

รอบด้านตลาดหุ้น

22 มีนาคม 2566

What's in store ?



ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิภา อีวรรณรัตน์

วันนี้คาดดัชนีรับवादต่อ และ กลยุทธ์คงมุมมอง ซื้อหุ้นต่อ อย่างที่เราเคยให้มุมมอง Buy ahead the FED นักลงทุนควรมองข้ามผลการประชุมเฟด คืบนี้ไปได้แล้ว (ดูจากโพลเฟด ด้านล่าง) ตามที่เราเคยระบุในรายงานเมื่อสัปดาห์ก่อนซึ่งหลังจากเกิดภาวะ แบงก์ล้มใน ต่างประเทศ (ควรวรม+รัฐเข้าอุ้ม=จบ) และส่งผลให้หุ้นตกรแรง เราได้คว้าโอกาสนี้ไว้ทันที และ แนะนำให้ซื้อหุ้น-สิ้นสุดการรอคอย...ทั้งนี้การเลือกหุ้นหลังจากเราให้เก็บหุ้นคุณค่าราคา ลงแรง เราจะมีหุ้น SMID Cap ที่มี Catalyst [\(อ่านต่อหน้า 2\)](#)

หุ้นแนะนำวันนี้

GULF เข้าสู่ช่วงฤดูกาลใช้ไฟที่สูงกว่าช่วงปกติ

EA หนึ่งในธุรกิจรับเทรนด์โลกสีเขียว หลังเลือกตั้ง

วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศรกุล

SET recovery..... “ V-Shape ” pattern!

[\(อ่านต่อหน้า 7\)](#)

รายงานวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน

- **Thai Market Strategy** – เรามองภาพรวมตลาดใน 2Q23 จะผันผวนลดลงจากปัจจุบัน หลังจากคาดว่า Fed มีแนวโน้มจะหยุดขึ้นดอกเบี้ยในช่วงเดือนพ.ค. พ.ค. และเรามอง โอกาสที่จะเกิด recession รุนแรงน้อยลง คาดจะทำให้ตลาดหุ้นกลับมาเป็นขาขึ้นรอบ ใหม่ได้ สำหรับธีมการลงทุนใน 2Q23 เราแบ่งออกเป็น 3 กลุ่ม ได้แก่...
- **เซ็นทรัลพัฒนา: CPN (ชื่อ)** – คาดกำไรทำสถิติสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์ในปี 2023 โดยมี ปัจจัยหนุนมาจากส่วนลดค่าเช่าที่ลดลง, การจับจ่ายใช้สอยเพิ่มขึ้น และความสามารถในการ บริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ รวมทั้งรับรายได้จากการเปิดสาขาใหม่ ซึ่งจะช่วย กลบผลกระทบด้านลบจากต้นทุนค่าไฟฟ้าและดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นได้
- **พีทีที โกลบอล เคมิคอล: PTTGC (ชื่อ)** – ประเด็นสำคัญจากงาน virtual conference โดยแนวโน้มระยะสั้นดีขึ้น พร้อมกับการเติบโตในระยะยาวที่แข็งแกร่ง โดยมีกลยุทธ์ Step Change, Step Out (แสวงหาโอกาสใหม่ๆ) และ Step Up อย่างไรก็ตามยังคงมีความกังวล เรื่องการฟื้นตัวของอุปสงค์

ปฏิทินหุ้น

- การจ่ายปันผลระหว่างกาล
- การจ่าย Warrants
- การเพิ่มทุน

Market Statistics Daily

- รายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์
- Short Sell
- Warrants

สรุปภาวะตลาด 21 มีนาคม 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	% การเปลี่ยนแปลง YTD
1,577.18	21.73	1.40%	-5.57%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)		53,355.27	

ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)

	ซื้อ	ขาย	สุทธิ
Institution	4,341.8	2,178.5	2,163.31
	8%	4%	
Proprietary Trading	4,264.5	4,291.9	-27.37
	8%	8%	
Foreign	29,410.1	30,597.2	-1,187.04
	55%	57%	
Retail	15,338.8	16,287.7	-948.89
	29%	31%	

5 อันดับหลักทรัพย์ที่มียอดซื้อขายสูงสุด

หลักทรัพย์	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (บาท)	ยอดซื้อขาย (ล้านบาท)
ADVANC	214.00	5.00	2,920
CPALL	62.75	1.00	2,620
DELTA	988.00	8.00	1,940
AOT	70.25	0.25	1,410
KBANK	132.00	2.50	1,190

การเคลื่อนไหวของดัชนีรายกลุ่ม

กลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
ICT	168.87	2.61
Energy	22,211.95	2.34
Finance&Sec.	4,051.16	1.71
Commerce	36,999.95	1.55
Food	12,144.01	1.52
SET	1,577.18	1.40
Petro	905.81	1.15
Bank	368.65	0.96
Electronics	11,919.25	0.95
Media	43.52	0.86
Packaging	4,652.44	0.81
Auto	498.89	0.47
Property	255.07	0.32

