

รอบด้าน ตลาดหุ้น

21 สิงหาคม 2566

สรุปภาวะตลาด 18 สิงหาคม 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง	YTD
1,519.12	-9.69	-0.63%		-9.52%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)		56,886.66		

ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)	ซื้อ	ขาย	สุทธิ
Institution	6,391.6	5,943.0	448.62
	11%	10%	
Proprietary Trading	4,461.1	4,535.3	-74.19
	8%	8%	
Foreign	28,885.7	29,273.6	-387.87
	51%	51%	
Retail	17,148.2	17,134.8	13.45
	30%	30%	

อันดับหลักทรัพย์ที่ยอดซื้อขายสูงสุด	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (บาท)	ยอดซื้อขาย (ล้านบาท)
KBANK	128.50	1.00	3,260
WHA	5.10	0.18	2,040
BANPU	8.65	-0.30	1,950
PTT	36.00	0.00	1,890
KTB	19.50	-0.30	1,680

การเคลื่อนไหวของดัชนีรายกลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
กลุ่ม Auto	489.50	1.53
Finance&Sec.	3,574.84	0.42
Property	238.68	-0.25
Energy	21,980.01	-0.25
Bank	403.22	-0.28
ICT	158.51	-0.29
Food	11,135.51	-0.44
Commerce	34,651.16	-0.46
SET	1,519.12	-0.63
Media	35.62	-1.03
Petro	777.52	-1.42
Packaging	3,735.45	-1.79
Electronics	12,040.57	-4.46

ดัชนีต่างประเทศ	ปิด	1 วัน	YTD
DJIA	34,500.66	0.07	4.12
NASDAQ	13,290.78	-0.20	27.96
FTSE	7,262.43	-0.65	-3.86
NIKKEI	31,626.00	-0.44	22.98
HSKI	17,950.85	-2.05	-10.89
PCOMP (PH)	6,290.27	-1.17	-4.49
JCI (IN)	6,859.91	-0.59	-0.42
FBKMLCI (MY)	1,446.09	-0.13	-1.89
FSSTI (SP)	3,173.93	-0.71	-2.21
Dubai (Sbbi)	85.51	0.48	6.46
THB/USD	35.48	-0.03	3.18
MLR (BBL)%	6.85		
BOT 1DRP%	2.25		
CPI (July)%	0.38		

What's in store ?

ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิกิจ ภิวรธรรัตน์

ขึ้นสลับฟันปลา

"ผิดคาด ตลาด (ดัชนี) หุ้นไทยยังไม่ยอม Move on"

โดยตลอดทั้งสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดยังคงอยู่ในที่เดิม แต่ที่ไม่เหมือนเดิมคือ ราคาหุ้น รายตัว โดยเฉพาะหุ้น กลาง เล็ก ที่ลงมาแรงก่อนหน้านี้ ราคาเริ่มปรับตัวแรง และหลายตัว Move on ได้สำเร็จ ไม่กลับลงมาสร้างจุดต่ำสุดใหม่ เช่น หุ้นในกลุ่ม JMART หุ้นกลุ่ม อิเล็กทรอนิกส์ HANA DELTA SVI KCE เป็นต้น

คาดการณ์รอบดัชนีฯ: แม้ว่าตลาดยังไม่ Move on ออกจาก โซน Sideways ได้เร็วอย่างที่เราระวังในสัปดาห์ที่แล้ว แต่เราคาดว่าจะได้เห็นการ ชักเช็กขึ้น ในสัปดาห์นี้ และคาดการณ์การประกอบการเคลื่อนไหวของดัชนีฯ ในระยะ สัปดาห์ ที่ 1,510 ถึง 1,540... (อ่านต่อหน้า 2)

หุ้นแนะนำวันนี้ : ADVANC

วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศรกุล

SET consolidate.....เคลื่อนไหวที่ออกข้าง (อ่านต่อหน้า 8)

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- งานสัมมนา เฟด Jackson Hole ระหว่างวันที่ 25-26 ส.ค.นี้
- การเมืองในประเทศ: โหวตเลือกฯ 22 ส.ค.นี้
- ไชน่า เอเวอร์แกรนด์ กรุ๊ป (China Evergrande Group) บริษัทอสังหาริมทรัพย์รายใหญ่ของจีน ได้ยื่นคำร้องขอพิทักษ์ทรัพย์ตามกฎหมายล้มละลาย ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการปรับโครงสร้างหนี้ครั้งใหญ่ที่สุดรายการหนึ่งของโลก
- การประชุมนักวิเคราะห์ของบริษัทจดทะเบียนต่างๆ
- เทศกาลขึ้นเครื่องหมาย XD เงินปันผลระหว่างกาลของหลายบริษัท (ติดตามในหัวข้อ "ปฏิทินหุ้น" ในรายงานฉบับนี้
- MSCI rebalancing (ใช้ราคาปิด 31 ส.ค., มีผล 1 ก.ย.)
MSCI Thailand: เข้า = TTB ออก = CBG, SAWAD
MSCI Thailand Small Cap: เข้า = CBG, COM7, ITC, PSG, SAWAD ออก = PTL, SINGER, S

รายงานวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน

- Thai Market Strategy** – ภาพรวมแนวโน้ม 3Q23
- Technology** – สรุปผลประกอบการ 2Q23
- ทูลู คอร์ปอเรชั่น: TRUE** (ชื่อเก็งกำไร) – EBITDA จะเพิ่มขึ้นพร้อม ผลจากการ Synergy ใน 2H23

ภาพตลาดและแนวโน้ม

Market wrap & Outlook

สรุปภาพตลาดวานนี้

ศุกร์ที่ผ่านมาดัชนีย่อลงอีกครั้ง กัดดันโดยหุ้นบลูชิฟ เช่น DELTA HANA BANPU KTB ADVANC CPALL BDMS BTS และกลาง-เล็กอื่นๆ ที่ลงแรง เช่น PPPM TGPRO OISHI AOURE SUN TEAM STA ส่วนหุ้นบวกสวนตลาด เช่น TTB KBANK WHA XPG SIRI MGC MOSHI TNITY WPH UPF TH CHO

แนวโน้มตลาดวันนี้

ขึ้นสลับฟิวปลา

"ผิดคาด ตลาด (ดัชนี) หุ้นไทยยังไม่ยอม Move on" โดยตลอดทั้งสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดยังวนอยู่ที่เดิม แต่ที่ไม่เหมือนเดิมคือ ราคาหุ้น รายตัว โดยเฉพาะหุ้น กลาง เล็ก ที่ลงมาแรงก่อนหน้านี้ ราคาเริ่มปรับตัวแรง และหลายตัว Move on ได้สำเร็จ ไม่กลับมาสร้างจุดต่ำสุดใหม่ เช่น หุ้นในกลุ่ม JMART หุ้นกลุ่ม อิเล็กทรอนิกส์ HANA DELTA SVI KCE เป็นต้น

คาดการณ์รอบดัชนี: แม้ว่าตลาดยังไม่ Move on ออกจาก โซน Sideways ได้เร็วอย่างที่เราประเมินในสัปดาห์ที่แล้ว แต่เราคาดจะได้เห็นการ ชิกแซ็กขึ้น ในสัปดาห์นี้ และคาดการณ์การเคลื่อนไหวของดัชนีฯ ในระยะสัปดาห์ ที่ 1,510 ถึง 1,540 จุด

กลยุทธ์: จากบทสรุปงบการเงินรอบนี้เราเห็นโอกาสในการสะสมหุ้น...

