

# รอบด้านตลาดหุ้น

19 พฤษภาคม 2566

## What's in store ?



### ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิกิจ อีวรรณรัตน์

วันนี้คาดดัชนี Sidesways จากโมเมนตัมตลาดที่อ่อนแอตามที่เราประเมิน ทำให้เรามีการทยอยลดหุ้นในพอร์ตมาสักกระยะแล้ว โดยวันนี้เราจะลดหุ้นในพอร์ตกลยุทธ์ลงอีก ส่วนภาพรวมดัชนีตลาดหุ้นไทยรอบนี้เราคาดว่ามีโอกาสหลุด 1,500 จุด พิจารณาจากการปรับลดกำไรและเป้าหมายดัชนีฯ ลงในรอบนี้ หากวัดจากบริเวณ 1,570 จุด คือวันที่งบออกครบ และ BLS research ปรับลดเป้าหมายดัชนีลงราว 5% เราประเมิน Downside ตลาดรอบนี้บริเวณ 1,490-1,480 จุด

(อ่านต่อหน้า 2)

### หุ้นแนะนำวันนี้

SOLAR SSP เก็งข่าวสหรัฐฯ อาจเลื่อนการจัดเก็บภาษีโซลาร์ไทย



### วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศรกุล

SET week อาจปิดไม่สวย! Bearish engulfing

(อ่านต่อหน้า 9)



### รายงานวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน

- Commerce (OVERWEIGHT) – กำไรรวม 1Q23 ของหุ้นที่เราให้คำแนะนำแข็งแกร่งหนุนโดยรายได้และ GM เพิ่มขึ้น และ QoQ จากค่าใช้จ่ายลดลง แนวโน้ม 2Q23 ค่อนข้างดี สำหรับภาพรวมปี 2023 ยังมีแรงหนุนต่อเนื่อง ราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมาเป็นโอกาสกลับเข้าสะสม CPN และ CPALL
- ไทยออยล์: TOP (ซื้อ) – แนวโน้มระยะสั้นยังมีความท้าทาย แต่ค่าการกลั่นพื้นตัวเร็ววันนี้ ส่วนแนวโน้มกำไรระยะยาวเติบโตต่อเนื่อง จากการลงทุนโครงการต่างๆ เช่น CFP เราประเมินการเติบโตของกำไรเฉลี่ย CAGR ปี 2023-25 ที่ 62% ต่อปี
- โรงพยาบาลจุฬารัตน์: CHG (ถือ) – แนวโน้ม 2Q23 และปี 2023 ออกมาเป็นลบ โดยภาพ GM จะได้รับแรงกดดันจากการเปิดรพ.ใหม่ และต้นทุนค่ารักษาพยาบาลที่สูงขึ้น ซึ่ง CHG ไม่สามารถส่งต่อไปยังผู้ป่วยได้แบบ 100% ทำให้เราปรับลดประมาณการกำไรหลักในปี 2023 ลง และปรับราคาเป้าหมายและปรับลดคำแนะนำเป็นถือ

### สรุปประเด็นจาก Quick take

- สมบูรณ์ แอ็คควาซ เทคโนโลยี: SAT – แนะนำเป็นถือ
- โรงพยาบาลจุฬารัตน์: CHG – ปรับลงเป็นถือ..
- คอมเซเว่น: COM7 – ยังเห็นการเติบโตสูงกว่าอุตสาหกรรม
- บีอีซี เวลต์: BEC – คาด 2Q23 จะฟื้นตัวได้
- กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์: GULF – มุมมองเชิงบวกระยะยาว

### สรุปภาวะตลาด 18 พฤษภาคม 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	% การเปลี่ยนแปลง YTD
1,526.69	3.95	0.26%	-8.60%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)		54,750.46	

### ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)

	ซื้อ	ขาย	สุทธิ
Institution	6,876.5	4,402.0	2,474.53
	13%	8%	
Proprietary Trading	3,823.4	4,407.6	-584.24
	7%	8%	
Foreign	26,490.9	29,734.5	-3,243.61
	48%	54%	
Retail	17,558.9	16,205.6	1,353.33
	32%	30%	

### 5 อันดับหลักทรัพย์ที่มียอดซื้อขายสูงสุด

หลักทรัพย์	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (บาท)	ยอดซื้อขาย (ล้านบาท)
DELTA	87.50	7.00	3,105
CPALL	62.50	-0.50	2,440
AOT	71.50	-0.50	1,819
PTTEP	148.50	4.00	1,726
BDMS	28.75	-0.50	1,725

### การเคลื่อนไหวของดัชนีรายกลุ่ม


กลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
Electronics	10,545.74	7.97
Bank	382.77	0.55
Food	11,364.58	0.49
Media	39.08	0.46
Auto	513.13	0.34
<b>SET</b>	<b>1,526.69</b>	<b>0.26</b>
Finance&Sec.	4,068.93	0.21
Property	247.23	0.03
Packaging	4,309.56	0.01
Commerce	36,744.17	-0.14
Energy	21,427.36	-0.15
Petro	811.51	-1.26
ICT	155.96	-1.54


### ดัชนีต่างประเทศ

	ปิด	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	YTD
DJIA	33,535.91	0.34	-8.87
NASDAQ	12,688.84	1.51	-18.78
FTSE	7,742.30	0.25	3.16
NIKKEI	30,093.59	0.84	2.70
HSKI	19,727.25	0.85	-15.30
PCOMP (PH)	6,628.64	-0.10	-6.53
JCI (IN)	6,663.11	-0.20	-0.48
FBKMLCI (MY)	1,428.04	0.26	-7.38
FSSTI (SP)	3,182.55	0.27	0.04
Dubai (\$bbi)	75.06	2.21	-2.01
THB/USD	34.42	0.47	3.46
MLR (BBL)%	6.65		
BOT 1DRP%	1.75		
CPI (Apr)%	2.67		






## ภาพตลาดและแนวโน้ม

### Market wrap & Outlook


 **วันนี้ดัชนีรับวอร์สั้นตามคาด** หุ่นแดงดี DELTA PTTEP MINT กลุ่มธนาคาร BBL BAY SCB กลุ่มซ่อมแซมบ้าน GLOBAL DOHOME ส่วนกลุ่มกุดดัชนี เช่น CPALL AOT BDMS PTTGC TRUE

 **วันนี้คาดดัชนี Sideways** จากโมเมนตัมตลาดที่อ่อนแอตามที่เราประเมิน ทำให้เรามีการทยอยลดหุ้นในพอร์ตมาสักระยะแล้ว โดยวันนี้เราจะลดหุ้นในพอร์ตตกหลุมทิ้งอีก ส่วนภาพรวมดัชนีตลาดหุ้นไทยรอบนี้เราคาดว่ามีโอกาสหลุด 1,500 จุด พิจารณาจากการปรับลดกำไรและเป้าหมายดัชนีฯลงในรอบนี้ หากวัดจากบริเวณ 1,570 จุด คือวันที่บอกรับ และ BLS research ปรับลดเป้าหมายดัชนีลงราว 5% เราประเมิน Downside ตลาดรอบนี้บริเวณ 1,490-1,480 จุด

