

# รอบด้านตลาดหุ้น

23 มิถุนายน 2566

## What's in store ?



### ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิกิจ ธีรวรรณรัตน์

วันนี้คาดดัชนีลงสลับปรับตัว หลังจากลงแรงต่อเนื่องมา 3-4 วันติดๆ และแนวโน้มหลักตลาดหุ้นไทยยังไม่ฟื้นขาลง (หุ้นไทยเป็นตลาดที่มีตัวเต็มวัย) สำหรับปัจจัยหนุน การปรับตัวขึ้น คาดแรงขายจากต่างชาติช่วงท้ายสัปดาห์นี้ควรจะเบาลง เพราะศูนย์กลางทางการเงิน ตลาดหุ้นภูมิภาคหลายแห่งหยุดเนื่องในเทศกาลไหว้บ๊ะจ่าง กลยุทธ์วันนี้ แนะนำเลือกเล่นหุ้น Value play-มูลค่าสูงใหญ่ ด้วยบรรยากาศลงทุนหุ้นไทย ช่วงนี้ยังดูรุนแรง จากกรณี STARK และลามไปถึงตลาดหุ้นกู้ของบริษัทยักษ์ทะเบียนขนาดเล็กอื่นๆ *(อ่านต่อหน้า 2)*

### หุ้นแนะนำวันนี้

**SCGP** ตัวเลขชี้นำเศรษฐกิจ เริ่มเห็นสัญญาณ การกลับมาของคำสั่งซื้อสินค้ารอบใหม่ (แนวรับ 37.5 ต้าน 39 Stop loss 37)



### วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศรกุล

#### ค้นหา Sector หุ้น.....แกร่ง!

*(อ่านต่อหน้า 8)*



### รายงานวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน

- **Energy (NEUTRAL)** – คาดการขายตัวของอุปสงค์ท่ามกลางอุปทานที่ตึงตัวจะหนุนราคาน้ำมันผ่านขึ้น และคาดการณ์ใน 3Q23 มองว่าราคาหุ้นพลังงานส่วนใหญ่สะท้อนภาพความกังวลต่างๆ แล้ว แนะนำเลือกหุ้นโรงกลั่นที่รับผลบวกจากฤดูกาล TOP และ SPRC
- **Media (NEUTRAL)** – เรากำลังมองหาปัจจัยใหม่ๆ ที่จะเข้ามาหนุนราคาหุ้นให้ทำสถิติใหม่ได้อีกครั้งสำหรับ PLANB ส่วน WORK เรากำลังมองหาปัจจัยที่จะเป็นตัวพลิกราคาหุ้นให้ฟื้นขึ้นมา ติดตามประเด็นที่น่าสนใจได้ในงาน Thai Corporate Day วันที่ 26-27 มิ.ย. นี้
- **ดูโฮม: DOHOME (ถือ)** – แม้คาดผลประกอบการจะยังอ่อนตัวใน 2Q23 โดย SSS ยังคงถูกกดดัน และ GM ยังไม่ฟื้นตัว แต่คาดว่าจะเริ่มเห็นกำไรฟื้นตัว YoY ได้ใน 2H23 เป็นต้นไป อย่างไรก็ตาม รอสัญญาณปัจจัยหนุนที่จะกระตุ้นให้กลับมาสดใสใหม่ รับฟังได้ในงาน Thai Corporate Day วันที่ 27 มิ.ย.
- **เน็ตซ์ แคปิตอล: NCAP (Not-rated)** – ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นกว่า 40% YTD เติ้นกว่า SET และกลุ่ม Retail Finance ขณะที่ราคาปัจจุบันก็พักตัวลงมา คาดว่า 2Q23 น่าจะยังเติบโตกว่ากระโดด YoY ได้ นอกจากนี้ยังจะเปิดกลยุทธ์ธุรกิจใหม่เพิ่มอย่างสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกมือสอง ติดตามประเด็นที่สำคัญได้ในงาน Thai Corporate Day วันที่ 26 มิ.ย. นี้

### สรุปประเด็นจาก Quick take

- มิลเลนเนียม กรุ๊ป คอร์ปอเรชั่น (เอเชีย): **MGC** – ยกทัพติดตามชวาน
- **Auto** – ยอดการผลิตรถยนต์ในไทยเดือนพ.ค.2566

### สรุปภาวะตลาด 22 มิถุนายน 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	% การเปลี่ยนแปลง YTD
1,509.31	-12.81	-0.84%	-9.64%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)		46,840.54	

### ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)

	ซื้อ	ขาย	สุทธิ
Institution	3,799.8	5,160.3	-1,360.46
	8%	11%	
Proprietary Trading	3,980.1	3,862.8	117.26
	8%	8%	
Foreign	23,283.8	24,211.4	-927.68
	50%	52%	
Retail	15,761.9	13,591.0	2,170.88
	34%	29%	

### 5 อันดับหลักทรัพย์ที่มียอดซื้อขายสูงสุด

หลักทรัพย์	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (บาท)	ยอดซื้อขาย (ล้านบาท)
CPALL	62.00	-1.25	2,234
DIF	10.80	-1.20	1,971
GULF	43.50	-1.50	1,739
TRUE	6.00	-0.55	1,490
KBANK	129.50	-0.50	1,226

### การเคลื่อนไหวของดัชนีรายกลุ่ม

กลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
Electronics	11,682.51	1.36
Packaging	3,888.42	0.29
Auto	498.66	0.10
Property	241.60	-0.30
Media	37.81	-0.40
Bank	392.13	-0.46
<b>SET</b>	<b>1,509.31</b>	<b>-0.84</b>
Food	11,485.62	-0.94
Petro	838.91	-1.03
Energy	20,852.78	-1.05
Commerce	34,770.05	-1.21
Finance&Sec.	3,712.21	-1.68
ICT	150.79	-3.46