1. งบการเงินรอบนี้ที่ย่ำแย่ของหลายกลุ่มอุตสาหกรรมกลายเป็น การสร้างโอกาสเพิ่มผลตอบแทนในราคาหุ้นให้กับกลุ่มตรงข้าม...
2. ราคาหุ้น ที่เคลื่อนไหวสอดคล้องกับงบไตรมาส 2/66 ที่ออกมาดีเกินคาด เช่น BH KCE HANA ฯลฯ เราคาดว่าหุ้นกลุ่มที่แสดงให้เห็นการผ่านจุดต่ำสุดของกำไร และมีแนวโน้มส่งมอบกำไรเติบโตต่อเนื่อง ใน 3-4Q66 ตาม Management guidance เช่น SFLEX COM7 CBG ERW NEX PLANB WHA WHAUP YGG มีโอกาสจะเป็นหุ้นที่เราเตรียมนำเสนอในลำดับถัดไป

กลยุทธ์การลงทุน







เราแนะนำเลือกซื้อเมื่ออ่อนตัว และไม่ไล่ราคาหุ้น

วิเคราะห์ทางเทคนิค

SET Index consolidate เคลื่อนที่ออกข้าง แม้หลุดโซนรับ 1,515 จุด (week low) แต่สามารถดึงกลับทันที! มองเงื่อนไข หากดัชนีผ่านจุดต่ำสุด จะต้องไม่มีลงไปทำ low ใหม่ ต่ำกว่า 1515 จุด จับตา RSI หากทะลุเส้น signal line (สีแดง) ขึ้นไปได้ บ่งชี้ภาวะความแข็งแกร่ง ส่วนแผนเทรดยังคงเน้นหุ้นค่าปสิค COM7, CBG และ GLOBAL เนื่องจากโครงสร้างแข็งแกร่ง ขึ้นได้ดีตามคาด วันนี้มีหุ้นเพิ่มเติม.....ติดตามรายละเอียด

(อ่านต่อหน้า 8)

What to watch

-  งานสัมมนา เฟด Jackson Hole ระหว่างวันที่ 25-26 ส.ค.นี้
-  การเมืองในประเทศ: โหวตเลือกฯ 22 ส.ค.นี้
-  ไชน่า เอเวอร์แกรนด์ กรุ๊ป (China Evergrande Group) บริษัทอสังหาริมทรัพย์ รายใหญ่ของจีน ได้ยื่นคำร้องขอพิทักษ์ทรัพย์ตามกฎหมายล้มละลาย ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการปรับโครงสร้างหนี้ครั้งใหญ่ที่สุดรายการหนึ่งของโลก
-  การประชุมนักวิเคราะห์ของบริษัทจดทะเบียนต่างๆ
-  เทศกาลขึ้นเครื่องหมาย XD เงินปันผลระหว่างกาลของหลายบริษัท (ติดตามในหัวข้อ "ปฏิทินหุ้น" ในรายงานฉบับนี้)
-  MSCI rebalancing (ใช้ราคาปิด 31 ส.ค., มีผล 1 ก.ย.)

MSCI Thailand: เข้า = TTB ออก = CBG, SAWAD

MSCI Thailand Small Cap: เข้า = CBG, COM7, ITC, PSG, SAWAD ออก = PTL, SINGER, S

หุ้นแนะนำวันนี้

ADVANC

เดือนหน้าลุ้น กสทช.ไฟเขียว AWN ควบรวม 3BB หนุน AIS ได้กำไรจากการขายสินทรัพย์เข้ากอง JASIF ในระยะยาว และกำไรเพิ่มจากการรวม 3BB
(S 220 R 225 SL 216)

Tactical port

ถอด TPAC CHAYO เพิ่ม ADVANC

รายงานพื้นฐานวันนี้

Thai Market Strategy

กลยุทธ์การลงทุน
เชิง
ปัจจัยพื้นฐาน

ภาพรวมแนวโน้ม 3Q23

ภาพรวมกำไรสุทธิ 3Q23 ของบริษัทใน Coverage ของ BLS คาดกลับมาเติบโต 20% YoY และ 17% QoQ หลัง 1Q-2Q23 โดนกดดันหนักจากราคาพลังงานที่ลดลงกระทบกำไรกลุ่มพลังงาน ถ้าไม่รวมรายการพิเศษ และไม่รวมกลุ่มพลังงานปิโตรฯ กำไรหลักคาดเติบโต 6% YoY และ 2% QoQ นำโดยกลุ่มนิคมฯ

(จากการย้ายฐานการผลิตจากจีน หนุนยอดขายแกร่ง) กลุ่มสื่อ (โดยเฉพาะสื่อออนไลน์) กลุ่มท่องเที่ยว (จำนวนนักท่องเที่ยวฟื้นตัวขึ้นในครึ่งปีหลัง) กลุ่มโรงพยาบาล (ผู้ป่วยต่างชาติโดยเฉพาะกลุ่มเพิ่มขึ้นต่อเนื่องหนุนทั้งรายได้และอัตรากำไร) และกลุ่มยานยนต์ (ยอดขายรถยนต์ยังดีต่อเนื่อง)

เรคาด 12 หุ้นแนะนำ ที่คาดว่าจะโตโดดเด่นใน 3Q23 แต่ละอุตสาหกรรม ได้ดังนี้ กลุ่มนิคม (WHA, AMATA) กลุ่มสื่อ (PLANB) กลุ่มท่องเที่ยว (ERW) กลุ่มโรงพยาบาล (BH) กลุ่มโรงไฟฟ้า (GULF) กลุ่มเครื่องตี (CBG) กลุ่มธนาคาร (BBL, SCB) กลุ่มค้าปลีก (COM7) กลุ่มขนส่ง (BEM) กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (CPN)

Technology

กลุ่มเทคโนโลยี

สรุปผลประกอบการ 2Q23

ภาพรวมการเติบโตของหุ้นในกลุ่มสำหรับ 2Q23 ยังออกมาค่อนข้างดี โดยหากพิจารณากำไรสุทธิผู้นำการเติบโตจะประกอบด้วย DITTO และ HUMAN ในขณะที่ TBN เติบโตปานกลาง YoY แต่ชะลอตัวลง QoQ จากปัจจัยด้านฤดูกาล หลักๆการเติบโตของ DITTO ยังถูกหนุนโดย Backlog ที่แข็งแกร่งทั้งงานด้านดิจิทัล และนวัตกรรม ในขณะที่ HUMAN ได้รับอานิสงส์จากการควบรวม DataOn และธุรกิจเดิมที่ฟื้นตัวดี

