

# รอบด้านตลาดหุ้น

21 มีนาคม 2566

## What's in store ?



### ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิกิจ ธีรวรรณรัตน์

วันนี้คาดดัชนีรืบาทวัด กลยุทธ์คงมุมมอง ช้อนซื้อหุ้นต่อ แม้เมื่อวานข่าว หุ้นกู้ที่นับรวมเป็นเงินกองทุนของ ธนาคาร เครดิตสวิส จะไม่ได้รับการชำระและกระทบผู้ถือหน่วย ได้สร้างความผันผวนให้กับตลาดหุ้นไทยระยะสั้น แต่เราไม่ได้ให้น้ำหนัก (ดูเหตุผลด้านล่าง) และเราคงเดินทางเลือกหุ้นเล่นตาม แนวทางที่เรากำหนด อย่างต่อเนื่อง... (อ่านต่อหน้า 2)

### หุ้นแนะนำวันนี้

**BGRIM** ข้าราชการโรงงานนิคมอุตสาหกรรมภินทรบุรี คาดมีผลบวกต่อจิตวิทยาราคาหุ้นโรงไฟฟ้า

**BBL** หุ้นคุณค่าราคาสูง แข็งแกร่ง พร้อมเล่นกลับ หลังสภาวะตลาดผันผวนขึ้นลง

### วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศรกุล

SET รืบาทวัดเฟสแรก.....ยังขึ้นไม่ไกล!

(อ่านต่อหน้า 3)

### รายงานวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ทางจ้านพื้นฐาน

- **Refining & Chemical (NEUTRAL)** – ค่าการกลั่นปรับตัวขึ้นหนุนโดยส่วนต่างราคาแก๊สโซลีนและน้ำมันเตาที่ขยายตัว ส่วนต่างราคาปิโตรเคมีส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน จากต้นทุนแพทที่ปรับตัวลงแรงตามราคาน้ำมันดิบ เรายังคงชอบ TOP และ IVL มากที่สุดในกลุ่ม
- **เน็กซ์ พอยท์: NEX (ซื้อ)** – เรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมาไม่ค่อยสมเหตุผลผล โดยพิจารณาจาก 3 ปัจจัย... เรขอเชิญชวนนักลงทุนเข้าร่วมรับฟังกับผู้บริหารได้ใน NEX virtual conference ในวันพรุ่งนี้ (22 มี.ค. เวลา 13.00)
- **น้ำตาลขอนแก่น: KSL (ซื้อ)** – คาดการณ์ผลผลิตน้ำตาลจะมีส่วนเกินไม่มากหรืออาจพลิกเป็นขาดดุลเล็กน้อยในงวด 2023/24 และจับตา El Niño ที่คาดมีโอกาสดเกิดเพิ่มมากขึ้นในช่วง 2H23 หนุนให้ราคาน้ำตาลโลกอาจปรับตัวสูงขึ้นในปี 2024
- **Tactical Stock: ITC** – ประเด็นจากงาน ITC Virtual Conference เรามองว่าราคาหุ้นสะท้อนกำไร 1Q23 ที่อ่อนตัวลงไปแล้ว เราประเมินเบื้องต้นว่ากำไรหลักจะลดลง YoY และ QoQ แต่ใน 2H23 มีโอกาสเห็นการเติบโตต่อแม้ฐานสูง จากการขยายฐานลูกค้า การขยายผลิตภัณฑ์ใหม่ เป็นต้น
- **Flow Tracker** – เม็ดเงินไหลออกจากตลาดหุ้นภูมิภาคต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ห้า

### สรุปประเด็นจาก Quick take

- อาร์ ซี แอล: **RCL** – แนะนำขาย
- บางจาก คอร์ปอเรชั่น: **BCP** – การขยายการลงทุนของ OKEA

### ปฏิทินหุ้น

- การจ่ายปันผลระหว่างกาล
- การจ่าย Warrants
- การเพิ่มทุน



### สรุปภาวะตลาด 20 มีนาคม 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	% การเปลี่ยนแปลง YTD
1,555.45	-8.22	-0.53%	-6.87%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)		62,843.04	

### ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)

	ซื้อ	ขาย	สุทธิ
Institution	3,262.0	3,107.6	154.46
	5%	5%	
Proprietary Trading	4,684.7	4,851.5	-166.81
	7%	8%	
Foreign	34,655.9	38,136.7	-3,480.83
	55%	61%	
Retail	20,235.6	16,742.4	3,493.19
	32%	27%	

### 5 อันดับหลักทรัพย์ที่มียอดซื้อขายสูงสุด

หลักทรัพย์	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (บาท)	ยอดซื้อขาย (ล้านบาท)
KBANK	129.50	-2.50	2,703
DELTA	980.00	-16.00	2,372
PTTEP	136.00	-4.50	2,047
ADVANC	209.00	3.00	2,107
CPALL	61.75	0.50	1,811

### การเคลื่อนไหวของดัชนีรายกลุ่ม

กลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
Packaging	4,614.93	0.94
ICT	164.58	0.29
Commerce	36,436.08	0.24
Media	43.15	0.12
Petro	895.53	-0.24
Energy	21,704.45	-0.41
Auto	496.56	-0.43
<b>SET</b>	<b>1,555.45</b>	<b>-0.53</b>
Finance&Sec.	3,982.87	-0.83
Property	254.25	-0.84
Food	11,961.71	-1.04
Bank	365.13	-1.26
Electronics	11,807.42	-1.58

### ดัชนีต่างประเทศ

	ปิด	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	YTD
DJIA	32,244.58	1.20	-12.38
NASDAQ	11,675.54	0.39	-25.27
FTSE	7,879.98	-0.63	4.99
NIKKEI	27,333.79	1.20	-6.72
HSKI	19,000.71	-2.65	-18.42
PCOMP (PH)	6,451.02	-0.29	-9.03
JCI (IN)	6,612.49	-0.98	-1.24
FBKMLCI (MY)	1,401.81	-0.70	-9.09
FSSTI (SP)	3,139.76	-1.37	-1.30
Dubai (\$bbi)	70.54	-4.65	-7.91
THB/USD	34.11	0.11	2.53
MLR (BBL)%	6.45		
BOT 1DRP%	1.50		
CPI (Feb)%	3.79		

## ภาพตลาดและแนวโน้ม

### Market wrap & Outlook

- 📄 **วานนี้ดัชนีดีดักบ่าย** จากความกังวลเกี่ยวกับตลาดพันธบัตรกระทบลูกโซ่ หุ้นนำลง เช่น ธนาคาร KBANK BBL SCB อิเล็กทรอนิกส์ DELTA KCE SVI พลังงาน PTTEP ส่วนหุ้นบวกเป็นกลุ่ม Local plays อิงการบริโภคในประเทศ เช่น MAKRO CPALL OR และเชื่อมโยงคริปโตฯ JTS ZIGA XPG
- 📄 **วันนี้คาดดัชนีที่ราบวืด** กลยุทธ์คงมุมมอง ช้อนซื้อหุ้นต่อ แม้เมื่อวานข่าว หุ้นกู้ที่นับรวมเป็นเงินกองทุนของ ธนาคาร เครดิตสวิส จะไม่ได้รับการชำระและกระทบผู้ถือหุ้น ได้สร้างความผันผวนให้กับตลาดหุ้นไทยระยะสั้น แต่เราไม่ได้ให้น้ำหนัก (ดูเหตุผลด้านล่าง) และเราคงเดินทางเลือกหุ้นเล่นตาม แนวทางที่เรา กำหนด อย่างต่อเนื่อง...