### ดัชนีต่างประเทศ

	ปิด	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	YTD
DJIA	33,946.71	-0.01	-7.75
NASDAQ	13,630.61	0.95	-12.75
FTSE	7,502.03	-0.76	-0.04
NIKKEI	33,264.88	-0.92	13.53
HSKI	19,218.35	-1.98	-17.48
PCOMP (PH)	6,404.91	-0.30	-9.68
JCI (IN)	6,652.26	-0.75	-0.64
FBKMLCI (MY)	1,394.67	0.09	-9.55
FSSTI (SP)	3,222.43	-0.04	1.30
Dubai (\$bbi)	76.66	0.41	0.08
THB/USD	35.04	0.55	5.29
MLR (BBL)%	6.85		
BOT 1DRP%	2.00		
CPI (May)%	0.53		

## ภาพตลาดและแนวโน้ม

### Market wrap & Outlook

- 📰 **วานนี้ SET ย่อลงต่อ** โดยแรงขายจาก DIF ซึ่งไปจุด TRUE ลงมา และไปลาก ADVANC GULF ลงมาด้วยเชิง Sentiment ส่วนหุ้นลบอื่นๆ สังเกตว่ากลุ่ม คำ ปลีก โรงแรม ย่อตัวลงมาด้วย ขณะที่หุ้นกลุ่ม รพ. เป็นที่พักเงิน บวกสวนตลาดมาร่วมกับ DELTA
- 📰 **วันนี้คาดดัชนีลงสลับรีบาวด์** หลังจากลงแรงต่อเนื่องมา 3-4 วันติดๆ และแนวโน้มหลักตลาดหุ้นไทยยังไม่ฟื้นขาดลง (หุ้นไทยเป็นตลาดหมีตัวเต็มวัย) สำหรับปัจจัยหนุน การรีบาวด์สั้น คาดแรงขายจากต่างชาติช่วงท้ายสัปดาห์นี้ควรจะเบาลง เพราะศูนย์กลางทางการเงิน ตลาดหุ้นภูมิภาคหลายแห่งหยุดเนื่องในเทศกาลไหว้บ๊ะจ่าง กลยุทธ์วันนี้ แนะนำเลือกเล่นหุ้น Value play-บูลชิฟใหญ่ ด้วยบรรยากาศลงทุนหุ้นไทย ช่วงนี้ยังคงคุกรุ่น จากกรณี STARK และลามไปถึงตลาดหุ้นกู้ของบริษัทจดทะเบียนขนาดเล็กอื่นๆ

### What to watch

- 📰 **สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ส่งมอบเดือนส.ค.** ซึ่งมีการซื้อขายที่ตลาด NYMEX ลบ 2.23 ดอลลาร์ หรือ 3.07% สู่ระดับ 70.30 ดอลลาร์/บาร์เรล
- 📰 **เฟดมองว่าเป็นเรื่องเหมาะสมที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปในปี** นี้ โดยอาจปรับขึ้นอีก 2 ครั้ง หากเศรษฐกิจปรับตัวตามที่คาดการณ์ไว้" นายพาวเวลกล่าว พร้อมเสริมว่า เจ้าหน้าที่ที่เฟดส่วนใหญ่คิดว่าเฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% อีก 2 ครั้งภายในสิ้นปีนี้ ซึ่งจะทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายของเฟดอยู่ในกรอบ 5.50-5.75%
- 📰 **กกพ. เปิดเผยถึงแนวโน้มค่าไฟงวดปลายปี 2566 (กันยายน-ธันวาคม)** ว่า เบื้องต้นค่าไฟมีโอกาส จะลดลงอย่างต่ำ 20 สตางค์ต่อหน่วย จากประมาณ ค่าไฟลดลงรวม 48 สตางค์ต่อหน่วย เนื่องจากต้อง นำ 28 สตางค์ต่อหน่วยคืนหนี้การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ที่รับภาระค่าไฟแทนประชาชนกว่า 1 แสนล้านบาทในช่วงที่ผ่านมา

### หุ้นแนะนำวันนี้

- 📈 **SCGP** ตัวเลขชี้แนวโน้มเศรษฐกิจ เริ่มเห็นสัญญาณ การกลับมาของคำสั่งซื้อสินค้ารอบใหม่ (แนวรับ 37.5 ด้าน 39 Stop loss 37)

## ตัวเลขเศรษฐกิจ

		Previous	Consensus
TUE	Malaysia Exports	-17.4% y-y	-11.6% y-y
	Hong Kong CPI	2.1% y-y	1.9% y-y

WED	S.Korea Export	-16.1% y-y	2.1% y-y
THU	US Existing home sales	-3.4% m-m	-0.7% m-m
	Philippines BSP policy meeting	6.25%	6.25%
	Indonesia BI 7D RRR	5.75%	5.75%
FRI	US S&P Manufacturing PMI	48.4	48.5
	EUR PMI Comp.	52.8	52.3
	Japan PMI Manufacturing	50.6	NA
	Malaysia CPI	3.3% y-y	3% y-y
	Singapore CPI	5.7% y-y	5.4% y-y
	Singapore Core CPI	5% y-y	4.8% y-y

วิกิจ ภิรวรรณรัตน์ Tel. (662) 618-1336

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน/ปัจจัยทางเทคนิค

มนต์ ใจแสน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ภูวคณ ภูสออดเงิน, AISA นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

### สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำรายวัน

ชื่อหุ้น	วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาเปิด ณ.วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาสูงสุดนับจากวันที่แนะนำ	ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน)	%เปลี่ยนแปลงล่าสุด	คำแนะนำ
BMSCITH	03/01/2023	11.57	11.69	10.62	-8.21%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.63	10.03	-10.37%	
DITTO	29/05/2023	28.76	38.00	30.50	6.06%	ถือ
ECL	01/06/2023	1.65	1.70	1.59	-3.64%	ถือ
BDMS	09/06/2023	28.50	29.00	28.50	0.00%	ถือ
KBANK	12/06/2023	132.50	133.50	129.50	-2.26%	ถือ
SIRI	12/06/2023	1.90	1.92	1.88	-1.05%	ถือ

