



# Daily View

## Top Picks

Daily Picks	ราคาพื้นฐาน
PTTEP	172
TRUE	10.32

## Asset Allocation : April 2023 outlook

Weight (%)	KS Recommendation				
	UW	SUW	N	SOW	OW
Cash					
Fixed Income					
Gov Bond					
Corp Bond					
Equity					
US					
EU					
Japan					
China					
India					
Thailand					
Alternative					
Gold					
Global Property/REITs					

## Content

Content	Page
Daily View	1
Today's Report	2
Daily Driver Stats	i

## Strategist

สรพล วีระเมธีกุล  
Sorrabhol.V@kasikornsecurities.com  
สุนทร ทองทิพย์  
sunthorn.t@kasikornsecurities.com  
พิชัย ยอดพฤติกการ  
Pichai.Y@kasikornsecurities.com

25 April 2023

Kasikorn Securities PCL

ประเมินตลาดหุ้นไทยวันนี้แกว่งตัวในกรอบ 1,540 - 1,585 จุด รอประเมินทิศทางเศรษฐกิจโลก ผลการเลือกตั้ง และงบ 1Q23 กลุ่มเน้น Selective Buy หุ้นแนะนำวันนี้ PTTEP, TRUE

สรุปภาวะตลาดเมื่อวานนี้ ต่างประเทศ: ดัชนี DJIA +0.2%, S&P 500 +0.09%, และ NASDAQ -0.29% โดย Sector ที่ outperform ใน S&P500 ได้แก่ Energy (+1.54%), Materials (+0.69%), และ Utilities (+0.50%) ส่วน Sector ที่ underperform ได้แก่ IT (-0.42%), Real Estate (-0.31%), and Financial (-0.20%) ในประเทศ: SET Index ปรับตัวลดลง -0.49 จุด หรือ -0.03% ปิดที่ 1,557.87 จุด หุ้นที่ปรับขึ้นได้แก่ JMT (+3.2%), SPRC (+1.9%), OSP (+1.8%), และ DELTA (+1.8%) เป็นต้น ส่วนหุ้นที่ปรับลงแรง ได้แก่ NEX (-5.3%), SPALI (-4.9%), BYD (-3.1%), และ CBG (-3.0%) เป็นต้น

แนวโน้มตลาดหุ้นในประเทศ: เราประเมินตลาดหุ้นไทยสัปดาห์นี้แกว่งตัวในกรอบ 1,540 - 1,585 จุด ภาพรวมยังถูกกดดันจากปัจจัยต่างประเทศ ได้แก่ ความเสี่ยง Recession และโอกาสการฟื้นตัวช้าเร้นเพิ่มขึ้นจากภาวะเศรษฐกิจที่ตึงตัวสะท้อนผ่านการตั้งสำรองของธนาคารพาณิชย์สูงขึ้น ขณะที่ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ในเดือน เม.ย. มีโอกาสเพิ่มขึ้นหลังราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น ทำให้เฟดยังคงขึ้นดอกเบี้ยอีก 25bps. ในรอบการประชุม 2-3 พ.ค. และคงดอกเบี้ยที่ระดับ 5-5.25% จนถึงปลายปีก่อนลดดอกเบี้ยลง 25-50bps. ขณะที่ความไม่แน่นอนในผลการเลือกตั้งของไทยยังเป็นปัจจัยที่ทำให้นักลงทุนเลือกตัดสินใจชะลอตัวการลงทุนออกไปก่อน สำหรับสัปดาห์นี้ ติดตามการรายงานกำไร 1Q23 ของ HMPRO, DELTA, BH, ITC, SCGP และ SCC

ประเด็นสำคัญที่เป็นกระแสในช่วงนี้และมีผลต่อการลงทุน:

- 1.) Equity risk premium (ERP) ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงต่ำสุดนับแต่ก่อนเกิดวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2008 โดยล่าสุดอยู่ที่ 2.5% ทำให้ความน่าสนใจของการลงทุนในหุ้นลดลง นักลงทุนชะลอการลงทุน เพื่อรอเลือกทางว่าพัฒนาการของตลาดจะเป็น Soft landing (ดอกเบี้ยลง ERP ขึ้น หุ้นขึ้น), Recession (ดอกเบี้ยลง หุ้นลง ERP ขึ้น) หรือ Stagflation (ดอกเบี้ยขึ้นหรือไม่ลง ERP ลง หุ้นลง)
- 2.) สหภาพยุโรปและญี่ปุ่นได้คัดค้านข้อเสนองของสหรัฐฯ ที่ให้กลุ่มประเทศ G7 ห้ามการส่งออกทั้งหมดไปยังรัสเซีย ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการเจรจาถอนการประชุม G7 ในวันที่ 19 - 21 พ.ค. นี้
- 3.) เงินฝากที่ First Republic ลดลง 7.2 หมื่นล้านดอลลาร์ในช่วงไตรมาสแรก หรือลดลง 40% แม้ว่าจะได้เงินฝากเพิ่มจากธนาคารใหญ่ในสหรัฐฯ 30,000 ล้านดอลลาร์ ส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวลง 20%
- 4.) ติดตามการรายงานผลประกอบการของบริษัทสำคัญในสหรัฐฯ ได้แก่ UPS, 3M, Verizon, JetBlue, General Motors McDonald's, PepsiCo, Alphabet และ Microsoft จะประกาศงบในวันอังคาร ขณะที่UBS จะเป็นการเปิดเผยผลประกอบการครั้งแรกนับตั้งแต่เข้าซื้อกิจการ CS
- 5.) ธปท. เลื่อนเปิดให้ยื่นขอไลเซนส์ Virtual Bank เป็นปลายปี 2566 โดยคงจำนวนใบอนุญาตที่ 3 ในเท่าเดิม
- 6.) หุ้นที่นักวิเคราะห์ของทาง KS มีการปรับคำแนะนำ/ราคาเป้าหมายวันนี้ ได้แก่ PTTGC, IRPC, OSP, PLANB, SABINA

## Theme การลงทุนสัปดาห์นี้

- 1.) หุ้นที่มีปัจจัยบวกหนุนหรือทิศทางผลประกอบการเติบโต (Quality Growth) ได้แก่ 1.1) AMATA ราคาพื้นฐาน 26.50 บาท คาดกำไรปกติปี 2023 เติบโต 11% YoY เป็น 1.65 พันลบ. ขณะที่ AMATA ตั้งเป้าหมายยอดขายที่ดินปีนี้โต 50% YoY เป็น 2,250 ไร่หนุนจากการย้ายฐาน และความเชื่อมั่นภาคเอกชนฟื้นตัวหลังเลือกตั้งกลางปี และ 1.2) BE8 ราคาพื้นฐาน 69.08 บาท คาดกำไรปี 2566 ที่ 302 ลบ. เติบโต 118% YoY หนุนโดยธุรกิจหลักเติบโตดีต่อ การรวมบัญชีทั้งปีของ X-10 และ Baycom ราคาหุ้นปัจจุบันปรับตัวลง -25% YTD มาเทรดที่ P/E ปี 2023 ที่ 37x vs. EPS growth ปี2023-24 ที่ 118% YoY/39% YoY ตามลำดับ
- 2.) กลุ่ม Defensive ที่จะช่วยลดความผันผวน/ความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนรวม แนะนำ 2.1) BH ราคาพื้นฐาน 237 บาท เก่งงบ 1Q23 ที่คาดว่าจะรายงานกำไรปกติที่ 1.53 พันลบ. โต 114% YoY มาจากรายได้และอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้นทำให้มีโอกาสที่หุ้นจะถูก re-rate ไปเทรดระหว่างค่าเฉลี่ย P/E 31.7x กับ +1 S.D. ที่ 41.4x vs. EPS คาดการณ์ปีนี้ที่ 7.50 บาท และ 2.2) KTB ราคาพื้นฐาน 20.40 บาท กำไร 1Q23 โต 15% YoY และทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 1 หมื่นลบ. vs. ค่าการันตีทั้งปีของเราที่ 3.6 หมื่นลบ. ขณะที่ ROE ปรับตัวขึ้นมาที่ระดับ 10% สูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่ 8.5% แต่ PBV ยังเทรดที่ 0.6x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่ 0.65x TRUE (ราคาพื้นฐาน 10.32 บาท) ได้ประโยชน์จากความต้องการสื่อสารที่เพิ่มขึ้นในช่วงเลือกตั้ง ขณะที่ปัจจัยหนุนราคาหุ้นจะมาจากการแข่งขันด้านราคาผ่อนคลายลงและ การพลิกฟื้นของกำไรอย่างรวดเร็วจาก synergies การควบรวม
- 3.) กลุ่ม พลังงาน แนะนำ PTTEP ราคาพื้นฐาน 172 บาท เพื่อ hedge กับทิศทางราคาน้ำมันดิบที่คาดว่าจะปรับตัวขึ้นทดสอบระดับ U\$90/bbl



## Daily Research

4.) กลุ่ม Turnaround play แนะนำ SCGP ราคาพื้นฐาน 49 บาท แม้ก้าไรปกติ 1Q23 จะอ่อนแอที่ 1.08 พัน ลบ. ลดลง 37.2% YoY แต่เพิ่มขึ้น 72.4% QoQ และคาดว่าจะเร่งตัวขึ้นต่อเนื่อง QoQ ในช่วงที่เหลือของปี ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน

หุ้นแนะนำวันนี้

**Top pick: PTTEP (ราคาพื้นฐาน 172 บาท)** ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ที่ฟื้นตัว 1.3% DoD เป็น US\$82.73/bbl วนขึ้นบนอุปสงค์การเดินทางที่ฟื้นตัวแข็งแกร่งของจีน ขณะที่อุปทานยังตึงตัวจากการลดกำลังการผลิตของ OPEC+ และท่อส่งน้ำมันอิรักที่ยังไม่กลับมาดำเนินการ

**TRUE (ราคาพื้นฐาน 10.32 บาท)** คาดรายงานกำไรปกติใน 1Q23 ที่ 219 ล้านบาท แม้อย่างไม่มีแรงหนุนจาก synergies การควบรวม โดยกำไรปกติ 1Q23 คาดว่าลดลง 83.2% YoY จากแคมเปญการตลาดหลังการควบรวมกิจการ โดยปัจจัยที่จะหนุนราคาหุ้นปรับขึ้นต่อไปได้แก่ โอกาสที่การแข่งขันด้านราคาผ่อนคลายลง และการพลิกฟื้นของกำไรอย่างรวดเร็วจาก synergies นอกจากนี้ประเมินว่ากลุ่ม ICT จะได้ประโยชน์จากความต้องการสื่อสารที่เพิ่มขึ้นในช่วงเลือกตั้งด้วย

**รายงานตัวเลขเศรษฐกิจ:** วันอังคาร ติดตาม ดัชนีราคาบ้าน S&P/Case-Shiller Home Price เดือน ก.พ. ของสหรัฐฯ คาด -0.6% MoM และ +1.3% YoY ยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐฯ เดือน มี.ค. คาด +1.1% MoM เป็น 0.635M ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ เดือน เม.ย. คาด 104.2 จุด (ทรงตัว MoM) วันพุธ ติดตาม ตัวเลขส่งออก และนำเข้าของไทยเดือน มี.ค. คาด -15.2% YoY และ -4.7% YoY ตามลำดับ ขณะที่คาดว่าดุลการค้าของไทยจะขาดดุล US\$1bn ตัวเลข GfK Consumer Confidence ของเยอรมันเดือน พ.ค. คาด -28 จุด (ดีขึ้นจาก -29.5 จุด) ตัวเลข Durable Goods Orders ของสหรัฐฯ เดือน มี.ค. คาด +0.9% MoM (ดีขึ้นจาก -1% MoM ในเดือน ก.พ.) และปริมาณสำรองน้ำมันดิบของสหรัฐฯ รายสัปดาห์ วันพฤหัสบดี ติดตาม ตัวเลข GDP 1Q23 ของสหรัฐฯ คาด +2% QoQ ตัวเลข Initial Jobless Claim ของสหรัฐฯ เดือน เม.ย. คาด +249K (เทียบสัปดาห์ก่อนที่ +245K) ตัวเลข Pending Home Sales เดือน มี.ค. คาด +1% MoM วันศุกร์ ติดตาม การประชุม BOJ ตัวเลข GDP 1Q23 ของยุโรป คาด +0.2% QoQ และ +1.3% YoY ตัวเลขเงินเฟ้อของเยอรมันเดือน เม.ย. คาด +7.2% YoY (เทียบเดือนก่อนหน้า +7.4% YoY) ตัวเลข Core PCE Price Index ของสหรัฐฯ เดือน มี.ค. คาด +0.4% MoM ตัวเลข Personal Income ของสหรัฐฯ เดือน มี.ค. คาด +0.2% MoM และตัวเลข Personal Spending ของสหรัฐฯ เดือน มี.ค. คาด -0.1% MoM



## Daily Research

### Petrochem: อยู่ที่ยอดต่ำสุด

- ▶ มุมมองเชิงลบเพิ่มขึ้นจากโอกาสที่จะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่สูงขึ้น แต่จุดต่ำสุดของวัฏจักรอุตสาหกรรมจะยังคงอยู่ในปีนี้ โดย downside ต่อราคาหุ้นปัจจุบันมีจำกัด
- ▶ คัดกำไรไตรมาส 1/66 ของ PTTGC และ IRPC จะพลิกมาเป็นกำไรเล็กน้อย เนื่องจากไม่มีผลกระทบจากการปิดซ่อมโรงกลั่นและผลขาดทุนสต็อกน้ำมันก็ลดลง
- ▶ แนวโน้มไตรมาส 2/66 จะยังคงอ่อนแอจากการขาดทุนสต็อกน้ำมันที่ลดลงจะถูกหักลบด้วยกำไรปกติที่อ่อนแอของธุรกิจโรงกลั่น ทั้งนี้เรายังคงชอบ PTTGC

### Weekly Petrochemical: ส่วนต่างราคาปรับตัวขึ้นเล็กน้อยในระยะสั้น

- ▶ TOP ใต้ประโยชน์จากส่วนต่างราคาอะโรแมติกส์พื้นฐานที่สูงขึ้น ขณะที่ IRPC และ PTTGC ใต้รับผลบวกเช่นกันตามอัตรากำไรจากอนุพันธ์โอเลฟินส์ที่ปรับตัวดีขึ้น
- ▶ IVL ใต้รับผลกระทบเชิงลบจากส่วนต่างราคา PET/PTA ที่ลดลง
- ▶ ส่วนต่างราคาเคมีภัณฑ์จะปรับตัวขึ้นเล็กน้อยในระยะสั้นจากต้นทุนวัตถุดิบตั้งต้นที่ลดลงและอุปทานที่ตึงตัวขึ้นในช่วงการปิดซ่อมบำรุงโรงงานผลิต แต่อุตสาหกรรมโดยรวมยังคงมีอุปทานล้นตลาดอย่างมาก

### OSP: ไตรมาส 1/66 แสดงเส้นทางฟื้นตัวแข็งแกร่ง

- ▶ คัดกำไรไตรมาส 1/66 อยู่ที่ 492 ลบ. (-34.7% YoY และ +19.4% QoQ) กำไรไตรมาส 1/66 คิดเป็น 19.3% ของประมาณการทั้งปี 2566 ของเรา
- ▶ การปรับขึ้นราคาเครื่องตีกระดาษจะส่งผลดีต่อ OSP มากที่สุดเนื่องจาก 1) อาจส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มมากที่สุด 2) ราคาขายส่งแพงที่สุด 3) แปรนดที่แข็งแกร่งที่สุด
- ▶ เพิ่มคำแนะนำเป็น "ซื้อ" ด้วย TP เดิมที่ 33.1 บาท จาก 1) ตลาดตอบสนองมากเกินจริงต่อข่าวลือเชิงลบ 2) GPM ฟื้นตัวแข็งแกร่ง 3) ส่วนแบ่งการตลาดที่คาดจะได้รับ

### AP: เริ่มต้นปีนี้ได้ดี

- ▶ เราคาดว่า AP จะรายงานกำไรสุทธิไตรมาส 1/2566 ที่ 1.4 พันลบ. ลดลง 19% YoY แต่เพิ่มขึ้น 21% QoQ และคิดเป็น 23% ของประมาณการกำไรปีนี้ของเรา
- ▶ การเริ่มโอนกรรมสิทธิ์ของคอนโด 2 แห่งจะช่วยหนุนกำไรไตรมาส 1/2566 ให้ดีขึ้น QoQ ขณะที่ยอดขายที่ลดลงคาดจะจุดกำไรไตรมาส 1/2566 ให้ลดลง YoY
- ▶ แนะนำ "ซื้อ" ด้วย TP ที่ 13.8 บาท แผนธุรกิจที่เข้มข้นตั้งแต่ไตรมาส 2/2566 และการตอบรับโครงการใหม่ที่แข็งแกร่งคาดจะช่วยหนุนให้กำไรทำสถิติสูงสุดใหม่

### PSH: Backlog คอนโดหนุนผลงานในไตรมาส 1/66

- ▶ เราคาดว่า PSH จะรายงานกำไรไตรมาส 1/66 ที่ 752 ลบ. เพิ่มขึ้น 36% YoY แต่ลดลง 36% QoQ กำไรไตรมาส 1/66 จะคิดเป็น 27.9% ของคาดการณ์ปี 2566
- ▶ การโอนกรรมสิทธิ์ backlog คอนโดหนุนกำไรไตรมาส 1/66 แข็งแกร่ง เนื่องจากจะช่วยให้รายได้ไตรมาส 1/66 ของ PSH อยู่เหนือยอดขายไตรมาส 1/66 อย่างมาก
- ▶ คงคำแนะนำ "ถือ" และ TP ที่ 12.1 บาทสำหรับ PSH หนุนโดย DY ที่สูงกว่า 7% ขอดกกับ GEL จะทำให้เกิดความเสี่ยงขาขึ้นต่อประมาณการกำไรปี 2566 ของเรา

### TTW: คัดกำไรสุทธิลดลง YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ

- ▶ เราคาดว่ากำไรสุทธิไตรมาส 1/2566 จะอยู่ที่ 589 ลบ. ลดลง 4% YoY จากต้นทุนไฟฟ้าที่สูงขึ้น แต่เพิ่มขึ้น 3% QoQ จาก ASP ที่สูงขึ้น
- ▶ คัดกำไรสุทธิปี 2566 จะเพิ่มขึ้นจาก ASP ที่สูงขึ้น (ตาม CPI ปีก่อน) และคดียอดขายจะเติบโตขึ้นจากวิกฤติโควิด-19 ที่สิ้นสุดลง
- ▶ คงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายเดิมที่ 11.9 บาท เราชอบ TTW จาก 1) อัตราผลตอบแทนเงินปันผลระดับสูงที่ 7% และ 2) สถานะการเงินที่แข็งแกร่ง

