

รอบด้าน ตลาดหุ้น

21 กรกฎาคม 2566

สรุปภาวะตลาด 20 กรกฎาคม 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	% การเปลี่ยนแปลง YTD
1,521.18	-15.46	-1.01%	-8.93%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)		45,332.13	

ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)	ซื้อ	ขาย	สุทธิ
Institution	3,943.7	4,972.2	-1,028.41
ProprietaryTrading	3,895.7	3,716.5	179.23
Foreign	23,821.5	25,524.2	-1,702.73
Retail	13,671.2	11,119.3	2,551.91

5 อันดับหลักทรัพย์ที่มียอดซื้อขายสูงสุด	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (บาท)	ยอดซื้อขาย (ล้านบาท)
KBANK	133.50	-1.00	1,910
AOT	70.50	-1.25	1,860
PTTGC	37.00	-2.00	1,490
BBL	164.00	0.00	1,490
PTT	34.00	-0.50	1,490

การเคลื่อนไหวของดัชนีรายกลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
Bank	402.74	-0.10
Electronics	12,534.41	-0.21
Commerce	34,689.68	-0.84
Food	10,986.76	-0.90
Auto	470.97	-0.97
ICT	157.05	-1.00
SET	1,521.18	-1.01
Property	240.46	-1.02
Energy	21,710.73	-1.16
Media	36.20	-1.17
Finance&Sec.	3,555.24	-1.73
Packaging	3,892.58	-2.59
Petro	819.57	-3.31

ดัชนีต่างประเทศ	ปิด	1 วัน	% การเปลี่ยนแปลง YTD
DJIA	35,225.18	0.47	-4.28
NASDAQ	14,063.31	-2.05	-9.98
FTSE	7,646.05	0.76	1.88
NIKKEI	32,490.52	-1.23	10.88
HSKI	18,928.02	-0.13	-18.73
PCOMP (PH)	6,613.50	1.09	-6.74
JCI (IN)	6,864.19	0.50	2.52
FBKMLCI (MY)	1,406.69	0.26	-8.77
FSSTI (SP)	3,274.38	-0.03	2.93
Dubai (\$bbi)	80.56	-0.62	5.17
THB/USD	34.21	0.39	2.84
MLR (BBL)%	6.85		
BOT 1DRP%	2.00		
CPI (June)%	0.23		

What's in store ?

ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิกิจ ธีรธรรมรัตน์

ขบหุ้นปั่นผล หลบหนีตะปบ

“คาดการณ์ราคาต่อเนื้อของตลาดหุ้นไทย ในสัปดาห์นี้จะยกฐานใหม่สูงขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งแนวต้านระยะสั้น 1,525 และ 1,540 จุด เชื้ออินไปแล้วเป็นไปตามคาด”

โดยการพักฐานของดัชนีตลาดหุ้นไทย หลังจากทดสอบแนวต้าน บริเวณ 1,540 จุด และรอบนี้เราให้น้ำหนักขึ้นทะลุผ่าน 1,540 จุด หลังจากพักฐานเสร็จสิ้น

คำแนะนำ เลือกซื้อหุ้น เมื่ออ่อนตัว (อ่านต่อหน้า 2)

หุ้นแนะนำวันนี้ : SPALI

วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศรกุล

Correction Wave 4 ปรับฐานย่อย! ลุ้น SET พ้นบริเวณไหน (อ่านต่อหน้า 9)

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- FedWatch Tool ของ CME Group บ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 94.9% ที่เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 5.25-5.50% ในการประชุมวันที่ 25-26 ก.ค. และให้น้ำหนักเพียง 5.1% ที่เฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.00-5.25%
- การเมืองในประเทศ: เลือกนายก 27 ก.ค.นี้
- แบงก์ชาติ เตรียมออกมาตรการ ช่วยแก้หนี้ครัวเรือน
- ฤดูกาลประกาศงบการเงิน เมื่อวาน TTB งบดีกว่าคาดไป 10% ส่วนวันศุกร์ KBANK KTB SCB KTC

รายงานวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน

- Logistic (UNDERWEIGHT) – กำไรดีใน 2Q23 แต่อ่อนตัวใน 2H23
- EV-related (OVERWEIGHT) – ปักฐานสู่ยุค EV
- ศุภกาลัย: SPALI (ซื้อ) – การฟื้นตัวของกลุ่มอสังหาฯ ระดับกลางไปอย่างช้าๆ
- พลาสติก และหีบห่อไทย: TPAC (ซื้อ) – เด็บโตเด่นในปี 2023 และคาดหวัง Upside ได้อีกในอนาคต
- Quant Portfolio – อัปเดตพอร์ตการลงทุน

สรุปผลประกอบการที่ออกรายงานวันนี้

- ธนาคารกรุงเทพ: BBL (ซื้อ) – กำไรมากกว่าคาด! กำไรจากเครื่องมือทางการเงิน

ปฏิทินหุ้น (XD, XR, XW) (อ่านต่อหน้า 16)

Market Statistics Daily

(รายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์, Short Sell, Warrants)

ภาพตลาดและแนวโน้ม

Market wrap & Outlook

สรุปภาพตลาดวานนี้

วานนี้ดัชนีดีดลงแรง 15 จุด โดยมีแรงขายจากนักลงทุนต่างชาติและสถาบัน กดดันหุ้นใหญ่ทั้งกลุ่มพลังงาน-ปิโตรฯ PTT PTTEP GULF PTTGC ML SCC คอมเมิร์ซ CPAXT CPN อื่นๆ AOT BDMS แต่หุ้นที่ยังบวก เช่น ธนาคาร KTB TTB อสังหาฯ AP SPALI

แนวโน้มตลาดวันนี้

ขบหุ้นปันผล หลบหนีตะปบ

“คาดการณ์รับवाद ต่อเนื่องของตลาดหนี ในสัปดาห์นี้จะยกฐานใหม่สูงขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งแนวต้านระยะสั้น 1,525 และ 1,540 จุด เช็คอินไปแล้วเป็นไปตามคาด”

โดยการพื้นฐานของดัชนีตลาดหุ้นไทย หลังจากทดสอบแนวต้าน บริเวณ 1,540 จุด และรอบนี้เรานำหน้าขึ้นทะลุผ่าน 1,540 จุด หลังจากพื้นฐานเสร็จสิ้น...

