

รอบด้าน ตลาดหุ้น

18 กรกฎาคม 2566

สรุปภาวะตลาด 17 กรกฎาคม 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	% การเปลี่ยนแปลง YTD
1,528.77	10.85	0.71%	-8.47%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)		46,463.28	

ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)	ซื้อ	ขาย	สุทธิ
Institution	4,868.0	4,026.8	841.15
Proprietary Trading	3,791.5	3,440.5	350.98
Foreign	23,662.6	22,860.0	802.58
Retail	14,141.2	16,135.9	-1,994.72
	10%	9%	
	8%	7%	
	51%	49%	
	30%	35%	

อันดับหลักทรัพย์ที่มียอดซื้อขายสูงสุด	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (บาท)	ยอดซื้อขาย (ล้านบาท)
PTT	34.50	-0.50	3,300
CPALL	63.25	0.50	1,840
PTTEP	155.00	-3.50	1,820
KBANK	134.50	2.00	1,690
SIRI	2.04	0.11	1,610

การเคลื่อนไหวของดัชนีรายกลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
Finance&Sec.	3,612.32	1.88
Commerce	34,945.00	1.85
Media	36.35	1.23
Bank	397.54	1.17
Property	243.60	1.03
Electronics	12,378.11	1.00
SET	1,528.77	0.71
ICT	158.35	0.45
Auto	473.55	0.43
Food	11,060.80	0.30
Energy	21,801.01	-0.21
Packaging	3,969.06	-0.48
Petro	849.84	-3.07

ดัชนีต่างประเทศ	ปิด	1 วัน	YTD
DJIA	34,585.35	0.22	-6.02
NASDAQ	14,244.95	0.93	-8.82
FTSE	7,879.98	-0.63	4.99
NIKKEI	32,391.26	-0.09	10.54
HSKI	19,413.78	0.33	-16.64
PCOMP (PH)	6,550.76	-1.12	-7.62
JCI (IN)	6,867.14	-0.04	2.57
FBMCLCI (MY)	1,406.10	-0.42	-8.81
FSSTI (SP)	3,254.43	0.18	2.30
Dubai (\$bbi)	80.13	-2.09	4.61
THB/USD	34.62	-0.10	4.06
MLR (BBL)%	6.85		
BOT 1DRP%	2.00		
CPI (June)%	0.23		

What's in store ?

ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิกิจ ภิวรรณรัตน์

Buy on Dips

"คาด การรีバอร์ต ต่อเนื่องของตลาดหุ้น ในสัปดาห์นี้จะยกฐานใหม่สูงขึ้นต่อเนื่อง คงคาดแนวต้านระยะสั้น 1,525 จุด (ถึงแล้วเมื่อวาน) และถัดไปที่ 1,540 จุด"

โดยวันนี้คาด ถ้าตลาดจะพักตัว หลังวิ่งขึ้นมา 3 วันติด การพักอย่างมกคาด ไม่เกิน 5 จุด ถึง 7 จุด จากนั้นเรามองมีโอกาสวิ่งขึ้นต่อ โดยรอบนี้ 1,540 จุด ที่เป็น แนวต้านของรอบ เราคาดต้านทานแรงซื้อได้ไม่นาน และให้นำหนักทะลุผ่านได้ไม่ยาก เพราะ...Valuation ของราคาหุ้นที่ยังถูกอีกหลายตัว และ ผลตอบแทนเงินปันผลระหว่างกาลที่สูง (อ่านต่อหน้า 2)

หุ้นแนะนำวันนี้ : STEC SFLEX

วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศรกุล

SET Index breakout ทะลุโซนต้าน....วิ่งฉิว! (อ่านต่อหน้า 10)

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- FedWatch Tool ของ CME Group บ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 94.9% ที่เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 5.25-5.50% ในการประชุมวันที่ 25-26 ก.ค. และให้น้ำหนักเพียง 5.1% ที่เฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.00-5.25%
- โหวตเลือกนายก วันที่ 19 ก.ค.
- ฤดูกาลประกาศงบการเงิน วันพุธคาด TTB และวันศุกร์ KBANK KTB SCB KTC

รายงานวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน

- Thai market Strategy** - คาดการณ์เงินปันผลระหว่างกาล: พบห่านออกไปทองคำ
- Commodities** - ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ เคลื่อนไหวคนละทิศทาง
- Residential Property (NEUTRAL)** - การเปิดตัวโครงการเพิ่มขึ้นตามคาด และแนวโน้ม ก.ค. เพิ่มขึ้นต่อ
- เมืองไทย แคปิตอล: MTC (ขาย)** - มีความเสี่ยงจะถูกปรับลดกำไรจากตลาดลงไปอีก
- สตาร์เฟล็กซ์: SFLEX (ซื้อ)** - Prepare for takeoff
- Quantitative Strategy** - ดัชนี Composite Short-term Market Timing พื้นตัว

ปฏิทินหุ้น (XD, XR, XW) (อ่านต่อหน้า 17)

Market Statistics Daily

(รายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์, Short Sell, Warrants)

ภาพตลาดและแนวโน้ม

Market wrap & Outlook

สรุปภาพตลาดวานนี้

วานนี้ดัชนีบวกลดสลับต่อเนื่อง นำโดยหุ้นใหญ่ ได้แก่ กลุ่มตอมเมิร์ซ CPAXT CPALL CRC OR ธนาคาร KBANK BBL KTB อสังหาริมทรัพย์ SIRI SC SPALI LH รับเหมาฯ CK STEC และหุ้นกลาง-เล็กบวกรวม XPG CHAYO AURA SAMART MEB ส่วนหุ้นลบสวนตลาดกลุ่มปิโตรเคมี PTT PTTGC PTTEP IVL SCC

แนวโน้มตลาดวันนี้

Buy on Dips

"คาด การรับวอร์ด ต่อเนื่องของตลาดหมี ในสัปดาห์นี้จะยกฐานใหม่สูงขึ้นต่อเนื่อง คงคาดแนวต้านระยะสั้น 1,525 จุด (ถึงแล้วเมื่อวาน) และถัดไปที่ 1,540 จุด"

โดยวันนี้คาด ถ้าตลาดจะพักตัว หลังวิ่งขึ้นมา 3 วันติด การพักอย่างมากที่สุด ไม่เกิน 5 จุด ถึง 7 จุด จากนั้นเรามองมีโอกาสวิ่งขึ้นต่อ โดยรอบนี้ 1,540 จุด ที่เป็น แนวต้านของรอบ เราคาดด้านทานแรงซื้อได้ไม่นาน และให้หน้าหนักทะลุผ่านด้านได้เพราะ...