### CKP: คัดกำไรไตรมาส 1/66 ลดลงทั้ง YoY/QoQ

- ▶ เราคาดว่ากำไรสุทธิไตรมาส 1/2566 จะอยู่ที่ 20 ลบ. ลดลง 47% YoY และ 72% QoQ จากปริมาณไฟฟ้าที่ลดลง 7% YoY และ 21% QoQ
- ▶ คัดกำไรสุทธิไตรมาส 2/2566 จะดีขึ้น QoQ จากผลกระทบตามฤดูกาลแต่ยังลดลง YoY เนื่องจากเราคาดว่ากระแสไฟฟ้าไหลเข้าจะลดลงในปีนี
- ▶ คงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายที่ 6.4 บาท เราชอบ CKP จากโครงการ LPCL และ gearing ระดับต่ำซึ่งคาดจะช่วยเพิ่มพอร์ตธุรกิจให้มีความใหญ่ขึ้น

### TRUE: น่าจะมีกำไรแม้ยังไม่ได้ประโยชน์จากการควบรวม

- ▶ คัดกำไรไตรมาส 1/66 อยู่ที่ 219 ลบ. ลดลง 83.2% YoY จากแคมเปญการตลาดหลังรวมกิจการแต่พลิกกลับจากผลขาดทุนไตรมาส 4/65
- ▶ ตั้งคำถามว่าการแข่งขันด้านราคาจะผ่อนคลายลงต่อเนื่องหรือไม่เมื่อขั้นตอนการรวมเครือข่ายของ TRUE ส่งผลกระทบเต็มที่
- ▶ แนะนำ "ซื้อ" TRUE จาก 1) กำไรที่พลิกฟื้นเร็ว 2) มูลค่าการผนึกกำลังก่อนใหญ่และ 3) CGP และ Telenor จะถือหุ้นมากขึ้น

### IFF: เริ่มต้นปีด้วย DY ที่ดีสำหรับถือจนครบอายุ

- ▶ คัดกำไรรวมของกลุ่ม Transport IFF จะอยู่ที่ 1.43 พันลบ. (+90.2% YoY และ +1.9% QoQ คิดเป็น 99% ของประมาณการกำไรปกติไตรมาส 1QCY62)
- ▶ คัด BTSGIF จะเสนอผลตอบแทนต่อหน่วยที่ 0.166 บาท (DY ต่อปีที่ 19.2%) และ DPU ของ TFFIF ที่ 0.103 บาท (DY ต่อปีที่ 5.4%) คงมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่ม จาก 1) ผลตอบแทนที่เหมาะสมสำหรับ HTM 2) จำนวน นทท.ขาเข้าที่เพิ่มขึ้น และ 3) upside จากการปรับขึ้นค่าโดยสาร ฟื้นเด่น คือ TFFIF

### INETREIT: กังวลเกี่ยวกับการซื้อสินทรัพย์ใหม่มากเกินไป

- ▶ คัด core EPU ไตรมาส 1/66 ที่ 0.25 บาท (+1.6% YoY, +2.5% QoQ) DPU 0.191 บาท (-18% YoY, -5% QoQ) คิดเป็นอัตราจ่าย 77% และผลตอบแทน 7%
- ▶ คัด DPU ที่ชะลอตัวลงและความล่าช้าในการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่ไม่ชัดเจนจะจุดราคาต่อหน่วยในปี 2566 ลง
- ▶ แนะนำ "ซื้อ" จาก 1) market IRR ที่ 7.7% 2) ข้อตกลงการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นของ DPU และ 3) upside 29% จาก NAV สูงสุดที่ 13.8 บาทในปี 2574



## Daily Research

**TOA: คาดกำไรไตรมาส 1/66 ไม่น่าตื่นเต้น**

- ▶ คาดกำไรปกติไตรมาส 1/2566 จะแข็งแกร่งที่ 500 ลบ. เพิ่มขึ้น 11.9% YoY และ 25.3% QoQ ซึ่งอาจเป็นระดับสูงสุดในรอบ 7 ไตรมาส
- ▶ แนวโน้มกำไรไตรมาส 2/2566 อยู่ในระดับปานกลาง ยอดขายและ GPM อาจลดลงเล็กน้อย QoQ แต่น่าจะอยู่ในระดับที่ดีพร้อมกับการเติบโตเชิง YoY
- ▶ คงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายที่ 38 บาท เรามองว่าการปรับฐานของราคาหุ้นเป็นโอกาสในการซื้อเพื่อการลงทุนระยะยาว

**DCC: คาดกำไรสุทธิไตรมาส 1/2566 จะอ่อนแอ**

- ▶ คาดกำไรสุทธิไตรมาส 1/2566 จะอยู่ที่ 401 ลบ. ลดลง 24.9% YoY จาก GPM ที่ลดลงอย่างมาก แต่เพิ่มขึ้น 17.2% QoQ จากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น
- ▶ แนวโน้มเชิงลบในไตรมาส 2/2566 กำไรอาจจะยังคงอ่อนแอและลดลงเชิง YoY จากการแข่งขันด้านราคาอย่างต่อเนื่อง ซึ่งอาจสร้างแรงกดดันต่อ GPM
- ▶ คงคำแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมาย 2.40 บาท เรามีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นในครึ่งหลังของปี 2566 จากราคากำขจรธรรมชาติที่ลดลงจะเริ่มสะท้อนใน COGS

**SABINA: แคมเปญ Braless ใหม่เพื่อกระตุ้นยอดขาย**

- ▶ คาดกำไรสุทธิไตรมาส 1/2566 ที่ 116 ลบ. (+14% YoY, +10% QoQ) จากการเติบโตที่ดีของร้านค้าออฟไลน์จากแคมเปญ Braless (+20% YoY)
- ▶ ผู้บริหารมีความหวังด้วยแนวทางการเติบโตของรายได้ 10-15% และ NPM 13-15% (การเติบโตของกำไรสุทธิ 10-32% และ upside 12% ต่อประมาณการของเรา)
- ▶ "ซื้อ" ด้วย TP ใหม่ที่ 30.3 บาท ปัจจัยที่ส่งผลต่อคำแนะนำ: 1) อุปสงค์ที่แข็งแกร่งของช่องทางขายออฟไลน์ ออนไลน์ และ OEM 2) อุปสงค์การขายใหม่ในฟิลิปปินส์

**PLANB: ร่วงหล่นจากห้องฟ้า**

- ▶ คาดกำไรปกติไตรมาส 1/66 ที่ 133 ลบ. (เพิ่มขึ้น 27% YoY ลดลง 45% QoQ) ลดลงอย่างมาก QoQ หลังจากผ่านช่วงไฮซีซั่นในไตรมาส 4/2565
- ▶ ปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2566/67/68 ลง 22%/19%/17% และลดราคาเป้าหมาย ณ สิ้นปี 2566 ลง 12.7% จาก 8.91 บาทเป็น 7.77 บาท เนื่องจากเข้าสู่ช่วงโลว์ซีซั่นของการใช้จ่ายด้านสื่อ
- ▶ คงคำแนะนำ "ถือ" ด้วยราคาเป้าหมายที่ 7.77 บาท



## Fund Flows

Foreign net Buy/Sell in regional markets (USDmn)							
	20-Apr-23	21-Apr-23	24-Apr-23	5 Days	30 Days	YTD	2022
<b>Thailand</b>	<b>-21.54</b>	<b>33.82</b>	<b>-19.83</b>	<b>-172.14</b>	<b>-193.67</b>	<b>-1,780.92</b>	<b>5,960.28</b>
Indonesia	0.00	0.00	0.00	92.48	833.96	1,082.01	4,267.23
Philippine	9.09	0.00	14.74	20.76	82.66	-485.79	-1,245.31
India	-117.77	-206.17	0.00	-370.56	1,109.36	-1,923.58	-17,016.23
Taiwan	-467.48	-92.64	29.10	-1,269.73	-84.88	7,243.29	-44,007.07
S. Korea	-61.20	91.34	-45.75	91.07	847.14	6,134.17	-9,665.01
Vietnam	2.26	-9.78	10.26	-12.11	-114.91	143.91	1,094.12
<b>Total</b>	<b>-656.64</b>	<b>-183.43</b>	<b>-11.48</b>	<b>-1,620.23</b>	<b>2,479.66</b>	<b>10,413.09</b>	<b>-60,611.99</b>