### What to watch

-  MSCI Rebalance: MSCI Equity Indexs (หุ้นเข้า MAKRO หุ้นออก JMT TU), MSCI Small Cap. (หุ้นเข้า JMT TIDLOR SAPPE SISB TU, ไม่มีหุ้นออก) มีผลสิ้นเดือน
-  การเจรจาเขตแดนสหรัฐฯ ล่าสุดมีแนวโน้มที่ดี รอข้อสรุป
-  รอกการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ โดยวันที่ 22 พค.จะเปิดเผยข้อตกลงของพรรคที่เข้าร่วมจัดตั้งรัฐบาล
-  สำนักข่าวรอยเตอร์รายงานว่า ประธานาธิบดี โจ ไบเดน ผู้นำสหรัฐฯ ได้ใช้สิทธิวีโต้ร่างกฎหมายเรียกเก็บภาษีนำเข้าต่ออุปกรณ์พลังงานแสงอาทิตย์ หรือแผงโซลาร์เซลล์ จากไทย มาเลเซีย เวียดนาม และกัมพูชา
-  หลังการใช้สิทธิวีโต้ของปธน.ไบเดน ร่างกฎหมายดังกล่าวจะกลับเข้าสู่การพิจารณาของวุฒิสภาและสภาผู้แทนราษฎรอีกครั้งหนึ่ง และทั้ง 2 สภาจะต้องรวบรวมเสียงสนับสนุนให้ได้ไม่ต่ำกว่า 2 ใน 3 ในการลงมติรับรองร่างกฎหมายดังกล่าว มิฉะนั้นร่างกฎหมายฉบับนี้จะตกไป

### หุ้นแนะนำวันนี้

-  SOLAR SSP เก่งข่าวสหรัฐฯ อาจเลื่อนการจัดเก็บภาษีโซลาร์ไทย

### Tactical port

ถอด MENA

### ตัวเลขเศรษฐกิจ

		Previous	Consensus
MON	Thailand GDP 1Q	1.4% y-y	2.3% y-y

	Indonesia exports	-11.3% y-y	-20.3% y-y
	India Exports	-13.9% y-y	-14.3% y-y
TUE	US Retail sales	-0.6% y-y	0.7% y-y
	US Industrial production	0.4% m-m	0.3% m-m
	EU GDP 1Q 2 <sup>nd</sup>	0.1% q-q	NA
	China Retail sales	10.6% y-y	22% y-y
	China Industrial production	3.9% y-y	10.7% y-y
WED	US Housing starts	-0.8% m-m	-1.7% m-m
	EU HICP	6.9% y-y	NA
	Japan GDP 1Q	0.1% q-q	-1.5% q-q
THU	US Philly FED Survey	-31.3	-21.1
	US Existing home sales	-2.4% m-m	-3.6% m-m
	Philippines BSP policy meeting	6.25%	6.25%
FRI	Malaysia export	-1.4 y-y	-5.4% y-y

วิกิจ ธีรธรรมรัตน์ Tel. (662) 618-1336

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน/ปัจจัยทางเทคนิค

นายนต์ ใจแสน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ภูวดล ภูสอดเงิน, AISA นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

### สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์สินที่แนะนำรายวัน

ชื่อหุ้น	วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาเปิด ณ.วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาสูงสุดนับจากวันที่แนะนำ	ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน)	%เปลี่ยนแปลงล่าสุด	คำแนะนำ
BMSCITH	03/01/2023	11.57	11.69	10.76	-7.00%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.63	10.06	-10.10%	
OTO	03/01/2023	13.70	20.40	19.30	40.88%	ถือ
MENA	09/03/2023	2.38	2.74	2.06	-13.45%	ขาย
PJW	05/04/2023	4.52	4.76	4.26	-5.75%	ถือ

AP	17/04/2023	12.20	12.70	10.40	-14.75%	ขาย
CPALL	28/04/2023	64.50	67.75	62.50	-3.10%	ถือ
CPN	02/05/2023	67.75	71.50	67.75	0.00%	ถือ
MAKRO	09/05/2023	39.50	41.75	39.50	0.00%	ถือ
MGC	11/05/2023	9.20	9.60	9.45	2.72%	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%

## รายงานวันนี้

### Commerce

กลุ่มค้าปลีก

#### กำไร 1Q23 ที่แข็งแกร่ง แต่หุ้นถูกขายลงมา เป็นโอกาสเข้าสะสม

ภาพรวมกำไรหลัก 1Q23 กลุ่มค้าปลีกที่เราให้คำแนะนำเพิ่มขึ้น 16% YoY (รายได้และ GM เพิ่ม) และ 4% QoQ (ค่าใช้จ่ายลดลง) โดย SSSG เฉลี่ยอยู่ที่ 3.2% โดย SSSG ของ GLOBAL DOHOME ลดลง กลุ่มที่เติบโตดี เช่น CRC MAKRO และ GM เฉลี่ยอยู่ที่ 24.7% (เพิ่มขึ้น YoY, QoQ) ส่วนแนวโน้ม 2Q23 เดือน เม.ย. SSSG ค่อนข้างแข็งแกร่ง โดยเฉพาะช่วงสงกรานต์ที่ BigC HMPRO GLOBAL และ DOHOME จะค่อนข้างเติบโตเร็ว และภาพรวมปี 2023 โมเมนตัมของ SSSG และ GM จะยังคงหนุนต่อเนื่อง

**Fundamental View:** ราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมาเป็นโอกาสในการกลับเข้าสะสม CPN และ CPALL

TOP

ไทยออยล์

คาดหวังค่าการกลั่นพื้นตัว และภาพรวมระยะยาวดูดี

แม้ว่าภาพระยะสั้นยังคงมีความท้าทาย โดยเฉพาะค่าการกลั่น (GRM) ที่ลดลง 60% QoQ ตั้งแต่ต้น 2Q23 ที่ผ่านมา แต่ประเมินว่า GRM จะฟื้นตัวไม่ช้า หนุนโดยฤดูกาล (High season) เช่น Driving Season ของสหรัฐฯ และอุปสงค์การบินต่างๆ ที่ฟื้นตัว ส่วนภาพในระยะยาวการเดินทางนำลงทุนใหม่ๆ จะหนุนแนวโน้มกำไรเติบโตต่อเนื่องในระยะยาว เช่น โครงการ “Clean Fuel Project” (CFP) ที่จะเริ่ม pre-COD ปี 2024 โดยเราประเมินการเติบโตของกำไรเฉลี่ยปี 2023-25 ที่ 62% ต่อปี CAGR ขณะที่ PBV ปัจจุบันอยู่ที่ 0.6 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว 1.5SD