เราให้เหตุผลหลักในการ Buy on Dips ด้วย Valuation ของราคาหุ้นที่ถูก โดยมองข้ามปัจจัยมหภาคที่นักลงทุนส่วนใหญ่ กำลังให้น้ำหนักในระยะสั้น เช่น การปรับขึ้นดอกเบี้ยของเฟด ในการประชุม 25-26 กค.นี้, การจัดตั้งรัฐบาลไทย ไหวดเลือกนายกรบสอง ตลอดจนความวิตกกังวลการชุมนุมในประเทศ

นอกจากนี้ งบการเงินที่จะทยอยประกาศ เราได้เห็นระดับราคาหุ้น ณปัจจุบัน หลายตัว ซึ่งมีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล พบว่ามีผลตอบแทนเงินปันผลระหว่างกาลที่สูงขึ้นจาก 1) แนวโน้มกำไรครึ่งปีแรกที่กลับมาฟื้นตัวจากการเปิดประเทศและกิจกรรมทางเศรษฐกิจแบบเต็มรูปแบบ 2) ราคาหุ้นที่ลงแรงหลายตัวขึ้นมาน้อย จึงยังให้ผลตอบแทนเงินปันผลที่สูง และเป็นกันชนสำคัญ ช่วยจำกัดความเสี่ยงด้านล่างของราคาหุ้น

กลยุทธ์การลงทุน

เรายังคงยืนยันเหมือนเดิม แนะนำหุ้นเมื่ออ่อนตัว หุ้นบลูชิฟใหญ่ หุ้นพื้นฐาน หุ้นคุณค่าราคาขอมเยาไว้ คาดเหลือความเสี่ยงด้านล่างอีกไม่เยอะ..ตามรายงาน Tactical play: Value play.

วิเคราะห์ทางเทคนิค

SET Index (120 นาที) breakout ทะลุโซนต้านได้สำเร็จ... รุ่งฉิว! ขณะที่โมเมนตัม MACD & Volume ช่วยหนุนสัญญาณกลับตัว bullish signal แม่นยำ! คาดหวังโอกาสกลับขึ้นไปใกล้ high zone ของเดือนมี.ย. ที่ 1,550-1,560 จุด โซนรับขยับขึ้นมาอยู่ที่ 1,500-1,510 จุด Note:หุ้นแนะนำประจำเดือน PTTEP ขายไปแล้ว และรอซื้อกลับ ขณะที่ KBANK จ่อทะลุ week high และรอซื้อเพิ่ม ติดตามกราฟ สัญญาณทางเทคนิค.. (อ่านต่อหน้า 9)

What to watch



FedWatch Tool ของ CME Group บ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 94.9% ที่เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 5.25-5.50% ในการประชุมวันที่ 25-26 ก.ค. และให้น้ำหนักเพียง 5.1% ที่เฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.00-5.25%



เตรียมโหวตเลือกนายกไทย อีกครั้งวันที่ 19 ก.ค.

หุ้นแนะนำวันนี้

STEC

ราคาหุ้นต่ำมัก PBV 0.7x PE เหลือ 13x ติดอยู่ในกลุ่มหุ้น (ตามรายงาน Tactical play) ที่ถูกมากในรอบ 5-10 ปี ติดลบเกิน -1.5SD จากค่าเฉลี่ย

(S 9.5, R 11.5, SL 9)

SFLEX

งบ 2Q66 กลับมาเติบโตสูง เป็นปกติหลังผ่านมรสุม พันจุดต่ำสุดไปเมื่อปีที่แล้ว

(S 4.3 R 5 SL 4.2)

Tactical port

ถอด GFPT เพิ่ม STEC

รายงานพื้นฐานวันนี้

Thai market Strategy

กลยุทธ์การลงทุนเชิงปัจจัยพื้นฐาน

คาดการณ์เงินปันผลระหว่างกาล: พบห่านออกไข่ทองคำ

จากวันนี้ถึงกลางเดือนหน้า จะเข้าสู่ช่วงประกาศงบ 2Q23 รวมถึงประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลด้วย เรามองเป็นจังหวะสะสมหุ้นปันผล พื้นฐานดี ช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุนในช่วงที่สภาพตลาดหุ้นยังมีความไม่แน่นอนจากการเมืองในประเทศ กอปรกับภาพ Bond yield ทั้งไทยและ US คาดใกล้จะผ่านจุด Peak แล้ว และมีแนวโน้มชะลอตัวลงในครึ่งหลังของปี ทำให้ Dividend yield gap มีแนวโน้มกว้างขึ้น หุ้นปันผลน่าสนใจมากขึ้นด้วย

โดยสรุปกลุ่มที่คาดว่าจะจ่ายปันผลระหว่างกาลให้ Div. yield สูง ได้แก่ ICT อสังหาริมทรัพย์ พลังงาน โรงไฟฟ้า และกลุ่มธนาคาร และเราได้เลือกหุ้นปันผลสูงและพื้นฐานดี 10 บริษัท แบ่งได้ 4 กลุ่มใหญ่ ดังนี้

- 1) กลุ่มอสังหาริมทรัพย์: SIRI (คาด Div. yield 5.2%), SPALI (2.7%), LH (2.7%), SC (2.2%)
- 2) กลุ่มพลังงาน: PTTEP (2.9%), PTT (2.8%), WHAUP (2.8%)
- 3) กลุ่มธนาคาร: KKP (2.9%)
- 4) กลุ่มสื่อสาร: INTUCH (2%) ADVANC (2%)

Commodities

กลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์

ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ เคลื่อนไหวคนละทิศทาง

ในสัปดาห์ที่แล้วราคาน้ำมันดิบดูไบ เพิ่มขึ้น \$3.8 WoW เป็น \$80.0/บาร์เรล จากอุปทานที่ตึงตัวเป็นหลัก (ตามแผนลดกำลังการผลิตซาอุดี)

ส่วนค่าการกลั่น (อิงสิงคโปร์) กลับขยายตัว \$0.89 WoW เป็น \$5.29/บาร์เรล หนุนโดยกลุ่มน้ำมัน เบนซิน (ปสงคีในภูมิภาคแอฟริกาและสต็อคสิงคโปร์ลดลง) น้ำมันเครื่องบินและดีเซล (ตามอุปสงค์เช่นกัน รวมทั้งกำลังการผลิตที่ตึงตัว) แต่กลุ่มน้ำมันเตาลดลง ตามต้นทุนที่สูงขึ้น

ส่วนต่างราคา (Spread) ส่วนใหญ่ย่อตัวลง จากต้นทุนสูงขึ้น ขณะที่ราคาถ่านหินย่อตัวลง 9% WoW เป็น \$128.9/ตัน เนื่องจากเศรษฐกิจที่อ่อนแอ โดยเฉพาะจากจีนที่เริ่มกังวลสภาพการเติบโต

สุดท้ายค่าเรือเทกอง (BDI) ปรับตัวสูงขึ้น 4% WoW เป็น 1,067 จุด จากกลุ่ม Capesize และ Panamax แต่กลุ่ม Supramax (ตัวหลักของ TTA PSL) กลับทรงตัว

Fundamental View: เราชอบ TOP มากสุดในกลุ่มโรงกลั่น และชอบ IVL มากที่สุดในกลุ่มเคมีภัณฑ์ ขณะที่ PSL และ TTA เก่งกว่าได้