Source : Bloomberg

## Trading Activities

Trading Activities							
	Buy	Sell	Net	5 Days	30 Days	YTD	2022
<b>SET (Btmn)</b>							
Institutions	2,768	2,690	78	-594	-1,300	3,966	-153,882
Foreign Investors	19,442	20,123	-682	-5,911	-6,596	-61,487	202,694
Local Investors	10,553	9,826	728	7,070	7,038	59,357	-45,392
Proprietary Trading	2,728	2,852	-124	-565	858	-1,836	-3,420
<b>SET50 Index Futures (# contracts)</b>	Long	Short	Net	5 Days	30 Days	YTD	2022
Institutions	26,353	28,815	-2,462	-8,595	-14,422	33,961	-22,778
Foreign Investors	62,453	52,490	9,963	-18,177	19,109	-152,030	80,374
Local Investors	63,534	71,035	-7,501	26,772	-4,687	118,069	-57,596
<b>Precious Metal Futures (# contracts)</b>	Long	Short	Net	5 Days	30 Days	YTD	2022
Institutions	3,702	3,481	221	-819	-3,336	-2,903	4,415
Foreign Investors	27,177	30,821	-3,644	-6,964	-4,655	9,563	-8,531
Local Investors	25,182	21,759	3,423	7,783	7,991	-6,660	4,116
<b>Single Stock Futures (# contracts)</b>	Long	Short	Net	5 Days	30 Days	YTD	2022
Institutions	39,055	40,852	-1,797	50,170	22,993	342,418	-31,369
Foreign Investors	4,339	1,780	2,559	11,251	44,802	270,949	-22,306
Local Investors	42,641	43,403	-762	-61,421	-67,795	-613,367	53,675

## Bond Trading

Bond Trading : Dealer-Client (Btmn)							
	20-Apr-23	21-Apr-23	24-Apr-23	5 Days	30 Days	YTD	2022
<b>Net Foreign *</b>	<b>-1,826</b>	<b>-2,039</b>	<b>2,911</b>	<b>-10,921</b>	<b>-18,846</b>	<b>-3,847</b>	<b>212,496</b>
Short term	33	-997	2,212	-6,563	-12,987	-18,721	145,364
Long term (TTM > 1Y)	-1,860	-1,042	699	-4,357	-5,859	14,874	67,131
<b>Net Asset Management **</b>	<b>25,387</b>	<b>8,059</b>	<b>16,819</b>	<b>101,009</b>	<b>424,214</b>	<b>1,501,437</b>	<b>3,565,556</b>
Short term	24,936	7,985	16,242	95,782	404,430	1,416,818	3,529,057
Long term (TTM > 1Y)	451	74	577	5,227	19,783	84,619	36,500
<b>Total Outright Trading</b>	<b>64,542</b>	<b>36,105</b>	<b>78,252</b>	<b>310,360</b>	<b>1,160,377</b>	<b>5,137,537</b>	<b>14,078,137</b>
Short term	49,239	27,764	68,111	243,301	870,180	3,771,854	10,048,624
Long term (TTM > 1Y)	15,303	8,341	10,142	67,059	290,197	1,365,683	4,029,512

Source : Thai BMA

\* Top 2 most active investors



## Top Ten Short Sale

Acc % Short Sale Volume Comparing with Main Board	-1 Day	-1 Week	-1 Month	-3 Month
CK	43.43	9.28	6.00	6.92
DCC	37.66	33.26	21.72	8.06
BANPU	29.29	18.14	16.73	12.69
BTS	25.88	17.24	11.86	12.56
TIPH	24.86	13.52	8.28	5.00
RS	24.30	7.84	8.39	4.15
TVO	24.10	11.74	12.07	8.92
CENTEL-R	23.67	9.11	7.21	7.57
TTA-R	23.68	8.32	10.93	11.23
QH	22.82	11.33	10.57	10.84

Source : SET Smart

## Thai NVDR Trading Data by Stock

Top Net Buy (Btmn)						Top Net Sell (Btmn)					
Stock	18-Apr-23	19-Apr-23	20-Apr-23	21-Apr-23	24-Apr-23	Stock	18-Apr-23	19-Apr-23	20-Apr-23	21-Apr-23	24-Apr-23
ADVANC	-100.18	38.23	33.99	46.77	252.91	KBANK	-169.44	-110.41	-1,476.82	38.23	-262.61
HANA	-27.03	-94.00	-44.19	30.36	209.66	TISCO	-120.64	-319.03	-109.07	-356.09	-222.58
TOP	-91.41	14.59	91.02	60.00	170.67	PTTEP	-539.69	136.71	-87.40	-255.09	-174.32
CPALL	-26.92	-233.84	-132.68	-45.50	104.95	OSP	-5.36	10.53	5.39	45.62	-161.45
BDMS	-53.78	-122.72	-100.38	163.89	93.24	KKP	-25.35	-19.45	18.92	-20.03	-144.66
SCB	-97.92	-171.68	570.83	818.81	90.03	BBL	-97.98	-13.87	204.71	426.94	-137.20
DELTA	-63.82	-242.27	-158.22	-447.02	77.88	SPALI	-30.59	-50.79	-16.03	16.66	-136.73
BH	134.84	-79.51	106.35	27.62	69.55	SCC	-65.96	-90.01	-118.28	-69.09	-67.10
CBG	-43.00	-128.70	66.87	-56.07	59.36	TRUE	-62.94	-54.79	-67.94	-91.07	-60.59
CPN	-27.46	-10.48	52.72	-70.15	56.09	MAKRO	-57.69	16.24	-12.49	-45.99	-52.98
JMT	-10.05	-44.36	129.94	-35.87	53.94	PTTGC	-121.20	-23.93	-64.64	-101.50	-48.27
BCH	81.69	74.80	98.38	51.25	51.82	HMPRO	-17.39	-89.85	-44.72	133.09	-45.68
TQM	-12.49	-4.37	-4.36	-14.33	44.36	CRC	29.69	42.14	24.58	-36.56	-40.10
INTUCH	-72.32	-57.76	8.47	-16.59	41.88	IVL	-72.93	-104.85	-115.13	5.51	-39.06
MINT	49.92	122.81	-20.56	212.52	36.59	AWC	27.66	-35.38	-19.16	-23.91	-33.94
SCGP	-31.57	-34.57	-22.32	20.61	36.52	TTB	-32.60	7.52	-28.33	278.01	-29.76
GULF	-115.50	-152.49	131.26	123.71	28.82	AOT	-174.27	34.81	-24.15	-131.94	-27.57
KTB	-68.48	57.45	1,053.43	652.51	26.62	CHG	16.03	15.14	-17.04	-9.79	-22.27
BCPG	8.30	21.79	21.22	9.02	22.68	CENTEL	-49.11	-6.64	-33.07	-25.78	-20.83
BTS	2.06	30.92	91.58	-29.58	22.32	PTT	27.60	-274.85	-129.78	35.38	-20.03

Source: SET

Source: SET

### Net Buy/Sell 5 Days

	Value (% of Mkt Cap.)		
Top Buy	Top Sell		
GLORY	1.40%	TISCO	-1.56%
GTV	1.22%	DPAINT	-0.83%
SICT	1.14%	JMART	-0.77%
CEYE	0.98%	SINGER	-0.70%
TMI	0.82%	TMC	-0.69%
AH	0.79%	ITNS	-0.67%
YONG	0.73%	KBANK	-0.66%
KTB	0.68%	PDJ	-0.63%
BCH	0.67%	SPALI	-0.52%
WHA	0.64%	PR9	-0.51%
AMATA	0.41%	CMO	-0.50%
TAKUNI	0.37%	SKY	-0.48%
KTMS	0.36%	BCP	-0.41%
AP	0.36%	FSMART	-0.41%
BVG	0.36%	KJL	-0.40%
GUNKUL	0.35%	DOD	-0.39%
KLINIQ	0.35%	HTECH	-0.39%
SCB	0.35%	KKP	-0.35%
PRI	0.35%	TSR	-0.35%
BEYOND	0.32%	ESSO	-0.35%

Source: SET

### NVDR Trading by Sector

	Value (Btmn)			24-Apr-23	5 Days
	Buy	Sell	Total	(%)	(%)
Banking	1,462.88	2,123.62	3,586.49	46.22%	51.47%
Energy & Utilities	1,639.96	1,613.76	3,253.72	68.01%	65.45%
Commerce	774.35	777.91	1,552.26	54.50%	51.69%
Electronic Components	865.36	591.35	1,456.71	65.34%	67.35%
Food & Beverage	634.37	731.10	1,365.47	58.74%	57.38%
Information & Communication T	732.31	497.02	1,229.33	57.00%	48.78%
Transportation & Logistics	532.91	553.72	1,086.63	77.19%	57.20%
Finance & Securities	514.40	471.02	985.42	51.30%	52.66%
Health Care Services	571.34	402.94	974.28	66.65%	56.33%
Property Development	415.09	536.81	951.90	55.89%	54.96%
Petrochemicals & Chemicals	146.11	233.63	379.73	72.93%	62.60%
Construction Materials	134.73	179.47	314.20	72.07%	51.59%
Insurance	113.84	86.07	199.91	72.09%	50.98%
Packaging	93.66	61.93	155.59	63.71%	54.24%
Tourism & Leisure	39.14	61.63	100.77	69.09%	46.58%
Media & Publishing	29.46	32.35	61.81	32.96%	28.77%
Agribusiness	21.25	31.54	52.79	33.00%	40.60%
Personal Products & Pharmaceuti	15.09	29.85	44.94	52.26%	49.37%
Construction Services	15.58	11.43	27.01	29.03%	36.89%
Automotive	15.18	9.19	24.37	34.43%	40.04%

