

รอด้านตลาดหุ้น

25 กันยายน 2566

สรุปภาวะตลาด 22 กันยายน 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	% การเปลี่ยนแปลง YTD
	1,522.59	8.33	0.55%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)		57,167.78	-9.31%

ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)	ซื้อ	ขาย	สุทธิ
Institution	4,253.4	3,905.6	347.86
Proprietary Trading	3,706.2	4,077.2	-370.92
Foreign	29,391.1	30,695.9	-1,304.83
Retail	19,809.9	18,482.0	1,327.88

อันดับหลักทรัพย์ที่มียอดซื้อขายสูงสุด	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (บาท)	ยอดซื้อขาย (ล้านบาท)
SCB	103.50	-5.00	8,681
PTT	33.50	0.25	3,010
KBANK	126.00	-1.00	2,883
ADVANC	228.00	6.00	2,611
BDMS	26.25	-0.25	1,872

การเคลื่อนไหวของดัชนีรายกลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
กลุ่ม Petro	739.32	3.82
Electronics	12,965.70	2.70
ICT	164.82	1.14
Media	34.74	1.02
Property	240.83	0.94
Packaging	4,061.03	0.84
Energy	21,296.06	0.56
SET	1,522.59	0.55
Commerce	34,435.58	0.16
Finance&Sec.	3,692.03	0.07
Food	11,507.77	-0.12
Auto	497.58	-0.70
Bank	390.10	-1.11

ดัชนีต่างประเทศ	ปิด	1 วัน	YTD
DJIA	33,963.84	-0.31	2.50
NASDAQ	13,211.81	-0.09	27.20
FTSE	7,683.91	0.07	1.72
NIKKEI	32,571.03	-1.37	26.65
HSKI	18,057.45	2.28	-10.36
PCOMP (PH)	6,142.79	0.79	-6.73
JCI (IN)	7,016.84	0.36	1.86
FBKMLCI (MY)	1,450.23	0.14	-1.61
FSSTI (SP)	3,204.82	0.06	-1.26
Dubai (\$bb)	94.58	1.08	17.75
THB/USD	35.99	-0.36	4.63
MLR (BBL)%	6.85		
BOT 1DRP%	2.25		
CPI (Aug)%	0.88		

What's in store ?

ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิกิจ ภิวรธรรัตน์

Range Bound

- สัปดาห์ที่แล้วหลุด 1,530 จุด ดัชนีมีช่วงที่ติดลบไป 2.5% w-w แต่โซน 1,500 จุด ไม่สามารถผ่านเงื่อนไขการเปลี่ยนแนวโน้มเป็น Baby bull

- มุมมองกลยุทธ์ ระยะสั้นปรับเป็น การเล่นในกรอบ Range bound ไม่สามารถสร้างรูปแบบ Up trend line...

คาดกรอบดัชนี Range bound 1,490 – 1,535 จุด หลังจากไม่สามารถสร้างแนวโน้ม Up-trend ได้ตามที่เราคาด

กลยุทธ์ระยะสั้น ปรับมาเป็นการเลือกเก็งกำไรตามกรอบ ขึ้นขาย ลงซื้อ จนกว่าดัชนีจะมีเทรนด์ หรือ สร้างฐานใหม่ ยกสูงขึ้นได้อีกครั้ง

และถ้ากรอบดัชนี ยัง Range bound ไม่พ้นจากนี้ กลยุทธ์คาดว่า การหมุนกลุ่มจะมีความสำคัญกว่าการซื้อแล้ว Run trend ดังที่เห็นในสัปดาห์ที่ผ่านมา เช่น ขายแบงก์ ซื้อโรงกลั่น เป็นต้น (อ่านต่อหน้า 2)

หุ้นแนะนำวันนี้ : **BBIK**

วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศกุล

ค้นหาโซนรับ SET Index (Base & Bear case)

...อยู่ที่เท่าไร! (อ่านต่อหน้า 9)

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- รายงานดุลบัญชีไทยสัปดาห์นี้ คาดมีผลต่อทิศทางอัตราแลกเปลี่ยน เงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าเพิ่มหากพลิกขาดดุลเกินคาด ซึ่งนักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่ คาดไทยพลิกเกินดุล 0.3USbn
- US GDP 2Q คาดบวกเพิ่มขึ้นเป็น 2.3% จากรอบทบทวนครั้งก่อน ที่ 2.1% q-q
- China Reform Holdings Corp. ซึ่งเป็นผู้จัดการสินทรัพย์ของรัฐบาลจีน กำลังวางแผนจัดตั้งกองทุนเพื่อการพัฒนาเพื่อลงทุนในอุตสาหกรรมเกิดใหม่เชิงกลยุทธ์ 1 แสนล้านหยวน (การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน จะมีผลต่อกลุ่มอุตสาหกรรมในประเทศที่เชื่อมโยง)

รายงานวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน

- **Bank (OVERWEIGHT)** – สิ้นเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 0.8% MoM
- **ศรีนาพาพร มาร์เก็ตติ้ง: SNNP (ซื้อ)** – เริ่มต้นสะสมรอบใหม่ก่อนเข้า Peak Season
- **แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส: ADVANC (ซื้อ)** – แนวโน้มธุรกิจดีทั้งระยะสั้นและยาว
- **อิชิกัน กรุ๊ป: ICHI (Un-rate)** – แนวโน้มเห็นสถิติใหม่ใน 3Q23

ภาพตลาดและแนวโน้ม

Market wrap & Outlook

สรุปภาพตลาดวานนี้

ศุกร์สุดสัปดาห์ที่แล้วดัชนีรับวาทต่อ นำโดย DELTA ADVANC (ตันดัชนีไป 4.5 จุด) กลุ่ม ปตท. PTT PTTEP PTTGC นำกลุ่มพลังงาน โรงกลั่น บีโตร์เคมีขึ้นมา IVL SPRC SCC BANPU และกลุ่มใหญ่อื่นๆ ที่บวกได้ดี เช่น นิคมฯ WHA AMATA และสังเกตว่ากลุ่มเชื่อมโยงหุ้นเทคโนโลยี เริ่มบวกหลายตัวพร้อมกัน JMART SAMART DITTO WAVE BE8 MEB

แนวโน้มตลาดวันนี้

Range Bound

- สัปดาห์ที่แล้ว หลุด 1,530 จุด ดัชนีมีช่วงที่ติดลบไป 2.5% w-w และโซน 1,500 จุด ไม่สามารถผ่านเงื่อนไขการเปลี่ยนแนวโน้มเป็น Baby bull

- มุมมองกลยุทธ์ ระยะสั้นปรับเป็น การเล่นในกรอบ Range bound ไม่สามารถสร้างรูปแบบ Up trend line...