Residential Property

กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

การเปิดตัวโครงการเพิ่มขึ้นตามคาด และแนวโน้ม ก.ค. เพิ่มขึ้นต่อ

AREA รายงานการเปิดตัวจำนวน 11,366 ยูนิตในเดือนมิถุนายน 2023 เพิ่มขึ้น 46% MoM โดยได้แรงหนุนจากประเภทคอนโดและบ้านเดี่ยว โดยคอนโดเพิ่มขึ้น 59% MoM กระจุกวัดในระดับกลาง (2-5 ล้านบาท/ยูนิต) ส่วนใหญ่มาจากโครงการ SC และ SPALI บ้านเดี่ยวเปิดตัวเพิ่มขึ้น 73% MoM ในทางกลับกัน ทาวน์เฮ้าส์เปิดตัวลดลง 4% MoM ส่วนราคาเฉลี่ยสำหรับการเปิดตัวโครงการใหม่อยู่ที่ 4.7 ล้านบาท ลดลง 23% MoM เนื่องจากมีสัดส่วนคอนโดระดับล่างมากขึ้น สำหรับยอดจองซื้อปรับเพิ่มขึ้นจาก 19% ในเดือนพฤษภาคมเป็น 22% ในเดือนมิถุนายน มาจากคอนโด

แนวโน้มการเปิดตัวโครงการใหม่ในเดือน ก.ค. จะเพิ่มขึ้น MoM ตามปกติที่จะกระจุกตัวอยู่ในไตรมาส 3 และ 4 จากการเปิดตัวโครงการใหม่ที่เพิ่มมากขึ้นในช่วงครึ่งปีหลังนี้ จะทำให้ยอด presales และ transfer ของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ YoY และ HoH ได้

Fundamental View: เราแนะนำสะสมซื้อ LH และ SPALI จากยอดจองซื้อและยอดโอนที่ฟื้นตัวดีในครึ่งปีหลังนี้

MTC

เมืองไทย แคปปิตอล

มีความเสี่ยงจะถูกปรับลดกำไรจากตลาดลงไปอีก

วันนี้เราออกบทวิเคราะห์ MTC ปรับลดคำแนะนำเป็น ขาย (เดิม ถือ) และปรับลดราคาเป้าหมายลงเหลือ 33 บาท (เดิม 37 บาท) โดยมองประเด็นกดดันดังนี้

1) **Earnings warning:** แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q23 จะออกมาต่ำกว่าที่คาดไว้เดิมราว 6% มาอยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท ลดลง 18% YoY (แต่เพิ่มขึ้น 5% QoQ จากสิ้นเชิ้อเติบโต) สาเหตุที่ลดลง YoY มาจาก แนวโน้ม OPEX ที่สูงกว่าคาด จากการขยายสาขาและค่าใช้จ่ายการตลาดเพิ่มขึ้น และ credit cost ที่สูงขึ้น

2) **Unexciting outlook:** คาดว่ากำไร 2H23 จะทยอยฟื้นตัว (เดิมคาดฟื้นตัวแรง) แม้สิ้นเชิ้อเติบโตต่อเนื่อง แต่การตั้งสำรองหนี้ฯ จะยังทรงตัวสูงต่อเนื่องใน 2H23 ทำให้เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2023-24 ลง 8% และ 12% ตามลำดับ

กำไรใหม่ทั้งปี 2023 จะลดลง 7% YoY นับเป็นการลดลงครั้งที่ 2 ตั้งแต่เข้าตลาดหุ้นมา (ครั้งแรกเกิดขึ้นในปี 2021 เป็นช่วงโควิด การแข่งขันที่รุนแรง และการตั้งสำรองหนี้ฯ สูงขึ้น)

3) **Consensus downgrade flow:** แม้ตลาดปรับลดประมาณการกำไรลงแล้ว 19% ตั้งแต่ต้นปี 2023 แต่ยังมีโอกาสปรับลดลงต่อราว 5% เพราะเรามองการฟื้นตัวใน 2H23 จะช้ากว่าที่ตลาดคาด

ราคาหุ้นซื้อขายบน PER 17 เท่า ถึง EPS growth สำหรับ 2023-25 อยู่ที่ 8% คิดเป็น PEG สูงถึง 2 เท่า จึงมองว่าค่อนข้างแพง

ทั้งนี้ ในกลุ่มการเงินบุคคล (Retail finance) เราแนะนำซื้อ **SAWAD** ที่มีแนวโน้มการเติบโตสูงกว่าและ Valuations ยังถูกกว่า

SFLEX (Initiation)

สตาร์เพล็กซ์

Prepare for takeover

เราเห็นโอกาสในการเข้าลงทุน ภายหลังจากที่ศททงกำไรบริษัท ผ่านจุดต่ำสุดไปเมื่อปีที่แล้ว และรอบการฟื้นตัวของกำไรครั้งนี้ราคาหุ้นยังไม่ได้สะท้อนแก้มการฟื้นตัวของกำไรรอบนี้ฟองไปด้วยปัจจัยหนุนใหม่เพิ่มเติมด้วย โดยเรามองปัจจัยบวกหนุนผลประกอบการของ SFLEX เป็น 4 เรื่อง ดังนี้

1) ธุรกิจหลัก **Flexible Packaging** แข็งแกร่ง มีฐานลูกค้าสำคัญเหนียวแน่น เช่น กลุ่มยูนิลีเวอร์, สหพัฒน์ ฯลฯ และอยู่ในช่วงเศรษฐกิจมหภาคฟื้นตัว เห็นได้จาก Retail Sales Index สำหรับห้างฯ และ Supermarket ฟื้นตัวดี และ SSSG ของ CPALL Makro และ BJC ที่บวก 4.5-7% YoY ใน 2Q23 อีกทั้งฝั่งต้นทุนก็ลดลงและไม่ผันผวน สามารถควบคุมอัตรากำไรได้ดี

2) ได้ **Synergy** จาก **TU** และ **SCGP** หนุนเครื่องยนต์ให้แรงขึ้นอีก โดย TU จะร่วมลงทุนโรงงานบรรจุภัณฑ์สำหรับอาหาร และมีโอกาส Shift ออเดอร์จากที่ TU ส่ง Supplier นอกอยู่แล้ว มาที่โรงงานใหม่ และอนาคตจะพัฒนาบรรจุภัณฑ์สำหรับ ESG ร่วมกัน ส่วนอีกคือได้เข้าถือหุ้น 25% ใน SPV ร่วมกับ SCGP ซึ่ง SPV เป็นผู้ผลิตกล่องแบบ Premium เช่น ขนมไหว้พระจันทร์ สุรา และดำเนินกิจการมีกำไรอยู่แล้วสามารถรับรู้ได้ทันทีใน 2H23 เป็นต้นไป

3) ผลประกอบการระยะสั้นฟื้นตัวต่อเนื่อง **2Q-4Q23** โดยคาดกำไร 43 ล้านบาท ใน 2Q23 เพิ่มขึ้นราว 12 เท่าตัว YoY (ฐานต่ำใน 2Q22) และ 6% QoQ หนุนโดยรายได้และ GM ฟื้นตัว ส่วน 2H23 คาดเติบโตต่อเนื่องจาก Organic, SPV และมีสิทธิประโยชน์ BOI ด้วย

4) **กำไรปี 2023-25 เติบโตแรง...ติดเทอร์โบ** เมื่อรวมทุกปัจจัยเข้าด้วยกันจะเห็นการเติบโตระดับ 72% CAGR ในปี 2023-25 (ฐานต่ำในปี 2022) และมี Upside จากทั้งตลาดลูกค้ากลุ่มการแพทย์ที่ GM สูง, Utilization rate ที่ดีเกินคาด ของกิจการร่วมทุน TU, SCGP และโอกาส Cross-selling ผ่าน SPV

