

รอบด้านตลาดหุ้น

23 มีนาคม 2566

What's in store ?



ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิภิง ธีรธรรมรัตน์

วันนี้คาดดัชนี แวรับ นักลงทุน โอกาสสำหรับการซื้อหุ้นตราดถูก จะกลับมาอีกครั้ง ใน 1-2 วันนี้อย่างที่เราระบุในรายงานเมื่อวาน ว่าเราได้มองข้ามประเด็น “เฟด” ไปแล้ว (เพราะไม่ว่าเฟดจะส่งสัญญาณอย่างไรก็ตาม ทิศทางดอกเบี้ยที่ขึ้นมาตลอดปีที่แล้ว ยังไงปีนี้ก็หนีไม่พ้นปลายทางขาขึ้น ดูสรุปการประชุมด้านล่าง) ส่วนดัชนี เรายังมองว่าจะได้เห็นการฟื้นตัว เป็น U Shape อยู่แล้ว คือหุ้นรายกลุ่มอุตสาหกรรมไม่ได้ขึ้นยกแผงในคราวเดียว และคาดหุ้นไทยจะ Decoupling ออกจากตลาดหุ้นต่างประเทศ (ไม่จำเป็นที่หุ้นไทยจะต้องวิ่งขึ้นลงตามดาวโจนส์ทุกวัน) *(อ่านต่อหน้า 2)*

หุ้นแนะนำวันนี้

AOT ดูรายงานวันนี้

AURA ธุรกิจขายฝากทองคำจะทำกำไรได้ดีในช่วงทองคำขาขึ้น (บริษัทมีมาร์จิ้นจากมูลค่า LTV อยู่แล้ว ซึ่งปริมาณขายฝากที่พุ่งขึ้นจะหนุนกำไรเพิ่ม)



วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศรกุล

SET... “ V-Shape” recovery!

(อ่านต่อหน้า 8)



รายงานวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน

- Healthcare (NEUTRAL) – มีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มรพ. ที่มีผู้ป่วยต่างชาติซึ่งจะเป็นตัวแปรหลักในการขับเคลื่อนการเติบโต นำโดย BH และ BDMS ขณะที่ปัจจัยกระตุ้น ระยะสั้นมาจากการปรับขึ้นเพิ่มค่าเช่าประกันสังคม ซึ่งบวกต่อกลุ่มรพ.ขนาดกลาง และ BCH ได้รับผลประโยชน์มากที่สุด ทั้งนี้เราชอบ BH มากสุดในกลุ่ม
- Utilities (OVERWEIGHT) – ผลประกอบการ 4Q22 ที่อ่อนแอ และคาดการณ์ปรับลดค่า Ft ช่วงเดือน พ.ค.-ส.ค. จะส่งผลกระทบต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP แต่เรามองว่าเป็นโอกาสในการเข้าซื้อ BGRIM GPSC WHAUP ด้วยมูลค่าที่ยังถูก กอปรกับแนวโน้มกำไรหลัก 1Q-2Q23 แข็งแกร่ง

สรุปประเด็นจาก Quick take

- เมฟ คอร์ปอเรชั่น: MEB – ราคาหุ้นร่วงหลายวัน มีอะไรน่ากังวลบ้าง
- ท่าอากาศยานไทย: AOT – โครงการพัฒนาท่าอากาศยานดอนเมือง



ปฏิทินหุ้น

- การจ่ายปันผลระหว่างกาล
- การจ่าย Warrants
- การเพิ่มทุน

สรุปภาวะตลาด 22 มีนาคม 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	% การเปลี่ยนแปลง YTD
1,585.08	7.90	0.50%	-5.10%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)		51,001.11	

ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)

	ซื้อ	ขาย	สุทธิ
Institution	4,483.2	2,734.4	1,748.85
	9%	5%	
Proprietary Trading	3,817.3	4,195.7	-378.40
	7%	8%	
Foreign	28,221.3	29,324.9	-1,103.63
	55%	57%	
Retail	14,479.3	14,746.1	-266.81
	28%	29%	

5 อันดับหลักทรัพย์ที่มียอดซื้อขายสูงสุด

หลักทรัพย์	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (บาท)	ยอดซื้อขาย (ล้านบาท)
KBANK	130.50	-1.50	2,894
PTTEP	142.50	2.50	2,025
ADVANC	214.00	0.00	1,970
CPALL	63.00	0.25	1,686
PTT	31.50	0.75	1,485

การเคลื่อนไหวของดัชนีรายกลุ่ม


กลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
Petro	930.60	2.74
Energy	22,474.75	1.18
Electronics	11,996.57	0.65
Property	256.41	0.53
SET	1,585.08	0.50
Commerce	37,174.20	0.47
Bank	369.64	0.27
Auto	499.39	0.10
Packaging	4,652.54	0.00
Food	12,143.27	-0.01
ICT	167.84	-0.61
Finance&Sec.	4,021.47	-0.73
Media	43.09	-0.99


ดัชนีต่างประเทศ

	ปิด	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	YTD
DJIA	32,030.11	-1.63	-12.96
NASDAQ	11,669.96	-1.60	-25.30
FTSE	7,566.84	0.41	0.82
NIKKEI	27,466.61	1.93	-6.26
HSKI	19,591.43	1.73	-15.88
PCOMP (PH)	6,546.27	0.24	-7.69
JCI (IN)	6,691.61	1.20	-0.06
FBKMLCI (MY)	1,412.04	0.39	-8.42
FSSTI (SP)	3,220.98	1.48	1.25
Dubai (\$bbi)	74.00	1.15	-3.39
THB/USD	34.23	-0.67	2.90
MLR (BBL)%	6.45		
BOT 1DRP%	1.50		
CPI (Feb)%	3.79		


ภาพตลาดและแนวโน้ม

Market wrap & Outlook

 **ดัชนีบวกด่วนวันนี้** นำโดยหุ้นกลุ่ม ปตท. PTTEP PTT PTTGC OR คอมเมิร์ซ CRC MAKRO CPALL และอื่นๆ AOT AWC BDMS และหุ้นบวกรวม CPH CPR ARIP SNNP AQUA GTV BM MTW ส่วนหุ้นลบ เช่น KBANK JMART SINGER TRUE DITTO ZIGA