### What to watch

- 📄 **หลังจากธนาคารยูบีเอส (UBS) ตกลงเข้าซื้อกิจการเครดิต สวิส ในวงเงิน 3 พันล้านฟรังก์สวิส (3.23 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ) จะต้องรับภาระขาดทุน 5.4 พันล้านดอลลาร์ และ นักลงทุนตื่นตระหนกต่อกระแสข่าวที่ว่า ราคาหุ้นกู้ที่นับเป็นกองทุนชั้นที่ 1 (Additional Tier 1) หรือ AT1 ของธนาคารเครดิต สวิส ซึ่งมีมูลค่าตามสัญญาที่ 1.7 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ จะมีมูลค่าเป็นศูนย์ ซึ่งสร้างความไม่พอใจแก่ผู้ถือหุ้นบางส่วนที่คิดว่าตนเองได้รับการคุ้มครองที่ดีกว่าผู้ถือหุ้น**

(เรามองว่า ความปั่นป่วนของตลาดพันธบัตร จะเป็นเหตุหลักที่จะมีผลต่อ เงินลงทุนของกลุ่มแบงก์ ซึ่งในกรณี หุ้นกู้ที่นับเป็นเงินกองทุน (AT1) ของ เครดิต สวิส เราเห็นว่ายังไม่ใช่ประเด็นหลักที่ต้องกังวล เพราะแบงก์อื่น ๆ รวมถึงแบงก์ไทย ไม่ได้เข้าขายขาดทุนต่อเนื่องจนกินเงินกองทุนเหมือนเครดิตสวิส และ ธ.พาณิชย์ไทย ไม่มีสัดส่วนการลงทุนในหุ้นกู้ที่นับเป็นเงินกองทุนของธนาคารต่างประเทศ)

- 📄 **ปธน.จีน จะเดินทางเยือนรัสเซียอย่างเป็นทางการในระหว่างวันที่ 20-22 มี.ค. (ตลาดคาดว่า ปธน.สีจะนำข้อเสนอ 12 ข้อของจีนในการยุติสงครามรัสเซีย-ยูเครน เข้าหารือกับปธน.ปูตินในการพบปะกันครั้งนี้)**
- 📄 **การประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) วันที่ 21-22 มี.ค. นี้ Consensus (CME) ผลสำรวจ 62% ยังคงคาดเฟดจะขึ้น ดอกเบี้ย 0.25% กรอบใหม่เป็น 4.75-5% และ พ.ค. เริ่มคงดอกเบี้ย จนไปถึงการประชุม เดือน มิ.ย. ผลสำรวจ 51% คาดเฟดจะเริ่มปรับดอกเบี้ยลง เป็นครั้งแรก ซึ่งเร็วกว่าคาดการณ์เดิม**

### หุ้นแนะนำวันนี้

- 📈 **BGRIM** ข่าวปิดโรงงานนิคมอุตสาหกรรมกัมมันต์บุรี (เช่นโรงหลอมเหล็ก) เพื่อตรวจสอบและกำจัดสารตกค้างกัมมันตรังสีซีซีเอ็ม 137 คาดมีผลบวกต่อจิตวิทยาราคาหุ้น โรงไฟฟ้า เพราะการใช้ไฟในเขตอุตสาหกรรม มีโอกาสเพิ่มขึ้นเพื่อทดแทน กำลังการผลิตของโรงงานในนิคมกัมมันต์บุรีที่ปิดชั่วคราว บวกกับการใช้ไฟช่วงนี้ จะเป็นฤดูกาลสูงกว่าช่วงปกติ
- 📈 **BBL** หุ้นคุณค่าราคาสูง พร้อมเล่นกลับ หลังสภาวะตลาดพันธบัตรเริ่มนิ่ง

### ตัวเลขเศรษฐกิจ

		Previous	Consensus
MON	Malaysia Exports	1.6% y-y	4.5% y-y
TUE	US Existing home sales	-0.7% m-m	3.8% m-m
	S.Korea Exports	-2.3% y-y	-21.5% y-y

WED	US FOMC meeting	4.5-4.75%	4.75-5%
THU	US new home sales	7.2% m-m	-3% m-m
	Singapore CPI	6.6% y-y	6.5% y-y
	Philippines BSP policy meeting	6%	6.3%
	Taiwan Industrial production	-20.5% y-y	-8.5% y-y
	Hong Kong CPI	2.4% y-y	1.9% y-y
	Taiwan CBC policy meeting	1.75%	1.75%
FRI	US Durable goods orders	-4.5% m-m	1.7%
	US S&P Mfg PMI	47.3	NA
	EU PMI Comp.	52	51.5
	Malaysia CPI	3.7% y-y	3.6% y-y
	Singapore Industrial production	-2.7% y-y	-1.8% y-y

วิกิจ ภิรวรรณรัตน์ Tel. (662) 618-1336

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน/ปัจจัยทางเทคนิค

นภนต์ ใจแสน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ภูวคณ ภูสอดเงิน, AISA นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

### สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำรายวัน

ชื่อหุ้น	วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาเปิด ณ.วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาสูงสุดนับจากวันที่แนะนำ	ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน)	%เปลี่ยนแปลงล่าสุด	คำแนะนำ
BMSCITH	03/01/2023	11.57	11.69	10.78	-6.83%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.63	10.63	-5.00%	
OTO	03/01/2023	13.70	20.40	17.00	24.09%	ถือ
NEX	11/01/2023	17.80	18.50	12.90	-27.53%	ถือ
MAKRO	06/02/2023	41.50	42.00	37.75	-9.04%	ถือ
INTUCH	13/02/2023	74.50	75.75	72.50	-2.68%	ถือ
BBL	15/02/2023	165.00	166.50	150.50	-8.79%	ถือ
KTB	22/02/2023	17.50	17.50	16.60	-5.14%	ถือ

PTG	23/02/2023	14.30	14.40	13.50	-5.59%	ถือ
OR	23/02/2023	22.90	22.90	20.30	-11.35%	ถือ
BJC	28/02/2023	38.25	38.75	36.75	-3.92%	ถือ
GLOBAL	08/03/2023	19.00	20.10	18.70	-1.58%	ถือ
MENA	09/03/2023	2.38	2.74	2.66	11.76%	ถือ
AOT	15/03/2023	67.75	71.25	70.00	3.32%	ถือ
AURA	16/03/2023	18.30	18.90	18.40	0.55%	ถือ
CPN	17/03/2023	66.00	67.00	65.50	-0.76%	ถือ
AAV	17/03/2023	2.70	2.74	2.60	-3.70%	ถือ

Source: ASPEN

**Deletion:** 5 มค. BRR -12.72% AAV 0.0% SABUY -5.31% AOT 0.33% DTAC -1.08%

10 มค. THCOM +16.55%

16 มค. BH -1.39% SCGP -4.72%

18 มค. AWC -4.00% BBL +3.69% BJC +4.26% CRC -6.45% LH -3.02%

27 มค. KTC -4.20% JMT -13.85%

31 มค. ADVANC -0.51% MAKRO +3.73%

2 กพ. TISCO +2.26% BTS -3.43% TKS +6.20% TKC -1.78%

6 กพ. HANA +21.63% KCE +21.51% DELTA +13.10% AH +4.76% SAT +3.35% AP +2.61% PTTEP -4.09%  
TTB 0.00%

14 กพ. RS +3.75% MEGA -5.31%

20 กพ. YGG -8.43% WHAUP -1.46% CHAYO 5.56% PJW -8.07% WHA -4.93% PLANB 8.14% HUMAN -6.35%  
NETBAY -2.68% PTTEP -2.13% SPRC -1.75%

23 กพ. SPA -4.17%

7 มีค. ASAP -17.58% GULF -5.99% BH -0.93% BDMS -5.83%

## รายงานวันนี้

### Refining & Chemical

กลุ่มโรงกลั่น  
และปิโตรเคมี

### ค่าการกลั่นและส่วนต่างปิโตรเคมีส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้น

ในสัปดาห์ที่แล้วค่าการกลั่น (อิงสิงคโปร์) ปรับตัวขึ้นต่อ \$0.14 WoW เป็น \$7.34/บาร์เรล นำโดยกลุ่มเบนซิน (gasoline) จากอุปสงค์ในเอเชียเพิ่ม มีโรงกลั่นปิดซ่อมบำรุง และสต็อกในสหรัฐฯ ลดลง และกลุ่มน้ำมันเตา (High-Sulfur) ก็ยังปรับตัวขึ้นต่อ จากอุปสงค์จีนและเอเชียใต้ ขณะที่กลุ่มน้ำมันเครื่องบิน และดีเซล ย่อตัวลงตามอุปทานแถบภูมิภาคนี้สูงขึ้น

ส่วนต่างราคา (spread) ส่วนใหญ่ปรับขึ้นแล้ว ตามต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลง ส่วนภาพรวม 1Q23 เรคาดแม้ Spread อ่อนตัว YoY แต่ขยายตัว QoQ จากจีนเปิดประเทศ (มีเพียงบางตัวที่ย่อ QoQ)