BTS	13/06/2023	7.50	7.70	7.40	-1.33%	ถือ
SPRC	13/06/2023	9.00	9.10	8.55	-5.00%	ถือ
ITC	14/06/2023	22.70	23.80	21.80	-3.96%	ถือ
CHAYO	15/06/2023	8.00	8.00	6.45	-19.38%	ตัดขาดทุน
CBG	15/06/2023	70.50	70.75	63.50	-9.93%	ตัดขาดทุน
AOT	16/06/2023	71.75	73.00	72.25	0.70%	ถือ
BA	16/06/2023	16.10	16.20	15.50	-3.73%	ถือ
GFPT	19/06/2023	12.30	12.50	12.10	-1.63%	ถือ
TLI	19/06/2023	13.40	13.50	12.80	-4.48%	ถือ
SFLEX	20/06/2023	3.82	4.20	4.18	9.42%	ถือ
PLUS	20/06/2023	8.10	8.10	7.80	-3.70%	ถือ
SCGP	21/06/2023	39.25	39.50	38.00	-3.18%	ถือ

Source: ASPEN

**Deletion:** 06 มี.ย. CPALL -1.94% CPN -2.58% MAKRO -4.43% SSP -6.11%  
 08 มี.ย. GLOBAL -10.26%  
 14 มี.ย. OTO -59.85% SOLAR 0% NCAP -6.25% BWG +1.45%  
 19 มี.ย. WAVE -10.53% AAI -8.64%  
 21 มี.ย. MGC -3.80% JMART -17.41% TTB +0.63% HANA +1.11% DELTA -5.64%

## รายงานวันนี้

### Energy (Idea)

กลุ่มพลังงาน

### เลือกเฉพาะโรงกลั่นที่แนวโน้มดีตามฤดูกาล

ใน 3Q23 อุปสงค์ที่ทยอยเติบโตโดยเฉพาะจากการเปิดประเทศและกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน รวมทั้งการบินที่มี Traffic มากขึ้น และเป็น Driving season ฝั่งสหรัฐฯ อีกทั้งฝั่งอุปทานที่จะตึงตัวขึ้น โดยเฉพาะการปรับลดกำลังการผลิตของผู้ค้าน้ำมัน (โอเปกพลัส) ทำให้แนวโน้มราคาน้ำมันน่าจะยังยืนได้ รวมถึงด้านโรงกลั่นก็มีการปรับปรุงซ่อมแซม และสต็อกสินค้าที่ลดลง โดยรวมจึงคาดว่าค่าการกลั่นจะฟื้นตัวได้ QoQ ซึ่งภาพรวมจึงเป็นบวกต่อกลุ่มโรงกลั่น ขณะที่ธุรกิจด้าน

หุ้นใน 3Q23 แม้ว่าจะยังลดลง YoY จากจีนผลิตออกมาเพิ่มขึ้น แต่ก็คาดว่าหุ้นตัวเล็กน้อย QoQ จากการตุนสต็อก (restock) ไว้เพื่อฤดูหนาวปลาย ไตรมาส

**Fundamental view:** เรามองว่าราคาหุ้นพลังงานส่วนใหญ่สะท้อนภาพความกังวลต่างๆ พอสมควรแล้ว แต่ก็แนะนำให้เลือกเฉพาะหุ้นโรงกลั่นที่รับผลบวกจากฤดูกาลอย่าง TOP และ SPRC

**Media**  
กลุ่มสื่อมีเดีย

**ร่วมค้นหาปัจจัยหุ้น PLANB และ WORK**

ผู้บริหารของ PLANB และ WORK จะเข้าร่วมงาน Thai Corporate Day ของเราในวันที่ 26-27 มิ.ย. นี้ ซึ่งแม้จะอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันประเด็นสำคัญสำหรับทั้งคู่น่าจะต่างกัน สำหรับ PLANB เรากำลังมองหาปัจจัยใหม่ๆที่จะเข้ามาหนุนราคาหุ้นให้ทำสถิติใหม่ได้อีกครั้ง โดยนักลงทุนน่าจะให้ความสำคัญกับการขยายธุรกิจทั้งสื่อออนไลน์และการตลาดแบบมีส่วนร่วมรวมถึงโอกาสในการปรับเป้าหมายของรายได้ที่เคยให้ไว้ขึ้น ในด้านของ WORK เรากำลังมองหาปัจจัยที่จะเป็นตัวพลิกราคาหุ้นให้ฟื้นขึ้นมา โดยเราจะให้ความสำคัญกับคอนเทนต์ใหม่ๆ การจัดคอนเสิร์ต และดีล M&A ที่จะเข้ามาในอนาคต

**DOHOME**  
ดูโฮม

**อยู่ในจุดต่ำสุดของวัฏจักรแล้ว**

DOHOME เป็นอีกหนึ่งบริษัทที่เราเชิญมาร่วมงาน BLS Thai Corporate Day แม้เราจะคาดแนวโน้มผลประกอบการจะยังอ่อนตัวใน 2Q23 โดยยอดขายสาขาเดิม (SSS) จะยังคงถูกกดดันจากทั้งฐานที่สูง และภาพรวมอุปสงค์ในภาคตะวันออกเฉียงเหนือ (พื้นที่หลัก) จะยังอ่อนแอตามเศรษฐกิจ รวมทั้งอัตรากำไรขั้นต้น (GM) ก็ยังไม่ฟื้นตัว อีกทั้งค่าใช้จ่ายการตลาดเพิ่ม อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าจะเริ่มเห็นกำไรกลับมาฟื้นตัว YoY ได้ใน 2H23 (แต่ถูกกดดัน HoH ตามฤดูกาลปกติ) เป็นต้นไป จากฐานต่ำปีที่แล้ว และฐานราคาเหล็กกลับสู่ปกติ อย่างไรก็ตาม ปัจจัยหนุนที่จะกระตุ้นให้กลับมาสดใสใหม่ จะต้องติดตามการตั้งรัฐบาลใหม่ หากล่าช้าจะกดดันทั้งการใช้จ่ายของเศรษฐกิจฐานราก และการกระตุ้นการลงทุนก่อสร้างต่างๆ ทั้งนี้ ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายอยู่ระดับใกล้เคียง PER เฉลี่ยระยะยาว ดังนั้น อาจจะตีความได้ว่าตลาดยังรอสัญญาณการฟื้นตัวก่อนจะกลับมาสนใจ

