

รอบด้านตลาดหุ้น

26 เมษายน 2566

What's in store ?



ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิภา วิวรรณรัตน์

วันนี้คาดดัชนี Sideways Down ตลาดหุ้นไทยรอบนี้ลงมิดคาด วันนี้เราแนะนำ Wait and see รอ ดูสถานการณ์ตลาดไปก่อน แม้ว่าปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคดูจะไม่ค่อยดี ส่วนพื้นฐานหุ้นในประเทศ ก็ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงไปในเชิงที่แย่งลง เมื่อพิจารณาจากผลการดำเนินงานกลุ่มธนาคารที่ประกาศ ไปแล้ว บวกกับ งบ Non-Bank ที่กำลังทยอยประกาศงบ 1Q/66 [\(อ่านต่อหน้า 2\)](#)

หุ้นแนะนำวันนี้ : Wait and see



วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศกุล

SET เคลื่อนที่เข้าสู่โซนรับ (major support)
[\(อ่านต่อหน้า 9\)](#)



รายงานวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน

- **มิลเลนเนียม กรุ๊ป คอร์ปอเรชั่น (เอเชีย): MGC (ซื้อ)** – เราเริ่มต้นให้คำแนะนำ ซื้อ ประเมินการเติบโตของกำไรหลักปี 2023-25 เฉลี่ยต่อปีที่ 21% โดยมองปัจจัยบวก 3 ประเด็นหลัก 1) ธุรกิจจำหน่ายยานยนต์ครอบคลุมทุกตลาด, 2) สร้างรายได้ประจำจากการบริการหลังการขาย และโอกาส Cross-sell/Upsell และ 3) ติดตามเทรนด์ EV จำหน่ายรถยนต์จากแบรนด์ชั้นนำ ทั้งยังได้รับการแต่งตั้งเป็น Tesla-approved body shop รายแรกและรายเดียวในตอนนี้
- **Agro & Food (NEUTRAL)** – ปรับเพิ่มโอกาสเกิดอินฟลูเอนซ์ใน 2Q-4Q23 โดยจะทำให้ราคาน้ำตาลปรับตัวสูงขึ้น (ผลผลิตโดยรวมลดลง) แต่ถั่วเหลืองจะปรับตัวลดลงสวนทางกัน เราแนะนำ ซื้อเก็งกำไร KSL และถือ TVO
- **Beverage (NEUTRAL)** – แนวโน้มผลการดำเนินงาน 1Q23 ของ CBG และ OSP ยังไม่น่าตื่นเต้น คาดกำไรจะเพิ่มขึ้น QoQ แต่ยังคงลดลง YoY ใน 2Q23 เราปรับลดกำไรของกลุ่มสำหรับปี 2023-24 ลง และปรับลดราคาเป้าหมายทั้งคู่

รายงานผลประกอบการ

- **เอสซีจี แพคเกจจิ้ง: SCGP (ซื้อ)** – ผลประกอบการต่ำกว่าที่เราคาด เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสูงกว่าคาด แต่สูงกว่าที่ตลาดคาด แนวโน้ม 2Q23 อ่อนตัว YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2023 ลง

สรุปประเด็นจาก Quick take

- **เอสซีจี แพคเกจจิ้ง: SCGP** – เจตนาเข้าลงทุนใน Starprint Vietnam
- **เอสซีจี แพคเกจจิ้ง: SCGP** – ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์
- **AUTO** – ยอดการผลิตรถยนต์ในประเทศไทยเดือนมี.ค. 2566

สรุปภาวะตลาด 25 เมษายน 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	% การเปลี่ยนแปลง YTD
1,540.20	-17.67	-1.13%	-7.79%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)		46,215.92	

ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)

	ซื้อ	ขาย	สุทธิ
Institution	4,260.3	3,723.3	536.96
	9%	8%	
Proprietary Trading	3,238.8	3,293.9	-55.10
	7%	7%	
Foreign	23,357.4	25,068.3	-1,710.93
	51%	54%	
Retail	15,359.4	14,130.3	1,229.07
	33%	31%	

5 อันดับหลักทรัพย์ที่มียอดซื้อขายสูงสุด

หลักทรัพย์	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (บาท)	ยอดซื้อขาย (ล้านบาท)
KBANK	126.00	-1.50	2,100
BBL	155.50	-2.50	1,290
DELTA	888.00	-18.00	1,280
ADVANC	208.00	0.00	1,260
PTTEP	156.00	0.50	1,180

การเคลื่อนไหวของดัชนีรายกลุ่ม

กลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
Packaging	4,307.95	0.56
Commerce	36,336.00	-0.53
Property	257.48	-0.90
ICT	159.51	-0.92
Energy	22,030.73	-1.06
Bank	371.09	-1.08
Food	11,322.25	-1.13
SET	1,540.20	-1.13
Petro	854.99	-1.24
Auto	499.53	-1.90
Electronics	10,725.17	-2.30
Finance&Sec.	3,916.57	-2.91
Media	39.28	-5.58

ดัชนีต่างประเทศ

	ปิด	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	YTD
DJIA	33,530.83	-1.02	-8.88
NASDAQ	11,799.16	-1.98	-24.47
FTSE	7,879.98	-0.63	4.99
NIKKEI	28,620.07	0.09	-2.33
HSKI	19,617.88	-1.71	-15.77
PCOMP (PH)	6,593.39	-0.08	-7.02
JCI (IN)	6,821.81	0.50	1.89
FBKMLCI (MY)	1,425.19	0.22	-7.57
FSSTI (SP)	3,296.56	-0.84	3.63
Dubai (\$bbi)	82.07	0.55	7.14
THB/USD	34.40	0.15	3.41
MLR (BBL)%	6.65		
BOT 1DRP%	1.75		
CPI (Mar)%	2.83		