**Fundamental View:** เราชอบ TOP มากสุดในกลุ่มโรงกลั่น และชอบ IVL มากที่สุดในกลุ่มเคมีภัณฑ์

## NEX

เน็กซ์ พอยท์

### ราคาหุ้นปรับตัวลงมาจากอะไร?

เรามองว่าการที่ราคาหุ้น NEX ปรับตัวลงมานั้นไม่ค่อยสมเหตุสมผลโดยพิจารณาจาก 3 ปัจจัย 1) ผลประกอบการ 4Q22 ที่ออกมาพลิกกลับเป็นกำไรที่ค่อนข้างแรง และดีกว่าที่ตลาดคาดถึง 40%, 2) ประเด็นไฟไหม้เรือ ซึ่ง NEX ไม่ได้มีส่วนเกี่ยวข้องกับธุรกิจเรือ EV แต่อย่างใด รวมถึงไม่ได้มีธุรกิจผลิตแบตเตอรี่ และ 3) ประเด็นการเติบโตหลังจากส่งมอบรถบัสหมด ซึ่งเรามองว่าจะมีมอเตอร์จาก Commercial EVs เช่น รถบีอีพีเข้ามาหนุน เราขอเชิญชวนนักลงทุนเข้าร่วมงาน Virtual conference กับผู้บริหาร NEX ที่เราจะจัดในวันพรุ่งนี้ (22 มี.ค. เวลา 13.00) เพื่อเคลียร์ประเด็นดังกล่าวข้างต้นให้ชัดเจน

**Fundamental View:** เรายังคงคำแนะนำ ชื้อ ราคาเป้าหมาย 22 บาท

## KSL

น้ำตาลขอนแก่น

### จับตา El Niño ใน 2H23

ในเดือน มี.ค. หน่วยงาน Climate Prediction Center คาดการณ์โอกาสเกิด El Niño ที่มากขึ้นใน 2H23 จาก 15% ใน 2Q23 เป็น 56% ใน 3Q23 และ 63% ใน 4Q23 ซึ่งจะทำให้มีฝนตกหนักในบราซิลและภาวะแห้งในฝั่งอินเดีย SEA และไทย ซึ่งจะกระทบต่อผลผลิตน้ำตาล อีกทั้งยังคาดผลผลิตน้ำตาลจะมีส่วนเกินไม่มากหรืออาจพลิกเป็นส่วนขาดในงวด 2023/24 ซึ่งจะหนุนราคาน้ำตาลในตลาดโลก

**Fundamental View:** เรายังคงคำแนะนำ ชื้อ กิ่งกำไร KSL

## Tactical Stock: ITC

### อีตีสู่กลับ หลังผ่านจุดต่ำสุด

เราจัดงาน Virtual Conference กับ ITC โดยได้รับเกียรติจากผู้บริหารเข้าบรรยายให้กับนักลงทุน ในประเทศพิจ ภาพรวมเราเชื่อว่าตลาดจะมองข้ามกำไร 1Q23 ที่อ่อนแอ เพราะมีการสื่อสารให้ตลาดรับรู้ไปก่อนแล้ว โดยเราประเมินเบื้องต้นว่ากำไรหลักจะลดลง 10-15% YoY และ 20-25% QoQ จากลูกค้าชะลอการสั่งซื้อตั้งแต่ ธ.ค.-ก.พ. และครั้งนี้ผู้บริหารสร้างความมั่นใจให้ตลาดว่ายอดสั่งซื้อสินค้าของลูกค้าเริ่มกลับมาแล้ว และคาดว่าจะเข้าสู่ระดับปกติในช่วง 2Q23 ส่วนใน 2H23 มีโอกาสเห็นการเติบโตต่อแม้ฐานสูง จากการขยายฐานลูกค้าเช่นตลาดจีนที่ได้ Partner ท้องถิ่น การขยายผลิตภัณฑ์ใหม่ และเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดลูกค้าเดิม

ทั้งนี้ แม้มอง Conservative จะได้ Downside Risk กำไรราวๆ 5-10% แต่แม้กรณีนี้ PER ก็อยู่ที่ราว 18 เท่า (เทียบกับปัจจุบันที่ 16.5 เท่า) ซึ่งยังห่างไกลจาก Regional peer ที่ 25 เท่าอยู่มาก ขณะที่ ITC มีความได้เปรียบในแง่อัตราการทำการกำไรที่สูงกว่า ทั้งจากสิทธิประโยชน์ BOI ที่เข้ามาต่อเนื่อง และการจัดหาวัตถุดิบร่วมกับ TU

**Tactical View:** เรามองว่าราคาหุ้นสะท้อนกำไร 1Q23 ที่อ่อนตัวลงไปแล้ว ดังนั้น เรายังคงแนะนำให้ถือต่อ เพื่อรอจังหวะรีบาว

## Flow Tracker

### เม็ดเงินไหลออกจากตลาดหุ้นภูมิภาคต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ห้า

ในสัปดาห์ที่ผ่านมานักลงทุนต่างชาติขายหุ้นไทยที่ระดับ 283 ล้านดอลลาร์ ต่อเนื่องจากการขาย 297 ล้านดอลลาร์ในสัปดาห์ก่อนหน้า สำหรับพันธบัตรในภูมิภาค 5 ประเทศที่เราติดตามนั้น เม็ดเงินไหลออกจากภูมิภาคด้วยแรงขาย 2,138 ล้านดอลลาร์ ต่อเนื่องจากสัปดาห์ก่อนหน้าที่มีแรงขาย 2,500 ล้านดอลลาร์ ดัชนี Volume Flow Index ของตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงสู่ระดับต่ำสุดที่เคยทำไว้ในเดือน ก.ค. 2022 เราคาดว่าดัชนี Volume Flow Index จะปรับตัวจากระดับดังกล่าวได้ในสัปดาห์นี้คล้ายกับรูปแบบที่เคยทำไว้ในช่วงเดือน ก.ค.-ก.ย. 2022

## สรุปประเด็นจาก Quick take

## RCL

อาร์ ซี แอล

### ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

ประเด็นหลัก: บริษัทมองว่าค่าระวางเรือน่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และน่าจะเริ่มปรับตัวขึ้นในช่วงที่เหลือของปี แต่ยังคงมีความไม่แน่นอนสูง ผู้บริหารมั่นใจว่า RCL ยังสามารถมีกำไรได้ จากระดับค่าระวางเรือและราคาเชื้อเพลิงในปัจจุบัน มาตรการด้านสิ่งแวดล้อม (IMO 2023) ได้เริ่มมีการวัด carbon

emission ของเรือแล้วในปี 2023 และน่าจะเริ่มมีผลต่ออุปทานเรือในปี 2024 แต่คงไม่สามารถถกผลกระทบบของอุปทานเรือที่เข้ามามากขึ้นได้ บริษัทสามารถยกเลิกสัญญาสั่งต่อเรือได้ แต่ยังไม่มีความคิดที่จะทำเช่นนั้น เนื่องจากต้องห้เงินมัดจำ และยังคงเชื่อมั่นว่ากองเรือที่จะเข้ามาเพิ่มจะสามารถสร้างการเติบโตได้ในระยะยาว นอกจากนี้ RCL ยังมีแผนจะใช้เงินสดที่เหลือในการซื้อเรือเพิ่มเติมนอกเหนือจากแผนในปัจจุบันด้วย

**คำแนะนำพื้นฐาน:** แผนในการขยายกองเรือของบริษัท ทำให้เราลดความคาดหวังเกี่ยวกับเงินปันผล ในอนาคตลง และเรายังไม่เห็นปัจจัยบวกที่ชัดเจนในระยะสั้น เรายังคงคำแนะนำ "ขาย" ต่อ RCL ด้วยราคาเป้าหมาย 27 บาท

