

รอบด้านตลาดหุ้น

22 พฤษภาคม 2566

What's in store ?



ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิกิจ ธีรวรรณรัตน์

วันนี้คาดดัชนีฯ **Sideways down** เราประเมิน Downside แรกของดัชนีรอบนี้ แถว 1,480-1,490 จุด อิงจาก การเทียบเคียง ระดับดัชนีในวัันที่บอกรอบคือ 1,570 จุด กับ การปรับลดเป้าหมายดัชนีฯ ลงราว 5-6%... *(อ่านต่อหน้า 2)*

หุ้นแนะนำวันนี้ : **Wait and see**



วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศรกุล

Support zone & Bearish engulfing!

(อ่านต่อหน้า 9)



รายงานวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน

- **Thai Market Strategy** – คาดกำไรสุทธิ 2Q23 ลดลง YoY และ QoQ โดยกลุ่มที่แนวโน้มยังเติบโตดี ยังเป็น Domestic play ได้แก่ ท่องเที่ยว, ยานยนต์, คำปลีก, ธนาคาร, ชนลง ราคาหุ้นที่กำไร 2Q23 จะโดดเด่น เช่น กลุ่ม...
- **ท่าอากาศยานไทย: AOT** (ซื้อ) – เรามองว่าผลประกอบการงวด 3Q-4Q23 (เม.ย.-ก.ย. 2023) จะดีขึ้นตามลำดับ คาดนักท่องเที่ยวจีนเพิ่มขึ้นตั้งแต่ มิ.ย. เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2023 ขึ้น 22% เพื่อสะท้อนกำไรงวด 1H23 ที่ออกมาดีกว่าคาด เราปรับเพิ่มราคาเป้าหมาย
- **เบทาโกร: BTG** (ซื้อเชิงกำไร) – แนวโน้มกำไร 2Q23 ขึ้นตัวซ้ำกว่าคาดเดิม อีกทั้งผู้บริหารได้ปรับลดเป้าหมายปี 2023 ลง ทั้งเป้าหมายรายได้, อัตรากำไรขั้นต้น และ SG&A ดังนั้นเราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 และราคาเป้าหมายลง โดยรอราคาหุ้นฟื้นตัวก่อน

สรุปประเด็นจาก Quick take

- **แสนสิริ: SIRI** – มั่นใจต่อภาพ 2H23
- **ไออาร์พีซี: IRPC** – แนะนำ "ถือ"
- **ฟอร์ท สมาร์ท เซอร์วิส: FSMART** – ขับเคลื่อนกำไรของ FORTH
- **ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์: HANA** – คาดเห็นการฟื้นตัว 2023
- **ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น & ดับบลิวเอชเอ ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์: WHA & WHAUP** – โอกาสดี

ปฏิทินหุ้น

- การจ่ายปันผลระหว่างกาล
- การจ่าย Warrants
- การเพิ่มทุน

Market Statistics Daily

- รายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์
- Short Sell
- Warrants



สรุปภาวะตลาด 19 พฤษภาคม 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	% การเปลี่ยนแปลง YTD
1,514.89	-11.80	-0.77%	-9.30%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)		47,318.45	

ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)

	ซื้อ	ขาย	สุทธิ
Institution	4,346.6	5,183.8	-837.20
	9%	11%	
Proprietary Trading	2,948.9	3,262.2	-313.31
	6%	7%	
Foreign	24,504.4	25,697.8	-1,193.42
	52%	54%	
Retail	15,518.6	13,174.6	2,343.93
	33%	28%	

5 อันดับหลักทรัพย์ที่มียอดซื้อขายสูงสุด

หลักทรัพย์	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (บาท)	ยอดซื้อขาย (ล้านบาท)
AOT	70.25	-1.25	2,120
CPALL	61.75	-0.75	1,968
DELTA	89.00	1.50	1,650
BDMS	28.00	-0.75	1,600
KBANK	132.50	-1.50	1,381

การเคลื่อนไหวของดัชนีรายกลุ่ม

กลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
Electronics	10,700.90	1.47
Finance&Sec.	4,068.09	-0.02
Property	246.76	-0.19
Bank	381.89	-0.23
Food	11,322.46	-0.37
Media	38.81	-0.69
SET	1,514.89	-0.77
Petro	804.49	-0.87
Auto	507.91	-1.02
Energy	21,177.97	-1.16
ICT	154.11	-1.19
Commerce	36,299.65	-1.21
Packaging	4,222.40	-2.02

ดัชนีต่างประเทศ

	ปิด	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	YTD
DJIA	33,426.63	-0.33	-9.17
NASDAQ	12,657.90	-0.24	-18.98
FTSE	7,879.98	-0.63	4.99
NIKKEI	30,573.93	1.60	4.34
HSKI	19,450.57	-1.40	-16.48
PCOMP (PH)	6,664.55	0.54	-6.02
JCI (IN)	6,700.56	0.56	0.08
FBKMLCI (MY)	1,428.54	0.04	-7.35
FSSTI (SP)	3,202.59	0.63	0.67
Dubai (\$bbi)	74.95	-0.15	-2.15
THB/USD	34.38	-0.12	3.33
MLR (BBL)%	6.65		
BOT 1DRP%	1.75		
CPI (Apr)%	2.67		

ภาพตลาดและแนวโน้ม

Market wrap & Outlook

📄 **ศุกร์ที่ผ่านมามีดัชนีย่อลงต่อ** กัดดันโดยหุ้นใหญ่ AOT CPALL BDMS MAKRO GULF KBANK OR TRUE TLI ส่วนหุ้นบวกสวน เช่น DELTA TTB CPN KTC ITC FORTH SOLAR

📄 **วันนี้คาดดัชนี Sideways down** เราประเมิน Downside แรกของดัชนีรอบนี้ แถว 1,480-1,490 จุด อิงจาก การเทียบเคียง ระดับดัชนีในวันที่ย่อออกมาคือ 1,570 จุด กับ การปรับลดเป้าหมายดัชนีลงราว 5-6%...