คาดการณ์ดัชนี Range bound 1,490 – 1,535 จุด หลังจากไม่สามารถสร้างแนวโน้ม Up-trend ได้ตามที่เราคาด

กลยุทธ์ระยะสั้น ปรับมาเป็นการเลือกเก็งกำไรตามกรอบ ขึ้นขาย ลงซื้อ จนกว่าดัชนีจะมีเทรนด์ หรือ สร้างฐานใหม่ยกสูงขึ้นได้อีกครั้ง

และถ้ากรอบดัชนียัง Range bound ไม่พ้นจากนี้ กลยุทธ์คาดว่า การหมุนกลุ่มจะมีความสำคัญกว่าการซื้อแล้ว Run trend ดังที่เห็นในสัปดาห์ที่ผ่านมา เช่น ขายแมงก์ ซื้อโรงกลั่น เป็นต้น

กลยุทธ์การลงทุน




กลยุทธ์ระยะสั้น ปรับมาเป็นการเลือกเก็งกำไรตามกรอบ ขึ้นขาย ลงซื้อ จนกว่าดัชนีจะมีเทรนด์ หรือ สร้างฐานใหม่ยกสูงขึ้นได้อีกครั้ง

วิเคราะห์ทางเทคนิค

SET Index week รายสัปดาห์ พื้นตัวขึ้นได้บ้าง โดยลงไปทำจุดต่ำสุดที่ 1,503 จุด แล้วรีบาวด์กลับขึ้นมาปิดที่ 1,522 จุด จับตา Price pattern “ Double top” รูปแบบขาลง...แม่นยำ นอกจากนี้ RSI (week) ตัดเส้น signal line ลงบ่งชี้ภาวะความอ่อนแอทางด้านราคา สรุป: แนวโน้มตลาดสัปดาห์นี้คาดยังคงแกว่งตัวในทิศทางขาลง ประเมิน downside risk...โซหรับแบบกลางๆ base case อยู่ที่ 1,500 จุด....แบบแย่ที่สุด bear case จะอยู่บริเวณ 1,460 แผนเทรดเน้นเก็งกำไรและใช้แผนป้องกันความเสี่ยง หากหุ้นไม่เป็นไปตามคาด หลุดจุดคัท เน้นขายตัดขาดทุน!

(อ่านต่อหน้า 9)

What to watch

-  รายงานดุลบัญชีไทยสัปดาห์นี้ คาดมีผลต่อทิศทางอัตราแลกเปลี่ยน เงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าเพิ่มหากพลิกขาดดุลเกินคาด ซึ่งนักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่ คาดไทยพลิกเกินดุล 0.3USbn
-  US GDP 2Q คาดบวกเพิ่มขึ้นเป็น 2.3% จากรอบทบทวนครั้งก่อน ที่ 2.1% q-q
-  China Reform Holdings Corp. ซึ่งเป็นผู้จัดการสินทรัพย์ของรัฐบาลจีน กำลังวางแผนจัดตั้งกองทุนเพื่อการพัฒนาเพื่อลงทุนในอุตสาหกรรมเกิดใหม่เชิงกลยุทธ์ 1 แสนล้านหยวน (การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน จะมีผลต่อกลุ่มอุตสาหกรรมในประเทศที่เชื่อมโยง)

หุ้นแนะนำวันนี้

BBIK

ประชุม ครม. สัปดาห์นี้เตรียมเคาะที่มงาน ดิจิทัลวอลเล็ต คาดหุ้นเทคโนโลยีเชื่อมโยง อาจมีแรงเก็งกำไรระยะสั้นบนความหวัง โอกาสว่างงานรัฐ
(S 115 R 120 SL 110)

รายงานพื้นฐานวันนี้

Bank Sector

กลุ่มธนาคาร

สินเชื่อเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 0.8% MoM

ธนาคาร 7 แห่งที่เราศึกษารายงานสินเชื่อ ณ สิ้นเดือนส.ค. 23 ที่ 10.8 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.8% MoM หลักๆมาจากสินเชื่อธุรกิจ โดยธนาคารที่รายงานสินเชื่อเติบโตมากกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม ได้แก่ KTB BBL และ TISCO โดยเราคาดสินเชื่อจะเติบโตต่อเนื่องใน 4Q23 จากช่วงฤดูกาลใช้สินเชื่อธุรกิจ และรายย่อย

ทั้งนี้ เราประเมินว่าการเติบโตของสินค้าในกลุ่มธนาคารมี downside risk จากสมมติฐานเรา 2-3% จากที่เราให้เติบโต 4.3% YoY ในปี 2023 แต่เราประเมินว่าจะมี upside จาก NIM ที่ดีกว่าประมาณการเรา มาช่วยกลบผลกระทบไปได้ โดยภาพรวมกำไร 1H23 ของกลุ่มธนาคารคิดเป็น 54% ของประมาณการกำไรปี 2023 เราจึงประเมิน downside risk ต่อประมาณการกำไรกลุ่มธนาคารค่อนข้างจำกัด

Fundamental View: หุ้น Top picks เลือก BBL และ SCB

SNNP (Initiation)

ศรีนาพร มาร์เก็ตติ้ง

เริ่มต้นสะสมรอบใหม่ก่อนเข้า Peak Season

จากงาน BLS Consumer Fit Check สัปดาห์ที่ผ่านมา สาขฯ สำคัญทำให้เรามั่นใจมากขึ้นว่า ผลประกอบการของ SNNP ยืนได้ใน 3Q23 (อาจไม่ได้แยเหมือนที่ตลาดกังวลก่อนหน้านี้ที่ทำให้ราคาหุ้น SNNP ปรับตัวลงมากกว่า 23% จากจุดสูงสุดของปี) และหลังจากนี้จะเป็นการเร่งเครื่องรอบใหม่ใน High Season 4Q23 ต่อเนื่องปี 2024 โดยตลาดเวียดนามที่ฟูลงไปก่อนหน้านี้ เห็นสัญญาณการฟื้นตัวแล้วจากยอดขาย 3Q23 กลับมาเติบโต Double Digit และใน 4Q23 จะเริ่มสายการผลิต "เบนโต" ที่ดีเยี่ยมจากก่อนหน้านี้ได้ช่วง High season พอดี เมื่อประกอบกับการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตใหม่มา เน้นสินค้าขายดี และออกสินค้าใหม่ 2 รสชาติ ทำให้ภาพรวม 4Q23 น่าจะมีกำไรทำ New High ได้อีกครั้ง จากที่ฐานกำไรจะอยู่ราวๆ 150-160 ล้านบาทติดต่อกันมา 4 ไตรมาส ส่วนภาพรวมกำไรในปี 2024 เราคาดเติบโต 20% YoY จากราว 664 ล้านบาทในปี 2023