**BCP**  
บางจาก คอร์ปอเรชั่น

**การขยายการลงทุนของ OKEA**

**ประเด็นหลัก:** OKEA ASA (OKEA) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ BCP (ถือหุ้นอยู่ประมาณ 45%) ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายแหล่งปิโตรเลียม Stafford ในทะเลเหนือในสัดส่วน 28% แหล่งปิโตรเลียม Stafford เป็นโครงการที่ดำเนินงานอยู่แล้ว โดยมีการผลิตทั้งน้ำมันดิบ, ก๊าซธรรมชาติ, และ NGL มูลค่าการลงทุนอยู่ที่ 220 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น EV/BOE ที่ราว 5.5 เหรียญสหรัฐ/BOE ซึ่งใกล้เคียงกับดีลอื่นๆในตลาด ทั้งนี้คาดว่าธุรกรรมดังกล่าวจะเสร็จสิ้นใน 4Q23 ภายหลังจากโอนสิทธิ์แล้วเสร็จ ปริมาณการผลิตของ OKEA จะเพิ่มขึ้นเป็น 40,000 บาร์เรลวัน จาก 20,000-25,000 บาร์เรลวัน และปริมาณสำรองปิโตรเลียม (2P) จะเพิ่มขึ้นเป็น 100 ล้านบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบ จาก 60 ล้านบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบ จากประมาณการเบื้องต้น เราคาดว่าการลงทุนดังกล่าวจะคิดเป็นอ็อปไซด์ต่อประมาณการกำไรของ BCP ในระยะยาวราว 10% และคิดเป็นอ็อปไซด์ต่อราคาเป้าหมายราว 0.30 บาท/หุ้น

**คำแนะนำพื้นฐาน:** ข่าวดังกล่าวน่าจะเป็น positive sentiment ต่อราคาหุ้น เนื่องจากธุรกรรมดังกล่าวจะช่วยหนุนการเติบโตของกำไรในระยะยาว

หุ้นมีข่าว	
<b>Industrial Estate, CHOW</b>	(-/0) ผู้ว่าฯ ปราจีนบุรี แถลงยืนยัน "ซีซีเอ็ม-137" ถูกหลอมในโรงงานแล้ว ส่งปิ่นที่พื้นที่ พร้อมตรวจสอบพนักงานอย่างน้อย 70 คน และชาวบ้านในพื้นที่ใกล้เคียง ยังเจอปนเปื้อนจริง แต่มีพื้นที่จำกัด ควบคุมได้ ขออย่าวิตก กรมโรงงานเผยถูกหลอมก่อน 2 มี.ค. ส่งฝุ่นแดงไปรีไซเคิลต่อที่โรงงานใน จ.ระยอง ตรวจไม่พบปนเปื้อน (ผู้จัดการรายวัน 360 องศา)
-/0	(0) CHOW แจงไม่พบวัสดุกัมมันตรังสีซีซีเอ็ม 137 ในโรงงานหลอมเหล็กของบริษัท อ.กบินทร์บุรี จ.ปราจีนบุรี ตามที่เป็นข่าว ระบุเป็นการลงข้อมูลที่ผิดพลาด ยืนยัน CHOW ให้ความร่วมมือภาครัฐ เข้าตรวจสอบโรงหลอมแล้วอย่างละเอียด ไม่พบ "ซีซีเอ็ม 137" ในโรงหลอมของบริษัท และยังคงเปิดดำเนินการตามปกติ (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
<b>PTG</b> +	PTG เตรียมงบลงทุน 1.5-2 พันล้านบาท ร่วมทุนไฟแนนซ์นอกตลาดฯ ปล่อยกู้ผ่านสาขาปั๊มน้ำมัน PT 3 พันแห่งทั่วประเทศ ดีเดย์ครึ่งปีหลังนี้ จับกลุ่มร้านค้า ร้านอาหาร หรือเจ้าของสถานีบริการน้ำมัน ต้องการขยายกิจการ ปรับปรุงสาขา ภายใน 5 ปี ปล่อยกู้ครบวงจร (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
<b>AOT</b> +	AOT ปลื้มตารางการบินฤดูร้อน 6 ท่าอากาศยานเพิ่มขึ้น 300-400% รับส่งบริษัทลูกค้าเชิงบริการภาคพื้นดิน ย้ำ 5 ท่าอากาศยานยังรองรับเที่ยวบินเช่าเหมาลำที่เพิ่มขึ้นได้ ขณะที่มาตรการช่วยเหลือผู้ประกอบการสิ้นสุดมี.ค.นี้ เตรียมเก็บตามปกติ รวมถึงคิงเพาเวอร์ก็ต้องจ่ายแบ่งด้วย จับตารายได้ Non-Aero เติบโตกว่า 10% (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
<b>GULF</b> +	GULF คราวแล้ว PPA ไฟฟ้าพลังน้ำ Pak Lay ในลาวขนาด 770 เมกะวัตต์ ระยะเวลา 29 ปี กำหนดจ่ายไฟ 1 ม.ค. 75 โยบายได้เพิ่มปีละ 9 พันล้านบาท กำไรปีละ 3 พันล้านบาท ตามแผนเพิ่มพอร์ตพลังงานหมุนเวียน ซึ่งเป็นจุดเริ่มต้นพลังงานน้ำ ในสปป.ลาว (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
<b>ATP30</b> +	ATP30 แยมผลงานโค้งแรกสดใส ลุยบริการลูกค้าใหม่เพิ่ม ตั้งเป้ารายได้ปี 2566 โต 10% ทุ่มงบลงทุน 150 ล้านบาทซื้อรถเพิ่ม รองรับการใช้บริการพนักงานโรงงานโดยรถบัสไฟฟ้า พร้อมบริหารต้นทุน เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)

**System Integration**

+

บอร์คมีโอไออนุมัติโครงการลงทุนกว่า 5 หมื่นล้านบาท เสริมความแข็งแกร่งโครงสร้างพื้นฐาน พร้อมไฟเขียวหนุนกิจการดาต้า เซ็นเตอร์ ขนาดใหญ่ 2 ราย มูลค่าเงินลงทุนรวม 10,371 ล้านบาท ดันทั้งพลังงานและดิจิทัล (หนังสือพิมพ์ไทยโพสต์)

**Market**

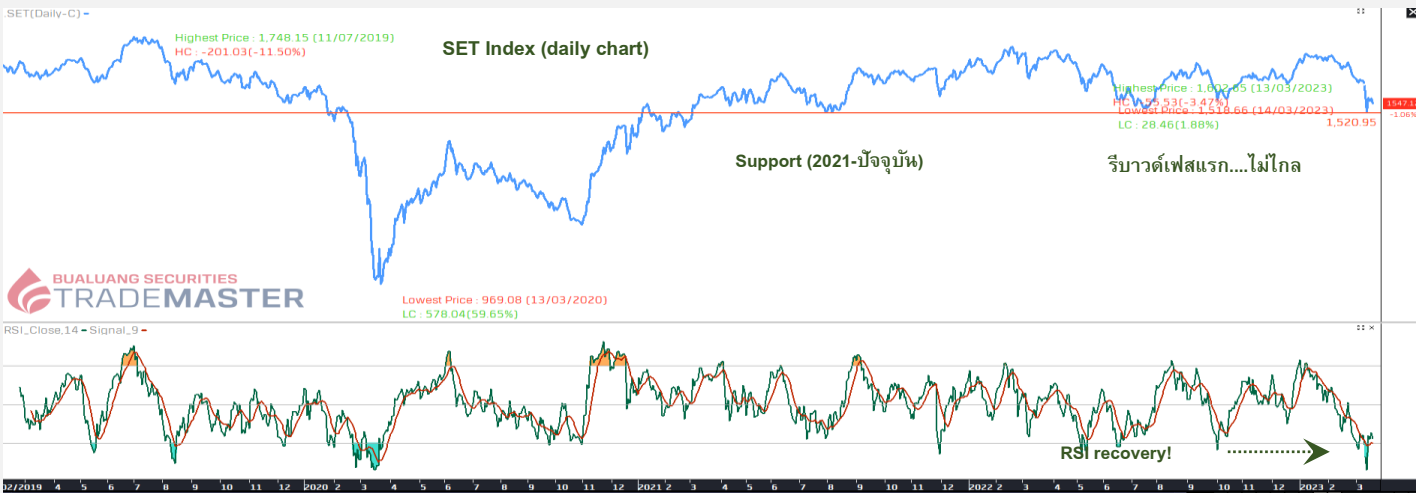
-

นายลอร์ด แบลคไฟน์ อดีตซีอีโอของธนาคารโกลด์แมน แซคส์ กล่าวว่า วิกฤตการณ์ในสหรัฐนั้นจะกระตุ้นให้เกิดการคุมเข้มด้านการปล่อยสินเชื่อโดยรวม จนชะลอการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐ (สำนักข่าวอินโฟเควสท์)

## Trend Forecasting | 21 มีนาคม 2566

SET Index ปิด 1,555.45 (-0.53%) มูลค่าการซื้อขาย 6.2 หมื่นล้านบาท

SET รีบาวด์เฟสแรก....ยังขึ้นไม่ไกล!



