

รอบด้าน ตลาดหุ้น

23 สิงหาคม 2566

สรุปภาวะตลาด 22 สิงหาคม 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	% การเปลี่ยนแปลง YTD
1,545.60	19.75	1.29%	-7.94%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)		71,930.58	

ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)			
	ซื้อ	ขาย	สุทธิ
Institution	9,087.7	5,693.7	3,394.02
	13%	8%	
ProprietaryTrading	6,182.0	5,827.9	354.05
	9%	8%	
Foreign	35,138.3	34,628.4	509.91
	49%	48%	
Retail	21,516.1	25,774.1	-4,257.98
	30%	36%	

5 อันดับหลักทรัพย์ที่มียอดซื้อขายสูงสุด			
หลักทรัพย์	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (บาท)	ยอดซื้อขาย (ล้านบาท)
KBANK	130.00	1.00	4,539
CPALL	64.50	2.00	3,762
PTT	36.25	0.25	3,145
SIRI	2.02	0.14	2,914
HANA	62.75	3.25	2,195

การเคลื่อนไหวของดัชนีรายกลุ่ม		
กลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
Electronics	12,673.64	3.86
Finance&Sec.	3,762.19	3.10
Commerce	35,875.50	3.05
Food	11,421.82	2.10
Media	36.57	1.81
Property	241.57	1.52
SET	1,545.60	1.29
Auto	496.65	1.21
Energy	22,353.40	0.69
Packaging	3,743.87	0.57
ICT	158.99	0.35
Bank	406.40	0.27
Petro	774.39	0.03

ดัชนีต่างประเทศ			
	ปิด	1 วัน	% การเปลี่ยนแปลง YTD
DJIA	34,288.83	-0.51	3.48
NASDAQ	13,505.87	0.06	30.03
FTSE	7,270.76	0.18	-3.75
NIKKEI	31,565.64	0.37	22.74
HSKI	17,791.01	0.95	-11.69
PCOMP (PH)	6,212.39	-1.24	-5.67
JCI (IN)	6,916.45	0.73	0.40
FBKMLCI (MY)	1,451.53	0.07	-1.52
FSSTI (SP)	3,159.88	0.19	-2.65
Dubai (\$bbl)	86.06	-1.42	7.15
THB/USD	35.18	-0.56	2.24
MLR (BBL)%	6.85		
BOT 1DRP%	2.25		
CPI (July)%	0.38		

What's in store ?

ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิกิจ ธีรธรรมรัตน์

โหวตนายกผ่านฉลุย โผ ครม.ก็คาดมันวันเดียวจบ

ตลาดหุ้นไทยสัปดาห์นี้ วิ่งขึ้นแตะแนวต้าน 1,540 จุด ได้ตามที่เราประเมิน แถมวิ่งเกินคาดดูทรงแล้วเหมือนจะได้สติเลือกข้างได้เสียที่ สำหรับแนวโน้มการขึ้นทดสอบกรอบบนที่เราวางไว้ คือ 1,550-1,570 จุด จะเกิดขึ้นภายในต้นเดือน ก.ย. นี้

กลยุทธ์ คงค้ำแนะมา เลือกหุ้นที่เราเล็งไว้ผ่านงบการเงินที่ผ่านจุดต่ำสุด มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง Q-Q พ่วงด้วยหุ้นเชื่อมโยงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ หลังจัดตั้งรัฐบาลเสร็จในเดือน ก.ย. เช่น มาตรการกระตุ้นการบริโภค ทำให้เงินสะพัดและมีการหมุนเวียน (คำปลึก CBG OSP CPAXT CPALL PLANB ฯลฯ, สินค้าอุปโภคบริโภคในประเทศ SFLEX CBG PLANB, สินเชื่อรายย่อย), มาตรการกระตุ้นธุรกิจอสังหาฯ หนุนธุรกิจการเงิน และอสังหาฯ โดยตรง เป็นต้น... (อ่านต่อหน้า 2)

หุ้นแนะนำวันนี้ : PLANB ADVANC

วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศรุกุล

SET breakout วิ่งฉิว! (อ่านต่อหน้า 10)

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- งานสัมมนา เฟต Jackson Hole ระหว่างวันที่ 25-26 ส.ค.นี้
- การเมืองในประเทศ: ตั้งรัฐบาลขึ้นตอนต่อไป หลังได้ตัวนายกาเมื้อวาน
- ไชน่าเอร์แวงด์ กรุ๊ป (China Evergrande Group) บริษัทก่อสร้างหนี้สินรายใหญ่ของจีน ได้ยื่นคำร้องขอพิทักษ์ทรัพย์ตามกฎหมายล้มละลาย ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการปรับโครงสร้างหนี้ครั้งใหญ่ที่สุดรายการหนึ่งของโลก
- สภาพัฒน์ หั่น GDP ปี 66 ขยายตัว 2.5-3% จากเดิมคาด 2.7-3.7% โดยไตรมาส 2/66 ขยายตัว 1.8% น้อยกว่าที่ตลาดคาด 3% (ตลาดจะปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจตาม)
- เทศกาลขึ้นเครื่องหมาย XD เงินปันผลระหว่างกาลของหลายบริษัท (ติดตามในหัวข้อ "ปฏิทินหุ้น" ในรายงานฉบับ)
- MSCI rebalancing (ใช้ราคาปิด 31 ส.ค., มีผล 1 ก.ย.)
MSCI Thailand: เข้า = TTB ออก = CBG, SAWAD
- MSCI Thailand Small Cap: เข้า = CBG, COM7, ITC, PSG, SAWAD ออก = PTL, SINGER, S

รายงานวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน

- Thai Market Strategy – หุ่นใหญ่อิงเศรษฐกิจในประเทศ พร้อมผงาดรับการตั้งรัฐบาล
- Retail Finance (UNDERWEIGHT) – แนวโน้ม 2H23 เด็บโตแบบ ชะลอความแรงลง
- คาราบาวกรุ๊ป: CBG (ซื้อ) – แนวโน้มเป็น “บวก” กว่าที่คาดเดิม
- ไทยคม: THCOM (ซื้อเก็งกำไร) – ดาวเทียม 2 ดวงเล็กจะเป็นตัวสร้างมูลค่าส่วนเพิ่ม

ปฏิทินหุ้น (XD, XR, XW) (อ่านต่อหน้า 17)

Earnings Announcement 2Q23, Analyst Meeting

Market Statistics Daily

(รายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์, Short Sell, Warrants)