ส่วน Downside risk จากต้นทุนผลิตผันผวน ค่าแรงขั้นต่ำขึ้น มองจัดการได้ กระทบอัตรากำไรต่ำ 0.7-0.75% ซึ่งรวมไปประมาณการกำไรล่าสุดแล้ว ขณะที่ด้าน Upside risk ยังเปิดไว้รอเห็นผล ได้แก่ การท่องเที่ยวที่คึกคักกว่าที่คาด, สินค้าใหม่ติดตลาดเร็ว และมีความคืบหน้าขยายตลาดจีน เกาหลีฟิลิปปินส์

Fundamental View: ดังนั้น เราจึงเริ่มต้นคำแนะนำซื้อ SNNP ราคาเป้าหมายปี 2024 ที่ 26 บาท อิงเป้าหมาย PER ที่ 31.3 เท่า หรือเทียบเท่าค่าเฉลี่ย Forwards PER ของ SNNP ในปีที่ผ่านมา (หลังช่วงโควิด-19) และใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยระยะยาวของกลุ่ม Commerce ที่ราว 32 เท่า

ADVANC

แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส

แนวโน้มธุรกิจดีทั้งระยะสั้นและยาว

ภาพระยะยาวมองว่าการได้คลื่น 700MHz จาก NT (จบปี 2036) จากการขยายคลื่นสำหรับบริการ 5G ช่วงความถี่ต่ำได้กว้างขึ้น และเพิ่ม Coverage มากขึ้น ส่วนภาพระยะสั้น เรามองว่ากำไรหลัก 3Q23 จะเติบโตได้ราว 12% YoY (ลดลงเล็กน้อย 2% QoQ ตามฤดูกาล) และใน 4Q23 จะเติบโตได้ทั้ง YoY และ QoQ หนุนโดย 1) ค่าไฟฟาลดลง (และหากปี 2024 ยังอยู่ที่ราว 3.99 บาท/หน่วย จะทำให้ต้นทุนลดลง 14% YoY) 2) รับรู้กำไรจาก TTTBB ที่เข้าถือหุ้นทั้ง 100% ราว 2 เดือนของ 4Q23 ส่วนภาพปี 2024 คาดเติบโตได้ 8% YoY หนุนโดยค่าใช้จ่ายดำเนินการที่ลดลง และกำไรที่เพิ่มขึ้นจาก TTTBB และ JASIF

Fundamental View: เราคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 269 บาท

ICHI

อิชิตัน กรุ๊ป

แนวโน้มเห็นสถิติใหม่ใน 3Q23

เราได้เชิญ ICHI เข้าร่วมงาน BLS Consumer Fit Check Day สัปดาห์ที่ผ่านมา สรุปสาระสำคัญออกมาเป็นเชิงบวกมากกว่าการประชุมนักวิเคราะห์ในวันที่ 23 ส.ค. โดยผู้บริหารมองว่าผลประกอบการช่วง 3Q-4Q23 จะแข็งแกร่ง โดยจากข้อมูลเราได้ลองประเมินกำไร 3Q23 เบื้องต้น (เราไม่ได้ Cover จึงใช้ข้อมูลบริษัทประกอบกับ Consensus) ที่ 277 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 44%YoY และ 8%QoQ และเห็น Upside ต่อกำไรปี 2023 ของตลาด

สำหรับแนวโน้ม 2024-25 บริษัทตั้งเป้าหมายยอดขายเติบโต 12% และ 14% ตามลำดับ หนุนโดยยอดขายเพิ่มและ Utilization rate ของโรงงานขึ้นเป็น 80% ในปี 2024 (จาก 71% ใน 2Q23) และเตรียมที่จะเพิ่มสายการผลิตใหม่ได้เพิ่มราว 200 ล้านขวด/ปี

ขณะที่ประเด็น El Niño มีทั้งประเด็นบวกและลบ โดยประเด็นบวกมาจากอุปสงค์ของอากาศที่ร้อน ส่วนลบอาจมาจากต้นทุนน้ำตาล (20% ของต้นทุน) อาจเพิ่มขึ้น (แต่คงไม่ขึ้นเท่าราคาน้ำตาลตลาดโลก) แต่ความจริงผู้บริหารมองว่าประเด็นต้นทุน Packing (40% ของต้นทุน) ที่อาจจะขึ้นหน้า ฐานกังวลกว่าน้ำตาล

Fundamental View: เรายังไม่ได้ให้คำแนะนำ (Un-rate) และมี Coverage สำหรับหุ้น ICHI

หุ้นมีข่าว	
SCB	เอสซีบี เอกซ์ (SCB) ราคาร่วง! ปิดลบ 4.61% เหตุ เจพีมอร์แกน Underweight พร้อมปรับลดราคาเป้าหมายจาก 110 เหลือ 98 บาท จากความกังวลเกี่ยวกับธุรกิจบัตรเครดิตและสินเชื่อจำนำทะเบียน ด้านผู้บริหาร SCB ย้ำพื้นฐานไม่เปลี่ยน แผนงานทั้งหมดยังอยู่ในกรอบคาดการณ์ ส่วนโบรกฯ แห่งอื่นชี้ความกังวล Credit cost ไม่ใช่เรื่องใหม่ และ SCB ได้ตั้งสำรองไว้แล้วช่วงไตรมาส 2/66 (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
0	
COM7, SPVI, CPW, SYNEX, JMART	COM7 เผยกระแส iPhone 15 ยอดหลังเปิดให้จองซื้อวันแรกเมื่อ 15 กันยายนที่ผ่านมา ยอดจองพุ่งทำสถิติสูงสุดอีกครั้ง ด้านสินค้ากลุ่ม Accessory มีโอกาสขายดีในทิศทางเดียวกัน หนุนพอร์ตไฮมาจิ้น ส่วนรายได้ปีนี้คาดเติบโต 20% ตามเป้า (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
+	
ADVANC	AIS ดีด้า ทะคะดีเอ็นที ไม่ต้องจ่ายค่าเสียหาย 32,813 ล้านบาท กรณีโอนย้ายผู้ใช้บริการระบบ 900 MHz ไปใช้ 3G 2100 MHz ด้าน มอร์แกน สแตนลีย์ ชี้ยร์ลงทุนหุ้นโทรคมนาคมไทย มองธุรกิจมือถือยังรุ่ง สร้างอัตรากำไรต่อเงินลงทุน หรือ ROIC สูงถึง 17% ดีกว่าตลาดอาเซียน (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
+	AIS ปลื้ม! ยอดจอง iPhone 15 ล่วงหน้าพุ่ง 64% ส่วนใหญ่เน้นซื้อเครื่องเปล่าไม่ติดสัญญา ฟาก TRUE-DTAC จัดงานส่งมอบ iPhone 15 สุดยิ่งใหญ่ พร้อมมอบสิทธิพิเศษให้ลูกค้า (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
Construction	รฟท.ชงคมนาคมไฟเขียว ดันโปรเจกต์ระบบราง ภายในสิ้นเดือน ก.ย.นี้ นาร่องรถไฟทางคู่ ช่วงขอนแก่น-หนองคาย พร้อมต้นส่วนต่อขยายสายสีแดง 3 เส้นทาง ฟังศูนย์เปลี่ยนถ่ายสินค้าสถานีนาทา (หนังสือพิมพ์ไทยโพสต์)
+	