ภาพตลาดและแนวโน้ม

Market wrap & Outlook

วานนี้ดัชนีตึงเครียด กดดันโดยกลุ่มใหญ่ทั้งธนาคาร KBANK BBL SCB TISCO พลังงาน-ปิโตรฯ BANPU EA OR IWL และที่ Panic sell หุ้นตระกูลเจ VGI JMART JMT SINGER SGC PRTR ส่งผลต่อไปยังหุ้นกลาง-เล็กหลาย บจ. KEX DITTO MENA DPAINT ITTHI TH TQM ส่วนหุ้นบวกรวม เช่น CPALL BDMS BH PTTEP

วันนี้คาดดัชนี Sideways Down ตลาดหุ้นไทยรอบนี้ตึงเครียด วันนี้เราแนะนำ Wait and see รอดูสถานการณ์ตลาดไปก่อน แม้ว่าปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคดูจะไม่มีเรื่องใหม่ ส่วนพื้นฐานหุ้นในประเทศก็ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงไปในเชิงที่แย่ง เมื่อพิจารณาจากผลการดำเนินงานกลุ่มธนาคารที่ประกาศไปแล้ว บวกกับ งบ Non-Bank ที่กำลังทยอยประกาศงบ 1Q/66

แต่เราไม่แน่ใจ กับเรื่องสภาพคล่องช่วงนี้ที่พบราคาหุ้นรายตัวลงแรงผิดปกติ ด้วยเหตุผลที่คล้ายกับลักษณะการใช้ อัตราทดในการเก็งกำไรผ่านเครื่องมือทางการเงินต่างๆ เวลาที่ราคาหุ้นลงแรงต่ำกว่า LTV หรือ หลักประกัน อาจส่งผลต่อการเรียกหลักประกันเพิ่มหรือ บังคับขายหุ้น และการเร่งตัวของสัญญาณการผิวนัดชำระหนี้หุ้นกู้ แม้ว่าเราเคยมองว่าตลาดได้ผ่านช่วงแบบนี้ไปแล้วเมื่อ 1-2 เดือนก่อน และรอบนี้ไม่ควรจะหนักเหมือนรอบที่แล้ว เพราะผ่านการล้างสถานะไปแล้วระดับหนึ่งก็ตาม...

What to watch

บริษัทที่จะประกาศผลประกอบการสัปดาห์นี้ วันนี้ DELTA SCC พลุห้สา BH PTTEP และสัปดาห์หน้า GLOBAL TFM TU

นักลงทุนจับตาดัชนี US Core PCE เป็น Indicator สุดท้าย ที่จะประกาศศุกรนี้ (ตลาดคาดบวก 0.3% MoM) ก่อนการประชุมเฟดในสัปดาห์หน้า (2-3 พ.ค.)

FedWatch Tool ของ CME Group บ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 90.5% ที่เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 5.00-5.25% และให้น้ำหนักเพียง 9.5% ที่เฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 4.75-5.00% อย่างไรก็ตาม นักลงทุนราว 60-70% ก็ประเมินว่าเฟดจะเริ่มคงดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเดือน มิ.ย.-ก.ค. ซึ่งทำให้ภาพการประชุมในรอบ พ.ค. นี้ เสมือนเป็นปลายทางหรือป้ายสุดท้าย ของยุคดอกเบี้ยขาขึ้น

สัญญาณ "หุ้นกู้ผิวนัด" เร่งตัวจับตา 'STARK-ALL' ส่อมีปัญหาเพิ่ม สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย จับสัญญาณหุ้นกู้มีปัญหา "เร่งตัว" ล่าสุด "STARK-ALL" เสี่ยงผิวนัดชำระรวมกันราว 1 หมื่นล้านบาท ขณะที่ยอดผิวนัดค้างไตรมาสแรกปี'66 อยู่ที่ระดับ 1 แสนล้าน จับตา "STARK" ประชุมผู้ถือหุ้นกู้ 28 เม.ย.นี้ ชี้ชะตา ขณะที่ "กรุงไทย" หนุน "STARK" ผิวนัด-ผลกระทบเทียบชั้น "การบินไทย" และ ก.ล.ต. ออกมาตรการดูแลเพิ่มเติม

หุ้นแนะนำวันนี้

Wait and see

ตัวเลขเศรษฐกิจ

		Previous	Consensus
MON	Germany IFO Bus. Clim.	93.3	97.3
	Singapore CPI	6.3% y-y	5.6% y-y
	Taiwan Industrial production	-8.7% y-y	-14% y-y
TUE	US Consumer confidence	104.2	104.1
	S.Korea GDP 1Q	1.3% y-y	1% y-y
WED	US Durable goods orders	-0.1% m-m	-0.2% m-m

	Singapore Industrial production		-8.9% y-y	-6% y-y
THU	US GDP 1Q		2.6% q-q	2% q-q
	EU Econ conf.		99.3	100
FRI	US Core PCE Index		0.3% m-m	0.3% m-m
	EU GDP 1Q		0% q-q	0.3% q-q
	Japan BOJ policy meeting			
	Philippines Fiscal balance	-106.4 PHPBn		-192.7 PHPBn
	S.Korea Industrial production	-8.1% y-y		-10.2% y-y
	Thailand CA bal	1.3USbn		0.6USbn
	Taiwan GDP 1Q	-0.4% y-y		-1.6% y-y

วิกิจ ธีรวรรณรัตน์ Tel. (662) 618-1336

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน/ปัจจัยทางเทคนิค

นกันต์ ใจแล่น นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ภูวศล ภูสออดเงิน, AISA นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำรายวัน

ชื่อหุ้น	วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาเปิด ณ.วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาสูงสุดนับจากวันที่แนะนำ	ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน)	%เปลี่ยนแปลงล่าสุด	คำแนะนำ
BMSCITH	03/01/2023	11.57	11.69	10.83	-6.40%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.63	10.40	-7.06%	
OTO	03/01/2023	13.70	20.40	17.80	29.93%	ถือ
INTUCH	13/02/2023	74.50	75.75	74.00	-0.67%	ถือ
BBL	15/02/2023	165.00	166.50	155.50	-5.76%	ถือ
KTB	22/02/2023	17.50	18.30	18.00	2.86%	ถือ
MENA	09/03/2023	2.38	2.74	2.26	-5.04%	ถือ
COM7	24/03/2023	31.25	32.00	26.50	-15.20%	ถือ
TTB	29/03/2023	1.45	1.49	1.43	-1.38%	ถือ
SAWAD	03/04/2023	53.00	57.50	54.25	2.36%	ถือ

PJW	05/04/2023	4.52	4.76	4.12	-8.85%	ถือ
AP	17/04/2023	12.20	12.60	12.30	0.82%	ถือ
NEX	18/04/2023	14.00	14.40	11.40	-18.57%	ถือ
WHAUP	19/04/2023	4.02	4.04	3.90	-2.99%	ถือ

Source: ASPEN

Deletion: 7 มี.ค. ASAP -17.58% GULF -5.99% BH -0.93% BDMS -5.83%
 31 มี.ค. AOT +4.80% AURA -1.64% CPN +4.17%
 5 เม.ย. NEX -25.84% MAKRO -7.83% BJC -2.61% GLOBAL -4.74% CPALL -2.78%
 21 เม.ย. PTG -6.29% OR -4.37% BGRIM -5.00% GULF -3.30%
 24 เม.ย. AAV -0.74% EA -6.56%

รายงานวันนี้

MGC (Initiation)

มิลเลนเนียม กรุ๊ป
คอร์ปอเรชั่น (เอเชีย)

เติบโตแข็งแกร่งและมีมั่นคง

เราเริ่มต้นให้คำแนะนำ ซื้อ MGC ราคาเป้าหมาย 13.40 บาท โดยเรามอง MGC เป็นหุ้น “one-of-a-kind comprehensive lifestyle mobility product and service provider” เราประเมินการเติบโตของกำไรหลักปี 2023-25 เฉลี่ยต่อปีที่ 21% โดยเรามองปัจจัยบวกที่จะหนุนธุรกิจ 3 ประเด็นหลักประกอบด้วย

- 1) ธุรกิจจำหน่ายยานยนต์มีครอบคลุมทุกตลาดทั้งตลาดทั้งแบรนด์ Honda, BMW, Mini, Roll-Royce อีกทั้งยังมีโอกาสเติบโตอีกมากจากธุรกิจเรือยอร์ชและเรือแม่น้ำ,
- 2) ธุรกิจจำหน่ายยานยนต์เป็นเพียงประตูแรกในการสะสมฐานลูกค้าในระบบเพื่อสร้างรายได้ประจำจากการบริการหลังการขาย อีกทั้งยังสร้างโอกาสในการ Cross-sell/Upsell เช่น การให้บริการสินเชื่อ (Alpha X บริษัทร่วมระหว่าง MGC และ SCB X) และประกัน (Howden maxi จับมือกับ Howden),
- 3) เราคาดว่า MGC จะเติบโตตามเทรนด์ EV โดยมีจำหน่ายรถยนต์ EV จากแบรนด์ชั้นนำ อีกทั้งยังได้รับการแต่งตั้งเป็น Tesla-approved body shop รายแรกและรายเดียวในตอนนี้ สำหรับภาพระยะสั้นยอดจอง BMW ในงาน Motor Show เติบโตถึง 9% YoY เทียบกับแบรนด์หรูอย่าง Mercedes-Benz ติดลบไป 25% เราประเมินกำไรหลัก 1Q23 ที่ 80 ล้านบาท เติบโต 30% YoY

Fundamental View: เราเริ่มต้นให้คำแนะนำ ซื้อ MGC ราคาเป้าหมาย 13.40 บาท คิดเป็น PEG ที่เพียง 1.1 เท่าและในกรณีที่ที่สุดคาดหุ้นมีโอกาสเทรดที่ระดับ PEG 1.2-1.5 เท่าหรือคิดเป็นราคาที่ 14-17 บาท

Agro & Food

กลุ่มเกษตรและอาหาร

ENSO เดือนปรากฏการณ์เอลนีโญ

รายงาน ENSO วันที่ 13 เม.ย. ปรับเพิ่มโอกาสปรากฏการณ์เอลนีโญขึ้น 15% เป็น 30% ใน 2Q23 และ 24% เป็น 80% ใน 3Q23 และ 23% เป็น 86% ใน 4Q23 เรามองว่าเป็นการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ผลของเอลนีโญ คือ ฝนตกหนักในตอนเหนือของทวีปอเมริกาใต้ และเกิดภาวะแล้งในแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้-ออสเตรเลียเหนือ ส่งผลต่อผลผลิตของสินค้าในแต่ละพื้นที่ โดยสรุปท้ายที่สุดจะทำให้ราคาน้ำตาลปรับตัวสูงขึ้น (ผลผลิตโดยรวมลดลง) แต่ถั่วเหลืองจะปรับตัวลดลงสวนทางกัน ซึ่งนักวิทยาศาสตร์คาดว่าปรากฏการณ์แล้งแถบเอเชียรอบนี้ อุณหภูมิอากาศจะร้อนมากขึ้น โดยเฉลี่ยปี 2023-24 จะสูงกว่ารอบปี 2016