ดัชนีต่างประเทศ

	ปิด	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	YTD
DJIA	32,560.60	0.98	-11.52
NASDAQ	11,860.11	1.58	-24.08
FTSE	7,879.98	-0.63	4.99
NIKKEI	26,945.67	-1.42	-8.04
HSKI	19,258.76	1.36	-17.31
PCOMP (PH)	6,530.75	1.24	-7.91
JCI (IN)	6,691.61	1.20	-0.06
FBKMLCI (MY)	1,406.55	0.34	-8.78
FSSTI (SP)	3,173.93	1.09	-0.23
Dubai (\$bbi)	73.16	3.71	-4.49
THB/USD	34.46	1.05	3.60
MLR (BBL)%	6.45		
BOT 1DRP%	1.50		
CPI (Feb)%	3.79		

ภาพตลาดและแนวโน้ม

Market wrap & Outlook

📄 **SET** แต่งแรงแวนนี้ หุ้นใหญ่บวกกระจายกลุ่มตัวหน้า ADVANC CPALL DELTA AOT KBANK GULF EA PTTEP BDMS และหุ้น SMID-Cap บวกแรง DITTO JMART ILINK FORTH JSP ZIGA ส่วนหุ้นปิดลบจากแรง Take-profit/Sell-on-fact เช่น SIRI SC AP TASCO SKY WHA

📄 **วันนี้คาดดัชนีรีบาวด์ต่อ และ** กลยุทธ์คงมุมมอง ซื้อหุ้นต่อ อย่างที่เราเคยให้มุมมอง Buy ahead the FED นักลงทุนควรมองข้ามผลการประชุมเฟด คืบนี้ไปได้แล้ว (ดูจากโพลเฟด ด้านล่าง) ตามที่เราเคยระบุในรายงานเมื่อสัปดาห์ก่อนซึ่งหลังจากเกิดภาวะ แบงก์ล้มในต่างประเทศ (คววมรวม+รัฐเข้าอุ้ม=จบ) และส่งผลให้หุ้นตกแรง เราได้คว้าโอกาสนี้ไว้ทันที และแนะนำไฟเขียวให้เข้าลงทุน-สิ้นสุดการรอคอย...ทั้งนี้การเลือกหุ้นหลังจากเราให้เก็บหุ้นคุณค่าราคาตกลงแรง เราจะเพิ่มหุ้น SMID Cap ที่มี Catalyst

What to watch

📄 การเมืองในประเทศ กกต.เคาะวันเลือกตั้ง 14 พค. 66 จับตาการย้ายพรรคการเมืองของ สส.ซึ่งคาดว่าจะมีผลต่อทิศทางคะแนนของแต่ละพรรคการเมืองหลังจากนี้ (และเราจะทยอยขุดหาหุ้นที่เกี่ยวข้องมาแนะนำ ในระยะถัดไป)

📄 ปธน.จีน เดินทางเยือนรัสเซียอย่างเป็นทางการในระหว่างวันที่ 20-22 มี.ค. (ตลาดคาดว่าปธน.สีจะนำข้อเสนอ 12 ข้อของจีนในการยุติสงครามรัสเซีย-ยูเครน เข้าหารือกับปธน.ปูตินในการพบปะกันครั้งนี้)

📄 การประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) วันที่ 21-22 มีค.นี้ Consensus (CME) ผลสำรวจ 85% คาดเฟดจะขึ้น ดอกเบี้ย 0.25% กรอบใหม่เป็น 4.75-5% และคาด พ.ค. เริ่มคงดอกเบี้ย จนไปถึงการประชุม เดือน มิ.ย. ผลสำรวจเกินครึ่ง คาดเฟดจะเริ่มปรับดอกเบี้ยลง เป็นครั้งแรก

หุ้นแนะนำวันนี้

📈 **GULF** เข้าสู่ช่วงฤดูกาลใช้ไฟที่สูงกว่าช่วงปกติ

📈 **EA** หนึ่งในธุรกิจรับเทรนด์โลกสีเขียว หลังเลือกตั้ง

Tactical port

เพิ่ม EA

ตัวเลขเศรษฐกิจ

		Previous	Consensus
MON	Malaysia Exports	1.6% y-y	4.5% y-y
TUE	US Existing home sales S.Korea Exports	-0.7% m-m -2.3% y-y	3.8% m-m -21.5% y-y
WED	US FOMC meeting	4.5-4.75%	4.75-5%
THU	US new home sales Singapore CPI Philippines BSP policy meeting Taiwan Industrial production Hong Kong CPI Taiwan CBC policy meeting	7.2% m-m 6.6% y-y 6% -20.5% y-y 2.4% y-y 1.75%	-3% m-m 6.5% y-y 6.3% -8.5% y-y 1.9% y-y 1.75%
FRI	US Durable goods orders US S&P Mfg PMI EU PMI Comp. Malaysia CPI Singapore Industrial production	-4.5% m-m 47.3 52 3.7% y-y -2.7% y-y	1.7% NA 51.5 3.6% y-y -1.8% y-y