What to watch

📄 **ธนาคารกลางนิวซีแลนด์** ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายเป็นจำแรก จาก 5.25% เป็น 5% ส่วนธนาคารกลางอินโดนีเซีย เกาหลีใต้ หยุดขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง

📄 **การหารือเขตนาห์สหรัฐ** เมื่อสุดสัปดาห์ยังไม่คืบหน้า เพราะต้องรอ ปธน.ไบเดน กลับจากการประชุม G7 21 พค.นี้ โดยวันนี้จะเริ่มหารือกันอีกครั้ง

📄 **การเมืองในประเทศ** รอการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ โดยวันนี้จะ เปิดเผยข้อตกลงของพรรคที่เข้าร่วมจัดตั้งรัฐบาล

หุ้นแนะนำวันนี้

Wait and see

Tactical port

ถอด PJW

ตัวเลขเศรษฐกิจ

		Previous	Consensus
MON	S.Korea Exports	-11% y-y	-14.1% y-y

	Hong Kong CPI	1.7% y-y	2% y-y
TUE	US S&P Manufacturing PMI	50.2	50
	US New Home sales	9.6% m-m	-3.4% m-m
	EU PMI Comp	54.1	53
	Singapore Core CPI	5.5% y-y	4.7% y-y
	Taiwan Industrial production	-14.5% y-y	-13% y-y
WED	US FOMC Minutes		
	New Zealand RBNZ policy meeting	5.25%	5%
THU	US GDP 1Q 2 nd	1.1% q-q	1.1% q-q
	S.Korea BOK policy meeting	3.5%	3.5%
	Singapore GDP	0.1% y-y	0.2% y-y
	Indonesia BI 7D RRR	5.75%	5.75%
FRI	US Core PCE	0.3% m-m	0.3% m-m
	Malaysia CPI	3.4% y-y	3.4% y-y
	Singapore Industrial production	-4.2% y-y	-3.9% y-y

วิกิจ ภิรธรรมรัตน์ Tel. (662) 618-1336

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนปัจจัยทางเทคนิค

มนต์ ใจแสน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ภูวคณ ภูสอเงิน, AISA นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำรายวัน

ชื่อหุ้น	วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาเปิด ณ.วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาสูงสุดนับจากวันที่แนะนำ	ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน)	%เปลี่ยนแปลงล่าสุด	คำแนะนำ
BMSCITH	03/01/2023	11.57	11.69	10.68	-7.69%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.63	9.96	-10.99%	
OTO	03/01/2023	13.70	20.40	19.40	41.61%	ถือ
MENA	09/03/2023	2.38	2.74	1.84	-22.69%	ขายเมื่อ 19 พ.ค.
PJW	05/04/2023	4.52	4.76	4.18	-7.52%	ขาย
AP	17/04/2023	12.20	12.70	10.60	-13.11%	ขายเมื่อ 19 พ.ค.

CPALL	28/04/2023	64.50	67.75	61.75	-4.26%	ถือ
CPN	02/05/2023	67.75	71.50	68.50	1.11%	ถือ
MAKRO	09/05/2023	39.50	41.75	38.50	-2.53%	ถือ
MGC	11/05/2023	9.20	9.60	9.20	0.00%	ถือ
SOLAR	19/05/2023	0.83	1.04	0.94	13.25%	ถือ
SSP	19/05/2023	9.00	9.00	8.70	-3.33%	ขาย

Source: ASPEN

Deletion: 7 มี.ค. ASAP -17.58% GULF -5.99% BH -0.93% BDMS -5.83%
 31 มี.ค. AOT +4.80% AURA -1.64% CPN +4.17%
 5 เม.ย. NEX -25.84% MAKRO -7.83% BJC -2.61% GLOBAL -4.74% CPALL -2.78%
 21 เม.ย. PTG -6.29% OR -4.37% BGRIM -5.00% GULF -3.30%
 24 เม.ย. AAV -0.74% EA -6.56%
 16 พ.ค. TTB +1.38% SAWAD +6.13% NCAP +28.73%
 17 พ.ค. INTUCH -2.01% BBL -3.64% KTB +7.43% COM7 -13.6% NEX -5.71% WHAUP -5.47% GULF -9.0%
 KBANK -2.55%
 19 พ.ค. MENA -22.69% AP -13.11%

รายงานวันนี้

Thai Market Strategy

กลยุทธ์การลงทุน
เชิง
ปัจจัยพื้นฐาน

สรุปกำไร 1Q23 และประเมินแนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q23

กำไรสุทธิ 1Q23 ของหุ้นที่เราให้คำแนะนำลดลง 2% YoY แต่เพิ่มขึ้น 61% QoQ ส่วนกำไรหลักลดลง 6% YoY และ 4% QoQ กุดตันจากปีโตรย เกษตรฯ สื่อมีเดีย และเดินเรือ โดยกำไรหลักต่ำกว่าที่เราคาด 6%

แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q23 ในเบื้องต้น เราประเมินว่าจะลดลง 31% YoY และ 8% QoQ กุดตันโดยราคาสินค้าโภคภัณฑ์ และส่วนต่างปีโตรย

(Commodities / Chemical spread) ที่ปรับตัวลง เป็นลบต่อผลประกอบการกลุ่มพลังงาน-ปิโตรฯ, กลุ่มอาหาร อีกทั้งยังโดนคำรวางเรือที่อ่อนตัวกดดันกลุ่มเดินเรือ อย่างไรก็ตาม ถ้าไม่รวมกลุ่มพลังงาน-ปิโตรฯ และไม่รวมรายการพิเศษ มองกำไร 2Q23 เติบโต 2% YoY และ 8% QoQ โดยกลุ่มที่แนวโน้มยังเติบโต ยังเป็นกลุ่มอิงการบริโภคในประเทศ (Domestic play) เป็นหลัก ได้แก่ ท่องเที่ยว, ยานยนต์, ค้าปลีก, ธนาคาร, กลุ่มขนส่ง

ราคาหุ้นที่กำไร 2Q23 จะโดดเด่น เช่นกลุ่มท่องเที่ยว (MINT), กลุ่มยานยนต์ (MGC), กลุ่มขนส่ง (AOT, BEM), กลุ่มนิคม (WHA), กลุ่มโรงไฟฟ้า (GPSC), กลุ่มค้าปลีก (CPALL, BJC), กลุ่มธนาคาร (SCB), กลุ่มการเงิน (KTC) และกลุ่มสื่อ (PLANB)

Fundamental View: คงเป้าหมายดัชนีปลายปี 2023 ที่ 1631 จุด

AOT

ท่าอากาศยานไทย

แนวโน้มสดใส

เราชอบ AOT มากที่สุดในกลุ่มท่องเที่ยว ด้วย 3 เหตุผลหลัก 1) AOT ไม่เหมือนกลุ่มโรงแรมอื่นที่จะเป็น Low season ในทางกลับกันมั่นใจว่าผลประกอบการงวด 3Q-4Q23 (เม.ย.-ก.ย. 2023) จะดีขึ้นตามลำดับ โดยเฉพาะจากมาตรการช่วยเหลือลดค่าเช่าพื้นที่เช่า/ส่วนแบ่งรายได้ของ King Power 50% ก็ครบกำหนดแล้วในเดือน มี.ค. ทำให้รายได้ส่วนนี้น่าจะเพิ่มขึ้น 80% HoH 2) คาดนักท่องเที่ยวจีนเพิ่มขึ้นตั้งแต่ มิ.ย. เห็นได้จากยอดจองล่วงหน้าเพิ่มขึ้นเท่าตัว (เทียบ มี.ค.) 3) PER งวดปี 2024 อยู่ที่ 38 เท่า อยู่ในช่วงค่าเฉลี่ยปี 2018-19 ที่ 38-41 เท่า และหารการจ่ายออกไปแล้ว 67 บาท จะเป็นระดับ 37 เท่า ที่มองว่าเป็นระดับ Downside risk จำกัด เป็นโอกาสสะสม

เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2023 ขึ้น 22% เพื่อสะท้อนกำไรงวด 1H23 ที่ออกมาดีกว่าคาด (แต่ยังคงระยะยาวไว้ใกล้เคียงเดิม) ทำให้ราคาเป้าหมายเพิ่มเป็น 85 บาท (จาก 84 บาท) โดยสมมติฐานผู้โดยสารปี 2023 คิดเป็น 74% ของปี 2019 ส่วน Downside risk ต่อโอกาสปรับเพิ่มค่าแรงของกระทรวงท่ากว่า 5% (โดยที่ปรับเพิ่มปีที่แล้วกระทบเพียง 2%)

Fundamental View: เราคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 85 บาท

BTG

เบทาโกร

แนวโน้ม 2Q23 ฟิ้นตัวซ้ำ จึงหันกำไรลงอีก

แนวโน้มผลประกอบการ 2Q23 คาดจะฟื้นตัวซ้ำมากกว่าคาดเดิม เนื่องจากสถานการณ์การนำเข้าเนื้อหมูล้นตลาดว่ายังคงอยู่ จึงจะยังกระทบต่อราคาหมูไทย และผลประกอบการ บจ. ต่อใน 2Q23 นี้ (คาดลดลง 18% YoY, 9% QoQ) และคาดว่าจะแก้ไขได้ในช่วงปลาย 2Q23 หรือ 3Q23 โดยเราคาดว่ากำไรหลัก 2Q23 จะอยู่ราวๆ 500 ล้านบาท ลดลง 75% YoY (เพิ่มขึ้น 25% QoQ) ซึ่งต่ำกว่าคาดเดิมที่ 850 ล้านบาท อีกทั้งผู้บริหารได้ปรับลดเป้าหมายปี 2023 ลง ทั้ง 1) เป้าหมายรายได้ 2) GM ลงจาก 15-17% เป็น 14-15% และ SG&A จาก 11-12% เป็น 10.5-11% โดยสรุปเราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ลงอีก 31% และราคาเป้าหมายลง 13% เป็น 28%

Fundamental View: ในเชิงพื้นฐานเราคงคำแนะนำซื้อเชิงกำไร แต่ไม่เร่งรีบ รอให้ราคาหุ้นฟื้นตัวก่อน

สรุปประเด็นจาก Quick take

SIRI

แสนสิริ

มุมมองเชิงบวกต่อการประชุมนักวิเคราะห์ป้ายวันนี้

ประเด็นหลัก: หากมีการปรับค่าแรงขึ้นเป็น 450 บาท บริษัทคาดว่าจะเห็น ค่าก่อสร้างจะเพิ่มขึ้นประมาณ 10% บริษัทเห็นมุมมองการปรับขึ้นราคาขึ้นบ้านในอนาคต และคาดว่าจะกดดันต่อกลุ่มบ้านระดับกลางถึงล่าง บริษัทมองว่าคนที่ มี available-for-sale เยอะ จะได้เปรียบในภาพต่อจากนี้ บริษัทยังมีใจต่อการเปิดตัวโครงการใน 2Q-4Q23 ซึ่งจะมาสับสนุนยอด presales และ transfer โดยการเติบโตในปีหน้า บริษัทคาดว่าจะเห็นการเปิดตัวโครงการใหม่ถึง 1 แสนล้านบาท ซึ่งจะทำให้บริษัทสามารถ secured revenue ต่อได้ในปี 2024-25

คำแนะนำพื้นฐาน: เรายังคงชอบ SIRI จากกำไรที่เติบโตแข็งแกร่ง QoQ และ activities ที่จะทยอยเข้ามาในแต่ละไตรมาส ซึ่งเป็น catalyst ให้กับราคาหุ้น SIRI ในปีนี้ โดยเรายังคงคำแนะนำซื้อที่ราคาเป้าหมาย 2.30 บาท

IRPC

ไออาร์พีซี

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

ประเด็นหลัก: ค่าการกลั่นมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นจากระดับที่ค่อนข้างต่ำในปัจจุบันต่อเนื่องไปใน 3Q23 โดยมีปัจจัยหนุนหลักจากอุปสงค์ก๊าซโซลีนที่จะเพิ่มขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล, อุปสงค์จากประเทศจีนและภูมิภาคเอเชียใต้ที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ส่วนต่างราคาปิโตรเคมีทั้ง HDPE และ ABS ในช่วงที่เหลือของ

2Q23-3Q23 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ 1Q23 บริษัทตั้งเป้าหมายในการลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (OPEX) ลงประมาณ 1 พันล้านบาท และลดปริมาณการจัดเก็บสต็อก สำหรับกลยุทธ์สำหรับการเติบโตในระยะยาว บริษัทแสวงหาโอกาสในการลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ Material Solution และ Energy Solution บริษัทตั้งงบลงทุนสำหรับปี 2023 ไว้ที่ 1 หมื่นล้านบาท จากสถานะทางการเงินที่ยังคงแข็งแกร่ง

คำแนะนำพื้นฐาน: จากแนวโน้มผลประกอบการของ IRPC ที่อ่อนแอในระยะสั้น เรายังไม่เห็นปัจจัยหนุนราคาหุ้น อย่างไรก็ตามปัจจัยหนุนมูลค่าหุ้น IRPC ชื่อขายที่ PBV ณ สิ้นปี 2023 ที่ 0.6 เท่า ซึ่งน่าจะช่วยจำกัดความเสี่ยงของราคาหุ้น เรายังคงคำแนะนำ "ถือ"

FSMART

ฟอร์ท สมาร์ท เซอร์วิสเซส

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

ประเด็นหลัก: FSMART ประกาศรายละเอียด EV station มีรูปแบบเล็กและรูปแบบใหญ่ เป้าหมายการเพิ่มตู้เตาบินยังเหมือนเดิม ที่อย่างน้อย 5000 ตู้ในปีนี้ และเป้าหมายยอดขาย 50 แก้วต่อตู้ต่อวัน เต่าบินพร้อมไปมาเลเซียแล้วในเดือนนี้ โดยจะยังเริ่มไม่ตู้เพื่อทดสอบระบบการชำระเงินและระบบคลาวด์FSMART ตั้งเป้าที่จะมีที่ชาร์จ Ginka 5,000 จุด ในสิ้นปีนี้ แบบ AC 22 วัตต์