 **วันนี้คาดดัชนี แวรับ นักลงทุน** โอกาสสำหรับการซื้อหุ้นตราดถูก จะกลับมาอีกครั้ง ใน 1-2 วันนี้ อย่างไรก็ตามในรายงานเมื่อวาน เราได้มองข้ามประเด็น “เฟด” ไปแล้ว (เพราะไม่ว่า เฟดจะส่งสัญญาณอย่างไรก็ตาม ทิศทางดอกเบี้ยที่ขึ้นมาตลอดปีที่แล้ว ยังใจปืนี้ก็หนีไม่พ้นปลายทางขาขึ้น ดูสรุปการประชุมด้านล่าง) ส่วนดัชนี เรายังมองว่า จะได้เห็นการฟื้นตัว เป็น U Shape อยู่แล้ว คือหุ้นรายกลุ่มอุตสาหกรรมไม่ได้ขึ้นยกแผงในคราวเดียว และคาดหุ้นไทยจะ De-coupling ออกจากตลาดหุ้นต่างประเทศ (ไม่จำเป็นที่หุ้นไทยจะต้องวิ่งขึ้นลงตามดาวโจนส์ทุกวัน)


What to watch

 **เฟด** มีมติเป็นเอกฉันท์ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น 0.25% สู่ระดับ 4.75-5.00% ส่วน “Dot Plot” เจ้าหน้าที่เฟดคาดว่าเฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสูงสุดสู่ระดับ 5.1% ในปีนี้ ซึ่งบ่งชี้ว่าเฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกเพียง 1 ครั้งหลังการประชุมครั้งนี้ นอกจากนี้ เฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.8% ในปี 2567 และ 1.2% ในปี 2568

เจ้าหน้าที่เฟดคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยจะแตะระดับ 5.1% ในปีนี้ และชะลอลดตัวสู่ 4.3% ในปี 2567 และ 3.1% ในปี 2568 ขณะที่อัตราดอกเบี้ยระยะยาวอยู่ที่ 2.5%

หุ้นแนะนำวันนี้

 **AOT** ดูรายงานวันนี้

 **AURA** ธุรกิจขายฝากทองคำจะทำกำไรได้ดีในช่วงทองคำขึ้น (บริษัทมีมาร์จิ้นจากมูลค่า LTV อยู่แล้ว ซึ่งปริมาณขายฝากที่พุ่งขึ้นจะหนุนกำไรเพิ่ม)

ตัวเลขเศรษฐกิจ

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

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

วิกิจ ธีรวรรณรัตน์ Tel. (662) 618-1336

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน/ปัจจัยทางเทคนิค

นภนต์ ใจแสน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ภูวคณ ภูสออดเงิน, AISA นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์สินที่แนะนำรายวัน

ชื่อหุ้น	วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาเปิด ณ.วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาสูงสุดนับจากวันที่แนะนำ	ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน)	%เปลี่ยนแปลงล่าสุด	คำแนะนำ
BMSCITH	03/01/2023	11.57	11.69	10.97	-5.19%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.63	10.78	-3.66%	
OTO	03/01/2023	13.70	20.40	16.90	23.36%	ถือ
NEX	11/01/2023	17.80	18.50	13.30	-25.28%	ถือ
MAKRO	06/02/2023	41.50	42.00	38.75	-6.63%	ถือ
INTUCH	13/02/2023	74.50	75.75	75.25	1.01%	ถือ
BBL	15/02/2023	165.00	166.50	152.00	-7.88%	ถือ

KTB	22/02/2023	17.50	17.50	17.00	-2.86%	ถือ
PTG	23/02/2023	14.30	14.40	14.00	-2.10%	ถือ
OR	23/02/2023	22.90	22.90	21.40	-6.55%	ถือ
BJC	28/02/2023	38.25	38.75	38.75	1.31%	ถือ
GLOBAL	08/03/2023	19.00	20.10	18.50	-2.63%	ถือ
MENA	09/03/2023	2.38	2.74	2.40	0.84%	ถือ
AOT	15/03/2023	67.75	71.50	71.25	5.17%	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	2.66	-1.48%	ถือ
BGRIM	21/03/2023	40.00	40.75	39.75	-0.62%	ถือ
GULF	22/03/2023	53.00	53.25	52.50	-0.94%	ถือ
EA	22/03/2023	76.25	76.50	76.00	-0.33%	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

Healthcare Sector

กลุ่มโรงพยาบาล

ผู้ป่วยชาวต่างชาติ จะเป็นตัวขับเคลื่อนกลุ่มโรงพยาบาลในปีนี้

เราสรุปและวิเคราะห์มุมมองของผู้บริหาร 4 กลุ่มโรงพยาบาล หลังผ่านการประชุมนักวิเคราะห์ครบ ในปีนี้ ทั้ง 4 โรงพยาบาลมีมุมมองบวกต่อกลุ่มผู้ป่วยชาวต่างชาติ จะเป็นตัวแปรหลักในการขับเคลื่อนการเติบโต โดย BDMS และ BH จะเป็นผู้นำ ทั้ง 1Q23 และปี 2023 เนื่องจากมีสัดส่วนชาวต่างชาติมากที่สุดที่ 25% และ 64% ในปี 2022 ตามลำดับ สำหรับกลุ่มประเทศที่คาดว่าจะมีการเข้ามาใช้บริการรักษาพยาบาลมากที่สุดในปีนี้ได้แก่ กลุ่ม CLMV จีน และตะวันออกกลาง

ขณะที่ปัจจัยกระตุ้นระยะสั้นมาจากการปรับขึ้นเพิ่มค่าเหมาจ่ายประกันสังคม ซึ่งบวกต่อกลุ่มโรงพยาบาลขนาดกลาง และ BCH ได้รับผลประโยชน์มากที่สุด เนื่องจากมีส่วนผู้ป่วยจากประกันสังคมสูงถึง 30-40% และมีจำนวนผู้ประกันตนมากที่สุดในประเทศ