สำหรับภาพ 3Q23 เราคาดว่าผู้เล่นหลายบริษัทในกลุ่มจะเริ่มเข้าสู่โหมดการฟื้นตัวไม่ว่าจะเป็น YGG (ปล่อยเกมใหม่ และมีงาน VFX ที่เลือกรับรู้อย่างได้มา) TBN (อุปสงค์ Low code ยังแข็งแกร่ง รวมถึง Backlog ยังดี), และ IIG (งานที่มีปัญหาจบไป 1 งาน) และเราคาดว่าผู้นำอย่าง DITTO จะเติบโต YoY แข็งแกร่งต่อเนื่อง

TRUE

ทรู คอร์ปอเรชั่น

EBITDA จะเพิ่มขึ้น พร้อมผลจากการ Synergy ใน 2H23

จากแนวโน้มการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่เริ่มทรงตัว และการแข่งขันด้านราคาลดลง เราประเมินว่า ARPU และรายได้จากการบริการของ TRUE จะปรับตัวขึ้นได้ดี 2H23 แถมยังมีผลจากการสร้าง Synergy ระหว่าง True และ Dtac ที่เห็นชัดเจนขึ้นด้วยในช่วงนั้น ทำให้ลดทอนผลจากต้นทุนการรวมธุรกิจ ส่งผลต่อ EBITDA เพิ่มขึ้นใน 2H23 ด้วย

ทั้งนี้ เราคาดว่า Synergy ดังกล่าวในช่วงแรกจะเกิดจากการไม่แข่งขันด้านราคากันเองหนัก การ Cross selling เพิ่มฐานลูกค้า และผู้ใช้งาน 5G ขึ้น (หนุน ARPU) การบริหารประสิทธิภาพของการใช้พื้นที่ออฟฟิศ โดยรวมประเมินราวๆ 3.1 พันล้านบาทปี (Base-case) และอาจเพิ่มไปได้ถึง 1.2 หมื่นล้านบาทปี (Best-case)

Fundamental view: เราคงคำแนะนำซื้อเก็งกำไร

หุ้นมีข่าว

Market, ResProp, Construction

ตลาดหุ้นยังเสี่ยง วงการจับตา "หุ้นกู้" ที่เตรียมครบกำหนดชำระปีนี้ ว่าเป็นระเบิดเวลา โดยเฉพาะกลุ่มอสังหาริมทรัพย์-ก่อสร้าง หวังทุกภาคส่วนช่วยจำกัดความเสี่ยงป้องกันเอฟเฟกต์ ด้านนักลงทุนสถาบัน เข้มลงทุน ขอจ่ายผลตอบแทนรายเดือนในกลุ่มนอนเรตติ้ง ย้ำลงทุนระดับ A หรือ บีเกินปลอดภัย (หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ)

-

Construction

"กรมทางหลวง" อนุมัติงบใหม่ก่อสร้างมอเตอร์เวย์ต่อขยาย "มาบตาพุดสามمينุ่ตะเกา" และโครงการที่พักรถ 4 แห่ง เชื่อมโครงข่ายคมนาคมเพิ่มความสะดวกสบายให้คนใช้ทางไปยังภาคตะวันออก (หนังสือพิมพ์ไทยโพสต์)

+

WHA	WHA เตรียมประกาศข่าวดี! ปิดดีลใหญ่ซื้อขายที่ดินกับ ฉางอัน ออโตโมบิล ผู้ผลิตรถยนต์ยักษ์ใหญ่จากจีน เพื่อลงทุนตั้งโรงงานผลิตรถยนต์ EV เฟสแรกมูลค่า 8,000-9,000 ล้านบาท ประเดิมกำลังการผลิต 100,000 คันต่อปี วงในระบุจับตาทั้ง 2 บริษัทเตรียมแถลงข่าวเร็วๆ นี้ ด้านเลขฯ บีไอไอ คอนเฟิร์มรัฐบาลจีนไฟเขียว ฉางอัน ลงทุนนอกประเทศแล้ว (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
+	
PTTEP 0	PTTEP มั่นใจผลิตก๊าซเอราวัณ 800 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวันภายใน เม.ย. 67 จากปัจจุบันทำได้แล้ว 400 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน พร้อมเร่งผลิตน้ำมันแอลจีเรีย เพิ่มเป็น 1.7 หมื่นบาร์เรลต่อวันในไตรมาส 4/66 หนุนปริมาณขายปิโตรเลียมปีนี้ตามเป้า 4.7 แสนบาร์เรลต่อวัน (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
SPP-Utilities +	
PR9	PR9 เปิดทางพันธมิตรร่วมทุน ช่วยจีนเนอร์ยี่ธุรกิจ แย้มเจรจาหลายโครงการ มั่นใจครึ่งปีหลังไฮซีชันผู้ปล่อยหลัก คนใช้ต่างชาติเพิ่ม รุกผ่าตัดใหญ่ ทั้งปีคาดรายได้โต 5-10% (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+	
WPH	WPH มองผลงานไตรมาส 3/2566 พัด หลังเข้าไฮซีชันธุรกิจ ชูอัตราครองเตียงครึ่ง-อ่าวนาง พุ่งเหนือ 100% ตามการขยายตัวของชาวต่างชาติที่มาท่องเที่ยวภาคใต้ที่เพิ่มขึ้น มั่นใจปี 2566 รายได้โต 30% ยืนเหนือ 1.5 พันล้านบาท ด้านรพ.สมุย แนวโน้มเด่น สิ้นปี Break EBITDA ได้ (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+	
UAC	UAC ส่งบริษัทย่อย PT CAHAYA YASA CIPTA หรือ CYC ผนึกกำลังกับ PT SEMEN JAWA บริษัทในเครือ SCG เพื่อลงทุนโรงงานผลิต RDF3 ในประเทศอินโดนีเซีย มูลค่า 200 ล้านบาท ต่อยอดธุรกิจในรูปแบบเศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Economy) อย่างยั่งยืน (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+	

ตัวเลขเศรษฐกิจ

		Previous	Consensus
MON	Thailand GDP 2Q	2.7% y-y	3% y-y
	S. Korea Exports	-15.2% y-y	-19.6% y-y
	Hong Kong CPI	1.9% y-y	1.9% y-y
TUE	US Existing home sale	-3.3% m-m	-0.2% m-m
WED	US New home sales	697k	710k
	US New home sales	-2.5% m-m	1.9% m-m
	EU PMI Comp	48.6	48.3
	Singapore CPI	4.5% y-y	4.2% y-y
	Taiwan Industrial production	-16.6% y-y	-14.2% y-y
THU	US Durable goods orders	4.6% m-m	4% m-m
	Indonesia BI 7D RRR	5.75%	5.75%
	S. Korea BOK policy meeting	3.5%	3.5%
FRI	US Jackson Hole		
	Malaysia CPI	2.4% y-y	2.1% y-y
	Singapore Industrial production	-4.9% y-y	-4.4% y-y