ปกติเอลนีโญนี้จะบวกต่อหุ้นกลุ่มน้ำตาล (KSL) ปรับตัวขึ้นตามราคาน้ำตาลโลก (โดยมองข้ามผลกระทบของปริมาณขายที่ลดลง) ขณะเดียวกันลบต่อถั่วเหลือง (TVO) โดยจะมีอิทธิพลต่อหุ้นในช่วง 2H23-2024 (จนกว่าโอกาสเกิดจะลดลง)

Fundamental View: เราแนะนำ ซื้อเก็งกำไร สำหรับ KSL และคงคำแนะนำถือ สำหรับ TVO

Beverage

กลุ่มเครื่องดื่ม

แนวโน้ม 1Q23 ไม่น่าตื่นเต้น

เรายังไม่กลับมาให้น้ำหนักการลงทุนในกลุ่มเครื่องดื่มเพิ่ม เพราะยังขาด catalysts ขับเคลื่อนราคาหุ้น โดยใน 1Q23 ภาพรวมตลาด Energy Drink ในประเทศยังทรงตัว QoQ การส่งออกอ่อนตัวลงในบางประเทศ เช่น กัมพูชา เวียดนาม และต้นทุนบางยี่ห้อขึ้น-ลงสลับกัน ทำให้ margin ยังไม่สามารถฟื้นตัวแรงได้ ดังนั้น เราเห็นกำไรกลุ่มฯ ปี 2023-24 ลง 14-16% นำโดยของ CBG ที่ปรับลดลง 25%

แนวโน้ม 1Q23 คาดกำไร CBG ที่ 325 ล้านบาท ลดลง 47%YoY และ 32% QoQ ยอดขายลดลงทั้งในประเทศและต่างประเทศ ส่วนของ OSP คาดกำไรที่ 614 ล้านบาท ลดลง 18% YoY เด็บโต 82% QoQ แรงแหวน QoQ จากยอดขายและ GM ฟื้นตัวจากการปิดเตาหลอมขวดแก้วไป 1 เตา บริหารต้นทุนดีขึ้น ราคาก๊าซธรรมชาติลดลง และยอดขายเริ่มฟื้นตัว ส่วนแนวโน้ม 2Q23 เราคาดว่ากำไรทั้งสองบริษัทเพิ่มขึ้น QoQ (แต่ยังลดลง YoY) ทั้งนี้ เรายังไม่เห็นปัจจัยหนุนราคาหุ้น (catalysts) ที่ชัดเจน ณ ขณะนี้

Fundamental View: ในส่วน Downside risk ของราคาหุ้น เรามองไว้ที่ค่าเฉลี่ย PER ในอดีตของ CBG 38 เท่า คือ ราคา 70 บาท และ OSP 36 เท่า คือ ราคา 29 บาท ซึ่งจำกัดแล้ว จึงให้คำแนะนำถือทั้งคู่ ทั้งนี้ เราปรับลดราคาเป้าหมาย CBG ลงเป็น 86 บาท และ OSP คงที่ 32 บาท

รายงานผลประกอบการ

SCGP

เอสซีจี แพคเกจจิ้ง

SCGP รายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 1,220 ล้านบาท ลดลง 26% YoY แต่เพิ่มขึ้น 172% QoQ และรายงานกำไรหลักที่ 1,067 ล้านบาท ลดลง 36% YoY แต่เพิ่มขึ้น 24% QoQ ผลประกอบการต่ำกว่าที่เราคาด 12% เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสูงกว่าคาด (แต่สูงกว่าที่ตลาดคาด 7%) แนวโน้ม 2Q23 คาดกำไรอ่อนตัว YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ เราเห็นประมาณการกำไรปี 2023 ลง 40% คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 62 บาท (เดิม 74 บาท)

สรุปประเด็นจาก Quick take

SCGP

เอสซีจี แพคเกจจิ้ง

การแสดงความสนใจลงทุนใน Starprint Vietnam

ประเด็นหลัก: คณะกรรมการบริษัทเห็นชอบโครงการลงทุนเข้าซื้อหุ้นสามัญของ Starprint Vietnam JSC (SPV) ซึ่งเป็นบริษัทผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์กล่องกระดาษแข็งแบบพับได้ (Offset folding carton) ในประเทศเวียดนาม โดย SCGP จะถือสัดส่วน 70% และ Starflex (ผู้ร่วมลงทุน) จะถือสัดส่วน 25% โดยมีมูลค่ากิจการรวมประมาณ 1,534 ล้านบาท ธุรกิจดังกล่าวอยู่ระหว่างดำเนินการและคาดว่าจะเสร็จสิ้นภายใน 3Q23 SPV เป็นหนึ่งในบริษัทชั้นนำด้านการผลิตกล่องบรรจุภัณฑ์แบบพับได้ กล่องบรรจุภัณฑ์คงรูปคุณภาพสูง (Rigid boxes) และบรรจุภัณฑ์ที่เน้นความสวยงาม โดยมีกำลังการผลิตบรรจุภัณฑ์ด้วยระบบพิมพ์แบบ Offset 16,500 ตันต่อปี และกล่องบรรจุภัณฑ์แบบคงรูป 8 ล้านกล่องต่อปี SPV มีฐานลูกค้าเป็นบริษัทที่มีชื่อเสียงทั้งในระดับชาติและระดับโลกในตลาดสินค้าอุปโภคบริโภค ในปี 2022 มีรายได้ประมาณ 1,480 ล้านบาทและมีกำไรสุทธิประมาณ 135 ล้านบาท เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนดังกล่าว เนื่องจากเป็นการขยายกำลังการผลิตและเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ของบริษัทให้ครอบคลุมความต้องการของลูกค้าได้ครบวงจรมากขึ้น อย่างไรก็ตามเนื่องจากเป็นสินทรัพย์ขนาดเล็ก เราจึงคาดว่าการลงทุนดังกล่าวจะส่งผลให้ประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย

คำแนะนำพื้นฐาน: ขาวดังกล่าวน่าจะเป็น positive sentiment ต่อราคาหุ้นเล็กน้อย อย่างไรก็ตามยังมีข้อโต้แย้งต่อประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายจากการลงทุนใหม่/การซื้อกิจการเพิ่มเติมในอนาคต เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ” (ราคาเป้าหมาย 74 บาท)

SCGP

เอสซีจี แพคเกจจิ้ง

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

ประเด็นหลัก: อุปสงค์บรรจุภัณฑ์ในภาพรวมทั้งในประเทศไทย, ASEAN, และจีนมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องในปีนี้ หลังการเปิดประเทศของจีน เริ่มเห็นการฟื้นตัวแล้วและคาดว่าการณ์ฟื้นตัวจะชัดเจนยิ่งขึ้นใน 2H23 อย่างไรก็ตามอุปสงค์จากภาคส่งออก ไปยังยุโรปและสหรัฐอเมริกาอาจชะลอตัวบ้างตามสถานะเศรษฐกิจราคาขายกระดาษบรรจุภัณฑ์ยังคงได้รับแรงกดดันจากอุปทานที่มีจำนวนมาก ในขณะที่ราคาเยื่อกระดาษมีแนวโน้มปรับตัวลดลง บริษัทจะยังคงดำเนินกลยุทธ์ขยายการเติบโตจากการ M&P โดยมุ่งเน้นการเพิ่ม integration ไปสู่ธุรกิจปลายน้ำมากขึ้น, ขยายธุรกิจในส่วนที่เป็น consumer packaging, foodservice packaging, display packaging, ขยายธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับอุปกรณ์ทางการแพทย์และผลิตภัณฑ์ดูแลสุขภาพ, ธุรกิจ recycling, รวมทั้งการแสวงหาโอกาสในการขยายธุรกิจสู่ตลาดที่มีแนวโน้มเติบโตสูง เช่น เอเชียใต้ เป็นต้น บริษัทตั้งงบลงทุนสำหรับปี 2023 ไว้ราว 1.8 หมื่นล้านบาท จากสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง SCGP จึงมีความพร้อมสำหรับการลงทุนเพิ่มเติมเพื่อขยายการเติบโต ในอนาคต

คำแนะนำพื้นฐาน: แนวโน้มผลการดำเนินงาน 2Q23 ของ SCGP ที่ดีขึ้น QoQ น่าจะเป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้นได้ต่อไป นอกจากนี้ยังมีอัตราผลตอบแทนการดำเนินงานและมูลค่าหุ้นจากการลงทุนและ/หรือการเข้าซื้อกิจการใหม่ เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ” (ราคาเป้าหมาย 74 บาท)

AUTO

กลุ่มยานยนต์

ยอดการผลิตรถยนต์ในประเทศไทยเดือนมีนาคม 2566

ประเด็นหลัก: ยอดผลิตรถยนต์ทั้งหมด 179,848 คัน เพิ่มขึ้น 4.16% YoY และ 8.6% MoM เพราะได้รับชิ้นส่วนเซมิคอนดักเตอร์เพิ่มขึ้น จำนวนรถยนต์ที่ผลิตได้ในเดือนมกราคม-มีนาคม 2566 มีจำนวนทั้งสิ้น 507,787 คัน และเพิ่มขึ้นจากเดือนมกราคม-มีนาคม 2565 5.77% ยอดผลิตรถยนต์เพื่อส่งออกทั้งหมด 100,986 คัน เพิ่มขึ้น 11.72% YoY และ 5.62% MoM และยอดผลิตรถยนต์เพื่อจำหน่ายในประเทศทั้งหมด 78,862 คัน ลดลง 4.15% YoY แต่เพิ่มขึ้น 12.66% MoM ยอดขายรถยนต์ในประเทศทั้งหมด 79,943 คัน ลดลง 8.37% YoY แต่เพิ่มขึ้น 11.73% MoM จากการเข้มงวดของสถาบันการเงินในการอนุมัติสินเชื่อกับผู้ซื้อรถยนต์กระบะ ยอดส่งออกรถยนต์ทั้งหมด 98,381 คัน เพิ่มขึ้น 4.84% YoY และ 11.13% MoM เพราะได้รับชิ้นส่วนเซมิคอนดักเตอร์มากขึ้น แต่ยังมีปัญหาเรื่องพื้นที่ในเรือขนส่งรถยนต์ (Ro-Ro) ไม่เพียงพอและวนกลับมาจากท่าเรือประเทศออสเตรเลียมาร์บรอนด์รอปใหม่ล่าช้า จากรถยนต์ที่ส่งจากประเทศไทยมีดอกหญ้าติดไปกับรถ ต้องล้างทำความสะอาดเป็นจำนวนมาก ทำให้รถยนต์บนเรือไม่สามารถขึ้นท่าเรือได้ ยอด EV จดทะเบียนใหม่ มี BEV 8,809 คัน HEV 8,828 คัน และ PHEV 1,178 คัน ส.อ.ท. ยังคงเป้าหมายปี 2566 ดังเดิม ที่ 1.95 ล้านคัน คิดเป็นยอดส่งออก 1.05 ล้านคัน และยอดขายในประเทศ 9 แสนคัน แต่ยังคงจับตาสถานการณ์เศรษฐกิจโลก ปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ และแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้น

