

# รอบด้าน ตลาดหุ้น



18 กันยายน 2566

สรุปภาวะตลาด 15 กันยายน 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	% การเปลี่ยนแปลง YTD
1,542.03	-3.11	-0.20%	-8.16%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)		52,072.64	

ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)	% การเปลี่ยนแปลง		
	ซื้อ	ขาย	สุทธิ
Institution	3,968.9	3,669.2	299.71
Proprietary Trading	4,369.5	3,068.8	1,300.72
Foreign	29,090.7	31,026.1	-1,935.41
Retail	14,637.5	14,302.5	334.98

อันดับหลักทรัพย์ที่มียอดซื้อขายสูงสุด	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (บาท)	ยอดซื้อขาย (ล้านบาท)
CRC	39.25	-1.75	2,370
COCOCO	9.25	1.35	2,322
PTTEP	167.50	0.50	2,306
CPALL	63.75	-0.25	1,785
PTT	35.00	0.25	1,548

การเคลื่อนไหวของดัชนีรายกลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
Packaging	3,939.88	1.71
Petro	744.91	1.05
Energy	21,808.05	0.43
ICT	161.45	0.24
Auto	509.20	0.00
Food	11,713.08	-0.01
Electronics	13,017.83	-0.05
<b>SET</b>	<b>1,542.03</b>	<b>-0.20</b>
Bank	402.63	-0.49
Finance&Sec.	3,737.55	-0.75
Property	242.06	-0.78
Commerce	35,035.18	-1.38
Media	35.91	-1.43

ดัชนีต่างประเทศ	ปิด	1 วัน	YTD
DJIA	34,618.24	-0.83	4.47
NASDAQ	13,708.33	-1.56	31.98
FTSE	7,711.38	0.50	2.08
NIKKEI	33,168.10	1.41	28.97
HSKI	18,182.89	0.75	-9.74
PCOMP (PH)	6,126.34	-1.32	-6.98
JCI (IN)	6,982.79	0.34	1.37
FBKMLCI (MY)	1,459.03	0.65	-1.01
FSSTI (SP)	3,280.69	0.96	1.07
Dubai (\$bbl)	96.04	1.60	19.57
THB/USD	35.72	-0.17	3.86
MLR (BBL)%	6.85		
BOT 1DRP%	2.25		
CPI (Aug)%	0.88		

## What's in store ?

**ภาพตลาดและแนวโน้ม** โดยคุณวิกิจ ภิวรรณรัตน์

ยังไม่หมดหวัง...

ดัชนียังทรงๆ ตัว ไนกรอบแคบ คาดกรอบสัปดาห์นี้ 1,530-1,560 จุด และยังมีลุ้นว่าดัชนีจะสร้างการเปลี่ยนแปลง ตามภาวะเริ่มต้นตลาดกระทิงตัวใหม่ ตามที่เราประเมิน

ทั้งนี้จุดน่าสนใจของ ราคาหุ้นหลายตัวที่มีอาการ "กระตุกขึ้น" ได้ในระหว่างสัปดาห์ที่แล้ว ส่วนหนึ่งพบว่า... (อ่านต่อหน้า 2)

หุ้นแนะนำวันนี้ : TU CHG

**วิเคราะห์ทางเทคนิค** โดยคุณธนรัตน์ อิศรกุล

**SET สู้ที่โซนรับ ภาพรายสัปดาห์.... ลุ้นฟื้นตัวกลับ!**

(อ่านต่อหน้า 10)

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- การประชุมธนาคารกลางภูมิภาคในสัปดาห์นี้ คาดคงดอกเบี้ย เช่น ธนาคารกลาง ฟิลิปปีนส์ อินโดนีเซีย ญี่ปุ่น แต่ธนาคารอังกฤษมีแนวโน้มปรับดอกเบี้ยขึ้นตาม ECB
- ตลาดคาดเฟด คงดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย. นี้ที่ 5.25-5.5% ก่อนจะขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25% ในเดือน พย. และ Dot plot จะสะท้อนโอกาสน้อยลงที่ดอกเบี้ยเฟดจะลงได้เร็วในปี 2024 โดยประธานเฟดจะอิงตัวเลขการจ้างงานอันแข็งแกร่ง เป็นตัวแปรสำคัญ และเงินเฟ้อยังทรงตัวในระดับสูง
- การเร่งเดินหน้านโยบายของแต่ละกระทรวง จะส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นรายตัวที่เชื่อมโยง

**รายงานวันนี้** โดยนักวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน

- แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส: **ADVANC** (ซื้อ) – เก็บหุ้นก่อน กสทช. อนุมัติ!
- TMT Strategy** – Tactical BUY MONO
- Commerce (OVERWEIGHT)** – วัดผลกระทบจากนโยบายรัฐบาลใหม่
- Residential Property (NEUTRAL)** – ทำไมเราจึงคิดว่าภูเก็ตจะเป็น Property boom แห่งใหม่ในประเทศไทย

## สรุปประเด็นจาก Quick take

- กฟฟ. อินฟิไนท์: GIFT** – ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์
- กรุงเทพดุสิตเวชการ: BDMS** – Succession Plan ของหมอลือรัฐ
- Healthcare** – รว.สธ. ประกาศยกระดับ 30 บาทพลัส ผ่าน 12 นโยบาย เห็นผลใน 100 วัน

## ภาพตลาดและแนวโน้ม

## Market wrap & Outlook

### สรุปภาพตลาดวานนี้

วานนี้ดัชนีรับวามกลับเส้นค่าเฉลี่ยหลักแถว 1545 โดย DELTA นำตลาดขึ้นมา พร้อมกับกลุ่มไอซีที TRUE ADVANC ประกัน TLI ธนาคาร KBANK BBL SCB พลังงาน-ปิโตรฯ TOP IVL GULF เกษตรฯ CPF และหุ้นบวกแรง COCOCO GFC (IPO น้องใหม่) SINGER SCG CHAYO CHASE MTW

ขณะที่ด้านลบกดดันตลาดได้แก่ คอมเมิร์ซ CRC GLOBAL HMPRO (แรงขาย Sell-on-fact รับนโยบาย) พลังงานบางส่วน EA BANPU EGCO

### แนวโน้มตลาดวันนี้

ยังคงมีลุ้นการเปลี่ยนเข้าสู่แนวโน้มที่ดีขึ้น

ดัชนียังทรงตัว ในกรอบแคบ คาดกรอบสัปดาห์นี้ 1,530-1,560 จุด และยังมีลุ้นว่าดัชนีจะสร้างการเปลี่ยนแปลงตามภาวะเริ่มต้นตลาดกระทิงตัวใหม่ ตามที่เราประเมิน

ทั้งนี้จุดน่าสนใจของ ราคาหุ้นหลายตัวที่มีอาการ “กระตุกขึ้น” ได้ในระหว่างสัปดาห์ที่แล้ว ส่วนหนึ่งพบว่า

- 1.) เป็นกลุ่มที่เชื่อมโยงกับ นโยบายรัฐบาล ซึ่งเป็นไปตาม มติ ครม. ที่เพิ่งออก เช่น ทองเที่ยว โรงแรม ผู้แทนจำหน่าย Tablet-PC และบางกลุ่มเป็นเรื่องของการ Buy on fact เช่น โรงไฟฟ้า โรงกลั่น หลังราคาหุ้นลดลง รับความกังวลนำไปก่อน เช่น นโยบายลดค่าไฟ ถ่าน้ำมัน
- 2.) หุ้นเชิงกำไรตามราคา Spot ในตลาดโลก เช่น เรือเทกอง เรือตู้ ราคาน้ำมัน ฯลฯ