วิกิจ ธีรวรรณรัตน์ Tel. (662) 618-1336

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดหุ้นปัจจัยทางเทคนิค

นภนต์ ใจแสน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดหุ้น

ภูวศล ภูสอเงิน, AISA นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดหุ้น

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำรายวัน

ชื่อหุ้น	วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาเปิด ณ.วันที่ เริ่มแนะนำ	ราคาสูงสุดนับจาก วันที่แนะนำ	ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน)	%เปลี่ยนแปลงล่าสุด	คำแนะนำ
BMSCITH	03/01/2023	11.57	11.69	10.78	-6.83%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.63	9.79	-12.51%	
KBANK	12/06/2023	132.50	136.53	128.50	-3.02%	ถือ
BBL	26/06/2023	163.50	175.00	171.00	4.59%	ถือ
PTT	06/07/2023	33.75	36.25	36.00	6.67%	ถือ
SCB	11/07/2023	109.50	114.00	113.50	3.65%	ถือ
SCGP	12/07/2023	36.50	40.50	36.75	0.68%	ถือ
SFLEX	12/07/2023	4.14	4.50	4.12	-0.48%	ถือ
CBG	14/07/2023	68.25	80.50	76.00	11.36%	ถือ
STEC	18/07/2023	9.80	11.30	11.20	14.29%	ถือ
CHAYO	20/07/2023	7.05	7.95	7.90	12.06%	ถือ/กำไร
TPAC	26/07/2023	17.30	18.40	16.50	-4.62%	ขาย
ADVANC	27/07/2023	223.00	228.00	222.00	-0.45%	ถือ
CK	03/08/2023	21.50	22.20	22.20	3.26%	ถือ
CIVIL	08/08/2023	2.20	2.26	2.04	-7.27%	ถือ
BH	10/08/2023	239.00	266.00	261.00	9.21%	ถือ
PROUD	11/08/2023	2.08	2.12	1.95	-6.25%	ถือ
NEX	15/08/2023	10.70	11.80	11.60	8.41%	ถือ
NRF	18/08/2023	5.60	5.85	5.75	2.68%	ถือ

Source: ASPEN

Deletion: 12 ก.ล. 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%
- 26 ก.ค. BEC -4.27%
- 03 ส.ค. BDMS -0.88% SIRI -2.63% BTS +3.33% AOT -1.74% INTUCH -2.60%
- 07 ส.ค. LH -0.59% SJWD -3.11% SPALI -5.09%
- 16 ส.ค. GULF +3.21% SPRC +0.55%

Trend Forecasting | 21 สิงหาคม 2566

SET Index ปิด 1,519.12 (-0.63%) มูลค่าการซื้อขาย 5.6 หมื่นล้านบาท

SET consolidate.....เคลื่อนไหวที่ออกข้าง



SET Index รับ 1,515 จุด ต้าน 1,525 จุด

แนวโน้ม SET sideways ออกข้าง!



เล่าด้วยภาพ SET Index consolidate เคลื่อนที่ออกข้าง แม้หลุดโซนรับ 1,515 จุด (week low) แต่สามารถดึงกลับทันที! มองเงื่อนไขหากดัชนีผ่านจุดต่ำสุด จะต้องไม่ลดลงไปทำ low ใหม่ ต่ำกว่า 1515 จุด จับตา RSI หากทะลุเส้น signal line (สีแดง) ขึ้นไปได้ บ่งชี้ภาวะความแข็งแกร่ง ส่วนแผนเทรดยังคงเน้นหุ้นค่าปลีก COM7, CBG และ GLOBAL เนื่องจากโครงสร้าง แข็งแกร่ง ขึ้นได้ดีตามคาด วันนี้มีหุ้นเพิ่มเติม.....ติดตามรายละเอียดหน้า 3 ครับ

Stocks focus: KBANK หลุด low แล้วดีดกลับ / WHA ทะลุ new high / DELTA "Triple top" เสี่ยงขาดง และระมัดระวัง



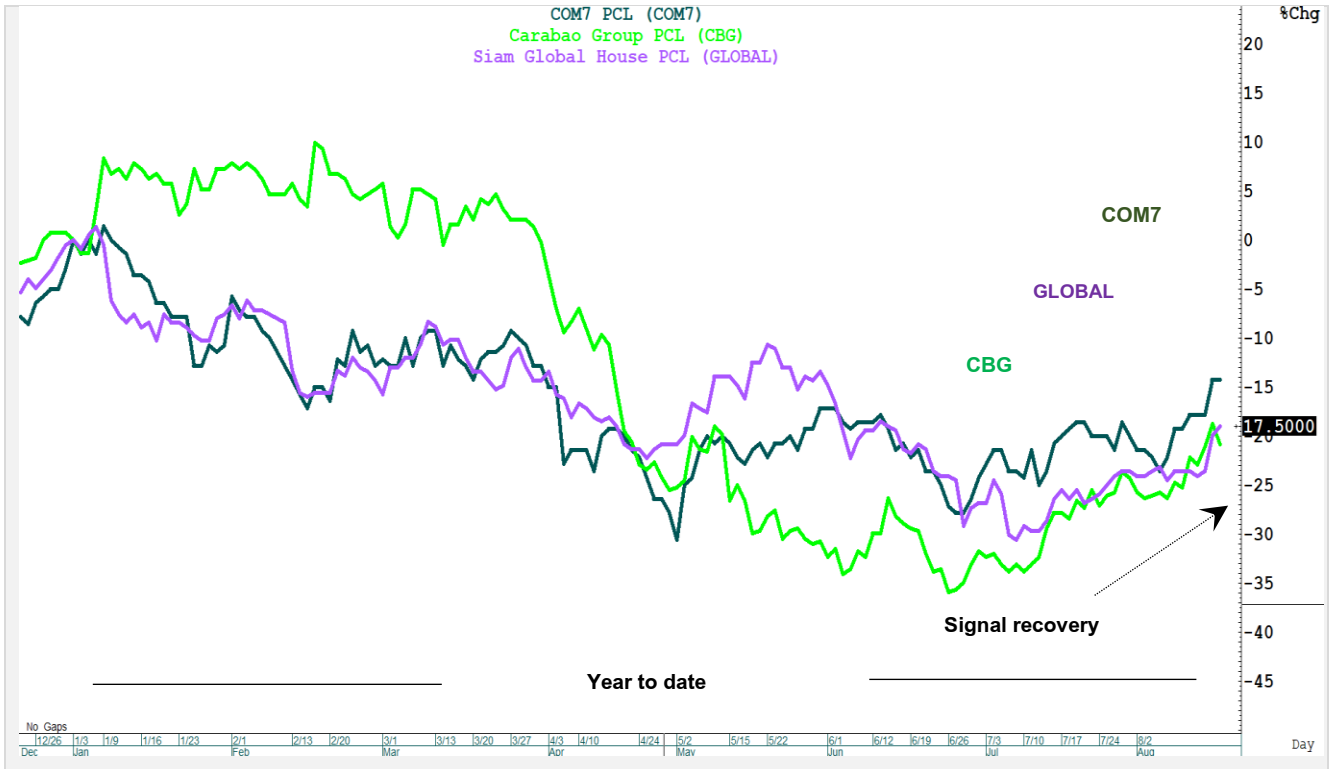
Technical follow up		
Stock	Recommend	Comment
CBG	Run trend	ทะลุ week high แล้ว요...ไม่หลุดโซนรับ 74 นะะถือต่อ (Run trend)
COM7	ถูกทาง ถือต่อ	มาแล้ว ทะลุกรอบสามเหลี่ยมที่ 30 ขาขึ้นรอบใหม่ นะะซื้อเพิ่ม ไม่2
GLOBAL	ถูกทาง ถือต่อ	ทะลุ high ในรอบ 1 เดือน...สำเร็จ นะะถือต่อ
KCE	ถูกทาง ถือต่อ	พักตัวภายหลังทะลุ EMA 200 วัน...โซนรับ 45 สู้ได้!
BH	แนวแบ่งขายทำกำไร	ถึงเป้าหมายที่ไว้ไว้ 260-265 นะะแบ่งขายทำกำไร