สรุปภาพตลาดวานนี้

วานนี้ SET บวกแรงรับบริการเมืองมีพัฒนาการเพิ่ม นำกลุ่มอิงการบริโภค CPAXT CPALL CRC CPN CBG ขึ้นส่วนฯ DELTA HANA และหุ้นบวกแรง SIRI XPG CBG MTW NEX BAM BEC TIDLOR SYNEX ขณะที่หุ้น Swing แรงวานนี้ นำโดน XPG CHO CBG WPH BEC MTW

แนวโน้มตลาดวันนี้

โหวตนายผ่านเมื่อวาน พาหุ้นไทยบวกถลวย (วันนี้บวกต่อ แต่ไม่แรง)

ตลาดหุ้นไทยสัปดาห์นี้ วิ่งขึ้นและแนวด้าน 1,540 จุด ได้ตามที่เราประเมิน แกรมวิ้งเกินคาดดูทรงแล้วเหมือนจะดีสดีเลือกข้างได้เสียที สำหรับแนวโน้มการขึ้นทดสอบกรอบบนที่เราวางไว้ คือ 1,550-1,570 จุด จะเกิดขึ้นภายในต้นเดือน กย. นี้

กลยุทธ์ คงค้ำแนะนำ เลือกหุ้นที่เราเล็งไว้ผ่านงบการเงินที่ผ่านจุดต่ำสุด มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง Q-Q พ่วงด้วยหุ้นเชื่อมโยงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ หลังจัดตั้งรัฐบาลเสร็จในเดือน กย. เช่น มาตรการกระตุ้นการบริโภค ทำให้เงินสะพัดและมีการหมุนเวียน (ค้าปลีก CBG OSP CPAXT CPALL PLANB ฯลฯ, สินค้าอุปโภคบริโภคในประเทศ SFLEX CBG PLANB, สินค้าเชื่อรายย่อย), มาตรการกระตุ้นธุรกิจก่อสร้าง หนุนธุรกิจการเงิน และอสังหาฯ โดยตรง เป็นต้น

กลยุทธ์การลงทุน







Buy on Dip

วิเคราะห์ทางเทคนิค

SET Index 120 นาที เคลื่อนที่อยู๋ในกรอบสามเหลี่ยมมานานกว่า 3 สัปดาห์ ล่าสุด break out ทะลุด้าน “Bullish triangle” ขณะที่ MACD > 0 บ่งชี้ภาวะกระทิง...กำลังมา! ขณะที่โครงสร้างในอดีตชี้ว่าหากเข้าเงื่อนไขกลับตัว (Breakout & Bullish MACD) ดัชนีจะขึ้นได้ไกล...วิ้งฉิว! สรุป: แนวโน้มตลาดส่งสัญญาณเปลี่ยนโครงสร้างเป็นขาขึ้นรอบใหม่ เป้าหมายถัดไป 1,560 (ไม่ยาก) ด้านระยะกลางรายเดือน 1,580 ขณะที่โซนรับขยับขึ้นมาที่ 1,530

(อ่านต่อหน้า 10)

What to watch

-  งานสัมมนา เฟด Jackson Hole ระหว่างวันที่ 25-26 ส.ค.นี้
 -  การเมืองในประเทศ: โหวตได้นายกา คนที่ 30 ของไทยเมื่อวาน ขึ้นต่อไป รอจัดตั้งรัฐบาล
 -  ไทมา เอเวอร์แกรนด์ กรุ๊ป (China Evergrande Group) บริษัทก่อสร้างยักษ์ใหญ่ของจีน ได้ยื่นคำร้องขอพิทักษ์ทรัพย์ตามกฎหมายล้มละลาย ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการปรับโครงสร้างหนี้ครั้งใหญ่ที่สุดรายการหนึ่งของโลก
 -  สภาพัฒน์ หั่น GDP ปี 66 ขยายตัว 2.5-3% จากเดิมคาด 2.7-3.7% โดย ไตรมาส 2/66 ขยายตัว 1.8% น้อยกว่าที่ตลาดคาด 3% และลดลงจาก ไตรมาสแรกที่ 2.6% (y-y)
 -  S&P ตามรอยมูดีส์ หั่นเครดิตแบงก์สหรัฐหลายแห่ง เดือนผลกระทบดอกเบี้ยสูง
- S&P ได้ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของธนาคารคีย์คอร์ป, โคเมริกา อิงค์, วัลเลย์ เนชั่นแนล แบงก์คอร์ป, ยูเอ็มบี ไฟแนนเชียลคอร์ป และแอลซีเอชเอทีดี แบงก์-คอร์ป ลง 1 ชั้น นอกจากนี้ S&P ยังได้ปรับลดแนวโน้มความน่าเชื่อถือของธนาคารเวอริซิตี แบงก์ และเอสแอนดีที แบงก์ ลงสู่ "เชิงลบ" และยังคงให้แนวโน้มความน่าเชื่อถือของธนาคารโซออนส์ แบงก์คอร์ป เป็น "เชิงลบ"
-  MSCI rebalancing (ใช้ราคาปิด 31 ส.ค., มีผล 1 ก.ย.)

MSCI Thailand: เข้า = TTB ออก = CBG, SAWAD

MSCI Thailand Small Cap: เข้า = CBG, COM7, ITC, PSG, SAWAD ออก = PTL, SINGER, S

หุ้นแนะนำวันนี้

- | | |
|--------|---|
| PLANB | Domestic Consumption theme play
(S 9.2 R 10 SL 9) |
| ADVANC | 23 ส.ค. ประชุมผู้ถือหุ้นหน่วย JASIF ลุยยอมปรับสัญญาเพื่อความอยู่รอด หนุนกำไร ADVANC
(S 220 R 225 SL 216) |

Tactical port

เพิ่ม PLANB

รายงานพื้นฐานวันนี้

Thai Market Strategy

กลยุทธ์การลงทุนเชิงปัจจัยพื้นฐาน

หุ้นใหญ่อิงเศรษฐกิจในประเทศ พร้อมผนวกรับการตั้งรัฐบาล

การโหวตนายผ่านเมื่อวานนี้ เป็นการปลดล็อก Overhang ตลาดที่ค้างมานาน และเป็น Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นกลุ่ม Domestic play ทั้งส่วน Consumption (อิงการบริโภคในประเทศ) และท่องเที่ยว โดยเฉพาะหุ้นใหญ่จากความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นต่างๆ บวกกับเม็ดเงินลงทุนจากต่างชาติกลับมา

ในแง่ Timeline โดยคร่าวๆ ต่อจากนี้ คาดโปรดเกล้าฯ แต่งตั้งนายกรัฐมนตรีได้ ภายใน 2-3 วันนี้ จากนั้นคาดตั้งคณะกรรมการชุดใหม่ได้ ปลาย ส.ค - ต้น ก.ย. และแถลงนโยบายต่างๆ ภายใน ก.ย. และสุดท้าย คาดเริ่มเห็นนโยบายกระตุ้นต่างๆ อย่างเร็วที่สุดในปลาย ก.ย.-ต.ค.