### กลยุทธ์การลงทุน




กลยุทธ์: แนะนำ ระยะสั้นแก๊งกำไรหุ้นที่แนวโน้ม Leading indicator และกำไรที่ทางดีขึ้นหรือผ่านจุดต่ำสุด จำกัดความเสี่ยงช่วง หรือระยะกลางยังคงแนะนำเลือกสะสมหุ้นเมื่ออ่อนตัวสำหรับหุ้นตามรายงาน คู่มือ Tactical play ที่เราออกรายงานไปเมื่อ 6 กย.ที่ผ่านมา “ส่องหุ้น แบบ 3มิติ กับนโยบายรัฐบาลใหม่” เช่น กลุ่มบริหารหนี้, ค่าปลีก, อุปโภคบริโภคในประเทศ เป็นต้น

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

SET Index week สู้ที่แนวรับ Support บริเวณ 1,530 จุด ลักษณะ เปิดต่ำ ปิดสูง Hammer (week) บ่งชี้สัญญาณฟื้นตัวในสัปดาห์นี้ ขณะที่โครงสร้างระยะกลาง Sideway up ยกฐาน Higher high สรุปแนวโน้มตลาดลงถึงจุดวัดใจท้ายที่สุดสามารถยืนได้ ลุ้นกลับตัวสัปดาห์นี้มองโซนรับ 1,535 จุด ต้าน 1,550-1,555 จุด Note: รีวิวหุ้นแนะนำ Theme call กลุ่มค้าปลีก กลุ่มอาหารส่งออก ผลลัพธ์ใช้ได้ ส่วน week นี้แนะนำกลุ่ม Shipping แผนเทรดติดตามในหน้าวิเคราะห์หุ้นเด่นครับ

(อ่านต่อหน้า 10)

**What to watch**

-  การประชุมธนาคารกลางภูมิภาคในสัปดาห์นี้ คาดคงดอกเบี้ย เช่น ธนาคารกลาง ฟิลิปปีนส์ อินโดนีเซีย ญี่ปุ่น แต่ธนาคารอังกฤษมีแนวโน้มปรับดอกเบี้ยขึ้นตาม ECB
-  ตลาดคาดเฟด คงดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย. นี้ที่ 5.25-5.5% ก่อนจะขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25% ในเดือน พย. และ Dot plot จะสะท้อนโอกาสน้อยลงที่ดอกเบี้ยเฟดจะลงได้เร็วในปี 2024 โดยประธานเฟดจะอิงตัวเลขการจ้างงานอันแข็งแกร่ง เป็นตัวแปรสำคัญ และเงินเฟ้อยังทรงตัวในระดับสูง
-  การเร่งเดินหน้านโยบายของแต่ละกระทรวง จะส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นรายตัวที่เชื่อมโยง

**หุ้นแนะนำวันนี้**

**TU**

แนวโน้มต้นทุนที่เริ่มปรับลดลงส่งผลบวกต่ออัตรากำไร

**(S 14.5 R 15 SL 14)**

**CHG**

เล่นรับนโยบายใหม่จาก ก.สาธารณสุข 30 บาทพลัส

**(S 3.18 R 3.5 SL 3.1)**

**Tactical port**

เพิ่ม CHG BCH BCP ถอด AAV PLANB

ADVANC (Idea)

แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส

เก็บหุ้นก่อน กสทช. อนุมัติ!

เมื่อวันที่ 23 ส.ค. ผู้ถือหุ้น JASIF อนุมัติเรื่องการหยุดพักชำระหนี้และการแก้ไขสัญญาเช่า ส่งผลให้ค่าเช่าโครงสร้างพื้นฐานของ TTTBB ปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

เราคาดว่า TTTBB จะเริ่มมีกำไรทันที หลังจากที่มีการปรับลดค่าเช่าดังกล่าว ส่งผลให้ ADVANC มีแนวโน้มผลประกอบการที่ดีใน 4Q23 จากการรับรู้กำไรเพิ่มเติมไตรมาสของ JASIF และ TTTBB

ทั้งนี้ เราได้มีการปรับเพิ่มประมาณการกำไรในระยะเวลาของ ADVANC ขึ้น 4-7% และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายจาก 265 บาท (ปี 2023) ขยับมาอยู่ที่ 269 บาท (ปี 2024)

บอร์ด กสทช. จะมีการประชุมเพื่อพิจารณาอนุมัติผลการควมรรมระหว่าง ADVANC-JASIF-TTTBB ในวันที่ 20 ก.ย. นี้ เราคาดว่าตอนนี้เป็นจังหวะซื้อที่ดีก่อนประกาศผล

TMT Strategy

Tactical BUY MONO

หลังจากที่ราคาหุ้น MONO ค่อนข้างที่จะปรับตัวต่ำกว่าตลาดโดยรวมในปีนี้ เรามองว่าน่าจะถึงเวลาของรอบการรีไทร์ได้จาก 3 ปัจจัย

- 1) การฟื้นตัวของรายได้ธุรกิจสื่อทีวีหลังจากการจัดตั้งรัฐบาลเรียบร้อย โดย MONO มีต้นทุนคงที่ที่ค่อนข้างสูง ใน 2Q23 รายได้ทีวีเพิ่มขึ้น 36 ล้านบาท QoQ แต่ต้นทุนเพิ่มขึ้นเพียง 7 ล้านบาท QoQ หากใน 2H23 รายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่วนใหญ่จะวิ่งลงที่กำไร,
- 2) Synergy ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นหลังตี ADVANC และ 3BB จบ โดย MONO เริ่มมีการทำการตลาดของ MONOMAX ร่วมกับ ADVANC แต่ยังไม่เต็มที่เนื่องจากตียังไม่สำเร็จ แต่หากตีสำเร็จคาดว่าจะเห็นความร่วมมือที่มากขึ้นในการผนวก MONOMAX เข้ากับแพ็คเกจ AIS รวมถึงความร่วมมือระหว่าง MONOMAX และ AIS Premium/AIS Playbox และ
- 3) การขยายคอนเทนต์กลุ่มใหม่ใน MONOMAX เช่น การใส่คอนเทนต์คล้ายรูปแบบ Onlyfans (ต้องจ่ายเงินเข้าไปดู แต่คอนเทนต์ไม่ได้รุนแรงเท่า Onlyfans)

Commerce Sector

กลุ่มคอมเมิร์ซ

วัดผลกระทบจากนโยบายรัฐบาลใหม่

จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรัฐบาลใหม่ที่มุ่งเป้าหมายกระตุ้นกำลังซื้อ เราเชื่อว่าส่วนใหญ่เป็นบวกต่อกลุ่ม Consumer (อิงการอุปโภค-บริโภค) แม้ว่าฐานกำไรใน 2H22 จะสูง ทำให้ 2H23 อาจจะเทียบ YoY แล้วไม่ฟื้นเต็มที่ แต่หากเจาะใน 4Q23 คาดว่า จะมีความน่าสนใจทั้ง High season และนโยบายกระตุ้นที่จะเริ่ม ก.ย. โดยเฉพาะลดค่าไฟฟ้า และน้ำมัน รวมทั้ง Fee visa และถัดไปในช่วงต้นปี 2024 จะมี Digital wallet 1 หมื่นบาทอีกแรง ขณะที่ด้านลบ อาจจะมีผลกระทบจากค่าแรงขึ้นค่าขึ้น (แต่ก็จะเพิ่มกำลังซื้อไปด้วย) ทั้งนี้ เราได้จัดทำผลกระทบจากแต่ละด้านต่อกำไรกลุ่มไว้ในรายงานสรุปที่สำคัญ ดังนี้