**Fundamental View:** เราคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 78 บาท

CHG

โรงพยาบาลจุฬารัตน์

แรงกดดันอัตรากำไรยังคงอยู่ต่อ

วานนี้ CHG จัดประชุมนักวิเคราะห์ เราได้สาระสำคัญเกี่ยวกับแนวโน้ม 2Q23 และปี 2023 ออกมาเป็นลบ โดยภาพ GM ได้รับความกดดันจากการเปิดโรงพยาบาลใหม่ จุฬารัตน์แม่สอด (ปกติ รพ. ใหม่ จะขาดทุนก่อนช่วงแรก) และต้นทุนค่ารักษาพยาบาลที่สูงขึ้นไม่ว่าจะเป็น ค่ายา ค่าการแพทย์และพยาบาล ซึ่ง CHG ไม่สามารถส่งต่อไปยังผู้ป่วยได้แบบ 100% เพราะกลุ่มผู้ป่วย Sensitive ต่อราคา ทำให้เราได้ปรับลดประมาณการกำไรหลักของ CHG ในปี 2023 ลง 14% เป็น 1.2 พันล้านบาท (คิดเป็นลดลง 56% YoY) ตามการปรับลดรายได้และ GM

**Fundamental View:** จากการปรับลดกำไรลง ทำให้เราปรับราคาเป้าหมายลงจาก 4.30 บาทเป็น 3.60 บาท และเราปรับลดคำแนะนำจาก ซื้อ มาเป็นถือ โดยหากอิงจากกำไรปัจจุบัน หุ่นซื้อขายที่ PER ปี 2023 ที่ 28 เท่า (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่ 31.8 เท่า)

สรุปประเด็นจาก Quick take

SAT

สมบูรณ์ แอ็ควานซ์ เทคโนโลยี

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

**ประเด็นหลัก:** รายได้ไตรมาส 2Q23 จะลดลง QoQ ตามฤดูกาล ซึ่งจะส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงด้วย SAT มองว่าอุตสาหกรรมยานยนต์จะดีขึ้น YoY แต่เครื่องจักรทางการเกษตรลดลง YoY และเป้าหมายในปี 2023 มองว่าจะได้มากกว่าอุตสาหกรรมจาก order ใหม่ ด้าน S Tron (ซึ่งผลิต EV) ล่าสุดคาดว่าจะสร้างรายได้ไม่น้อยกว่า 100 ล้านบาทในปี 2023 SAT มองว่าอุตสาหกรรมเครื่องจักรกลทางการเกษตรจะหดตัวราว 8-10% นอกจากนี้ SAT ได้มีการตั้งบริษัทลูกใหม่ Somboon Advance Agriculture เมื่อเดือนเมษายน ด้านความร่วมมือด้าน green logistics hub กับ Wice อยู่ระหว่างดู layout สำหรับพื้นที่บางนา ก.ม. 15

**คำแนะนำพื้นฐาน:** เรามองว่า SAT จะยังทำได้ YoY ในไตรมาส 2Q23 เนื่องจากออเดอร์ใหม่และการเติบโตของอุตสาหกรรมยานยนต์ สำหรับปี 2023 จากเป้ารายได้เติบโต 5-10% และอัตรากำไรประมาณเดิมเมื่อคำนวณออกมาแล้วได้เป้าหมายกำไรสุทธิออกมาที่ 995-1,042 ล้านบาท ซึ่งยังอยู่ในระดับเดียวกับประมาณการปี 2023 ของเราที่ 1,043 ล้านบาท เรายังคงแนะนำ “ซื้อทั้งกำไร” ราคาเป้าหมาย 23.50 บาท

CHG

โรงพยาบาลจุฬารัตน์

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

**ประเด็นหลัก:** บริษัทเห็นถึงการปรับราคาขึ้นได้ยากกว่าจากที่บริษัทคิดไว้ เนื่องจากกลุ่มลูกค้าที่ sensitive ต่อราคา บริษัทยังคงมองเป้ารายได้ที่ 8 พันล้านบาท แต่มีมุมมองต่อ GM ที่ลดลง โรงพยาบาลใหม่ที่จะเริ่มเปิดใน 2Q23 คาดจะขาดทุนราว 30-40 ล้านบาท รพ. ชิวารัตน์ (ศูนย์การแพทย์ครบวงจรด้านมะเร็งแห่งแรกในสมุทรปราการ) จะเปิดให้บริการใน 2Q23 รพ. จุฬารัตน์ แม่สอด ตั้งเป้าโฟกัสกลุ่มผู้ป่วย A-class ในภาคตะวันตก คาดเปิดให้บริการในเดือนมิถุนายนนี้ 2Q23 Chularat 304 inter จะเปิดเตียงเพิ่มอีก 59 เตียง และ Chularat RPC จะเปิดเพิ่มอีก 71 เตียง ใน 2H23 ค่าเสื่อมราคาจะปรับตัวเพิ่มขึ้น 5-10 ล้านบาท จากทั้งรพ.ใหม่ และการเพิ่มเตียง

**คำแนะนำพื้นฐาน:** เราเชื่อว่า CHG ยังคงได้รับแรงกดดันจากภาพของโรงพยาบาลใหม่ที่เตรียมจะเปิดให้ 2Q23 ทำให้ภาพของ GM จะยังคงได้รับแรงกดดัน ดังนั้นเราเห็นถึงการปรับประมาณการลง ทำให้เราปรับคำแนะนำจาก "ซื้อ" มาเป็น "ถือ"

COM7

คอมเซเวน

ยังเห็นการเติบโตที่สูงกว่าอุตสาหกรรม

**ประเด็นหลัก:** โดยรวมใน 1Q23 COM7 ยังเห็นการเติบโตที่สูงกว่าอุตสาหกรรม โดยรายได้รวมของบริษัทโต 18% YoY แต่อุตสาหกรรมโตเพียงแค่ 4% YoY ยอดขายส่วนมาก (56%) ของบริษัทยังมาจาก Smartphone 2Q23 เป็น Soft season QoQ แต่จะยังเห็นการเติบโต YoY BebePhone (เป็นร้านขาย Accessories) น่าจะมีส่วนช่วยเรื่องมาร์จิ้นใน 2H23 เป็นต้นไป COM7 จะยังคงมีการเปิด Standalone stores อย่างต่อเนื่อง และ U-Fund จะเป็นเครื่องมือสำคัญในการเพิ่มการเติบโตในปีนี้ การปรับค่าแรงไม่น่ากระทบ COM7 พนักงาน COM7 มีรายได้จากเงินเดือนและค่าคอมมิชชั่น ซึ่งสูงกว่าค่าแรงขั้นต่ำค่อนข้างมากอยู่แล้ว

**คำแนะนำพื้นฐาน:** เราเชื่อว่า Guidance ของผู้บริหาร ใกล้เคียงกับที่เราเองเอาไว้ เรายังแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 36 บาท ด้วย Valuation ที่ถือว่ายังถูกกว่ากลุ่มรีเทลค่อนข้างมาก (COM7 เทคที่ PE ปี 2023 ที่ 18.8 เท่า)

BEC

บีอีซี เวิลด์

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

**ประเด็นหลัก:** บริษัทคาดว่าผลประกอบการ 2Q23 จะดีกว่า 1Q23 และมีโอกาสโตขึ้น YoY โดยเวลา บริษัทตั้งเป้ารายได้ปี 2023 โตขึ้นใน single digit โดย 2H23 จะดีกว่า 1H23 ด้วยละครใหญ่ เช่น พรหมลิขิตที่จะเข้ามา GCL มีการขยายตลาดใหม่ในอินเดีย ในขณะที่ตลาดจีนชะลอตัวลงจากคู่แข่งที่มากขึ้น ในส่วนของ Digital platform มีการทำงานร่วมกับ AIS (bundle package) และ SCB รวมถึงมีแผนขยายธนาคารอื่นๆ เพื่อขยายธุรกิจ บริษัทมีแผนผลิตภาพยนตร์ 4-5 เรื่องโดยคาดว่าจะเข้าฉายในปีนี้ 2-3 เรื่อง ช่วง 2H23

