

รอบด้านตลาดหุ้น

23 พฤษภาคม 2566

What's in store ?



ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิกิจ ธีรวรรณรัตน์

วันนี้คาดดัชนี ริบาวด์สั้น เมื่อวานเปิดตลาดหุ้นมาดัชนีทั้งดัชนีที่อีก 20 จุด หลุด 1,500 จุด และช่วงสายๆ เราได้อัพเดทการริบาวด์ของตลาดหุ้นที่ ผ่านช่องทาง BLS "Wealth connex" โดยแนะนำการเล่นเก็งกำไร เพื่อหวังผลตอบแทนระยะสั้นจากการริบาวด์ของหุ้น มูลชีพ ที่ราคาปรับฐานลงมากลึง เช่น AOT ADVANC BTS MINT GLOBAL เป็นต้น

(อ่านต่อหน้า 2)

หุ้นแนะนำวันนี้

BTS Bargain hunting (market cap. ร่วงหายไปร่วมหมื่นล้านบาทจากข่าวร้ายฟ้องร้องคดีฯ (ซึ่งใช้เวลาอีกนาน), ขาดทุนจากเคส STARK JMART (หลักร้อย-พันล้านบาท) แต่เรามองว่า มีโอกาสสำหรับการเก็งกำไร เรื่องเงินชดเชยจากหนี้สายสีเขียวหลายหมื่นล้านบาท แถมนยังมีส่วนแบ่งกำไรจากการวิ่งรถสายสีเหลือง สีทอง เป็นต้น

GLOBAL นโยบายแนวร่วมรัฐบาลใหม่ คาดเป็นบวกรายได้เศรษฐกิจฐานราก

วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศรกุล

Support zone & Hammer

(อ่านต่อหน้า 9)

รายงานวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน

- **Refining & Chemical (NEUTRAL)** – ค่าการกลั่นปรับตัว เพิ่มขึ้นจากส่วนต่างราคาที่ยกขยตัวในทุกผลิตภัณฑ์ ขณะที่ส่วนต่างราคาปิโตรเคมีส่วนใหญ่ขยายตัวซึ่งได้แรงหนุนจากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลง เรายังคงชอบ TOP และ IVL มากที่สุดในกลุ่ม
- **Residential Property (NEUTRAL)** – ภาพรวมกำไร 1Q23 เพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ ตามที่เราคาดแต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาด กำไรรวมปี 2023 คาดเพิ่มขึ้น YoY โดยที่โดดเด่น ได้แก่ AP SC และ SIRI ที่จะสร้างสถิติสูงสุดอีกรอบในปีนี้เป็นเราชอบ AP และ SIRI มากสุดในกลุ่ม
- **Agro & Food (NEUTRAL)** – การปรับเพิ่มระดับเอลนีโญและมีโอกาสสูงถึง 55% ในระดับแรงในช่วง 2H23 เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อน้ำตาลและหลักเลี้ยงตัวเหลือง อีกทั้งราคาปลาทูน่าที่สูงขึ้นเป็นลบต่อ TU เรายังคงแนะนำซื้อเก็งกำไร KSL และถือ TVO
- **Quantitative Strategy** – SET อ่อนแอกว่าที่คาด

สรุปประเด็นจาก Quick take

- โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี: **GPSC** – มุมมองเชิงบวก
- เชีปเป้: **SAPPE** – ยังมีอนาคตสดใส
- เอสซีจี เจดับเบิลยูดี โลจิสติกส์: **SJWD** – ค่อยเป็นค่อยไป
- ปตท.: **PTT** – แนวโน้มการเติบโต
- บางกอก เซน ฮอสพิทอล: **BCH** – 1Q23 ต่ำที่สุดของปีนี้

สรุปภาวะตลาด 22 พฤษภาคม 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	% การเปลี่ยนแปลง YTD
1,529.24	14.35	0.95%	-8.44%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)		55,532.65	

ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)

	ซื้อ	ขาย	สุทธิ
Institution	5,454.6	3,104.0	2,350.55
Proprietary Trading	4,973.3	4,462.0	511.38
Foreign	28,156.1	29,625.5	-1,469.36
Retail	16,948.6	18,341.2	-1,392.58
	9%	8%	
	51%	53%	
	31%	33%	

5 อันดับหลักทรัพย์ที่มียอดซื้อขายสูงสุด

หลักทรัพย์	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (บาท)	ยอดซื้อขาย (ล้านบาท)
CPALL	62.00	0.25	2,417
DELTA	92.25	3.25	2,235
AOT	72.00	1.75	2,186
KBANK	133.00	0.50	1,730
PTT	31.25	0.00	1,664

การเคลื่อนไหวของดัชนีรายกลุ่ม

กลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
Electronics	11,080.19	3.54
Petro	827.64	2.88
ICT	157.24	2.03
Food	11,469.21	1.30
Commerce	36,726.26	1.18
Auto	512.96	0.99
SET	1,529.24	0.95
Energy	21,325.37	0.70
Media	38.87	0.15
Packaging	4,226.37	0.09
Property	246.45	-0.13
Bank	381.04	-0.22
Finance&Sec.	4,051.78	-0.40

ดัชนีต่างประเทศ

	ปิด	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	YTD
DJIA	33,286.58	-0.42	-9.55
NASDAQ	12,720.78	0.50	-18.58
FTSE	7,879.98	-0.63	4.99
NIKKEI	31,086.82	0.90	6.09
HSKI	19,678.17	1.17	-15.51
PCOMP (PH)	6,620.83	-0.66	-6.64
JCI (IN)	6,729.65	0.43	0.51
FBKMLCI (MY)	1,419.00	-0.67	-7.97
FSSTI (SP)	3,211.09	0.27	0.94
Dubai (\$bbi)	74.24	-0.95	-3.08
THB/USD	34.46	0.26	3.60
MLR (BBL)%	6.65		
BOT 1DRP%	1.75		
CPI (Apr)%	2.67		