เราให้เหตุผลหลัก ในการ Buy on Dips ด้วย Valuation ของราคาหุ้นหลายตัวที่ยังถูก โดยมองข้ามปัจจัยมหภาคที่นักลงทุนส่วนใหญ่กำลังให้น้ำหนักในระยะสั้น เช่น การปรับขึ้นดอกเบี้ยของเฟด ในการประชุม 25-26 กค.นี้ การจัดตั้งรัฐบาลไทยตลอดจนความวิตกกังวลการชุมนุมในประเทศ

นอกจากนี้ งบการเงินที่จะทยอยประกาศ เราเล็งเห็นระดับราคาหุ้น ณ.ปัจจุบัน หลายตัว ซึ่งมีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล พบว่ามีผลตอบแทนเงินปันผลระหว่างกาลที่สูงขึ้นจาก 1) แนวโน้มกำไรครึ่งปีแรกที่กลับมาฟื้นตัวจากการเปิดประเทศและกิจกรรมทางเศรษฐกิจแบบเต็มรูปแบบ 2) ราคาหุ้นที่ลงแรงหลายตัวขึ้นมาหน่อย จึงยังให้ผลตอบแทนเงินปันผลที่สูง และเป็นกันชนสำคัญ ช่วยจำกัดความเสี่ยงด้านล่างของราคาหุ้น

กลยุทธ์การลงทุน





เรายังคงยืนยันเหมือนเดิม แนะนำซื้อหุ้นเมื่ออ่อนตัว หุ้นบูลชิฟใหญ่ หุ้นพื้นฐาน หุ้นคุณค่าราคาที่ยอมเอาไว้ คาดเหลือความเสี่ยงด้านล่างอีกไม่เยอะ..ตามรายงาน Tactical play: Value play.

วิเคราะห์ทางเทคนิค

SET Index ร่วง! ภายหลังจากปรับตัวขึ้นมาแล้วทั้งสิ้น 5% จากจุดต่ำสุดที่ 1,461 จุด ขณะที่ RSI ตัดเส้น signal line ลง เดือนก่อนแม่นยำ! เราคาดว่าโครงสร้างระยะกลางยังอยู่ในการรับवादลูกใหญ่ ขึ้นทดสอบต้าน 1,550 จุด ครั้งแรกไม่ผ่าน (high 1545 จุด) โดยรูปแบบการนับคลื่นยังคงอยู่ใน impulse wave (คลื่น ขาขึ้น) ปัจจุบัน wave 4 บังชี้การปรับฐานย่อย....ลงไม่ลึกมองโซนรับ 1,515 จุด (ดังรูป) สรุป:ภาวะตลาดยังไม่น่ากังวล เป้า SET ยังมองไว้ที่ 1,550 และ 1575 จุด (Fibonacci retracement) มองโซนรับ,,,,,ลงไม่ลึกสู้ได้ครับ

(อ่านต่อหน้า 9)

What to watch

-  FedWatch Tool ของ CME Group บ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 94.9% ที่เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 5.25-5.50% ในการประชุมวันที่ 25-26 ก.ค. และให้น้ำหนักเพียง 5.1% ที่เฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.00-5.25%
-  เตรียมโหวตเลือกนายกไทย อีกครั้งวันที่ 27 ก.ค.
-  แบงก์ชาติ เตรียมออกมาตรการ ช่วยแก้หนี้ครัวเรือน
-  ฤดูกาลประกาศงบการเงิน เมื่อวาน TTB งบดีกว่าคาดไป 10% ส่วนวันศุกร์ KBANK KTB SCB KTC

หุ้นแนะนำวันนี้

SPALI

หุ้นที่ให้ผลตอบแทนเงินปันผลระหว่างกาลสูงถึง 2.7% (ดูรายงาน Thai market strategy เมื่อวันที่ 18 กค. #BLS Research)
(S 21 R 22 SL 20.5)

Logistic Sector

กลุ่มโลจิสติกส์

กำไรโตใน 2Q23 แต่อ่อนตัวใน 2H23

เรามองว่ากำไรหลักของ III ใน 2Q23 จะเพิ่มขึ้น 18% YoY (ได้แรงหนุนจากการเพิ่มสัดส่วนใน Asia GSA และกำไรที่เพิ่มขึ้นจาก SAL) แต่ลดลง 4% QoQ แต่ค่ากำไร 2H23 ลดลง YoY ในตัวของ SJWD ค่ากำไรหลักปรับตัวเพิ่มขึ้น 144% YoY และ 10% QoQ จากรายได้ที่มาจาก SCG สำหรับกำไรใน 3Q23 น่าจะเติบโตต่อเนื่อง YoY และ QoQ

ดัชนีค่าระวางเรือปรับตัวลดลง 28% YTD และดัชนีค่าขนส่ง SCFI ลดลง 14% YTD อีกทั้งดัชนีค่าขนส่งทางอากาศ IC1312 ลดลง 20% YTD เรายังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวของดัชนีค่าระวางเรือในระยะสั้น อีกทั้งยังอดส่งออกของประเทศไทยยังเป็นตัวกดดัน

Fundamental View: เรายังคงแนะนำซื้อ SJWD และปรับลดคำแนะนำ III จากซื้อเป็น ถือ

EV-related Sector

กลุ่มเชื่อมโยงยานยนต์ไฟฟ้า

ปีฐานสู่ยุค EV

เราคาดว่ากำไร 2Q23 ของ NEX จะโตเด่นสุดเช่นเคย โดยพลิกจากขาดทุน YoY และเติบโต 81% QoQ จากการส่งมอบรถต่อเนื่อง และอัตรากำไรที่ดีขึ้นจากต้นทุนที่ลดลงทั้งค่าขนส่งและแบตเตอรี่ที่ถูกลง รวมไปถึงการเพิ่มประสิทธิภาพโรงงาน แนวโน้ม 3Q23 จะดีต่อเนื่องทั้ง YoY และ QoQ จากการส่งมอบรถบัส 1.6 พันคันในไทย และเริ่มส่งออกไปที่เวียดนาม และอินโดฯ

ในส่วนของตัว AH และ SAT เราคาดว่าจะเห็นกำไรลดลง QoQ ทั้งคู่ตามฤดูกาล อย่างไรก็ตาม AH คาดเห็นกำไรหลักเติบโต 23% YoY จากออเดอร์ที่เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้ว และการขยายธุรกิจ Dealer ขณะที่ SAT น่าจะทรงตัว YoY จากออเดอร์ใหม่ กลับกับผลกระทบยอดขายรถแทรกเตอร์ลดลงตามผลเอเลนีย์ ส่วนแนวโน้ม 3Q23 AH จะยังเติบโตต่อเนื่อง ขณะที่ SAT ยังทรงตัว YoY ต่อ และจะมีความเสี่ยงสำคัญ จากการปรับปรุงสต็อก

สำหรับ FORTH เรามองกำไร 2Q23 เพิ่มขึ้น 23% YoY จากตู้เตาบิน แต่ยังทรงตัว QoQ แนวโน้ม 3Q23 เราคาดว่าจะเห็นการเติบโตทั้ง YoY และ QoQ จากเตาบิน และเป็น High season ของธุรกิจ EMS และ Smart Solution

Fundamental View: โดยรวมเรายังชอบ NEX มากที่สุดในกลุ่ม

SPALI

ศุลกาฬ

การฟื้นตัวของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ระดับกลางไปอย่างช้าๆ

ผู้บริหารได้แชร์มุมมองต่อภาพกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ใน 2Q23 ยอดเข้าชมโครงการที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย แต่การยกเลิก (rejection rate) ลดลง ถึงแม้ราคาดอกเบี้ยกู้ยืมจะอยู่ในอัตราที่สูงขึ้น ขณะที่ความเข้มงวดของธนาคารในการปล่อยกู้ยังคงสูง ส่วนการกลับมาซื้อคอนโดปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย เทียบกับปีก่อน แต่ในอีกครึ่งปีคาดว่าบ้านกลุ่มระดับกลางจะกลับมาฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งกว่าปีนี้ที่ยังเน้นระดับบน