**คำแนะนำพื้นฐาน:** แม้ว่าบริษัทจะมองว่า 2Q23 มีโอกาสเติบโตจาก 2Q22 แต่เรายังเชื่อว่าเป็นไปได้ยาก (พื้น QoQ เน้นนอนแต่ไม่น่าเติบโต YoY) ราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นเรามองว่าเกิดจาก 1) Sentiment หลังการเลือกตั้งจากรายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ของ BEC และ 2) ความคาดหวังการผ่านจุดต่ำสุดใน 1Q23 อย่างไรก็ตาม เรายังแนะนำ wait-and-see

GULF

กอล์ฟ เอ็นเนอร์จี

ดีเวลลอปเม้นท์

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

**ประเด็นหลัก:** Reserve margin ในประเทศไทยดูเหมือนอยู่ในระดับสูง เนื่องจากมีส่วนกำลังผลิตจากพลังงานหมุนเวียนมากขึ้น ในต่างประเทศเองยังสัดส่วนพลังงานหมุนเวียนเพิ่มขึ้น จะยังมี reserve margin สูงขึ้น ในอดีตที่ผ่านมาราคาไฟฟ้าไม่ได้แปรผันตาม reserve margin แต่แปรผันตามราคาก๊าซจากแนวโน้มน้ำมัน LNG ที่ลดลง หากเปรียบเทียบกับต่างประเทศแล้ว ตลาดไฟฟ้าแบบ single-buyer ของประเทศไทย ถือว่ามีความผันผวนของราคาไฟฟ้าต่ำกว่าประเทศที่เป็นตลาดเสรีอย่างมาก ประเทศไทยยังต้องการพลังงานหมุนเวียนอีกมาก สำหรับโครงการพลังงานน้ำในประเทศลาว มี 2 โครงการที่เซ็นสัญญา PPA แล้ว ได้แก่ โครงการปากลาย และ โครงการหลวงพระบาง GULF ชนะการประมูลโครงการพลังงานทดแทนราว 2GW โดยจะ COD ระหว่างปี 2024-30

**คำแนะนำพื้นฐาน:** เราเชื่อว่าการเปลี่ยนแปลงรัฐบาลจะไม่ส่งผลกระทบต่อแนวโน้มการเติบโตของ GULF ราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมา จึงถือเป็นโอกาสที่ดีในการเข้าสะสมเพิ่ม เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ต่อ GULF ด้วยราคาเป้าหมาย 68 บาท

หุ้นมีข่าว	
Utilities	เวียดนาม คลอดแผนพลังงานฉบับใหม่แล้ว จัดเพิ่มกำลังผลิต 150,489 เมกะวัตต์ ไฟฟ้าหมุนเวียนมากที่สุด 50% โรงไฟฟ้าก๊าซ 25% ปีกริม ปักหมุดโรงไฟฟ้าก๊าซ 3,000 เมกะวัตต์ ที่มุย เค กา จังหวัดบิन्हทวน ดำน กัลท์ พร้อมลุย สม-แดด และ LNG-to-Power ฟาก ชูปเปอร์ ย้าพลังงานลมอยู่ในแผน 250 เมกะวัตต์ เชื่อได้ข้อสรุป Q3/66 (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
+	
DITTO	ดิทโต้ เร่งปิดดีลซื้อหุ้น โสมภา อินฟอร์เมชั่น ภายใน 2 สัปดาห์นี้ ยันแผนแลกหุ้นยังเหมือนเดิม สัดส่วน DITTO 27 ล้านหุ้น แลกกับ SIT จำนวน 45 ล้านหุ้น แม้มูลค่าหุ้นดิทโต้ลดลงต่ำกว่า 1,080 ล้านบาท แต่เป็นเพียงระยะสั้นเท่านั้น ย้าซื้อปรับรับส่วนแบ่งรายได้ทันที พร้อมเพิ่มทุนใหม่เป็น 791.19 ล้านหุ้น รองรับดีลโสมภา (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
0	
A5	"แอสเซท ไฟว์ เตรียมรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโครงการ ต้นสน วัน เรสซิเดนซ์ ไนโตรมาส 2/66 กางแผนปี 66-67 เล็งเปิดใหม่ 4 โครงการ มูลค่ารวมกว่า 8,400 ล้านบาท (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
+	
BTS	"ซีซีซีดี" เตรียมหารือรัฐบาลใหม่ เร่งแก้ปมสัญญารถไฟสายสีเขียวที่ค้างคา กับ BTS-ปัญหาฝุ่น PM 2.5 เล็งดันการพัฒนาที่อยู่อาศัยใกล้แหล่งทำงาน ลดวิกฤตจราจร ลั่นพร้อมทำงานกับรัฐบาลใหม่ทุกชุด (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
-/0	
MINT	MINT โฮซีซัน NH Hotel ดึงราคาค่าห้องพักยืนสูงกว่าช่วงปี 2562 ได้แข็งแกร่ง ขณะที่ธุรกิจอาหารยอดขายต่อสาขาเติบโตต่อเนื่อง หนุนผลการดำเนินงานไตรมาส 2/2566 โตโดดเด่น กลับมาทุ่มงบลงทุน 1-1.3 หมื่นล้านบาท ต่อเนื่อง 3 ปี ย้ากลยุทธ์การขายแบรนด์ข้ามภูมิภาค (หนังสือพิมพ์หุ้น)
+	
AS	AS ส่งชีกไตรมาส 2/2566 ฟอรัมแจ่มกว่าช่วงเดียวกันกับปีก่อน อานิสงส์เกมใหม่หมุนรายได้พุ่ง ผู้บริหาร "ชวรินทร์ ตรีถาวรอินยอง" ปักหมุดปี 2566 รายได้ทะยาน 10-15% จากปีก่อน รับพอร์ตลูกค้าขยายตัว แฉมได้แรงหนุน SABUY เข้าถือหุ้นช่วยต่อยอดสร้างการเติบโตเพิ่ม (หนังสือพิมพ์หุ้น)
+	
NCAP	NCAP ปรับเป้าสิ้นเชือปี 2566 เป็นเติบโต 20% จากเดิมวางไว้ 10-15% จากปีก่อน รับธุรกิจสินค้าเรือบรรทุก-มอเตอร์ไซค์ พุง พร้อมศึกษาเรื่องการออกหุ้นกู้ ระดมทุนเสริมสภาพคล่อง คาดชัดเจนใน Q3/2566 แฉมวางหมากกระเยาวขึ้นแทนดีดที่อุป 3 ในอุตสาหกรรม (หนังสือพิมพ์หุ้น)
+	