ภาพตลาดและแนวโน้ม

Market wrap & Outlook

- เมื่อวานดัชนีหุ้นไทยลงทดสอบ 1,490 จุด แล้วดึงปิดบวก โดยบริเวณ 1,490-1,480 จุดนี้ เราได้กำหนดไว้ตั้งแต่ต้นว่าการปรับฐานรอบนี้ ในเบื้องต้นมีโอกาสได้เห็นการลงมาทดสอบ สำหรับหุ้นดังกล่าวเพื่อนได้แก่ TRUE GULF PTTGC AOT EA BTG STANLY ส่วนหุ้นเลี้ยง (ยังลงต่อ) JAS CPN TIDLOR เป็นต้น
- วันนี้คาดดัชนี รัฐบาลสิ้น เมื่อวานเปิดตลาดหุ้นมาดัชนีทั้งดัชนีที่อีก 20 จุด หลุด 1,500 จุด และช่วงสายๆ เราได้พบเหตุการณ์การปรับราคาของตลาดทันที ผ่านช่องทาง BLS "Wealth connex" โดยแนะนำการเล่นเก็งกำไร เพื่อหวังผลตอบแทนระยะสั้นจากการปรับราคาของหุ้น บูลชิฟ ที่ราคาปรับฐานลงมาอีก เช่น AOT ADVANC BTS MINT GLOBAL เป็นต้น

What to watch

- คาดการณ์การลงนิวซีแลนด์ ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายเป็นเจ้าแรก จาก 5.25% เป็น 5% ส่วนธนาคารกลางอินโดนีเซีย เกาหลีใต้ หยุดขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง
- การหารือเขตแดนกับสหรัฐฯ ยังไม่ได้ข้อสรุป
- การเมืองในประเทศ รอการจัดตั้งรัฐบาลใหม่

หุ้นแนะนำวันนี้

- BTS Bargain hunting** (market cap. ร่วงหายไปร่วมหมื่นล้านบาทจากข่าวร้ายฟ้องร้องคดีฯ (ซึ่งใช้เวลาอีกนาน), ขาดทุนจากเคส STARK JMART (หลักร้อย-พันล้านบาท) แต่เรามองว่า มีโอกาสสำหรับการเก็งกำไร เรื่องเงินชดเชยจากหนี้สายสีเขียวหลายหมื่นล้านบาท แถมยังมีส่วนแบ่งกำไรจากการวิ่งราคาสายสีเหลืองสีทอง เป็นต้น
- GLOBAL** นโยบายแนวร่วมรัฐบาลใหม่ คาดเป็นบวกรายได้เศรษฐกิจฐานราก

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 ภิรวรรณรัตน์ Tel. (662) 618-1336

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนปัจจัยทางเทคนิค

มนต์ ใจแสน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ภูวคณ ภูสอเงิน, AISA นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์สินที่แนะนำรายวัน

ชื่อหุ้น	วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาเปิด ณ วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาสูงสุดนับจากวันที่แนะนำ	ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน)	%เปลี่ยนแปลงล่าสุด	คำแนะนำ
BMSCITH	03/01/2023	11.57	11.69	10.73	-7.26%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.63	9.97	-10.90%	
OTO	03/01/2023	13.70	20.40	19.40	41.61%	ถือ
PJW	05/04/2023	4.52	4.76	4.26	-5.75%	ขายเมื่อ 22 พ.ค.
CPALL	28/04/2023	64.50	67.75	62.00	-3.88%	ถือ
CPN	02/05/2023	67.75	71.50	67.75	0.00%	ถือ
MAKRO	09/05/2023	39.50	41.75	39.25	-0.63%	ถือ
MGC	11/05/2023	9.20	9.60	9.00	-2.17%	ถือ

SOLAR	19/05/2023	0.83	1.04	0.94	13.25%	ถือ
SSP	19/05/2023	9.00	9.00	8.80	-2.22%	ถือ

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%
 22 พ.ค. PJW -7.52%

รายงานวันนี้

Refining & Chemical

กลุ่มโรงกลั่น
และปิโตรเคมี

ค่าการกลั่น และส่วนต่างปิโตรเคมีส่วนใหญ่ขยายตัว

ในสัปดาห์ที่แล้วค่าการกลั่น (อิงสิงคโปร์) ขยายตัวต่อ \$1.18 WoW เป็น \$4.85/บาร์เรล หนุนโดยทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ บั๊จยบวจากอุปสงค์ในภูมิภาคเพิ่มขึ้น กอปรกับอุปทานจำกัด เนื่องจากการปรับปรุงซ่อมแซมโรงกลั่นในเอเชีย

ส่วนต่างราคา (Spread) กลับมาขยายตัว เกิดจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง แนวโน้ม 2Q23 ยังมองลดลง YoY จากฐานสูง แต่จะทรงตัว QoQ

Fundamental View: เราชอบ TOP มากสุดในกลุ่มโรงกลั่น และชอบ IVL มากที่สุดในกลุ่มเคมีภัณฑ์

Residential Property

กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

แนวราบจะเป็นตัวขับเคลื่อนกลุ่มอสังหาฯ ในปี 2023

ภาพรวมกำไร 1Q23 ของกลุ่มอสังหาฯ อยู่ที่ 6.9 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 5% YoY แต่ลดลง 29% QoQ (ตามฤดูกาล) โดยกำไรหลักเป็นไปตามประมาณการของเรา แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาด 5% สำหรับ PSH, SC และ SIRI กำไรหลัก YoY แต่ลดลง QoQ AP กำไรหลักลดลง YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ ส่วน LH และ SPALI กำไรหลักลดลงทั้ง YoY และ QoQ สำหรับภาพรวมประมาณการกำไรหลักของปี 2023 เราคาดเพิ่มขึ้น 6% YoY โดยที่โดดเด่น ได้แก่ AP SC และ SIRI ที่จะสร้าง Record high อีกรอบในปีนี้ โดยใน 2Q23 ผู้ประกอบการมีแผนเปิดตัวรวมกว่า 7.9 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 34% YoY และ 288% QoQ และจะสูงขึ้นรายไตรมาสไปเรื่อยๆ ถึง 4Q23 หนุนยอดขาย (Presales) และยอดโอน รวมทำ Momentum กำไรเติบโต QoQ ไป Peak ที่ 4Q23

