	--	68.9922
14/06/2023	PPI Ex Food and Energy YoY	May	2.9%	2.8%	3.2%	3.1%	66.6667
14/06/2023	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	May	3.1%	2.8%	3.4%	3.3%	15.5039
15/06/2023	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	14-Jun	5.25%	5.25%	5.25%	--	97.6744
15/06/2023	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	14-Jun	5.00%	5.00%	5.00%	--	58.9147
15/06/2023	Interest on Reserve Balances Rate	15-Jun	5.15%	5.15%	5.15%	--	8.52713
15/06/2023	Retail Sales Advance MoM	May	-0.2%	0.3%	0.4%	--	93.0233
15/06/2023	Retail Sales Ex Auto MoM	May	0.1%	0.1%	0.4%	--	65.1163
15/06/2023	Retail Sales Ex Auto and Gas	May	0.2%	0.4%	0.6%	0.5%	57.3643
15/06/2023	Retail Sales Control Group	May	0.2%	0.2%	0.7%	0.6%	24.031
15/06/2023	Import Price Index MoM	May	-0.5%	-0.6%	0.4%	0.3%	76.7442
15/06/2023	Import Price Index ex Petroleum MoM	May	-0.1%	-0.2%	-0.1%	-0.2%	6.20155
15/06/2023	Import Price Index YoY	May	-5.6%	-5.9%	-4.8%	-4.9%	34.8837
15/06/2023	Export Price Index MoM	May	-0.1%	-1.9%	0.2%	-0.1%	13.9535
15/06/2023	Export Price Index YoY	May	-8.4%	-10.1%	-5.9%	-6.0%	13.1783
15/06/2023	Initial Jobless Claims	10-Jun	245k	262k	261k	262k	98.4496
15/06/2023	Continuing Claims	3-Jun	1768k	1775k	1757k	1755k	68.9147
15/06/2023	Empire Manufacturing	Jun	-15.1	6.6	-31.8	--	82.9457
15/06/2023	Philadelphia Fed Business Outlook	Jun	-14.0	-13.7	-10.4	--	77.5194
15/06/2023	Industrial Production MoM	May	0.1%	-0.2%	0.5%	--	88.3721
15/06/2023	Capacity Utilization	May	79.7%	79.6%	79.7%	79.8%	61.8605
15/06/2023	Manufacturing (SIC) Production	May	-0.1%	0.1%	1.0%	0.9%	20.9302
15/06/2023	Business Inventories	Apr	0.2%	0.2%	-0.1%	-0.2%	36.4341
16/06/2023	Net Long-term TIC Flows	Apr	--	\$127.8b	\$133.3b	\$205.6b	69.7674
16/06/2023	Total Net TIC Flows	Apr	--	\$48.4b	\$56.7b	\$129.0b	64.3411
16/06/2023	New York Fed Services Business Activity	Jun	--	--	-16.8	--	1.55039
16/06/2023	U. of Mich. Sentiment	Jun P	60.0	--	59.2	--	94.5736
16/06/2023	U. of Mich. Current Conditions	Jun P	65.1	--	64.9	--	17.8295
16/06/2023	U. of Mich. Expectations	Jun P	55.2	--	55.4	--	20.155
16/06/2023	U. of Mich. 1 Yr Inflation	Jun P	4.1%	--	4.2%	--	23.2558
16/06/2023	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Jun P	3.0%	--	3.1%	--	22.4806

Economic Events

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
15/06/2023	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	14-Jun	5.25%	5.25%	5.25%	--	97.6744
15/06/2023	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	14-Jun	5.00%	5.00%	5.00%	--	58.9147