นอกจากนี้ ยังมี Story ที่น่าสนใจกระตุ้นราคาหุ้นอีกในอนาคต เพราะมีความพร้อมขยายกิจการ "Horizontal Merger" กับพันธมิตรอย่าง SCGP โดย SFLEX เองก็มีเงินสดในมือสูงและหนี้สินต่อทุนต่ำ

Fundamental View: เราเริ่มต้นคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 6.35 บาท ถึง PER ที่ 28 เท่า หรือตาม ค่าเฉลี่ยในอดีต หักด้วยส่วนลด 0.5SD

Quantitative Strategy

ดัชนี Composite Short-term Market Timing ฟื้นตัว

ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้น 0.1% ในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา หลังจากในตลาดเข้าสู่โซน Oversold เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยจะยังคงแกว่งตัวผันผวนจนกว่าจะมีความชัดเจนเรื่องการจัดตั้งรัฐบาล ดัชนี Composite Short-term ตีตัวจากโซน Oversold เนื่องจากดัชนี Short-term Bull-to-Bear และดัชนี Short-term Momentum Strength ปรับตัวขึ้นจากระดับกรอบล่าง เราคาดว่าดัชนี Composite Short-term จะปรับตัวขึ้นได้อีก หนุนจากดัชนี Short-term Momentum Strength ที่แข็งแกร่งขึ้น อย่างไรก็ตาม ดัชนี Medium-term Momentum Strength ปรับตัวลงจากระดับ -19.2 สู่ระดับ -20.7 ในช่วงสองสัปดาห์ ที่ผ่านมา ซึ่งต่ำกว่าโซน Weak เล็กน้อย โดยคาดว่าดัชนีดังกล่าวจะยังคงอ่อนแอต่อไปซึ่งจะทำให้ SET แกว่งตัวผันผวนเราประเมินกรอบการแกว่งตัวของดัชนี SET ระหว่างวันที่ 18-31 ก.ค. ในกรอบ 1480-1540 จุด

	หุ้นมีข่าว
ResProp +0	นายกสมาคมอสังหาเตรียมเสนอรัฐบาลตั้ง "กองทุนส่งเสริมกำลังซื้อ" ดึงกำลังซื้อกลุ่มกลาง-ล่างกลับเข้าระบบ เสริมศักยภาพผู้ประกอบการ ขยายฐานธุรกิจครอบคลุมทุกกลุ่มเป้าหมาย (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
MASTER +	บอร์ด MASTER ไฟเขียวทุ่มเงิน 70 ล้านบาท ลงทุนหุ้นคลินิกเสริมความงาม "Rattinan Medical Center" ถือหุ้นไม่เกิน 36% รุกศักยภาพผ่าตัดกระเพาะ ต่อยอดธุรกิจ พร้อมดันฐานต่างชาติ ด้านผู้บริหารส่งชกครึ่งปีหลังสดใส ยอดจ่ายต่อบิลสูง (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
GUNKUL +	GUNKUL เตรียมลงนามสัญญางานเคเบิลใต้น้ำ เกาะสีชัง มูลค่ากว่า 800 ล้านบาท กลางกรกฎาคมนี้ เฝ้ารอรับเหมา EPC ยังดีต่อเนื่อง ลุยประมูลงานมัน้ำใจทั้งปีประมูลงานที่ 2.5 พันล้านบาท เดินหน้าโครงการพลังงานในเวียดนามเห็นโอกาส เพิ่มกำลังผลิต ปีนี้ผลงานดี (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
BBL +	แมงก์กรุงเทพ (BBL) ร่วมปล่อยกู้โครงการสร้างรถไฟฟ้า 2 สาย จำนวน 1.78 หมื่นล้านบาท มัน้ำใจช่วยดันสินเชื่อบี 66 เดบิตโต้เข้าเป้า 4-6% จับตาวินพฤษฯ ที่ 20 ก.ค.นี้ แจ้งงบการเงินไตรมาส 2 (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
PTG 0/+	PTG เตรียมหารือภาครัฐหลังค่าการตลาดต่ำกว่า 2 บาทต่อลิตร หลังราคาตลาดโลกผันผวน พร้อมจับตาดำเนินมาตรการลดภาษีสรรพสามิตดีเซล 5 บาทต่อลิตร 20 ก.ค.นี้ ไม่หวังราคาขายปลีกดีเซลดีขึ้นทันที มัน้ำใจรัฐจัดแนวทางช่วยเหลือ (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)

Tourism

+0

อินเดียซึ่งมีประชากรมากที่สุดในโลกนั้นจะเป็นตัวชี้วัดที่สำคัญสำหรับการเติบโตของกลุ่มธุรกิจการท่องเที่ยว โดยข้อมูลล่าสุดพบว่านักท่องเที่ยวอินเดียเดินทางเข้าสู่เอเชียตะวันออกเฉียงใต้มากขึ้น อันเป็นผลมาจากการเปิดประเทศที่จีนที่ช้ากว่าคาด (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)

ตัวเลขเศรษฐกิจ

		Previous	Consensus
MON	China GDP 2Q	4.5% y-y	7.1% y-y
	Indonesia Exports	1% y-y	-17.3% y-y
	China Industrial production	3.5% y-y	2.5% y-y
TUE	US Retail sales	03% m-m	0.5% m-m
	US Industrial production	-0.2% m-m	0% m-m
WED	US Housing starts	21.7% m-m	-10.2% m-m
THU	US Existing home sales	0.2% m-m	-1.2% m-m
	Malaysia exports (Jun)	-0.7% y-y	-12.2% y-y
	Hong Kong CPI	2% y-y	1.9% y-y
FRI	S.Korea Exports	5.2% y-y	-11.7% y-y

วิกิจ ทิรวรรณรัตน์ Tel. (662) 618-1336

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน/ปัจจัยทางเทคนิค

ภกนดี ใจแสน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ภูวดล ภูสออดเงิน, AISA นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำรายวัน

ชื่อหุ้น	วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาเปิด ณ วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาสูงสุดนับจากวันที่แนะนำ	ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน)	%เปลี่ยนแปลงล่าสุด	คำแนะนำ
BMSCITH	03/01/2023	11.57	11.69	10.83	-6.40%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.63	9.90	-11.53%	
BDMS	09/06/2023	28.50	29.00	28.50	0.00%	ถือ
KBANK	12/06/2023	132.50	135.00	134.50	1.51%	ถือ
SIRI	12/06/2023	1.90	2.04	2.04	7.37%	ถือ
BTS	13/06/2023	7.50	7.80	7.75	3.33%	ถือ
AOT	16/06/2023	71.75	73.00	71.00	-1.05%	ถือ
GFPT	19/06/2023	12.30	13.10	12.60	2.44%	ขาย
BBL	26/06/2023	163.50	164.00	160.00	-2.14%	ถือ
GULF	03/07/2023	46.75	49.00	48.75	4.28%	ถือ
CPALL	03/07/2023	62.75	63.75	63.25	0.80%	ถือ
LH	05/07/2023	8.45	8.60	8.55	1.18%	ถือ
SJWD	05/07/2023	16.10	16.10	15.90	-1.24%	ถือ
PTT	06/07/2023	33.75	35.00	34.50	2.22%	ถือ
SCB	11/07/2023	109.50	110.00	109.50	0.00%	ถือ
BEC	12/07/2023	8.20	8.50	8.25	0.61%	ถือ
SCGP	12/07/2023	36.50	39.75	39.25	7.53%	ถือ
SFLEX	12/07/2023	4.14	4.48	4.40	6.28%	ถือ
CBG	14/07/2023	68.25	70.00	69.25	1.47%	ถือ