คำแนะนำพื้นฐาน: การเลื่อนที่ชาร์จกึ่งกำลังไปเดือนกรกฎาคม ไม่ได้กระทบกับประมาณการเพราะเราไม่ได้รวมกึ่งกำลัง EV เข้าไปในประมาณการกำไรปี 2023 ของเรา มุมมองของผู้บริหารเกี่ยวกับเต่าบินไม่ได้เปลี่ยนแปลงไปจากเดิม เต่าบินจะยังคงเป็นธุรกิจที่ขับเคลื่อนกำไรของ FORTH ในปี 2023 และอัตรากำไรเกี่ยวกับสถานี EV จะเป็น catalyst ในระยะสั้น เรายังคงแนะนำ "ซื้อ"

HANA

ฮานาไมโครอิเล็กทรอนิกส์

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

ประเด็นหลัก: ใน 1Q23 ธุรกิจ IC และ OSAT จะลดตัว จากอุปสงค์ที่อ่อนแอ ใน 2Q23 บริษัทคาดว่าธุรกิจ OSAT จะทรงตัว แต่จะฟื้นตัวในครึ่งหลังของปี ในด้านธุรกิจ EMS ยังคงถูกผลักดันจากกลุ่มยานยนต์ซึ่งคำสั่งซื้อแข็งแกร่งอยู่ 2Q23 ยังคงถูกกดดันจากค่าเงิน ธุรกิจ SIC ยังมีอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง แต่มีปัญหาความล่าช้าในการผลิต บริษัทคาดว่ากำลังการผลิตใหม่จะเข้ามาใน 3Q23 PMS ต้องการเงินลงทุนอีก US\$70-80m สำหรับช่วง 3Q23-1Q24 ที่จะช่วยให้ถึงเป้าหมายยอดขาย US\$100m ใน 2025 โดยแหล่งเงินทุนเป้าหมายแรกจะมาจากเงินทุน แต่ยังมีทางเลือกในการหา Partner ในการลงทุน

คำแนะนำพื้นฐาน: เรายังคาดว่ากำไรหลัก 2Q23 ปรับตัวลดลง YoY (แต่ฟื้นตัว QoQ) และสินค้าบางกลุ่มยังได้รับผลกระทบจากภาพเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว ยังคงคำแนะนำ Wait-and-see

WHA & WHAUP

ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น & ดับบลิวเอชเอ ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

ประเด็นหลัก: สำหรับธุรกิจให้เช่าพื้นที่ WHA ยังคงตั้งเป้าขยายสัญญาพื้นที่ให้เช่า WHA มีแผนจะขายสินทรัพย์เข้ากอง REIT รวมมูลค่า 3,500 ล้านบาท ใน 4Q23 บริษัทคงเป้าหมายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรม 1,750 ไร่ ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค (WHAUP) มีแนวโน้มผลประกอบการพัฒนาขึ้นในทุกๆด้าน ดังนี้:

- ยอดขายน้ำในประเทศไทยมีแนวโน้มโตขึ้นจากความต้องการน้ำที่มากขึ้นของ GSRC
- รายได้ของธุรกิจน้ำในประเทศไทยได้รับแรงหนุนจากการปรับเพิ่มราคาและเริ่มเห็นดีมานด์ฟื้นตัว
- ค่าไฟที่มีแนวโน้มปรับลดลงไม่กระทบโรงไฟฟ้า SPP เพราะราคาก๊าซมีแนวโน้มปรับลดลงเร็ว

คำแนะนำพื้นฐาน: กระแสของการลงทุนในประเทศไทยเริ่มดีขึ้น หนุนยอดขายที่ดินของ WHA และเราคาดว่า WHAUP จะสามารถรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่งในปี 2023 ได้จากการฟื้นตัวของทุกธุรกิจ เรายังมองว่าราคาหุ้นที่ร่วงลงมาจากความกังวลเกี่ยวกับนโยบายของรัฐบาลใหม่ ถือเป็นโอกาสดีในการซื้อหุ้น WHA

หุ้นมีข่าว

Construction GULF, BTS, BEM	"ก้าวไกล-เพื่อไทย" แถมนำตั้งรัฐบาลใหม่ที่จะร่วมบริหารกระทรวงเศรษฐกิจ หลายโครงการรื้อรอตตสิน "ไฮสปีด 3 สนามบิน" รออนุมัติแก้สัญญาให้ซีพี "อุตะเกา" ปรับจ่ายผลตอบแทนรัฐ กทท.เปิดเจรจา "กัลฟ์" ยึดสัญญาแหลมฉบังเฟส 3 รฟม.รอฟายนโยบายเคาะประมูลสายสีส้มใหม่ กทม.รอเคลียร์หนี้-สัมปทาน บีทีเอส (หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ)
0/-	
Industrial Estate	กนอ.โชว์ผลสำเร็จโรดโชว์เกาหลี นักลงทุน 4 ราย สนใจปักหมุดลงทุนในนิคมอีอีซีไทย คาดโกยเม็ดเงินลงทุนกว่า 2,000 ล้านบาท (หนังสือพิมพ์ไทยโพสต์)
+/0	
BANPU	BANPU แก้มไทรมาส 2/2566 โฟกัสมาร์จีน เน้นการเพิ่มผลผลิต ลดต้นทุน เป้าขายถ่านหินปีนี้ 38.2 ล้านตัน ซีลือกราคาถ่านหินออสเตรเลียได้สูง เดินหน้าขายลงทุนในสหรัฐ รวมถึงขยายกำลังผลิตแบตเตอรี่ หลังเพิ่มสัดส่วนลุยครบไทย-จีน ร่วมมือเชิดชัยรองรับแบตเตอรี่ในอีบีเอส BKV รอเข้าตลาดหุ้นสหรัฐ (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+/0	
BPP	BPP เตรียมประกาศข่าวดี ปิดดีลใหม่โรงไฟฟ้าในสหรัฐ เร็วๆ นี้ เร่งกระตุ้นพอร์ตเดบิตโต ย้ำเป้าหมายกำลังการผลิต 5,300 เมกะวัตต์ ภายในปี 68 ขณะทีนโยบายค่าไฟของพรรคก้าวไกล ไม่วั้นกระทบเดินเครื่องโรงไฟฟ้า เหตุ บีแอลซีพี-หงสา ต้นทุนถูกสุด เดินเครื่องจ่ายไฟ กฟผ.เต็มกำลัง (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
+	
FORTH	FORTH เดินหน้าพัฒนานวัตกรรม รุกวิจัยชุดอัตโนมัติต่อ โชว์ตู้ชาร์จ "กึ่งก่า อีวี" แรงแผลไม่ทัน เดินหน้าขายเตาบินปีนี้อีก 5 พันตัว สิ้นปีไม่ต่ำกว่าหมื่นตัว รายได้ต่อวันที่ 6 ล้านบาท 3 ปีแตะ 2 หมื่นตัว เล็งประมูลงาน 7 พันล้านบาท หลังจัดตั้งรัฐบาลเสร็จ (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+	
WARRIX	วอริกซ์ สปอร์ต มั่นใจรายได้ปีนี้โตกว่าปีก่อน พร้อมย้ำเป้าปี 69 รายได้รวมพุ่งแตะ 2.7 พันล้านบาท ขณะที่การเข้าลงทุนซื้อกิจการ Premier Football ในสิงคโปร์ หวังขยายตลาดออกสู่ภูมิภาคอาเซียนมากขึ้น เล็งเปิดให้บริการ Flagship Store แห่งที่ 2 บริเวณสยามสแควร์ ในช่วงปลาย Q2 หรือต้น Q3 ปีนี้
+	