China
Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
13/06/2023	7D Reverse Repo Rate	13-Jun	--	1.9%	2.0%	--	0
13/06/2023	Aggregate Financing CNY	May	1900.0b	1560.0b	1220.0b	1224.4b	40.8163
13/06/2023	Money Supply M2 YoY	May	12.0%	11.6%	12.4%	--	85.7143
13/06/2023	Money Supply M0 YoY	May	--	9.6%	10.7%	--	53.0612
13/06/2023	New Yuan Loans CNY	May	1550.0b	1360.0b	718.8b	--	71.4286
13/06/2023	Money Supply M1 YoY	May	5.2%	4.7%	5.3%	--	57.1429
15/06/2023	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	15-Jun	2.7%	2.7%	2.8%	--	18.3673
15/06/2023	1-Yr Medium-Term Lending Facilities Volume	45092	200.0b	237.0b	125.0b	--	2.04082
15/06/2023	New Home Prices MoM	May	--	0.10%	0.32%	--	28.5714
15/06/2023	Industrial Production YoY	May	3.5%	3.5%	5.6%	--	87.7551
15/06/2023	Industrial Production YTD YoY	May	3.9%	3.6%	3.6%	--	65.3061
15/06/2023	Retail Sales YoY	May	13.7%	12.7%	18.4%	--	83.6735
15/06/2023	Retail Sales YTD YoY	May	9.6%	9.3%	8.5%	--	59.1837
15/06/2023	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	May	4.4%	4.0%	4.7%	--	61.2245
15/06/2023	Property Investment YTD YoY	May	-6.7%	-7.2%	-6.2%	--	24.4898
15/06/2023	Residential Property Sales YTD YoY	May	--	11.90%	11.8%	--	0
15/06/2023	Surveyed Jobless Rate	May	5.2%	5.2%	5.2%	--	22.449
15/06/2023	FX Net Settlement - Clients CNY	May	--	29.1b	32.4b	--	20.4082
15/06/2023	FDI YTD YoY CNY	May	--	0.1%	2.2%	--	4.08163

Japan
Economic Releases

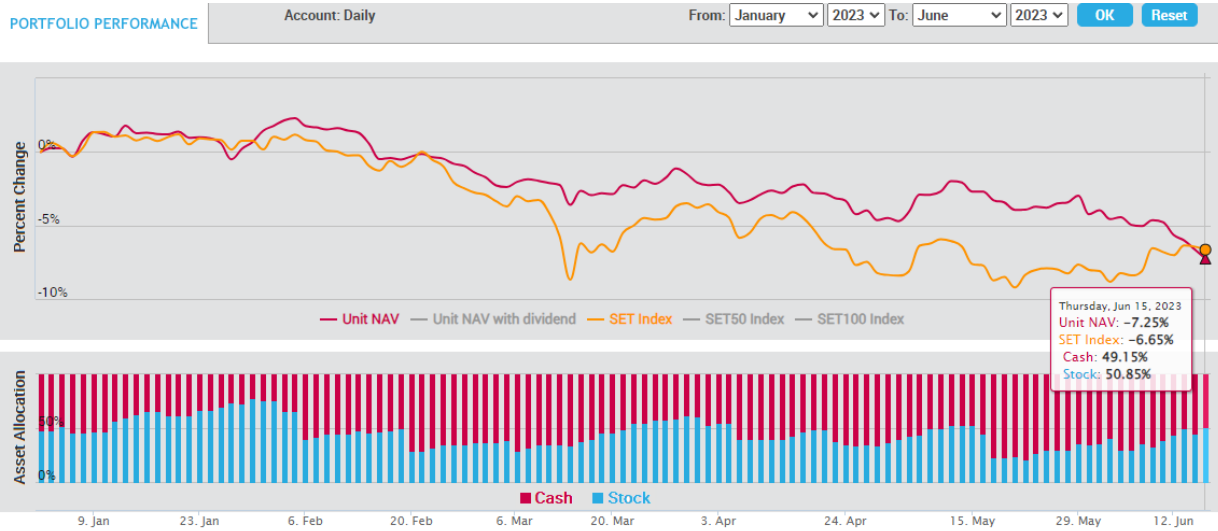
Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
12/06/2023	PPI MoM	May	-0.2%	-0.7%	0.2%	0.3%	56.8182
12/06/2023	PPI YoY	May	5.6%	5.1%	5.8%	5.9%	93.1818
12/06/2023	Machine Tool Orders YoY	May P	--	-22.2%	-14.4%	--	67.0455
13/06/2023	BSI Large All Industry QoQ	2Q	--	2.7	-3.0	--	30.6818
13/06/2023	BSI Large Manufacturing QoQ	2Q	--	-0.4	-10.5	--	29.5455
15/06/2023	Trade Balance	May	¥1286.8b	¥1372.5b	¥432.4b	¥432.3b	65.9091
15/06/2023	Trade Balance Adjusted	May	¥860.0b	¥777.8b	¥1017.2b	¥1035.5b	48.8636
15/06/2023	Exports YoY	May	-1.2%	0.6%	2.6%	--	46.5909
15/06/2023	Imports YoY	May	-10.3%	-9.9%	-2.3%	--	37.5
15/06/2023	Core Machine Orders MoM	Apr	3.0%	5.5%	-3.9%	--	92.0455
15/06/2023	Core Machine Orders YoY	Apr	-8.5%	-5.9%	-3.5%	--	63.6364
15/06/2023	Foreign Buying Japan Stocks	9-Jun	--	¥1324.9b	¥610.9b	¥608.7b	51.1364
15/06/2023	Foreign Buying Japan Bonds	9-Jun	--	¥186.4b	¥537.9b	¥539.1b	45.4545
15/06/2023	Japan Buying Foreign Bonds	9-Jun	--	¥14.7b	¥524.7b	¥521.3b	55.6818
15/06/2023	Japan Buying Foreign Stocks	9-Jun	--	¥74.4b	¥137.5b	--	42.0455
15/06/2023	Bloomberg June Japan Economic Survey (Table)						0
15/06/2023	Tertiary Industry Index MoM	Apr	0.4%	1.2%	-1.7%	-1.5%	87.5
16/06/2023	BOJ Policy Balance Rate	16-Jun	-0.1%	--	-0.1%	--	79.5455
16/06/2023	BOJ 10-Yr Yield Target	16-Jun	0.0%	--	0.0%	--	68.1818