# Trend Forecasting | 19 พฤษภาคม 2566

SET Index ปิด 1,526.69 (+0.26%) มูลค่าการซื้อขาย 5.4 หมื่นล้านบาท

SET week อาจปิดไม่สวย! Bearish engulfing



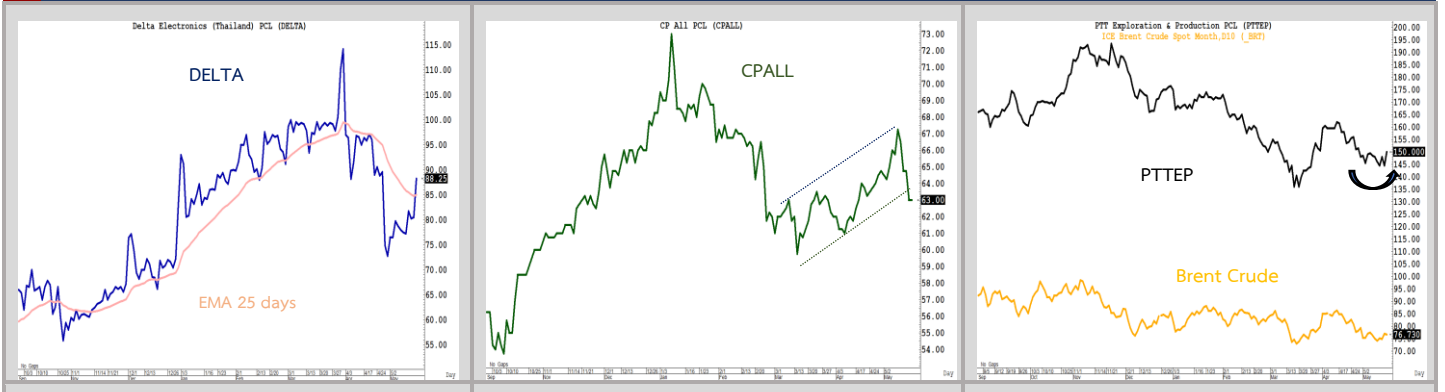
SET Index รับ 1,517 จุด ต้าน 1,535 จุด

แนวโน้ม SET ระยะสั้นสั้นเต็ง-กลางลง!



เล่าด้วยภาพ SET รับตัวภายหลังปรับตัวลงมาตลอดทั้งสัปดาห์ สู้ที่เส้น support บริเวณ 1,500-1,520 จุด แนวรับสำคัญในรอบ 3 ปี ไม่เคยหลุด! อย่างไรก็ตามหากปรับเป็นมุมมองระยะกลางหรือรายสัปดาห์ ขี่ว่าดัชนี (week) อาจปิดไม่สวย “Bearish Engulfing” จะส่งผลให้แนวโน้มสัปดาห์หน้ามีโอกาสปรับตัวลง อย่างไรก็ตาม RSI รายวัน & สัปดาห์เคลื่อนที่ลงสู่เขต oversold คาดแรงขายกดดันขึ้นลงแรงหรือหลุดโซนรับ มีน้ำหนักน้อยลง มองดัชนีแกว่งอยู่ในกรอบ 1,520-1,540 จุด แผนเทรดจับตัวหุ้นกลาง-เล็ก น่าจะเดิน เทรดตามกราฟทางเทคนิคได้ครับ

Stocks focus: DELTA ทะลุเส้น EMA 25 วัน...กราฟสวย/ CPALL เสี่ยงหลุดโซนรับ / PTTEP ฟิ้นตัวตามราคาน้ำมัน!



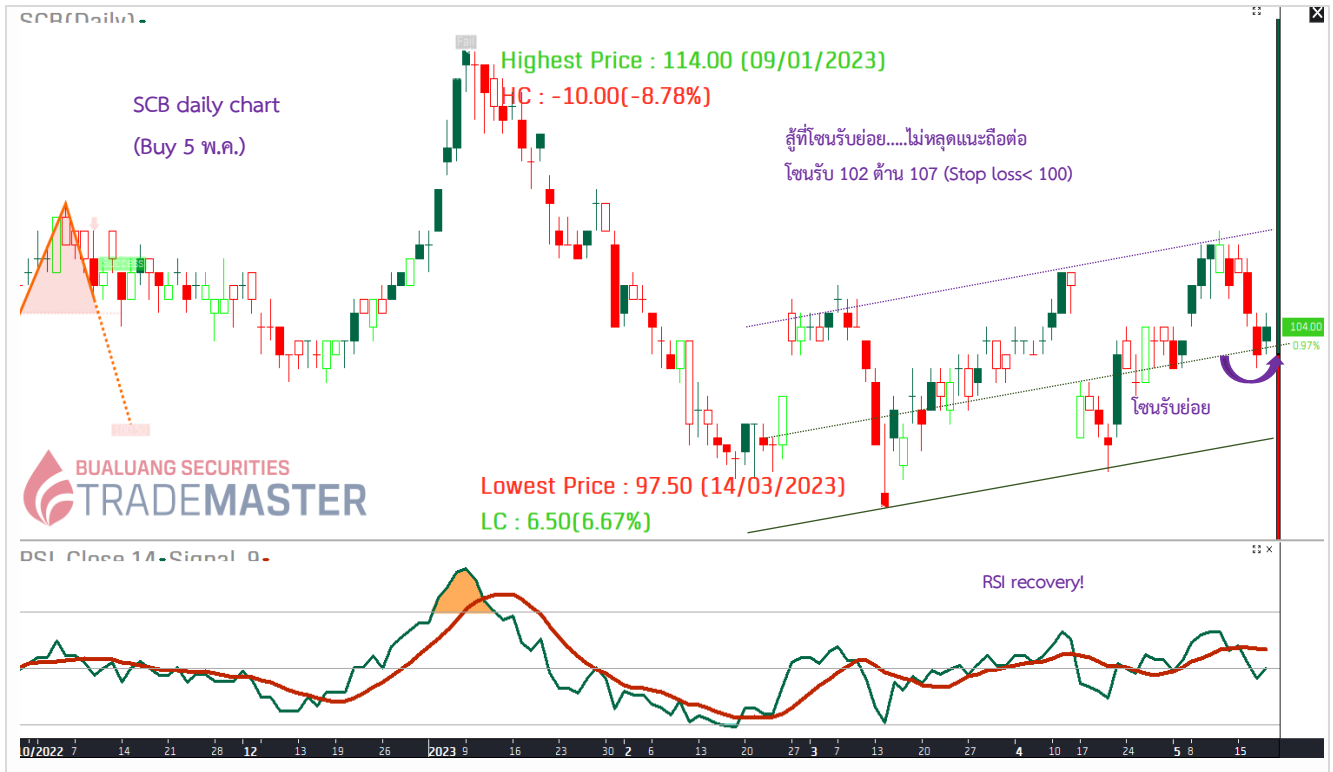
Technical follow up

Stock	Recommend	Comment
BBL	ถือค่าโร	หากหลุดเส้นแนวโน้มขาขึ้น 159.....แนะนำขยับปิดความเสี่ยง
MINT	ขายปิดความเสี่ยง	เงื่อนไขหากหลุดเส้น EMA 25 วัน แนะนำ stop loss
TIDLOR	BUY 17 พ.ค.66	Bullish flag....พักตัวรอทะลุต้าน (เงื่อนไขห้ามหลุดโซนรับ 25)
KBANK	Hold 18 พ.ค.66	สู้ที่โซนรับ 133 (week low) ยืนได้ แนะนำถือต่อ