Trend Forecasting | 22 พฤษภาคม 2566

SET Index ปิด 1,514.89 (-0.77%) มูลค่าการซื้อขาย 4.7 หมื่นล้านบาท

Support zone & Bearish engulfing!



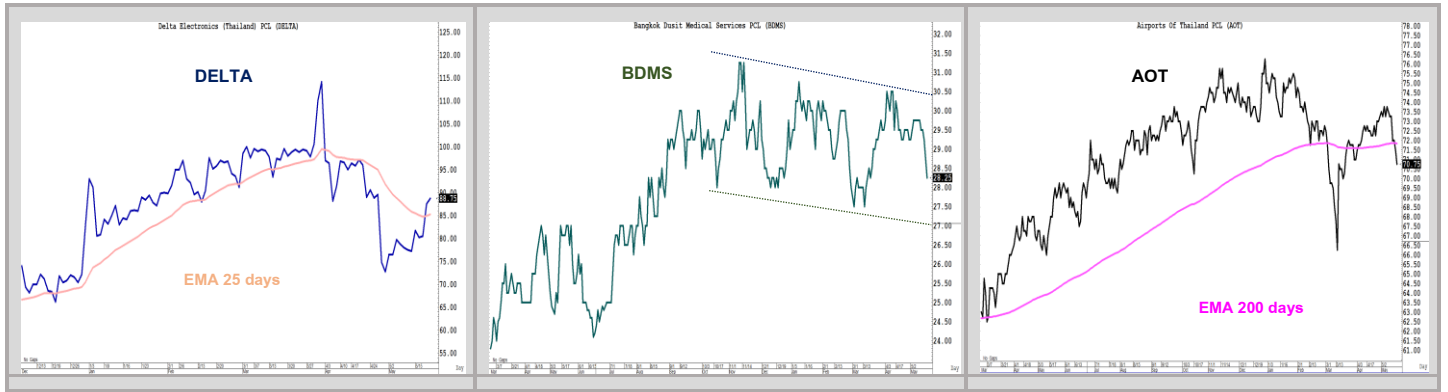
SET Index รับ 1,507 จุด ต้าน 1,520 จุด

แนวโน้ม SET แกว่งตัวอยู่ในกรอบ...ขาลง!



เล่าด้วยภาพ SET week รายสัปดาห์ปิดต่ำปรับตัวลงแรงกว่า 3% ทำให้เกิดรูปแบบ "Bearish Engulfing" บ่งชี้รายสัปดาห์มีโอกาสลงต่อ! ขณะที่ปัจจุบันดัชนีลงทดสอบโซนรับบริเวณ 1,500 (แนวรับสำคัญในรอบ 3 ปี) RSI เข้าใกล้เขต oversold แต่พบสัญญาณ divergence เล็ก ๆ ทำให้แนวโน้มสัปดาห์นี้คาดแกว่งอยู่ในกรอบ 1,500-1,525 จุด (หากหลุด 1,500 จุด คาดว่าลงไม่ลึก) แผนเทรดเก็งกำไรหุ้นกลาง-เล็กตามกราฟทางเทคนิค สรุป: ยังใช้กลยุทธ์เดิมครับ

Stocks focus: DELTA ทะลุ EMA 25...กราฟสวย/ BDMS มีโอกาสลงมาถึงโซนรับล่าง / AOT หลุด EMA 200alert!



Technical follow up		
Stock	Recommend	Comment
KBANK	เงื่อนไขปิดความเสี่ยง	หากหลุด low 132 (EMA 25 วัน) แนะนำขาย
ICHI	Hold 18 พ.ค.66	โครงสร้างแกร่ง...ลุ้นทะลุ high แนะนำ run trend
MAKRO	Hold 18 พ.ค.66	โซนรับ 38 ห้ามหลุดเป็นอันขาด!
FORTH	Trading buy 19 พ.ค.	ส่งสัญญาณกลับตัว EMA cross.....กราฟสวย แนะนำถือต่อ
GLOBAL	Trading buy 19 พ.ค.	จ่อทะลุ week high > 19.....ยังไม่ได้สวย
NCAP	Trading buy 19 พ.ค.	Bullish triangle !.....รอทะลุ 5 (เงื่อนไขปิดความเสี่ยง ไม่หลุด low ต่ำกว่า 4.6)

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

รีวิวจุ๊น “ MINT ” ขายก่อน....แล้วรอรับกลับ!



รีวิวจุ๊น “ TU ” รอขายโซนต้าน!



Track with Technical:

“แผนแก๊งค์ทำอะไร....ถูกทาง สู้ต่อ”

แนะนำ “ถูกทาง...ลุยต่อ”

มุมมอง เข้าเงื่อนไข.....กลับตัว!

แนวรับ 28-29

แนวต้าน 34-35

(Stop loss < 27)

คำแนะนำ

FORTH breakout ทะลุต้านเส้น EMA “Golden cross” ส่งสัญญาณเปลี่ยนเป็นขาขึ้นรอบใหม่ คล้ายรูปแบบในอดีต ขณะที่ MACD & Volume หนุนภาวะกระทิง...เริ่มแล้ว! แผนแก๊งค์ทำอะไร ถูกทางลุยต่อ โซนรับ 28-29 ต้าน 34-35 แผนเปิดความเสี่ยงหากหลุด low ต่ำกว่าบริเวณ 27 และปิดสถานะ Note: FORTH แนะนำซื้อไม่แรกเมื่อวันที่ 21 พ.ค.