- 1) การลดค่าไฟฟ้าทุก 10% บวกต่อกำไรกลุ่มเพิ่ม 2.2%
- 2) การลดราคาน้ำมันดีเซลทุก 5% บวกต่อกำไรกลุ่ม 1.8%
- 3) ค่าแรงขั้นต่ำเพิ่มขึ้นเป็น 400 บาท/วัน ลบต่อกำไรกลุ่มราว 2%

**Fundamental View:** เรายังคงแนะนำกลยุทธ์ Selective โดยกลุ่มระดับกลาง-บน CPN CPALL CRC ส่วนกลุ่มรับนโยบายแบบ Big Package ชอบ CPAXT COM7 HMPRO

Residential Property Sector

กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ทำไมเราจึงคิดว่าภูเก็ตจะเป็น Property boom แห่งใหม่ในประเทศไทย

เราได้ศึกษาเชิงเจาะลึกสำหรับตลาดอสังหาริมทรัพย์ในภูเก็ต ที่มีพื้นที่ควบคู่ไปกับการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวและการจราจรทางอากาศที่หนาแน่นมากขึ้นไปยังเกาะ ปัจจัยสำคัญที่ทำให้เกิดการเติบโต ได้แก่

- 1) การเปลี่ยนแปลงจากการท่องเที่ยวสู่ไลฟ์สไตล์
- 2) เสน่ห์ของภูเก็ต

- 3) การท่องเที่ยว ปลูก อสังหาริมทรัพย์เกิด
- 4) การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน
- 5) ตลาดคอนโดที่ยังพร้อมจะเดินต่อไปอีกไกล

(รายละเอียดโปรดติดตามอ่านได้ในรายงานวันนี้)

นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 25 ส.ค. 2023 นายกรัฐมนตรี เศรษฐา ทวีสิน ได้ไปเยือนจังหวัดภูเก็ต วางแนวปฏิบัติในการส่งเสริมการท่องเที่ยวสร้างรายได้เข้าประเทศ และเข้าพบผู้บริหารท่าอากาศยานภูเก็ต

**Fundamental View:** โดยสรุป SRI เป็นผู้ที่มีความพร้อมสำหรับการขยายตัวของตลาดคอนโดในภูเก็ตมากที่สุด ตามมาด้วย SPALI จะเป็นผู้มีความพร้อมสำหรับตลาดบ้านแนวราบในภูเก็ตมากที่สุด ORI คือ ผู้เล่นหน้าใหม่ที่น่าสนใจในตลาดคอนโดภูเก็ต และ CPN เป็นผู้นำตลาดห้างสรรพสินค้าในภูเก็ต

## สรุปประเด็นจาก Quick take

GIFT  
กิฟท์ อินฟินิท

### ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

การเปลี่ยนแปลงของ GIFT ในมือเฮียอ้อ เข้าใจเราได้เข้าร่วมการประชุมกับ เฮียอ้อ ในฐานะของกลุ่มเจ้าของและผู้บริหารใหม่ของ GIFT จะปรับรูปแบบธุรกิจจากเดิมธุรกิจ Trading ในกลุ่มเคมีภัณฑ์ เป็น 3 ธุรกิจหลักคือ 1. ธุรกิจด้านเทคโนโลยีและนวัตกรรม, 2. ธุรกิจด้าน F&B และ 3. ธุรกิจด้าน Wellness

**Fundamental View:** เราไม่ได้มีการให้คำแนะนำ GIFT แต่มองว่าการปรับโครงสร้างครั้งนี้ถือเป็นก้าวที่น่าสนใจ

BDMS

กรุงเทพอุตสาหกรรม

Succession Plan ของหอมเสวีรัฐ

นายแพทย์ ปราเสริฐ ปราสาททองโอสถ ได้แจ้งความประสงค์ขอลาออกจากตำแหน่งกรรมการของบริษัท BDMS เนื่องจากมีภารกิจจากกิจการอื่นเพิ่มขึ้น โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 15 กันยายน 2566 เป็นต้นไป

**Fundamental View:** เรามองว่าการประกาศลาออกเป็น Succession Plan ของหอมปราเสริฐ ปราสาททองโอสถ ที่ได้ให้ลูกสาว หอมปรมาภรณ์ ปราสาททองโอสถ (หอมปุย) ดำรงตำแหน่งเป็น ประธานกรรมการบริหาร มาตั้งแต่ 1 กันยายน 2563 ดังนั้นเรามองว่า การประกาศลาออกของหอมเสวีรัฐ ไม่มีผลกระทบต่อผลดำเนินงานของ BDMS

ดังนั้นถ้าราคาหุ้นปรับตัวลงมาจากการลาออก เราแนะนำเป็นจังหวะ "เข้าสะสมซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปลายปี 2023 ที่ 32 บาท

Healthcare

รพ.สธ. ประกาศยกระดับ 30 บาทพลัส ผ่าน 12 นโยบาย เห็นผลใน 100 วัน

นพ.ชลน่าน ศรีแก้ว รพ.สาธารณสุข (สธ.) พร้อมด้วย นายสันติ พร้อมพัฒน์ รพช.สาธารณสุข และ นพ.โอภาส การย์กวินพงศ์ ปลัดกระทรวงสาธารณสุข ร่วมประชุมผู้บริหารระดับสูงกระทรวงสาธารณสุขวาระพิเศษ ซึ่งถือเป็นการประชุมครั้งแรก หลังเข้ารับตำแหน่งรัฐมนตรี เพื่อชี้แจงนโยบายและแนวทางการบริหารงานกระทรวงสาธารณสุข

**Fundamental View:** เรามองว่าการประกาศขับเคลื่อนนโยบายของกระทรวงสาธารณสุขรอบนี้ จะเป็น positive sentiment ให้กับกลุ่มโรงพยาบาลได้ โดยเฉพาะโรงพยาบาลที่รองรับการรักษาผ่าน 30 บาทพลัส ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นโรงพยาบาลภาครัฐ และโรงพยาบาลขนาดเล็กในภาคเอกชน

ในมุมมองของเราทั้ง 4 รพ. ที่เราให้คำแนะนำ มีสัดส่วนรายได้จาก 30 บาทพลัสน้อยมาก ดังนั้นผลกระทบเชิงบวกที่เราเห็นคือการเข้ารับการรักษาที่มากขึ้นผ่านโรงพยาบาลภาครัฐที่จะส่งทอดมาสู่โรงพยาบาลภาคเอกชนที่มากขึ้น ดังนั้นเราขอปรพ.ที่มีสาขามากที่สุด จะเป็น BDMS, BCH และ CHG

หุ้นมีข่าว

Market

+

สภาธุรกิจตลาดทุนไทยชี้ขยายไม่เก็บภาษีหุ้น ช่วยดันมูลค่าการซื้อขายได้ เชื่อต่างชาติกลับมาลงทุน พร้อมเสนอปรับเกณฑ์กองทุน SSF ให้สิทธิลดหย่อนภาษี เน้นลงทุนหุ้นไทยยั่งยืนมากขึ้น คาดค้นเม็ดเงินใหม่เข้ามาปีละ 5 หมื่นล้านบาท ขณะที่โครงการภาครัฐใช้ตลาดทุนเป็นเครื่องมือได้ ด้านนายกสมาคม VI ชี้ตลาดทุนไม่เอื้อคนรวยแต่เป็นชนชั้นกลาง (หนังสือพิมพ์หุ้นหุ้น)