เราคัดเลือกหุ้นกลุ่มผู้นำที่คาดว่าจะปรับตัวขึ้นแรงที่สุดในรอบนี้แบ่งเป็น 3 กลุ่ม จาก 14 บริษัท

กลุ่ม 1: ได้ประโยชน์จากนโยบายกระตุ้นการใช้จ่าย ไม่ว่าจะเป็นแจกเงิน, พักหนี้เกษตรกร, ลดค่าไฟ ได้แก่ กลุ่ม Consumer (CPN, CPALL, CPAXT, COM7), กลุ่มการเงิน (TIDLOR), กลุ่มท่องเที่ยว, อาหารและเครื่องดื่ม (ERW, MINT, CBG), กลุ่มขนส่ง (BEM)

กลุ่ม 2: กลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน โดยเฉพาะโครงการที่ศึกษาแล้ว ค้างท่ออยู่ เช่น รถไฟรางคู่ รถไฟความเร็วสูงต่างๆ ได้แก่ กลุ่มรับเหมา (STEC, CK) และโครงการนำดินแดนใหม่ๆ เช่น กลุ่มนิคม (WHA, AMATA)

กลุ่ม 3: กลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากมาตรการ EV และ Digitalization เช่น NEX

อย่างไรก็ตาม ในแง่ดัชนีที่บวกขึ้นมาก่อน ระยะสั้นจึงมองว่า Upside รอบนี้ อาจจะค่อนข้างจำกัดบนกรอบบนแนว 1580-1600 จากงบประมาณที่ล่าช้า ทำให้ออกมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจได้ไม่เต็มที่ช่วงแรก ซึ่งการออกมาตราการใหญ่ๆ อาจจะต้องบวกไปอีก 5-6 เดือน คือ ประมาณปลาย ม.ค.-ก.พ. 2024

Fundamental view: ดัชนีหลักทรัพย์หลัก คงเน้น Consumer Staple (สินค้าจำเป็น) และ Tourism play ส่วนกลุ่มที่เหลือที่กล่าวมา เป็นลักษณะเก็งกำไรตาม Sentiment ตลาด

Retail Finance Sector

กลุ่มการเงินบุคคล

แนวโน้ม 2H23 เติบโตแบบชะลอความแรงลง

ภาพรวมกำไรสุทธิ 2Q23 ของกลุ่มการเงินรายย่อยที่เราให้คำแนะนำ (Retail Finance) อยู่ที่ 5.1 พันล้านบาท ลดลง 4% YoY (Credit cost สูงขึ้น) และทรงตัว QoQ สอดคล้องกับคาดการณ์ของเราและตลาด ทั้งนี้ เราได้ปรับลดน้ำหนักการลงทุนกลุ่มฯ ลงเป็น “น้อยกว่าตลาด” จากเดิม “เท่ากับตลาด” จาก 1) ทิศทาง NPLs/loans ratio ของกลุ่มฯ จะปรับสูงขึ้นใน 3Q23 2) แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q23 ของกลุ่มฯ จะเพียงทยอยฟื้นตัว YoY และ QoQ (ไม่ได้เติบโตสูงมากเหมือนในอดีต) และ 3) Valuations หุ้นในกลุ่มฯ ค่อนข้างตึงตัว

Fundamental view: เราแนะนำซื้อ เพียง TIDLOR (ราคาเป้าหมาย 25 บาท) จากคุณภาพสินทรัพย์ที่แข็งแกร่ง และ Valuations ไม่แพงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ

CBG

คราวบารูป

แนวโน้มเป็น “บวก” กว่าที่คาดเดิม

วานนี้สารสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์ CBG ออกมาเป็นบวก จากทั้งเรื่องผลการดำเนินงาน 3Q23 ที่คาดว่าจะเติบโต YoY และ QoQ และข้อมูลที่ผู้บริหารเปิดเผยมากขึ้นสำหรับรายได้ผลิตภัณฑ์และการขนส่งที่จะได้รับจากธุรกิจเบียร์ของบริษัทในกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ที่จะเริ่ม 4Q23 (ซึ่งถือเป็นข้อมูลใหม่)

ดังนั้น เราได้ปรับประมาณการกำไรขึ้น และเพิ่มราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 96 บาท โดยส่วนที่เพิ่ม 18 บาทจากของเดิม แบ่งเป็น 1) 8 บาท จากผลการดำเนินงานธุรกิจเดิมที่ดีกว่าคาด และ 2) 10 บาท จากธุรกิจผลิตขวดและกระป๋องเบียร์ พร้อมลาเบล ลังกระดาษต่างๆ และรายได้ขนส่ง ที่เป็นข้อมูลใหม่

โดยเราใช้สมมติฐานยอดขายเบียร์ (ของบริษัทในกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่) ราย 1 ใน 3 ที่ผู้บริหารคาดการณ์ก่อน (Conservative) นำมาสู่การผลิต Packaging และการกระจายสินค้าจะเข้ามาเพิ่ม 4% ปี 2023 และ 12% ปี 2024 (หากเราใช้ประมาณการตามผู้บริหารราคาเป้าหมายมี Upside ขึ้นไปได้ถึง 121 บาท)

ส่วน 3Q23 คาดกำไรหลักจะเติบโต 16% YoY และ 14% QoQ โดยรวมรายได้จากการผลิตขวดเบียร์เพื่อเตรียมขาย และใน 4Q23 เราคาดเติบโต 38% YoY และ 2% QoQ โดยมีส่วนของค่าขนส่งเพิ่มเข้ามา

Fundamental view: คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 96 บาท

THCOM

ไทยคม

ดาวเทียม 2 ดวงเล็กจะเป็นตัวสร้างมูลค่าส่วนเพิ่ม

หลังจกปิดการขายดาวเทียมใหญ่ดวงใหม่ บนวงโคจร 119.5E ไปแล้ว 50% ดังที่รายงานก่อนหน้านี้ (และอีก 50% ที่เหลือจะขายให้กลุ่มลูกค้าในไทย และอาจจะได้ราคาที่สูงกว่าที่มีผู้เหมาไปล็อตแรก) ซึ่งจะช่วยให้ THCOM เข้าสู่จุด Break-even ระดับ EBITDA (กระแสเงินสดสุทธิเป็นบวก) ได้เร็วตั้งแต่เริ่มขึ้นสู่วงโคจร (3Q27) เรามองหาโอกาสเพิ่มเติมสำหรับ THCOM อาจเป็นไปได้จาก 1) การสร้าง Synergy ระหว่าง Eutelsat (ผู้ให้บริการ) กับ THCOM ในอนาคต และ 2) THCOM ยังมีดวงเล็กอีก 2 ดวงในวงโคจรนี้ (เริ่มใช้งานปี 2025) ที่จะเพิ่มมูลค่าหุ้น THCOM ได้จากปัจจุบันราว 0.5 บาท/หุ้น