วิกิจ ธีรวรรณรัตน์ Tel. (662) 618-1336

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน/ปัจจัยทางเทคนิค

นภนต์ ใจแสน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ภูวดล ภูสอดเงิน, AISA นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำรายวัน

ชื่อหุ้น	วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาเปิด ณ. วันที่เริ่ม แนะนำ	ราคาสูงสุด นับจากวันที่ แนะนำ	ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน)	% เปลี่ยนแปลง ล่าสุด	คำแนะนำ
BMSCITH	03/01/2023	11.57	11.69	10.88	-5.96%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.63	10.70	-4.38%	
OTO	03/01/2023	13.70	20.40	17.00	24.09%	ถือ
NEX	11/01/2023	17.80	18.50	13.40	-24.72%	ถือ
MAKRO	06/02/2023	41.50	42.00	38.50	-7.23%	ถือ
INTUCH	13/02/2023	74.50	75.75	75.00	0.67%	ถือ
BBL	15/02/2023	165.00	166.50	151.50	-8.18%	ถือ
KTB	22/02/2023	17.50	17.50	16.80	-4.00%	ถือ
PTG	23/02/2023	14.30	14.40	14.10	-1.40%	ถือ
OR	23/02/2023	22.90	22.90	21.00	-8.30%	ถือ
BJC	28/02/2023	38.25	38.75	38.25	0.00%	ถือ
GLOBAL	08/03/2023	19.00	20.10	18.70	-1.58%	ถือ
MENA	09/03/2023	2.38	2.74	2.62	10.08%	ถือ
AOT	15/03/2023	67.75	71.25	70.25	3.69%	ถือ
AURA	16/03/2023	18.30	18.90	18.00	-1.64%	ถือ
CPN	17/03/2023	66.00	67.00	66.25	0.38%	ถือ
AAV	17/03/2023	2.70	2.74	2.64	-2.22%	ถือ
BGRIM	21/03/2023	40.00	40.75	40.00	0.00%	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

Thai Market Strategy
กลยุทธ์การลงทุนเชิงปัจจัยพื้นฐาน

มองข้ามเขา จะเห็นวิวที่สวยงามรออยู่
เรามองภาพรวมตลาดใน 2Q23 จะผันผวนลดลงจากปัจจุบัน หลังจากคาดว่า Fed มีแนวโน้มจะหยุดขึ้นดอกเบี้ยในช่วงเดือน พ.ค. ที่ 5.25% หากเงินเฟ้อชะลอตัวลงชัดเจน โดยคาด CPI สหรัฐฯ จะชะลอจาก 6% ในเดือน ก.พ. เหลือ 3% ใน 4Q23 (ส่วนไทยจะชะลอจาก 3.8% เหลือ 1-2% ในช่วงเดียวกัน) และเรามองโอกาสที่จะเกิด recession รุนแรงน้อยลง จากดัชนี PMI ประเทศต่างๆ ปรับตัวดีขึ้น หลังจีนเริ่มเปิดประเทศ และเห็นการปรับประมาณ GDP โลกขึ้นด้วย ดังนั้น เมื่อ Fed มีโอกาสหยุดขึ้นดอกเบี้ย บวกเศรษฐกิจไม่ถดถอย (และหากไม่มีวิกฤติอะไรเกิดขึ้นอีก) คาดจะทำให้ตลาดหุ้นกลับมาเป็นขาขึ้นรอบใหม่ได้ โดยเรายังคงชอบ Emerging Market และตลาดไทยจากภาพการเติบโตที่เด่นกว่า Developed Market และนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากกว่า

- สำหรับธีมการลงทุนใน 2Q23 ได้แก่**
- #1: การกลับสู่ภาวะปกติ แคมป์มีการเลือกตั้งกระตุ้น ได้แก่ ค่าปลีก-เชื่อมโยงเลือกตั้ง (CPN CPALL PLANB) ธนาคาร (BBL) ชนสง่า (BEM) ทองเที่ยว (AOT CENTEL ERW)
 - #2: กำไร 1Q23 จะดี บวกได้ประโยชน์จากเงินเฟ้อชะลอตัว ได้แก่ GPSC BGRIM ADVANC COM7 ILM
 - #3: กระแสการย้ายฐานการผลิต คือ กลุ่มนิคมฯ (WHA AMATA)
- Fundamental View:** SET ที่ปรับตัวลงมาแรง เรามองเป็นจังหวะทยอยสะสม และยังคง SET index target ปลายปี 2023 ที่ 1728