Tourism

+

เปิดนโยบาย-วิสัยทัศน์ 2 เรือธงเคลื่อนทัพท่องเที่ยวไทย "สุดาวรรณ" รพ.การท่องเที่ยวฯ เล่นใหญ่ ปรบเป้าปี 67 เพิ่มทัวร์ต่างชาติพุ่งทะยาน 40 ล้านคน เท่าปี 62 ก่อนโควิดระบาด ด้าน "ฐาปนีย์" ผู้ว่าการ ททท. รับลูก มั่นใจสัญญาณบวก นายกฯ ดิดสปีด ทุกกระทรวงหนุนมีมรายได้ท่องเที่ยว (หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ)

AOT +/-

Tourism, ResProp

+

ทอท.รับนโยบาย "เศรษฐา" เร่งศึกษาแผนสร้างสนามบินนานาชาติอันดามัน คาดใช้เงินลงทุนกว่า 70,000 ล้านบาท ดันเป็นศูนย์กลางการขนส่งกลุ่มจังหวัดอันดามัน รองรับการเดินทางของนักท่องเที่ยว (หนังสือพิมพ์ไทยโพสต์)

GULF

+

GULF ลงนามจัดหาก๊าซส่งโรงไฟฟ้าหินกอง จำนวน 0.5 ล้านตันต่อปี รองรับการผลิตไฟหน่วย 1 ขนาด 700 เมกะวัตต์ เดินเครื่องมีนาคมปีหน้า พร้อมศึกษาโครงการต่างประเทศทั้งลาว เวียดนาม ยุโรป เน้นพลังงานทดแทน ตั้งเป้าปี 2578 สัดส่วนเกิน 40% (หนังสือพิมพ์หุ้นหุ้น)

WARRIX

+	บีกบอส WARRIX "วิศัลย์ วนะศักดิ์ศรีสกุล" มองผลงานครึ่งปีหลังเข้าสู่ไฮซีซั่น เดินหน้าคลอดสินค้าคอลเลกชันใหม่ พร้อมเดินหน้าขยายตลาดกัมพูชา-มาเลเซีย เพิ่มช่องทางขายโมเดิร์นเทรด อีคอมเมิร์ซ (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
<b>SYNEX</b>	
+	SYNEX ลั่นธุรกิจผ่านจุดต่ำสุดแล้ว ส่งซิกไตรมาส 4/2566 ผลงานทำกำไร รับไฮซีซั่นไอทีบูม-ไอโฟน 15 หนุน เล็งได้อานิสงส์ดิจิทัลวอลเล็ทภาครัฐปีหน้า ชี้เม็ดเงินกว่า 5 แสนล้านบาท ช่วยหนุนรายได้พุ่ง แคมเปญสุดจัดงาน "Synnex Partners Connex 2023" บั๊มยอดขายเพิ่ม (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
<b>PROUD</b>	
+	พราว เรียวเอสเทท ปิดดีลโควตาต่างชาติ ขายบีกล็อตโครงการนิว ดิสทริค อาร์ 9 มูลค่ากว่า 500 ล้านบาท จ่อปิดการขายภายในไตรมาส 1/67 เร่งจัดโปรแรง ตีงามพระราม 9 กระตุ้นยอดขาย (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
<b>MENA</b>	
+	MENA แย้มครึ่งปีหลังแนวโน้มธุรกิจโตโดดเด่นกว่าครึ่งปีแรก ตามธุรกิจโลจิสติกส์ขยายตัว หนุนธุรกิจขนส่งสดใสร่วมรับส่วนแบ่งกำไรจาก TDM เต็มไตรมาส ทุ่มขยาย Fleet ธุรกิจ Mixer ตามแผน รุกขยายงานขนส่งให้ครอบคลุมหลากหลายอุตสาหกรรม ดันรายได้ปีนี้โตตามเป้าไม่ต่ำกว่า 15% (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
<b>EA</b>	
+0	นายสุ กลมเกลี้ยง Executive Vice President บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) หรือ EA กล่าวว่า EA ได้ส่งบริษัท สมาร์ท เวสต์ เมเนจเม้นท์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย มีความเชี่ยวชาญในการบริหารจัดการขยะ ที่สามารถขนขยะมูลฝอยในรูปแบบรวมลงทุนก่อสร้างและบริหารจัดการระบบกำจัดขยะมูลฝอยตามสัญญาสัมปทาน แบบ Build Operate Transfer (BOT) มีระยะเวลาดำเนินการรวม 25 ปี นับจากวันที่เริ่มดำเนินการกำจัดขยะมูลฝอยเพื่อชุมชน (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)

### ตัวเลขเศรษฐกิจ

		Previous	Consensus
<b>MON</b>	Japan Holiday		
	US NAHB housing market index	50	50
<b>TUE</b>	US housing starts	1452k	1440k
	Malaysia Exports	-13.1% y-y	-15% y-y
<b>WED</b>	US FOMC rate decision	5.25-5.5%	5.25-5.5%
	UK CPI	6.8% y-y	7.1% y-y
	Japan Exports	-0.3% y-y	-0.5% y-y
<b>THU</b>	US Existing home sales	-2.2% m-m	0.7% m-m
	UK BOE Bank rate	5.3%	5.5%
	Taiwan CBC policy meeting	1.875%	1.875%
	Philippines BSP policy rate	6.25%	6.25%
	Indonesia BI7d RRR	5.75%	5.75%
	S.Korea exports	-16.5% y-y	3.6% y-y
	Hong Kong CPI	1.8% y-y	1.8% y-y
<b>FRI</b>	EU PMI	46.7	46.1
	BOJ policy meeting		
	Japan CPI	3.1% y-y	3% y-y
	Malaysia CPI	2% y-y	2.1% y-y

วิกิจ ทิวรรณรัตน์ Tel. (662) 618-1336

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนปัจจัยทางเทคนิค

นันท ใจแสน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

กวาดล กูสอดเงิน, AISA นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

### สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำรายวัน

ชื่อหุ้น	วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาเปิด ณ.วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาสูงสุดนับจากวันที่แนะนำ	ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน)	%เปลี่ยนแปลงล่าสุด	คำแนะนำกลยุทธ์
BMSCITH	03/01/2023	11.57	11.69	10.67	-7.78%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.63	10.40	-7.06%	
SFLEX	12/07/2023	4.14	4.50	3.44	-16.91%	ถือ
CK	03/08/2023	21.50	23.50	22.50	4.65%	ถือ
CIVIL	08/08/2023	2.20	2.66	2.54	15.45%	ถือ
NRF	18/08/2023	5.60	6.05	5.40	-3.57%	ถือ
PLANB	23/08/2023	9.40	9.60	9.05	-3.72%	ขาย
AAV	28/08/2023	2.84	2.94	2.78	-2.11%	ขาย
CPF	29/08/2023	21.00	22.10	21.70	3.33%	ถือ
ITC	30/08/2023	21.00	21.90	21.90	4.29%	ถือ
SCGP	01/09/2023	41.25	41.75	39.00	-5.45%	ถือ
BRR	05/09/2023	6.40	6.60	6.05	-5.47%	ถือ
KCG	08/09/2023	10.90	11.70	11.00	0.92%	ถือ
JMT	11/09/2023	46.50	47.50	46.75	0.54%	ถือ
TU	13/09/2023	14.40	14.60	14.60	1.39%	ถือ
BBL	14/09/2023	167.50	169.50	168.50	0.60%	ถือ