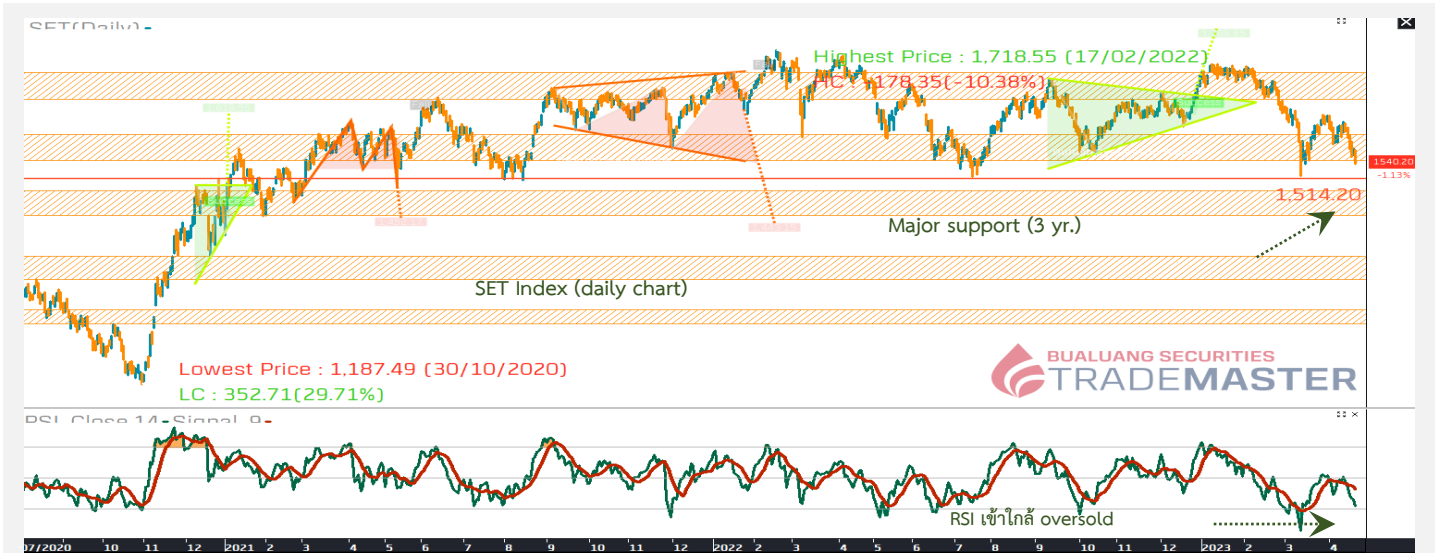
คำแนะนำพื้นฐาน: เรามิมองออกมาเป็นกลาง อุตสาหกรรมยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่งจากการส่งออก ช่วยให้ไปถึงเป้าหมายเดิมที่จะผลิต 1.95 ล้านคันในปีนี้ พื้นที่เรือสำหรับส่งออกยังคงเป็นประเด็นเดิม ไม่ได้กระทบเพิ่มเติม และทั้ง AH และ SAT จะสามารถเติบโตได้มากกว่าอุตสาหกรรมจากเออีซีใหม่ๆ โดยเรามองว่ากำไรปี 2023 ของ AH และ SAT จะเติบโต 8% และ 10% ตามลำดับ เรายังคงชอบ NEX ซึ่งกำไรจะโตได้ 81.2% YoY จากการก้าวเข้าสู่ธุรกิจ EV อย่างเต็มรูปแบบในปี

หุ้นมีข่าว	
Market	คลังปรับลดคาดการณ์ "จีดีพี" ปีนี้ลงจาก 3.8% เหลือ 3.6% เหตุส่งออก ขยายตัวติดลบที่ 0.5% หวังท่องเที่ยว ครึ่งปีหลังหนุนกิจกรรมเศรษฐกิจ คาดทั้งปีนักท่องเที่ยวอยู่ที่ 29.5 ล้านคน ทยอยคาด นโยบายการเงินและปัญหาสถาบันการเงินในประเทศเศรษฐกิจหลักอย่างใกล้ชิด (หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ)
+	
Utilities	กรม.เคาะงบกลางช่วยค่าไฟ 1.1 หมื่นล้าน คลอด 2 มาตรการดูแลช่วง พ.ค.-ส.ค. ส่วนแรกลดค่าเอฟที กลุ่มใช้ไฟไม่เกิน 300 หน่วย อีกกลุ่มช่วยผู้ใช้ไฟไม่เกิน 500 หน่วย เดือน พ.ค.ช่วยครัวเรือนละ 150 บาท เตรียมส่ง กกต. ด้านสำนักงานฯ เผยงบกลางเหลือ 30% พอเจียดช่วยอุ้มค่าไฟได้ "กฟผ." ยันรับภาระหนัก 1.5 แสนล้านบาท 7 สตางค์ นายภา ยืนยันไฟสำรองของไทยไม่ล้น ไฟสำรองอยู่ที่ 36% (หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ)
0	
IP	IP โดได้รับจำนวนผู้ติดเชื้อโควิด-19 พุ่งสูงขึ้นอีกระลอก หนุนร้านขายยา-อาหารเสริมบูม เล็งเปิดสาขาใหม่เพิ่มอีก 5 แห่ง ฟากผู้บริหารส่งชิงกิตติทางธุรกิจครึ่งปีแรก สดใส จ่อรับทรัพย์ลงทุนธุรกิจใหม่เต็มที่ หนุนรายได้ปีนี้โตเท่าตัวจากปีก่อนที่ 1.53 พันล้านบาท (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+	
LEO	LEO ผนึกกำลังพันธมิตรประเทศจีน ร่วมลงทุนถือหุ้น LSSC สัดส่วน 40% อยุ่จัดหาสินค้าผลไม้และผลิตภัณฑ์ทางการเกษตรของไทย ส่งออกไปยังประเทศจีน ฟากผู้บริหารมั่นใจต่อยอดธุรกิจสร้างรายได้เพิ่ม ตั้งเป้ายอดขาย LSSC ในปี 2566 และระดับ 300-400 ล้านบาท พร้อมจัดตั้งบริษัทย่อยในสิงคโปร์ (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+	
BYD	BYD รายได้ธุรกิจหลักทรัพย์ ปี 2566 โตเท่าตัว เดินหน้าขยายบริการใหม่ต่อยอด มีดีล IPO 3-5 ดีล ส่วนธุรกิจอีวีคาดรับรถปลัไฟฟ้า ถึงระดับ 3-3.2 พันคัน เพิ่มจากเป้าหมายเดิม ทยอยขายเน็ตเวิร์ก โอกาสสร้างรายได้จากคาร์บอนเครดิตมากกว่าเดิม แย้มไตรมาส 1/2566 รับรถแล้ว 450 คัน ปรับโครงสร้างเป็นโพลิติงตามแผน เสริมสิ้นปี 2566 (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+	
STPI	STPI ลงนามสัญญาจ้าง 2 โครงการใหม่ รวมมูลค่า 1,845 ล้านบาท เป็นโครงการถอนแท่นหลุมผลิต ระยะเวลาตามสัญญาตั้งแต่ไตรมาส 1/66 - ไตรมาส 1/69 และไตรมาส 2/66-ไตรมาส 4/66 (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
+	