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

แผนเทรด เล่นรอบ เมื่อ WHA.....ทะลุ new high!



หุ้นแนะนำ กลุ่มค้าปลีก (3 ทหารเสือ)...ยังไปได้สวย!



Track with Technical:

“จับสัญญาณหุ้นค่าปลีก....signal recovery”

แนะนำ “ซื้อ”

มุมมอง Signal recovery....ขึ้นจากโซนรับ!

แนวรับ 37

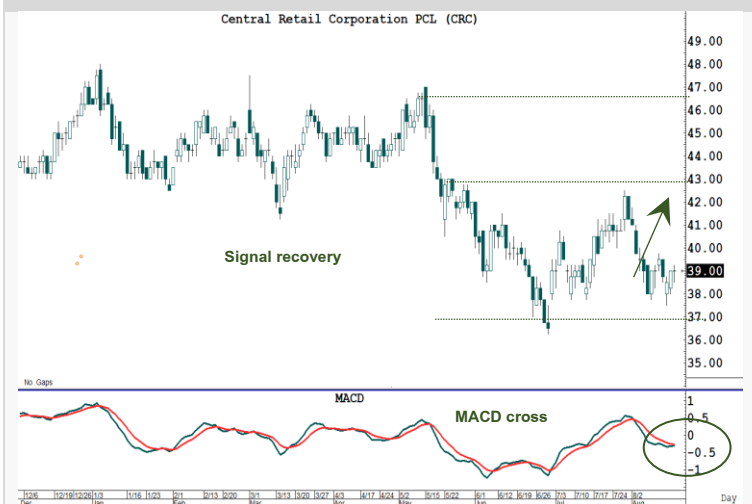
แนวต้าน 43/46

(Stop loss < 35)

คำแนะนำ

CRC signal recovery ส่งสัญญาณขึ้นจากโซนรับ จับตา MACD cross บ่งชี้จุดกลับตัว แผนเทรดแนะนำซื้อแนวรับ 37 ต้าน 43 และ 46 เงื่อนไขปิดความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่า low 35

CRC (เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น)



แนะนำ “ซื้อ”

มุมมอง V-shape recovery!

แนวรับ 33

แนวต้าน 39-40

(Stop loss < 31)

คำแนะนำ

CPAXT (ซีพี แอ็กซ์ตรา)

CPAXT รูปแบบ "V-shape recovery" หลุด low แล้วตีกลับทันที ขณะที่เครื่องมือชี้หน้า MACD > 0 บ่งชี้ปรับตัวขึ้นไปในทิศทางเดียวกัน convergence แผนซื้อเพิ่มแนวรับ 33 ลุ้นด้าน 39-40 เดือนไขปิดความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่าจุดคัทที่ 31



แนะนำ "ซื้อ"

มุมมอง ชำขึ้น (ด้านเปลี่ยนเป็นรับ)

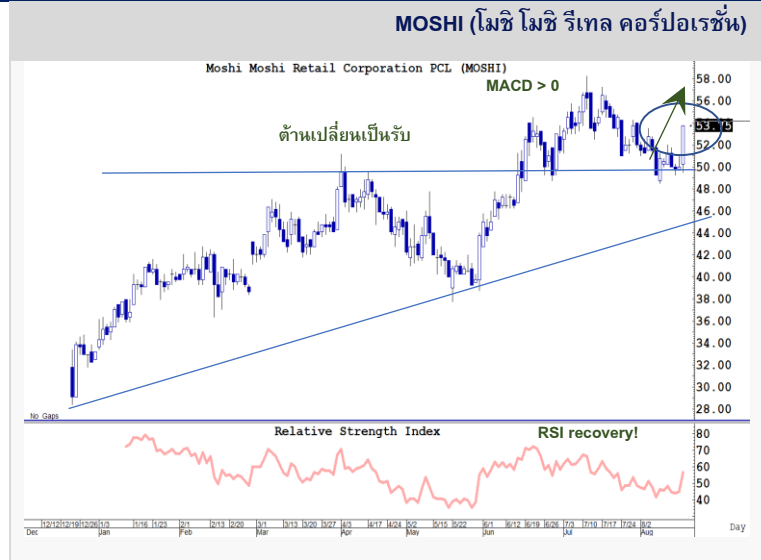
แนวรับ 52

แนวต้าน 58/60

(Stop loss < 50)

คำแนะนำ

MOSHI ส่งสัญญาณฟื้นตัวโซนรับ (ด้านเดิมเปลี่ยนเป็นรับ) นอกจากนี้ RSI recovery บ่งชี้พลังความแข็งแกร่ง กำลังมา! ชำขึ้นยังไม่จบ แนะนำซื้อ ลุ้นด้าน 58 และ 60 (new high) แนวรับ 52...เดือนไขปิดความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่าจุดคัทที่ 50



รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญประจำสัปดาห์

United States

Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
22/08/2023	Philadelphia Fed Non-Manufacturing Activity	Aug	--	--	1.4	--	3.10078
22/08/2023	Existing Home Sales	Jul	4.15m	--	4.16m	--	86
22/08/2023	Existing Home Sales MoM	Jul	-0.2%	--	-3.3%	--	48
22/08/2023	Richmond Fed Manufact. Index	Aug	-10.0	--	-9.0	--	70.5426
22/08/2023	Richmond Fed Business Conditions	Aug	--	--	-8.0	--	0
23/08/2023	MBA Mortgage Applications	18-Aug	--	--	-0.8%	--	90.6977
23/08/2023	S&P Global US Manufacturing PMI	Aug P	49.0	--	49.0	--	90
23/08/2023	S&P Global US Services PMI	Aug P	52.0	--	52.3	--	70
23/08/2023	S&P Global US Composite PMI	Aug P	51.5	--	52.0	--	70
23/08/2023	New Home Sales	Jul	704k	--	697k	--	89.1473
23/08/2023	New Home Sales MoM	Jul	1.0%	--	-2.5%	--	44.9612
23/08/2023	Prelim. Benchmark Revision to Establishment Survey Data						0
24/08/2023	Initial Jobless Claims	19-Aug	240k	--	239k	--	98.4496
24/08/2023	Continuing Claims	12-Aug	1700k	--	1716k	--	68.9147
24/08/2023	Chicago Fed Nat Activity Index	Jul	-0.2	--	-32.0%	--	62.0155
24/08/2023	Durable Goods Orders	Jul P	-0.04	--	4.6%	--	91.4729
24/08/2023	Durables Ex Transportation	Jul P	0.3%	--	0.5%	--	73.1783
24/08/2023	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Jul P	0.1%	--	0.1%	--	55.814
24/08/2023	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Jul P	0.0%	--	0.1%	--	50.3876
24/08/2023	Kansas City Fed Manf. Activity	Aug	-9.0	--	-11.0	--	24.8062
25/08/2023	U. of Mich. Sentiment	Aug F	71.2	--	71.2	--	94.5736
25/08/2023	U. of Mich. Current Conditions	Aug F	--	--	77.4	--	18.6047
25/08/2023	U. of Mich. Expectations	Aug F	--	--	67.3	--	20.9302
25/08/2023	U. of Mich. 1 Yr Inflation	Aug F	--	--	3.3%	--	24.031
25/08/2023	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Aug F	--	--	2.9%	--	22.4806
25/08/2023	Kansas City Fed Services Activity	Aug	--	--	-1	--	0.775194

China

Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
21/08/2023	5-Year Loan Prime Rate	21-Aug	4.05%	--	4.20%	รอบด้านตลาดหุ้น	34 10
21/08/2023	1-Year Loan Prime Rate	21-Aug	3.40%	--	3.55%		40

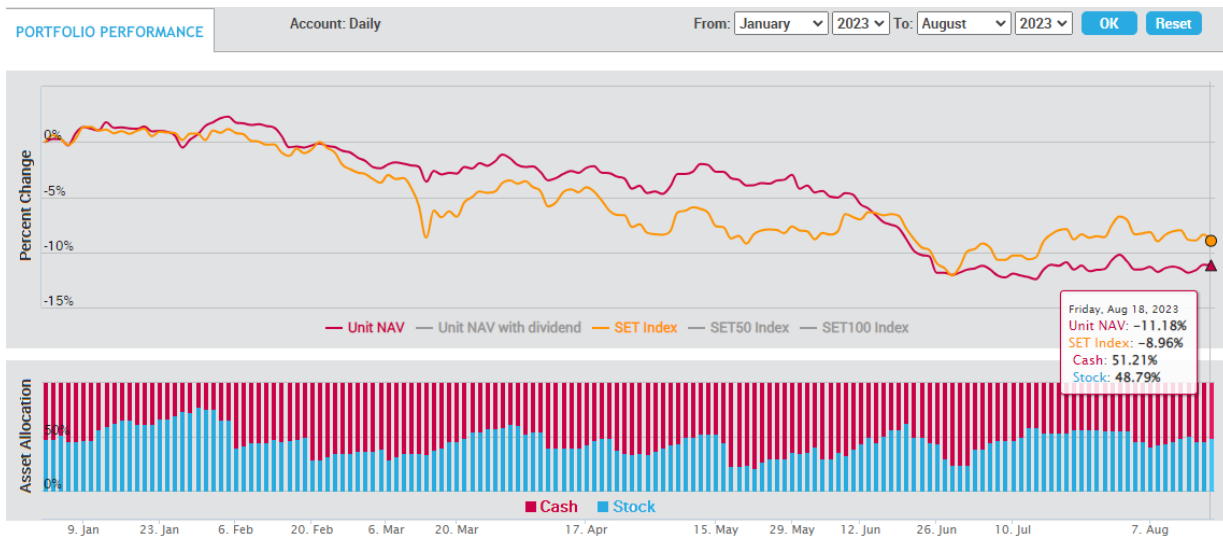
Thailand									
Economic Releases									
Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance		
18/08/2023	Car Sales	Jul	--	--	64440	--	34.6154		
21/08/2023	GDP SA QoQ	2Q	1.2%	--	1.9%	--	65.3846		
21/08/2023	GDP YoY	2Q	3.0%	--	2.7%	--	84.6154		
23/08/2023	Customs Exports YoY	Jul	-3.1%	--	-6.4%	--	76.9231		
23/08/2023	Customs Imports YoY	Jul	-8.5%	--	-10.3%	--	57.6923		
23/08/2023	Customs Trade Balance	Jul	-\$1536m	--	\$58m	--	50		
25/08/2023	Bloomberg Aug. Thailand Economic Survey						0		
25/08/2023	Foreign Reserves	18-Aug	--	--	\$216.4b	--	80.7692		
25/08/2023	Forward Contracts	18-Aug	--	--	\$31.4b	--	19.2308		

Sources: Bloomberg

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์

As of 18 August, 2022

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



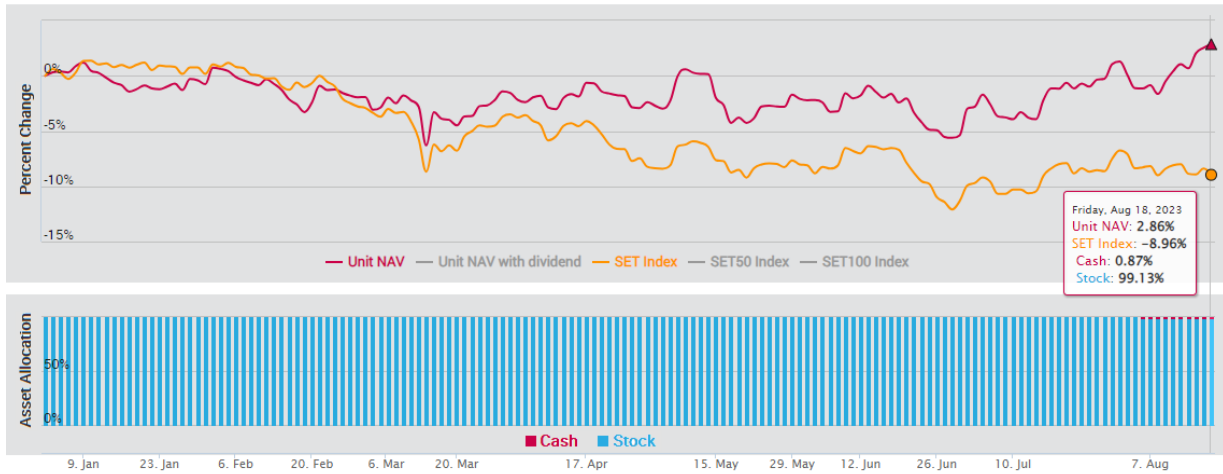
- เน้นการจับจังหวะ "Timing" ในการลงทุน โดยพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่ "กำลังจะ หรือ จะมี" อิทธิพลต่อราคาหุ้น
- สามารถเลือกหุ้นที่อยู่นอกเหนือจาก BLS Universe
- ผลตอบแทนวัดตาม "Direction" ของราคาหุ้นเป็นหลัก