Fundamental view: เราคงคำแนะนำซื้อถึงกำไร ราคาเป้าหมาย 18 บาท

หุ้นมีข่าว

Construction
+/0

CIVIL
+

BEM
+

การรถไฟฯ ชิดเส้นกลุ่ม CP ภายใน ค.ค.นี้ ต้องตัดสินใจปัญหาโครงสร้างร่วมรถไฟความเร็วสูง 2 เส้นทาง ช่วงบางซื่อ-ดอนเมือง วงเงิน 2.1 หมื่นล้านบาท หากยืนยันไม่รับงานส่วนนี้ การรถไฟฯ พร้อมทำเอง เริ่มขึ้นตอนประมูลปลายปี 66 พร้อมยื่นปัญหาสถานีอยุธยาในสัญญา 4-5 ไม่กระทบรถไฟไทย-จีน เตรียมเซ็นสัญญา CIVIL เร็วๆ นี้ (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)

BEM มั่นใจผลงานครึ่งปีหลังโตแกร่งทั้งธุรกิจทางด่วน, ธุรกิจรถไฟฟ้า, และธุรกิจเชิงพาณิชย์ ขยายเมโทรมอลล์เพิ่ม พร้อมเตรียมการต่อตู้โดยสารเพิ่ม รองรับ 6 แสนคนต่อวัน เดินหน้าประมูลโครงการภาครัฐสายสีส้มมีลุ้นเซ็นปีนี้ พร้อมเข้าพื้นที่พื้นที่ (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)

GUNKUL	GUNKUL รับเยอรมนีผ่านกฎหมายเปิดรับกัญชาเป็นโอกาสดีให้ส่งออก หนุนดีมานด์เพิ่มขึ้น ส่วนในประเทศเดินหน้าก็สุขภาพการแพทย์ มั่นใจ 2 ปีคืนทุนตามแผน (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+	
SCAP	SCAP เล็งพิจารณาปรับเพิ่มเป้าหมายใหม่ หลังครึ่งปีแรกพอร์ตสินค้าคงค้างพุ่งเกิน 3 หมื่นล้านบาท มองแนวโน้มความต้องการสินค้าเชื่อเข้าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ป้ายแดงและสินค้าส่วนบุคคล เด็บโตดีต่อเนื่อง พร้อมคุมเข้ม NPL ต่ำระดับ 3-4% ตามเป้า มองเกณฑ์ใหม่ ธปท.ไม่กระทบ (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+/0	
PTG	PTG มั่นใจครึ่งปีหลังดีกว่าครึ่งแรก รายได้แน่นอนและธุรกิจน้ำมันหนุน พร้อมปรับเป้าจำหน่ายน้ำมันทั้งปีเพิ่มเป็น 6 พันล้านลิตร โต 10-15% สูงเป็นประวัติการณ์ (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
+/0	
AAI	AAI คาดครึ่งปีหลังรายได้กลุ่มอาหารสัตว์เลี้ยงดีกว่าครึ่งปีแรก ขณะที่ปรับเป้ารายได้ปีนี้เหลือ 5,800 ล้านบาท ลดลง 18% จากปีก่อน เหตุปริมาณถือครองสินค้าคงเหลือของลูกค้ารายใหญ่ยังคงตัน เดินหน้าเพิ่มกำลังการผลิต (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
-/0	
BAY	แบงก์กรุงศรีฯ (BAY) จับมือ 4 ธุรกิจชั้นนำ เช่นทรูดี ฟู้ด รีเทล-คอตุง-บางจาก-อินทนิล ร่วมเข้าทดสอบการใช้งานการชำระค่าสินค้าและบริการด้วยสกุลเงินบาทดิจิทัล (CBDC) ที่ออกโดยธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) หรือ Retail CBDC ให้ครอบคลุมตั้งแต่ร้านค้ารายย่อยไปจนถึงร้านค้าธุรกิจรายใหญ่ (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
0/+	

ตัวเลขเศรษฐกิจ

		Previous	Consensus
MON	Thailand GDP 2Q	2.7% y-y	3% y-y
	S. Korea Exports	-15.2% y-y	-19.6% y-y
	Hong Kong CPI	1.9% y-y	1.9% y-y
TUE	US Existing home sale	-3.3% m-m	-0.2% m-m
WED	US New home sales	697k	710k
	US New home sales	-2.5% m-m	1.9% m-m
	EU PMI Comp	48.6	48.3
	Singapore CPI	4.5% y-y	4.2% y-y
	Taiwan Industrial production	-16.6% y-y	-14.2% y-y
THU	US Durable goods orders	4.6% m-m	4% m-m
	Indonesia BI 7D RRR	5.75%	5.75%
	S. Korea BOK policy meeting	3.5%	3.5%
FRI	US Jackson Hole		
	Malaysia CPI	2.4% y-y	2.1% y-y

วิกิจ ธีรธรรมรัตน์ Tel. (662) 618-1336

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน/ปัจจัยทางเทคนิค

นภนต์ ใจแสน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ภูวดล ภูสออดเงิน, ALSA นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำรายวัน

ชื่อหุ้น	วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาเปิด ณ.วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาสูงสุดนับจากวันที่แนะนำ	ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน)	%เปลี่ยนแปลงล่าสุด	คำแนะนำ
BMSCITH	03/01/2023	11.57	11.69	10.99	-5.01%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.63	9.99	-10.72%	
KBANK	12/06/2023	132.50	136.53	130.00	-1.89%	ถือ
BBL	26/06/2023	163.50	175.00	171.00	4.59%	ถือ
PTT	06/07/2023	33.75	36.50	36.25	7.41%	ถือ
SCB	11/07/2023	109.50	115.00	114.50	4.57%	ถือ
SCGP	12/07/2023	36.50	40.50	36.75	0.68%	ถือ
SFLEX	12/07/2023	4.14	4.50	4.16	0.48%	ถือ
CBG	14/07/2023	68.25	84.00	84.00	23.08%	ถือ
STEC	18/07/2023	9.80	12.00	11.60	18.37%	ถือ
ADVANC	27/07/2023	223.00	228.00	221.00	-0.90%	ถือ
CK	03/08/2023	21.50	23.10	23.00	6.98%	ถือ
CIVIL	08/08/2023	2.20	2.26	2.12	-3.64%	ถือ
BH	10/08/2023	239.00	266.00	260.00	8.79%	ถือ
PROUD	11/08/2023	2.08	2.12	2.02	-2.88%	ถือ
NEX	15/08/2023	10.70	12.40	12.30	14.95%	ถือ
NRF	18/08/2023	5.60	6.00	5.90	5.36%	ถือ