Source: ASPEN

**Deletion:** 03 ส.ค. BDMS -0.88% SIRI -2.63% BTS +3.33% AOT -1.74% INTUCH -2.60%

07 ส.ค. LH -0.59% SJWD -3.11% SPALI -5.09%

16 ส.ค. GULF +3.21% SPRC +0.55%

21 ส.ค. CHAYO +9.22% TPAC -6.36%

24 ส.ค. PTT +5.19% BH +8.79%

28 ส.ค. STEC +18.37% ADVANC -1.79%

30 ส.ค. SCGP +7.53%

04 ก.ย. NEX +25.23% DITTO -9.63%

06 ก.ย. KBANK -1.13% BBL +2.75% SCB +6.39% CBG +20.88% CFRESH -0.90%

12 ก.ย. KSL -4.32%

13 ก.ย. COM7 -3.15%

14 ก.ย. PROUD +2.88% FORTH -4.29%



## Trend Forecasting | 18 กันยายน 2566

SET Index ปิด 1,542.03 (-0.2%) มูลค่าการซื้อขาย 5.2 หมื่นล้านบาท.

### SET สู้ที่โซนรับ ภาพรายสัปดาห์.... ลุ้นฟื้นตัวกลับ!



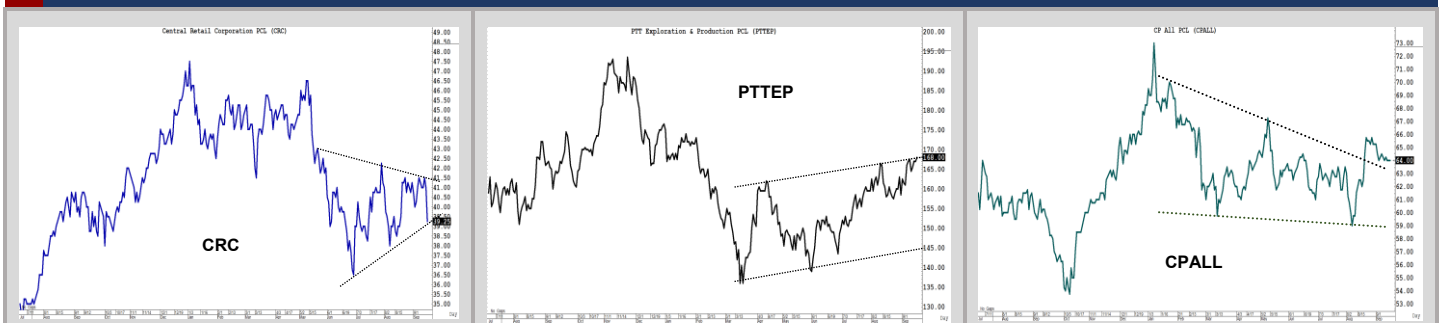
SET Index รับ 1,535 จุด ด้าน 1,550-1,555 จุด

แนวโน้ม SET ลุ้นตั้ง....โซนรับ!



เล่าด้วยภาพ SET Index week สู้ที่แนวรับ Support บริเวณ 1,530 จุด ลักษณะ เปิดต่ำ ปิดสูง Hammer (week) บ่งชี้สัญญาณฟื้นตัวในสัปดาห์นี้ ขณะที่โครงสร้างระยะกลาง Sideway up ยกฐาน Higher high สรุปแนวโน้มตลาดลงถึงจุดวัดใจที่ยกที่สุดสามารถยืนได้ ลุ้นกลับตัวสัปดาห์นี้มองโซนรับ 1,535 จุด ด้าน 1,550-1,555 จุด Note: รีวิวหุ้นแนะนำ Theme call กลุ่มค้าปลีก กลุ่มอาหารส่งออก ผลลัพธ์ใช้ได้ ส่วน week นี้แนะนำกลุ่ม Shipping แผนเทรดติดตามในหน้าวิเคราะห์หุ้นเด่นครับ

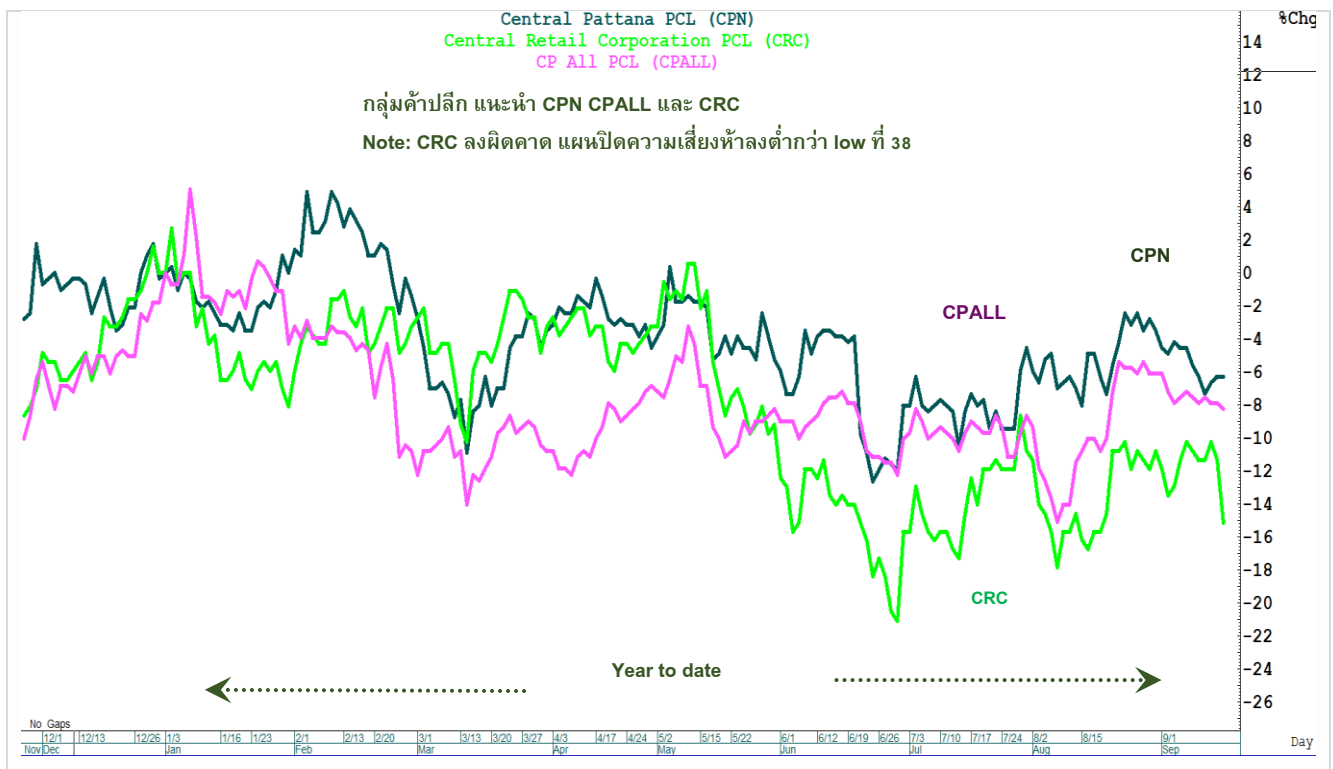
### Stocks focus: CRC & CPALL ลงทดสอบโซนรับ.... ต้องยืนให้ได้/ PTTEP ขึ้นทดสอบโซนต้าน อาจมีแรงขายทำกำไร