\*% of Trading Volume in Underlying Securities traded in each sector

Source: SET, KS Research



## Daily Driver Stats (Market Summary)

	Current Index	%Change					52 week	
		1D	1W	1M	1Y	YTD	High	Low
<b>World Stock Index</b>								
Dow Jones	33,875.40	0.20%	-0.33%	5.08%	2.72%	2.20%	34,589.77	28,725.51
S&P 500	4,137.04	0.09%	-0.34%	4.18%	0.12%	7.75%	4,305.20	3,577.03
Nasdaq	12,037.20	-0.29%	-0.99%	1.80%	-2.41%	15.01%	13,128.05	10,213.29
FTSE 100	7,912.20	-0.02%	0.41%	6.84%	4.87%	6.18%	8,014.31	6,826.15
DAX	15,863.95	-0.11%	0.47%	6.06%	12.53%	13.94%	15,895.20	11,975.55
CAC	7,573.86	-0.04%	1.01%	7.97%	15.92%	16.99%	7,577.00	5,676.87
NIKKEI	28,593.52	0.10%	0.28%	4.41%	6.50%	9.58%	29,222.77	25,716.86
Hang Seng	19,959.94	-0.58%	-3.96%	0.22%	-5.36%	0.90%	22,688.90	14,687.02
MSCI Ex. JP	631.02	-0.42%	-2.93%	-0.64%	-8.09%	1.90%	691.63	521.77
S&P Volatility (VIX Index)	16.89	0.72%	-0.35%	-22.31%	-49.43%	-22.06%	34.75	16.46
Dow Jones Real Estate	326.19	-0.36%	-0.87%	3.86%	-19.19%	-0.48%	426.33	299.51
Dow Jones Financial Sector	716.74	-0.27%	-0.39%	6.19%	-6.11%	-0.89%	797.21	646.64
Dow Jones Construction Material	1,143.52	-0.11%	0.67%	3.59%	3.59%	4.03%	1,213.30	951.66
Dow Jones Energy	714.94	1.51%	0.14%	10.23%	14.48%	-1.80%	784.57	561.89
Dow Jones Technology	4,908.96	-0.35%	-1.31%	0.94%	2.36%	22.29%	5,082.13	3,819.09
Dow Jones Health Care	1,438.28	0.47%	0.36%	5.97%	3.61%	-0.30%	1,481.37	1,271.73
Dow Jones Consumer Services	1,268.95	0.01%	1.31%	6.46%	-2.48%	11.90%	1,409.53	1,097.79
<b>SET Indices</b>								
SET Index	1,557.87	-0.03%	-2.66%	-2.13%	-6.57%	-6.64%	1,691.41	1,523.89
SET 100 Index	2,100.95	0.00%	-2.90%	-2.26%	-6.65%	-6.95%	2,286.56	2,045.80
SET 50 Index	939.38	0.09%	-2.76%	-2.19%	-4.49%	-6.55%	1,017.96	910.71
MAI Index	517.85	-0.27%	-4.97%	-3.13%	-22.70%	-11.35%	689.31	517.85
Energy	22,265.80	0.20%	-3.73%	-1.10%	-10.35%	-11.34%	25,830.76	21,431.66
Bank	375.15	-0.98%	-0.74%	0.97%	-2.27%	-3.39%	407.02	343.28
Property	259.83	-0.13%	-2.36%	0.15%	4.98%	-4.57%	275.37	227.52
Transportation	357.54	0.41%	-0.80%	1.11%	1.72%	-4.72%	381.89	332.37
Construction Materials	8,307.17	0.32%	-2.44%	-4.14%	-13.69%	-10.23%	9,697.61	8,281.03
ICT	160.99	-0.59%	-3.02%	-4.28%	-26.47%	-2.78%	223.70	158.40
Electronic	10,977.77	1.36%	-6.42%	-8.84%	101.82%	5.79%	13,621.75	4,619.93
Commerce	36,528.57	0.14%	-0.89%	-1.92%	-5.76%	-6.67%	40,862.27	32,842.49
Hospitality & Leisure	674.15	-1.23%	-3.23%	-4.41%	15.28%	4.57%	713.33	531.46
<b>Fixed Income and FX</b>								
US 2-Y yield	4.09	-2.23%	-2.53%	8.54%	50.60%	-7.63%	5.07	2.48
US 5-Y yield	3.57	-2.52%	-3.44%	4.79%	20.84%	-10.82%	4.44	2.63
US 10-Y yield	3.49	-2.29%	-3.06%	3.37%	18.97%	-9.93%	4.24	2.57
US Ted Spread	0.29	21.01%	4.93%	-41.08%	-43.76%	-32.15%	0.68	0.10
Thai 2-Y yield	1.86	-0.09%	0.15%	8.12%	33.08%	13.91%	1.95	1.31
Thai 5-Y yield	2.08	-0.49%	-0.86%	8.92%	-8.94%	6.17%	2.80	1.89
Thai 10-Y yield	2.49	-0.52%	-0.32%	7.79%	-12.44%	-5.74%	3.42	2.29
Thai TED Spread	0.37	0.25%	-0.06%	12.50%	225.70%	-21.01%	0.69	0.05
Dollar Index	101.35	-0.47%	-0.74%	-1.71%	-1.56%	-2.10%	114.11	101.01
French CDS USD SR 5Y	26.92	1.18%	-0.67%	-6.01%	16.46%	-0.90%	35.17	20.54
Portugal 5Yr USD CDS	13.74	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	13.74	13.74
Ireland 5Yr USD CDS	27.28	2.17%	2.90%	3.00%	62.67%	0.25%	29.61	15.45
Spain 5Yr USD CDS	29.78	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	29.78	29.78
Italy 5Yr USD CDS	131.85	0.00%	0.00%	0.00%	12.07%	0.00%	179.25	104.01
German 5Yr USD CDS	15.05	1.75%	0.22%	-2.24%	16.51%	-20.34%	29.20	11.51
Thailand 5Yr CDS	50.28	0.68%	3.16%	-8.22%	9.69%	-18.08%	94.13	44.75
Indonesia 5Yr CDS	96.10	1.37%	7.66%	-13.47%	-4.96%	-3.48%	164.43	78.58
Philippines 5Yr CDS	95.48	1.14%	7.99%	-12.28%	-13.73%	-1.68%	153.34	75.67
USD : EURO	1.10	0.47%	0.32%	2.69%	4.28%	3.25%	1.11	0.96
USD : POUND	0.80	-0.51%	-0.32%	-1.96%	0.99%	-3.20%	0.94	0.77
USD : Yen	134.59	0.60%	0.46%	3.62%	3.45%	2.05%	151.34	126.76
USD : Yuan	6.89	0.07%	0.33%	0.22%	4.62%	-0.19%	7.32	6.50

Source: Bloomberg



# Daily Stats

## Daily Driver Stats (Commodity)

Current Price	Current Index	%Change					52 week		Related Stocks
		1D	1W	1M	1Y	YTD	High	Low	
Nymex Futures 1 M (USD/bbl)	78.76	1.14%	-2.56%	13.72%	-24.77%	-1.87%	122.11	66.74	PTT, PTTEP
GRM (USD/bbl)	2.91	14.57%	191.00%	-66.12%	-87.09%	-74.13%	30.49	-2.95	PTTGC, TOP, IRPC, ESSO, SPRC
Newcastle Coal Price (USD/tonne)*	183.32	0.00%	-7.56%	0.45%	-49.60%	-54.64%	457.12	170.10	BANPU, LANNA, UMS
Baltic Dry Index (BDI)	1,517.00	0.86%	7.44%	1.88%	-36.90%	0.13%	3,369.00	530.00	TTA, PSL, RCL, ASIMAR
Gold (USD/ounce)	1,983.75	0.03%	-1.19%	0.28%	4.58%	8.76%	2,026.77	1,621.56	
Thai Gold Bar (Bath/15.244 g)	32,470.00	-0.09%	-0.95%	0.46%	3.97%	9.03%	32,780.00	29,210.00	
Near Month Gold Future (Baht)	32,250.00	-0.15%	-0.92%	0.62%	4.88%	8.40%	32,700.00	29,100.00	
Silver (USD/ounce)	2,503.00	-0.50%	-1.42%	8.03%	6.76%	4.53%	2,602.50	1,777.00	
Copper Spot (USD/MT)	8,710.00	-0.78%	-2.82%	-2.26%	-10.85%	4.13%	9,866.50	7,160.00	
CRB Index	272.61	0.67%	-1.52%	5.46%	-11.57%	-1.85%	329.59	254.03	
Zinc (USD/tonne)	2,670.00	-1.80%	-5.72%	-7.66%	-34.99%	-10.18%	4,219.50	2,670.00	PDI
Malaysian Palm Oil (MYR/tonne)	4,257.00	0.00%	2.50%	8.56%	-43.00%	5.16%	7,516.00	3,275.00	TVO, UVAN, UPOIC
Sugar Price (US cent/lb)	25.32	4.03%	6.39%	24.48%	38.21%	40.82%	25.32	16.19	KBS, KSL, KTIS, BRR
Soybeans (USD/lb)	14.61	-1.54%	-4.19%	1.38%	-14.37%	-2.41%	18.07	13.53	
Soybean Oil (USD/pound)	55.65	0.00%	-0.47%	0.23%	-41.06%	-20.70%	94.42	55.52	TVO, UVAN, UPOIC
Soybean Meal (USD/short ton)*	457.30	0.00%	-3.09%	-0.63%	0.09%	-10.69%	512.05	426.90	
Wheat (USD/bu.)	643.50	-2.76%	-7.61%	-6.54%	-38.35%	-18.75%	1,277.50	643.50	
Rubber (JPY/kg)	205.80	-2.05%	-2.37%	0.88%	-17.55%	-5.60%	264.90	204.00	STA, TRUBB
Broiler - farm gate price (Bt/kg)	44.50	0.00%	0.00%	1.14%	23.61%	8.54%	52.00	29.50	CPF, GFPT
Swine - farm gate price (Bt/kg)	76.00	-7.32%	-7.32%	-7.32%	-3.80%	37.14%	114.50	59.00	CPF
Ethylene -S.Korea, FOB (USD/tonne)*	905.00	0.00%	-1.09%	-2.16%	-23.63%	7.10%	1,275.00	740.00	
Propylene -S.Korea, FOB (USD/tonne)*	905.00	0.00%	-0.55%	2.26%	-22.65%	4.02%	1,195.00	815.00	
HDPE -SE Asia, CFR (USD/tonne)*	1,070.00	0.00%	0.00%	-2.73%	-23.02%	4.90%	1,400.00	980.00	
PVC -SE Asia, CFR (USD/tonne)*	860.00	0.00%	0.00%	-3.37%	-40.28%	0.00%	1,440.00	780.00	
Naptha C&F Japan (USD/tonne)	672.88	0.75%	-2.68%	2.07%	-25.85%	3.74%	932.88	619.50	
Ethylene Spread (Olefin)*	232.12	-2.11%	3.80%	-12.65%	-16.35%	18.21%	367.50	12.00	PTTGC
Propylene Spread (Olefin)*	232.12	-2.11%	6.18%	2.82%	-11.57%	4.86%	289.00	112.25	PTTGC
HDPE Spread (Olefin)*	397.12	-1.24%	4.89%	-9.90%	-17.70%	6.93%	492.50	268.00	PTTGC, SCC
Hot Rolled Coil C&F Turkey (USD/tonne)	665.00	0.00%	-3.97%	-11.33%	-29.63%	7.26%	950.00	560.00	SSI, GJS
Rebar (USD/tonne)	545.05	-3.12%	-2.37%	-7.60%	-30.09%	-8.18%	782.63	474.20	TSTH, BSBM
Slab East C&F Asia (USD/tonne)	630.00	0.00%	0.00%	-3.08%	-30.00%	14.55%	900.00	520.00	SSI