Fundamental View: PER ปี 2023 เฉลี่ยปัจจุบันอยู่ที่ 8.1 เท่า (หลังปรับตัวลงมาตามสถานการณ์ตลาด) ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตมากกว่า 1SD แล้ว เราชอบ AP (กำไรปี 2023 โดดเด่น) และ SIRI (เติบโตบนกลุ่ม High-end ที่ Margin สูง)

Agro & Food

กลุ่มเกษตร-อาหาร

โอกาสเกิดเอลนีโญระดับแรง ที่ 55%

จากโอกาสเอลนีโญสำหรับ 2H23 เพิ่มขึ้นเป็น 55% โดยโอกาสเกิดสูงจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องใน 2Q-4Q23 และทรงตัวระดับสูงที่ 93% ไปจน ก.พ. 2024 โดยผลกระทบที่จะเกิดขึ้นคือเกิดภาวะแล้งในแถบเอเชียเป็นส่วนใหญ่ ซึ่งเป็นพื้นที่ปลูกอ้อย/ผลิตน้ำตาล ขณะที่อีกฟากที่ผลึกตัวเหลืองมากจะเกิดฝนตกมาก ทำให้ผลผลิตจะออกมาดี ดังนั้น ทำให้เรามั่นใจต่อการลดยุทธศาสตร์น้ำตาล และเลี้ยงกลุ่มตัวเหลือง ส่วนผลกระทบอื่นๆ ต่อราคาหมู่น้ำตาลจะปรับตัวขึ้นระหว่างเอลนีโญก็เป็นลบต่อกลุ่ม TU (ต้นทุนเป็นผู้นำ) เช่นกัน เนื่องจากเราพบว่าราคาหมู่น้ำตาลมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับเอลนีโญระดับแรง อย่างไรก็ตามผู้บริหาร TU ยังคงประเมินว่าราคาหมู่น้ำตาลจะปรับตัวลดลงในช่วง 2H23 (ต้องติดตามต่อไป)

Fundamental View: เราคงคำแนะนำซื้อทั้ง KSL และ TVO

Quantitative Strategy

SET อ่อนแอกว่าที่คาด

ตลาดหุ้นไทยเผชิญแรงกดดันนานกว่าที่เราคาดเนื่องจากความไม่แน่นอนทางการเมืองจุดความเชื่อมั่นนักลงทุน เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยจะยังคงผันผวนในระยะสั้น ดัชนี Composite Short-term ปรับตัวลงในช่วงสองสัปดาห์ที่ผ่านมาเนื่องจากดัชนี Short-term Bull-to-Bear และดัชนี Short-term Momentum Strength ปรับตัวลดลง เราคาดว่าดัชนี Composite Short-term น่าจะปรับตัวสูงระดับ Oversold จุดจากดัชนี Short-term Momentum Strength เนื่องจากบรรยากาศการลงทุนที่อ่อนแอ ดัชนี Medium-term Bull-to-Bear ปรับตัวลงแรงจากระดับ 35.7% ในกลางเดือน พ.ค. สู่ระดับ 18.3% ในขณะที่ดัชนี Medium-term Momentum Strength ก็ปรับตัวลงเช่นกันนับจากเดือน ก.พ. และคาดว่าจะเข้าสู่ระดับกรอบล่างในอีกไม่กี่สัปดาห์ข้างหน้า เราประเมินกรอบการแกว่งตัวของดัชนี SET ระหว่างวันที่ 23 พ.ค.-5 มิ.ย. ในกรอบ 1460-1560 จุด

สรุปประเด็นจาก Quick take

GPSC

โกลบอล เพาเวอร์

ชินเนอร์ยี

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

ประเด็นหลัก: ต้นทุนถ่านหินและก๊าซที่มีทิศทางปรับลดลงจะส่งผลให้ราคาไฟฟ้าลดลงอยู่แล้วไม่ว่าจะมี หรือ ไม่มีนโยบายจากพรรคการเมือง ดังนั้นการปรับลดค่าไฟฟ้าในช่วง 2H23 จึงไม่น่าส่งผลกระทบต่อ การดำเนินการของโรงไฟฟ้า Glow Phase 5 และ Gheco-One กลับมาดีขึ้นมาก GPSC ยังคงขยายฐานลูกค้าอุตสาหกรรมอย่างต่อเนื่อง Avaada เริ่มมีกำไรจากการดำเนินงาน NV Gotion (GPSC ถือสัดส่วนทางอ้อมราว 25%) มีแผนตั้งโรงงานแบตเตอรี่ในประเทศไทย

คำแนะนำพื้นฐาน: เรามองว่าตลาดกังวลมากเกินไปเกี่ยวกับนโยบายลดราคาไฟฟ้า 0.70 บาท เนื่องจากการปรับลดค่าไฟดังกล่าว ถือเป็นการสะท้อนต้นทุนพลังงานในตลาดโลกที่มีทิศทางขยับลง กล่าวคือ ราคาขายไฟฟ้าอุตสาหกรรมและต้นทุนก๊าซของ SPP มีแนวโน้มปรับตัวลงในอัตราที่ใกล้เคียงกัน จึงไม่น่าจะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มการฟื้นตัว YoY ของ SPP

SAPPE

เซ็ปเป้

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

ประเด็นหลัก: สำหรับแผนในระยะยาว เพื่อสนับสนุนยอดขาย คือการขายกำลังการผลิตอีก 1 เท่าตัวภายในปี 2027 ซึ่งที่แน่นอนแล้ว คือกำลังการผลิตจะเพิ่ม 30% ในปีนี้ และอีก 25% ในปีหน้า CAPEX ที่จะใช้เบื้องต้น 800-900 ล้านบาท ต่อปี ผู้บริหารยังคงแผนการถึงเป้ารายได้หมื่นล้านบาท ในปี 2026

คำแนะนำพื้นฐาน: เนื่องจากเรายังไม่ได้ทำการออกบทวิเคราะห์ตัวนี้ และหากเราไปดู Bloomberg consensus จะเห็นว่ายอดขาย 2023 ตลาดคาดการณ์เติบโตเพียง 25-27% ขณะที่ 1Q23 รายได้เติบโต 49% YoY ซึ่งใน 2Q23 ผู้บริหารมั่นใจรายได้มีแนวโน้มโต QoQ และ YoY ทำให้เรามองว่า SAPPE ยังมีขนาดตลาดและข้อมูลที่ได้จากการประชุมเป็นเชิงบวก