Fundamental View: เรายังคงชอบ BH มากที่สุด และให้เป็น Top pick ในกลุ่มโรงพยาบาล

Utilities Sector

กลุ่มโรงไฟฟ้า

กลุ่ม SPP ยังยืมได้ แม้จะดูมองว่าอาจถูกลดค่า Ft

แม้ว่าตลาดจะมองลบต่อกลุ่ม SPP จากโอกาสถูกหักค่า Ft รอบเดือน พ.ค.-ส.ค. ลง ตามแนวโน้มราคาแก๊สที่ปรับตัวลดลง โดย กทพ. ได้ศึกษา 3 เงื่อนไข คือ 1) ปรับเพิ่มค่าไฟฟ้าไปที่ 6.72 บาท/หน่วย เลย เพื่อให้เคลียร์ผลขาดทุนที่แบกรับไว้จบใน 4 เดือน 2) ปรับค่าไฟฟ้าลงเป็น 4.84 บาท/หน่วย แล้วยื่นไป จะใช้เวลาเคลียร์ราว 20 เดือน 3) ปรับลงเป็น 4.77 บาท/หน่วย แล้วยื่นไปจะใช้เวลา 24 เดือน โดยเราปรับมาใช้สมมติฐานอนุรักษนิยมที่สุด (4.77 บาท/หน่วย) ทำให้ค่าไฟฟ้าเฉลี่ยทั้งปีจะอยู่ที่ 4.88 บาท/หน่วย (เดิมคาด 5.30 บาท/หน่วย หรือปรับลดลง 8%) จึงเห็นประมาณการกำไรหลัก GUNKUL ลง 5% แต่กลุ่มที่เหลือได้สะท้อนต้นทุนค่าแก๊สที่ลงมากกว่าด้วย (ราวๆ 29% จากรอบ ม.ค.-เม.ย.) จึงปรับเพิ่มกำไรหลักสำหรับ BGRIM (+14%) GPSC (+21%) GULF (+1%) และ WHAUP (+12%)

นอกจากนี้ เรายังได้ศึกษาผลกระทบ Sensitivity กรณีอื่นๆ เกี่ยวข้องกับการปรับค่าแก๊สด้วยในรายงาน

Fundamental View: จากความกังวลที่มากขึ้น โดยตลาดอาจให้น้ำหนักแคด้านปรับลดค่า Ft ทำให้เป็นโอกาสในการซื้อ BGRIM GPSC WHAUP ในราคาถูก และคาดหวังกำไร 1Q-2Q23 ที่แข็งแกร่งได้

สรุปประเด็นจาก Quick take

MEB

เมท คอร์ปอเรชั่น

ราคาหุ้นร่วงแรงหลายวัน มีอะไรน่ากังวลบ้าง

ประเด็นหลัก: Q: รายได้จะไม่โตแล้วหรือ?

A: แนวโน้มรายได้ 2 เดือนที่ผ่านมาในปี 2023 น่าจะยังโตระดับ 10-15% ซึ่งเป็นไปตามที่ผู้บริหารเคยโกดิไว้ โดย MEB ยังเห็น Total registered users ยังมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยล่าสุดใน ก.พ. 2023 จำนวน registered users ทะลุ 9 ล้านคนแล้ว (จากปลายปี 2022 ที่อยู่ระดับ 8.7 ล้านคน)

Q: จะมีการรับรู้ค่าใช้จ่าย IPO อย่างมากใน 1Q23?

A: ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับ IPO ได้มีการรับรู้ไปแล้วในปี 2022 ดังนั้นเราไม่ได้มองว่า MEB จะมีการรับรู้ค่าใช้จ่ายอะไรเกี่ยวกับ IPO อีกในปี 2023 แต่อย่างไรก็ตาม MEB อาจจะเห็นแนวโน้ม SG&A สูงขึ้น YoY ได้ ซึ่งเกิดจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับ Personnel cost ที่มีการปรับขึ้น (ซึ่งแม้ SG&A จะปรับขึ้น YoY แต่จะ Flat QoQ) ซึ่งเราก็ได้คาดการณ์ไว้ในประมาณการของเราแล้ว

คำแนะนำพื้นฐาน: เรามองว่าราคาที่ร่วงลงมาไม่สมเหตุสมผล เนื่องจาก MEB เองน่าจะไม่มี negative surprise อะไร การเติบโตยังน่าจะเป็นไปตามที่บริษัทเคยโกด์ และใกล้เคียงคาดการณ์ของเราที่มองปี 2023 รายได้โต 15% และกำไรโต 24% โดยหากมองจากราคาปิดวันนี้ที่ 34 บาท เท่ากับ MEB เทรดที่ PER 25x (ปี 2023) ซึ่งถ้ามองที่กลุ่ม Content provider/online e-book เทรดที่ 24-32 เท่า เราคิดว่า MEB ที่ราคานี้เริ่มน่าสนใจมากขึ้น เมื่อเทียบกับ ราคาเป้าหมายปัจจุบันของเราที่ 40 บาท และการเติบโตของกำไรที่ 24% ในปี 2023 ในวันศุกร์นี้ (24 มี.ค. 2023) เวลา 13.30-14.30 น. ขอเชิญชวนรับฟัง MEB Virtual Conference โดยเราได้รับเกียรติจาก คุณรวีร มะหะสิทธิ์ (CEO) และ คุณพันธ์เทพ เหลืองวิริยะ (CFO) มาร่วมพูดคุยเชิงลึก และอัปเดตสถานการณ์เกี่ยวกับบริษัท**

AOT
ท่าอากาศยานไทย

โครงการพัฒนาท่าอากาศยานดอนเมือง

ประเด็นหลัก: เราได้ใส่โครงการนี้ ทั้งงบลงทุนและจำนวน capacity ที่จะเพิ่มขึ้นแล้ว จึงไม่มีการเปลี่ยนแปลงสำหรับประมาณการของเรา สำหรับโครงการนี้สามารถรองรับผู้โดยสารภายในประเทศได้เพิ่มขึ้น 4 ล้านคนต่อปี และผู้โดยสารระหว่างประเทศได้เพิ่มขึ้น 6 ล้านคนต่อปีหลังโครงการแล้วเสร็จ จะทำให้ท่าอากาศยานดอนเมืองรองรับผู้โดยสาร จาก 30 ล้านคนต่อปี เป็น 40 ล้านคนต่อปี นอกจากนี้ ยังเพิ่มหลุมจอดอากาศยาน 12 หลุมจอด และเพิ่มจำนวนสะพานเทียบเครื่องบิน 11 สะพาน ระยะเวลาก่อสร้างตั้งแต่ปี 2024 และคาดว่าจะแล้วเสร็จ 2029 และเปิดใช้งานในปี 2030 AOT จะใช้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ในการพัฒนาโครงการ