Source: ASPEN

Deletion: 12 ก.ค. BA -11.80% CENTEL -9.50%
 14 ก.ค. ILM -2.29% CPN 0%
 18 ก.ค. GFPT -2.44%
 19 ก.ค. CPALL 0%
 26 ก.ค. BEC -4.27%
 03 ส.ค. BDMS -0.88% SIRI -2.63% BTS +3.33% AOT -1.74% INTUCH -2.60%
 07 ส.ค. LH -0.59% SJWD -3.11% SPALI -5.09%
 16 ส.ค. GULF +3.21% SPRC +0.55%
 21 ส.ค. CHAYO +9.22% TPAC -6.36%

Trend Forecasting | 23 สิงหาคม 2566

SET Index ปิด 1,545.60 (+1.29%) มูลค่าการซื้อขาย 7.1 หมื่นล้านบาท.

SET breakout วิ่งฉิว!



SET Index รับ 1,540 จุด ต้าน 1,555 จุด

แนวโน้ม SET กลับตัว...ขาขึ้นรอบใหม่



เล่าด้วยภาพ SET Index 120 นาที เคลื่อนที่อยู่ในกรอบสามเหลี่ยมมานานกว่า 3 สัปดาห์ ล่าสุด break out ทะลุด้าน “Bullish triangle” ขณะที่ MACD > 0 บ่งชี้ภาวะกระทิง...กำลังมา!
ขณะที่โครงสร้างในอดีตชี้ว่าหากเข้าเงื่อนไขกลับตัว (Breakout & Bullish MACD) ดัชนีจะขึ้นได้ไกล...วิงฉิว! สรุป: แนวโน้มตลาดส่งสัญญาณเปลี่ยนโครงสร้างเป็นขาขึ้นรอบใหม่
เป้าหมายถัดไป 1,560 (ไม่ยาก) ด้านระยะกลางรายเดือน 1,580 ขณะที่โซนรับขยับขึ้นมาที่ 1,530

Stocks focus: KBANK หลุด low แล้วตีกลับ / PTT ทะลุ EMA 200 วิ่งฉลุย / CPALL ทะลุโซนด้านสำคัญ reversal!



Technical follow up

Stock	Recommend	Comment
CBG	Run trend	ลุ้น 2 เด้ง (ปันผล + ส่วนต่างราคา) Note: CBG XD 24 ส.ค. ปันผล 0.4 บ.
COM7	ซื้อเพิ่ม	มาแล้ว! ทะลุกรอบสามเหลี่ยมที่ 30 ไปต่อ!
CRC	ซื้อไม่แรก 21 ส.ค.	MACD cross ตัดเส้น signal line วอลุ่มหนุนสัญญาณกลับตัว... ของจริง!
CPAXT	ซื้อไม่แรก 21 ส.ค.	ทะลุด้าน 35.5 เงื่อนไข follow buy ซื้อเพิ่มไม้ 2 (XD 21 ส.ค. 0.18 บ. รับปันผลฟรี)
MOSHI	ซื้อไม่แรก 21 ส.ค.	Uptrend...ขาขึ้นยังไม่จบ ลุ้นทดสอบจุด previous high 58-60

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

คำปลีกมาแรง.....จ่อทะลุเส้น EMA 200 วัน



CBG ลุ้น 2 เด้ง (ส่วนต่างราคา + เงินปันผล)



Track with Technical:

“แผนคัดหุ้นเด่น สายเทรด...ไม่ตันทาง”

แนะนำ “ซื้อ”

มุมมอง

เงื่อนไขกลับตัว...ขาขึ้น

EA (พลังงานบริษัทอื่น)

แนวรับ 58

แนวต้าน 65/68

(Stop loss < 56)

คำแนะนำ

EA ทะลุเส้น EMA 50 วัน ได้สำเร็จ! จับดาวอลุ่มคาดว่าจะเป็นตัวแปรกำหนดจุดกลับตัว นอกจากนี้ RSI ส่งสัญญาณเตือน divergence จุดกลับตัว แม่นยำ แนะนำ ซื้อ โชนรับ 58 ด้าน 65 และ 68 เงื่อนไขปิดความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่า low ที่ 56



แนะนำ "ซื้อ"

มุมมอง ลุ้น 2 เด้ง (Dividend & Capital gain)

แนวรับ 47

แนวต้าน 53/56

(Stop loss < 45)

คำแนะนำ

M breakout ทะลุแนวต้านสำคัญ...สำเร็จส่งสัญญาณกลับตัวเปลี่ยนเป็นขาขึ้นรอบใหม่ ขณะที่ MACD ยืนยันภาวะกระทิง bull run แผนเทรด แนวรับ 47 ด้าน 53 และ 56 เงื่อนไขปิดความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่าจุดคัทที่ 45 Note: M ขึ้นเครื่องหมาย XD 0.6 บ. วันที่ 23 ส.ค.



แนะนำ "ซื้อ"

มุมมอง จ่อทะลุ week high!

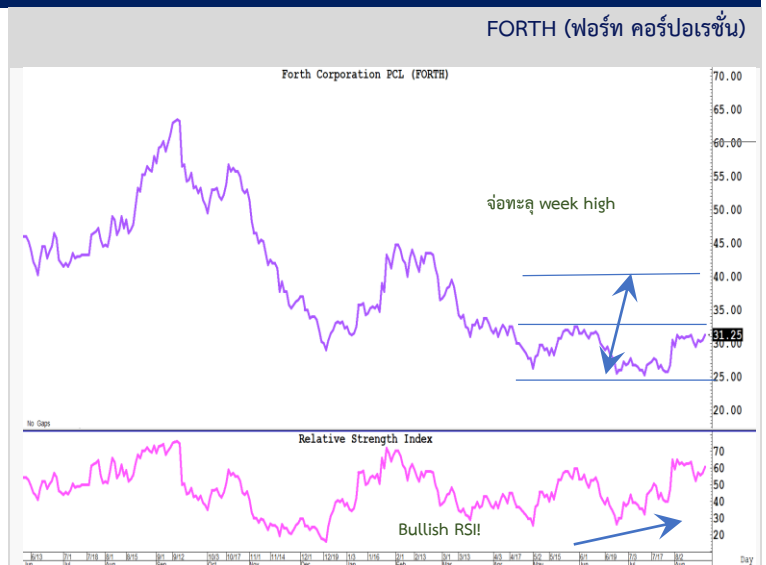
แนวรับ 29

แนวต้าน 35/40

(Stop loss < 27)