SJWD

เอสซีจี เจดับเบิ้ลยูดี

โลจิสติกส์

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

ประเด็นหลัก: คาดกระแส EV จะเป็นปัจจัยหนุนกำไรให้โตในปี 2023 GM จะปรับตัวดีขึ้น (1Q23 มีการเปิดคลังสินค้าใหม่ ๆ) 1Q23 มีค่าใช้จ่ายด้านกฎหมายที่ราว 30-40 ล้านบาท แต่จะลดลงเหลือที่ราว 6-7 ล้านบาทไตรมาส ปลาย 2Q23 จะเห็นการฟื้นตัวของธุรกิจ transport ที่ดี คาดจะเห็น M&A ที่ 1-2 ตีลภายใน 3Q23 มองว่าธุรกิจ Freight ยังมี potential ซึ่งการเข้าลงทุนในช่วงนี้บ่งบอกถึงการ ได้ข้อดีในราคาถูก

คำแนะนำพื้นฐาน: ภาพการฟื้นตัวและการขยายธุรกิจในระยะยาวของ SJWD น่าจะค่อยเป็นค่อยไปโดยเรามองราคาหุ้นที่ปรับตัวลงราว 16% YTD เป็นโอกาสในการเข้าซื้อ เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 23 บาท

PTT

ปตท.

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

ประเด็นหลัก: ผลการดำเนินงานธุรกิจก๊าซใน 2H23 มีแนวโน้มดีขึ้น ความคืบหน้าของโครงการที่อยู่ระหว่างการลงทุน: 1) โครงการท่อก๊าซธรรมชาติบนบกเส้นที่ 5 และ 2) โครงการ GSP#7 ความคืบหน้าของธุรกิจในกลุ่ม Future Energy & Beyond: 1) ธุรกิจ EV: โครงการผลิต EV platform เริ่มก่อสร้างโรงงานแล้ว 2) ธุรกิจผลิต Module Battery 3) ธุรกิจ Nutrition: โรงงานผลิต Plant-based food 4) ธุรกิจยา: ศึกษาโอกาสในการมาตั้งโรงงานผลิตยาในไทย สถานะทางการเงินยังคงแข็งแกร่ง PTT จึงมีความพร้อมสำหรับการลงทุนเพิ่มเติมเพื่อขยายการเติบโตในอนาคต

คำแนะนำพื้นฐาน: แนวโน้มการฟื้นตัวของผลประกอบการ 2H23 น่าจะเป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้นได้ต่อไป นอกจากนี้การลงทุนใหม่ๆ จะหนุนการเติบโตของกำไรในระยะยาว มูลค่าหุ้นยังคงอยู่ในระดับที่น่าสนใจและคาดอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลปี 2023 ที่ 5.7% เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

BCH

บางกอก เซ็น ฮอสปิเทล

ผู้บริหารมองว่า 1Q23 เป็นไตรมาสที่ต่ำที่สุด!!

ประเด็นหลัก: BCH ยังคงตั้งเป้ารายได้ปีนี้ที่ 1.2-1.3 หมื่นล้านบาท ลดลง 30-40% YoY จากฐานที่สูงของโควิด โดยบริษัทมองว่า GPM จะยังสามารถกลับมาขึ้นเหนือ 30% ได้ ผู้บริหารเห็นการแข่งขันที่สูงขึ้นของโรงพยาบาลประกันสังคม จากการปรับตัวลดลงของจำนวนผู้ประกันตน แนวโน้มกำไรใน 2Q23 จะลดลง YoY และเพิ่มขึ้น QoQ เนื่องจากรายของผู้ประกันตนที่เพิ่มมากขึ้น และรายได้ของผู้ป่วยชาว CLMW

คำแนะนำพื้นฐาน: เรามองว่าความมั่นใจของบริษัทต่อเป้ารายได้และ GM จะมี upside ต่อประมาณการของเราราว 10-15% แต่จะยังคงมี downside ต่อประมาณการตลาดราว 7-10% ดังนั้นหากราคาหุ้นปรับตัวลงเรามองว่าเป็นจังหวะเข้าสะสมซื้อ เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 20 บาท