CPN
เซ็นทรัลพัฒนา

ปฏิฐานกำไรสถิติใหม่ในปี 2023
เรามองว่าภาพรวมปี 2023 ของ CPN เป็นปีที่สดใสจากแนวโน้มกำไรเติบโตสูง 20% YoY ทำสถิติสูงสุดใหม่ราว 1.27 หมื่นล้านบาท ปัจจัยหนุนจากการให้ส่วนลดค่าเช่าที่ลดลง และความสามารถในการบริหารประสิทธิภาพต้นทุน รวมทั้งรับรู้รายได้จากการเปิดสาขาใหม่ ซึ่งจะช่วยกลบผลกระทบด้านลบจากต้นทุนค่าไฟฟ้าและดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นได้หมด ส่วนธุรกิจโรงแรมและที่อยู่อาศัย ตั้งเป้าหมายเพิ่มขึ้น 7 เท่า ภายในปลายปี 2027 หรือคิดเป็นการเติบโตเฉลี่ย 70% CAGR ซึ่งเรายังคาดการณ์อนุรักษ์นิยมกว่าแผนของบริษัทในปัจจุบัน (ถ้าทำได้ตามแผนเป็น Upside) ทั้งนี้ หากมองเทียบการเติบโตก่อนโควิด-19 ถือว่า ยุคหลังการระบาดนี้กำไรจะเติบโตสูงกว่ามาก

Fundamental View: เราคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 84 บาท

PTTGC
พีทีที โกลบอล เคมิคอล

ภาพระยะสั้นดีขึ้น พร้อมความหวังในระยะยาวที่ยังดีอยู่
ลำดับที่ผ่านมาระหว่างเราจัดงาน Virtual Conference ให้กับนักลงทุนในประเทศ โดยได้รับเกียรติจากผู้บริหาร PTTGC เข้าร่วมบรรยาย โดยรวมออกมาเชิงบวกต่อการเติบโตในอนาคต แต่ประเด็นกังวลหลักของตลาดยังเป็นการฟื้นตัวของอุปสงค์ที่ไม่แน่นอน อย่างไรก็ตาม คาดว่าจะเห็น Momentum การฟื้นตัวที่ดีขึ้นเริ่มต้นในช่วง 2Q23 (หากไม่มีแรงกดดันอื่นๆ เพิ่มเติม) หนุนโดยการเปิดเมืองจีน ส่วนภาพระยะยาวยังวางกลยุทธ์ Step Change (เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน ลดต้นทุน เพิ่มสินค้า High-Value) Step Out (แสวงหาโอกาสใหม่ๆ) และ Step Up (มุ่งสู่ด้านความยั่งยืน และโลกสีเขียว)

Fundamental View: เราคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 65 บาท

	หุ้นมีข่าว
BEM, CK	สภาผู้บริโภคน เสนอรัฐบาลใหม่ล้มประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้ม จักรพรรดิเมืองสาธิตปทุมธานี แยกสัญญาจ้างก่อสร้างกับสัญญาจ้างเดินรถ "ก้าวไกล" ซึ่หากเป็นรัฐบาลจะประมูลใหม่ "ประชาธิปไตย" และรอศาลปกครอง พร้อมเจรจา บีอีเอ็มลดเงินอุดหนุน "ชาติไทยพัฒนา" ซึ่ไม่โปร่งใ้ให้ประมูลใหม่ "ภูมิใจไทย" ย้าล้มประมูล
-	

	ต้องดูกฎหมายให้ชัด (หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ)
Consumption-related	ม.หอการค้าไทย เผย เลือกตั้งเงินสะพัด 1.2 แสนล้าน ผลสำรวจภาคธุรกิจหวังจัดตั้งรัฐบาลล่าช้า กัดดันเศรษฐกิจไปพื้นไตรมาส 4 และรัฐบาลใหม่ เข้ามาดูแลต้นทุนธุรกิจที่สูงขึ้น ทั้งค่าไฟ น้ำมัน ค่าแรง ดอกเบี้ย คาดจีดีพีเริ่มฟื้นไตรมาส 4 ทั้งปีโต 3-4% "สุพัฒนพงษ์" ยืนยันรัฐบาลไม่ปล่อยให้เกิดสูญญากาศการเมืองกระทบเศรษฐกิจ เร่งเบิกจ่ายคืนงบ พร้อมมีมาตรการดูแลพลังงาน (หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ)
+0	
EGCO, GUNKUL	EGCO เตรียมปิดดิลซื้อหุ้น 49% โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมในสหรัฐฯ RISEC 609 เมกะวัตต์ มี.ค.นี้ ส่วนโครงการ APEX เดินหน้า COD อีก 7 โครงการ ตั้งเป้าเพิ่มกำลังการผลิตปีนี้เป็น 7 พันเมกะวัตต์ ล่าสุด กันกุล ผ่านอุทธรณ์ประมูลพลังงานทดแทนแล้ว 4 โครงการ และเอ็กโก จำนวน 3 โครงการ รอฟังผลเดือน เม.ย. (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
+	
DEMCO	เต็มโก้ โชว์คว้านสายส่งรองรับโครงการรถไฟความเร็วสูง กรุงเทพฯ-หนองคาย (ระยะที่ 1 ช่วงกรุงเทพฯ-นครราชสีมา) ส่วนที่ 2 มูลค่า 197 ล้านบาท ดันแบ็กล็อก 2,926 ล้านบาท หนุนผลงานปี 66 โตต่อเนื่อง พร้อมเดินหน้ายื่นประมูลงานของ กฟผ.-กฟภ. มูลค่า 2 หมื่นล้านบาท (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
+	
SNNP	SNNP รับอานิสงส์เข้าใหม่ช่วงเลือกตั้งใหม่ หนุนตีมันต์สโตไล พร้อมส่งชิกไตรมาส 2/2566 พอร์มแจ่มรับออเดอร์ขยายตัว ผู้บริหาร "วิโรจน์ วัชรเดชกุล" ปลื้มโรดโชว์ฮ่องกง-มาเลเซีย กระแสตอบรับแจ่ม หนุนกองทุนถือหุ้นแตะ 15% (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+	
DITTO	"ธูกร รัตนภมพร" บอสใหญ่ DITTO ตั้งตารอโปรเจกต์ยักษ์ 5 พันล้านบาท คาดชัดเจนเร็วๆ นี้ ลุยเจาะฐานบริหารจัดการเอกสารภาครัฐ พร้อมย้ายเป้าปลูกป่าแสนไร่ จากปัจจุบัน 4.8 หมื่นไร่ เชื่อกฎหมายบังคับใช้หนุนธุรกิจคาร์บอนโต คาดเห็นผลภายใน 3 ปี (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+	
IMH	IMH ผู้ถือหุ้นไฟเขียว ตั้ง 2 ขุนพลใหม่เสริมทัพ พร้อมซื้อกิจการ "รพ.มเหล็กซ์" ขนาด 132 เตียง สัดส่วน 90.77% รับทรัพย์ปีละ 400 ล้านบาท เริ่มรับรู้ไตรมาส 3/2566 นี้ (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+	