Digital-related, Data center-related	"เศรษฐกิจ" กลับถึงไทย เผยถกบริษัทยักษ์ใหญ่ ดึงลงทุนในไทยหลายพันล้าน ทั้งอุตสาหกรรม-การเงิน แย้มดูขยายพื้นที่ใช้เงินดิจิทัลวอลเล็ต (ผู้จัดการรายวัน 360 องศา)
+	
OR	โออาร์ยันค่าการตลาดไม่ได้สูง เฉลี่ยได้ 2 บาท/ลิตร ลั่นไม่เอาเปรียบประชาชน ไม่คดโกง การปรับราคาขึ้นลงได้หรือกับกรมธุรกิจพลังงานทุกครั้ง ซึ่งตัวเลขไม่ตรงที่ สนพ.ประกาศ เหตุเพราะใช้คนละสูตรคำนวณ ลั่นพร้อมหนุนเปิดเสรี แต่นำเข้าน้ำมันแพงกว่าผลิตในไทยลิตรละ 1 บาท (หนังสือพิมพ์ไทยโพสต์)
0	
Refining	กลุ่มโรงกลั่นรับอานิสงส์รัศมีขยายรับส่งออกน้ำมันทำซัพพลายดี ตัวการกลั่นขึ้นสูง บวกต่อหุ้นโรงกลั่น (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+	
AAV	AAV รับอานิสงส์พีวีซีฯ หนุนยอดจองตัวเครื่องมินิล่วงหน้า งวด Q4/2566 เร่งตัว เล็งเพิ่มความถี่เที่ยวบิน เต็มโควตา SLOT ที่มีราคาเฉลี่ยตัวโดยสารยืนสูง 1.7-1.8 พันบาท ต่อที่นั่งได้ต่อเนื่อง (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+	

ตัวเลขเศรษฐกิจ

		Previous	Consensus
MON	Singapore CPI (Aug)	4.1% y-y	4% y-y
	Singapore Core CPI	3.8% y-y	3.5% y-y
TUE	US Consumer confidence	106.1	105.9
	US New home sales	0.2% m-m	-0.2% m-m
	Singapore Industrial production	-0.9% y-y	-3.4% y-y
WED	US Durable goods orders	-5.2% m-m	-0.4% m-m
	Thailand BOT policy meeting	2.25%	2.5%
THU	US GDP 2Q '3 rd	2.1% q-q	2.3% q-q
FRI	US Core PCE	0.2% m-m	0.2% m-m
	US PCE	0.2% m-m	0.5% m-m
	EU HICP	5.2% y-y	4.6% y-y
	EU Core CPI	5.3% y-y	4.9% y-y
	Thailand CA bal.	-0.4 US\$bn	0.3US\$bn
	Thailand Mfg. production	-4.4% y-y	-6.8% y-y

วิกิจ ธีรารัตน์ Tel. (662) 618-1336

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านตลาดหุ้น/วิจัยทางเทคนิค

นายนต์ ใจแสน นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านตลาดหุ้น

ภูวดล ภูสออดเงิน, AISA นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านตลาดหุ้น

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำรายวัน

ชื่อหุ้น	วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาเปิด ณ วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาสูงสุดนับจากวันที่แนะนำ	ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน)	%เปลี่ยนแปลงล่าสุด	คำแนะนำกลยุทธ์
BMSCITH	03/01/2023	11.57	11.69	10.43	-9.85%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.63	10.12	-9.56%	
SFLEX	12/07/2023	4.14	4.50	3.52	-14.98%	ถือ
CK	03/08/2023	21.50	23.50	21.30	-0.93%	ถือ
CIVIL	08/08/2023	2.20	2.66	2.54	15.45%	ถือ
NRF	18/08/2023	5.60	6.05	5.05	-9.82%	ขายเมื่อ 21 ก.ย.
CPF	29/08/2023	21.00	22.10	20.90	-0.48%	ถือ
ITC	30/08/2023	21.00	21.90	21.30	1.43%	ถือ
SCGP	01/09/2023	41.25	41.75	40.50	-1.82%	ถือ
BRR	05/09/2023	6.40	6.60	5.65	-11.72%	ถือ
KCG	08/09/2023	10.90	11.70	11.00	0.92%	ถือ
JMT	11/09/2023	46.50	47.50	46.25	-0.54%	ถือ
TU	13/09/2023	14.40	14.60	14.40	0.00%	ถือ
BBL	14/09/2023	167.50	169.50	165.00	-1.49%	ถือ
BCH	18/09/2023	19.40	19.60	19.10	-1.55%	ถือ
CHG	18/09/2023	3.24	3.28	3.22	-0.62%	ถือ
BCP	18/09/2023	40.75	41.25	40.00	-1.84%	ถือ

Source: ASPEN

Deletion: 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%

24 ส.ค. PTT +5.19% BH +8.79%

28 ส.ค. STEC +18.37% ADVANC -1.79%

30 ส.ค. SCGP +7.53%

04 ก.ย. NEX +25.23% DITTO -9.63%

06 ก.ย. KBANK -1.13% BBL +2.75% SCB +6.39% CBG +20.88% CFRESH -0.90%

12 ก.ย. KSL -4.32%

13 ก.ย. COM7 -3.15%

14 ก.ย. PROUD +2.88% FORTH -4.29%

21 ก.ย. NRF -9.82%

Trend Forecasting | 25 กันยายน 2566

SET Index ปิด 1,522.59 (+0.55%) มูลค่าการซื้อขาย 5.7 หมื่นล้านบาท

ค้นหาโซนรับ SET Index (Base & Bear case).....อยู่ที่เท่าไร!