หุ้นมีข่าว	
BEM, CK	กทพ. เปิดเผยภายหลังเป็นประธานจัดการประชุมรับฟังความคิดเห็นของประชาชน ครั้งที่ 2 โครงการทางพิเศษยกระดับชั้นที่ 2 (งามวงศ์วาน-พระราม 9) ว่า เพื่อแก้ปัญหาการจราจรบนทางพิเศษศรีรัช ช่วงงามวงศ์วาน-พญาไท-พระราม 9 เมื่อปี 2563 คณะรัฐมนตรี (ครม.) จึงมีมติมอบหมายให้ กทพ.ศึกษา โดยทางด่วนสายนี้จะทับซ้อนแนวเส้นทางเดิม และไม่ต้องเวนคืนที่ดินเพิ่มเติม คาดว่าจะใช้วงเงินลงทุน 3 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นจากผลการศึกษาเดิมเล็กน้อย เนื่องจากต้นทุนค่าวัสดุก่อสร้างที่เปลี่ยนไป (หนังสือพิมพ์มติชน)
+0	
SAMART	SAMART แม็กกล็อกฟุ้ง คว่างานใหม่ กฟผ. ก่อสร้างสายส่งไฟฟ้าแรงสูง 500 KV แม่เมาะ 3 มูลค่าสัญญารวม 1.15 พันล้านบาท ระยะเวลาก่อสร้าง 24 เดือน หลังเดือน เม.ย. ได้งานก่อสร้างสถานีไฟฟ้าแรงสูงบางละมุง 2 มูลค่า 2.38 พันล้านบาทมาแล้ว (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
+	
MTC	MTC รับอานิสงส์เปิดเทอมมอนอกราวด์เต็มรูปแบบ หนุนยอดสินค้าเชื่อมกระชูด ล้นไตรมาส 2/2566 ฟอรัมแจ่มกว่าช่วงเดียวกันปีก่อนพอร์ตลูกค้าโตเด่น บักรงปีนี้สิ้นเชื่อทะยาน 20% ด้าน "ปริทัศน์ เพชรอำไพ" ระบุชัด เริ่มเห็นสัญญาณเอ็นพีแอลชะลอตัว (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+	
GUNKUL	GUNKUL เดินหน้าลุยประมูลโรงไฟฟ้าในเวียดนาม หวังขยายกำลังผลิตเพิ่ม ด้านธุรกิจ EPC ปัจจุบันทุนแม็กกล็อกแน่นกว่า 5 พันล้านบาท พร้อมชิงงานใหม่เพิ่มต่อเนื่อง ซึ่งไม่กังวลรัฐบาลใหม่ปรับลดค่า Ft เชื่อมีสูตรที่ชัดเจนเปลี่ยนยาก ล้นพร้อมปรับแนวทางการดำเนินธุรกิจกัญชง-กัญชา ให้สอดคล้องนโยบายภาครัฐ (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
0	
MFEC	MFEC จ่อปิดดีลลงทุน 2 บริษัทนอกตลาดหุ้น ในไตรมาส 2/2566 นี้ หลังได้รับเงินจากการขายธุรกิจ Vulcan Digital Delivery ให้กับ BBIK มูลค่า 691 ล้านบาท มองตลาด AI ปีนี้โอกาสเติบโตสูง พร้อมตั้งเป้ารายได้โตเกิน 15% (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+0	
RT	RT เผยข่าวดี คว่างานก่อสร้างทำนบดินหัวงานและอาคารประกอบโครงการอ่างเก็บน้ำ คลองแฉ่ง จังหวัดตราด ของกรมชลประทาน มูลค่า 678.85 ล้านบาท ระยะเวลาดำเนินงาน 39 เดือน หนุน Backlog งานก่อสร้างเติบโต พร้อมรับรัฐรายได้ต่อเนื่อง (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+	

Trend Forecasting | 23 พฤษภาคม 2566

SET Index ปิด 1,529.24 (+0.95%) มูลค่าการซื้อขาย 5.5 หมื่นล้านบาท

Support zone & Hammer!



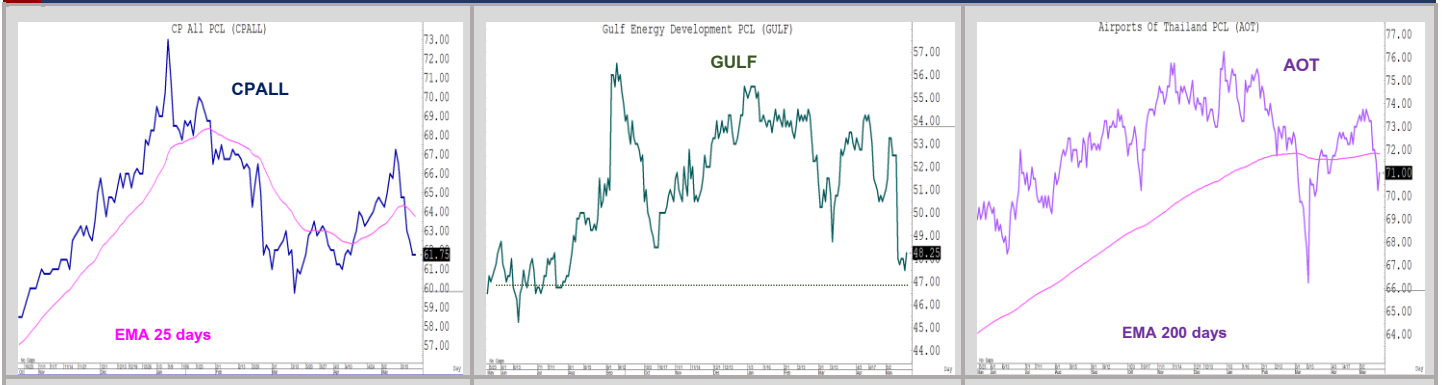
SET Index รับ 1,515 จุด ต้าน 1,535 จุด

แนวโน้ม SET โชนรับ...สู้ไหว!



เล่าด้วยภาพ SET เปิดต่ำ หลุด low! หลุด 1,500 จุด แล้วรีบาวด์กลับ...สังสัญญาณสู้ที่โชนรับสำคัญ major support ขณะที่ยืนจุดตั้งสั้น "Hammer" เปิดต่ำ ปิดสูง จับตา RSI recovery เมื่อเข้าสู่เขตแดน + divergence ปังซัดลาดมีโอกาสรีบาวด์ อย่างไรก็ตามรายสัปดาห์ weekly chart ยังต้องระมัดระวัง เนื่องจากโครงสร้าง Bearish engulfing กัดซันนี้อาจรีบาวด์ไม่ไกลเกินโชนต้าน 1,530-1,550 จุด (EMA 10 & 25 วัน) สรุป:ยังใช้แผนเทรดเก็งกำไรเหมือนเดิมครับ

Stocks focus: CPALL & AOT รีบาวด์ภายหลัง หลุดเส้น EMA / GULF หลุด low โชนรับแล้วรีบาวด์กลับ...