FORTH (ฟอर्थ คอร์ปอเรชั่น)



แนะนำ “ซื้อเพิ่ม....ไม่2”

มุมมอง Breakout....ขาขึ้นรอบใหม่

แนวรับ 18.7

แนวต้าน 20/20.5

(Stop loss < 18.5)

คำแนะนำ

GLOBAL (สยามโกลบอลเฮ้าส์)



GLOBAL โครงสร้างขาขึ้นรอบใหม่ "Breakout" แนวต้านสำคัญ จับตา Volume outstanding ช่วยยืนยันจุดกลับตัวซึ่งภาวะกระทิงขาขึ้นรอบใหม่ แผนซื้อเพิ่มเก็งกำไรไม้ 2 ไชนรับ 18.7 ตัน 20 ถัดไป 20.5 แผนเปิดความเสี่ยงจุดขายตัดขาดทุนไม่ควรต่ำกว่า 18.5 Note: GLOBAL แนะนำซื้อไม้แรกเมื่อวันที่ 21 พ.ค.

แนะนำ "ซื้อ"

มุมมอง **Bullish EMA & RSI**

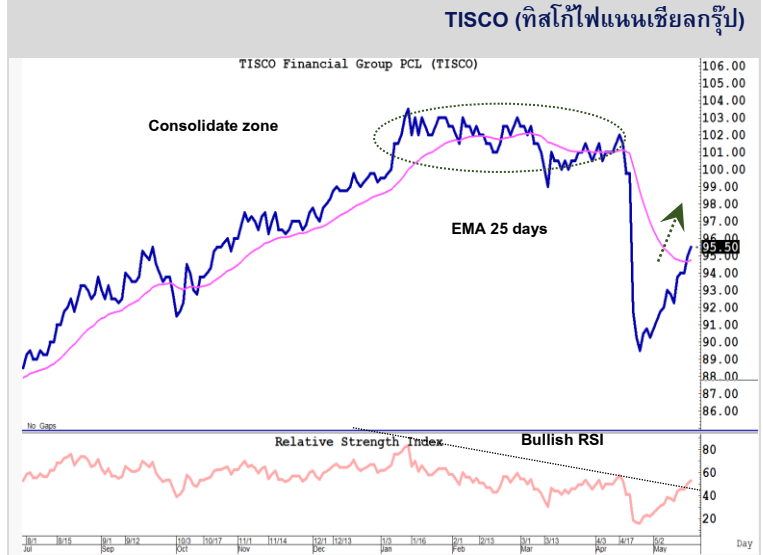
แนวรับ 94-95

แนวต้าน 102/104

(Stop loss < 92)

คำแนะนำ

TISCO ทะลุเส้น EMA 25 วัน.....สำเร็จ! จับตา Bullish RSI หนุนสัญญาณโครงสร้างความแข็งแกร่ง และโอกาสกลับขึ้นสู่โซนต้านด้านบน "Consolidate zone" ซึ่งเคยเป็นช่วงที่ราคาหุ้นสะสมมากในอดีต แผนซื้อไชนรับ 94-95 ตัน 102 และ 104 จุดปิดความเสี่ยงไม่ควรลดต่ำกว่า 92



รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญประจำสัปดาห์

United States

Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
23/05/2023	Philadelphia Fed Non-Manufacturing Activity	May	--	--	-22.8	--	3.10078
23/05/2023	S&P Global US Manufacturing PMI	May P	50.0	--	50.2	--	90
23/05/2023	S&P Global US Services PMI	May P	52.5	--	53.6	--	70
23/05/2023	S&P Global US Composite PMI	May P	53.0	--	53.4	--	70
23/05/2023	New Home Sales	Apr	663k	--	683k	--	89.1473
23/05/2023	New Home Sales MoM	Apr	-2.9%	--	9.6%	--	46.5116
23/05/2023	Richmond Fed Manufact. Index	May	-8.0	--	-10.0	--	70.5426
23/05/2023	Richmond Fed Business Conditions	May	--	--	-27	--	0
24/05/2023	MBA Mortgage Applications	19-May	--	--	-5.7%	--	90.6977
25/05/2023	FOMC Meeting Minutes	3-May	--	--	--	--	44.186
25/05/2023	Chicago Fed Nat Activity Index	Apr	-20.0%	--	-19.0%	--	63.5659
25/05/2023	Initial Jobless Claims	20-May	248k	--	242k	--	98.4496
25/05/2023	Continuing Claims	13-May	1800k	--	1799k	--	68.9147
25/05/2023	GDP Annualized QoQ	1Q S	0.0	--	1.1%	--	96.124
25/05/2023	Personal Consumption	1Q S	3.7%	--	3.7%	--	67.2868
25/05/2023	GDP Price Index	1Q S	4.0%	--	4.0%	--	76.8992
25/05/2023	Core PCE QoQ	1Q S	4.9%	--	4.9%	--	67.2868
25/05/2023	Pending Home Sales MoM	Apr	1.0%	--	-5.2%	--	75.969
25/05/2023	Pending Home Sales NSA YoY	Apr	--	--	-23.3%	--	31.0078
25/05/2023	Kansas City Fed Manf. Activity	May	-12.0	--	-10.0	--	24.8062
26/05/2023	Personal Income	Apr	0.4%	--	0.3%	--	85.2713
26/05/2023	Personal Spending	Apr	0.4%	--	0.0%	--	85.2713
26/05/2023	Real Personal Spending	Apr	0.3%	--	0.0%	--	30.2326
26/05/2023	PCE Deflator MoM	Apr	0.3%	--	0.1%	--	27.1318
26/05/2023	PCE Deflator YoY	Apr	4.3%	--	4.2%	--	50.3876
26/05/2023	PCE Core Deflator MoM	Apr	0.3%	--	0.3%	--	59.6899
26/05/2023	PCE Core Deflator YoY	Apr	4.6%	--	4.6%	--	56.5891
26/05/2023	Advance Goods Trade Balance	Apr	-\$85.7b	--	-\$84.6b	--	11.6279
26/05/2023	Wholesale Inventories MoM	Apr P	0.1%	--	0.0%	--	79.845
26/05/2023	Retail Inventories MoM	Apr	--	--	0.7%	--	9.30233
26/05/2023	Durable Goods Orders	Apr P	-1.0%	--	3.2%	--	91.4729
26/05/2023	Durables Ex Transportation	Apr P	-0.2%	--	0.2%	--	11.1713
26/05/2023	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Apr P	0.2%	--	-0.6%	--	55.814