ICHI	Hold 18 พ.ค.66	โครงสร้างแกร่ง.....หุ้นทะลุ high
MAKRO	Hold 18 พ.ค.66	Bullish triangle !.....ขึ้นสวนตลาด

## รีวิวนหุ้น “ SCB ”



## รีวิวนหุ้น “ KBANK ”



Track with Technical:

“คัดหุ้นสายเทรด...แก๊งกำไร”

แนะนำ “ซื้อแก๊งกำไร”

มุมมอง      ลุ้นทะลุเส้น EMA

แนวรับ      28

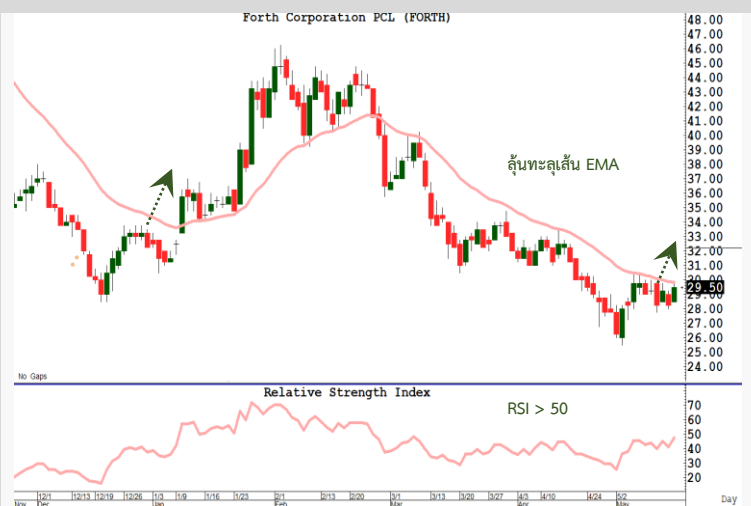
แนวต้าน      34-35

(Stop loss < 26)

คำแนะนำ

FORTH ลุ้น breakout ทะลุต้านเส้น EMA 25 วัน หากผ่านได้จะส่งสัญญาณเปลี่ยนเป็นขาขึ้นรอบใหม่ ขณะที่โมเมนตัมเครื่องมือทางเทคนิค RSI เื่อนไข ทะลุ 50 จะส่งสัญญาณด้านความแข็งแกร่ง แผนแก๊งกำไร โซนรับ 28 ด้าน 34-35 แผนปิดความเสี่ยงหากหลุด low ต่ำกว่าบริเวณ 26 นะะปิดสถานะ

FORTH ( ฟอर्थ คอร์ปอเรชั่น )



แนะนำ “ซื้อแก๊งกำไร”

มุมมอง      Breakout ขาขึ้นรอบใหม่!

แนวรับ      18.5-18.7

แนวต้าน      20/20.5

(Stop loss < 18.2)

คำแนะนำ

GLOBAL(สยามโกลบอลเฮ้าส์)



GLOBAL โครงสร้างขาขึ้นรอบใหม่ “Breakout” แนวด้านสำคัญ จับตา Volume outstanding ช่วยยืนยันจุดกลับตัวบ่งชี้ภาวะกระทิงขาขึ้นรอบใหม่ แผนซื้อแก๊งกำไรโซนรับ 18.5-18.7 ต้าน 20 ถัดไป 20.5 แผนปิดความเสี่ยงจุดขายตัดขาดทุนไม่ควรต่ำกว่า 18.2

### แนะนำ “ซื้อแก๊งกำไร”

มุมมอง Bullish Flag

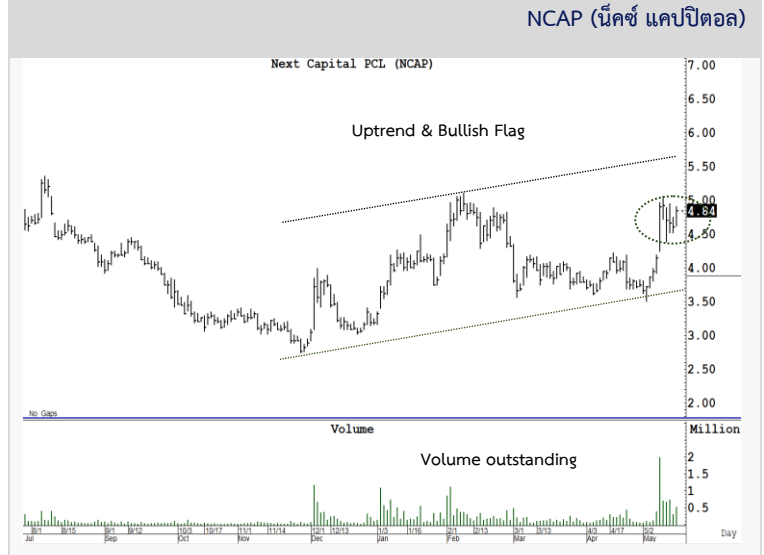
แนวรับ 4.7

แนวต้าน 5.3/5.5

(Stop loss < 4.6)

#### คำแนะนำ

NCAP แก๊งตัวอยู่ในกรอบสามเหลี่ยม “Bullish Flag” รอทะลุต้าน ขณะที่ Volume outstanding หนุนสัญญาณกลับตัว แต่ล่าสุดราคาย่อกลับลงมาที่โซนรับสั้นติดกลับ...แผนเทรด โซนรับ 4.7 ต้าน 5.3 และ 5.5 จุดปิดความเสี่ยง ไม่ควรลดต่ำกว่า 4.6



#### รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญประจำสัปดาห์

### United States

#### Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
15/05/2023	Empire Manufacturing	May	-3.9	-31.8	10.8	--	82.9457
16/05/2023	Net Long-term TIC Flows	Mar	--	\$133.3b	\$71.0b	\$56.6b	70
16/05/2023	Total Net TIC Flows	Mar	--	\$56.7b	\$28.0b	\$13.7b	64
16/05/2023	Retail Sales Advance MoM	Apr	0.8%	0.4%	-1.0%	-0.7%	93.0233
16/05/2023	Retail Sales Ex Auto MoM	Apr	0.4%	0.4%	-0.8%	-0.5%	65.1163
16/05/2023	Retail Sales Ex Auto and Gas	Apr	0.2%	0.6%	-0.3%	-0.5%	57.3643
16/05/2023	Retail Sales Control Group	Apr	0.4%	0.7%	-0.3%	-0.4%	24.031
16/05/2023	New York Fed Services Business Activity	May	--	-16.8	-9.8	--	1.55039
16/05/2023	Industrial Production MoM	Apr	0.0%	0.5%	0.4%	0.0%	88.3721
16/05/2023	Capacity Utilization	Apr	79.7%	79.7%	79.8%	79.4%	61.8605
16/05/2023	Manufacturing (SIC) Production	Apr	0.1%	1.0%	-0.5%	-0.8%	20.9302
16/05/2023	Business Inventories	Mar	0.0%	-0.1%	0.2%	0.0%	36.4341
16/05/2023	NAHB Housing Market Index	May	45.0	50.0	45.0	--	44.9612
17/05/2023	MBA Mortgage Applications	12-May	--	-5.7%	6.3%	--	90.6977
17/05/2023	Revisions: Housing Starts / Permits						89.1473
17/05/2023	Housing Starts	Apr	1400k	1401k	1420k	1371k	62.4031
17/05/2023	Building Permits	Apr	1430k	1416k	1413k	1437k	31.7829
17/05/2023	Housing Starts MoM	Apr	-1.4%	2.2%	-0.8%	-4.5%	29.4574
17/05/2023	Building Permits MoM	Apr	0.0%	-1.5%	-8.8%	-3.0%	98.4496
18/05/2023	Initial Jobless Claims	13-May	251k	242k	264k	--	68.9147
18/05/2023	Continuing Claims	6-May	1820k	1799k	1813k	1807k	77.5194
18/05/2023	Philadelphia Fed Business Outlook	May	-20.0	-10.4	-31.3	--	86.0465
18/05/2023	Existing Home Sales	Apr	4.30m	4.28m	4.44m	4.43m	48.8372
18/05/2023	Existing Home Sales MoM	Apr	-3.2%	-3.4%	-2.4%	-2.6%	82.1705
18/05/2023	Leading Index	Apr	-0.6%	-0.6%	-1.2%	--	0
19/05/2023	Bloomberg May United States Economic Survey						