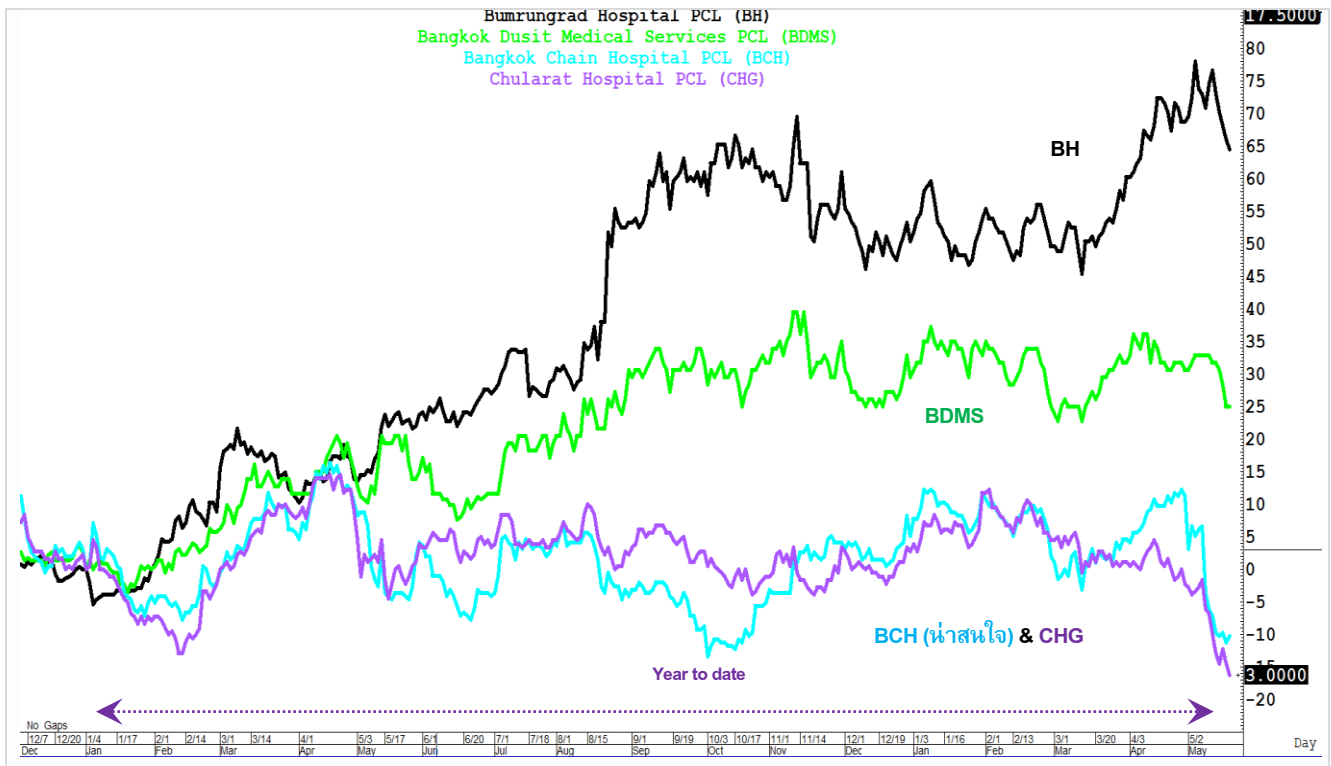


Technical follow up

Stock	Recommend	Comment
KBANK	เงื่อนไขปิดความเสี่ยง	สู้ที่เส้น EMA 25 วัน 32 บ. ไม่หลุดนะถือต่อ
ICHI	Hold 18 พ.ค.66	Breaking high..... อันะ run trend

MAKRO	Hold 18 พ.ค.66	ตั้งโซนรับ 38 จุดวัดใจ ยืนได้ ถือต่อ
FORTH	Trading buy 22 พ.ค.	EMA cross.....จ่อทะลุ week high ยังขึ้นได้อีก!
GLOBAL	Trading buy 22 พ.ค.	จ่อทะลุ week high! > 19.....ยังไม่ได้สวย
TISCO	Trading buy 22 พ.ค.	Bullish EMA & RSI.....แถมมันผลสูง yield 8%

โรงพยาบาลเล็กกลิ้ง....ลุ้นรับาวด์!



รีวิว “ MAKRO ” สู้ที่โซนรับ!



Track with Technical:

“คัดหุ้นลงลึก...แผนเทรดสั้นรีบาวด์”

แนะนำ “ซื้อแก๊งกำไร”

มุมมอง Double bottom!

แนวรับ 57-58

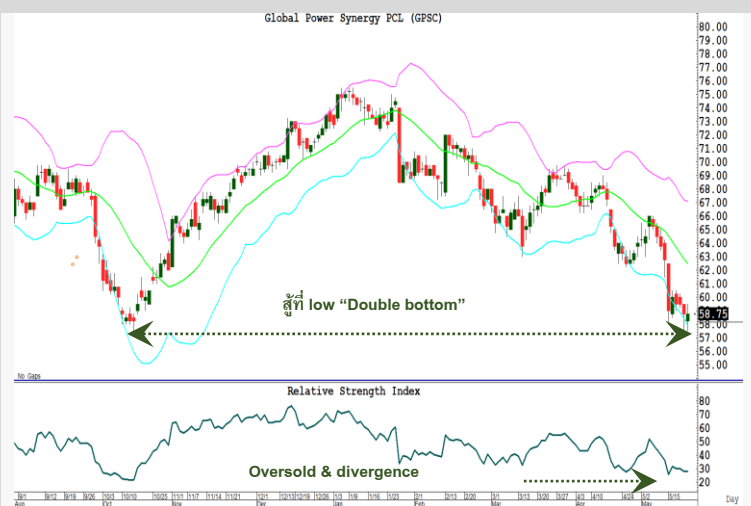
แนวต้าน 63 / 66

(Stop loss < 55)

คำแนะนำ

GPSC ส่งสัญญาณฟื้นตัวบริเวณจุด low ที่เคยทำไว้เมื่อปลายปีที่แล้ว นอกจากนี้ RSI เข้าสู่เขตแดน oversold & divergence เดือนปลายทางขาลง แผนแก๊งกำไร ซื้อโซนรับ 57-58 ต้าน 63 ถัดไป 66 แผนเปิดความเสี่ยงหากหลุด low ต่ำกว่าบริเวณ 55 แนะนำสถานะ

GPSC (โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี)



แนะนำ “ถูกทาง...ซื้อเพิ่ม”

มุมมอง Breakout...ขาขึ้นรอบใหม่

แนวรับ 18.7-18.8

แนวต้าน 20.0/20.5

(Stop loss < 18.5)

คำแนะนำ

GLOBAL (สยามโกลบอลเฮ้าส์)



GLOBAL โครงสร้างขาขึ้นรอบใหม่ "Breakout" แนวต้านสำคัญ ล่าสุดทะลุ week high สำเร็จ จับตา Volume outstanding ช่วยยืนยันจุดกลับตัวบ่งชี้ภาวะกระทิงขาขึ้นรอบใหม่ แผนซื้อเพิ่ม โชนรับ 18.7-18.8 ต้าน 20 ถัดไป 20.5 แผนปิดความเสี่ยงจุดขายตัดขาดทุนไม่ควรต่ำกว่า 18.5 Note: GLOBAL แนะนำซื้อไม่แรกเมื่อวันที่ 21 พ.ค.