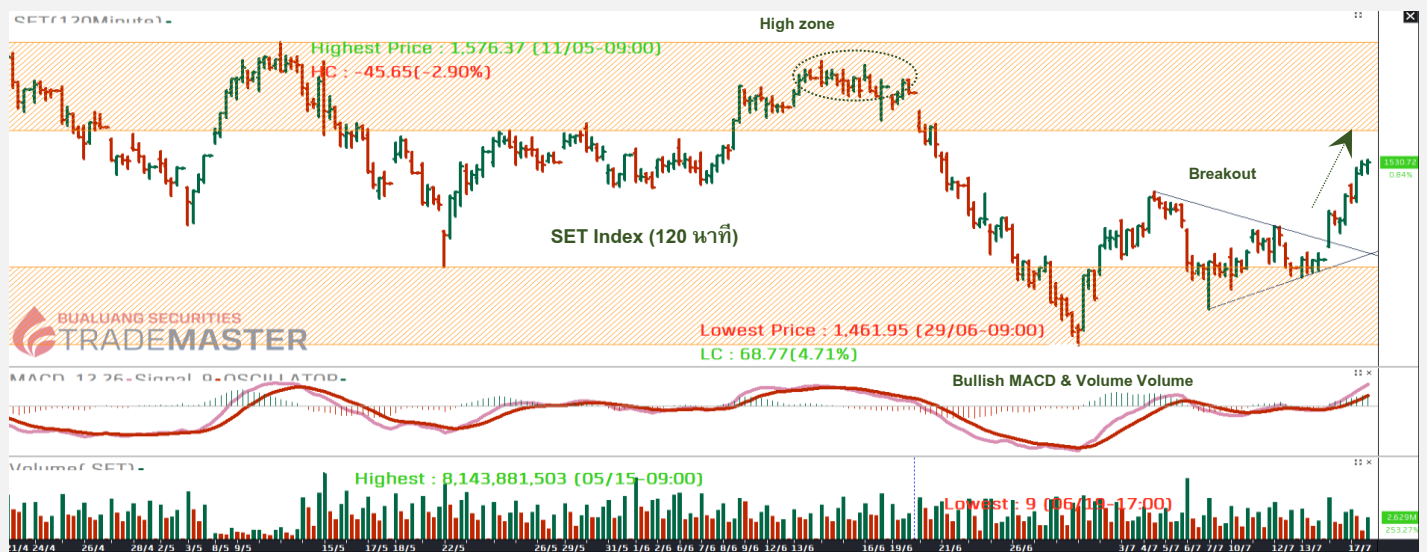
Source: ASPEN

Deletion: 06 มี.ย. CPALL -1.94% CPN -2.58% MAKRO -4.43% SSP -6.11%
 08 มี.ย. GLOBAL -10.26%
 14 มี.ย. OTO -59.85% SOLAR 0% NCAP -6.25% BWG +1.45%
 19 มี.ย. WAVE -10.53% AAI -8.64%
 21 มี.ย. MGC -3.80% JMART -17.41% TTB +0.63% HANA +1.11% DELTA -5.64%
 23 มี.ย. CHAYO -24.38% CBG -9.57%
 26 มี.ย. ITC -14.98%
 27 มี.ย. DITTO -0% ECL -7.27% SPRC -9.44% SFLEX +4.71% PLUS -19.75%
 12 ก.ค. BA -11.80% CENTEL -9.50%
 14 ก.ค. ILM -2.29% CPN 0%

Trend Forecasting | 18 กรกฎาคม 2566

SET Index ปิด 1,528.77 (+0.71%) มูลค่าการซื้อขาย 4.6 หมื่นล้านบาท

SET Index breakout ทะลุโซนต้าน....วังจิว!



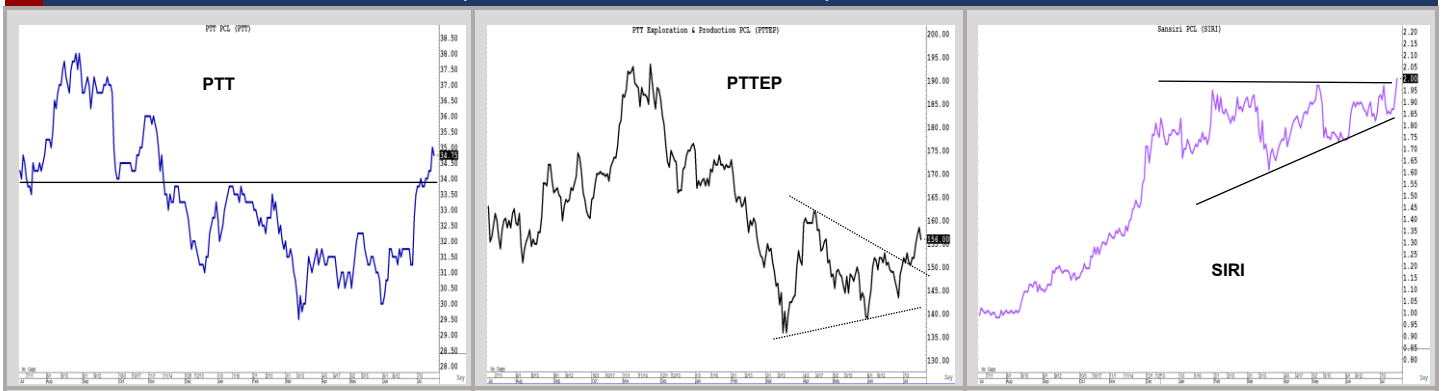
SET Index รับ 1,520 จุด ต้าน 1,525 จุด

แนวโน้ม SET ส่งสัญญาณกลับตัว!



เล่าด้วยภาพ SET Index (120 นาที) breakout ทะลุโซนต้านได้สำเร็จ....วังจิว! ขณะที่โมเมนตัม MACD & Volume ช่วยหนุนสัญญาณกลับตัว bullish signal แม่นยำ! คาดหวังโอกาสกลับขึ้นไปใกล้ high zone ของเดือนเม.ย. ที่ 1,550-1,560 จุด โซนรับขยับขึ้นมาอยู่ที่ 1,500-1,510 จุด Note:หุ้นแนะนำประจำเดือน PTTEP ขายไปแล้ว แนะนำซื้อกลับ ขณะที่ KBANK จ่อทะลุ week high แนะนำซื้อเพิ่ม ติดตามกราฟ สัญญาณทางเทคนิคในหน้าถัดไปครับ

Stocks focus: PTT & PTTEP พักตัวภายหลังทะลุต้านสำคัญ..ลดความร้อนแรง/ SIRI จ่อทะลุ high > 2 บ.