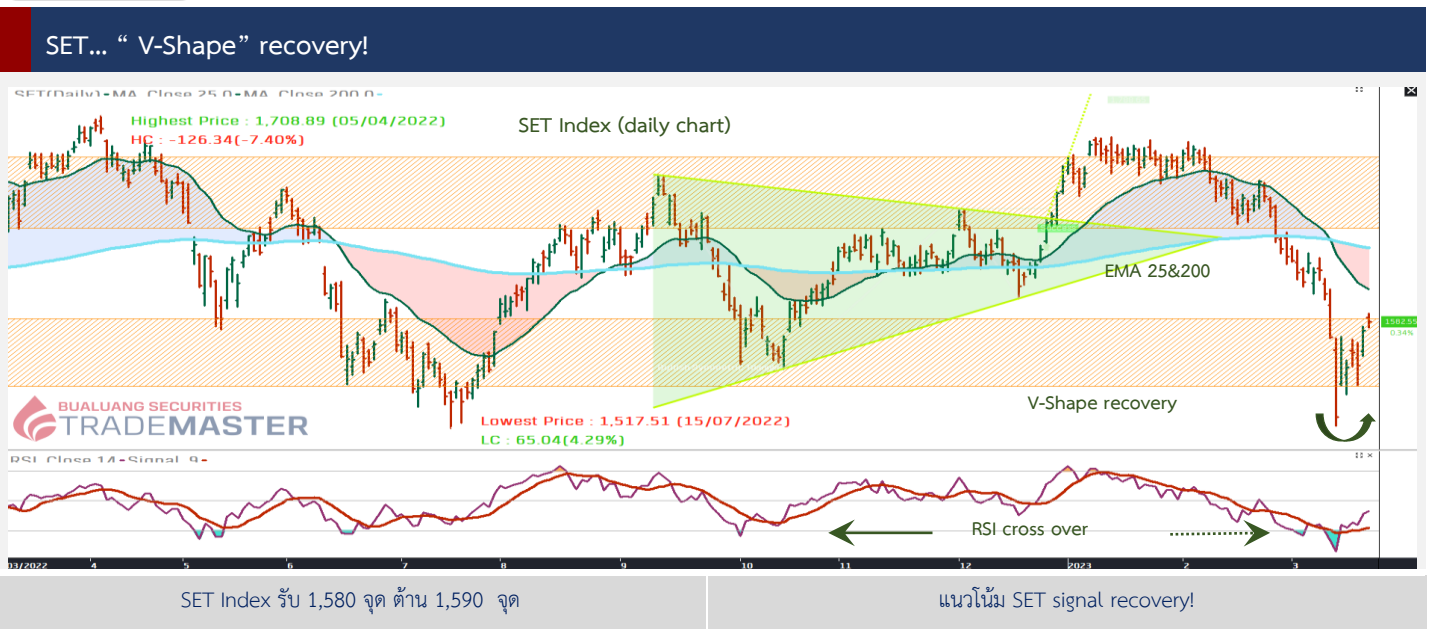
คำแนะนำพื้นฐาน: เราชอบ AOT มากที่สุดในกลุ่มท่องเที่ยว ได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวการท่องเที่ยว การเพิ่มขึ้นของเที่ยวบินและสายการบิน วันหยุดยาว จากจำนวนผู้โดยสารที่ขาออกและขาเข้า และการได้รับรายได้จากค่าเช่าพื้นที่และคิวดัฟฟรีโดยไม่มีส่วนลดตั้งแต่เดือนเม.ย. นี้

หุ้นมีข่าว	
Utilities	กทพ.เห็นชอบค่า Ft หลังเปิดรับฟังความเห็นจากประชาชน 3 ทางเลือก ประชาชนส่วนใหญ่เลือกแนวทางที่ 3 โดยค่า Ft อยู่ที่ 98.27 สตางค์ต่อหน่วย คิดเป็นอัตราค่าไฟฟ้าเฉลี่ยรวม 4.77 บาทต่อหน่วย ทำให้ไฟฟ้าบ้านจ่ายเพิ่มเล็กน้อย 5 สต./หน่วย ภาคธุรกิจ อุตฯ จ่ายลดลง 56 สตางค์ต่อหน่วย ส.อ.ท. ผิดหวังภาคครัวเรือนต้องจ่ายแพงขึ้นอีก 5 สตางค์ (ผู้จัดการรายวัน 360 องศา)
-	
ILINK	ILINK คว่างานเคเบิลใต้น้ำ เกาะสมุย มูลค่าประมาณ 1,800 ล้านบาท คาดเซ็นสัญญาปลายไตรมาส 2 หรือต้นไตรมาส 3 ปีนี้ ขณะที่เตรียมยื่นประมูลงาน สายส่งแรงสูงพัทยา ชลบุรี มูลค่าราว 300 ล้านบาท (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+	
CHAYO	CHAYO ตีลซื้อหนี้สถาบันการเงิน 2 ตีลใหม่ มูลค่าหลักพันล้านบาท คาดสรุปได้เดือนพฤษภาคมนี้ ด้าน NPA เนื้อหอม ลูกค้าใหม่เจรจาซื้อเทียบ คาดขายแปลงใหญ่ใน Q2/2566 (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+	
CHASE	ประชา ชัยสุวรรณ ซีอีโอ เซกัวร์ เอเชีย (CHASE) เฝย 2 เดือนแรก ร่วมประมูลซื้อหนี้สถาบันการเงิน 5-6 แห่ง พร้อมปิดดีลเบื้องต้นแล้ว 15% ส่วนมูลหนี้คงค้างในพอร์ตมีอยู่กว่า 2.3 หมื่นล้านบาท เล็งลงทุนเพิ่มทั้งควรวมกิจการและการร่วมทุน (JV) (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
+/0	
TRUE	โซน่า โมบาย ขายหุ้นทรู 906 ล้านหุ้น ต่ำกว่าต้นทุนใหม่ที่ 10 บาท ตลาตาฯ หวันย้ายฐานหนีกลับจีน เหมือนกับ คาร์ฟูร์ และ เทสโก้ จับตาหุ้นในมือ โซน่า โมบาย ที่เหลือ 7.8094% ขายคืนกลุ่มซีพี หลังเข้ามาตั้งแต่ปี 57 รับผลขาดทุนเฉลี่ยเดือนพันล้านต่อปี (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
-	