จากการฟื้นตัวอย่างช้าๆ เราได้ปรับลดประมาณการกำไรหลักในปี 2023 ลง 12% เป็น 6.7 พันล้านบาท (ลดลง 14% YoY) โดยปรับ GM ลงตามสัดส่วนการโอนโครงการในประเทศออสเตรเลีย ที่ GM ต่ำกว่าไทย สำหรับ 2Q23 ค่ากำไร 1.4 พันล้านบาท ลดลง 23% YoY (จากรายได้และ GM) แต่เพิ่มขึ้น 34% QoQ (จากรายได้เพิ่มขึ้น) แนวโน้ม 3Q23 จะเริ่มโอน SUPALAI PREMIER สีพระยา-สามย่าน มูลค่า 2.3 พันล้านบาท (ยอดจองแล้ว 100%) ช่วยหนุนรายได้และ GM ในครึ่งปีหลัง

Fundamental View: เรายังคงคำแนะนำซื้อ และราคาเป้าหมาย 25 บาท

TPAC (Re-Initiation)

พลาสติก และหีบห่อไทย

เติบโตเด่นในปี 2023 และคาดหวัง Upside ได้อีกในอนาคต

เรากลับมาเริ่มต้นให้คำแนะนำซื้อ (Re-Initiation) TPAC ด้วยราคาเป้าหมาย 22 บาท โดยเรามองประเด็นบวก ดังนี้

1) เป็นผู้นำให้บริการผลิตบรรจุภัณฑ์พลาสติกของเมืองไทย ที่เชื่อมโยงกับผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับสินค้าอุปโภคบริโภคเช่นอาหารเครื่องดื่มยารักษาโรคและของใช้ส่วนตัวรวมถึงสินค้าอุตสาหกรรมโดยมีลูกค้ากระจายตัวอยู่กว่า 50 ประเทศ จำนวน 1,500 ราย

2) มีการขยายตลาดต่อเนื่องในช่วง 7 ปีที่ผ่านมา ไปยังอินเดีย UAE และมาเลเซีย ซึ่งเป็นตลาดที่มีการเติบโตของกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคและยารักษาโรคสูง โดยกลยุทธ์สำคัญคือการขยายส่วนแบ่งการตลาดผ่านทั้งการออกผลิตภัณฑ์ใหม่และการเติบโตแบบ in-organic ซึ่งเราประเมินว่าทุกการเพิ่มขึ้น 1% ของส่วนแบ่งตลาด จะทำให้กำไรที่กว่าที่เราประเมินไว้ 7% ในปี 2024 และ 5% ในค่าเฉลี่ยระยะยาว

3) แนวโน้มกำไรหลักปี 2023 เติบโต 75.7% และในปี 2024 ถึง 2025 ค่าเติบโตเฉลี่ย 10.6% CAGR และมี upside จากประมาณการกำไรของเราเพิ่มเติมจากการลงทุนใหม่ โดยสถานะทางการเงินค่อนข้างแข็งแกร่ง

4) Valuation ถูก PER ปี 2023 เพียง 10.3 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของคู่แข่งถึง 47% และยังคงถือว่าไม่สะท้อนแนวโน้มกำไรที่จะเติบโตในระดับสูงจนไปถึงปี 2025 ขณะที่ Upside จากการลงทุนใหม่ๆ เข้ามา

Quant Portfolio

อัปเดตพอร์ตการลงทุน

พอร์ตการลงทุนของเราให้ผลตอบแทน 1.9% นับจากวันที่เราออกวิเคราะห์ฉบับล่าสุดในวันที่ 18 ก.ค. ซึ่งต่ำกว่าผลตอบแทนของตลาดหุ้นไทยที่ 2.8% ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เรามีการปรับหุ้นในพอร์ต โดยถอดหุ้น ERW และ MINT ออกจากพอร์ต เพิ่มหุ้น TCAP เข้ามาในพอร์ต และเพิ่มน้ำหนักหุ้น AP CBG COM7 SPALI และ SPRC ในพอร์ตการลงทุนของเรา

สรุปผลประกอบการที่ออกรายงานวันนี้

BBL

ธนาคารกรุงเทพ

(+) BBL รายงานกำไรสุทธิ 2Q23 เท่ากับ 1.1 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 62% YoY และ 11% QoQ สูงกว่าที่เราคาด 7% และสูงกว่าตลาดคาด 11% (จากกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่สูงกว่าคาด) กำไรไตรมาสก่อนข้างดี ทำให้ BBL ตั้งสำรองหนี้สูงขึ้น รองรับความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจ ทำให้ loan-loss coverage ratio ปรับเพิ่มขึ้นมาที่ 287% แนวโน้ม 3Q23 กำไรจะเพิ่มขึ้น 38% YoY จาก NIM ขยายตัวและการตั้งสำรองลดลง แต่ลดลง 6% QoQ จากแนวโน้มรายได้ไม่ใช้ดอกเบี้ยลดลง เราเริ่มเห็น upside จากรายได้ที่ไม่ใช้ดอกเบี้ยราว 6% จากประมาณการปัจจุบัน เรายังแนะนำซื้อ

หุ้นมีข่าว

Finance

-

นายวิทย์ รัตนกร ผู้อำนวยการธนาคารออมสิน เปิดเผยว่า ในครึ่งปีหลังธนาคารเตรียมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและแก้ปัญหาหนี้ครัวเรือนตามนโยบายกระทรวงการคลังและธนาคารแห่งประเทศไทย พร้อมกับการเปิดตัวบริษัทนอนแบงก์ ภายในไตรมาส 4 เพื่อแข่งขันลดดอกเบี้ยในตลาดสินเชื่อไม่มีหลักประกัน และแก้ปัญหาหนี้ในระบบแก่ประชาชน โดยช่วงแรกตั้งเป้าหมายจะปล่อยกู้สินเชื่อบุคคล และนำโมไฟแนนซ์ที่คิดดอกเบี้ยต่ำกว่าระบบ 3-5% รวมถึงให้นำหนี้ในระบบเข้ามารีไฟแนนซ์ได้ด้วย (หนังสือพิมพ์เดลินิวส์)

ITD

+

อิตาเลียนไทย จรดปากกาลงนามสัญญาก่อสร้างรถไฟความเร็วสูงไทย-จีน สัญญา 3-1 มูลค่ากว่า 9,348 ล้านบาท ลุ้นเซ็นอีก 2 สัญญาที่เหลือ ช่วงบางซื่อ-ดอนเมือง และช่วงกลางดง-ปางอโศก รอขายบริษัท เอเชีย แปซิฟิก โปแตช 20% ให้พันธมิตร (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)