Thailand
Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
16/06/2023	Foreign Reserves	9-Jun	--	--	\$221.1b	--	80.7692
16/06/2023	Forward Contracts	9-Jun	--	--	\$28.2b	--	19.2308

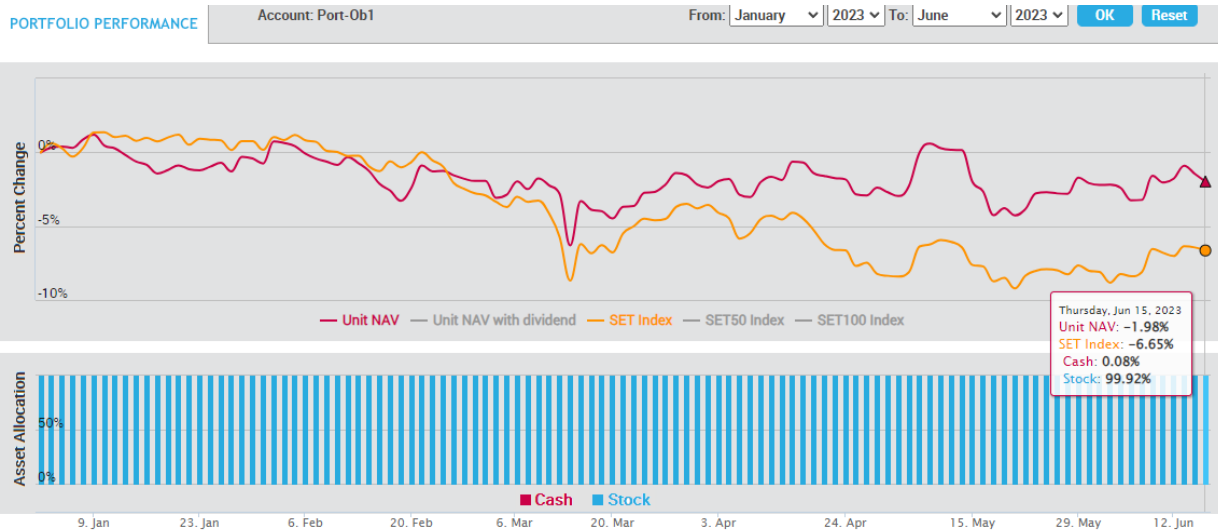
Sources: Bloomberg

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



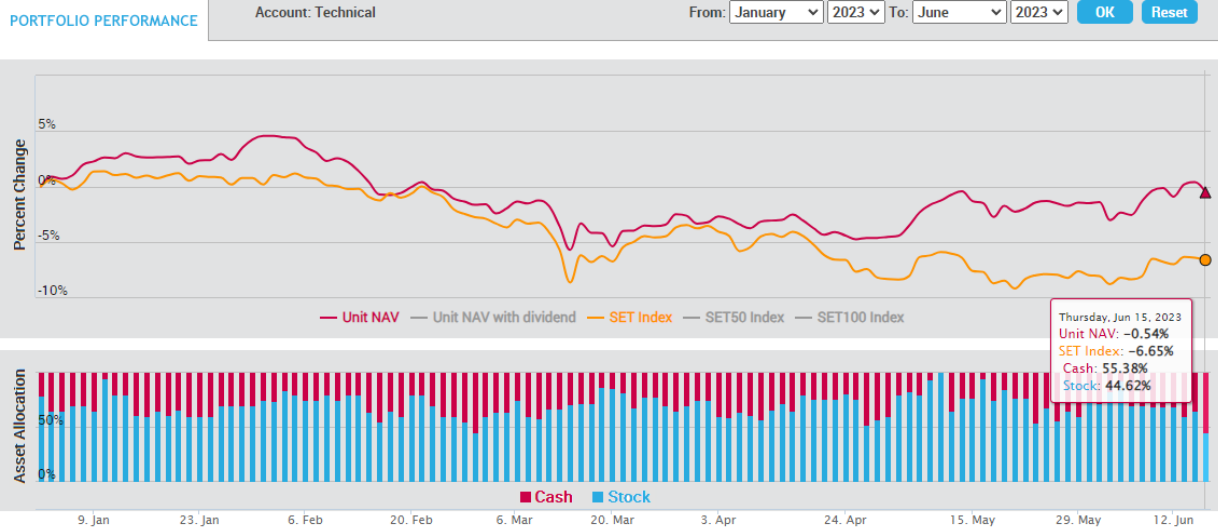
- เน้นการจับจังหวะ "Timing" ในการลงทุนหุ้น โดยพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่ "กำลังจะ หรือ จะมี" อิทธิพลต่อราคาหุ้น
- สามารถเลือกหุ้นที่อยู่นอกเหนือจาก BLS Universe
- ผลตอบแทนวัดตาม "Direction" ของราคาหุ้นเป็นหลัก

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



เน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก โดยลงทุนเฉพาะหุ้นที่นักวิเคราะห์ของบล.บัวหลวงติดตามและมีการออกรายงาน และเลือกลงทุนหุ้น 100% ตลอดโดยมีจำนวน 10 ตัว และให้น้ำหนักของแต่ละหุ้นแปรตามขนาดของหุ้น

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



การวิเคราะห์ทางเทคนิค : เป็นการวิเคราะห์รูปแบบราคาและสถิติ ที่ศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดในอดีตโดยใช้หลักสถิติ เพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรมราคาหุ้นในอนาคต วัตถุประสงค์เพื่อการคาดการณ์การเคลื่อนไหวราคาหุ้นในอนาคตและช่วยทางจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม

ปฏิทินหุ้น

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