Japan
Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
22/05/2023	Core Machine Orders YoY	Mar	1.4%	--	9.8%	--	63.6364
22/05/2023	Core Machine Orders MoM	Mar	0.4%	--	-4.5%	--	92.0455
23/05/2023	Jibun Bank Japan PMI Composite	May P	--	--	52.9	--	70
23/05/2023	Jibun Bank Japan PMI Mfg	May P	--	--	49.5	--	90
23/05/2023	Jibun Bank Japan PMI Services	May P	--	--	55.4	--	70
23/05/2023	Bloomberg May Japan Economic Survey						0
23/05/2023	Tokyo Dept Store Sales YoY	Apr	--	--	12.6%	--	35.2273
23/05/2023	Nationwide Dept Sales YoY	Apr	--	--	9.8%	--	44.3182
24/05/2023	Machine Tool Orders YoY	Apr F	--	--	-14.4%	--	67.0455
25/05/2023	Foreign Buying Japan Stocks	19-May	--	--	¥808.3b	--	51.1364
25/05/2023	Foreign Buying Japan Bonds	19-May	--	--	¥1075.5b	--	46.5909
25/05/2023	Japan Buying Foreign Bonds	19-May	--	--	¥1121.6b	--	55.6818
25/05/2023	Japan Buying Foreign Stocks	19-May	--	--	¥9.6b	--	42.0455
26/05/2023	Tokyo CPI YoY	May	3.4%	--	3.5%	--	72.7273
26/05/2023	Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY	May	3.4%	--	3.5%	--	90.9091
26/05/2023	Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy YoY	May	3.9%	--	3.8%	--	17.0455
26/05/2023	PPI Services YoY	Apr	1.4%	--	1.6%	--	50

Thailand
Economic Releases

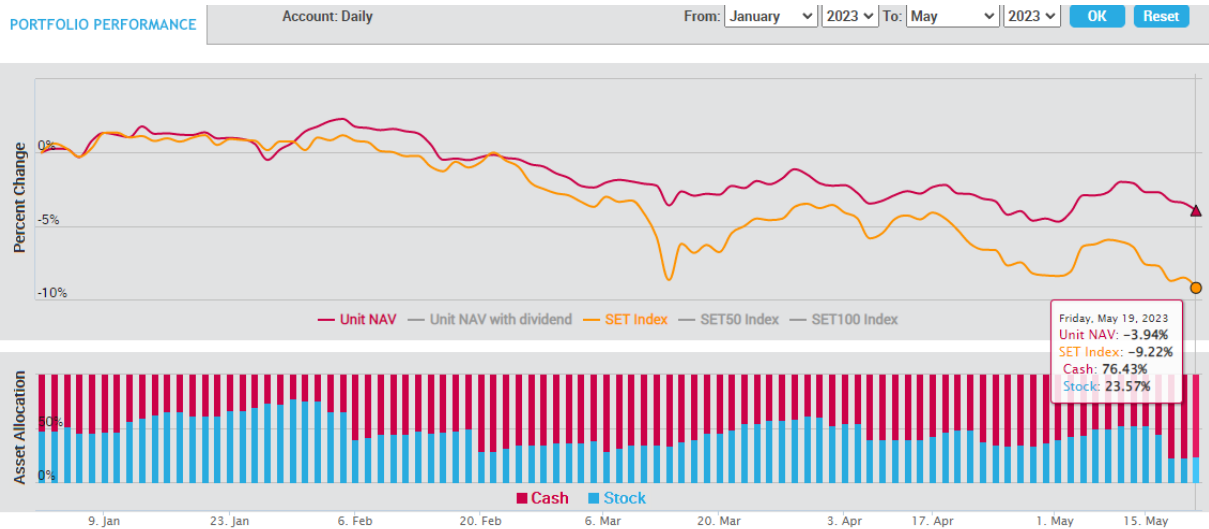
Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
19/05/2023	Car Sales	Apr	--	--	79943	--	34.6154
22/05/2023	Bloomberg May Thailand Economic Survey						0
26/05/2023	Foreign Reserves	19-May	--	--	\$224.7b	--	80.7692
26/05/2023	Forward Contracts	19-May	--	--	\$28.4b	--	23.0769
26/05/2023	Customs Exports YoY	Apr	-2.15%	--	-4.20%	-4.17%	76.9231
26/05/2023	Customs Imports YoY	Apr	-5.40%	--	-7.10%	-7.13%	57.6923
26/05/2023	Customs Trade Balance	Apr	-\$1038m	--	\$2719m	--	50

Sources: Bloomberg

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์

As of 19 May, 2022

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



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

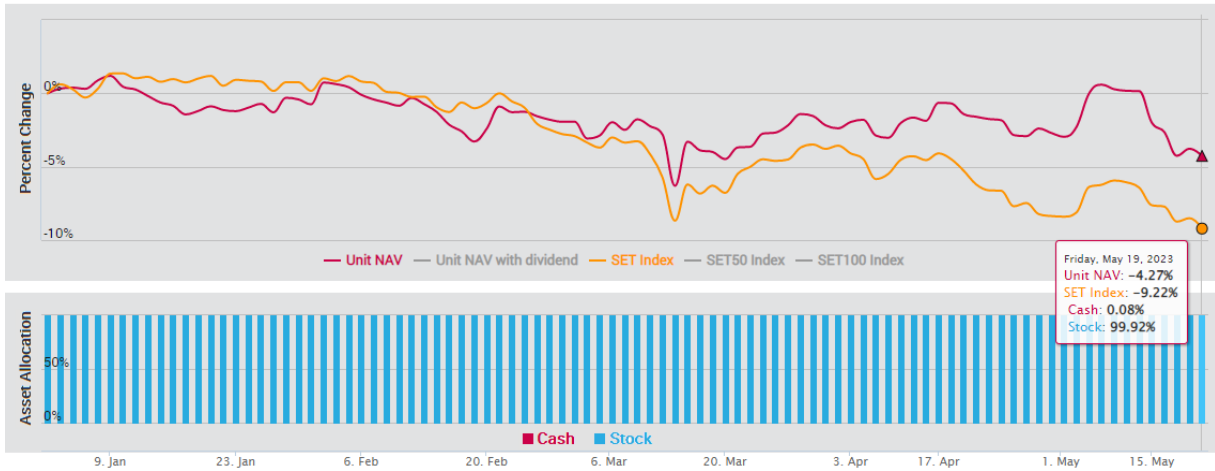
สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำ (สำหรับ Model Port - ระยะเวลาลงทุน 3-6 เดือน โดยคุณปรเมศร์ ทองบัว)