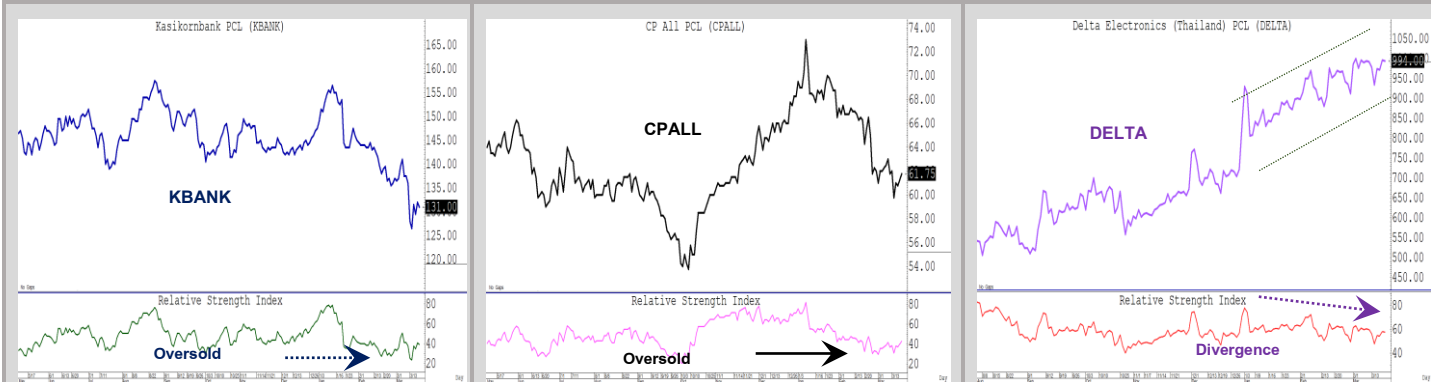
SET Index รับ 1,545 จุด ดัน 1,570 จุด

แนวโน้ม SET ผันผวน..ตามหุ้นโลก



เล่าด้วยภาพ SET ผันผวนเป็นไปตามตลาดหุ้นโลก แม้ดัชนีพยายามสู้ รีบาวด์กลับ แต่ยังไม่ขึ้นได้ไม่ไกล ไรท์ตามเส้น support (ปี 2021 ถึงปัจจุบัน) ทำหน้าที่เป็นโซนรับได้อย่างแข็งแกร่ง นอกจากนี้ RSI เริ่มฟื้นตัวขึ้นได้บ้างภายหลังเข้าเขต extremely oversold สรุป: เราคาดว่าดัชนีซิมซิมกับข่าวร้ายไม่มากนักน้อย ความผันผวนและวอลุ่มตลาดเริ่มลดลง อาจส่งผลให้ยืนสัปดาห์ไม่หลุดต่ำกว่าบริเวณ 1,515 จุด ส่วนแผนแก้มเกมส์ แนะนำเลือกหุ้นแกร่ง สะสมเข้าพอร์ต จะเป็นหุ้นอะไรบ้าง ติดตามรายละเอียดด้านล่างครับ

### Stocks focus: KBANK & CPALL ลุ้นรีบาวด์ จาก oversold / DELTA ขาขึ้น แต่ระวังสัญญาณเตือน divergence!



Technical follow up

Stock	Recommend	Comment
ADVANC	BUY 16 มี.ค. 66	จ่อทะลุ high ทะลุ 210...ด้านถัดไป 215
GULF	BUY 17 มี.ค. 66	Signal recovery ทะลุเส้น EMA 25 & 200 วัน ถือต่อ ยังไม่รีบขาย!
AMATA	BUY 17 มี.ค. 66	พักตัวบนโครงสร้างขาขึ้น ลุ้นทะลุ high > 22.3
CPALL	HOLD 20 มี.ค. 66	Oversold & Bullish divergence...ส่งสัญญาณฟื้นตัว
BCH	HOLD 20 มี.ค. 66	ไม่ผ่านเส้น EMA 200 วัน 20 คาดลงมาพักตัวที่โซนรับ 19.5...ไม่หลุดและถือต่อ
WHA	HOLD 20 มี.ค. 66	โครงสร้างแกร่ง...ทะลุ high สำเร็จ! มาตามนัด

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

แผนเทรด “ GULF ”



ADVANC ลุ้นทะลุด้าน!





Track with Technical:

“รีวิฟพอร์ต.....เลือกถือหุ้นแกร่ง!”

แนะนำ “ถือต่อ”

มุมมอง      ล้นรีบาวด์&divergence(เล็ก ๆ)!

แนวรับ      60

แนวต้าน      65/67

(Stop loss < 58)

คำแนะนำ

CPALL หลุด low แล้วดึงกลับได้ทันที สู้ที่โซนรับ นอกจากนี้ RSI ล่าสุดส่งสัญญาณ Bullish divergence ล้นรีบาวด์มีอยู่และถือต่อแผนเทรด โซนรับ 60 ด้าน 65 ถัดไป 67 เงื่อนไขปิดความเสี่ยงหากหลุด low ต่ำกว่าบริเวณ 58 แนะนำขายปิดสถานะ Note: CPALL แนะนำซื้อไม่แรกเมื่อ 2 มี.ค.

CPALL (ซีพี ออลล์)



แนะนำ “ถือต่อ”

มุมมอง      โครงสร้างแกร่ง ทะลุเส้น 200 วัน

แนวรับ      30

แนวต้าน      34-35

(Stop loss < 28)

คำแนะนำ

OSP (โอเอสเอส)



OSP ยืนเหนือเส้น EMA 200 วันได้อย่างแข็งแกร่ง จับดาวอลุ่มโดดเด่น ภายหลังทะลุเส้น EMA หนุนสัญญาณกลับตัว ขาขึ้นยังไม่จบง่ายๆ มีอยู่แนวถือต่อโซนรับ 30 ต้าน 34-35 เงื่อนไขปิดความเสี่ยงห้ามหลุด low ต่ำกว่า บริเวณ 28

Note: OSP แนะนำซื้อไม้แรกเมื่อ 10 มี.ค.

### แนะนำ "ถือต่อ"

มุมมอง Ascending triangle

แนวรับ 4.1

แนวต้าน 4.5

(Stop loss < 4

### คำแนะนำ

WHA รูปแบบระยะกลางกำลังไต่ระดับขึ้น จ่อทะลุ high "Ascending triangle" ขณะที่ MACD สนับสนุนโครงสร้างขาขึ้น ดูทางแนวถือต่อ โซนรับ 4.1 ต้าน 4.5 เงื่อนไขปิดความเสี่ยงห้ามหลุด low ต่ำกว่าบริเวณ 4

Note: WHA แนะนำซื้อไม้แรกเมื่อ 17 มี.ค.

### WHA (ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น)



รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญประจำสัปดาห์

**United States**
**Economic Releases**

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
21/03/2023	Philadelphia Fed Non-Manufacturing Activity	Mar	--	--	3.2	--	3.10078
21/03/2023	Existing Home Sales	Feb	4.20m	--	4.00m	--	86
21/03/2023	Existing Home Sales MoM	Feb	5.0%	--	-0.7%	--	49
22/03/2023	MBA Mortgage Applications	17-Mar	--	--	6.5%	--	90.6977
23/03/2023	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	22-Mar	5.00%	--	4.75%	--	97.6744
23/03/2023	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	22-Mar	4.75%	--	4.50%	--	58.1395
23/03/2023	Interest on Reserve Balances Rate	23-Mar	4.90%	--	4.65%	--	8.52713
23/03/2023	Current Account Balance	4Q	-\$214.0b	--	-\$217.1b	--	71.3178
23/03/2023	Initial Jobless Claims	18-Mar	200k	--	192k	--	98.4496
23/03/2023	Chicago Fed Nat Activity Index	Feb	10.0%	--	23.0%	--	63.5659
23/03/2023	Continuing Claims	11-Mar	1690k	--	1684k	--	68.9147
23/03/2023	New Home Sales	Feb	650k	--	670k	--	89.1473
23/03/2023	New Home Sales MoM	Feb	-3.0%	--	7.2%	--	46.5116
23/03/2023	Kansas City Fed Manf. Activity	Mar	-2.0	--	0.0%	--	24.8062
24/03/2023	Durable Goods Orders	Feb P	1.0%	--	-4.5%	--	91.4729
24/03/2023	Durables Ex Transportation	Feb P	0.2%	--	0.8%	--	73.1783
24/03/2023	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Feb P	-0.2%	--	0.8%	--	56.5891
24/03/2023	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Feb P	--	--	1.1%	--	51.938
24/03/2023	S&P Global US Manufacturing PMI	Mar P	47.0	--	47.3	--	90
24/03/2023	S&P Global US Services PMI	Mar P	50.3	--	50.6	--	70
24/03/2023	S&P Global US Composite PMI	Mar P	--	--	50.1	--	70
24/03/2023	Revisions: Wholesale Inventories						0
24/03/2023	Kansas City Fed Services Activity	Mar	--	--	1.0	--	0.775194