คำแนะนำ

FORTH กราฟสวย จ่อทะลุ week high เงื่อนไขกลับขึ้นสู่กรอบบน ขณะที่ RSI ส่งสัญญาณกลับตัว Bullish divergence เตือนก่อนแม่นยำ! แผนเทรด แนวรับ 29 ด้าน 35 และ 40 เงื่อนไขปิดความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่าจุดคัทที่ 27



รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญประจำสัปดาห์

United States

Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
22/08/2023	Philadelphia Fed Non-Manufacturing Activity	Aug	--	--	1.4	--	3.10078
22/08/2023	Existing Home Sales	Jul	4.15m	--	4.16m	--	86
22/08/2023	Existing Home Sales MoM	Jul	-0.2%	--	-3.3%	--	43
22/08/2023	Richmond Fed Manufact. Index	Aug	-10.0	--	-9.0	--	70.5426

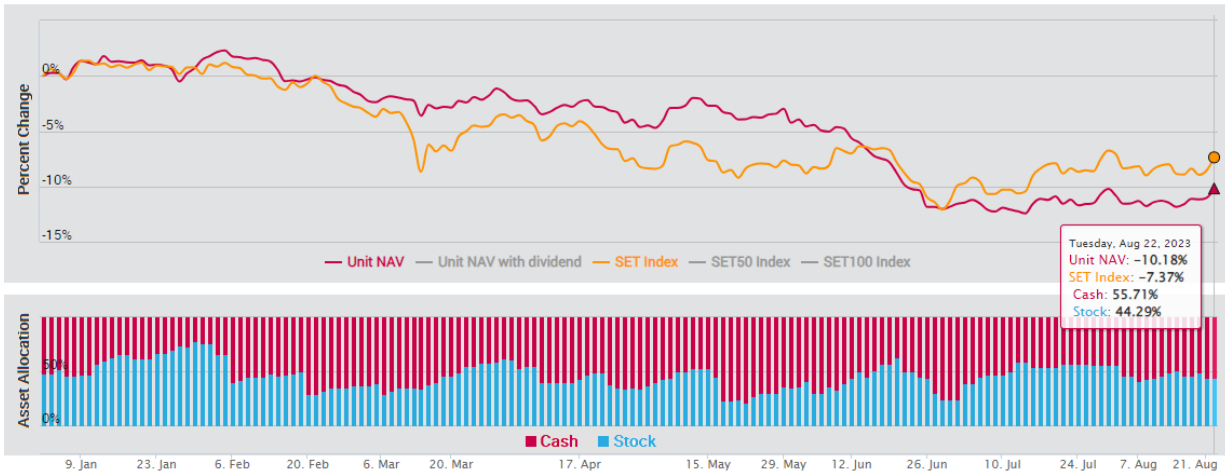
Thailand								
Economic Releases								
Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance	
18/08/2023	Car Sales	Jul	--	--	64440	--	34.6154	
21/08/2023	GDP SA QoQ	2Q	1.2%	--	1.9%	--	65.3846	
21/08/2023	GDP YoY	2Q	3.0%	--	2.7%	--	84.6154	
23/08/2023	Customs Exports YoY	Jul	-3.1%	--	-6.4%	--	76.9231	
23/08/2023	Customs Imports YoY	Jul	-8.5%	--	-10.3%	--	57.6923	
23/08/2023	Customs Trade Balance	Jul	-\$1536m	--	\$58m	--		
25/08/2023	Bloomberg Aug. Thailand Economic Survey							

Sources: Bloomberg

PORTFOLIO PERFORMANCE

Account: Daily

From: January 2023 To: August 2023



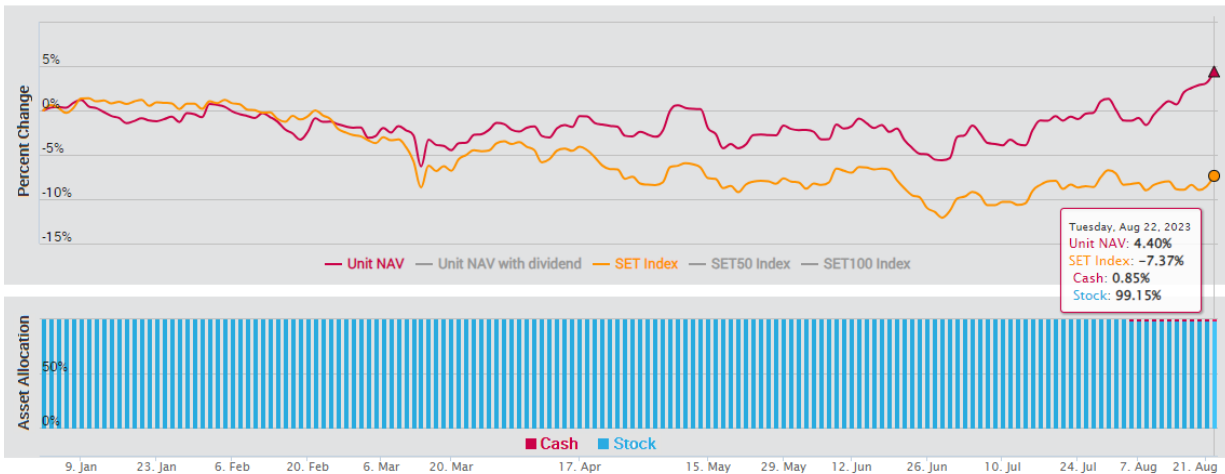
- เน้นการจับจังหวะ "Timing" ในการลงทุน โดยพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่ "กำลังจะ หรือ จะมี" อิทธิพลต่อราคาหุ้น
- สามารถเลือกหุ้นที่อยู่นอกเหนือจาก BLS Universe
- ผลตอบแทนวัดตาม "Direction" ของราคาหุ้นเป็นหลัก

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

PORTFOLIO PERFORMANCE

Account: Port-Ob1

From: January 2023 To: August 2023



เน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก โดยลงทุนเฉพาะหุ้นที่นักวิเคราะห์ของบล.บัวหลวงติดตามและมีการออกรายงาน และเลือกลงทุนหุ้น 100% ตลอดโดยมีจำนวน 10 ตัว และให้น้ำหนักของแต่ละหุ้นผันแปรตามขนาดของหุ้น