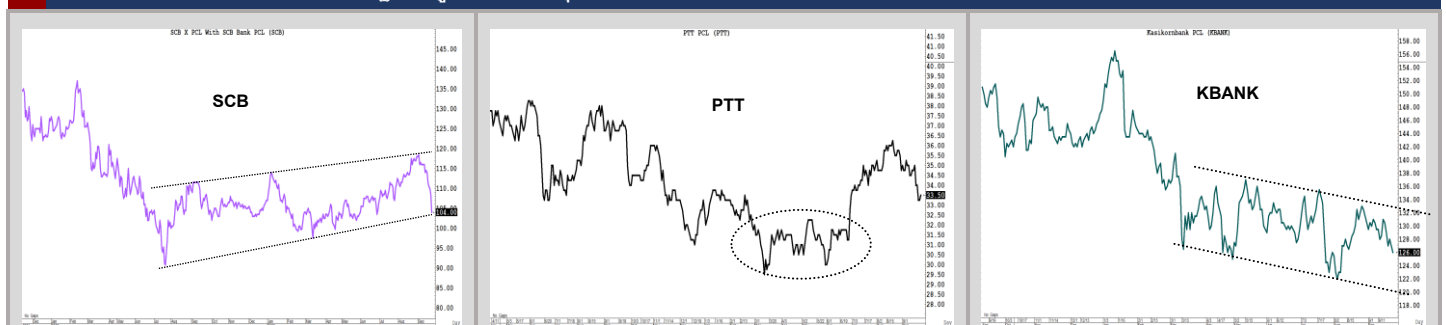
SET Index รับ 1,515 จุด ต้าน 1,530 จุด

แนวโน้ม SET เด็งสั้น..ท่ามกลางขาลง



เล่าด้วยภาพ SET Index week รายสัปดาห์ พันทวีขึ้นได้บ้าง โดยลงไปทำจุดต่ำสุดที่ 1,503 จุด แล้วรีบราวต์กลับขึ้นมาปิดที่ 1,522 จุด จับตา Price pattern "Double top" รูปแบบขาลง...แม่นยำ นอกจากนี้ RSI (week) ตัดเส้น signal line ลงบ่งชี้ภาวะความอ่อนแรงด้านราคา สรุป: แนวโน้มตลาดสัปดาห์นี้คาดยังคงแกว่งตัวในทิศทางขาลง ประเมิน downside risk...โซนรับแบบกลางๆ base case อยู่ที่ 1,500 จุด...แบบแย่ที่สุด bear case จะอยู่บริเวณ 1,460 แผนเทรดเน้นแก๊งกำไรและใช้แผนป้องกันความเสี่ยง หากหุ้นไม่เป็นไปตามคาด หลุดจุดคัท แนะนำตัดขาดทุน!

Stocks focus: SCB & PTT แนวโน้มปรับฐานลงสู่โซนรับเดิม.... ลุ้นเด็งสั้น / KBANK sideway down.....ยังไม่ถึงแนวรับ!



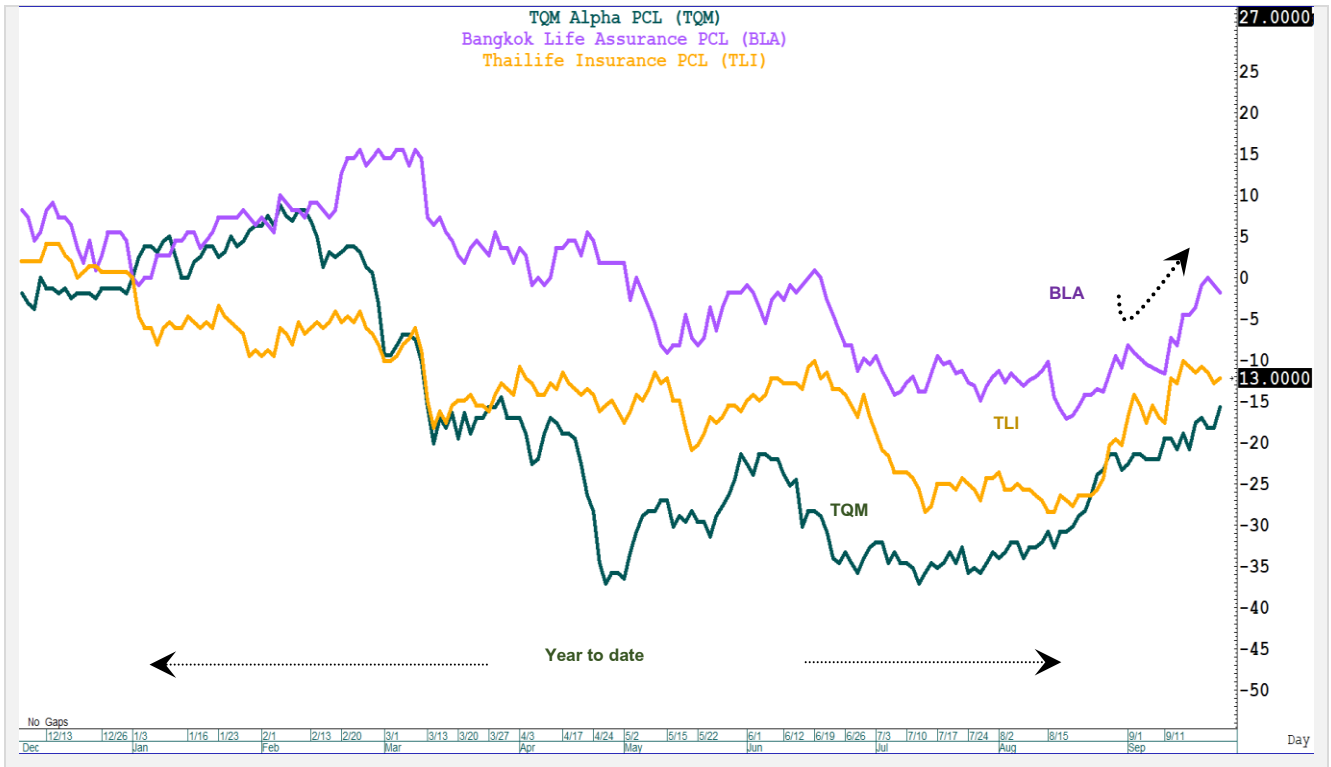
Technical follow up		
Stock	Recommend	Comment
TRUE	ลุยไม้แรก 11 ก.ย.	ทดสอบเป้าหมายแรก 7.6 สำเร็จ ดันถัดไป 8 และทยอยแบ่งขายทำกำไร
CHG	หุ้นแนะนำประจำเดือน	Bullish flag พักตัวบนโครงสร้างขาขึ้น... ลุ้นพื้นที่บริเวณโซนรับ 3.2
TQM	ลุยไม้แรก 22 ก.ย.	โครงสร้างแกร่ง ทะลุ Wave 1...ขาขึ้นรอบใหม่
BLA	ลุยไม้แรก 22 ก.ย.	ทดสอบเส้น EMA 200 วัน 27.5...และลุ้นทะลุผ่าน
TLI	ลุยไม้แรก 22 ก.ย.	จ่อทะลุเส้น EMA 200 วัน 13 จุดเปลี่ยนขาขึ้นระยะกลาง