SUN	SUN รับอานิสงส์หลังรัสเซียระงับข้อตกลงสัญญาพิชในช่วงสงครามที่ผ่านมา หนุนยอดขายในกลุ่มยุโรป อังกฤษโตดี แคมป์ได้บาทอ่อนค่าหนุน คุณต้นทุนได้ดี ลุยขยายตลาดสินค้าพร้อมทาน มั่นใจรายได้ปีนี้โต กว่า 10% พร้อมศึกษาผู้ค้ารับโอนเครดิตต่อยอดรายได้ (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+	
PROUD	PROUD เปิดตัวโครงการแนวราบสุดหรูแห่งแรก "VI ARI" ย่านอารีย์ จำนวน 6 ยูนิต ราคาต่ำสุดที่ 82 ล้านบาท มูลค่าโครงการรวม 495 ล้านบาท คาดเริ่มโอนยูนิตแรกในไตรมาส 4/2566 นี้ วางแผนเดินหน้าพัฒนาแนวราบโปรเจกต์ใหม่ในกรุงเทพฯ และกรุงเทพฯ ตะวันตก (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+/0	
SISB	SISB เตรียมเปิดโรงเรียนนานาชาติใหม่ 2 แห่ง เดือนสิงหาคมนี้ หนุนจำนวนนักเรียนเพิ่มต่อเนื่อง คาดทะลุ 8-10% จากเดิมที่คาดว่าจะอยู่ประมาณ 3,700 คน ด้านรายได้ยังคงเป้าเติบโต 30% (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+/0	
Hi-end hospital	สมาคมประกันวินาศภัยไทย กำหนดแผนปฏิบัติการเร่งรัดเป้าหมายสำเร็จในปีนี้ สนับสนุนให้ทำราคามาตรฐานการรักษาพยาบาล ซึ่งจะช่วยให้ธุรกิจสามารถจัดการค่าสินไหมได้อย่างมีประสิทธิภาพ สนับสนุนให้ประชาชนเข้าถึงประกันสุขภาพ รวมถึงแผนใช้ภาษีจูงใจ (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
-	

ตัวเลขเศรษฐกิจ

		Previous	Consensus
MON	China GDP 2Q	4.5% y-y	7.1% y-y
	Indonesia Exports	1% y-y	-17.3% y-y
	China Industrial production	3.5% y-y	2.5% y-y
TUE	US Retail sales	0.3% m-m	0.5% m-m
	US Industrial production	-0.2% m-m	0% m-m
WED	US Housing starts	21.7% m-m	-10.2% m-m
THU	US Existing home sales	0.2% m-m	-1.2% m-m
	Malaysia exports (Jun)	-0.7% y-y	-12.2% y-y
	Hong Kong CPI	2% y-y	1.9% y-y
FRI	S.Korea Exports	5.2% y-y	-11.7% y-y

วิกิจ ธีรธรรมรัตน์ Tel. (662) 618-1336

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน/ปัจจัยทางเทคนิค

นภนต์ ใจแสน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ภูวดล ภูสอคเงิน, AISA นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำรายวัน

ชื่อหุ้น	วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาเปิด ณ.วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาสูงสุดนับจากวันที่แนะนำ	ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน)	%เปลี่ยนแปลงล่าสุด	คำแนะนำ
BMSCITH	03/01/2023	11.57	11.69	10.80	-6.66%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.63	9.91	-11.44%	
BDMS	09/06/2023	28.50	29.25	28.25	-0.88%	ถือ
KBANK	12/06/2023	132.50	136.53	133.50	0.75%	ถือ
SIRI	12/06/2023	1.90	2.10	2.00	5.26%	ถือ
BTS	13/06/2023	7.50	7.80	7.60	1.33%	ถือ
AOT	16/06/2023	71.75	73.00	70.50	-1.74%	ถือ
BBL	26/06/2023	163.50	165.00	164.00	0.31%	ถือ
GULF	03/07/2023	46.75	49.25	48.50	3.74%	ถือ
CPALL	03/07/2023	62.75	63.75	62.75	0.00%	ขายเมื่อ 20 ก.ค.
LH	05/07/2023	8.45	8.60	8.45	0.00%	ถือ
SJWD	05/07/2023	16.10	16.60	16.00	-0.62%	ถือ
PTT	06/07/2023	33.75	35.00	34.00	0.74%	ถือ
SCB	11/07/2023	109.50	112.00	111.00	1.37%	ถือ
BEC	12/07/2023	8.20	8.50	8.10	-1.22%	ถือ
SCGP	12/07/2023	36.50	40.00	38.25	4.79%	ถือ
SFLEX	12/07/2023	4.14	4.50	4.24	2.42%	ถือ
CBG	14/07/2023	68.25	71.00	69.75	2.20%	ถือ
STEC	18/07/2023	9.80	10.60	10.40	6.12%	ถือ
CHAYO	20/07/2023	7.05	7.10	7.00	-0.71%	ถือ
SPALI	20/07/2023	21.60	21.80	21.40	-0.93%	ถือ

Source: ASPEN

Deletion: 06 มี.ย. CPALL -1.94% CPN -2.58% MAKRO -4.43% SSP -6.11%
 08 มี.ย. GLOBAL -10.26%
 14 มี.ย. OTO -59.85% SOLAR 0% NCAP -6.25% BWG +1.45%
 19 มี.ย. WAVE -10.53% AAI -8.64%
 21 มี.ย. MGC -3.80% JMART -17.41% TTB +0.63% HANA +1.11% DELTA -5.64%
 23 มี.ย. CHAYO -24.38% CBG -9.57%
 26 มี.ย. ITC -14.98%
 27 มี.ย. DITTO -0% ECL -7.27% SPRC -9.44% SFLEX +4.71% PLUS -19.75%
 12 ก.ค. BA -11.80% CENTEL -9.50%
 14 ก.ค. ILM -2.29% CPN 0%
 18 ก.ค. GFPT -2.44%
 19 ก.ค. CPALL 0%