### China

#### Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
15/05/2023	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	15-May	2.8%	2.8%	2.8%	--	18.3673

**Japan**
**Economic Releases**

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
15/05/2023	PPI MoM	Apr	0.0%	0.2%	0.0%	0.1%	56.8182
15/05/2023	PPI YoY	Apr	5.6%	5.8%	7.2%	7.4%	93.1818
15/05/2023	Machine Tool Orders YoY	Apr P	--	-14.4%	-15.2%	--	67.0455
17/05/2023	GDP Annualized SA QoQ	1Q P	0.8%	1.6%	0.1%	-0.1%	95.4545
17/05/2023	GDP SA QoQ	1Q P	0.2%	0.4%	0.0%	--	96.5909
17/05/2023	GDP Nominal SA QoQ	1Q P	1.3%	1.7%	1.2%	1.1%	53.4091
17/05/2023	GDP Deflator YoY	1Q P	2.1%	2.0%	1.2%	--	86.3636
17/05/2023	GDP Private Consumption QoQ	1Q P	0.4%	0.6%	0.3%	0.2%	12.5
17/05/2023	GDP Business Spending QoQ	1Q P	-0.3%	0.9%	-0.5%	-0.7%	21.5909
17/05/2023	Inventory Contribution % GDP	1Q P	0.1%	0.1%	-0.5%	--	1.13636
17/05/2023	Net Exports Contribution % GDP	1Q P	-0.2%	-0.3%	0.4%	--	0
17/05/2023	Industrial Production MoM	Mar F	--	1.1%	0.8%	--	98.8636
17/05/2023	Industrial Production YoY	Mar F	--	-0.6%	-0.7%	--	69.3182
17/05/2023	Capacity Utilization MoM	Mar	--	0.8%	3.9%	--	69.2045
18/05/2023	Trade Balance	Apr	¥600.0b	¥432.4b	¥754.5b	¥755.1b	65.9091
18/05/2023	Trade Balance Adjusted	Apr	¥1084.2b	¥1017.2b	¥1209.9b	¥1213.5b	47.7273
18/05/2023	Exports YoY	Apr	3.0%	2.6%	4.3%	--	45.4545
18/05/2023	Imports YoY	Apr	-0.6%	-2.3%	7.3%	--	36.3636
18/05/2023	Foreign Buying Japan Stocks	12-May	--	¥808.3b	¥373.1b	--	51.1364
18/05/2023	Foreign Buying Japan Bonds	12-May	--	¥1075.5b	¥216.5b	--	46.5909
18/05/2023	Japan Buying Foreign Bonds	12-May	--	¥1121.6b	¥635.2b	--	55.6818
18/05/2023	Japan Buying Foreign Stocks	12-May	--	¥9.6b	¥455.4b	--	42.0455
18/05/2023	Tokyo Condominiums for Sale YoY	Apr	--	-30.3%	-2.1%	--	48.8636
19/05/2023	Natl CPI YoY	Apr	3.5%	3.5%	3.2%	--	89.7727
19/05/2023	Natl CPI Ex Fresh Food YoY	Apr	3.4%	3.4%	3.1%	--	71.5909
19/05/2023	Natl CPI Ex Fresh Food, Energy YoY	Apr	4.2%	4.1%	3.8%	--	11.3636
19/05/2023	Tertiary Industry Index MoM	Mar	0.3%	--	0.7%	--	87.5

**Thailand**
**Economic Releases**

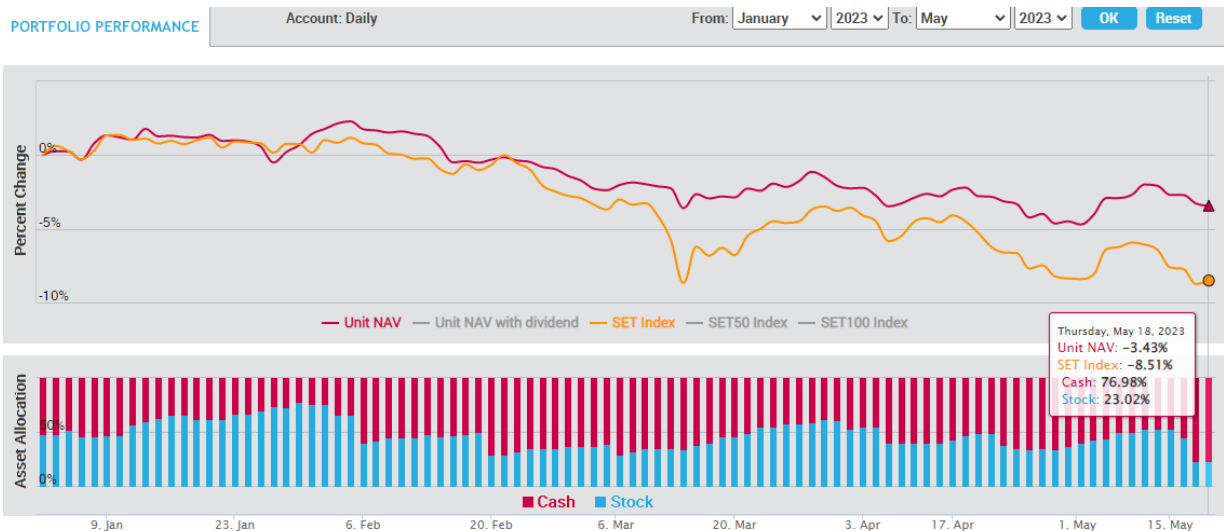
Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
15/05/2023	GDP SA QoQ	1Q	1.8%	1.9%	-1.5%		75.364
15/05/2023	GDP YoY	1Q	2.3%	2.7%	1.4%		84.6154