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

แผนเทรด SCB....ลงแรง! ลุ้นตั้งได้หรือไม่



Theme call หุ้นประกันยังไปได้สวย.... นะะถือต่อ



Track with Technical:

“แผนเทรด...เลือกหุ้นในภาวะตลาดขาลง”

แนะนำ “ซื้อเก็งกำไร”

มุมมอง Break out & throw back

แนวรับ 8.8

แนวต้าน 9.8/10.0

(Stop loss < 8.6)

คำแนะนำ

PLANB breakout ทะลุต้าน ล่าสุด throwback ย่อแต่อยู่บนโครงสร้างขาขึ้นระยะกลาง ขณะที่ RSI recovery! The uptrend is not over yet! แผนเทรดโซนรับบริเวณ 8.8 ลุ้นต้าน 9.8 และ 10 เงื่อนไขปิดความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่า low ที่ 8.6

PLANB (แพลน บี)



แนะนำ “ซื้อเก็งกำไร”

มุมมอง Bullish signal!

แนวรับ 23.5

แนวต้าน 26/28

(Stop loss < 23)

คำแนะนำ

JMART (เจมาร์ท)

JMART พักตัวบนโครงสร้างขาขึ้น "Bullish Pennant" รอทะลุต้าน ขณะที่ไม่เม้นดัม RSI & Volume บ่งชี้กระทิงขาขึ้นรอบใหม่กำลังจะมา แผนเทรดโซนรับ 23.5 ต้าน 26 และ 28 เงื่อนไขปิดความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่า 23



แนะนำ "ซื้อ"

มุมมอง **Bullish Rectangle**

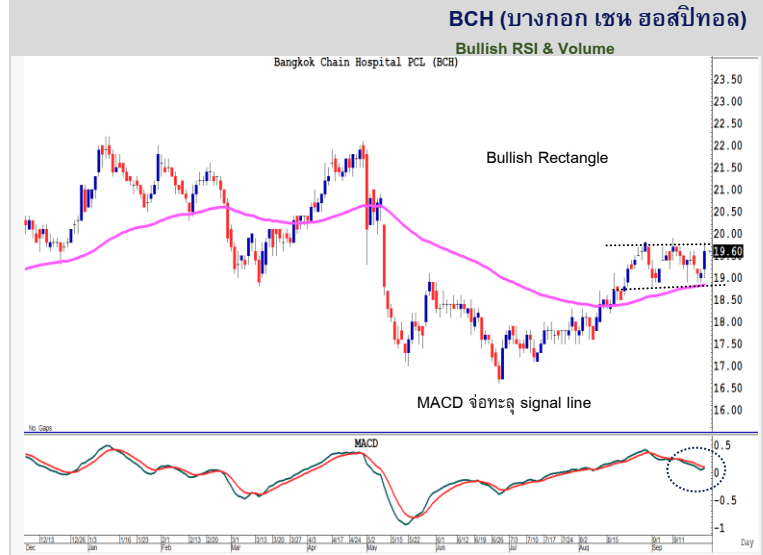
แนวรับ **19.3**

แนวต้าน **20.5/21.5**

(Stop loss < 19.0)

คำแนะนำ

BCH โครงสร้างขาขึ้น "Bullish Rectangle" ภายหลังทะลุเส้น EMA 75 วันได้สำเร็จ จับตามACD จ่อทะลุ signal line บ่งชี้สัญญาณกลับตัว ขาขึ้นรอบใหม่ แผน เทรด โซนรับ 19.3 ต้าน 20.5 และ 21.5 เงื่อนไขปิดความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่า 19



รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญประจำสัปดาห์

United States

Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
25/09/2023	Chicago Fed Nat Activity Index	Aug	0.05	--	0.12	--	62.3077
25/09/2023	Dallas Fed Manf. Activity	Sep	-13.0	--	-17.2	--	65
26/09/2023	Philadelphia Fed Non-Manufacturing Activity	Sep	--	--	-13.1	--	4
26/09/2023	Bloomberg Sept. United States Economic Survey						0
26/09/2023	FHFA House Price Index MoM	Jul	0.4%	--	0.3%	--	68.4615
26/09/2023	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	Jul	0.65%	--	0.92%	--	27.6923
26/09/2023	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	Jul	0.03%	--	-1.17%	--	40.7692
26/09/2023	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	Jul	--	--	-0.02%	--	34.6154
26/09/2023	New Home Sales	Aug	699k	--	714k	--	88.4615
26/09/2023	New Home Sales MoM	Aug	-2.2%	--	4.4%	--	45.3846
26/09/2023	Conf. Board Consumer Confidence	Sep	105.5	--	106.1	--	92.3077
26/09/2023	Conf. Board Present Situation	Sep	--	--	144.8	--	7.69231
26/09/2023	Conf. Board Expectations	Sep	--	--	80.2	--	8.46154
26/09/2023	Richmond Fed Manufact. Index	Sep	-7.0	--	-7.0	--	70.7692
26/09/2023	Richmond Fed Business Conditions	Sep	--	--	1.0	--	0.769231
26/09/2023	Dallas Fed Services Activity	Sep	--	--	-2.7	--	3.07692
27/09/2023	MBA Mortgage Applications	22-Sep	--	--	5.4%	--	90.7692
27/09/2023	Durable Goods Orders	Aug P	-0.5%	--	-5.2%	--	91.5385
27/09/2023	Durables Ex Transportation	Aug P	0.1%	--	0.4%	--	73.2308
27/09/2023	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Aug P	0.1%	--	0.1%	--	55.3846
27/09/2023	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Aug P	-0.1%	--	-0.3%	--	50.7692
28/09/2023	Revisions: GDP/National Economic Accounts						0
28/09/2023	GDP Annualized QoQ	2Q T	2.2%	--	2.1%	--	96.1538
28/09/2023	Personal Consumption	2Q T	1.7%	--	1.7%	--	67.3077
28/09/2023	GDP Price Index	2Q T	2.0%	--	2.0%	--	76.9231
28/09/2023	Core PCE Price Index QoQ	2Q T	3.7%	--	3.7%	--	67.3077
28/09/2023	Initial Jobless Claims	23-Sep	215k	--	201k	--	98.4615
28/09/2023	Continuing Claims	16-Sep	1675k	--	1662k	--	68.9231
28/09/2023	Pending Home Sales MoM	Aug	-1.0%	--	0.9%	--	75.3846
28/09/2023	Pending Home Sales NSA YoY	Aug	--	--	-13.8%	--	31.5385
28/09/2023	Kansas City Fed Manf. Activity	Sep	-2.0	--	0.0	--	24.6154
29/09/2023	Advance Goods Trade Balance	Aug	-\$91.4b	--	-\$91.2b	-\$90.9b	12.3077
29/09/2023	Wholesale Inventories MoM	Aug P	-0.2%	--	-0.2%	--	80
29/09/2023	Retail Inventories MoM	Aug	0.5%	--	0.3%	--	85.3846
29/09/2023	Personal Income	Aug	0.4%	--	0.2%	--	85.3846