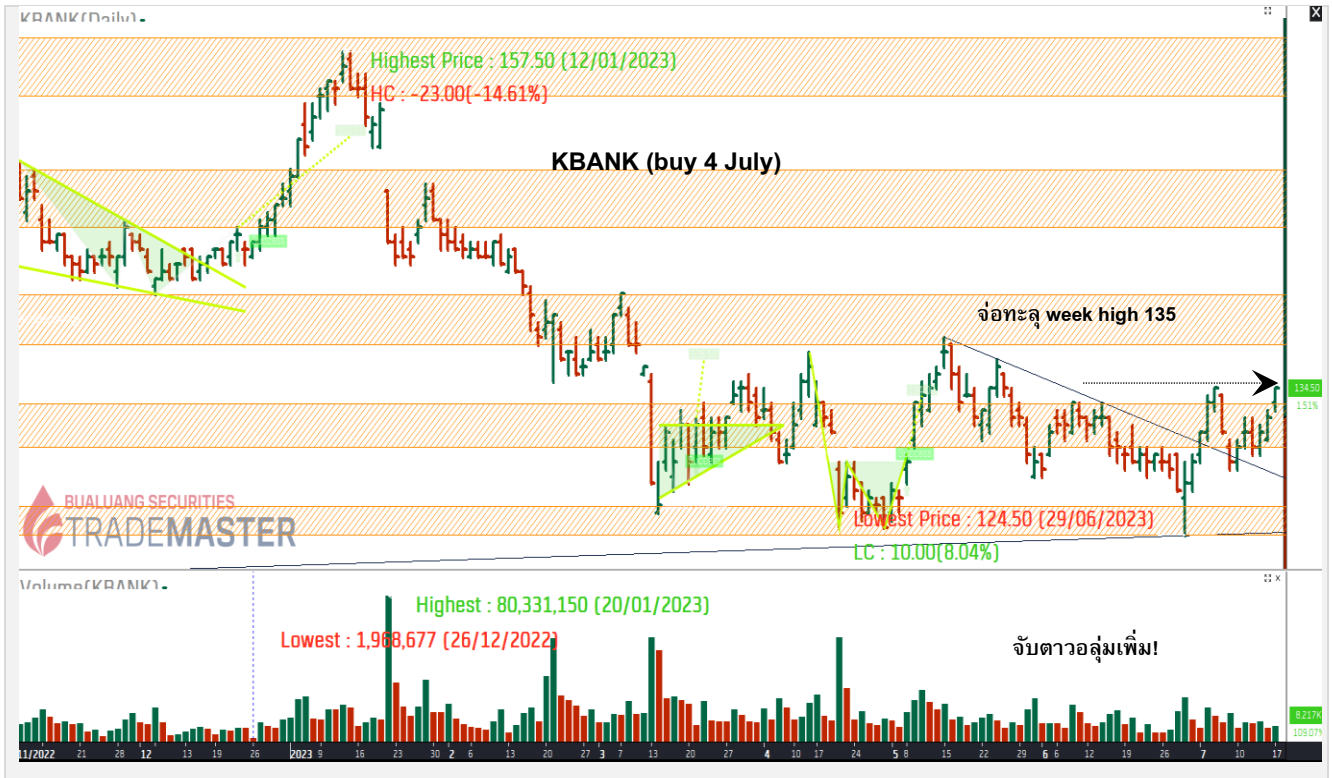
Technical follow up		
Stock	Recommend	Comment
GULF	ซื้อ 13 ก.ค.	Head & Shoulder bottom รูปแบบกลับตัว ขาขึ้นรอบใหม่! ลุ้นผ่านด่าน 50
SPRC	ซื้อ 14 ก.ค.	สร้างฐานให้แน่น....รอทะลุ week high > 8.25...รอซื้อ!
GPSC	ซื้อ 14 ก.ค.	ลุ้นรีบาวด์....ลูกใหญ่ signal recovery! แน่ถื่อรอ ยังไม่รีบขาย
TOP	ซื้อเพิ่ม 17 ก.ค.	! ลุ้นทะลุด่านแนวต้านแรก 47.....แน่วรอจังหวะซื้อเพิ่ม
TRUE	ซื้อเพิ่ม 17 ก.ค.	จับตาโมเมตัมขาขึ้น Bullish MACDรอโอกาสทะลุด่านสำคัญ 7 บ.
SAWAD	ซื้อ 17 ก.ค.	Bullish divergence เดือนสัญญาณกลับตัว....แม่นยำ!

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

PTTEP ขายไปแล้ว....แน่วรอรับกลับไซนรับ!



KBANK....จ่อทะลุ week high!



Track with Technical:

“สแกนหุ้นมหาชน....EP3”

แนะนำ “ซื้อเก็งกำไร”

มุมมอง ชื่นจากโซนรับ

แนวรับ 2.6

แนวต้าน 2.9/3

(Stop loss < 2.5)

คำแนะนำ

AAV ปรับตัวลงมาแล้วทั้งสั้นมากกว่า 20% จากจุดยอด 3.2 ล่าสุดส่งสัญญาณฟื้นตัว บริเวณโซนรับ ขณะที่ RSI กลับตัว! ขึ้นจากเขต oversold แผนเทรด โซนรับ 2.6 ด้าน 2.9 และ 3 จุดขายปิดความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่า low 2.5

AAV (เอเชีย เอวิเอชั่น)



แนะนำ “ซื้อเก็งกำไร”

มุมมอง จุ้นทะลุโซนต้าน 7 บ.

แนวรับ 6.7

แนวต้าน 7/8

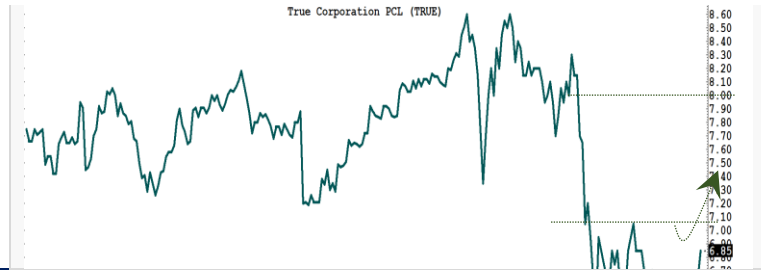
(Stop loss < 6.5)

คำแนะนำ

TRUE (ทรู คอร์ปอเรชั่น)

TRUE พันทวีได้สำเร็จ! ล่าสุดราคาเริ่มปรับตัวขึ้น RSI > 50 บ่งชี้ภาวะความแข็งแกร่งด้านราคา Bull signal แผนแก๊งกำไรหุ้นฟาดานสำคัญ 7 ผ่านได้ และซื้อเพิ่มตามถัดไป 7.5-8 จุดปิดความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่า low ที่ 6.5

Note: TRUE แนะนำซื้อไม่แรกเมื่อ 5 ก.ค.



แนะนำ "รอซื้อ"

มุมมอง รอสัญญาณกลับตัว!