Trend Forecasting | 26 เมษายน 2566

SET Index ปิด 1,540.20 (-1.13%) มูลค่าการซื้อขาย 4.6 หมื่นล้านบาท

SET เคลื่อนที่เข้าสู่โซนรับ (major support)



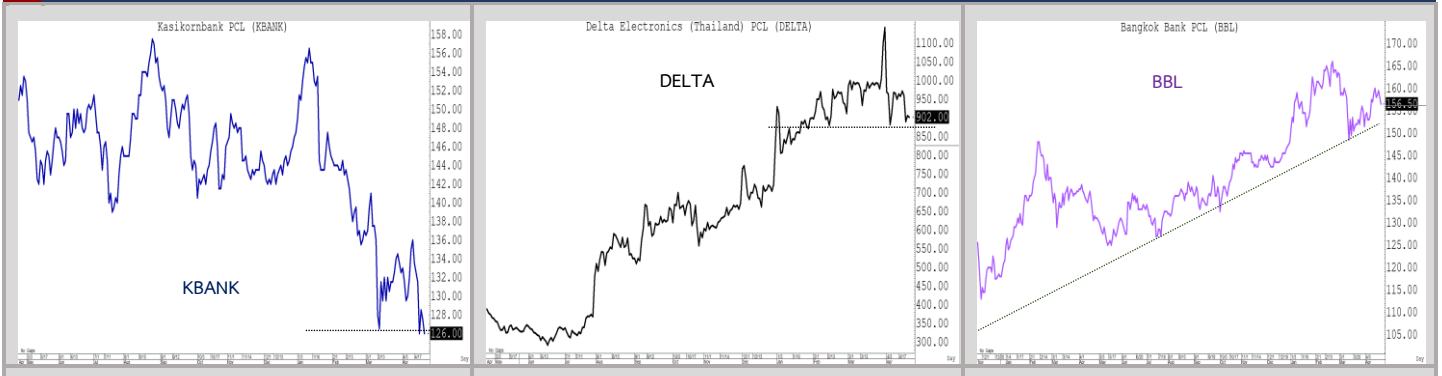
SET Index รับ 1,530 จุด ต้าน 1,545 จุด

แนวโน้ม SET เคลื่อนเข้าสู่โซนรับ



เล่าด้วยภาพ SET หลุด low ลงต่อ! เข้าใกล้โซนรับสำคัญ (Major support) 3 ปี ไม่เคยลงต่ำกว่า จับตาโมเมนตัม RSI ยังคงอ่อนแรงตัดเส้น signal line ลง เราประเมินจุดกลับตัวโดยวิเคราะห์รูปแบบในอดีตชี้ว่าหากดัชนีลงแรงเข้าเขต oversold + โครงสร้างเริ่มยืนสร้างฐานได้แล้วหรือไม่มี low ใหม่ ลักษณะแบบนี้จะทำให้ตลาดฟื้นตัวขึ้นได้ดี อาจต้องรอไปอีกสักระยะ...ส่วนวันนี้เรามาดูเช็คสุขภาพหุ้นในพอร์ต...ยังสู้ได้หรือไม่ ติดตามรายละเอียดด้านล่างครับ

Stocks focus: KBANK & DELTA สู้ที่ low ต้องยืนให้ได้/ BBL โครงสร้างขาขึ้น.....ยังไม่จบ



Technical follow up

Stock	Recommend	Comment
TTB	Buy 24 เม.ษ.66	ทะลุ high แล้วย่อthrow back ไม่ควรลงต่ำกว่า 1.4
KTB	Buy 24 เม.ษ.66	พักตัวอยู่บนเส้น EMA 5 วัน 17.6...ไม่หลุดนะถือต่อ
GUNKUL	Cut loss	หลุดโซนรับ 4 นะขายคัท ปิดความเสี่ยง
AOT	Buy 25 เม.ษ.66	โครงสร้างแกร่ง จ่อทะลุ week high.....รอซื้อเพิ่ม
CK	Buy 25 เม.ษ.66	บวกสวนตลาด RSI > 50 หนุนภาวะความแข็งแกร่งด้านราคา
SIRI	Buy 25 เม.ษ.66	ลุ้น break out ทะลุ high ขึ้นสู่โซนเป้าหมาย 2 บ.