Trend Forecasting | 22 มีนาคม 2566

SET Index ปิด 1,577.18 (+1.4%) มูลค่าการซื้อขาย 5.3 หมื่นล้านบาท

SET recovery..... “ V-Shape ” pattern!



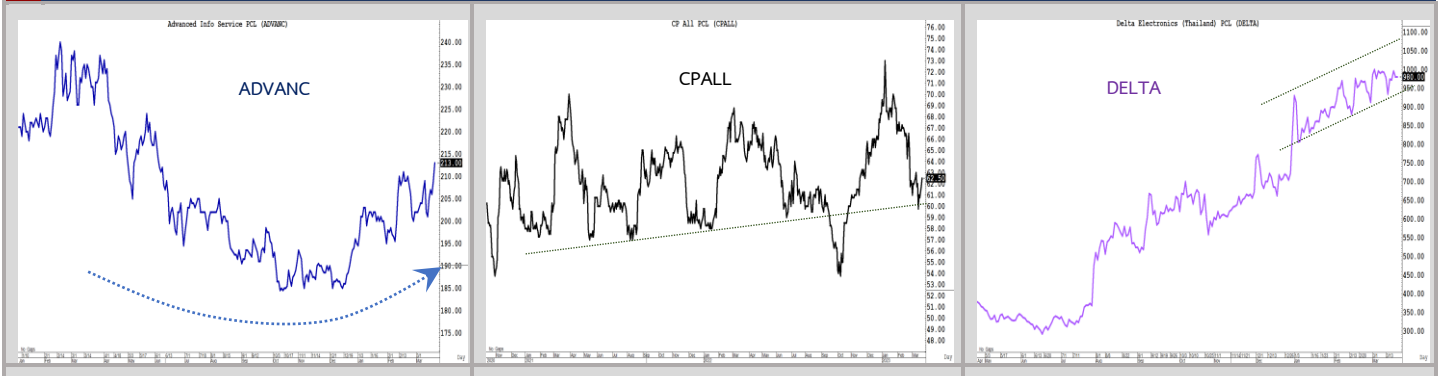
SET Index รับ 1,570 จุด ต้าน 1,590 จุด

แนวโน้ม SET signal recovery!



เล่าด้วยภาพ SET ตีกลับแรง ภายหลังเผชิญข่าวร้ายร่วงลงกว่า 10% จากจุดยอด 1,695 จุด ปัจจุบันส่งสัญญาณ signal recovery สู่ที่ low เดือน 7 ปีที่แล้ว แล้ว อาจเกิดโครงสร้าง V-Shape ลงเร็วขึ้นแรง นอกจากนี้ RSI cross over! ตัดเส้น signal line สำเร็จ บ่งชี้สัญญาณฟื้นตัว จับตาดูหาก RSI > 50 จะทำให้โครงสร้างแข็งแกร่ง สรุป: SET ฟื้นตัว signal recovery จุดแนวต้านสำคัญอยู่บริเวณเส้น EMA 200 ที่ 1,630 จุด ส่วนด่านย่อย 1,590 ต้องผ่านให้ได้ก่อน Note: หุ้นโลกฟื้นตัว เล่นขึ้นก่อนการประชุมเฟดวันพุธนี้ครับ

Stocks focus: ADVANC “Rounding bottom” /CPALL เค็งที่เ็นรับ / DELTA ขาขึ้น แต่ระวังสัญญาณ divergence!