Sources: Bloomberg

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์

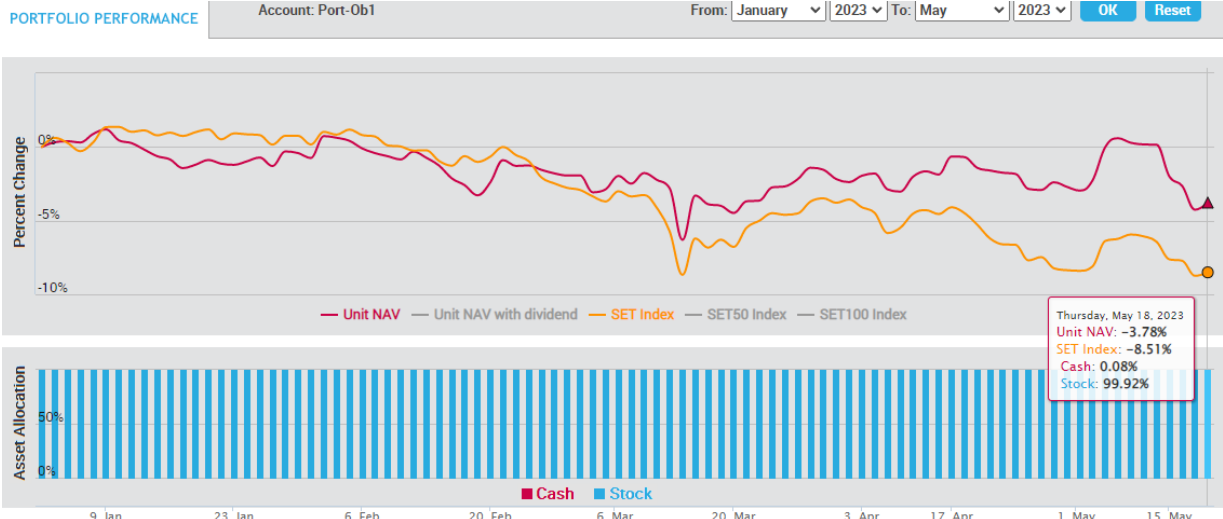
As of 18 May, 2022

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



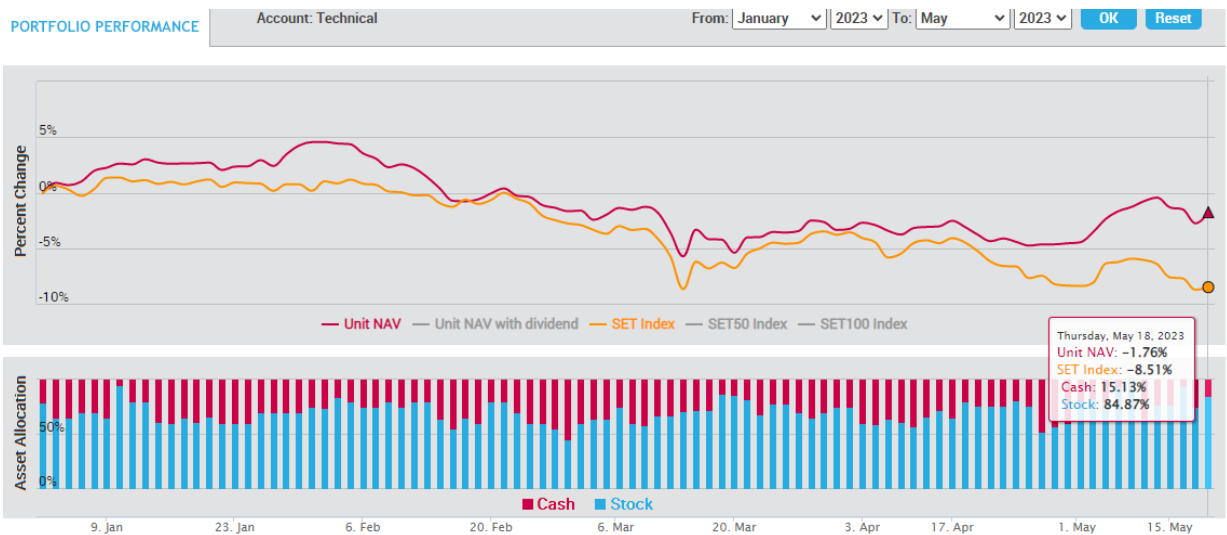
- เน้นการจับจังหวะ "Timing" ในการลงทุน โดยพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่ "กำลังจะ" หรือ "จะมี" อิทธิพลต่อราคาหุ้น
- สามารถเลือกหุ้นที่อยู่นอกเหนือจาก BLS Universe
- ผลตอบแทนวัดตาม "Direction" ของราคาหุ้นเป็นหลัก

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



เน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก โดยลงทุนเฉพาะหุ้นที่นักวิเคราะห์ของบล.บัวหลวงติดตามและมีการออกรายงาน และเลือกลงทุนหุ้น 100% ตลอดโดยมีจำนวน 10 ตัว และให้น้ำหนักของแต่ละหุ้นแปรตามขนาดของหุ้น

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



การวิเคราะห์ทางเทคนิค : เป็นการวิเคราะห์รูปแบบราคาและสถิติ ที่ศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดในอดีตโดยใช้หลักสถิติ เพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรมราคาหุ้นในอนาคต วัตถุประสงค์เพื่อการคาดการณ์การเคลื่อนไหวราคาหุ้นในอนาคตและช่วยทางจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม

ปฏิทินหุ้น

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
15 May 23	16 May 23	17 May 23	18 May 23	19 May 23
XD DIF 0.245 Baht XD POPF 0.26 Baht XD PPF 0.18 Baht XD SIRIP 0.055 Baht	XD INETREIT 0.2007 Baht	XD FTREIT 0.187 Baht	XR B 1 : 6@0.06Baht	XD SPRIME 0.14 Baht XD JASIF 0.23 Baht XD TENCENT80 -
22 May 23	23 May 23	24 May 23	25 May 23	26 May 23
XD DCC 0.015 Baht XD WHAIR 0.1369 Baht XD TSTH 0.03 Baht	XD CPNREIT 0.247 Baht XD KTBSTMR 0.1731 Baht XD TPRIME 0.1156 Baht XD WHART 0.1915 Baht XD TSC 0.4 Baht	XD ADD 0.02 Baht XD AMATAR 0.16 Baht XD DMT 0.35 Baht XD TSE 0.09 Baht XD OISHI 0.5 Baht	XD BOFFICE 0.1719 Baht XD KAMART 0.08 Baht XW SCM 7.5 : 1	
29 May 23	30 May 23	31 May 23	1 Jun 23	2 Jun 23
XD PROSPECT 0.132 Baht XW BE8 20 : 1	XD UAC 0.12 Baht			
5 Jun 23	6 Jun 23	7 Jun 23	8 Jun 23	9 Jun 23
12 Jun 23	13 Jun 23	14 Jun 23	15 Jun 23	16 Jun 23
	XD BYDCOM80 -	XD PINGAN80 - XW NUSA 5 : 1		
19 Jun 23	20 Jun 23	21 Jun 23	22 Jun 23	23 Jun 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

## 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	ITC	AWC	CRC	CPF
CPN	HANA	HMPRO	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								

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>
	MGC



## 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.