JASIF, ADVANC	3BB ระบุล่า ลูกค้าหดเงอวิกฤตสภาพคล่อง เป็นเหตุจ่ายค่าเช่า JASIF ไม่ครบจำนวน ล่าสุดร่อนหนังสือถึงบลจ.บัวหลวง ยอมรับสภาพงวด 15 มี.ค. 66 จ่ายได้แค่เพียง 700 ล้านบาท ส่วนที่เหลือไม่สามารถจ่ายเพิ่มได้อีก พร้อมแนะนำอำนาจตราจรรยาบรรณแห่งวิชาชีพของบลจ.บัวหลวง ไม่เพียงพอจ่ายตามสัญญาได้ วงเงินสื่อสารโทรคมนาคมระบุต้องรีสตรัคเจอร์ JASIF ครั้งใหญ่ ทั้งปรับโครงสร้างหนี้และรีโอโครงสร้างค่าเช่ากันใหม่ บลจ.บัวหลวง ยืดให้เวลาถึงสิ้นเดือน เชื้อ 3BB ยังสามารถจ่ายค่าเช่าที่เหลือได้ หลังจ่ายมาแล้ว 90% (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
-/0	
AOT	บอร์ด AOT ลุยลงทุนพัฒนาท่าอากาศยานดอนเมือง เฟส 3 วงเงินกว่า 3.6 หมื่นล้านบาท ออกแบบเสร็จ ต.ค.นี้ ก่อนเปิดประมูล 6 กลุ่มงานพร้อมกัน Q4/66 ให้ผู้รับเหมารายเดียว พร้อมลงมติตั้ง ศิโรจน์ ดวงรัตน์ นั่งรักษาการผอ.ใหญ่ ตั้งแต่ 20 เม.ย. 66 จนกว่ากระบวนการสรรหาคนใหม่เสร็จสิ้น (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
+	
AWC	AWC ชูนักท่องเที่ยวต่างชาติไหลเข้าต้นอัตราการใช้พัก (OCC) ดีขึ้นต่อเนื่อง โรงแรม กทม. พักแน่นกว่า 90% มั่นใจอัตราเข้าพัก-ราคาห้องพักสูงทั้งปี โรงแรมลักซ์ซ์ชีวิติงดูด กลุ่ม MICE (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+	
SAMART	SAMART ลั่นไตรมาส 1 ผลงานโดดเด่นชัด ธุรกิจวิทยุการบินรายได้พุ่ง เตรียมรับทรัพย์มหกรรมซีเกมส์กัมพูชา นักกีฬา ทีมงานกองเชียร์ บินลงจอดกันเพียบ ธุรกิจพาณิชย์รับผลดีเลือกตั้งบริษัทย่อยเพิ่ม ขณะที่ SDC จะมีงานใหญ่กลางปี ส่วน SAMTEL จบมาแล้วจ่อประมูลงานไตรมาส 2 เล็งกว่า 2 พันล้านบาท ถึงเวลาลงทุนผลิตรถ (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+	
SINGER	SINGER รับอานิสงส์อากาศร้อนหนัก ผู้บริหารรับกลุ่มสินค้าทำความเย็น แอร์-ตู้แช่ ขายดี คาดเมษายนยอดพุ่งแรง เตรียมเดินหน้าขายลูกค้าใหม่ ปรับหมากปล่อยสินเชื่อ NPL ลดเหลือ 5% ในสิ้นปีนี้ พร้อมปีงบ ปี 2566 รายได้ทะยาน 15% จากปีก่อน รับพอร์ตลูกค้าขยายตัว (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+	

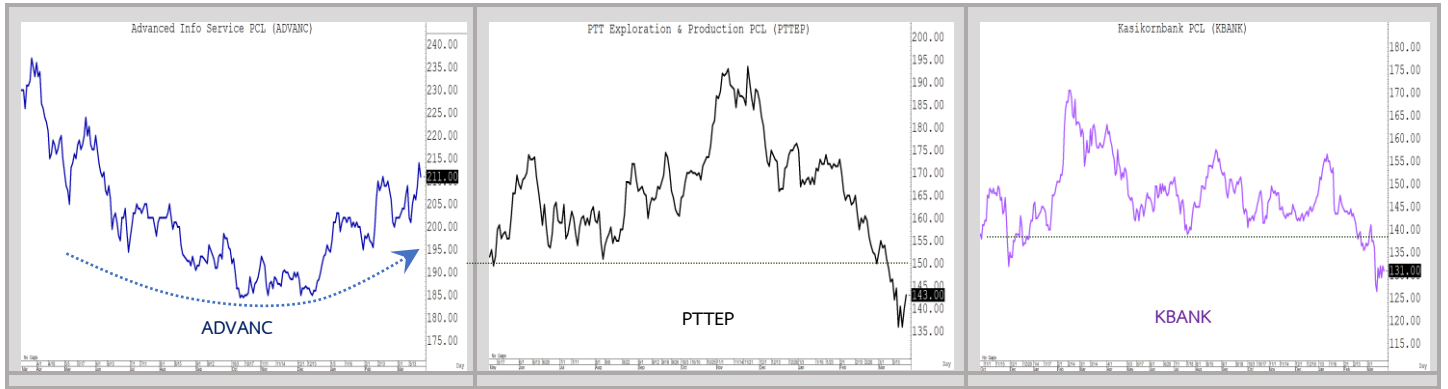
Trend Forecasting | 23 มีนาคม 2566

SET Index ปิด 1,585.08 (+0.5%) มูลค่าการซื้อขาย 5.1 หมื่นล้านบาท



เล่าด้วยภาพ SET ขึ้นตัวต่อเนื่อง ภายหลังเผชิญข่าวร้ายร่วงลงกว่า 10% จากจุดยอด 1,695 จุด ปัจจุบันโครงสร้าง V-Shape recovery ลงเร็วขึ้นแรง นอกจากนี้ RSI cross over! ดัดเส้น signal line สำเร็จ! บ่งชี้สัญญาณฟื้นตัว หาก RSI > 50 จะทำให้โครงสร้างกลับมาแข็งแกร่ง สรุป: SET signal recovery จุดต้านแรกอยู่บริเวณเส้น EMA 25 ที่ 1,600 จุด ส่วนต้านสำคัญเส้น EMA 200 วัน 1,630 ทะลุได้มีโอกาสกลับตัวขึ้นรอบใหม่ Note: FED ชัยขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ขณะที่ dot plot คาดดอกเบี้ยจะขึ้นสูงสุดที่ 5.1%...เป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์