**Fundamental View:** ปัจจุบันเรายังคงให้คำแนะนำถือ

**NCAP**  
เน็กซ์ แคปิตอล

**การกลับมา จะน่าตื่นเต้นแค่ไหน**

ราคาหุ้น NCAP ปรับตัวขึ้นกว่า 40% YTD เติมนกว่า SET และกลุ่ม Retail Finance และถูกเฉลี่ยไปใน 1Q23 ที่กำไรเติบโตกว่า 209% YoY และ 102% QoQ ขณะที่ราคาปัจจุบันก็พักตัวลงมา โดยตลาดกำลังหาคำตอบถึงความมั่นคงและต่อเนื่องของกำไรกลุ่มการเงิน และเราได้เชิญ NCAP มาร่วมบรรยายในงาน BLS Thai Corporate Day ด้วย เพื่อร่วมหาคำตอบของแนวโน้มกำไรที่จะเกิดขึ้น ซึ่งเราคาดว่า 2Q23 น่าจะยังเติบโตกว่าไตรมาสก่อน YoY ได้ (แต่ทรงตัว QoQ) จากฐานต่ำและสิ้นเชื่อเดบิต ในขณะที่นอกจากการขยายส่วนแบ่งการตลาดกลุ่มสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์แล้ว ยังจะเปิดกลยุทธ์ธุรกิจใหม่เพิ่มความน่าตื่นเต้นให้บริษัทอย่างสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกมือสองที่ความเสี่ยงต่ำกว่า รวมทั้งมุมมองต่อแนวคิดเกี่ยวกับการกำกับดูแลกลุ่มเช่าซื้อของธนาคารแห่งประเทศไทย

**Fundamental View:** เรายังไม่ได้กลับมาให้คำแนะนำสำหรับ NCAP (Not-rated)

**สรุปประเด็นจาก Quick take**

**MGC**  
มิลเลนเนียม กรุ๊ป คอร์ปอเรชั่น (เอเชีย)

**ยกทัพดีด้ามขวาน**

**ประเด็นหลัก:** มิลเลนเนียม ออโต้ กรุ๊ป ปักหมุดยุทธศาสตร์ภาคใต้ เปิดโชว์รูมพร้อมศูนย์บริการ บีเอ็มดับเบิลยู และ มินิ มิลเลนเนียม ออโต้ สุราษฎร์ธานี ครอบคลุมส่วนแบ่งการตลาดในทุกพื้นที่ ภายใต้กลยุทธ์ 'MGC-ASIA Southern Model' ภาคใต้ถือเป็นพื้นที่ตลาดที่สำคัญของอุตสาหกรรมรถยนต์ หลังจากการเปิดสาขาที่ สุราษฎร์ธานีคาดว่าจะสร้างยอดขายส่วนเพิ่มได้อีกราว 150 คันต่อปี ในอนาคตมีอีกหลายพื้นที่ที่ทยอยขยายภาคใต้ จะปรับตัวขึ้นแตะ 1,000 คัน นอกจากยอดขายรถที่

เพิ่มขึ้นแล้วจะตามมาด้วยรายได้จากส่วนของการบริการหลังการขาย, การขายเรือยอร์ชและเรือแม่น้ำ, บริการทางการเงิน ทั้งประกันและการให้สินเชื่อ

**คำแนะนำพื้นฐาน:** เราประเมินเบื้องต้นหากอิงสมมติฐานยอดขายส่วนเพิ่ม 150 คันจะคิดเป็นกำไรส่วนเพิ่มต่อปีราว 2% และหากอิงการเพิ่มขึ้นที่ 500 คันจะคิดเป็นกำไรส่วนเพิ่ม 6% ต่อปี ไม่รวมการขายเรือยอร์ชและเรือแม่น้ำ, บริการทางการเงินทั้ง ประกันและการให้สินเชื่อ ราคาหุ้น MGC ปัจจุบันไม่ห่างต้นทุน IPO มากเรามองว่าเป็นจุดที่น่าเข้าซื้อสะสมอย่างต่อเนื่องก่อนที่จะถึงรอบการแสลอย่างจริงจัง

**AUTO**  
กลุ่มยานยนต์

**ยอดการผลิตรถยนต์ในประเทศไทยเดือนพ.ค. 2566**

**ประเด็นหลัก:** สมาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (ส.อ.ท.) รายงานจำนวนการผลิต ยอดขายภายในประเทศ และการส่งออกรถยนต์ เดือนพฤษภาคม 2566 ยอดผลิตรถยนต์ทั้งหมด 150,532 คัน ผลิตส่งออกและผลิตรายในประเทศทั้งรถยนต์นั่งและ รถกระบะเพิ่มขึ้นจากฐานต่ำของปีก่อน เนื่องจากขาดแคลนชิปจากสงครามยูเครนและการระบาดของโควิด-19 ในประเทศจีน ยอดผลิตรถยนต์เพื่อส่งออกทั้งหมด 89,709 คัน ยอดขายรถยนต์ในประเทศทั้งหมด 65,088 คัน BEV 7,132 คัน HEV 8,013 คัน และ PHEV 1,025 คัน ส.อ.ท. ยังคงเป้าหมายปี 2566 ดังเดิม ที่ 1.95 ล้านคัน คิดเป็นยอดส่งออก 1.05 ล้านคัน และยอดขายในประเทศ 9 แสนคัน