Technical follow up

Stock	Recommend	Comment
AMATA	BUY 17 มี.ค. 66	พักตัวบนโครงสร้างขาขึ้น ลุ้นทะลุ high > 22.3
GULF	BUY 17 มี.ค. 66	ทะลุ week high และ เส้น EMA 25 สำเร็จ ถูกทางแนะถือต่อ!
BCH	HOLD 20 มี.ค. 66	ทดสอบด่านย่อย 20....แนะนำรอซื้อเพิ่มไม้ 2
CPALL	HOLD 21 มี.ค. 66	Oversold & Bullish divergence & volume โดดเด่น...มาตามนัด
OSP	HOLD 21 มี.ค. 66	Bullish rectangle พักตัวบนทิศทางขาขึ้น
WHA	HOLD 21 มี.ค. 66	ติดต้าน 4.2....ปรับฐานย่อย ลุ้นดังกลับบริเวณเส้น EMA 10 วัน ที่ 4.1

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

แผนเทรดหุ้น hot “ CPALL ”



ADVANC ทะลุด้านสำเร็จ....ตามแผน!



Track with Technical:

“คิดหุ้กราฟสวย....signal recovery!”

แนะนำ “ซื้อเพิ่ม”

มุมมอง

ลุยไม้ 2

CPN (เซ็นทรัลพัฒนา)

แนวรับ 65

แนวต้าน 69/72

(Stop loss < 63)

คำแนะนำ

CPN สู้ที่ low โครงสร้างคล้ายดัชนี SET Index ส่งสัญญาณ recovery! ล่าสุด MACD ล่าสุดตัดเส้น signal line ขึ้น แผนเทรดมีอยู่แนะนำซื้อเพิ่มไม่ 2 โชนรับ 65 ด้าน 69 ถัดไป 72 เดือนไขปิดความเสี่ยงหากหลุด low ต่ำกว่าบริเวณ 63 แนะนำขายปิดสถานะ

Note: CPN แนะนำซื้อไม่แรกเมื่อ 14 มี.ค.



แนะนำ "ซื้อ"

มุมมอง ถูกทางซื้อเพิ่ม

แนวรับ 51-52

แนวต้าน 55/57

(Stop loss < 50)

คำแนะนำ

GULF ทะลุเส้น EMA 200 วันสำเร็จ จับดาวolumโดดเด่น หนุนสัญญาณกลับตัว ขาขึ้นยังไม่จบง่าย ถูกทางแนะนำซื้อเพิ่มโซนรับ 51-52 ด้าน 55 และ 57 เดือนไขปิดความเสี่ยงห้ามหลุด low ต่ำกว่าบริเวณ 50

Note: GULF แนะนำซื้อไม่แรกเมื่อ 17 มี.ค.

GULF (กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์)



แนะนำ "ซื้อแก๊งกำไร"

มุมมอง Bullish divergence

แนวรับ 46

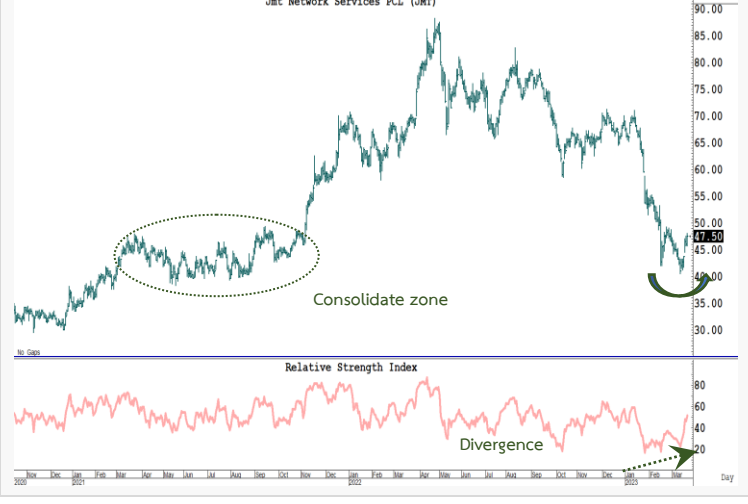
แนวต้าน 52/55

(Stop loss < 44)

คำแนะนำ

JMT ปรับตัวลงแรงมากกว่า 50% รูปแบบระยะสั้นส่งสัญญาณรีบาวด์ ภายหลังทดสอบบริเวณที่เคยมีปริมาณหุ้นสะสมหนาแน่นในอดีต (ปี 2021) บริเวณ 40-45 ขณะที่ RSI ส่งสัญญาณเตือนปลายทางของ Divergence แผนแก๊งกำไร โชนรับ 46 ด้าน 52 และ 55 เดือนไขปิดความเสี่ยงห้ามหลุด low ต่ำกว่าบริเวณ 44

JMT (เจ เอ็ม ที)