Trend Forecasting | 21 กรกฎาคม 2566

SET Index ปิด 1,521.18 (-1.01%) มูลค่าการซื้อขาย 4.5 หมื่นล้านบาท

Correction Wave 4.... ปรับฐานย่อย! ลุ้น SET พื้นบริเวณไหน ไปติดตามกันครับ



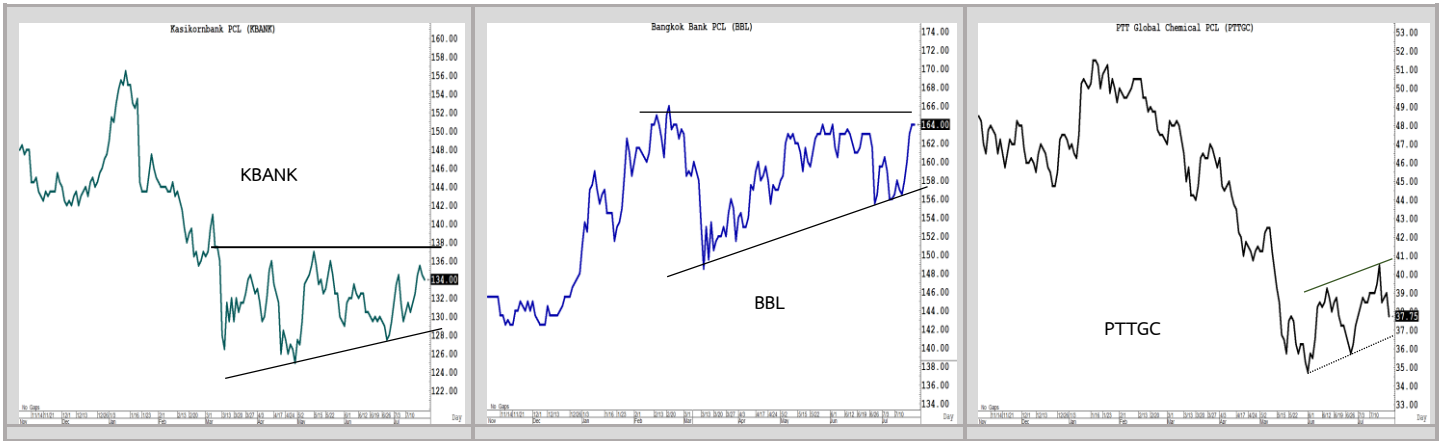
SET Index รับ 1,515 จุด ต้าน 1,530 จุด

แนวโน้ม SET wave 4....ปรับฐานย่อย!



เล่าด้วยภาพ SET Index ว่าง! ภายหลังปรับตัวขึ้นมาแล้วทั้งสิ้น 5% จากจุดต่ำสุดที่ 1,461 จุด ขณะที่ RSI ตัดเส้น signal line ลง เดือนก่อน แย่น่า! เราคาดว่าโครงสร้างระยะกลางยังอยู่ในการปรับตัวอีกใหญ่ ขึ้นทดสอบต้าน 1,550 จุด ครั้งแรกไม่นาน (high 1545 จุด) โดยรูปแบบการนับคลื่นยังคงอยู่ใน impulse wave (คลื่นขาขึ้น) ปัจจุบัน wave 4 บังคับการปรับฐานย่อย....ลงไม่ลึก มองโซนรับ 1,515 จุด (ดังรูป) สรุปภาวะตลาดยังไม่น่ากังวล เป้า SET ยังมองไว้ที่ 1,550 และ 1575 จุด (Fibonacci retracement) มองโซนรับ.....ลงไม่ลึกผู้ได้ครับ

Stocks focus: KBANK & BBL เคลื่อนที่อยู่ในกรอบสามเหลี่ยม...รอทะลุผ่าน/ PTTGC พักตัว....ระยะสร้างฐาน