**คำแนะนำพื้นฐาน:** เรามีมุมมองออกมาเป็นกลาง โดยทั้งยอดขายในประเทศและยอดส่งออกที่ยังเดินตามเป้าหมาย ตรงนี้เรามองว่า AH จะสามารถเติบโตได้มากกว่าอุตสาหกรรมจาก ออโตริใหม่ๆ และเรายังคงชอบ NEX จากเทรนด์การเปลี่ยนผ่าน EV ที่ยังเติบโตต่อเนื่อง

	<b>หุ้นมีข่าว</b>
<b>Utilities -/0</b>	วานนี้ (22 มิ.ย.) นายคมกฤษ ตันตระกูลพาณิชย์ เลขานุการสำนักงานคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (สำนักงาน กกพ.) และในฐานะโฆษก กกพ. เปิดเผยว่า แนวโน้มค่าไฟฟ้าผันแปรอัตโนมัติ (ฟิ) งวดใหม่ (ก.ย.-ธ.ค.66) จากการพิจารณาเบื้องต้นจะลดลงได้ไม่ต่ำกว่า 20 สตางค์ต่อหน่วย จากปัจจุบันค่าไฟเฉลี่ยรวมอยู่ที่ 4.70 บาทต่อหน่วย แต่จะลดได้มากกว่านี้อีกหรือไม่อย่างไร ขึ้นอยู่กับการพิจารณาของบอร์ด กกพ.ที่จะสรุปขั้นสุดท้ายภายในเดือน ก.ค.นี้ (ผู้จัดการรายวัน 360 องศา)
<b>Commerce +</b>	
<b>NEX +</b>	NEX จับมือ KBS นำรถบรรทุกหัวลากอีวีวิ่ง ไตรมาส 3/2566 ปิดดีลได้ เปิดตลาดขนส่งเกษตร ขณะที่ถูกค่าโลจิสติกส์คูดุ่ยเพียงกับ DHL-CEVA-มนตรีทรานสปอร์ต รับปัจจุบันเจรจาสูงกว่า 90 ราย ส่งรถให้ BYD ไตรมาส 2/2566 จำนวน 480 คัน เข้าประมูลรถขยะอีวีทั้งหมดด้วย (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
<b>EA +</b>	EA เตรียมเซ็นเอ็มโอยูผลัดกันใช้รถอีวีเชิงพาณิชย์ใน สปป.ลาว วางเกมใหญ่ในอาเซียนขยายสู่มาเลเซีย กัมพูชา อินโดนีเซีย ล่าสุดเจรจาเวียดนามแล้ว ขณะที่อีวีในไทยพาณิชย์ยอดกลุ่มโลจิสติกส์ดีลเทียบ เดินหน้าขยายโรงงานแบต สู 4 GW ขณะที่คาร์บอนเครดิตเพิ่มต่อเนื่อง ปี 2567 เริ่มรับรู้ (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
<b>WAVE</b>	WAVE ตั้งเป้า 3 ปีธุรกิจคาร์บอนเครดิตเป็นรายได้หลัก มั่นใจตลาดเติบโตหลังทุกคนให้ความสำคัญในเรื่อง Climate Change ลุยกลยุทธ์เป็น One Stop

+	Service ให้บริการครบวงจรแก่ลูกค้า ส่วนธุรกิจการศึกษาเดินทางขยาย Wallstreet English อีก 8 สาขา ภายในปี 2568 คาดทำรายได้แตะ 1 พันล้านบาท เปิดตลาดต่างประเทศเพิ่ม (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
SO +	SO โซลาร์ศักยภาพธุรกิจเอชอาร์เอส เซอร์วิส คว่าสัญญาให้บริการแก่เคเรติบรูโร ต่อเนื่อง 10 ปี หนุนบริหารฐานข้อมูลลูกค้าเฉลี่ย 2.5 ล้านรายต่อเดือน ซีเทรนต์ตลาดเอชอาร์เอสเติบโตต่อเนื่อง (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
PTTEP +	ปตท.สม.รวม 5 พันธมิตรต่างประเทศ ชนะประมูลสัมปทานใหญ่ กรีนไฮโดรเจน ในโอมาน ระยะยาว 47 ปี กำลังผลิต 2.2 แสนตันต่อปี เกาหลีใต้-โอมาน รับซื้อทั้งหมด เริ่มก่อสร้างปี 70 และเริ่มการผลิตเชิงพาณิชย์ปี 73 (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
Electronics, Auto +	จีนกระตุ้นยอดขายรถ EV ประกาศลดหย่อนภาษีซื้อรถพลังงานไฟฟ้า มูลค่า 5.2 แสนล้านบาท หวังกระตุ้นยอดขายรถ EV ระหว่างปี 67-70 (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
MGC +	MGC ทุ่ม 150 ล้านบาท เปิดศูนย์บริการครบวงจร มิลเลนเนียม ออโต้ สุราษฎร์ธานี หวังต้นยอดขายภาคใต้ปีหน้าพุ่ง 1,000 คัน คิดเป็นมูลค่ากว่า 3,000 ล้านบาท ส่งซิงผลงานไตรมาส 2/66 โตตามแผน หนุนยอดขายปีนี้โตไม่ต่ำกว่า 10% จากปีก่อน อานิสงส์ทุกกลุ่มธุรกิจฟื้นตัวเด่น (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
JMART 0	JMART เปิดเผยว่า บริษัทขอแจ้งปฏิเสธข้อมูลตามที่มีข่าวปรากฏในสื่อออนไลน์แห่งหนึ่ง ระบุอ้างถึงแหล่งข่าวจากห้องคำหลักทรัพย์ กล่าวหาว่า จากราคาหุ้นกลุ่มเจมาร์ท อาทิ JMART, JMT ที่ปรับลดลงต่อเนื่อง คาดว่าจะเป็นผลจากมีกระแสข่าวออกมาสะพัดในห้องคำหลักทรัพย์ว่า มีโอกาสที่หุ้นในกลุ่มนี้จะโดนตรวจสอบการซื้อขายอย่างเข้มงวด และอ้างอิงกับหุ้นที่ประสบปัญหาตัวอื่นในตลาดฯ ดังนั้นบริษัทที่ต้องสงสัยจะถูกตรวจสอบ ทำให้นักลงทุนมีความเข้าใจผิด และเกิดความเสียหายต่อบริษัท (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)

## Trend Forecasting | 23 มิถุนายน 2566

SET Index ปิด 1,509.31 (-0.84%) มูลค่าการซื้อขาย 4.6 หมื่นล้านบาท

ค้นหา Sector หุ้น.....แกร่ง!