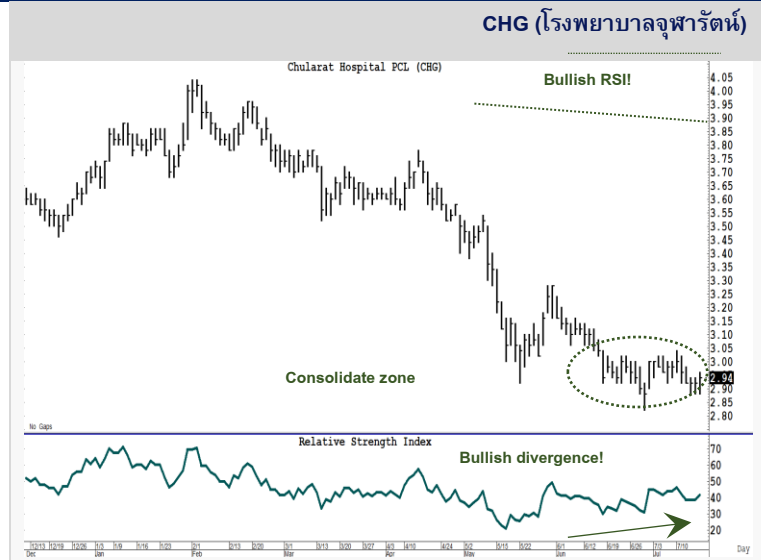
แนวรับ 2.8-2.9

แนวต้าน 3.2-3.3

(Stop loss < 2.7)

คำแนะนำ

CHG เริ่มเคลื่อนที่ออกข้าง sideway สร้างฐานได้แล้ว! ขณะนี้ RSI สัญญาณ Bullish divergence เตือนปลายทางขาลง แผนซื้อแนวรอจุดกลับตัว รอทะลุโซนต้านย่อย 3 บ. ต้านถัดไป 3.2-3.3 จุดปิดความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่า low 2.7



รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญประจำสัปดาห์

United States

Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
17/07/2023	Empire Manufacturing	Jul	-3.5	--	6.6	--	82.9457
18/07/2023	Retail Sales Advance MoM	Jun	0.5%	--	0.3%	--	93
18/07/2023	Retail Sales Ex Auto MoM	Jun	0.4%	--	0.1%	--	65
18/07/2023	Retail Sales Ex Auto and Gas	Jun	0.4%	--	0.4%	--	57.3643
18/07/2023	Retail Sales Control Group	Jun	0.3%	--	0.2%	--	23.2558
18/07/2023	New York Fed Services Business Activity	Jul	--	--	-5.2	--	1.55039
18/07/2023	Industrial Production MoM	Jun	0.0%	--	-0.2%	--	87.5969
18/07/2023	Capacity Utilization	Jun	79.5%	--	79.6%	--	61.3178
18/07/2023	Manufacturing (SIC) Production	Jun	0.0%	--	0.1%	--	20.9302
18/07/2023	Business Inventories	May	0.2%	--	0.2%	--	36.4341
18/07/2023	NAHB Housing Market Index	Jul	56.0	--	55.0	--	44.186
19/07/2023	Net Long-term TIC Flows	May	--	--	\$127.8b	--	69.7674
19/07/2023	Total Net TIC Flows	May	--	--	\$48.4b	--	63.5659
19/07/2023	MBA Mortgage Applications	14-Jul	--	--	0.9%	--	90.6977
19/07/2023	Housing Starts	Jun	1475k	--	1631k	--	89.1473
19/07/2023	Building Permits	Jun	1490k	--	1491k	1496k	62.4031
19/07/2023	Housing Starts MoM	Jun	-9.6%	--	21.7%	--	31.7829
19/07/2023	Building Permits MoM	Jun	-0.4%	--	5.2%	5.6%	29.4574
20/07/2023	Initial Jobless Claims	15-Jul	241k	--	237k	--	98.4496
20/07/2023	Continuing Claims	8-Jul	1730k	--	1729k	--	68.9147
20/07/2023	Philadelphia Fed Business Outlook	Jul	-10.0	--	-13.7	--	77.5194
20/07/2023	Existing Home Sales	Jun	4.21m	--	4.30m	--	86.0465
20/07/2023	Existing Home Sales MoM	Jun	-2.2%	--	0.2%	--	48.8372
20/07/2023	Leading Index	Jun	-0.6%	--	-0.7%	--	82.1705
21/07/2023	Bloomberg July United States Economic Survey						0

China

Economic Releases

Japan

Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
18/07/2023	Tertiary Industry Index MoM	May	0.4%	--	1.2%	--	87.3563
20/07/2023	Trade Balance	Jun	¥46.7b	--	¥1372.5b	¥1381.9b	65.5172
20/07/2023	Trade Balance Adjusted	Jun	¥659.7b	--	¥777.8b	--	48.2759
20/07/2023	Exports YoY	Jun	2.6%	--	0.6%	--	45.977
20/07/2023	Imports YoY	Jun	-11.3%	--	-9.9%	-9.8%	37.931
20/07/2023	Tokyo Condominiums for Sale YoY	Jun	--	--	-21.5%	--	47.1264
20/07/2023	Machine Tool Orders YoY	Jun F	--	--	-21.7%	--	66.6667
21/07/2023	Natl CPI YoY	Jun	3.3%	--	3.2%	--	89.6552
21/07/2023	Natl CPI Ex Fresh Food YoY	Jun	3.2%	--	3.2%	--	71.2644
21/07/2023	Natl CPI Ex Fresh Food, Energy YoY	Jun	4.2%	--	4.3%	--	14.9425
21/07/2023	Foreign Buying Japan Bonds	14-Jul	--	--	¥705.0b	--	44.8276
21/07/2023	Japan Buying Foreign Bonds	14-Jul	--	--	¥950.5b	--	55.1724
21/07/2023	Japan Buying Foreign Stocks	14-Jul	--	--	¥951.0b	--	41.3793
21/07/2023	Foreign Buying Japan Stocks	14-Jul	--	--	¥181.7b	--	50.5747

Thailand

Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
18/07/2023	Car Sales	Jun	--	--	65088	--	30.7692
21/07/2023	Foreign Reserves	14-Jul	--	--	\$217.9b	--	80.7692
21/07/2023	Forward Contracts	14-Jul	--	--	\$30.8b	--	19.2308