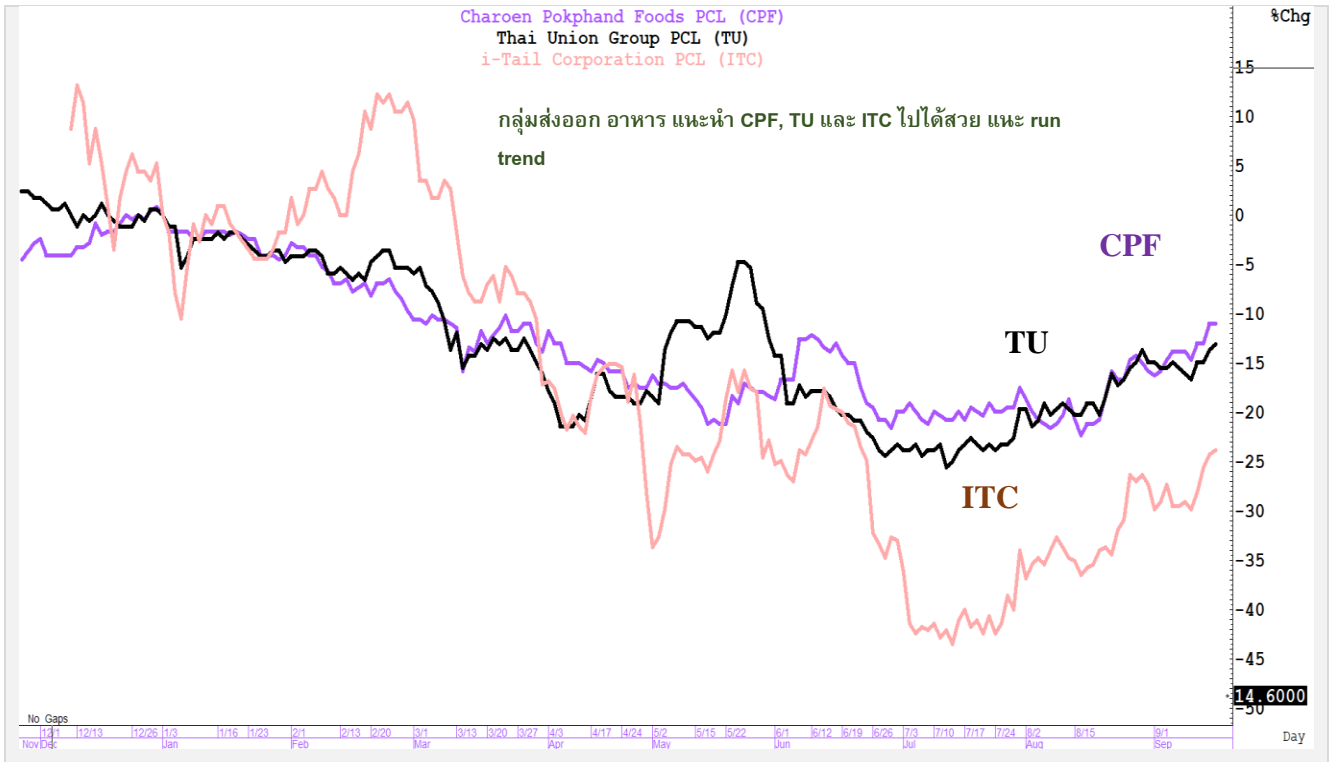
Technical follow up		
Stock	Recommend	Comment
TRUE	ลุยไม้แรก 11 ก.ย.	ทะลุ 7.3 week high สำเร็จ... ลุ้นเป้าหมาย 7.6 และ 8
TU	หุ้นแนะนำประจำเดือน	Rounding bottom โครงสร้างขาขึ้น... มีอยู่แน่ถือต่อ
ITC	ลุยไม้แรก 15 ก.ย.	Bullish Flag ทะลุเส้น EMA 75 วัน สำเร็จ... โอกาสไปต่อ
CRC	ลุยไม้แรก 8 ก.ย.	ลงผิดคาด... เงื่อนไขเปิดความเสี่ยงห้ามต่ำกว่า low ที่ 38
CPN	ลุยไม้แรก 8 ก.ย.	โชนรับ week low 65-66 สู้ได้... แน่ถือต่อ

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

### Theme call 1: Consumer plays



### Theme call 2: Food Export



Track with Technical:

“Theme call 3... Shipping โมเมนตัมขาขึ้น”

แนะนำ “ซื้อ”

มุมมอง Rounding bottom

แนวรับ 9.8-10

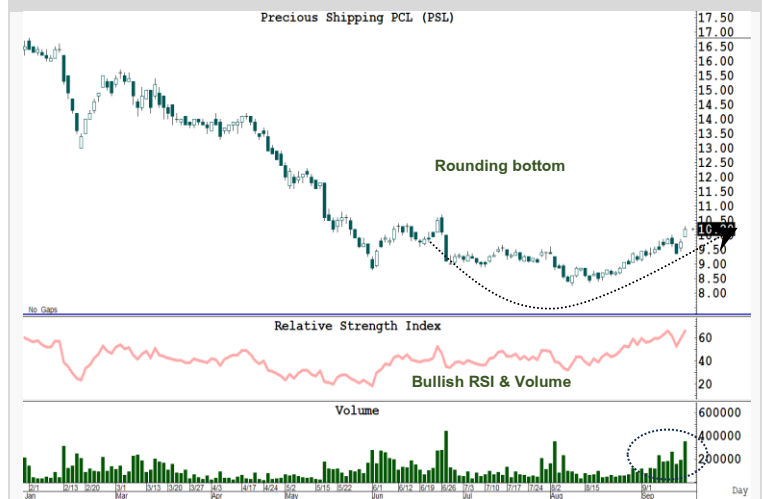
แนวต้าน 11.5/12.5

(Stop loss < 9.6)

คำแนะนำ

PSL บิดสวย บิด high! ลักษณะโครงสร้าง “Rounding bottom” จุดต่ำสุดผ่านพ้นไปแล้ว และ กำลัง เปลี่ยน เป็นขาขึ้น Price pattern แม่นยำ จับตา RSI & Volume หนุนสัญญาณกระทิง ปล.ดัชนีค่าระวางเรือ Baltic dry Index ล่าสุดทำจุดสูงสุดในรอบ 3 เดือน

PSL (พรีเมียม ชิปปิ้ง)



แนะนำ “ซื้อ”

มุมมอง Break out EMA 75 days

แนวรับ 6.3-6.5

แนวต้าน 7.5/8

(Stop loss < 6)

คำแนะนำ

TTA (ไทรเชนไทย เอเยนต์ซีเอส)

TTA ทะลุ week high สำเร็จ นอกจากนี้ทะลุเส้น EMA 75 วัน มาพร้อม volume outstanding แพนทรด แนวรับ 6.3-6.5 ต้าน 7.5 และ 8 เงื่อนไขปิดความเสี่ยงไม่ควรลดต่ำกว่า low 6 ปล. ดัชนีภาคการเดินเรือปรับขึ้นจะส่งผลกระทบต่อ TTA



แนะนำ "ซื้อ"

มุมมอง: ขาขึ้นรอบใหม่...กำลังมา!