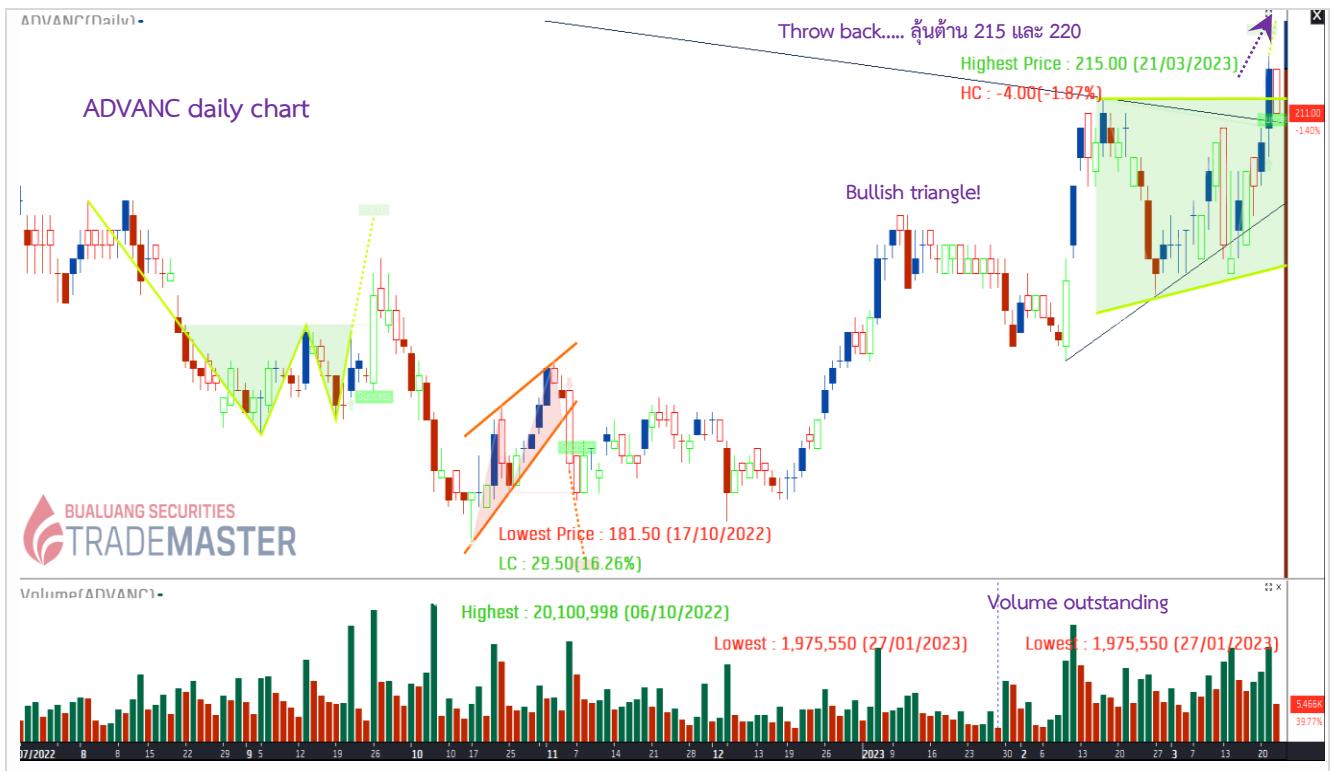
Stocks focus: ADVANC "Rounding bottom" / PTTEP & KBANK หลุด low แล้วรีบาวด์กลับ!



Technical follow up		
Stock	Recommend	Comment
CPALL	HOLD 21 มี.ค. 66	ทะลุ week high สำเร็จ! มาตามนัด
OSP	HOLD 21 มี.ค. 66	Bullish rectangle พักตัวบนทิศทางขาขึ้น ยังไม่รีบขาย
WHA	HOLD 21 มี.ค. 66	หากหลุดเส้น EMA 10 วัน 4.10 และไม่สามารถกลับขึ้นไปได้ แนะนำขายคัท
CPN	Buy 22 มี.ค. 66	ติดเส้น EMA 200 วัน 67 ลุ้นทะลุผ่าน
GULF	Buy 22 มี.ค. 66	ทะลุ high แล้วย่อ...ขาขึ้นยังไม่จบ!
JMT	Buy 22 มี.ค. 66	พยายามฝ่าด่านเส้น EMA 25 วัน ที่ 47....ลุ้นต่อ

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

แผนแก้มือ “ ADVANC ”



CPALL ทะลุ Week high สำเร็จ....ตามแผน!



Track with Technical:

“รีวิฟพอร์ต & เก็บหุ้นเพิ่ม!”

แนะนำ “ซื้อเพิ่ม”

มุมมอง ลุยไม้ 2

แนวรับ 65

แนวต้าน 69/72

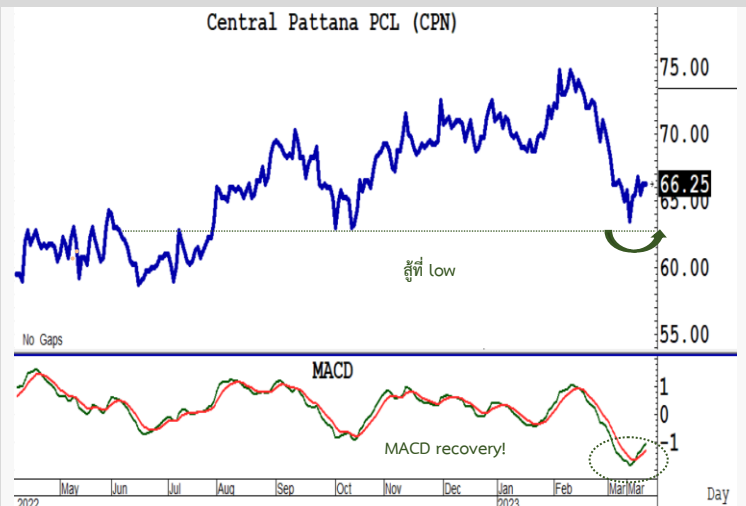
(Stop loss < 63)

คำแนะนำ

CPN สู้ที่ low โครงสร้างคล้ายภาพใหญ่ดัชนี SET Index ส่งสัญญาณ recovery! ล่าสุด MACD ล่าสุดตัดเส้น signal line ขึ้น แผนเทรดมีอยู่แนะนำซื้อเพิ่มไม้ 2 โซนรับ 65 ด้าน 69 ถัดไป 72 เดือนไขความเสียหายหากหลุด low ต่ำกว่าบริเวณ 63 แนะนำขายปิดสถานะ

Note: CPN แนะนำซื้อไม้แรกเมื่อ 14 มี.ค.