PORTFOLIO PERFORMANCE

Account: Port-0b1

From: January 2023 To: May 2023

OK Reset



เน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก โดยลงทุนเฉพาะหุ้นที่นักวิเคราะห์ของบล.บัวหลวงติดตามและมีการออกรายงาน และเลือกลงทุนหุ้น 100% ตลอดโดยมีจำนวน 10 ตัว และให้น้ำหนักของแต่ละหุ้นนั้นแปรตามขนาดของหุ้น

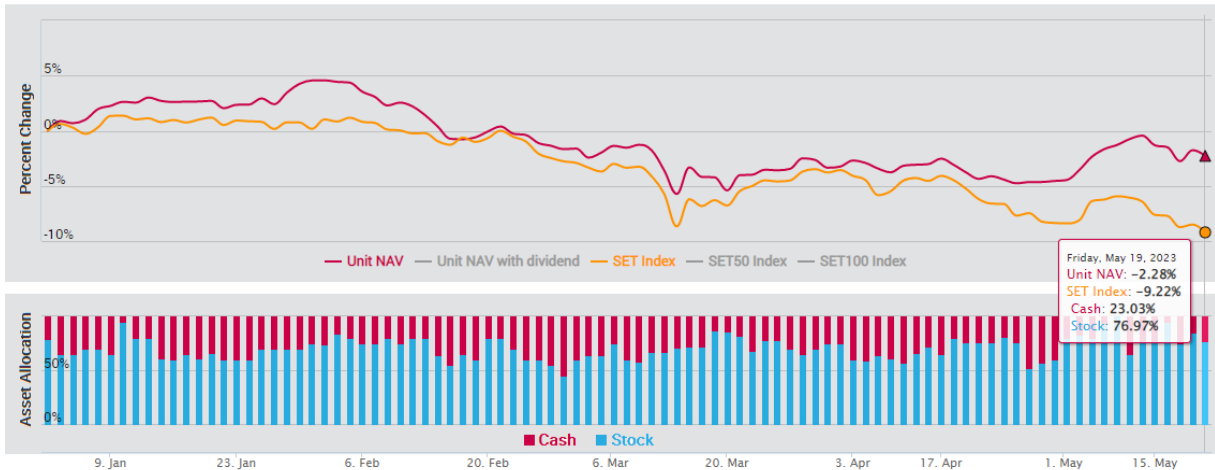
สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์สินที่แนะนำ (สำหรับ Technical Port - ระยะเวลาลงทุน 1 เดือน โดยธนรัตน์ อิศรกุล)

PORTFOLIO PERFORMANCE

Account: Technical

From: January 2023 To: May 2023

OK Reset



การวิเคราะห์ทางเทคนิค : เป็นการวิเคราะห์รูปแบบราคาและสถิติ ที่ศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดในอดีตโดยใช้หลักสถิติ เพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรมราคาเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคต วัตถุประสงค์เพื่อการคาดการณ์การเคลื่อนไหวราคาหุ้นในอนาคตและช่วยหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม

ปฏิทินหุ้น

Mon		Tue		Wed		Thu		Fri	
22 May 23		23 May 23		24 May 23		25 May 23		26 May 23	
XD DCC	0.015 Baht	XD CPNREIT	0.247 Baht	XD ADD	0.02 Baht	XD AIMCG	0.15 Baht	XD GVREIT	0.195 Baht
XD WHAIR	0.1369 Baht	XD KTBSTMR	0.1731 Baht	XD ALLY	0.167 Baht	XD AIMIRT	0.223 Baht	XD IVL	0.25 Baht
XD TSTH	0.03 Baht	XD TPRIME	0.1156 Baht	XD AMATAR	0.16 Baht	XD BKI	3.75 Baht		
		XD WHART	0.1915 Baht	XD BRRGIF	0.17517 Baht	XD BOFFICE	0.1719 Baht		
		XD TSC	0.4 Baht	XD B-WORK	0.1807 Baht	XD KAMART	0.08 Baht		
				XD DMT	0.35 Baht	XD SUPEREIF	0.2376 Baht		
				XD TSE	0.09 Baht	XD HYDROGEN	0.223 Baht		
				XD OISHI	0.5 Baht	XD TCC	0.05 Baht		
						XW SCM	7.5 : 1		
29 May 23		30 May 23		31 May 23		1 Jun 23		2 Jun 23	
XD BGC	0.08 Baht	XD UAC	0.12 Baht	XD CPTGF	0.1185 Baht				
XD FUTUREPF	0.35 Baht			XD EGATIF	0.125 Baht				
XD PROSPECT	0.132 Baht			XD IMPACT	0.14 Baht				
XD PSL	0.05 Baht			XD K BSPIF	0.228 Baht				
XW BE8	20 : 1			XD LHHOTEL	0.25 Baht				
				XD LHPF	0.1 Baht				
				XD M-II	0.15 Baht				
				XD MNIT	0.02 Baht				
				XD MNIT2	0.07 Baht				
				XD MNRF	0.025 Baht				
				XD M-STOR	0.1 Baht				
				XD TFFIF	0.1032 Baht				
				XD TTLPF	0.4193 Baht				
				XD QHHR	0.11 Baht				
				XR FNS	1 : 1@5Baht				
5 Jun 23		6 Jun 23		7 Jun 23		8 Jun 23		9 Jun 23	
12 Jun 23		13 Jun 23		14 Jun 23		15 Jun 23		16 Jun 23	
		XD BYDCOM80		XD PINGAN80					

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	PTTGC	SCB	SPRC	TOP	WHA	STA	BGRIM	GULF	MTC	AWC	CRC	CPF
CPN	HANA	HMPRO	IVL	OSP	SAWAD	BANPU	BCH	BTS	SCC	TU	INTUCH	RATCH	VGI	SCGP
COM7	DOHOME	JMT	CHG	TTB	BAM	BCP	AP	KTB	KKP	OR	BEM	GUNKUL	EA	SPALI
RBF	STGT	JMART	BEC	BLA	KEX	RCL	SINGER	STARK	TIDLOR	FORTH	TIPH	AAV	DELTA	BCPG
SABUY	THG	CKP	TRUE	PSL	SIRI	TQM								

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

Financial Advisor	Lead underwriter/ Underwriter/ Co-underwriter
	MGC

CG Rating

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

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

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

CORPORATE GOVERNANCE REPORT DISCLAIMER

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

Corporate Governance Report disclaimer

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

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

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

BUALUANG RESEARCH – RECOMMENDATION FRAMEWORK

STOCK RECOMMENDATIONS

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

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

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

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

SECTOR RECOMMENDATIONS

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

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

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

IMPORTANT DISCLOSURES FOR U.S. PERSONS

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

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

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

Additional Disclosures

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

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

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

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

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

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