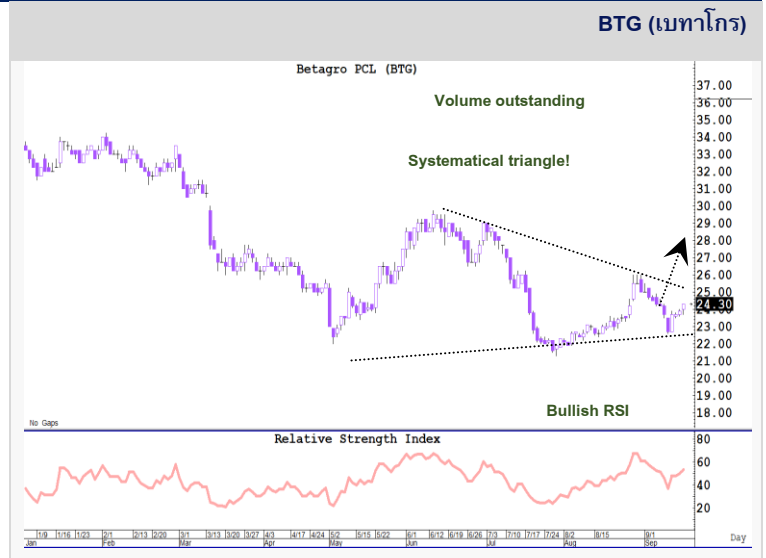
แนวรับ: 24

แนวต้าน: 27/ 29

(Stop loss < 23.7)

คำแนะนำ

BTG โครงสร้างแก้วตัวอยู่ในกรอบสามเหลี่ยม Systematical triangle breakout ขณะที่ RSI > 50 บ่งชี้ความแข็งแกร่งด้านราคา เงื่อนไขหากทะลุ 25 จะส่งสัญญาณกลับตัวขาขึ้นรอบใหม่ แนะนำ Follow buy ลุ้นโซนต้าน 27 ถัดไป 29 เงื่อนไขปิดความเสี่ยงไม่ควรลดต่ำกว่า low 23.7 ปล. BTG ปัจจัยหนุนมากจากราคาหมูปรับตัวขึ้น ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบปรับลดลง



รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญประจำสัปดาห์

United States

Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
18/09/2023	New York Fed Services Business Activity	Sep	--	--	0.6	--	2.30769
18/09/2023	NAHB Housing Market Index	Sep	49	--	50	--	45
19/09/2023	Net Long-term TIC Flows	Jul	--	--	\$195.9b	--	70
19/09/2023	Total Net TIC Flows	Jul	--	--	\$147.8b	--	63.0769
19/09/2023	Housing Starts	Aug	1437k	--	1452k	--	89.2308
19/09/2023	Housing Starts MoM	Aug	-1.0%	--	3.9%	--	32.3077
19/09/2023	Building Permits	Aug	1440k	--	1442k	1443k	62.4615
19/09/2023	Building Permits MoM	Aug	-0.2%	--	0.1%	--	30
20/09/2023	MBA Mortgage Applications	15-Sep	--	--	-0.8%	--	90.7692
21/09/2023	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	20-Sep	5.50%	--	5.50%	--	97.6923
21/09/2023	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	20-Sep	5.25%	--	5.25%	--	59.2308
21/09/2023	Interest on Reserve Balances Rate	21-Sep	5.40%	--	5.40%	--	9.23077
21/09/2023	Current Account Balance	2Q	-\$221.3b	--	-\$219.3b	--	71.5385
21/09/2023	Initial Jobless Claims	16-Sep	225k	--	220k	--	98.4615
21/09/2023	Continuing Claims	9-Sep	1695k	--	1688k	--	68.9231
21/09/2023	Philadelphia Fed Business Outlook	Sep	-1.0	--	12.0	--	77.6923
21/09/2023	Existing Home Sales	Aug	4.10m	--	4.07m	--	86.1538
21/09/2023	Existing Home Sales MoM	Aug	0.7%	--	-2.2%	--	48.4615
21/09/2023	Leading Index	Aug	-0.5%	--	-0.4%	--	82.3077
22/09/2023	S&P Global US Manufacturing PMI	Sep P	48.2	--	47.9	--	90
22/09/2023	S&P Global US Services PMI	Sep P	50.6	--	50.5	--	70
22/09/2023	S&P Global US Composite PMI	Sep P	50.3	--	50.2	--	70

Economic Events

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
21/09/2023	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	20-Sep	5.50%	--	5.50%	--	97.6923
21/09/2023	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	20-Sep	5.25%	--	5.25%	--	59.2308

## Japan

### Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
20/09/2023	Trade Balance	Aug	-¥678.5b	--	-¥78.7b	-¥66.3b	65.5172
20/09/2023	Trade Balance Adjusted	Aug	-¥441.1b	--	-¥557.2b	--	48.2759
20/09/2023	Exports YoY	Aug	-2.3%	--	-0.3%	--	47.1264
20/09/2023	Imports YoY	Aug	-20.0%	--	-13.5%	-13.6%	37.931
20/09/2023	Tokyo Condominiums for Sale YoY	Aug	--	--	14.2%	--	45.977
22/09/2023	Natl CPI YoY	Aug	3.0%	--	3.3%	--	89.6552
22/09/2023	Natl CPI Ex Fresh Food YoY	Aug	3.0%	--	3.1%	--	70.1149
22/09/2023	Natl CPI Ex Fresh Food, Energy YoY	Aug	4.3%	--	4.3%	--	17.2414
22/09/2023	Foreign Buying Japan Stocks	15-Sep	--	--	-¥854.7b	--	50.5747
22/09/2023	Japan Buying Foreign Stocks	15-Sep	--	--	¥96.6b	--	41.3793
22/09/2023	Japan Buying Foreign Bonds	15-Sep	--	--	¥3631.9b	--	55.1724
22/09/2023	Foreign Buying Japan Bonds	15-Sep	--	--	¥79.3b	--	44.8276
22/09/2023	Jibun Bank Japan PMI Composite	Sep P	--	--	52.6	--	70
22/09/2023	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Sep P	--	--	49.6	--	90
22/09/2023	Jibun Bank Japan PMI Services	Sep P	--	--	54.3	--	70
22/09/2023	BOJ Policy Balance Rate	22-Sep	--	--	-0.1%	--	80.4598
22/09/2023	BOJ 10-Yr Yield Target	22-Sep	--	--	0.0%	--	72.4138

## Thailand

### Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
18/09/2023	Car Sales	Aug	--	--	58419	--	34.6154
22/09/2023	Foreign Reserves	15-Sep	--	--	\$215.0b	--	80.7692
22/09/2023	Forward Contracts	15-Sep	--	--	\$30.4b	--	19.2308