**Economic Events**

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
23/03/2023	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	22-Mar	5.00%	--	4.75%	--	97.6744
23/03/2023	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	22-Mar	4.75%	--	4.50%	--	58.1395

**China**
**Economic Releases**

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
20/03/2023	5-Year Loan Prime Rate	20-Mar	4.30%	--	4.30%	--	30.6122
20/03/2023	1-Year Loan Prime Rate	20-Mar	3.65%	--	3.65%	--	36.7347
23/03/2023	Swift Global Payments CNY	Feb	--	--	1.91%	--	26.5306
24/03/2023	Bloomberg March China Economic Survey						0

**Japan**
**Economic Releases**

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
22/03/2023	Machine Tool Orders YoY	Feb F	--	--	-10.7%	--	68.1818
23/03/2023	Tokyo Dept Store Sales YoY	Feb	--	--	19.6%	--	36.3636
23/03/2023	Nationwide Dept Sales YoY	Feb	--	--	15.1%	--	44.3182
24/03/2023	Natl CPI YoY	Feb	3.3%	--	4.3%	--	87.5
24/03/2023	Natl CPI Ex Fresh Food YoY	Feb	3.1%	--	4.2%	--	71.5909
24/03/2023	Natl CPI Ex Fresh Food, Energy YoY	Feb	3.4%	--	3.2%	--	11.3636
24/03/2023	Japan Buying Foreign Bonds	17-Mar	--	--	¥909.5b	--	55.6818
24/03/2023	Foreign Buying Japan Bonds	17-Mar	--	--	¥156.8b	--	46.5909
24/03/2023	Japan Buying Foreign Stocks	17-Mar	--	--	¥169.7b	--	40.9091
24/03/2023	Foreign Buying Japan Stocks	17-Mar	--	--	¥834.2b	--	51.1364
24/03/2023	Jibun Bank Japan PMI Composite	Mar P	--	--	51.1	--	70
24/03/2023	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Mar P	--	--	47.7	--	90
24/03/2023	Jibun Bank Japan PMI Services	Mar P	--	--	54.0	--	70

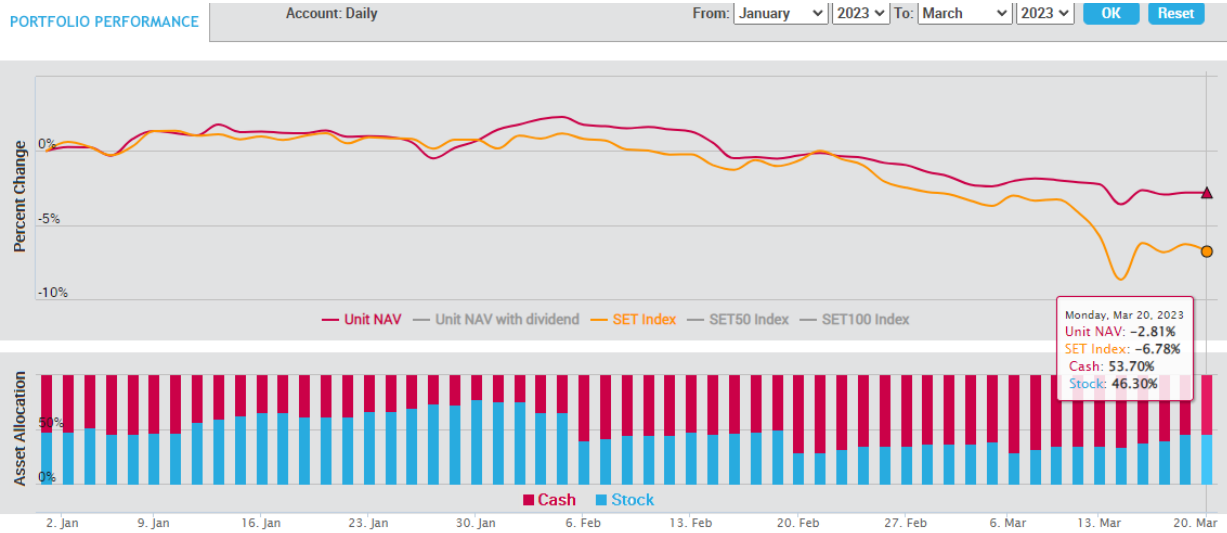
## Thailand

### Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
20/03/2023	Car Sales	Feb	--	--	65579	--	34.6154
23/03/2023	Customs Exports YoY	Feb	-6.70%	--	-4.50%	--	76.9231
23/03/2023	Customs Imports YoY	Feb	1.80%	--	5.50%	--	57.6923
23/03/2023	Customs Trade Balance	Feb	-\$1239m	--	-\$4650m	--	50
24/03/2023	Foreign Reserves	17-Mar	--	--	\$218.6b	--	80.7692
24/03/2023	Forward Contracts	17-Mar	--	--	\$27.2b	--	23.0769