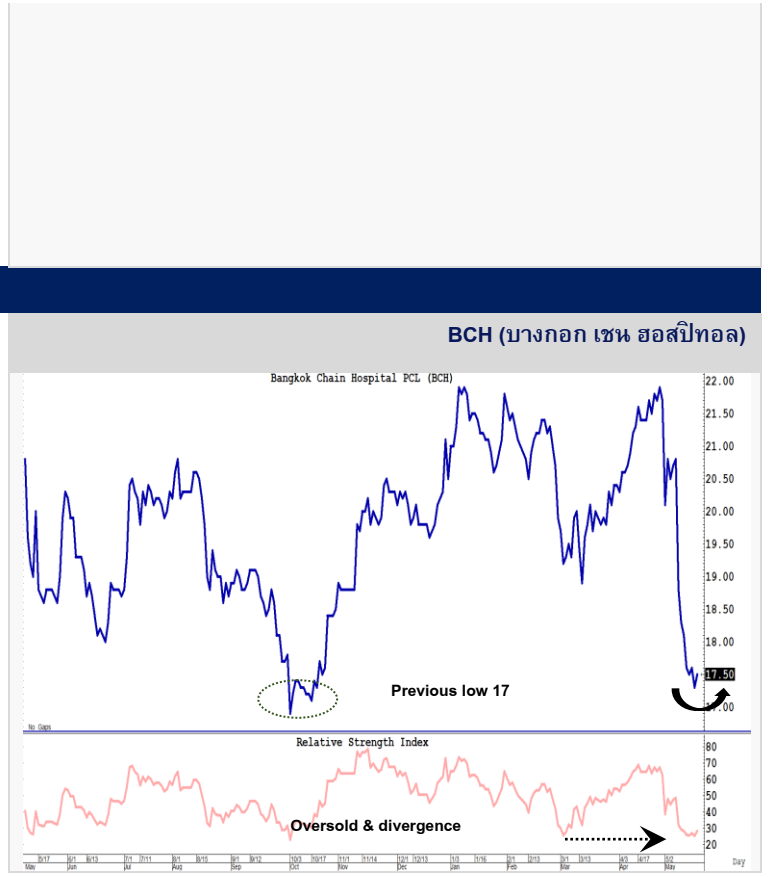
แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร"

มุมมอง ลุ้นรับาวด์....signal recovery!

- แนวรับ 17.2-17.4**
- แนวต้าน 19.0/20.0**
- (Stop loss < 17.0)**

คำแนะนำ

BCH ส่งสัญญาณรับาวด์ signal recovery ภายหลังจากปรับตัวลงมาแล้วทั้งสิ้น 20% (จากจุดสูงสุดเมื่อเดือน เม.ษ. ที่ 22) ล่าสุดตั้งจุด previous low 17 นอกจากนี้ RSI ที่จุดรับาวด์ (oversold & divergence) กำลังจะมา! แผนซื้อเก็งกำไรโชนรับ 17.2-17.4 ต้าน 19 และ 20 จุดปิดความเสี่ยงไม่ควรต่ำกว่า 17



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%	--	91.4779
26/05/2023	Durables Ex Transportation	Apr P	-0.2%	--	0.2%	--	73.1785
26/05/2023	Cap Goods Orders Non-dur Ex Air	Apr P	0.7%	--	-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