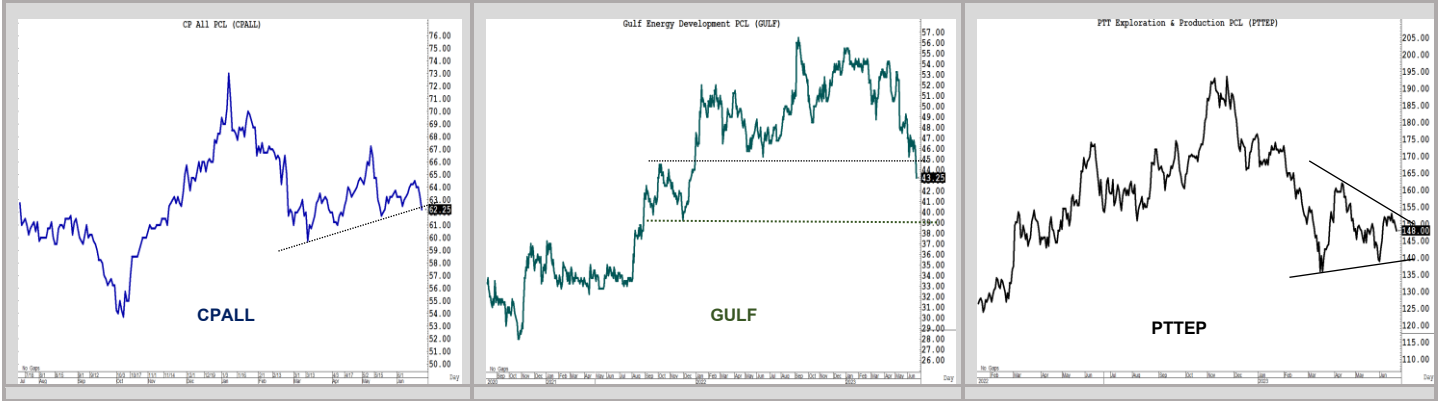
SET Index รับ 1,500 จุด ต้าน 1,515 จุด

แนวโน้ม SET ถอยลงมาที่เดิม (โซนรับ 1,500 )



เล่าด้วยภาพ SET ลงต่อเนื่อง! ปรับลงมาเข้าใกล้ 1,500 จุด ซึ่งเป็นโซนรับที่แข็งแกร่งในรอบ 2 ปีกว่า ขณะที่ RSI กำลังลงเข้าสู่เขตแดน oversold หากหลุดโซนรับแล้วสามารถรับवादได้ทันที เหมือนในอดีตเดือนพ.ค. ปังซึ่งจุดฟื้นตัวยังคงอยู่ที่โซนรับเดิม แต่หากเป็นกรณีเลวร้ายที่สุด worst case scenario ยืนไม่ได้ก็มีโอกาสลงยาว ไปถึงโซนรับถัดไป 1,450 จุด (ฐานเมื่อต้นปี 2021) สรุปลงแค่มองเพื่อไว้ ยังไม่มองลงลึกมากครับ

Stocks focus: CPALL เสี่ยงหลุดโซนรับ 62 / GULF โซนรับถดไป 40 / PTTEP เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบสามเหลี่ยม



Technical follow up

Stock	Recommend	Comment
PTTGC	ขายล๊อคกำไร	ไม่ผ่านโซนต้าน 40 แนะนำขายล๊อคกำไร
TRUE	หลุดโซนรับ	เงื่อนไขขาดหลุดโซนรับ 6.5 แนะนำขายคัท
EPG	ขายปิดความเสี่ยง	ผิดทาง เนื่องจากหลุด low ต่ำกว่า 7.25 แนะนำขายปิดความเสี่ยง
SPALI	ห้ามหลุด low!	ย่อผิดปกติ.....โซนรับ 20.6 ต้องยืนให้ได้
OR	สู้ที่ low	ทะลุ high แล้วย่อลง เงื่อนไขไปต่อ....ต้องไม่หลุด low 20.8
TOP	แผนแก้มงส์	เงื่อนไขปิดความเสี่ยง stop loss<43

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

Bank...โครงสร้างแกร่ง!



AOT.....ลุ้นขึ้นโซนต้าน!





Track with Technical:

“รีวิวหุ้นประจำเดือน & แผนปิดความเสี่ยง”

แนะนำ “ถือ ห้ามหลุดโซนรับ”

มุมมอง

แผนแก้มงส์

แนวรับ 33 (ห้ามหลุด)

แนวต้าน 36/38

(Stop loss < 33)

คำแนะนำ

MINT โครงสร้างขาขึ้น แต่ยังไม่สามารถทะลุ high > 35 ขณะที่ RSI & Volume เริ่มเดือน  
สัญญาณปรับฐาน กรณีหลุดโซนรับที่ 33 (เส้นประ) แนะนำปิดสถานะ

Note: MINT หุ้นแนะนำประจำเดือนมิ.ย.

MINT (ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล)



แนะนำ “ถือ รอขายโซนต้าน”

มุมมอง

โครงสร้างแกร่ง

แนวรับ 1.85

แนวต้าน 2 / 2.1

(Stop loss < 1.80)

คำแนะนำ

SIRI (แสนสิริ)



SIRI โครงสร้างแท่ง "Ascending triangle" บ่งชี้รูปแบบขาขึ้น ขณะที่ RSI & Volume ช่วยหนุนรูปแบบขาขึ้นระยะกลาง แผนเทรดมีอยู่และถือต่อ ลุ้นขายโซนต้าน 2-2.1 Note: SIRI หุ้นแนะนำประจำเดือนมิ.ย.