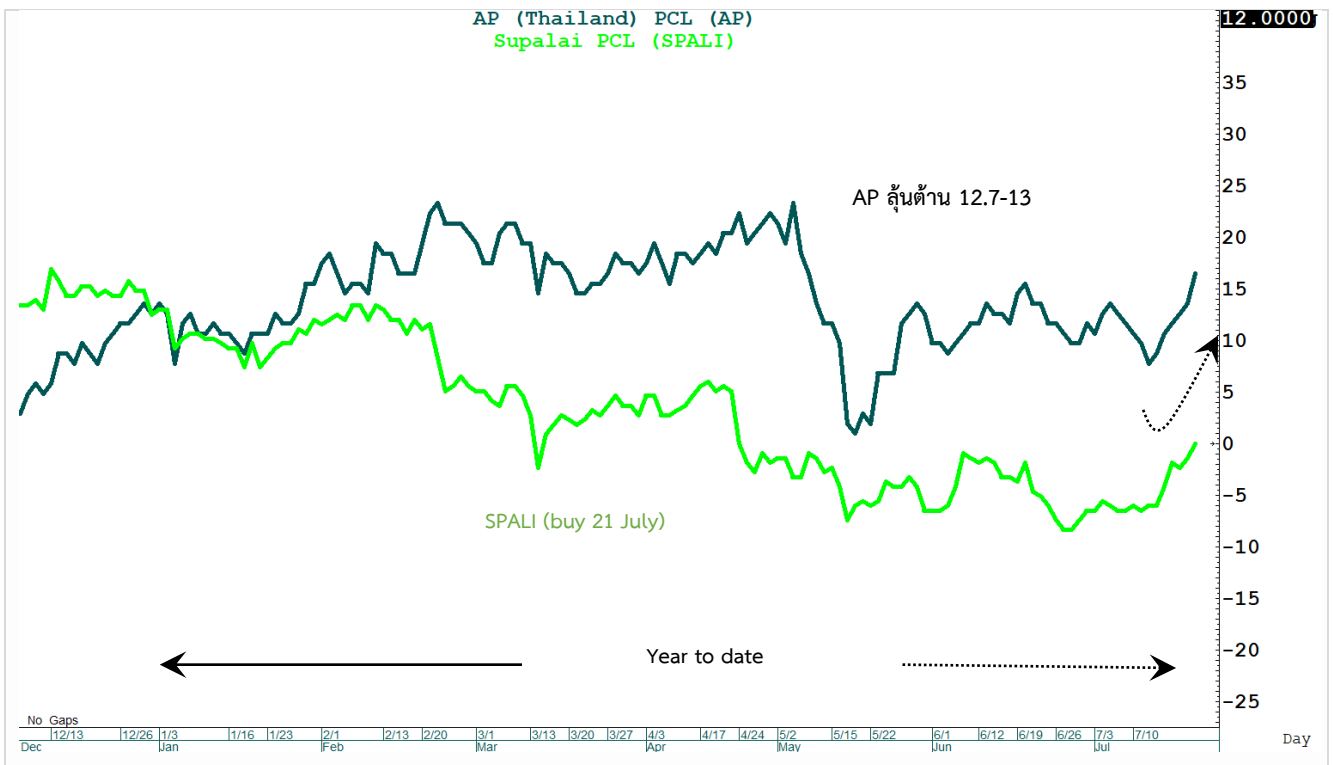


Technical follow up

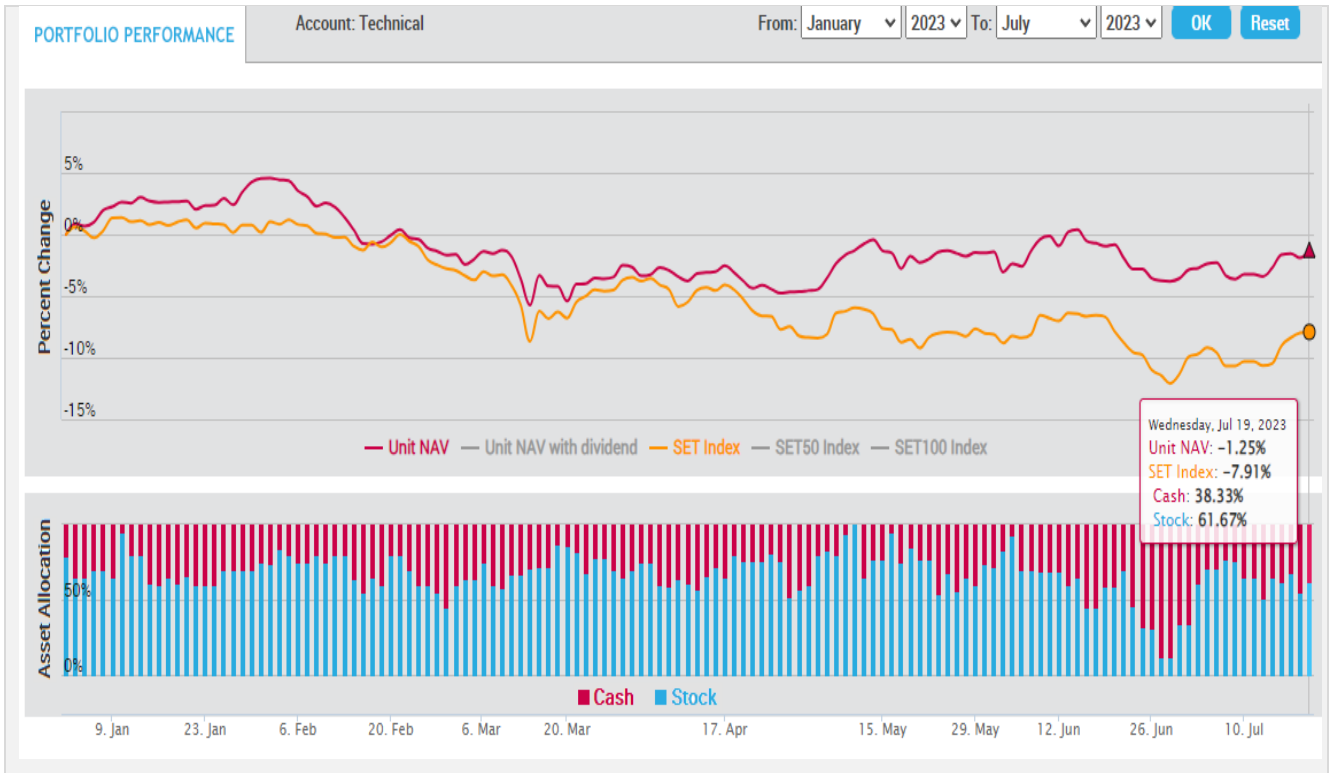
Stock	Recommend	Comment
SAWAD	ถือต่อ 19 ก.ค.	รอทะลุผ่านเส้น EMA 25 วัน 49....รอซื้อเพิ่ม!
GULF	ถือต่อ 19 ก.ค.	โครงสร้าง Head & Shoulder bottom....จุดเปลี่ยนขาขึ้นรอบใหม่ ระยะกลาง "ถือต่อ"
STEC	ซื้อเก็งกำไร 19 ก.ค.	Bullish MACD & Volume หนุนสัญญาณกลับตัว....แม่นยำ! ระวังิว...
SPALI	ลุย 20 ก.ค.	Breakout..... ขาขึ้นรอบใหม่!
PSL	ทยอยซื้อ 20 ก.ค.	Consolidate....โหมตสร้างฐาน ค่อยๆเก็บซื้อสะสม
JMT	Wait & See 20 ก.ค.	Sideway down แนะนำรอสัญญาณยืนยันจุดเปลี่ยนต้องทะลุ40 ขึ้นไปให้ได้เสียก่อน

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

คัดหุ้น (คู่เด่น)...กลุ่มอสังหาฯ



Technical port (YoY).....ลุ้นผลตอบแทนเป็น +



Track with Technical:

“คัดหุ้นเด่น....Breakout ทะลุต้าน”

แนะนำ “ซื้อ”

มุมมอง Breakout จุดกลับตัวขาขึ้น

แนวรับ 21

แนวต้าน 22.5/23

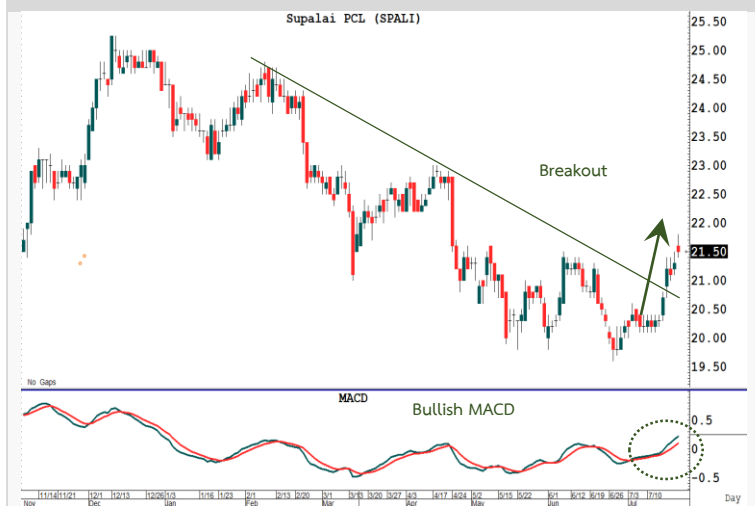
(Stop loss < 20.8)

คำแนะนำ

SPALI breakout ทะลุเส้นแนวโน้ม ส่งสัญญาณกลับตัวขาขึ้นรอบใหม่ ขณะที่ MACD > 0 หนุนภาวะกระทิง bull signal แนวโน้มระยะสั้น อาจมีพักตัวบ้าง เพื่อลดความร้อนแรงด้านราคา แผนเทรดโซนรับ 21 ต้าน 22.5 ถึงไป 23 จุดขายปิดความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่า low 20.8

Note: SPALI แนะนำซื้อไม่แรกเมื่อวันที่ 20 ก.ค.

SPALI (สุภาลัย)



แนะนำ “ซื้อเก็งกำไร”

มุมมอง Reversal & Bull RSI

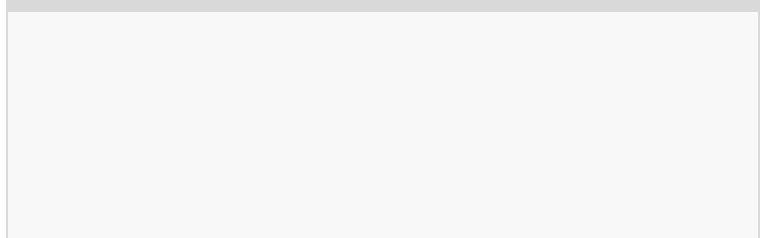
แนวรับ 35-36

แนวต้าน 40/42

(Stop loss < 33)

คำแนะนำ

RATCH (ราช กรุ๊ป)



RATCH breakout สัญญาณกลับตัวขาขึ้น..เฟสแรก! ขณะที่ RSI > 50 หนุนโครงสร้างความแข็งแกร่งด้านราคา แผนซื้อโซนรับ 35-36 ลุ้นด้าน 40 และ 42 จุดปิดความเสี่ยงไม่ควรลดต่ำกว่า low ที่ 33



แนะนำ "Wait & See"

มุมมอง รอสัญญาณกลับตัว

แนวรับ 4.2-4.3

แนวต้าน 4.9-5

(Stop loss < 4)