Japan

Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
25/09/2023	Nationwide Dept Sales YoY	Aug	--	--	8.6%	--	43.6782
25/09/2023	Tokyo Dept Store Sales YoY	Aug	--	--	12.2%	--	36.7816
26/09/2023	PPI Services YoY	Aug	1.8%	--	1.7%	--	49.4253
27/09/2023	Leading Index CI	Jul F	--	--	107.6	--	57.4713
27/09/2023	Coincident Index	Jul F	--	--	114.5	--	35.6322
27/09/2023	Machine Tool Orders YoY	Aug F	--	--	-17.6%	--	66.6667
28/09/2023	Foreign Buying Japan Stocks	22-Sep	--	--	¥1583.9b	--	50.5747
28/09/2023	Japan Buying Foreign Stocks	22-Sep	--	--	¥62.6b	--	41.3793
28/09/2023	Japan Buying Foreign Bonds	22-Sep	--	--	¥885.5b	--	55.1724
28/09/2023	Foreign Buying Japan Bonds	22-Sep	--	--	¥439.4b	--	44.8276
29/09/2023	Tokyo CPI YoY	Sep	2.8%	--	2.9%	--	72.6437
29/09/2023	Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY	Sep	2.6%	--	2.8%	--	90.8046
29/09/2023	Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy YoY	Sep	3.9%	--	4.0%	--	21.8391
29/09/2023	Jobless Rate	Aug	2.6%	--	2.7%	--	97.7011
29/09/2023	Job-To-Applicant Ratio	Aug	1.29	--	1.29	--	87.931
29/09/2023	Retail Sales YoY	Aug	6.4%	--	6.8%	--	71.2644
29/09/2023	Retail Sales MoM	Aug	0.5%	--	2.1%	--	64.3678
29/09/2023	Dept. Store, Supermarket Sales YoY	Aug	--	--	5.5%	--	40.2299
29/09/2023	Industrial Production MoM	Aug P	-0.8%	--	-1.8%	--	98.8506
29/09/2023	Industrial Production YoY	Aug P	-4.8%	--	-2.3%	--	67.8161
29/09/2023	Annualized Housing Starts	Aug	0.814m	--	0.778m	--	42.5287
29/09/2023	Consumer Confidence Index	Sep	36.2	--	36.2	--	26.4368
29/09/2023	Housing Starts YoY	Aug	-8.8%	--	-6.7%	--	62.069

Thailand

Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
23/09/2023	Customs Exports YoY	Aug	-3.35%	--	-6.20%	-6.23%	76.9231
23/09/2023	Customs Imports YoY	Aug	-10.00%	--	-11.10%	-11.05%	57.6923
23/09/2023	Customs Trade Balance	Aug	-\$1761m	--	-\$1978m	-\$1978m	50
27/09/2023	BoT Benchmark Interest Rate	27-Sep	2.50%	--	2.25%	--	96.1538
29/09/2023	Capacity Utilization ISIC	Aug	--	--	58.19	--	7.69231
29/09/2023	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Aug	-6.65%	--	-4.43%	--	11.5385
29/09/2023	BoP Current Account Balance	Aug	\$500m	--	-\$445m	--	88.4615
29/09/2023	Exports YoY	Aug	--	--	-6.6%	--	69.2308
29/09/2023	Foreign Reserves	22-Sep	--	--	\$214.7b	--	76.9231
29/09/2023	Exports	Aug	--	--	\$22039m	--	39.7692