Note: \*Weekly data  
Source : Bloomberg, Refinitiv, SET Smart





### Director Trade

Director Trade								
Transaction Date	Stock	Types of Securities	Name of Management	Transaction	Avg Price (Bt)	Amount (shares)	Total (Bt)	Remark
21-Apr-23	BOFFICE	Units	Mrs. PRAPEE BURI	Buy	7.70	50,000	385,000	
21-Apr-23	QTC	Common Share	Mr. POONPHIPHAT TANTANASIN	Buy	4.56	75,800	345,648	
21-Apr-23	RS	Common Share	Mr. SURACHAI CHETCHOTISAK	Buy	14.68	200,000	2,936,000	
21-Apr-23	SIMAT	Common Share	Mr. BOONLERD IEWPORNCHAI	Buy	2.12	50,000	106,000	
21-Apr-23	STC	Common Share	Mr. SURASIT CHAITRAKULTHONG	Sell	0.78	7,000	5,460	
20-Apr-23	TSTE	Common Share	Mr. PRAPAS CHUTIMAVORAPHAND	Buy	8.40	3,600	30,240	
21-Apr-23	TSTE	Common Share	Mr. PRAPAS CHUTIMAVORAPHAND	Buy	8.40	6,000	50,400	
21-Apr-23	TISCO	Common Share	Mrs. AREE ARCHAMONGKOL	Buy	91.25	10,000	912,500	
21-Apr-23	UVAN	Common Share	Mr. PALAT TITTINUNCHANON	Buy	7.30	15,000	109,500	



Source : [www.sec.or.th](http://www.sec.or.th)



## Insider Trading

Change 1W (Btmn)		Change 1M (Btmn)		Change 3M (Btmn)		Change 6M (Btmn)		Change YTD (Btmn)	
<b>Gainers</b>									
RS	49.93	BTS	439.15	SABUY	775.36	BDMS	736.87	SABUY	755.50
PLANB	8.35	SABUY	274.20	BTS	465.91	SABUY	633.30	BDMS	660.55
UTP	1.61	RS	69.97	GUNKUL	357.35	ORI	586.48	BTS	465.91
MTW	0.64	KUN	26.74	GIFT	264.98	BTS	465.91	GULF	410.75
QTC	0.58	BLA	20.25	GULF	112.68	GULF	410.75	GUNKUL	370.14
CPR	0.53	GLOBAL	17.80	A	76.14	GUNKUL	370.14	GIFT	264.98
SANKO	0.39	STI	9.94	AS	75.51	GIFT	264.98	PLANB	199.16
TSTE	0.25	PLANB	8.35	RS	69.97	BRI	241.10	ORI	195.99
EP	0.19	TOR	7.23	JMT	60.40	THG	207.94	AAI	103.58
SEAFCO	0.15	IVL	7.05	ORI	58.55	PLANB	197.81	RS	76.65
<b>Losers</b>									
SICT	-6.82	PROEN	-120.25	JMART	-1608.47	BJC	-5175.00	JMART	-1608.47
PB	-0.92	PSH	-30.73	SSSC	-120.96	TLI	-3623.95	BE8	-1130.52
BTG	-0.86	BDMS	-29.75	PROEN	-115.48	AWC	-3338.50	TMC	-227.93
NCAP	-0.33	HTC	-9.22	CWT	-75.60	ONEE	-3030.37	PROEN	-124.06
LPH	-0.28	CIG	-5.00	PROUD	-68.12	JMART	-1573.92	SSSC	-120.96
CV		KCE	-4.60	MTW	-53.28	BE8	-1358.52	LEO	-117.90
SSSC		DMT	-2.72	HTC	-34.97	AS	-1196.01	MTW	-82.74
PRTR		ITD	-1.74	RAM	-32.21	TACC	-324.80	CWT	-75.60
TNL		WICE	-1.57	PSH	-32.03	JKN	-309.80	PROUD	-68.12
DACON		ONEE	-1.26	PRTR	-12.80	TMC	-288.43	HTC	-38.05

Source: SEC, KS Research, data up to 21 April 2023

## Foreign Ownership - top ten gainers and losers

Change 1D		Change 1W		Change 1M		Change 3M		Change YTD	
<b>Gainers</b>									
KTB	0.37	BCH	1.03	AMATA	1.55	SAWAD	7.70	SAWAD	7.39
WHA	0.35	RCL	0.73	WHA	1.15	AMATA	3.99	AMATA	4.75
SCB	0.25	AMATA	0.72	BCH	1.02	HANA	2.73	CK	3.86
AP	0.25	WHA	0.62	CK	0.89	JMART	2.72	HANA	3.71
BCH	0.24	AP	0.48	SCB	0.74	CK	2.38	CENTEL	2.89
JMT	0.23	SAWAD	0.34	BH	0.72	CENTEL	2.03	BBL	2.83
AMATA	0.16	BCPG	0.34	AP	0.61	AP	1.98	JMART	2.56
BBL	0.13	CK	0.27	BCPG	0.54	BBL	1.20	AP	1.86
JMART	0.11	SCB	0.26	BTS	0.49	QH	1.03	QH	1.32
CK	0.10	JMT	0.23	MTC	0.45	BH	1.00	STA	1.32
<b>Losers</b>									
KBANK	-0.48	SIRI	-2.07	TISCO	-2.24	KKP	-8.79	KKP	-8.40
TISCO	-0.23	TISCO	-1.23	BCP	-1.53	KBANK	-5.41	BCP	-4.73
CHG	-0.19	JMART	-0.83	BANPU	-1.41	BCP	-4.47	ESSO	-4.34
STA	-0.18	SINGER	-0.75	JMART	-1.39	TU	-3.60	BANPU	-4.29
COM7	-0.18	BCP	-0.67	ONEE	-0.96	BANPU	-3.43	TU	-3.69
ESSO	-0.14	TIDLOR	-0.58	IRPC	-0.88	TISCO	-3.36	IRPC	-3.43
STGT	-0.13	THG	-0.55	COM7	-0.86	TOP	-3.17	TOP	-2.95
BCP	-0.11	COM7	-0.55	TU	-0.78	SJWD	-3.14	KBANK	-2.92
IVL	-0.08	IRPC	-0.52	SINGER	-0.74	IRPC	-3.06	SJWD	-2.79
PTG	-0.08	CHG	-0.51	PSL	-0.68	ESSO	-2.37	TIDLOR	-2.66