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

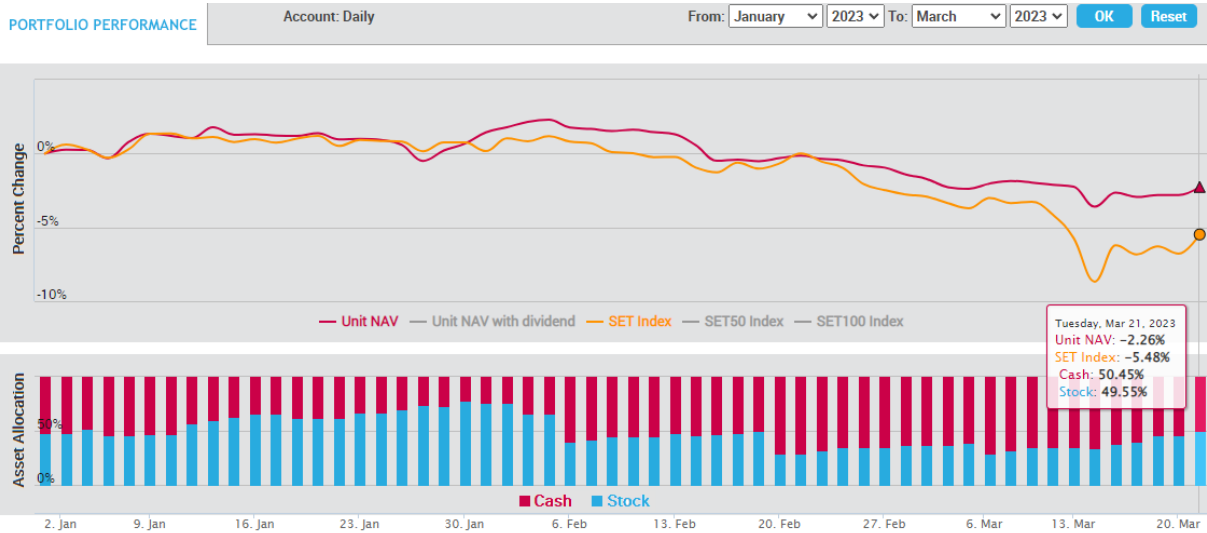
Thailand

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

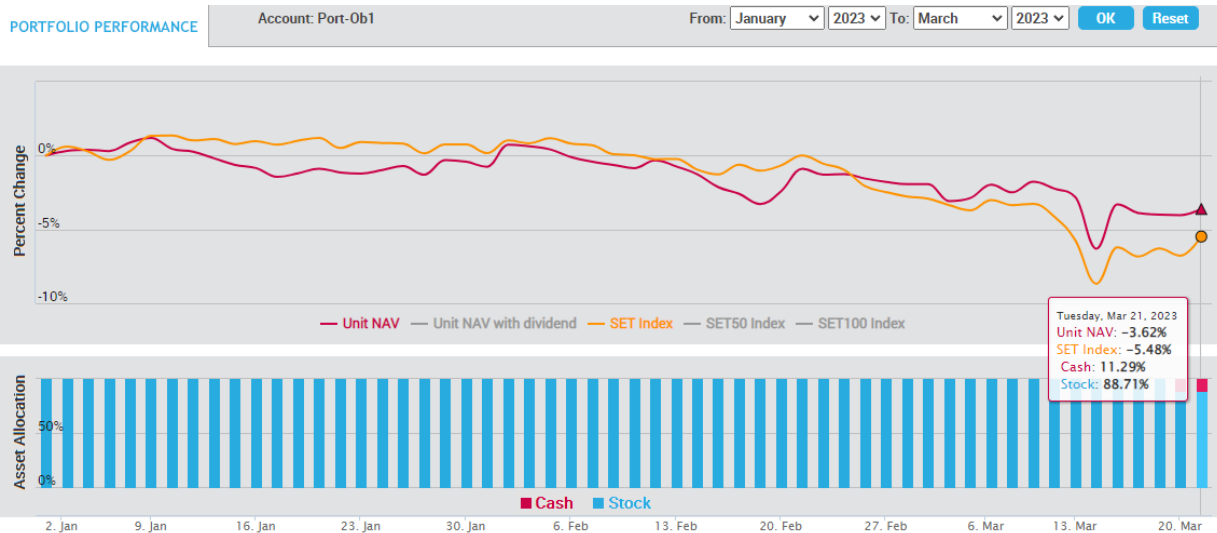
Sources: Bloomberg

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



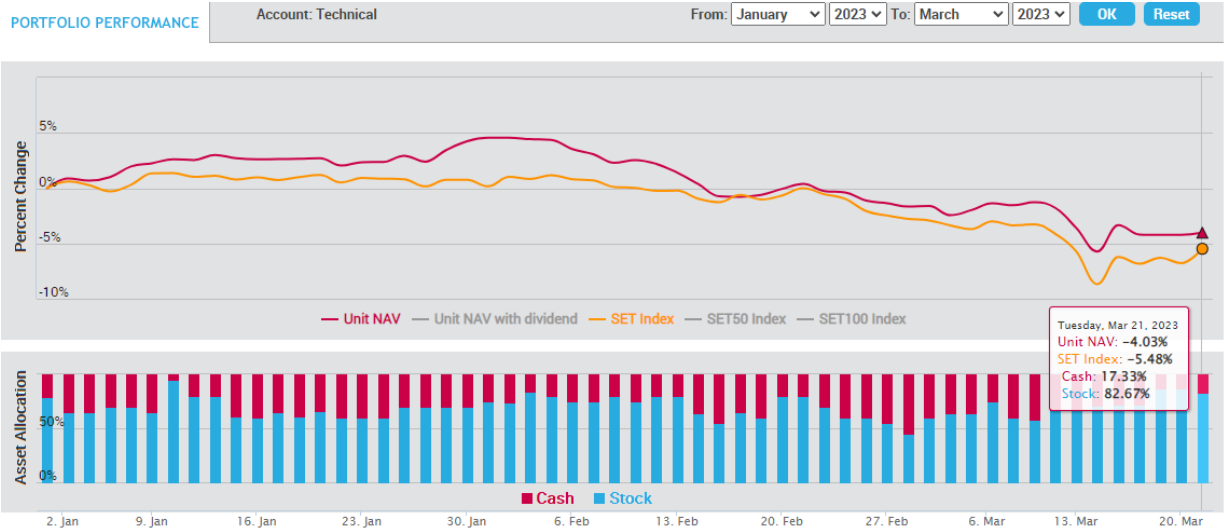
- เน้นการจับจังหวะ "Timing" ในการลงทุน โดยพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่ "กำลังจะ หรือ จะมี" อิทธิพลต่อราคาหุ้น
- สามารถเลือกหุ้นที่อยู่นอกเหนือจาก BLS Universe
- ผลตอบแทนวัดตาม "Direction" ของราคาหุ้นเป็นหลัก

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



เน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก โดยลงทุนเฉพาะหุ้นที่นักวิเคราะห์ของบล.บัวหลวงติดตามและมีการออกรายงาน และเลือกลงทุน 100% ตลอดโดยมีจำนวน 10 ตัว และให้นำหนักของแต่ละหุ้นแปรตามขนาดของหุ้น

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



การวิเคราะห์ทางเทคนิค : เป็นการวิเคราะห์รูปแบบราคาและสถิติ ที่ศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดใน อดีตโดยใช้หลักสถิติ เพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรม การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคต วัตถุประสงค์เพื่อการคาดการณ์การเคลื่อนไหวราคาหุ้นในอนาคตและช่วยทางจังหวัดการลงทุนที่เหมาะสม

ปฏิทินหุ้น

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
20 Mar 23 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	21 Mar 23 XD PROSPECT 0.22 Baht XD ADD 0.06 Baht XD TTA 0.22 Baht	22 Mar 23 XD CMAN 0.04 Baht XR JKN 2 : 1@3Baht	23 Mar 23 XD CMR 0.066 Baht XD STEC 0.3 Baht XD TMILL 0.13 Baht XD TSTE 0.14 Baht	24 Mar 23 XD TVO 0.85 Baht XD LEE 0.03 Baht XW CIG 6 : 1