Sources: Bloomberg

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์

As of 17 July, 2022

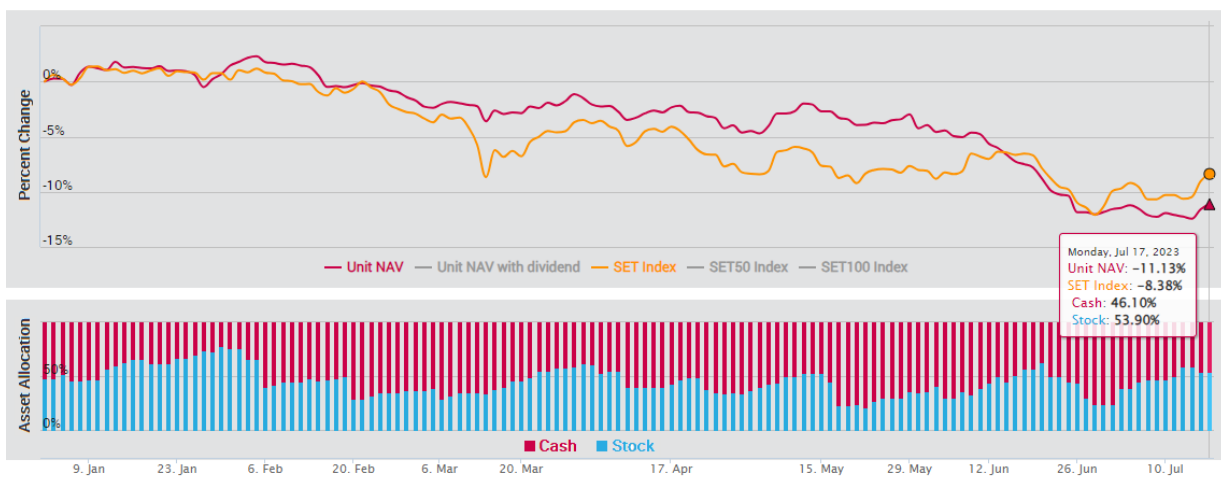
สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำ (สำหรับ Daily - ระยะเวลาลงทุน 1-3 เดือน โดยคุณวิกิจ ธีรวรรณรัตน์)

PORTFOLIO PERFORMANCE

Account: Daily

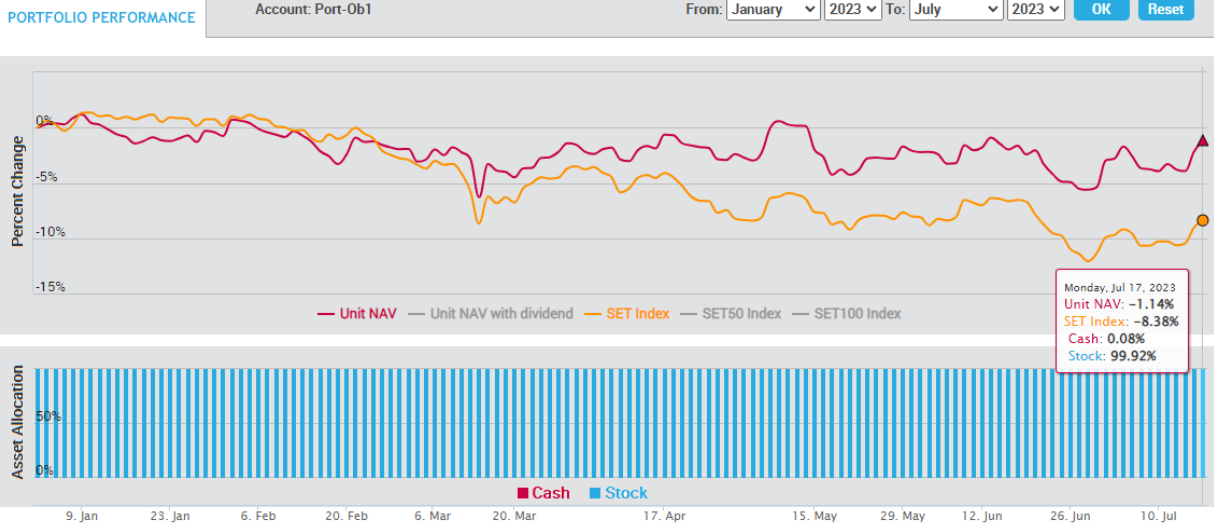
From: January 2023 To: July 2023

OK Reset



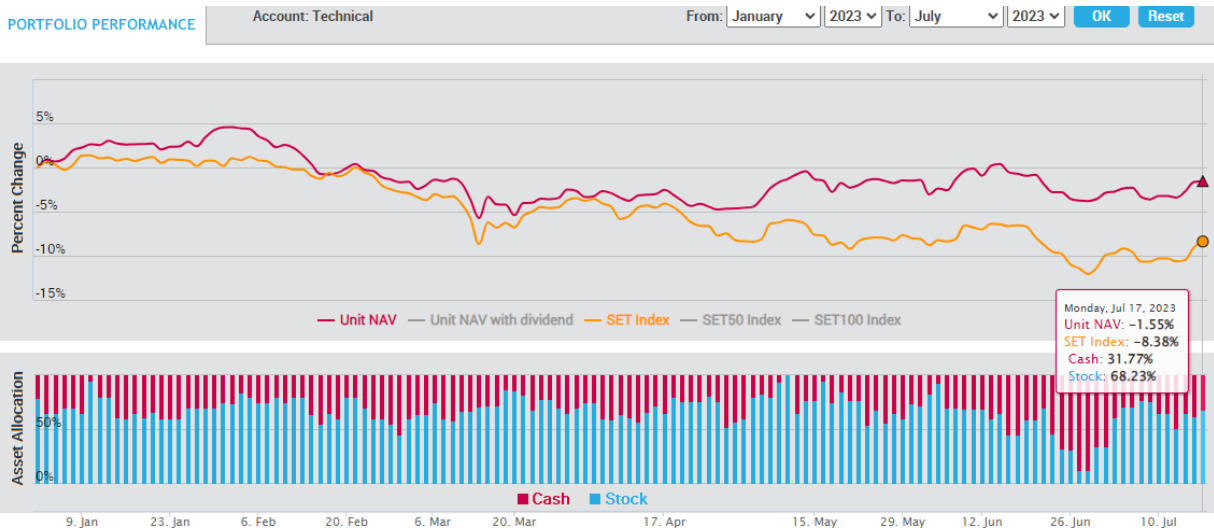
- เน้นการจับจังหวะ "Timing" ในการลงทุนหุ้น โดยพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่ "กำลังจะ หรือ จะมี" อิทธิพลต่อราคาหุ้น
- สามารถเลือกหุ้นที่อยู่นอกเหนือจาก BLS Universe
- ผลตอบแทนวัดตาม "Direction" ของราคาหุ้นเป็นหลัก

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



เน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก โดยลงทุนเฉพาะหุ้นที่นักวิเคราะห์ของบล.บัวหลวงติดตามและมีการออกรายงาน และเลือกลงทุนหุ้น 100% ตลอดโดยมีจำนวน 10 ตัว และให้น้ำหนักของแต่ละหุ้นผันแปรตามขนาดของหุ้น

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



การวิเคราะห์ทางเทคนิค : เป็นการวิเคราะห์รูปแบบราคาและสถิติ ที่ศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดในอดีตโดยใช้หลักสถิติ เพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรมราคาเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคต วัตถุประสงค์เพื่อการคาดการณ์การเคลื่อนไหวราคาหุ้นในอนาคตและช่วยหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม

ปฏิทินหุ้น

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
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 XD KYE 4.1 Baht	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 XR APEX 1 : 2@0.05Baht
14 Aug 23	15 Aug 23	16 Aug 23 XD MSFT80X	17 Aug 23	18 Aug 23
21 Aug 23	22 Aug 23	23 Aug 23	24 Aug 23	25 Aug 23
				รวมด้านตลาดหุ้น 16

Note-XD Cash Dividend, XD (ST) Stock Dividend, PD Payment Date, XR- Right for Common
 XW- Right for Warrant XM- Right for meeting
 Sources: SET, Bualuang research

Bualuang Securities Public Company Limited

DISCLAIMER

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

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

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






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

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
-------------------	---

	KCG
--	-----

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.