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

PORTFOLIO PERFORMANCE

Account: Port-Ob1

From: January 2023 To: August 2023 OK Reset



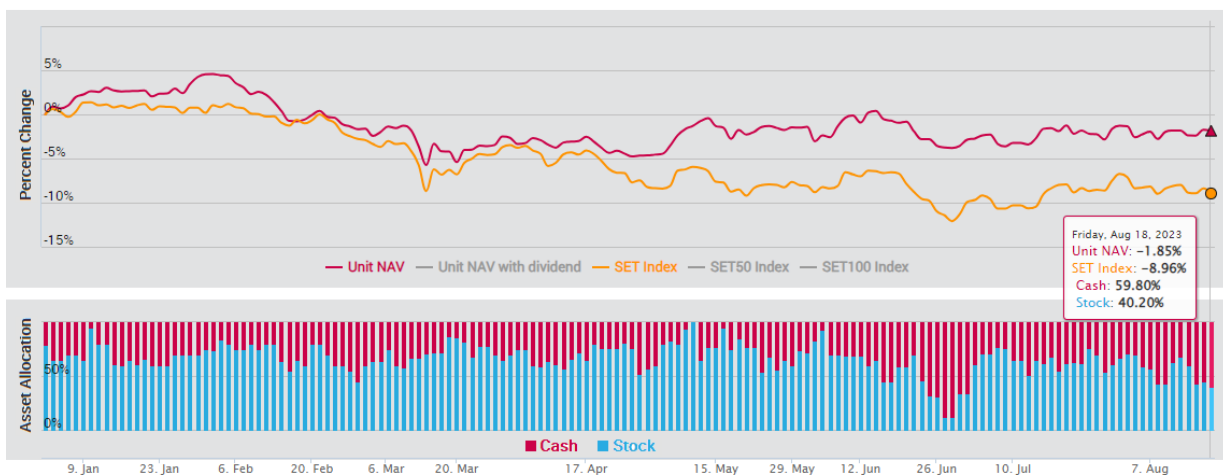
เน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก โดยลงทุนเฉพาะหุ้นที่นักวิเคราะห์ของบล.บัวหลวงติดตามและมีการออกรายงาน และเลือกลงทุนหุ้น 100% ตลอดโดยมีจำนวน 10 ตัว และให้น้ำหนักของแต่ละหุ้นผันแปรตามขนาดของหุ้น

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

PORTFOLIO PERFORMANCE

Account: Technical

From: January 2023 To: August 2023 OK Reset



การวิเคราะห์ทางเทคนิค : เป็นการวิเคราะห์รูปแบบราคาและสถิติ ที่ศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดในอดีตโดยใช้หลักสถิติ เพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรม การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคต วัตถุประสงค์เพื่อการคาดการณ์การเคลื่อนไหวราคาหุ้นในอนาคตและช่วยหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
21 Aug 23	22 Aug 23	23 Aug 23	24 Aug 23	25 Aug 23
XD DCC 0.013 Baht	XD LHSC 0.15 Baht	XD AIMCG 0.13 Baht	XD BAREIT 0.134 Baht	XD BRRGIF 0.05 Baht
XD TPRIME 0.1134 Baht	XD QHPF 0.132 Baht	XD AIMIRT 0.223 Baht	XD BKI 3.75 Baht	XD JUBILE 0.25 Baht
XD WHABT 0.165 Baht	XD ALLY 0.17 Baht	XD AMATAR 0.16 Baht	XD KAMART 0.09 Baht	XD NER 0.05 Baht
XD WHART 0.193 Baht	XD KTBSTMR 0.1745 Baht	XD BGC 0.06 Baht	XD AI 0.1 Baht	XD PSH 0.31 Baht
XD BOL 0.145 Baht	XD LHHOTEL 0.33 Baht	XD B-WORK 0.1807 Baht	XD AIT 0.15 Baht	XD SNP 0.25 Baht
XD CPAXT 0.18 Baht	XD LHPF 0.1 Baht	XD CPNREIT 0.29 Baht	XD ASIAN 0.08 Baht	XD SPCG 0.3 Baht
XD KCE 0.6 Baht	XD SUPEREIF 0.15798 Baht	XD IMPACT 0.14 Baht	XD AUCT 0.26 Baht	XD STP 0.1 Baht
XD PIMO 0.01 Baht	XD 2S 0.1 Baht	XD BROOK 0.005 Baht	XD BAFS 0.08 Baht	XD TVO 0.16 Baht
XD RPH 0.11 Baht	XD ARROW 0.1 Baht	XD BVG 0.027 Baht	XD BH 1.35 Baht	XR TVDH 7 : 1 @0.55Baht
XD SCM 0.1 Baht	XD KIAT 0.01 Baht	XD GC 0.2 Baht	XD BH-P 1.35 Baht	
XD THANA 0.04 Baht	XD MGT 0.03 Baht	XD GPI 0.065 Baht	XD BIS 0.04 Baht	
XD TNP 0.04 Baht	XD SNNP 0.232 Baht	XD III 0.2 Baht	XD BJC 0.15 Baht	
XD TU 0.3 Baht	XD SPALI 0.7 Baht	XD ILM 0.25 Baht	XD BRI 0.115 Baht	
XD GGC 0.1 Baht	XD TOG 0.2 Baht	XD INTUCH 1.47 Baht	XD CBG 0.4 Baht	
XD JASIF 0.23 Baht	XD UTP 0.33 Baht	XD M 0.6 Baht	XD CHG 0.02 Baht	
	XD QHHR 0.15 Baht	XD MAJOR 0.5 Baht	XD D 0.06 Baht	
		XD OSP 0.4 Baht	XD DMT 0.35 Baht	
		XD PDG 0.01 Baht	XD DREIT 0.2 Baht	
		XD PHOL 0.09 Baht	XD ECL 0.03 Baht	
		XD PLT 0.06 Baht	XD FSMART 0.18 Baht	
		XD POLY 0.09 Baht	XD HTC 0.96 Baht	
		XD QH 0.05 Baht	XD INSET 0.04 Baht	
		XD SAT 0.38 Baht	XD JMT 0.34 Baht	
		XD SC 0.08 Baht	XD KJL 0.15 Baht	
		XD SMPC 0.21 Baht	XD LH 0.2 Baht	
		XD SUN 0.1 Baht	XD MEGA 0.8 Baht	
		XD SVR 0.2 Baht	XD NNCL 0.05 Baht	
		XD TASCOC 0.25 Baht	XD NOBLE 0.081 Baht	
		XD TEAM 0.08 Baht	XD NSL 0.3 Baht	
		XD TQR 0.174 Baht	XD PM 0.35 Baht	
		XD UEC 0.1 Baht	XD PT 0.3 Baht	
			XD RCL 0.25 Baht	
			XD SAMTEL 0.04 Baht	
			XD SGP 0.1 Baht	
			XD SKR 0.09 Baht	
			XD SMIT 0.1 Baht	
			XD SNC 0.25 Baht	
			XD SO 0.2 Baht	
			XD SYNEX 0.1 Baht	
			XD TACC 0.17 Baht	
			XD TFG 0.02 Baht	
			XD TKN 0.21 Baht	
			XD TKS 0.08 Baht	
			XD TMT 0.15 Baht	
			XD UVAN 0.3 Baht	
			XD VCOM 0.12 Baht	
			XD WORK 0.15 Baht	
			XD AAI 0.05 Baht	
			XD AMATA 0.25 Baht	
			XD PSL 0.05 Baht	
			XD SITHAI 0.02 Baht	
			XD WINNER 0.07 Baht	