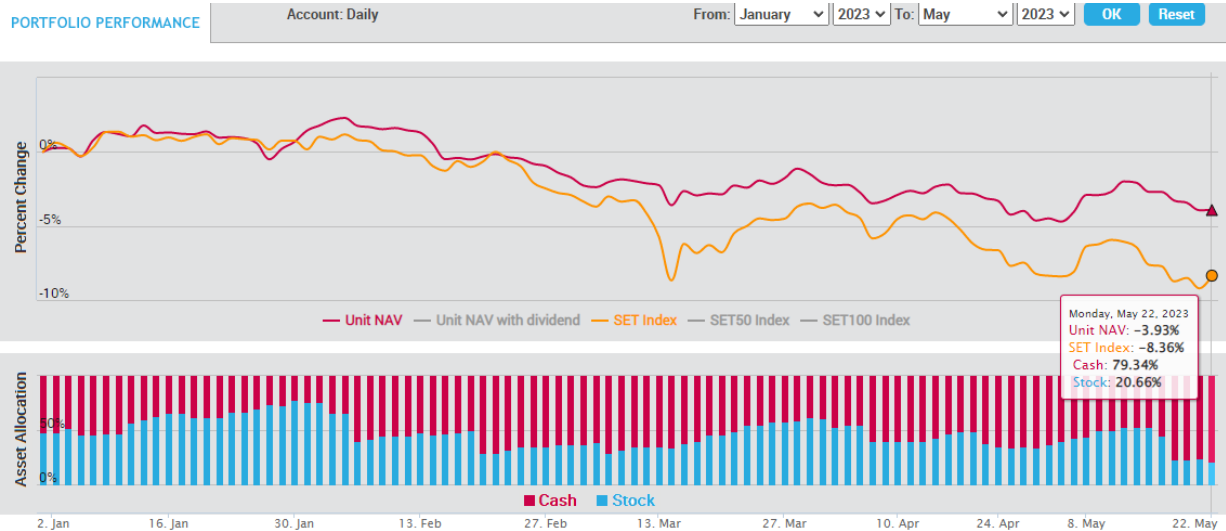
Thailand
Economic Releases

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

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์

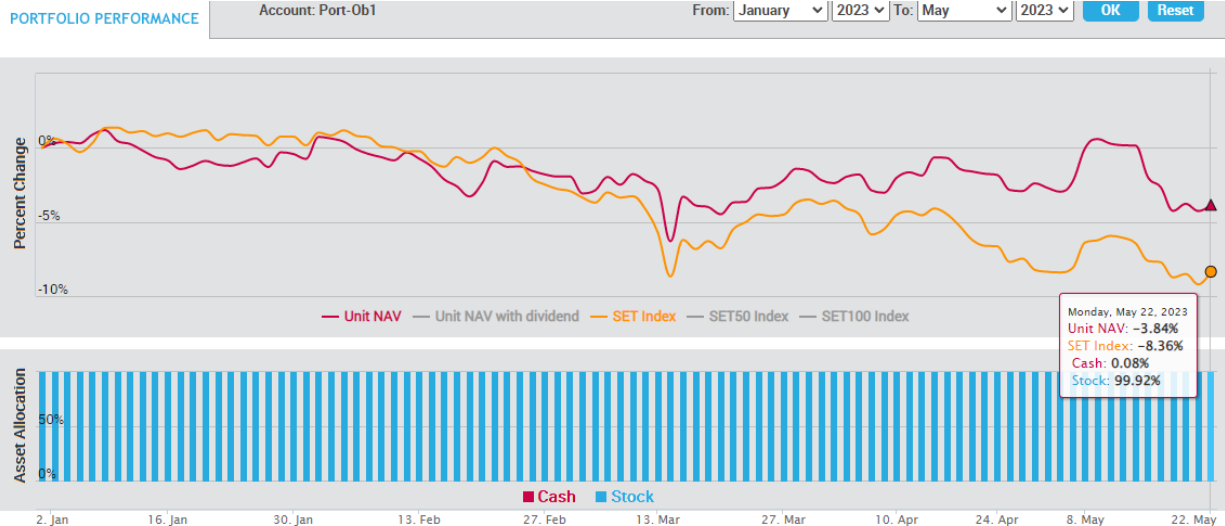
As of 22 May, 2022

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



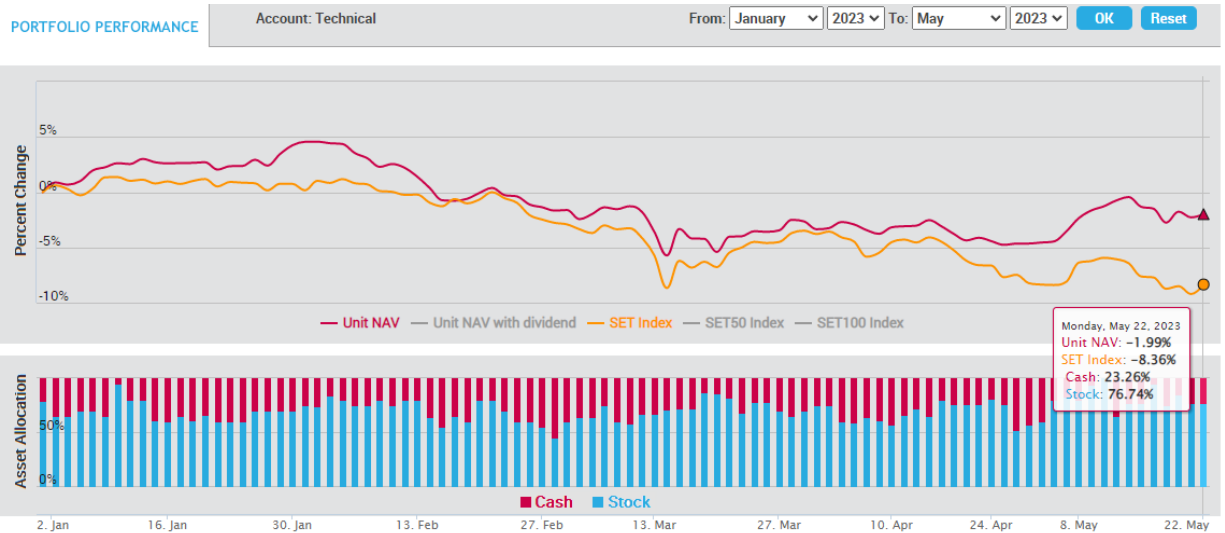
- เน้นการจับจังหวะ "Timing" ในการลงทุนหุ้น โดยพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่ "กำลังจะ หรือ จะมี" อิทธิพลต่อราคาหุ้น
- สามารถเลือกหุ้นที่อยู่นอกเหนือจาก BLS Universe
- ผลตอบแทนวัดตาม "Direction" ของราคาหุ้นเป็นหลัก

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



เน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก โดยลงทุนเฉพาะหุ้นที่นักวิเคราะห์ของบล.บัวหลวงติดตามและมีการออกรายงาน และเลือกลงทุนหุ้น 100% ตลอดโดยมีจำนวน 10 ตัว และให้น้ำหนักของแต่ละหุ้นนั้นแปรตามขนาดของหุ้น

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



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 WHAIR 0.1369 Baht XD TSTH 0.03 Baht	XD CPNREIT 0.247 Baht XD KTBSTMR 0.1731 Baht XD TPRIME 0.1156 Baht XD WHART 0.1915 Baht XD TSC 0.4 Baht	XD ADD 0.02 Baht XD ALLY 0.167 Baht XD AMATAR 0.16 Baht XD BRRGIF 0.17517 Baht XD B-WORK 0.1807 Baht XD DMT 0.35 Baht XD TSE 0.09 Baht XD OISHI 0.5 Baht	XD AIMCG 0.15 Baht XD AIMIRT 0.223 Baht XD BKI 3.75 Baht XD BOFFICE 0.1719 Baht XD KAMART 0.08 Baht XD SUPEREIF 0.2376 Baht XD HYDROGEN 0.223 Baht XD TCC 0.05 Baht XW SCM 7.5 : 1	XD GVREIT 0.195 Baht XD IVL 0.25 Baht
29 May 23	30 May 23	31 May 23	1 Jun 23	2 Jun 23
XD BGC 0.08 Baht XD FUTUREPF 0.35 Baht XD PROSPECT 0.132 Baht XD PSL 0.05 Baht XW BE8 20 : 1	XD UAC 0.12 Baht	XD CPTGF 0.1185 Baht XD EGATIF 0.125 Baht XD IMPACT 0.14 Baht XD KBSPIF 0.228 Baht 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

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

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.