คำแนะนำ

AWC sideways down เคลื่อนที่ขาลงตั้งแต่ต้นปี แต่จุดสังเกต RSI ยกฐาน ยก low เกิดภาพ divergence เตือนโอกาสกลับตัว ดังนั้นการปรับตัวลงแรง ลงลึกมากขนาดนี้ ไม่ใช่จุดขายคัท แนะนำรอสัญญาณยืนยันจุดเปลี่ยนต้องทะลุ 5 ขึ้นไปให้ได้เสียก่อน แนะนำ "Wait & See" ยังไม่รีบ



รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญประจำสัปดาห์

United States

Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
17/07/2023	Empire Manufacturing	Jul	-3.5	1.1	6.6	--	82.9457
18/07/2023	Retail Sales Advance MoM	Jun	0.5%	0.2%	0.3%	0.5%	93
18/07/2023	Retail Sales Ex Auto MoM	Jun	0.3%	0.2%	0.1%	0.3%	65
18/07/2023	Retail Sales Ex Auto and Gas	Jun	0.3%	0.3%	0.4%	0.5%	57.3643
18/07/2023	Retail Sales Control Group	Jun	0.3%	0.6%	0.2%	0.3%	23.2558
18/07/2023	New York Fed Services Business Activity	Jul	--	0.0%	-5.2	--	1.55039
18/07/2023	Industrial Production MoM	Jun	0.0%	-0.5%	-0.2%	-0.005	87.5969
18/07/2023	Capacity Utilization	Jun	79.5%	78.9%	79.6%	79.4%	61.3178
18/07/2023	Manufacturing (SIC) Production	Jun	0.0%	-0.3%	0.1%	-0.2%	20.9302
18/07/2023	Business Inventories	May	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%	36.4341
18/07/2023	NAHB Housing Market Index	Jul	56.0	56.0	55.0	--	44.186
19/07/2023	Net Long-term TIC Flows	May	--	\$25.8b	\$127.8b	--	69.7674
19/07/2023	Total Net TIC Flows	May	--	-\$167.6b	\$48.4b	\$35.3b	63.5659
19/07/2023	MBA Mortgage Applications	14-Jul	--	1.1%	0.9%	--	90.6977
19/07/2023	Housing Starts	Jun	1480k	1434k	1631k	1559k	89.1473
19/07/2023	Building Permits	Jun	1500k	1440k	1491k	1496k	62.4031
19/07/2023	Housing Starts MoM	Jun	-9.3%	-8.0%	21.7%	15.7%	31.7829
19/07/2023	Building Permits MoM	Jun	0.2%	-3.7%	5.2%	5.6%	29.4574
20/07/2023	Initial Jobless Claims	15-Jul	240k	228k	237k	--	98.4496
20/07/2023	Continuing Claims	8-Jul	1722k	1754k	1729k	1721k	68.9147
20/07/2023	Philadelphia Fed Business Outlook	Jul	-10.0	-1350.0%	-13.7	--	77.5194
20/07/2023	Existing Home Sales	Jun	4.20m	4.16m	4.30m	--	86.0465
20/07/2023	Existing Home Sales MoM	Jun	-2.3%	-3.3%	0.2%	--	48.8372
20/07/2023	Leading Index	Jun	-0.6%	-0.7%	-0.7%	-0.6%	82.1705
21/07/2023	Bloomberg July United States Economic Survey						0

China

Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
17/07/2023	1-4 Yr Medium-Term Lending Facility Rate	15-Jul	2.65%	2.65%	2.65%		20

Japan

Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
18/07/2023	Tertiary Industry Index MoM	May	0.4%	1.2%	1.2%	0.9%	87.3563
20/07/2023	Trade Balance	Jun	-¥46.7b	¥43.0b	-¥1372.5b	-¥1381.9b	65.5172
20/07/2023	Exports YoY	Jun	2.4%	1.5%	0.6%	--	45.977
20/07/2023	Imports YoY	Jun	-11.3%	-12.9%	-9.9%	-9.8%	37.931
20/07/2023	Trade Balance Adjusted	Jun	-¥663.2b	-¥553.2b	-¥777.8b	-¥771.0b	48.2759
20/07/2023	Tokyo Condominiums for Sale YoY	Jun	--	-0.4%	-21.5%	--	47.1264
20/07/2023	Machine Tool Orders YoY	Jun F	--	-21.1%	-21.7%	--	66.6667
21/07/2023	Natl CPI YoY	Jun	3.2%	3.3%	3.2%	--	89.6552
21/07/2023	Natl CPI Ex Fresh Food YoY	Jun	3.3%	3.3%	3.2%	--	71.2644
21/07/2023	Natl CPI Ex Fresh Food, Energy YoY	Jun	4.2%	4.2%	4.3%	--	14.9425
21/07/2023	Foreign Buying Japan Bonds	14-Jul	--	-¥411.4b	¥705.0b	--	44.8276
21/07/2023	Japan Buying Foreign Bonds	14-Jul	--	-¥77.4b	-¥950.5b	-¥956.0b	55.1724
21/07/2023	Japan Buying Foreign Stocks	14-Jul	--	-¥673.2b	-¥951.0b	-¥950.8b	41.3793
21/07/2023	Foreign Buying Japan Stocks	14-Jul	--	¥238.6b	¥181.7b	--	50.5747