Source: SET100, Setsmart



## Economic Calendar

Date Time	Country	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised
04/25/2023 04:28	Thailand	Car Sales	Mar	--	--	71551	--
04/26/2023 11:00	Thailand	Customs Exports YoY	Mar	-14.70%	--	-4.70%	-4.74%
04/26/2023 11:00	Thailand	Customs Imports YoY	Mar	-4.35%	--	1.10%	--
04/26/2023 11:00	Thailand	Customs Trade Balance	Mar	-\$1000m	--	-\$1113m	--
04/28/2023 11:00	Thailand	Capacity Utilization ISIC	Mar	--	--	61.87	--
04/28/2023 11:00	Thailand	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Mar	-3.05%	--	-2.71%	--
04/28/2023 14:00	Thailand	BoP Current Account Balance	Mar	\$1020m	--	\$1332m	--
04/28/2023 14:30	Thailand	Exports YoY	Mar	--	--	-4.10%	--
04/28/2023 14:30	Thailand	Foreign Reserves	Apr-21	--	--	\$224.3b	--
04/28/2023 14:30	Thailand	Exports	Mar	--	--	\$22375m	--
04/28/2023 14:30	Thailand	Forward Contracts	Apr-21	--	--	\$28.3b	--
04/28/2023 14:30	Thailand	Imports YoY	Mar	--	--	1.80%	--
04/28/2023 14:30	Thailand	Imports	Mar	--	--	\$21064m	--
04/28/2023 14:30	Thailand	Trade Balance	Mar	--	--	\$1311m	--
04/28/2023 14:30	Thailand	BoP Overall Balance	Mar	--	--	-\$1801m	--
05/02/2023 07:30	Thailand	S&P Global Thailand PMI Mfg	Apr	--	--	53.1	--
05/02/2023 14:30	Thailand	Business Sentiment Index	Apr	--	--	52.9	--
04/25/2023 06:50	Japan	PPI Services YoY	Mar	1.70%	1.60%	1.80%	1.70%
04/25/2023 12:30	Japan	Nationwide Dept Sales YoY	Mar	--	--	20.40%	--
04/25/2023 12:30	Japan	Tokyo Dept Store Sales YoY	Mar	--	--	20.40%	--
04/25/2023 19:30	United States	Philadelphia Fed Non-Manufacturing Activity	Apr	--	--	-12.8	--
04/25/2023 20:00	United States	FHFA House Price Index MoM	Feb	-0.10%	--	0.20%	--
04/25/2023 20:00	United States	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	Feb	-0.35%	--	-0.43%	--
04/25/2023 20:00	United States	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	Feb	-0.10%	--	2.55%	--
04/25/2023 20:00	United States	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	Feb	--	--	3.79%	--
04/25/2023 21:00	United States	New Home Sales	Mar	632k	--	640k	--
04/25/2023 21:00	United States	New Home Sales MoM	Mar	-1.30%	--	1.10%	--
04/25/2023 21:00	United States	Conf. Board Consumer Confidence	Apr	104	--	104.2	--
04/25/2023 21:00	United States	Conf. Board Present Situation	Apr	--	--	151.1	--
04/25/2023 21:00	United States	Conf. Board Expectations	Apr	--	--	73	--
04/25/2023 21:00	United States	Richmond Fed Manufact. Index	Apr	-8	--	-5	--
04/25/2023 21:00	United States	Richmond Fed Business Conditions	Apr	--	--	-17	--
04/25/2023 21:30	United States	Dallas Fed Services Activity	Apr	--	--	-18	--
04/17/2023 04:28	Eurozone	ECB Survey of Professional Forecasters	--	--	--	--	--
04/26/2023 09:00	China	Bloomberg April China Economic Survey	--	--	--	--	--
04/26/2023 18:00	United States	MBA Mortgage Applications	Apr-21	--	--	-8.80%	--
04/26/2023 19:30	United States	Wholesale Inventories MoM	Mar P	0.10%	--	0.10%	--
04/26/2023 19:30	United States	Advance Goods Trade Balance	Mar	-\$90.0b	--	-\$91.6b	--
04/26/2023 19:30	United States	Retail Inventories MoM	Mar	0.20%	--	0.80%	--
04/26/2023 19:30	United States	Durable Goods Orders	Mar P	0.70%	--	-1.00%	--
04/26/2023 19:30	United States	Durables Ex Transportation	Mar P	-0.20%	--	-0.10%	--
04/26/2023 19:30	United States	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Mar P	-0.10%	--	-0.10%	--
04/26/2023 19:30	United States	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Mar P	0.10%	--	-0.10%	--
04/27/2023 06:50	Japan	Foreign Buying Japan Stocks	Apr-21	--	--	¥1876.4b	--
04/27/2023 06:50	Japan	Foreign Buying Japan Bonds	Apr-21	--	--	¥9.4b	--
04/27/2023 06:50	Japan	Japan Buying Foreign Bonds	Apr-21	--	--	¥500.2b	--
04/27/2023 06:50	Japan	Japan Buying Foreign Stocks	Apr-21	--	--	¥65.3b	--
04/27/2023 08:30	China	Industrial Profits YTD YoY	Mar	--	--	-22.90%	--
04/27/2023 10:00	China	Industrial Profits YoY	Mar	--	--	0.0%	--

Source : Bloomberg



## Economic Calendar

Date Time	Country	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised
04/27/2023 16:00	Eurozone	Consumer Confidence	Apr F	--	--	-17.5	--
04/27/2023 16:00	Eurozone	Economic Confidence	Apr	99.9	--	99.3	--
04/27/2023 16:00	Eurozone	Industrial Confidence	Apr	10.00%	--	-20.00%	--
04/27/2023 16:00	Eurozone	Services Confidence	Apr	9.5	--	9.4	--
04/27/2023 19:30	United States	Initial Jobless Claims	Apr-22	248k	--	245k	--
04/27/2023 19:30	United States	Continuing Claims	Apr-15	1872k	--	1865k	--
04/27/2023 19:30	United States	GDP Annualized QoQ	1Q A	2.00%	--	2.60%	--
04/27/2023 19:30	United States	Personal Consumption	1Q A	4.30%	--	1.00%	--
04/27/2023 19:30	United States	GDP Price Index	1Q A	3.70%	--	3.90%	--
04/27/2023 19:30	United States	Core PCE QoQ	1Q A	4.70%	--	4.40%	--
04/27/2023 21:00	United States	Pending Home Sales MoM	Mar	0.70%	--	0.80%	--
04/27/2023 21:00	United States	Pending Home Sales NSA YoY	Mar	--	--	-21.10%	--
04/27/2023 22:00	United States	Kansas City Fed Manf. Activity	Apr	-2	--	--	--
04/28/2023 06:30	Japan	Jobless Rate	Mar	2.50%	--	2.60%	--
04/28/2023 06:30	Japan	Job-To-Applicant Ratio	Mar	1.34	--	1.34	--
04/28/2023 06:30	Japan	Tokyo CPI YoY	Apr	3.30%	--	3.30%	--
04/28/2023 06:30	Japan	Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY	Apr	3.20%	--	3.20%	--
04/28/2023 06:30	Japan	Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy YoY	Apr	3.50%	--	3.40%	--
04/28/2023 06:50	Japan	Retail Sales YoY	Mar	6.50%	--	6.60%	7.30%
04/28/2023 06:50	Japan	Retail Sales MoM	Mar	0.30%	--	1.40%	2.10%
04/28/2023 06:50	Japan	Dept. Store, Supermarket Sales YoY	Mar	--	--	4.70%	--
04/28/2023 06:50	Japan	Industrial Production MoM	Mar P	0.40%	--	4.60%	--
04/28/2023 06:50	Japan	Industrial Production YoY	Mar P	-1.20%	--	-0.50%	--
04/28/2023 12:00	Japan	Housing Starts YoY	Mar	-3.90%	--	-0.30%	--
04/28/2023 12:00	Japan	Annualized Housing Starts	Mar	0.875m	--	0.859m	--
04/28/2023 16:00	Eurozone	GDP SA QoQ	1Q A	0.20%	--	--	-0.10%
04/28/2023 16:00	Eurozone	GDP SA YoY	1Q A	1.40%	--	1.80%	--
04/28/2023 19:30	United States	Employment Cost Index	1Q	1.10%	--	1.00%	--
04/28/2023 19:30	United States	Personal Income	Mar	0.20%	--	0.30%	--
04/28/2023 19:30	United States	Personal Spending	Mar	-0.10%	--	0.20%	--
04/28/2023 19:30	United States	Real Personal Spending	Mar	-0.10%	--	-0.10%	--
04/28/2023 19:30	United States	PCE Deflator MoM	Mar	0.10%	--	0.30%	--
04/28/2023 19:30	United States	PCE Deflator YoY	Mar	4.10%	--	5.00%	--
04/28/2023 19:30	United States	PCE Core Deflator MoM	Mar	0.30%	--	0.30%	--
04/28/2023 19:30	United States	PCE Core Deflator YoY	Mar	4.50%	--	4.60%	--
04/28/2023 20:45	United States	MNI Chicago PMI	Apr	43.6	--	43.8	--
04/28/2023 21:00	United States	U. of Mich. Sentiment	Apr F	63.5	--	63.5	--
04/28/2023 21:00	United States	U. of Mich. Current Conditions	Apr F	--	--	68.6	--
04/28/2023 21:00	United States	U. of Mich. Expectations	Apr F	--	--	60.3	--
04/28/2023 21:00	United States	U. of Mich. 1 Yr Inflation	Apr F	--	--	4.60%	--
04/28/2023 21:00	United States	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Apr F	--	--	2.90%	--
04/28/2023 22:00	United States	Kansas City Fed Services Activity	Apr	--	--	-4	--
04/28/2023	Japan	BOJ Policy Balance Rate	Apr-28	-0.10%	--	-0.10%	--
04/28/2023	Japan	BOJ 10-Yr Yield Target	Apr-28	--	--	--	--
04/28/2023	Japan	BOJ CPI Current Forecast	2Q	--	--	3.00%	--
04/28/2023	Japan	BOJ CPI Current Forecast +1	2Q	--	--	1.60%	--
04/28/2023	Japan	BOJ CPI Current Forecast +2	2Q	--	--	1.80%	--
04/28/2023	Japan	BOJ GDP Current Forecast	2Q	--	--	1.90%	--
04/28/2023	Japan	BOJ GDP Current Forecast +1	2Q	--	--	1.70%	--
04/28/2023	Japan	BOJ GDP Current Forecast +2	2Q	--	--	1.10%	--