Sources: Bloomberg

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์

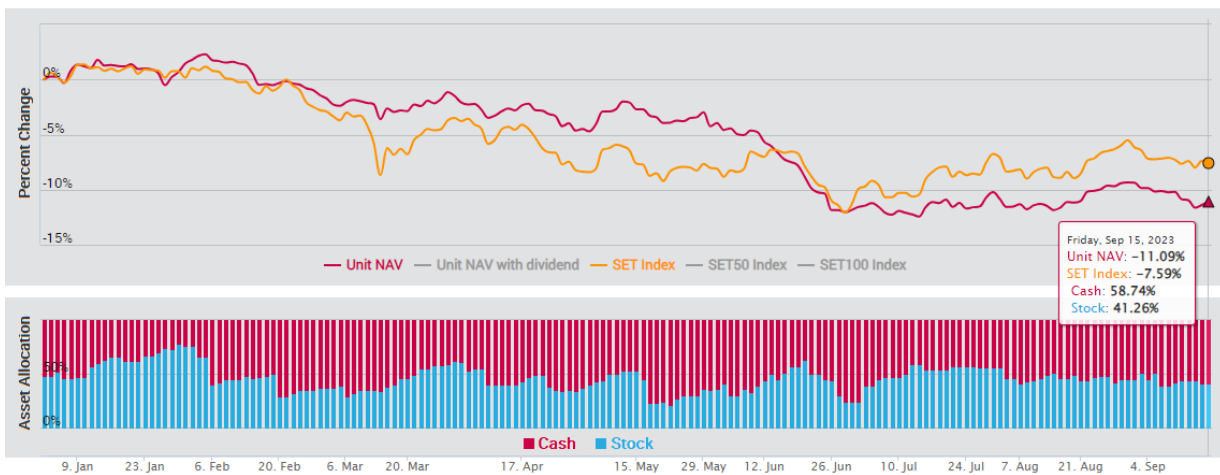
As of 15 September, 2022

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

PORTFOLIO PERFORMANCE

Account: Daily

From: January 2023 To: September 2023 OK Reset



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

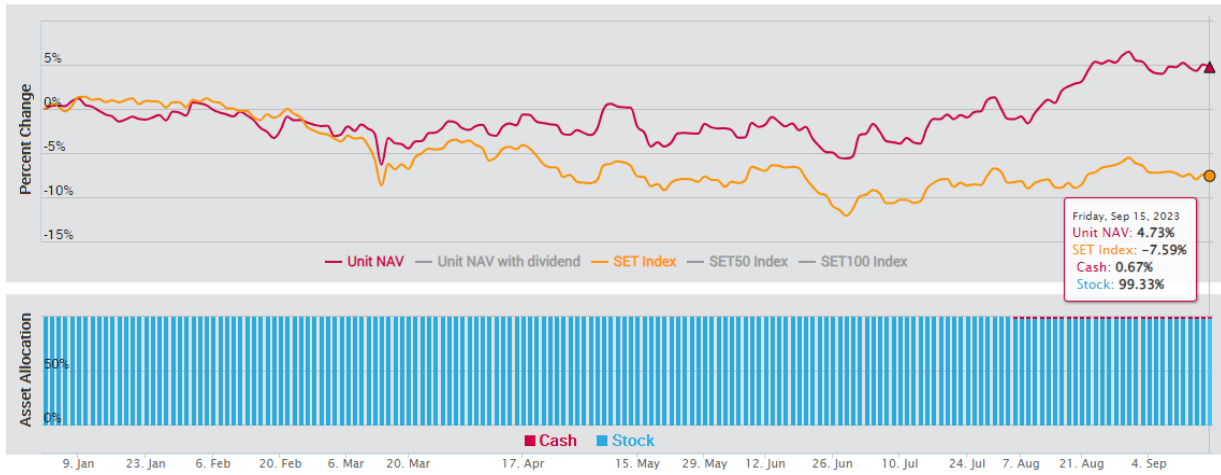
สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำ (สำหรับ Model Port - ระยะเวลาลงทุน 3-6 เดือน โดยคุณปรเมศร์ ทองบัว)

PORTFOLIO PERFORMANCE

Account: Port-Ob1

From: January 2023 To: September 2023

OK Reset



เน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก โดยลงทุนเฉพาะหุ้นที่วิเคราะห์ของบล.บัวหลวงติดตามและมีการออกรายงาน และเลือกลงทุนหุ้น 100% ตลอดโดยมีจำนวน 10 ตัว และให้น้ำหนักของแต่ละหุ้นผันแปรตามขนาดของหุ้น

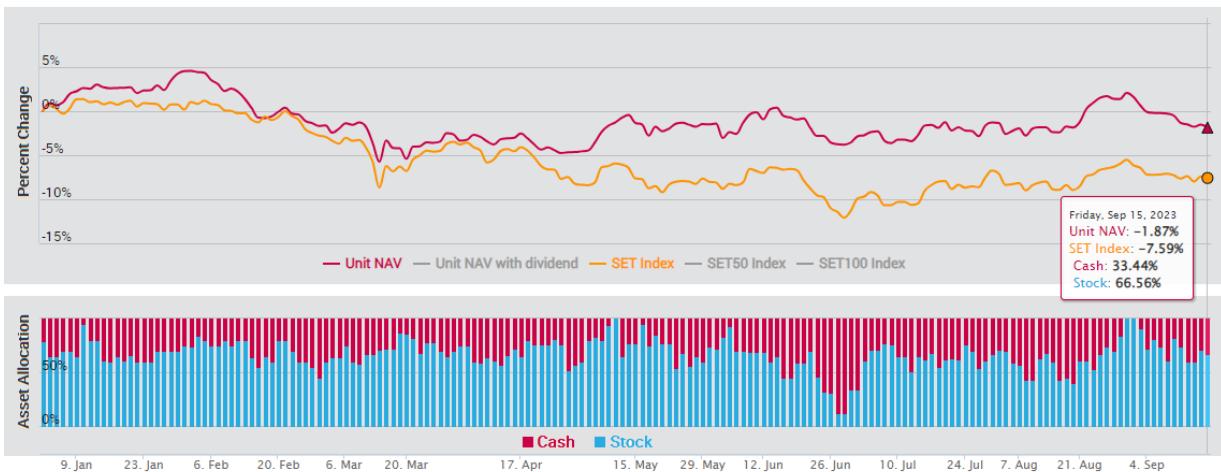
สรุปผลตอบแทนหลักที่ทรัพย์สินที่แนะนำ (สำหรับ Technical Port - ระยะเวลาลงทุน 1 เดือน โดยธนรัตน์ อิศรกุล)

PORTFOLIO PERFORMANCE

Account: Technical

From: January 2023 To: September 2023

OK Reset



การวิเคราะห์ทางเทคนิค : เป็นการวิเคราะห์รูปแบบราคาและสถิติ ที่ศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดในอดีตโดยใช้หลักสถิติ เพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรมราคาเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคต วัตถุประสงค์เพื่อการคาดการณ์การเคลื่อนไหวราคาหุ้นในอนาคตและช่วยหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม

ปฏิทินหุ้น

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
18 Sep 23	19 Sep 23	20 Sep 23 XD MBK 0.4 Baht XD SRIPANWA 0.1792 Baht	21 Sep 23	22 Sep 23 XD PRG 0.3 Baht
25 Sep 23 XR LHHOTEL	26 Sep 23	27 Sep 23 XD ENGY 0.05 Baht XR JCKH 1 : 2.75@0.03Baht XW JCKH 3 : 1	28 Sep 23	29 Sep 23
2 Oct 23	3 Oct 23	4 Oct 23 XD RS 0.6 Baht	5 Oct 23	6 Oct 23
9 Oct 23 XD CHAYO 0.00111112 Baht XD CHAYO 50 : 1 Share	10 Oct 23 XR CCET 1 : 0.7863	11 Oct 23	12 Oct 23	13 Oct 23
16 Oct 23	17 Oct 23	18 Oct 23	19 Oct 23	20 Oct 23 XR CV 1 : 2@1Baht XW CV 2 : 1



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

BUALUANG SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED IS OR MAY BE AN UNDERWRITER/CO-UNDERWRITER/JOINT LEAD IN RESPECT OF THE INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) OF SECURITIES.

<b>Financial Advisor</b>	<b>Lead underwriter/ Underwriter/ Co-underwriter</b>
	COCOCO

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.