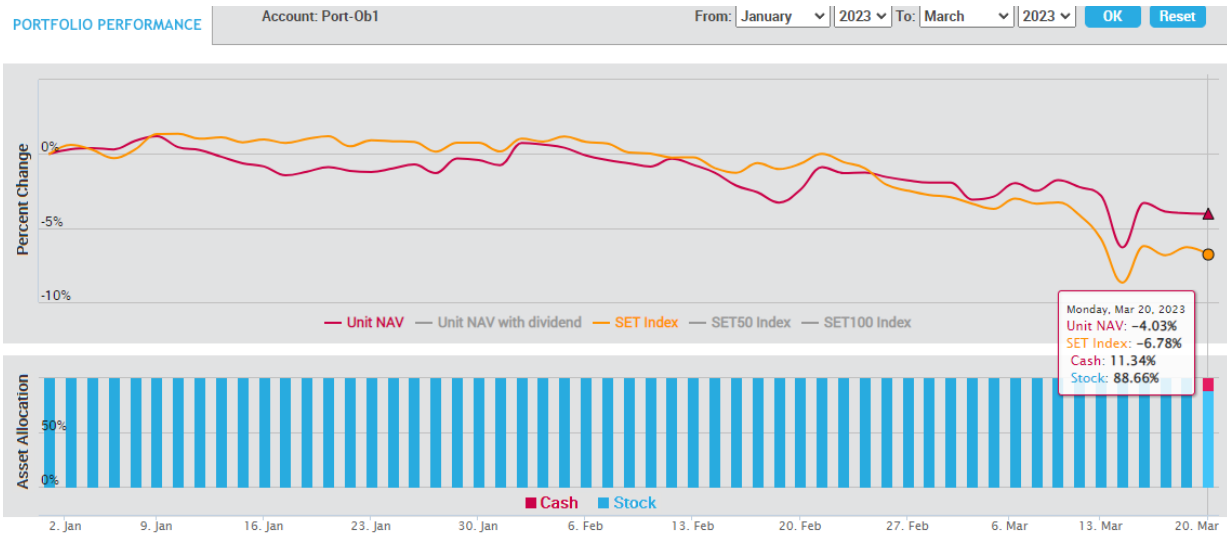
Sources: Bloomberg

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



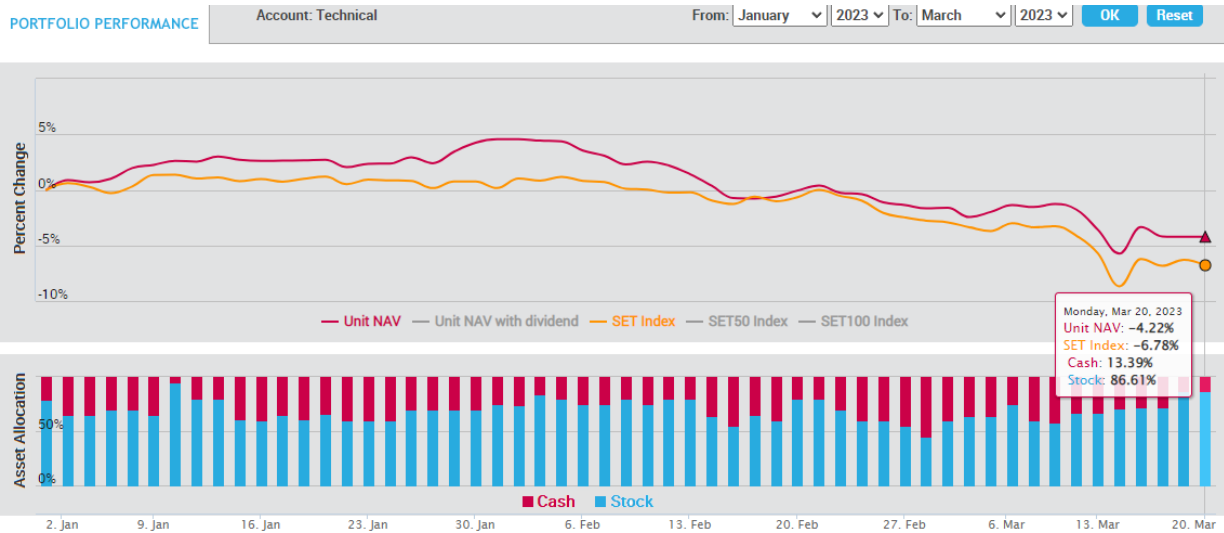
- เน้นการจับจังหวะ "Timing" ในการลงทุนหุ้น โดยพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่ "กำลังจะ หรือ จะมี" อิทธิพลต่อราคาหุ้น
- สามารถเลือกหุ้นที่อยู่นอกเหนือจาก BLS Universe
- ผลตอบแทนวัดตาม "Direction" ของราคาหุ้นเป็นหลัก

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพ์ที่แนะนำ (สำหรับ Model Port - ระยะเวลาลงทุน 3-6 เดือน โดยคุณเปรมศรี ทองบัว)



เน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก โดยลงทุนเฉพาะหุ้นที่นักวิเคราะห์ของบล.บัวหลวงติดตามและมีการออกรายงาน และเลือกลงทุนหุ้น 100% ตลอดโดยมีจำนวน 10 ตัว และให้น้ำหนักของแต่ละหุ้นนั้นแปรตามขนาดของหุ้น

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



การวิเคราะห์ทางเทคนิค : เป็นการวิเคราะห์รูปแบบราคาและสถิติ ที่ศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดในอดีตโดยใช้หลักสถิติ เพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรมเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคต วัตถุประสงค์เพื่อการคาดการณ์การเคลื่อนไหวราคาหุ้นในอนาคตและช่วยหาลงทุนที่เหมาะสม

**ปฏิทินหุ้น**

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
<b>20 Mar 23</b> XD KCAR 0.3 Baht XD KCE 0.6 Baht XD LANNA 1.55 Baht XD PATO 0.41 Baht XD WINMED 0.0569 Baht	<b>21 Mar 23</b> XD PROSPECT 0.22 Baht XD ADD 0.06 Baht XD TTA 0.22 Baht	<b>22 Mar 23</b> XD CMAN 0.04 Baht XR JKN 2 : 1@3Baht	<b>23 Mar 23</b> XD CMR 0.066 Baht XD STEC 0.3 Baht XD TMILL 0.13 Baht XD TSTE 0.14 Baht	<b>24 Mar 23</b> XD TVO 0.85 Baht XD LEE 0.03 Baht XW CIG 6 : 1
<b>27 Mar 23</b> XD SQ 0.11 Baht XD UPF 2.85 Baht	<b>28 Mar 23</b> XD AS 0.23 Baht XD IMH 0.14 Baht XD SUC 1.5 Baht	<b>29 Mar 23</b> XR EMC -	<b>30 Mar 23</b> XD BVG 0.04 Baht XD CPI 0.21 Baht	<b>31 Mar 23</b> XD Q-CON 0.75 Baht XD COTTO 0.04 Baht
<b>3 Apr 23</b> XD THCOM 0.5 Baht	<b>4 Apr 23</b> XD DCC 0.011 Baht XD SCGP 0.35 Baht	<b>5 Apr 23</b> XD GLORY 0.06 Baht	<b>6 Apr 23</b>	<b>7 Apr 23</b> XD SCC 2 Baht XD SMPC 0.4 Baht XD CHEWA 0.0183 Baht XD GPI 0.04 Baht
<b>10 Apr 23</b> XD BANPU 0.75 Baht XD BPP 0.3 Baht XD ATP30 0.03 Baht XD QTC 0.2 Baht XW TVDH 3 : 1@0.3Baht	<b>11 Apr 23</b> XD JMART 0.66 Baht XD JMT 0.59 Baht XD J 0.03 Baht XD KWC 10 Baht	<b>12 Apr 23</b> XD TTB 0.053 Baht	<b>13 Apr 23</b>	<b>14 Apr 23</b>
<b>17 Apr 23</b> XD GC 0.15 Baht XD S11 0.1 Baht XD SCB 5.19 Baht XD TMT 0.15 Baht XD KBANK 3.5 Baht XD UKEM 0.015 Baht	<b>18 Apr 23</b> XD TOG 0.43 Baht XD KGI 0.355 Baht XD KTC 1.15 Baht XD TIPCO 0.7 Baht XD KTB 0.682 Baht XD KTB-P 0.8365 Baht XD RS 10 : 1 Share XD RS 0.011111112 Baht XD TCAP 1.9 Baht XD TCAP-P 1.9 Baht	<b>19 Apr 23</b> XD FTE 0.06 Baht XD HMPRO 0.21 Baht XD STA 0.28 Baht XD STA 0.72 Baht XD STGT 0.25 Baht XD TIDLOR 0.292 Baht XD TIDLOR 8 : 1 Share XD TPLAS 0.1 Baht XD YUASA 0.346 Baht XD PJW 0.05 Baht	<b>20 Apr 23</b> XD NER 0.31 Baht XD AIT 0.17 Baht XD JR 0.09 Baht XD MAJOR 0.25 Baht XD THANA 0.07 Baht	<b>21 Apr 23</b> XD TISCO 7.75 Baht XD TISCO-P 7.75 Baht XD BBL 3 Baht XD PSL 0.25 Baht
<b>24 Apr 23</b> XD CIMBT 0.0115 Baht XD CH 0.06 Baht	<b>25 Apr 23</b> XD BGC 0.12 Baht XD FPI 0.08 Baht XD III 0.4 Baht XD SMART 0.0365 Baht XD UBA 0.0459 Baht XD WFX 0.21 Baht	<b>26 Apr 23</b> XD EASTW 0.09 Baht XD GUNKUL 0.06 Baht XD KCC 0.0212 Baht XD SKR 0.08 Baht	<b>27 Apr 23</b> XD AAI 0.2 Baht XD AUCT 0.305 Baht XD HTECH 0.04 Baht XD QH 0.1 Baht XD JDF 0.02 Baht XD KKP 1.5 Baht XD MAKRO 0.33 Baht XD MINT 0.25 Baht XD MTC 0.95 Baht XD NSL 0.3 Baht XD PDJ 0.1 Baht XD POLY 0.08 Baht XD RBF 0.1 Baht XD SAK 0.137 Baht XD SAMCO 0.1 Baht XD SFLEX 0.03 Baht XD SGC 0.11 Baht XD SUN 0.1 Baht XD TKC 0.4 Baht XD TM 0.05 Baht XD TPCH 0.183 Baht XD WHAUP 0.1 Baht XD PDJ 10 : 1 Share XD PDJ 0.011111 Baht XD SRICHA 0.2 Baht XW KKP 12 : 1 XW KKP 12 : 1	<b>28 Apr 23</b> XD PCSGH 0.2 Baht XD SO 0.2 Baht XD ALUCON 10 Baht XD ASW 0.5226 Baht XD AYUD 0.26 Baht XD CEYE 0.15 Baht XD CHG 0.075 Baht XD DTCENT 0.0022222222 Baht XD DTCENT 25 : 1 Share XD IHL 0.1 Baht XD MENA 0.03 Baht XD MFC 1.5 Baht XD NEW 4 Baht XD NRF 0.03 Baht XD PREB 0.5 Baht XD RSP 0.21 Baht XD TPBI 0.2 Baht XD DTCI 0.35 Baht XD SCG 0.05 Baht XD TWPC 0.2158 Baht XR CIG 2 : 1@0.5Baht XW CIG 6 : 1 XW K 6 : 1 XW PROS 2 : 1 XR SKY 20 : 1@13Baht XW TMC 3 : 1@0.05Baht