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

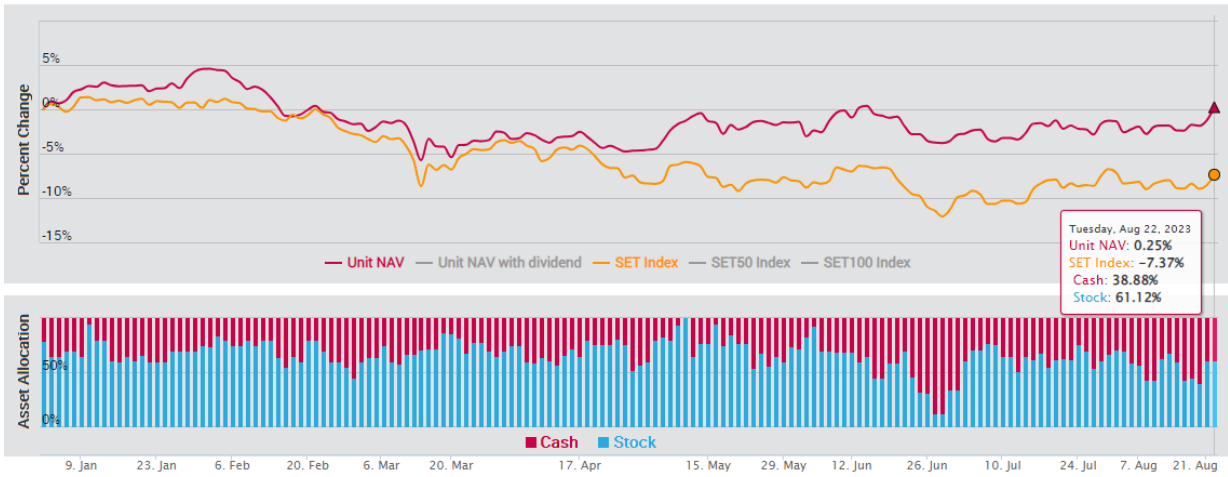
PORTFOLIO PERFORMANCE

Account: Technical

From: January 2023

To: August 2023

OK Reset



Tuesday, Aug 22, 2023
 Unit NAV: 0.25%
 SET Index: -7.37%
 Cash: 38.88%
 Stock: 61.12%

การวิเคราะห์ทางเทคนิค : เป็นการวิเคราะห์รูปแบบราคาและสถิติ ที่ศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดในอดีตโดยใช้หลักสถิติ เพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรม การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคต วัตถุประสงค์เพื่อการคาดการณ์การเคลื่อนไหวราคาหุ้นในอนาคตและช่วยหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม

Mon 21 Aug 23		Tue 22 Aug 23		Wed 23 Aug 23		Thu 24 Aug 23		Fri 25 Aug 23	
XD DCC	0.013 Baht	XD LHSC	0.15 Baht	XD AIMCG	0.13 Baht	XD BAREIT	0.134 Baht	XD BRRGIF	0.05 Baht
XD TPRIME	0.1134 Baht	XD QHPF	0.132 Baht	XD AIMIRT	0.223 Baht	XD BKI	3.75 Baht	XD JUBILE	0.25 Baht
XD WHABT	0.165 Baht	XD ALLY	0.17 Baht	XD AMATAR	0.16 Baht	XD KAMART	0.09 Baht	XD NER	0.05 Baht
XD WHART	0.193 Baht	XD KTBSTMR	0.1745 Baht	XD BGC	0.06 Baht	XD AI	0.1 Baht	XD PSH	0.31 Baht
XD BOL	0.145 Baht	XD LHHOTEL	0.33 Baht	XD B-WORK	0.1807 Baht	XD AIT	0.15 Baht	XD SNP	0.25 Baht
XD CPAXT	0.18 Baht	XD LHPF	0.1 Baht	XD CPNREIT	0.29 Baht	XD ASIAN	0.08 Baht	XD SPCG	0.3 Baht
XD KCE	0.6 Baht	XD SUPEREIF	0.15798 Baht	XD IMPACT	0.14 Baht	XD AUCT	0.26 Baht	XD STP	0.1 Baht
XD PIMO	0.01 Baht	XD 2S	0.1 Baht	XD BROOK	0.005 Baht	XD BAFS	0.08 Baht	XD TVO	0.16 Baht
XD RPH	0.11 Baht	XD ARROW	0.1 Baht	XD BVG	0.027 Baht	XD BH	1.35 Baht	XR TVDH	7 : 1 @0.55Baht
XD SCM	0.1 Baht	XD KIAT	0.01 Baht	XD GC	0.2 Baht	XD BH-P	1.35 Baht		
XD THANA	0.04 Baht	XD MGT	0.03 Baht	XD GPI	0.065 Baht	XD BIS	0.04 Baht		
XD TNP	0.04 Baht	XD SNNP	0.232 Baht	XD III	0.2 Baht	XD BJC	0.15 Baht		
XD TU	0.3 Baht	XD SPALI	0.7 Baht	XD ILM	0.25 Baht	XD BRI	0.115 Baht		
XD GGC	0.1 Baht	XD TOG	0.2 Baht	XD INTUCH	1.47 Baht	XD CBG	0.4 Baht		
XD JASIF	0.23 Baht	XD UTP	0.33 Baht	XD M	0.6 Baht	XD CHG	0.02 Baht		
		XD QHHR	0.15 Baht	XD MAJOR	0.5 Baht	XD D	0.06 Baht		
				XD OSP	0.4 Baht	XD DMT	0.35 Baht		
				XD PDG	0.01 Baht	XD DREIT	0.2 Baht		
				XD PHOL	0.09 Baht	XD ECL	0.03 Baht		
				XD PLT	0.06 Baht	XD FSMART	0.18 Baht		
				XD POLY	0.09 Baht	XD HTC	0.96 Baht		
				XD QH	0.05 Baht	XD INSET	0.04 Baht		
				XD SAT	0.38 Baht	XD JMT	0.34 Baht		
				XD SC	0.08 Baht	XD KJL	0.15 Baht		
				XD SMPC	0.21 Baht	XD LH	0.2 Baht		
				XD SUN	0.1 Baht	XD MEGA	0.8 Baht		
				XD SVR	0.2 Baht	XD NNCL	0.05 Baht		
				XD TASCOS	0.25 Baht	XD NOBLE	0.081 Baht		
				XD TEAM	0.08 Baht	XD NSL	0.3 Baht		
				XD TQR	0.174 Baht	XD PM	0.35 Baht		
				XD UEC	0.1 Baht	XD PT	0.3 Baht		
						XD RCL	0.25 Baht		
						XD SAMTEL	0.04 Baht		
						XD SGP	0.1 Baht		
						XD SKR	0.09 Baht		
						XD SMIT	0.1 Baht		
						XD SNC	0.25 Baht		
						XD SO	0.2 Baht		
						XD SYNEX	0.1 Baht		
						XD TACC	0.17 Baht		
						XD TFG	0.02 Baht		
						XD TKN	0.21 Baht		
						XD TKS	0.08 Baht		
						XD TMT	0.15 Baht		
						XD UVAN	0.3 Baht		
						XD VCOM	0.12 Baht		
						XD WORK	0.15 Baht		
						XD AAI	0.05 Baht		
						XD AMATA	0.25 Baht		
						XD PSL	0.05 Baht		
						XD SITHAI	0.02 Baht		
						XD WINNER	0.07 Baht		