แนะนำ "ถือ ต้องยืนให้ได้"

มุมมอง

แผนแก้มงส์

แนวรับ 20.6 (ห้ามหลุด)

แนวต้าน 21.5/22

(Stop loss < 20.6)

คำแนะนำ

OR ปรับตัวลงมากกว่า 30% จากจุดสูงสุดที่ 35 แล้วเริ่มฟื้นตัว แต่ล่าสุดปรับฐานลงมา ยังขึ้นได้ไม่ไกลตามคาด แผนแก้มงส์ โซนรับ 20.6 ต้องยืนให้ได้ เพื่อลุ้นติดกลับขึ้นไปทีโซน ต้าน 21.5 และ 22 จุดปิดความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่าโซนรับ Note: OR หุ้นแนะนำซื้อไม่แรกเมื่อ 21 มิ.ย.



OR (ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก)

รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญประจำสัปดาห์

United States

Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
19/06/2023	NAHB Housing Market Index	Jun	51	--	50	--	44.186
20/06/2023	Housing Starts	May	1400k	--	1401k	--	90
20/06/2023	Building Permits	May	1425k	--	1416k	1417k	63
20/06/2023	Building Permits MoM	May	0.6%	--	-1.5%	-1.4%	29.4574
20/06/2023	Housing Starts MoM	May	-0.1%	--	2.2%	--	31.7829
20/06/2023	Philadelphia Fed Non-Manufacturing Activity	Jun	--	--	-16.0	--	3.10078
21/06/2023	MBA Mortgage Applications	16-Jun	--	--	7.2%	--	90.6977
22/06/2023	Chicago Fed Nat Activity Index	May	-0.10	--	0.07	--	63.5659
22/06/2023	Current Account Balance	1Q	-\$218.0b	--	-\$206.8b	--	71.3178
22/06/2023	Initial Jobless Claims	17-Jun	255k	--	262k	--	98.4496
22/06/2023	Continuing Claims	10-Jun	1785k	--	1775k	--	68.9147
22/06/2023	Existing Home Sales	May	4.25m	--	4.28m	--	86.0465
22/06/2023	Existing Home Sales MoM	May	-0.7%	--	-3.4%	--	48.8372
22/06/2023	Leading Index	May	-0.8%	--	-0.6%	--	82.1705
22/06/2023	Kansas City Fed Manf. Activity	Jun	-4	--	-1	--	24.8062
23/06/2023	Bloomberg June United States Economic Survey						0
23/06/2023	S&P Global US Manufacturing PMI	Jun P	48.5	--	48.4	--	90
23/06/2023	S&P Global US Services PMI	Jun P	54.0	--	54.9	--	70
23/06/2023	S&P Global US Composite PMI	Jun P	53.5	--	54.3	--	70
23/06/2023	Kansas City Fed Services Activity	Jun	--	--	3.0	--	0.775194

China

Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
20/06/2023	5-Year Loan Prime Rate	20-Jun	4.20%	--	4.30%	--	32.6531
20/06/2023	1-Year Loan Prime Rate	20-Jun	3.55%	--	3.65%	--	36.7347
22/06/2023	Swift Global Payments CNY	May	--	--	2.29%	--	26.5306

Japan

Economic Releases

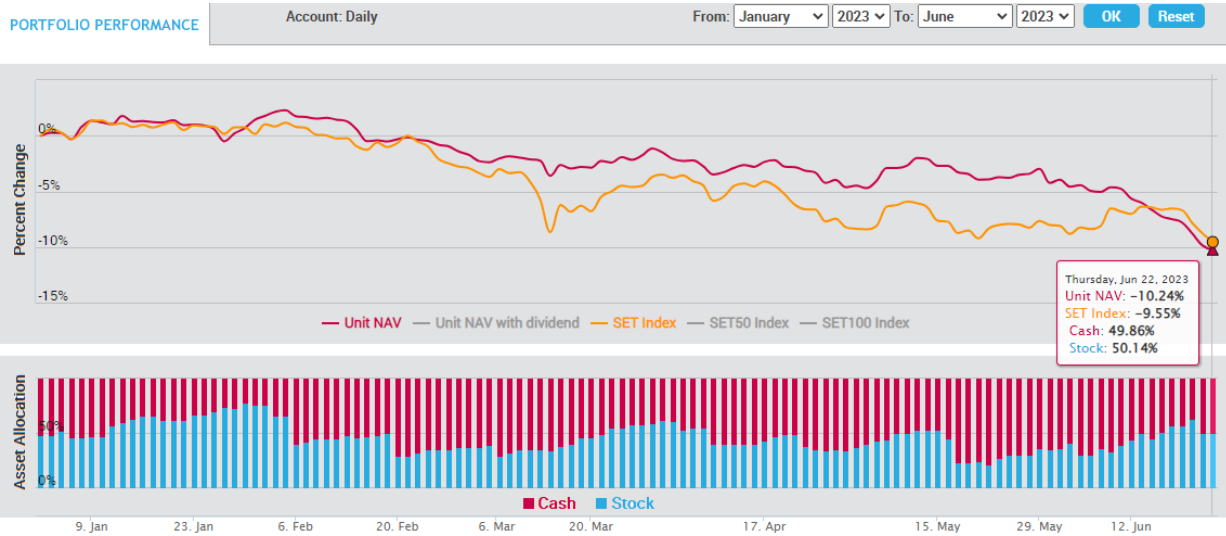
Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
19/06/2023	Tokyo Condominiums for Sale YoY	May	--	--	-30.3%	--	47.7273
20/06/2023	Industrial Production MoM	Apr F	--	--	-0.4%	--	86.110
20/06/2023	Industrial Production YoY	Apr F	--	--	-0.3%	--	69.3182