Sources: Bloomberg

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์

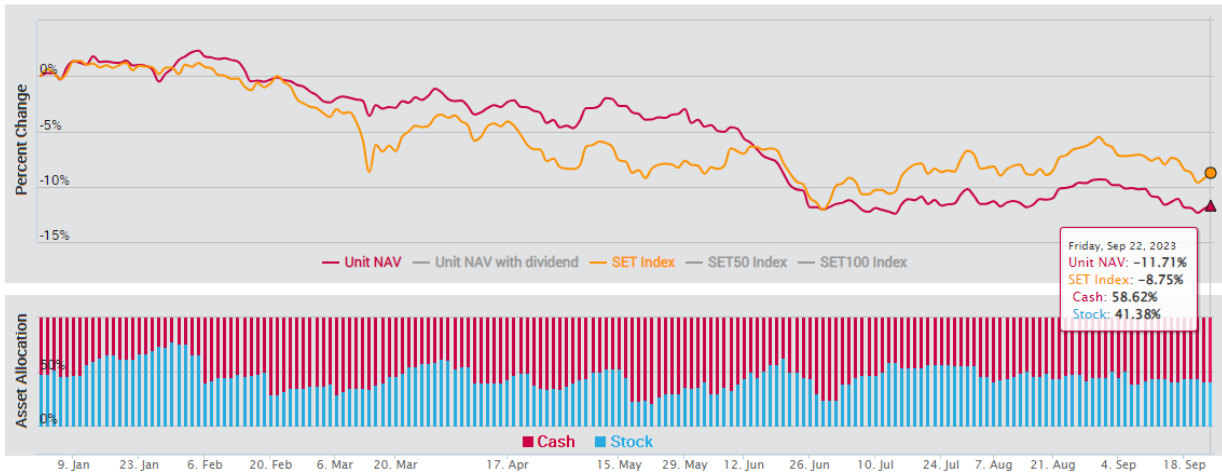
As of 22 September, 2022

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

PORTFOLIO PERFORMANCE

Account: Daily

From: January 2023 To: September 2023 OK Reset



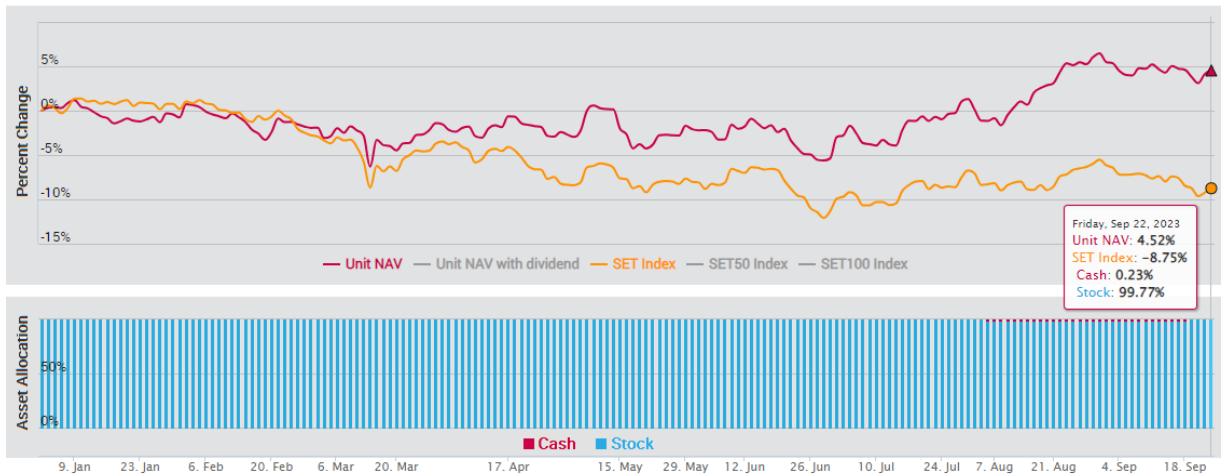
- เน้นการจับจังหวะ "Timing" ในการลงทุนหุ้น โดยพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่ "กำลังจะ" หรือ "จะมี" อิทธิพลต่อราคาหุ้น
- สามารถเลือกหุ้นที่อยู่นอกเหนือจาก BLS Universe
- ผลตอบแทนวัดตาม "Direction" ของราคาหุ้นเป็นหลัก

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

PORTFOLIO PERFORMANCE

Account: Port-0b1

From: January 2023 To: September 2023 OK Reset



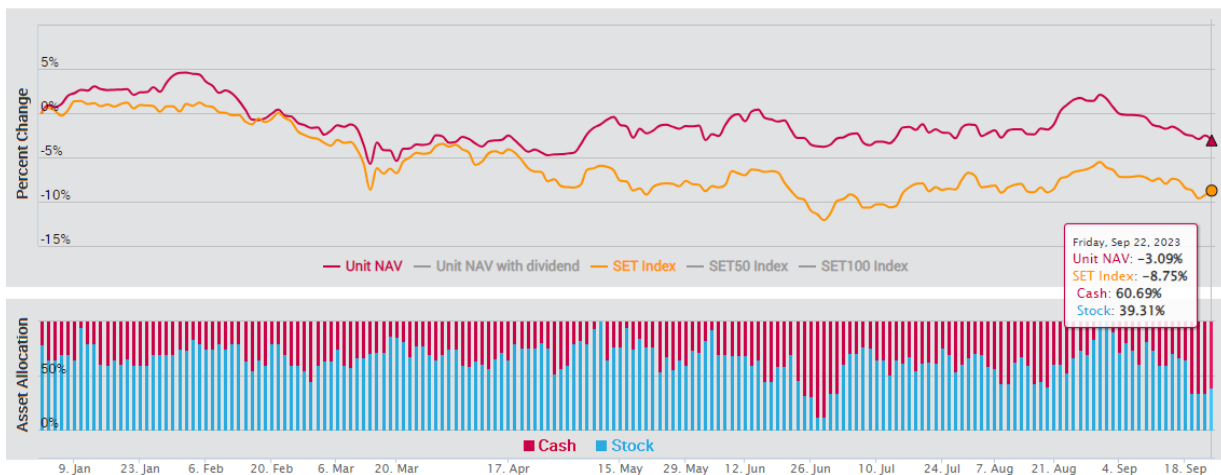
เน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก โดยลงทุนเฉพาะหุ้นที่นักวิเคราะห์ของบล.บัวหลวงติดตามและมีการออกรายงาน และเลือกลงทุนหุ้น 100% ตลอดโดยมีจำนวน 10 ตัว และให้น้ำหนักของแต่ละหุ้นผันแปรตามขนาดของหุ้น

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

PORTFOLIO PERFORMANCE

Account: Technical

From: January 2023 To: September 2023 OK Reset



การวิเคราะห์ทางเทคนิค : เป็นการวิเคราะห์รูปแบบราคาและสถิติ ที่ศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดในอดีตโดยใช้หลักสถิติ เพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรมและการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคต วัตถุประสงค์เพื่อการคาดการณ์การเคลื่อนไหวราคาหุ้นในอนาคตและช่วยหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม

ปฏิทินหุ้น

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
25 Sep 23 XR LHHOTEL 1 : 0.8549	26 Sep 23	27 Sep 23 XD ENGY 0.05 Baht XR JCKH 1 : 2.75@0.03Baht XW JCKH 3 : 1	28 Sep 23	29 Sep 23
2 Oct 23 XD LHHOTEL 0.3 Baht	3 Oct 23 XR META 10 : 3@0.24Baht	4 Oct 23 XD PTT 0.8 Baht XD TFMAMA 2.25 Baht XD RS 0.6 Baht	5 Oct 23	6 Oct 23
9 Oct 23 XD CHAYO 50 : 1 Share XD CHAYO 0.00111112 Baht	10 Oct 23 XR CCET 1 : 0.7863	11 Oct 23	12 Oct 23	13 Oct 23
16 Oct 23	17 Oct 23 XR JCK 1 : 1@0.3Baht	18 Oct 23	19 Oct 23	20 Oct 23 XR CV 1 : 2@1Baht XW CV 2 : 1
23 Oct 23	24 Oct 23	25 Oct 23	26 Oct 23	27 Oct 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	CENEL	CPALL	GLOBAL	GPSC	IRPC	KBANK	KCE	KTC	MINT
PTG	PIT	PTTEP	PTTGC	SCB	SFRG	TOP	WHA	STA	BGRIM	GULF	ITC	AWC	CRC	CPF
CPN	HANA	HMPRO	IVL	OSP	SAWAD	BANPU	BCH	BTS	SCC	TU	INTUCH	VGI	SCGP	COM7
DOHOME	JMT	CHG	TTB	BAM	BCP	KTG	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	BCPG	AAV								

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
-------------------	---

	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.