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
<b>1 May 23</b>	<b>2 May 23</b> XD BIS 0.0625 Baht XD HTC 0.97 Baht XD VCT 0.28 Baht	<b>3 May 23</b> XD YGG 0.067 Baht XD KISS 0.08 Baht XD CSR 0.45 Baht	<b>4 May 23</b>	<b>5 May 23</b>

Mon 8 May 23		Tue 9 May 23		Wed 10 May 23		Thu 11 May 23		Fri 12 May 23	
XD AURA	0.08 Baht	XD JUBILE	0.35 Baht	XD PB	1.14 Baht	XD AKR	0.045 Baht	XD BBL	0.01 Baht
XD KLINGO	0.5 Baht	XD LEO	0.2 Baht	XD SMT	0.2 Baht	XD PG	0.2 Baht	XD SSI	0.01 Baht
XD ASIAN	0.4 Baht	XD TFMAMA	2.74 Baht	XD ALLA	0.07 Baht	XD SENA	0.078368 Baht	XD NNCL	0.05 Baht



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

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

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






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

ADVANC	AMATA	AOT	BDMS	BH	CBG	CENTEL	CPALL	GLOBAL	GPSC	IRPC	KBANK	KCE	KTC	MINT
PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	SCB	SPRC	TOP	WHA	ESSO	STA	BGRIM	GULF	MTC	AWC	CRC
CPF	CPN	HANA	HMPRO	IVL	OSP	SAWAD	BANPU	BCH	BTS	CK	SCC	STEC	TISCO	TU
INTUCH	RATCH	VGI	SCGP	COM7	DOHOME	JMT	CHG	TTB	BAM	BCP	AP	KTB	KKP	OR
BEM	GUNKUL	EA	SPALI	RBF	STGT	MEGA	JMART	BEC	SYNEX	BLA	KEX	RCL	SINGER	STARK
TIDLOR	FORTH	TIPH	AAV	DELTA	BCPG	SABUY	THG	CKP	TRUE					

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

Financial Advisor	Lead underwriter/ Underwriter/ Co-underwriter

### CG Rating

Score Range	Score Range	Description
90 – 100		Excellent
80 – 89		Very Good
70 – 79		Good
60 – 69		Satisfactory
50 – 00359		Pass
Below 50	No logo given	N/A

### Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors

- companies that have **declared** their intention to join CAC, and
- companies **certified** by CAC.

## CORPORATE GOVERNANCE REPORT DISCLAIMER

This research report was prepared by Bualuang Securities Public Company Limited and refers to research prepared by Morgan Stanley. Morgan Stanley does not warrant or guarantee the accuracy or completeness of its research reports. Morgan Stanley reserves copyright and other proprietary rights in the material reproduced in this report. Morgan Stanley is under no obligation to inform Bualuang Securities or you if the views or information referred to or reproduced in this research report change.

### Corporate Governance Report disclaimer

The disclosure of the survey result of the Thai Institute of Directors Association (IOD) regarding corporate governance is made pursuant to the policy of the Office of the Securities and Exchange Commission. The IOD survey is based on the information of a company listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment disclosed to the public and able to be accessed by a general public investor. The result, therefore, is from the perspective of a third party. It is not an evaluation of operation and is not based on inside information.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. Bualuang Securities Public Company Limited neither confirms nor certifies the accuracy of such survey results.

“Disclaimer: The disclosure of the Anti-Corruption Progress Indicators of a listed company on the Stock Exchange of Thailand, which is assessed by the relevant institution as disclosed by the Office of the Securities and Exchange Commission, is made in order to comply with the policy and sustainable development plan for the listed companies. The relevant institution made this assessment based on the information received from the listed company, as stipulated in the form for the assessment of Anti-corruption which refers to the Annual Registration Statement (Form 56-1), Annual Report (Form 56-2), or other relevant documents or reports of such listed company. The assessment result is therefore made from the perspective of a third party. It is not an assessment of operation and is not based on any inside information. Since this assessment is only the assessment result as of the date appearing in the assessment result, it may be changed after that date or when there is any change to the relevant information. Nevertheless, Bualuang Securities Public Company Limited neither confirms, verifies, nor certifies the accuracy and completeness of the assessment result.”

## BUALUANG RESEARCH – RECOMMENDATION FRAMEWORK

### STOCK RECOMMENDATIONS

**BUY:** Expected positive total returns of 15% or more over the next 12 months.

**HOLD:** Expected total returns of between -15% and +15% over the next 12 months.

**SELL:** Expected negative total returns of 15% or more over the next 12 months.

**TRADING BUY:** Expected positive total returns of 15% or more over the next 3 months.

### SECTOR RECOMMENDATIONS

**OVERWEIGHT:** The industry, as defined by the analyst's coverage universe, is expected to outperform the relevant primary market index over the next 12 months.

**NEUTRAL:** The industry, as defined by the analyst's coverage universe, is expected to perform in line with the relevant primary market index over the next 12 months.

**UNDERWEIGHT:** The industry, as defined by the analyst's coverage universe, is expected to underperform the relevant primary market index over the next 12 months.

## IMPORTANT DISCLOSURES FOR U.S. PERSONS

This research report was prepared by Bualuang Securities Public Company Limited (“BLS”). BLS is not a registered broker-dealer in the United States and, therefore, is not subject to U.S. rules regarding the preparation of research reports and the independence of research analysts. This research report is provided for distribution to “major U.S. institutional investors” in reliance on the exemption from registration provided by Rule 15a-6 of the U.S. Securities Exchange Act of 1934, as amended (the “Exchange Act”).

Under no circumstances should any recipient of this research report effect any transaction to buy or sell securities or related financial instruments through BLS. Rosenblatt Securities Inc. accepts responsibility for the contents of this research report, subject to the terms set out below, to the extent that it is delivered to a U.S. person other than a major U.S. institutional investor.

The analyst whose name appears in this research report is not registered or qualified as a research analyst with the Financial Industry Regulatory Authority (“FINRA”) and may not be an associated person of Rosenblatt Securities Inc. and, therefore, may not be subject to applicable restrictions under FINRA Rules on communications with a subject company, public appearances and trading securities held by a research analyst account.

## Additional Disclosures

This research report is for distribution only under such circumstances as may be permitted by applicable law. This research report has no regard to the specific investment objectives, financial situation or particular needs of any specific recipient, even if sent only to a single recipient. This research report is not guaranteed to be a complete statement or summary of any securities, markets, reports or developments referred to in this research report. Neither BLS nor any of its directors, officers, employees or agents shall have any liability, however arising, for any error, inaccuracy or incompleteness of fact or opinion in this research report or lack of care in this research report’s preparation or publication, or any losses or damages which may arise from the use of this research report.

BLS may rely on information barriers, such as “Chinese Walls” to control the flow of information within the areas, units, divisions, groups, or affiliates of BLS.

Investing in any non-U.S. securities or related financial instruments (including ADRs) discussed in this research report may present certain risks. The securities of non-U.S. issuers may not be registered with, or be subject to the regulations of, the U.S. Securities and Exchange Commission. Information on such non-U.S. securities or related financial instruments may be limited. Foreign companies may not be subject to audit and reporting standards and regulatory requirements comparable to those in effect within the United States.

The value of any investment or income from any securities or related financial instruments discussed in this research report denominated in a currency other than U.S. dollars is subject to exchange rate fluctuations that may have a positive or adverse effect on the value of or income from such securities or related financial instruments.

Past performance is not necessarily a guide to future performance and no representation or warranty, express or implied, is made by BLS with respect to future performance. Income from investments may fluctuate. The price or value of the investments to which this research report relates, either directly or indirectly, may fall or rise against the interest of investors. Any recommendation or opinion contained in this research report may become outdated as a consequence of changes in the environment in which the issuer of the securities under analysis operates, in addition to changes in the estimates and forecasts, assumptions and valuation methodology used herein.

No part of the content of this research report may be copied, forwarded or duplicated in any form or by any means without the prior consent of BLS and BLS accepts no liability whatsoever for the actions of third parties in this respect.