Sources: Bloomberg

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์

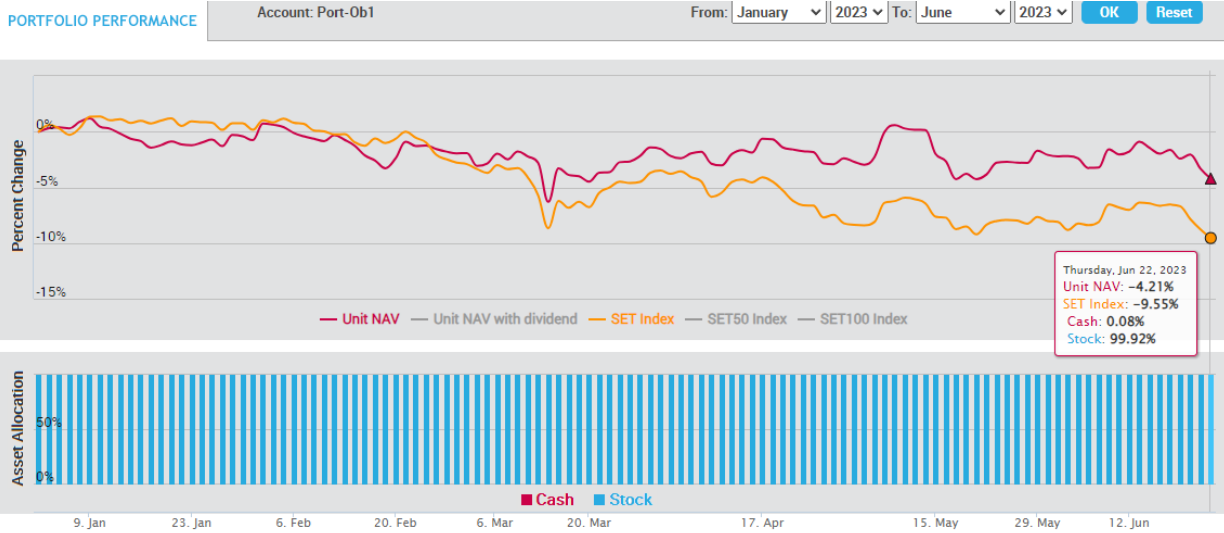
As of 22 June, 2022

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



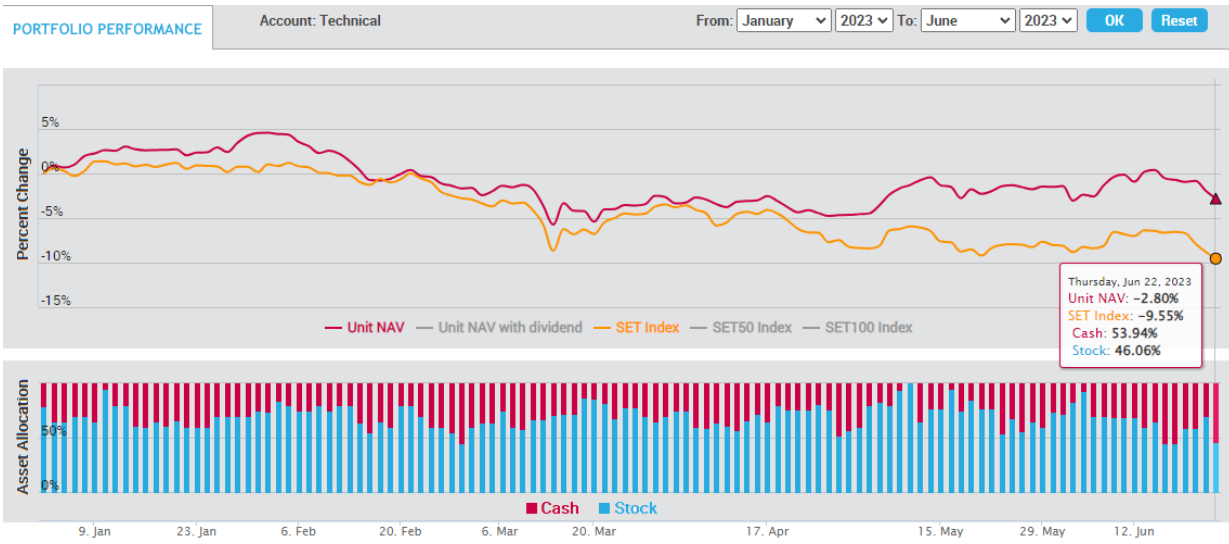
- เน้นการจับจังหวะ "Timing" ในการลงทุนหุ้น โดยพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่ "กำลังจะ" หรือ "จะมี" อิทธิพลต่อราคาหุ้น
- สามารถเลือกหุ้นที่อยู่นอกเหนือจาก BLS Universe
- ผลตอบแทนวัดตาม "Direction" ของราคาหุ้นเป็นหลัก

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 เพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรม การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคต วัตถุประสงค์เพื่อการคาดการณ์การเคลื่อนไหวราคาหุ้นในอนาคตและช่วยหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม

ปฏิทินหุ้น

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
19 Jun 23	20 Jun 23	21 Jun 23	22 Jun 23	23 Jun 23
26 Jun 23	27 Jun 23 XD TTT 0.75 Baht	28 Jun 23 XD 3K-BAT 0.25 Baht	29 Jun 23 XR PROUD 1.8 : 1@1.75Baht	30 Jun 23
3 Jul 23	4 Jul 23 XD STANLY 20 Baht	5 Jul 23	6 Jul 23	7 Jul 23 XR KC 1 : 1.7@0.12Baht
10 Jul 23	11 Jul 23	12 Jul 23	13 Jul 23	14 Jul 23
17 Jul 23	18 Jul 23	19 Jul 23	20 Jul 23	21 Jul 23 XD TMW 1.7 Baht
24 Jul 23	25 Jul 23 XD VGI 0.04 Baht	26 Jul 23	27 Jul 23	28 Jul 23
31 Jul 23	1 Aug 23	2 Aug 23	3 Aug 23	รวมด้านตลาดหุ้น 13 4 Aug 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	PITTEP	PITGTC	SCB	SPRC	TOP	WHA	STA	BGRIM	GULF	MTC	AWC	CRC	CPF
CFN	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	CK							

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.