27 Mar 23 XD SQ 0.11 Baht XD UPF 2.85 Baht	28 Mar 23 XD AS 0.23 Baht XD IMH 0.14 Baht XD SUC 1.5 Baht	29 Mar 23 XR EMC -	30 Mar 23 XD BVG 0.04 Baht XD CPI 0.21 Baht	31 Mar 23 XD Q-CON 0.75 Baht XD COTTO 0.04 Baht
3 Apr 23 XD THCOM 0.5 Baht	4 Apr 23 XD DCC 0.011 Baht XD SCGP 0.35 Baht	5 Apr 23 XD GLORY 0.06 Baht	6 Apr 23	7 Apr 23 XD SCC 2 Baht XD SMPC 0.4 Baht XD CHEWA 0.0183 Baht XD GPI 0.04 Baht
10 Apr 23 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	11 Apr 23 XD JMART 0.66 Baht XD JMT 0.59 Baht XD J 0.03 Baht XD KWC 10 Baht	12 Apr 23 XD TTB 0.053 Baht	13 Apr 23	14 Apr 23
17 Apr 23 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	18 Apr 23 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	19 Apr 23 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	20 Apr 23 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	21 Apr 23 XD TISCO 7.75 Baht XD TISCO-P 7.75 Baht XD BBL 3 Baht XD PSL 0.25 Baht
24 Apr 23 XD CIMBT 0.0115 Baht XD CH 0.06 Baht	25 Apr 23 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	26 Apr 23 XD EASTW 0.09 Baht XD GUNKUL 0.06 Baht XD KCC 0.0212 Baht XD SKR 0.08 Baht	27 Apr 23 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	28 Apr 23 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 XD 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
1 May 23	2 May 23 XD BIS 0.0625 Baht XD HTC 0.97 Baht XD MCT 0.28 Baht	3 May 23 XD YGG 0.067 Baht XD KISS 0.08 Baht XD ORP 0.45 Baht	4 May 23	5 May 23

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 KLINGO 0.5 Baht XD ASIAN 0.4 Baht	XD JUBILE 0.35 Baht XD LEO 0.2 Baht XD TFMAMA 2.74 Baht	XD PB 1.14 Baht XD SMIT 0.2 Baht XD ALLA 0.07 Baht	XD AKR 0.045 Baht XD PG 0.2 Baht XD SENA 0.078368 Baht	XD BBL 0.01 Baht XD SSI 0.01 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.