12 Jun 23	13 Jun 23 XD ABFTH 13 Baht XD BYDCOM80 -	14 Jun 23 XD LHK 0.09 Baht XD PINGAN80 - XW NUSA 5 : 1	15 Jun 23	16 Jun 23
19 Jun 23	20 Jun 23	21 Jun 23	22 Jun 23	23 Jun 23
26 Jun 23	27 Jun 23	28 Jun 23 XD 3K-BAT 0.25 Baht	29 Jun 23 XR PROUD 1.8 : 1 @1.75Baht	30 Jun 23
3 Jul 23	4 Jul 23 XD STANLY 20 Baht	5 Jul 23	6 Jul 23	7 Jul 23 XR KC 1 : 1.7 @0.12Baht
10 Jul 23	11 Jul 23	12 Jul 23	13 Jul 23	14 Jul 23
17 Jul 23	18 Jul 23	19 Jul 23	20 Jul 23	21 Jul 23 XD TMW 1.7 Baht
24 Jul 23	25 Jul 23 XD VGI 0.04 Baht	26 Jul 23	27 Jul 23	28 Jul 23
31 Jul 23 XD EPG 0.14 Baht	1 Aug 23	2 Aug 23	3 Aug 23	4 Aug 23
7 Aug 23 XD BTS 0.16 Baht XD PTL 0.27 Baht	8 Aug 23	9 Aug 23	10 Aug 23	11 Aug 23

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

XW- Right for Warrant XM- Right for meeting

Sources: SET, Bualuang research

BUALUANG SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED (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	PITTEP	PITGTC	SCB	SPRC	TOP	WHA	STA	BGRIM	GULF	MTC	AWC	CRC	CPF
CFN	HANA	HIMPRO	IVL	OSP	SAWAD	BANPU	BCH	BTS	SCC	TU	INTUCH	RATCH	VGI	SCGP
COM7	DOHOME	JMT	CHG	TTB	BAM	BCP	AP	KTB	KKP	OR	BEM	GUNKUL	EA	SPALI
RBF	STGT	JMART	BEC	BLA	KEX	RCL	SINGER	STARK	TIDLOR	FORTH	TIPH	AAV	DELTA	BCPG
SABUY	THG	CKP	TRUE	PSL	SIRI	TQM	CK							

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.