Source : Bloomberg



## Company's Calendar

As of 24 April 2023						
Mon 24-Apr-23	Tue 25-Apr-23	Wed 26-Apr-23	Thu 27-Apr-23	Fri 28-Apr-23	Sat 29-Apr-23	
	AEONTS-XD@2.95 FPI-XD@0.08 SMART-XD@0.0365 I11-XD@0.4 BGC-XD@0.12 WFX-XD@0.21 UBA-XD@0.0459	SKR-XD@0.08 EASTW-XD@0.09 GUNKUL-XD@0.06 KCC-XD@0.0212	KKP-XD@1.5 KKP-XW@12(O):1(N) KKP-XW@12(O):1(N) MINT-XD@0.25 PDJ-XD(ST)@10(O):1(N) PDJ-XD@0.011111 PDJ-XD@0.1 OH-XD@0.1 SAMCO-XD@0.1 MAKRO-XD@0.33 HTECH-XD@0.04 SRICHA-XD@0.2 AUCT-XD@0.305 MTC-XD@0.95 TPCH-XD@0.183 TM-XD@0.05 WHALP-XD@0.1 SUN-XD@0.1 RBF-XD@0.1 SFLEX-XD@0.03 SAK-XD@0.137 NSL-XD@0.3 TKC-XD@0.4 JDF-XD@0.02 POLY-XD@0.08 AAI-XD@0.2 SGC-XD@0.11	AYUD-XD@0.26 ALUCON-XD@10 MFC-XD@1.5 DTCL-XD@0.35 NEW-XD@4 SCG-XD@0.05 CIG-XR2(O):1(N)@0.5 CIG-XW@6(O):1(N) PREB-XD@0.5 IHL-XD@0.1 TMC-XW@3(O):1(N) CHG-XD@0.075 PCSGH-XD@0.2 SKY-XR2(O):1(N)@13 TWPC-XD@0.2158 TPBI-XD@0.2 K-XW@6(O):1(N) RSP-XD@0.21 NRF-XD@0.03 SO-XD@0.2 MENA-XD@0.03 PROS-XW@2(O):1(N) ASW-XD@0.5226 CEYE-XD@0.15 DTCENT-XD(ST)@25(O):1(N) DTCENT-XD@0.0022222222		
1-May-23	2-May-23	3-May-23	4-May-23	5-May-23	6-May-23	
	SCAP-XD@0.8 HTC-XD@0.97 SVI-XD@0.26 PRAKIT-XD@1 AHC-XD@1.18 CHOTI-XD@8.5 MODERN-XD@0.06 SORKON-XD@0.1 THIP-XD@1.75 INET-XD@0.106100000005 INET-XW@5(O):1(N) B-XR1(O):6(N)@0.06 CPALL-XD@0.75 MFEC-XD@0.4 SC-XD@0.17 L&E-XD@0.061 ESSO-XD@0.3 LHFG-XD@0.01 LPF-XD@0.2168 SAWAD-XD@1.8 PIMO-XD@0.042 LPH-XD@0.1 NETBAY-XD@0.8162 MGT-XD@0.08 PR9-XD@0.29 BAM-XD@0.55 SNNP-XD@0.23 DMT-XD@0.38 DMT-XD@0.12 CPANEL-XD@0.17 BIS-XD@0.0625 AMARC-XD@0.02 AMARC-XD@0.08 MOSHI-XD(ST)@10(O):1(N) MOSHI-XD@0.1	BJC-XD@0.65 SPI-XD@0.6 ICC-XD@1 WACOAL-XD@0.7 SINGER-XD@0.26 TNL-XD@0.2 TPCS-XD@1 OCC-XD@0.05 SST-XD@0.03 PAF-XD@0.0102 S&J-XD@1.7 SSF-XD@0.4814 SAUCE-XD@1.65 ROJNA-XD@0.3 AMATA-XD@0.4 SWC-XD@0.25 CPR-XD@0.089 SALEE-XD@0.07 SABINA-XD@0.59 BLA-XD@0.28 KGEN-XR5(O):1(N)@1 IVL-XD@0.4 COLOR-XD@0.08 APCO-XD@0.155 PPS-XD@0.01 AKP-XD@0.025 CKP-XD@0.085 NYT-XD@0.22 TSR-XD(ST)@10(O):1(N) TSR-XD@0.0111 RICHY-XD(ST)@32(O):1(N) RICHY-XD@0.00385 TFG-XD@0.3 SCN-XD@0.055 AMATAV-XD@0.07 EKH-XD(ST)@40(O):1(N) EKH-XD@0.32 D-XD(ST)@7.5(O):1(N) D-XD@0.00741 SSP-XD(ST)@10(O):1(N) SSP-XD@0.0611111114 PRM-XD@0.25 KWM-XD@0.058 OSP-XD@0.45 ACG-XD@0.0133 SICT-XD(ST)@5(O):1(N) SICT-XD@0.0112 APP-XD@0.14 YGG-XD@0.067 SABUY-XD(ST)@4.3442(O):1(N) SABUY-XD@0.025577 KISS-XD@0.08 SMD-XD@0.5 CIVIL-XD@0.02 BE8-XD(ST)@10(O):1(N) BE8-XD@0.005 BRI-XD@0.721 STP-XD@0.25 SM-XD@0.04 KTMS-XD@0.0327				

**Remark**

XD - Cash Dividend      XR - Rights for Common  
 XD(ST) - Stock Dividend      XW - Rights for Warrant  
 Source : SET as of previous trading day



## Analyst Certification

The views expressed in this research report accurately reflect the personal views of the analyst(s) about the subject security(ies) and subject company(ies); and no part of the compensation of the research analyst(s) was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed in the report.

## Investment Ratings

Outperform: Expected total return of 10% or more within a 12-month period

Neutral: Expected total return between -10% and 10% within a 12-month period

Underperform: Expected total return of -10% or worse within a 12-month period

## General Disclaimer

This document is prepared by Kasikorn Securities Public Company Limited (“KS”). This document has been prepared for individual clients of KS only and must not, either in whole or in part, be copied, photocopied or duplicated in any form or by any means or distributed to any other person. If you are not the intended recipient you must not use or disclose the information in this research in any way. If you received it in error, please immediately notify KS by return e-mail and delete the document. We do not guarantee the integrity of any e-mails or attached files and are not responsible for any changes made to them by any other person.

This document, including information, data, statements, forecasts, analysis and projections contained herein, including any expression of opinion, is based on public available information or information obtained from sources believed to be reliable, but KS does not make any representation or warranty on, assumes no responsibilities for nor guarantees the accuracy, completeness, correctness or timeliness of such information. KS accepts no obligation to correct or update the information or opinions in it. The statements or expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon such information or sources then, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. The information or expressions of opinion contained herein are subject to change without notice.

Nothing in this document shall be construed as an offer or a solicitation of an offer to buy or sell any securities or products, or to engage in or refrain from engaging in any transaction. In preparing this document, KS did not take into account your specific investment objectives, financial situation or particular needs. This document is for your information only and is not to be taken in substitution for the exercise of your judgment. KS salespeople, traders and other professionals may provide oral or written market commentary or trading strategies to our clients that reflect opinions which are contrary to the opinions expressed in this document. Before making an investment decision on the basis of this document, you should obtain independent financial, legal or other advice and consider the appropriateness of investment in light of your particular investment needs, objectives and financial circumstances. There are risks involved in the investment in securities. KS accepts no liability whatsoever for any direct, indirect, consequential or other loss (including claim for loss of profit) arising from any use of or reliance upon this document and/or further communication given in relation to this document.

Any valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments herein constitute a judgment as of the date of this document, and there can be no assurance that future results or events will be consistent with any such valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments. Any valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments described in this document were based upon a number of estimates and assumptions and are inherently subject to significant uncertainties or contingencies. It can be expected that one or more of the estimates on which the valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments were based will not materialize or will vary significantly from actual results. Therefore, the inclusion of the valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments described herein is not to be relied upon as a representation and/or warranty by KS (i) that such valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments or their underlying assumptions will be achieved, or (ii) that there is an assurance that future results or events will be consistent with any such valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments stated therein.

KS along with its affiliates and/or persons associated with it may from time to time have interests in the securities mentioned in this document. KS and its associates, their directors and/or employees may have positions in, and may effect transactions in securities mentioned herein and may also perform or seek to perform broking, investment banking, advisory and other securities services for companies mentioned in this document.

## 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 survey of the IOD is based on the information of companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market of Alternative Investment disclosed to the public and able to be accessed by a general public investor at The Thai Institute of Directors Association (IOD). 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 data appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. KS does not confirm nor certify the accuracy of such survey result.

## Structured Notes and Derivative Warrants Disclaimer

KS may be the issuer of structured notes on these securities.

KS acts as market maker and issuer of Derivative Warrants (“DWs”) on the underlying stocks listed below. Investors should carefully read the details of the DWs in the prospectus before making any investment decisions.

DWs Underlying Stocks: ADVANC, AOT, BAM, BANPU, BBL, BCH, BDMS, BEM, BGRIM, BH, CBG, CHG, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, CRC, DOHOME, DTAC, EA, EGCO, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JMART, JMT, KTC, MINT, MTC, OSP, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, RBF, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SET50, SPRC, STA, STEC, STGT, TIDLOR, TISCO, TOP, TRUE, TTB, TU, VGI, WHA.