Thailand

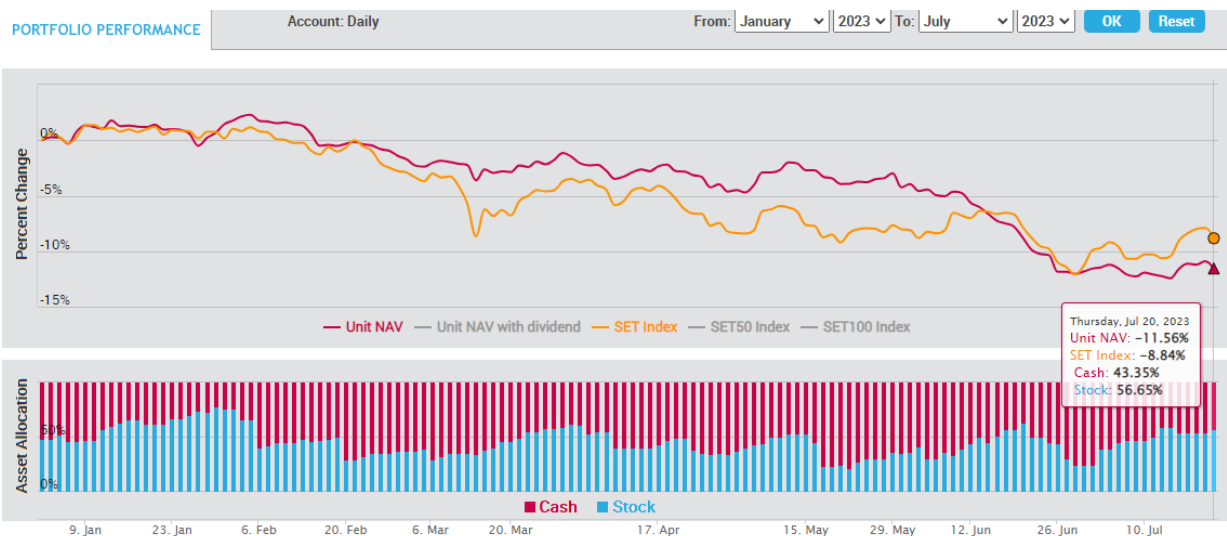
Economic Releases

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

Sources: Bloomberg

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ As of 20 July, 2022

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



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

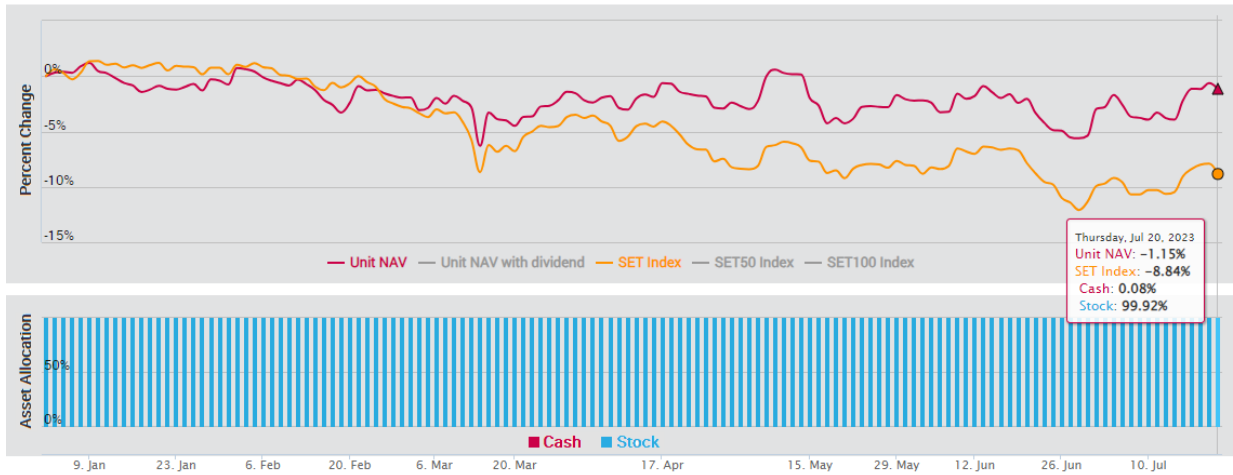
สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำ (สำหรับ Model Port - ระยะเวลาลงทุน 3-6 เดือน โดยคุณประเมศร์ ทองบัว)

PORTFOLIO PERFORMANCE

Account: Port-0b1

From: January 2023 To: July 2023

OK Reset



เน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก โดยลงทุนเฉพาะหุ้นที่นักวิเคราะห์ของบล.บัวหลวงติดตามและมีการออกรายงาน และเลือกลงทุนหุ้น 100% ตลอดโดยมีจำนวน 10 ตัว และให้น้ำหนักของแต่ละหุ้นผันแปรตามขนาดของหุ้น

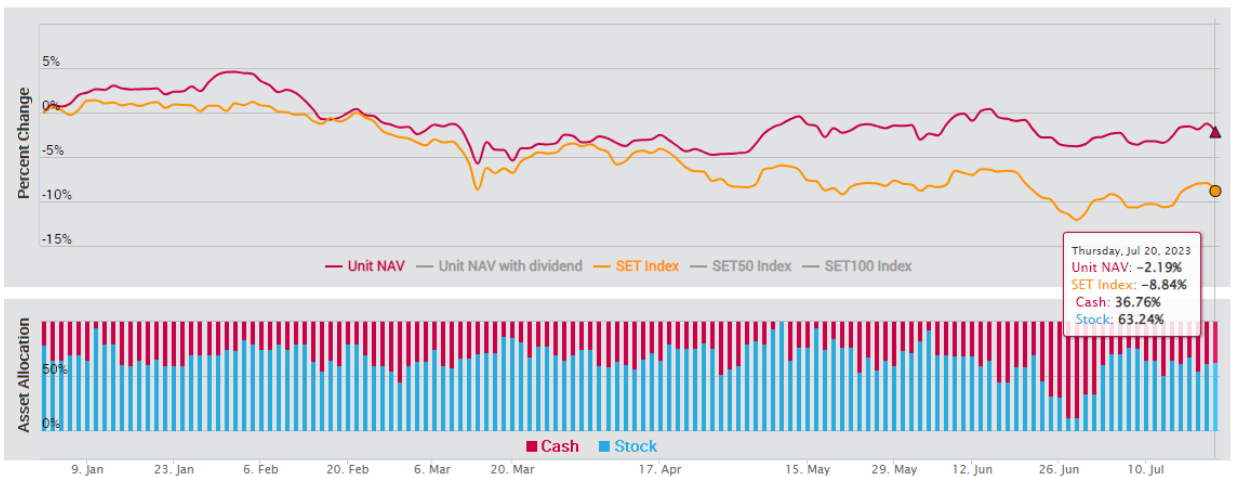
สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์สินที่แนะนำ (สำหรับ Technical Port - ระยะเวลาลงทุน 1 เดือน โดยธนรัตน์ อิศรกุล)

PORTFOLIO PERFORMANCE

Account: Technical

From: January 2023 To: July 2023

OK Reset



การวิเคราะห์ทางเทคนิค : เป็นการวิเคราะห์รูปแบบราคาและสถิติ ที่ศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดในอดีตโดยใช้หลักสถิติ เพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรมราคาหุ้นในอนาคต วัตถุประสงค์เพื่อการคาดการณ์การเคลื่อนไหวราคาหุ้นในอนาคตและช่วยหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม

ปฏิทินหุ้น

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
17 Jul 23	18 Jul 23	19 Jul 23	20 Jul 23	21 Jul 23
				XD TMW 1.7 Baht
24 Jul 23	25 Jul 23	26 Jul 23	27 Jul 23	28 Jul 23
	XD VGI 0.04 Baht			
31 Jul 23	1 Aug 23	2 Aug 23	3 Aug 23	4 Aug 23
XD EPG 0.14 Baht			XD KYE 4.1 Baht	
7 Aug 23	8 Aug 23	9 Aug 23	10 Aug 23	11 Aug 23
XD BTS 0.16 Baht XD PTL 0.27 Baht				XR APEX 1 : 2@0.05Baht
14 Aug 23	15 Aug 23	16 Aug 23	17 Aug 23	18 Aug 23
		XD MSFT80X		
21 Aug 23	22 Aug 23	23 Aug 23	24 Aug 23	25 Aug 23

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

Bualuang Securities Public Company Limited

DISCLAIMER

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

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






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

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

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

Financial Advisor	Lead underwriter/ Underwriter/ Co-underwriter
	KCG

CG Rating

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

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

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

CORPORATE GOVERNANCE REPORT DISCLAIMER

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

Corporate Governance Report disclaimer

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

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

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

BUALUANG RESEARCH – RECOMMENDATION FRAMEWORK

STOCK RECOMMENDATIONS

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

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

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

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

SECTOR RECOMMENDATIONS

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

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

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

IMPORTANT DISCLOSURES FOR U.S. PERSONS

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

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

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

Additional Disclosures

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

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

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

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

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

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