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
28 Aug 23	29 Aug 23	30 Aug 23	31 Aug 23	1 Sep 23
XD GVREIT 0.2015 Baht	XD FUTUREPF 0.2049 Baht	XD HTECH 0.025 Baht	XD BCH 0.1 Baht	
XD IVL 0.25 Baht	XD PROSPECT 0.22 Baht	XD KCAR 0.26 Baht	XD XO 0.358 Baht	
XD ASP 0.08 Baht	XD AH 0.7 Baht	XD LUXE 0.33 Baht		
XD AYUD 0.9 Baht	XD CCET 0.04 Baht			
XD BLC 0.03 Baht	XD FORTH 0.25 Baht			
XD CK 0.15 Baht	XD FPI 0.06 Baht			

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
16 Oct 23	17 Oct 23	18 Oct 23	19 Oct 23	20 Oct 23
				XR CV 1 : 2 @ 1Baht XW CV 2 : 1

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

Company	Results Date	Analyst Meeting		Analyst View & Comments
	d/m/y	Date	Time	
ADVANC	7-Aug	8-Aug	8.30-9.30	Positive
TU	7-Aug	8-Aug	9.30-10.50	Slightly positive
CPAXT	7-Aug	10-Aug	10:00-12:00	Neutral
ITEL	8-Aug			
AP	8-Aug			
SPALI	8-Aug			
BOL	8-Aug			
KCE	8-Aug	9-Aug	14.00-16.00	
THCOM	8-Aug	10-Aug	10.00-12.00	Neutral
MTC	8-Aug	10-Aug	10.30-12.00	
SPRC	8-Aug	9-Aug	10:00-12:00	Positive
COM7	8-Aug	17-Aug	13.15-14.00	Positive
DOHOME	8-Aug	10-Aug	16:30-18:00	Negative
SC	9-Aug			
NETBAY	9-Aug			
TFG	9-Aug			Negative
KEX	9-Aug			
GPSC	9-Aug			
III	9-Aug			
OSP	9-Aug			
OR	9-Aug	16-Aug	10:00-12:00	Positive
IRPC	9-Aug	18-Aug	14:00-16:00	Cautious
TOP	9-Aug	17-Aug	10:00-12:00	Positive
BCP	9-Aug			
PTTGC	9-Aug	10-Aug	14:00-16:00	Cautious
BJC	9-Aug	16-Aug	15.30-17.00	Positive
SAT	10-Aug			
BH	10-Aug			
LH	10-Aug			
CIVIL	10-Aug			
YGG	10-Aug			
WORK	10-Aug			
MAJOR	10-Aug	11-Aug	10.00-12.00	
PLANB	10-Aug	11-Aug	11.00-12.00	
GFPT	10-Aug	10-Aug	13.30-14.30	Positive
INTUCH	10-Aug			
JASIF	10-Aug			
GULF	10-Aug	tbc		
WHA	10-Aug	17-Aug	15.00-16.00	
WHAUP	10-Aug	17-Aug	13.30-14.30	
BEM	10-Aug	17-Aug	14.00-15.00	
AWC	10-Aug			
CBG	10-Aug			
M	10-Aug			
JMT	10-Aug			

Company	Results Date	Analyst Meeting		Analyst View & Comments
	d/m/y	Date	Time	
TIDLOR	10-Aug			
PTT	10-Aug	21-Aug	14:00-16:00	Positive
BANPU	10-Aug	17-Aug	10:45-12:30	Neutral
CPALL	10-Aug	11-Aug	13.00-14.00	Positive
AH	11-Aug	29-Aug	14.00-15.00	
BDMS	11-Aug			
CHG	11-Aug			
PSH	11-Aug			
IP	11-Aug			
BEC	11-Aug	17-Aug	14.00-16.00	
HUMAN	11-Aug			
DITTO	11-Aug			
MGC	11-Aug			
CPF	11-Aug	15-Aug	10.00-12.00	Negative
TVO	11-Aug	15-Aug	14.00-15.30	Neutral
BTG	11-Aug	15-Aug	9.00-10.00	Negative
AAV	11-Aug	15-Aug		
AMATA	11-Aug			
AOT	11-Aug			
CENTEL	11-Aug			
MINT	11-Aug			
BAM	11-Aug			
IVL	11-Aug	1-Aug		Positive
TPAC	11-Aug			
MEB	11-Aug	NA		
NEX	15-Aug			
BCH	15-Aug			
SIRI	15-Aug			
SFLEX	15-Aug			
CK	15-Aug			
STEC	15-Aug			
VGI	15-Aug			
RS	15-Aug	16-Aug	10.30-12.00	
BGRIM	15-Aug	16-Aug	14.00-15.00	
SJWD	15-Aug	16-Aug		
BTS	15-Aug	18-Aug		
ERW	15-Aug			
SAWAD	15-Aug			
CPN	15-Aug	18-Aug	10:00-12:00	Neutral
CRC	15-Aug	16-Aug	13.00-15.00	Neutral
FORTH	16-Aug			
TFM		8-Aug	11.00-12.00	Positive
KTC		16-Aug	10.15-12.00	

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

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, COCOCO

CG Rating

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

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

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

CORPORATE GOVERNANCE REPORT DISCLAIMER

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

Corporate Governance Report disclaimer

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

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

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

BUALUANG RESEARCH – RECOMMENDATION FRAMEWORK

STOCK RECOMMENDATIONS

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

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

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

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

SECTOR RECOMMENDATIONS

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

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

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

IMPORTANT DISCLOSURES FOR U.S. PERSONS

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

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

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

Additional Disclosures

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

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

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

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

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

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