Mon 28 Aug 23		Tue 29 Aug 23		Wed 30 Aug 23		Thu 31 Aug 23		Fri 1 Sep 23	
XD GVREIT	0.2015 Baht	XD FUTUREPF	0.2049 Baht	XD HTECH	0.025 Baht	XD BCH	0.1 Baht		
XD IVL	0.25 Baht	XD PROSPECT	0.22 Baht	XD KCAR	0.26 Baht	XD XO	0.358 Baht		
XD ASP	0.08 Baht	XD AH	0.7 Baht	XD LUXF	0.33 Baht				
XD AYUD	0.9 Baht	XD CCET	0.04 Baht						
XD BLC	0.03 Baht	XD FORTH	0.25 Baht						

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
16 Oct 23	17 Oct 23	18 Oct 23	19 Oct 23	20 Oct 23
				XR CV 1 : 2@1Baht XW CV 2 : 1

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

Earnings Announcement 2Q23, Analyst Meeting

Company	Results Date	Analyst Meeting		Analyst View & Comments
	d/m/y	Date	Time	
ADVANC	7-Aug	8-Aug	8.30-9.30	Positive
TU	7-Aug	8-Aug	9.30-10.50	Slightly positive
CPAXT	7-Aug	10-Aug	10:00-12:00	Neutral
ITEL	8-Aug			
AP	8-Aug			
SPALI	8-Aug			
BOL	8-Aug			
KCE	8-Aug	9-Aug	14.00-16.00	
THCOM	8-Aug	10-Aug	10.00-12.00	Neutral
MTC	8-Aug	10-Aug	10.30-12.00	
SPRC	8-Aug	9-Aug	10:00-12:00	Positive
COM7	8-Aug	17-Aug	13.15-14.00	Positive
DOHOME	8-Aug	10-Aug	16:30-18:00	Negative
SC	9-Aug			
NETBAY	9-Aug			
TFG	9-Aug			Negative
KEX	9-Aug			
GPSC	9-Aug			
III	9-Aug			
OSP	9-Aug			
OR	9-Aug	16-Aug	10:00-12:00	Positive
IRPC	9-Aug	18-Aug	14:00-16:00	Cautious
TOP	9-Aug	17-Aug	10:00-12:00	Positive
BCP	9-Aug			
PTTGC	9-Aug	10-Aug	14:00-16:00	Cautious
BJC	9-Aug	16-Aug	15.30-17.00	Positive
SAT	10-Aug			
BH	10-Aug			
LH	10-Aug			
CIVIL	10-Aug			
YGG	10-Aug			
WORK	10-Aug			
MAJOR	10-Aug	11-Aug	10.00-12.00	
PLANB	10-Aug	11-Aug	11.00-12.00	
GFPT	10-Aug	10-Aug	13.30-14.30	Positive
INTUCH	10-Aug			
JASIF	10-Aug			
GULF	10-Aug	tbc		
WHA	10-Aug	17-Aug	15.00-16.00	
WHAUP	10-Aug	17-Aug	13.30-14.30	
BEM	10-Aug	17-Aug	14.00-15.00	
AWC	10-Aug			
CBG	10-Aug			
M	10-Aug			
JMT	10-Aug			

Company	Results Date	Analyst Meeting		Analyst View & Comments
	d/m/y	Date	Time	
TIDLOR	10-Aug			
PTT	10-Aug	21-Aug	14:00-16:00	Positive
BANPU	10-Aug	17-Aug	10:45-12:30	Neutral
CPALL	10-Aug	11-Aug	13.00-14.00	Positive
AH	11-Aug	29-Aug	14.00-15.00	
BDMS	11-Aug			
CHG	11-Aug			
PSH	11-Aug			
IP	11-Aug			
BEC	11-Aug	17-Aug	14.00-16.00	
HUMAN	11-Aug			
DITTO	11-Aug			
MGC	11-Aug			
CPF	11-Aug	15-Aug	10.00-12.00	Negative
TVO	11-Aug	15-Aug	14.00-15.30	Neutral
BTG	11-Aug	15-Aug	9.00-10.00	Negative
AAV	11-Aug	15-Aug		
AMATA	11-Aug			
AOT	11-Aug			
CENTEL	11-Aug			
MINT	11-Aug			
BAM	11-Aug			
IVL	11-Aug	1-Aug		Positive
TPAC	11-Aug			
MEB	11-Aug	NA		
NEX	15-Aug			
BCH	15-Aug			
SIRI	15-Aug			
SFLEX	15-Aug			
CK	15-Aug			
STEC	15-Aug			
VGI	15-Aug			
RS	15-Aug	16-Aug	10.30-12.00	
BGRIM	15-Aug	16-Aug	14.00-15.00	
SJWD	15-Aug	16-Aug		
BTS	15-Aug	18-Aug		
ERW	15-Aug			
SAWAD	15-Aug			
CPN	15-Aug	18-Aug	10:00-12:00	Neutral
CRC	15-Aug	16-Aug	13.00-15.00	Neutral
FORTH	16-Aug			
TFM		8-Aug	11.00-12.00	Positive
KTC		16-Aug	10.15-12.00	

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
CFN	HANA	HMPRO	IVL	OSP	SAWAD	BANFU	BCH	BTS	SCC	TU	INTUCH	VGI	SCGP	COM7
DOHOME	JMT	CHG	TTB	BAM	BCP	KTB	KKP	OR	BEM	GUNKUL	EA	RBF	STGT	JMART
BEC	KEX	RCL	SINGER	TIDLOR	FORTH	DELTA	SABUY	CKP	TRUE	PSL	SIRI	TQM	CK	ERW
MEGA	SNNP	TLI	STEC	EGCO										

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
	KCG, COCOCO

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.