CPN (เซ็นทรัลพัฒนา)



แนะนำ “ซื้อ”

มุมมอง ลูกทางซื้อเพิ่ม

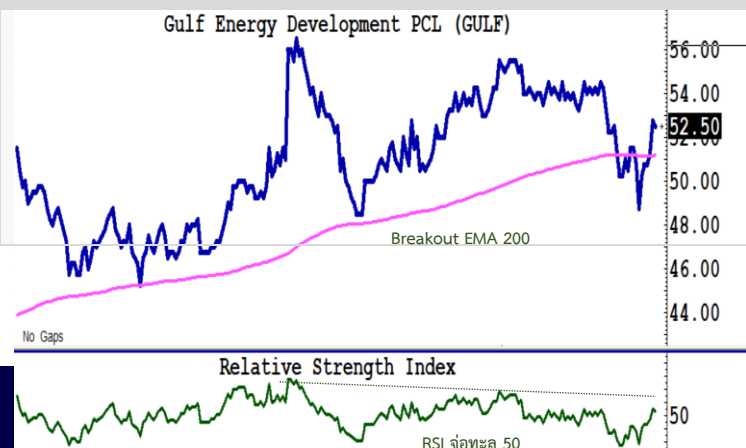
แนวรับ 51-52

แนวต้าน 55/57

(Stop loss < 50)

คำแนะนำ

GULF (กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์)



GULF ทะลุเส้น EMA 200 วันสำเร็จ จับตา RSI จ่อทะลุ 50 หนุนโครงสร้างความแข็งแกร่งด้านราคา ขาขึ้นยังไม่จบง่ายๆ ถูกทางแนะนำซื้อเพิ่มโซนรับ 51-52 ต้าน 55 และ 57 เงื่อนไขปิดความเสี่ยงห้ามหลุด low ต่ำกว่าบริเวณ 50

Note: GULF แนะนำซื้อไม่แรกเมื่อ 17 มี.ค.

แนะนำ “ซื้อ”

มุมมอง ชื่นจากโซนรับ

แนวรับ 13.8-14.0

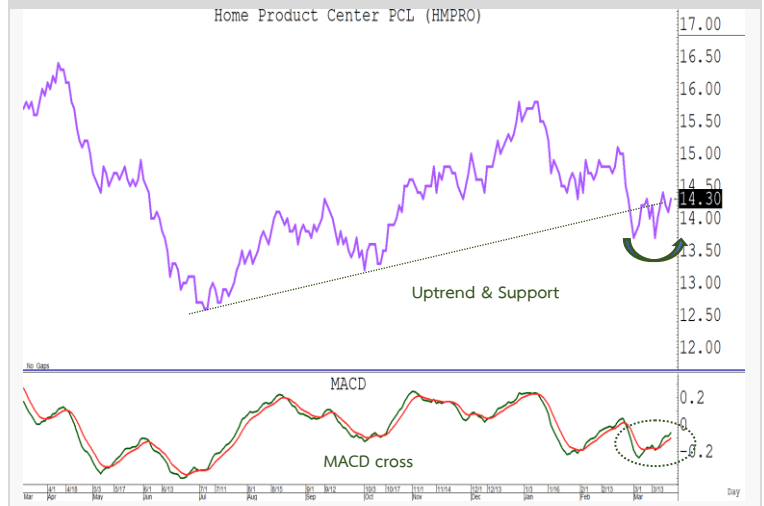
แนวต้าน 15.5/16.0

(Stop loss < 13.6)

คำแนะนำ

HMPRO ปรับตัวลงมาทั้งสิ้น 10% ปัจจุบันเริ่มยืนสร้างฐานได้แล้ว ส่งสัญญาณฟื้นตัว ชื่นจากโซนรับบริเวณ 14 ขณะที่ MACD cross ตัดเส้น signal line บ่งชี้จุดกลับตัวระยะสั้น แผนซื้อโซนรับ 13.8-14 ต้าน 15.5 และ 16 เงื่อนไขปิดความเสี่ยงห้ามหลุด low ต่ำกว่าบริเวณ 13.6

HMPRO (โฮม โปร)



รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญประจำสัปดาห์

United States
Economic Releases

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

Economic Events

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

China
Economic Releases

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

Japan
Economic Releases

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

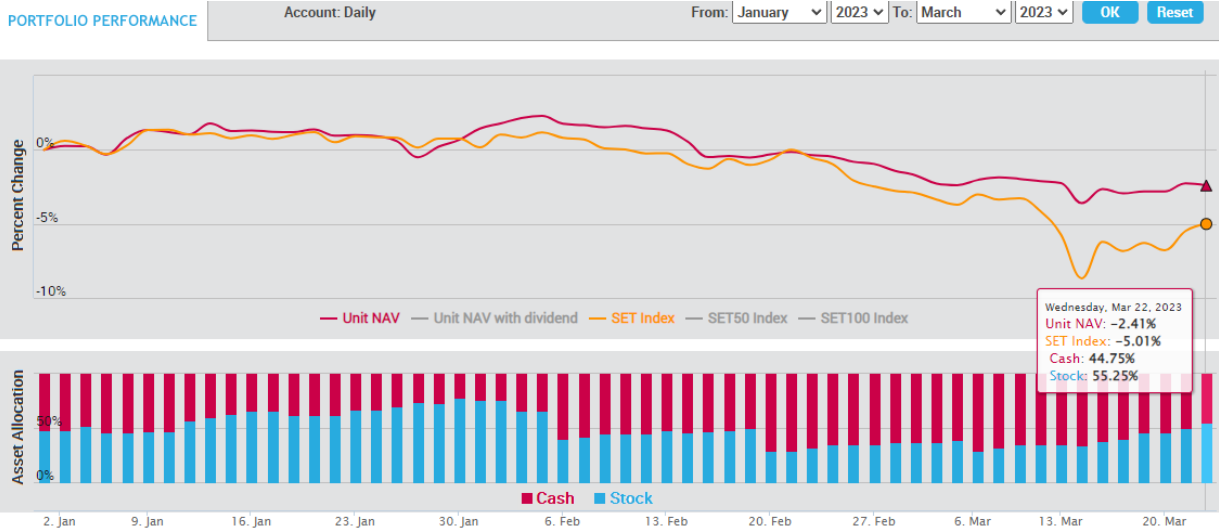
Thailand

Economic Releases

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

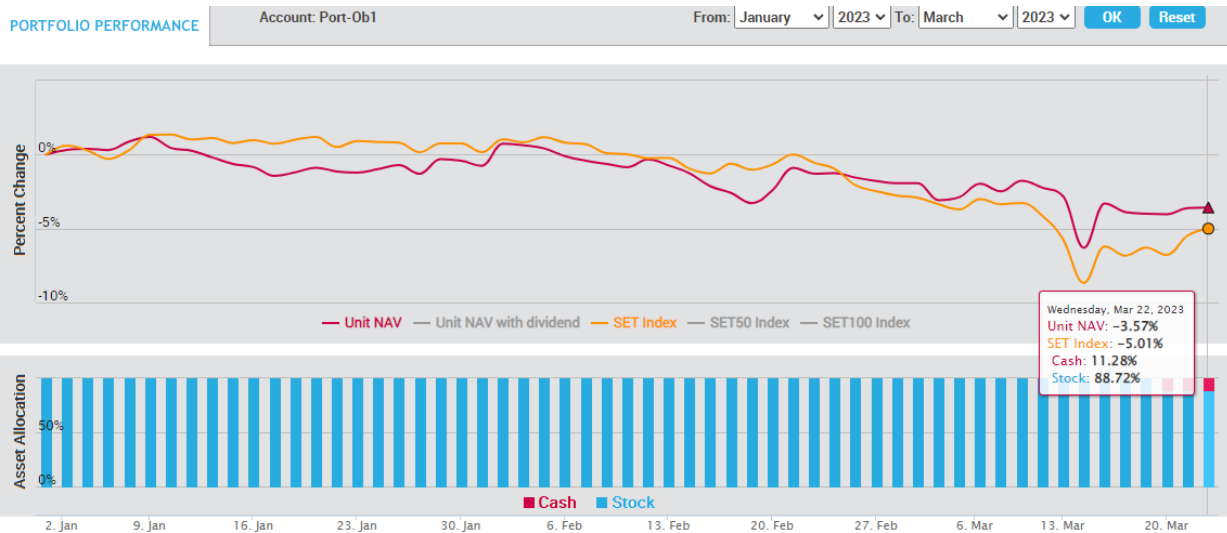
Sources: Bloomberg

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



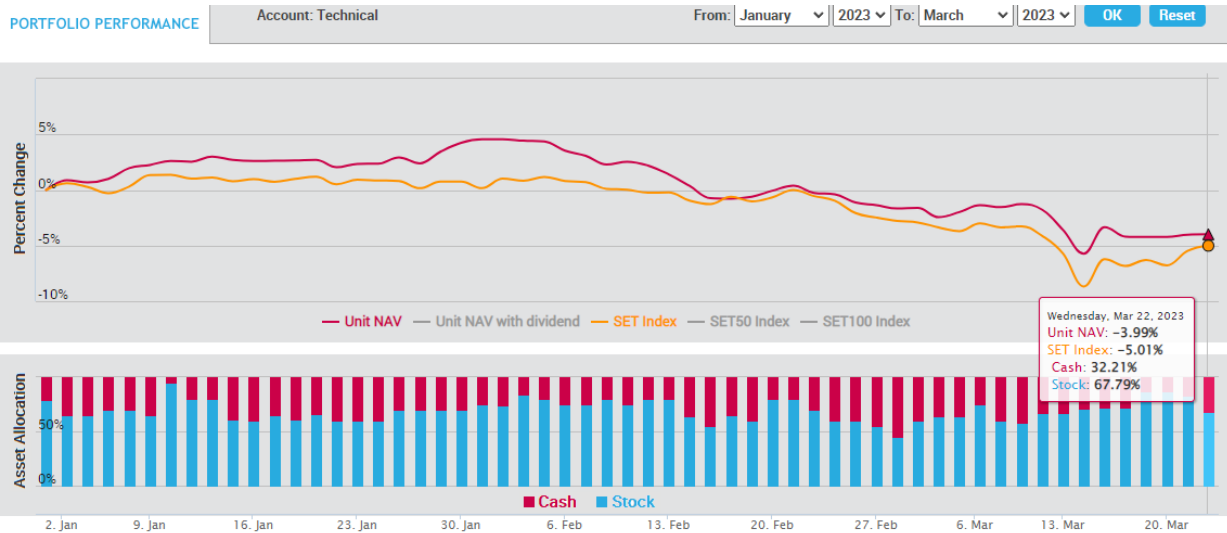
- เน้นการจับจังหวะ "Timing" ในการลงทุน โดยพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่ "กำลังจะ หรือ จะมี" อิทธิพลต่อราคาหุ้น
- สามารถเลือกหุ้นที่อยู่นอกเหนือจาก BLS Universe
- ผลตอบแทนวัดตาม "Direction" ของราคาหุ้นเป็นหลัก

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



เน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก โดยลงทุนเฉพาะหุ้นที่นักวิเคราะห์ของบล.บัวหลวงติดตามและมีการออกรายงาน และเลือกลงทุน 100% ตลอดโดยมีจำนวน 10 ตัว และให้น้ำหนักของแต่ละหุ้นผันแปรตามขนาดของหุ้น

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



การวิเคราะห์ทางเทคนิค : เป็นการวิเคราะห์รูปแบบราคาและสถิติ ที่ศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดในอดีตโดยใช้หลักสถิติ เพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรม การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคต วัตถุประสงค์เพื่อการคาดการณ์การเคลื่อนไหวราคาหุ้นในอนาคตและช่วยทางชี้แนะการลงทุนที่เหมาะสม

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 0.002222222222 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 VCT 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
				รวมด้านตลาดหุ้น 16

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.