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

สแกน DELTA....ก่อนประกาศงบ Q1/66



แผนแก้มือ “ SAWAD ”



Track with Technical:

“ตรวจเช็คสุขภาพพอร์ต”

แนะนำ “ถือต่อ”

มุมมอง

ขาขึ้น wave 3

CPALL (ซีพี ออลล์)

แนวรับ 62

แนวต้าน 66/ 68

(Stop loss < 60)

คำแนะนำ

CPALL จ่อทะลุต้านขาขึ้น Wave 3 มีโอกาสขึ้นได้ไกล ขณะที่ RSI > 50 หนุนโครงสร้างความแข็งแกร่ง แฉงเทรดมืออยู่แนวถือต่อ โชนรับ 62 ด้าน 66 และ 68 เงื่อนไขปิดความเสี่ยงห้ามหลุด low ต่ำกว่าบริเวณ 60

Note: CPALL แนะนำซื้อไม่แรกเมื่อ 12 เม.ย.



แนะนำ "ถือต่อ"

มุมมอง ขึ้นจากโซนรับ

แนวรับ 20.8

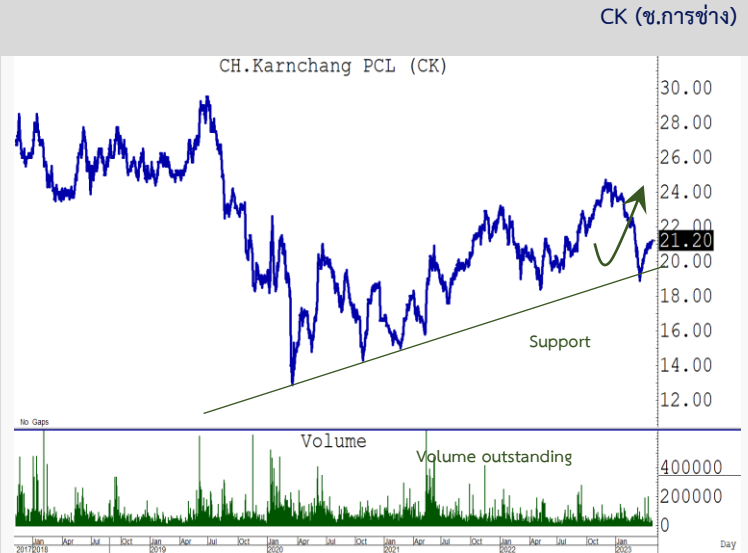
แนวต้าน 22 / 23

(Stop loss < 20.5)

คำแนะนำ

CK ปิดสวยทุกวัน ขณะที่โครงสร้างหลักแดงโชนรับจุด support จับตา Volume outstanding หนุนสัญญาณดีดขึ้น แฉงเทรดมืออยู่แนวถือต่อโชนรับ 20.8 ด้าน 22 และ 23 เงื่อนไขปิดความเสี่ยงห้ามหลุด low ต่ำกว่าบริเวณ 20.5

Note: CK แนะนำซื้อไม่แรกเมื่อวันที่ 7 เม.ย.



แนะนำ "ถือต่อ"

มุมมอง Bullish signal!

แนวรับ 1.8

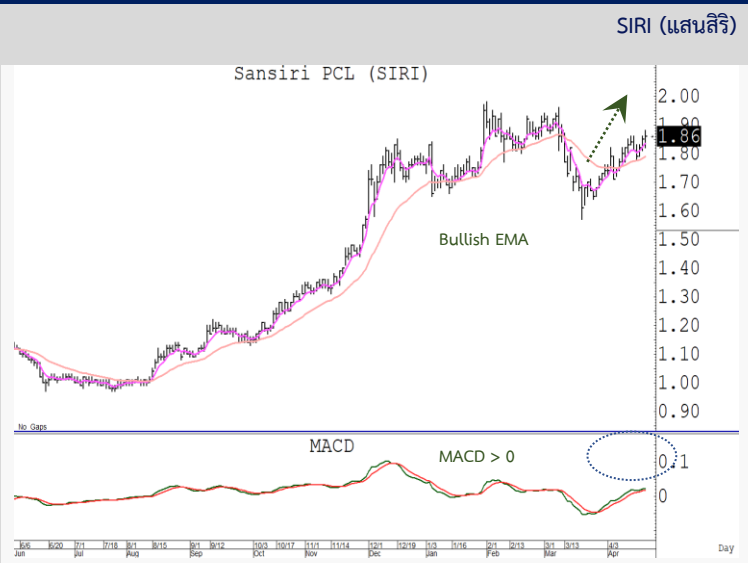
แนวต้าน 2 และ 2.1

(Stop loss < 1.7)

คำแนะนำ

SIRI ปิดสวย จ่อทะลุ high ขณะที่เส้น EMA cross & MACD จ่อทะลุเส้น 0 บ่งชี้จุดกลับตัว reversal ถูกทางแนะนำถือต่อโชนรับ 1.8 ด้าน 2 และ 2.1 เงื่อนไขปิดความเสี่ยงห้ามหลุด low ต่ำกว่าบริเวณ 1.7

Note: SIRI แนะนำซื้อไม่แรกเมื่อวันที่ 25 เม.ย.



รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญประจำสัปดาห์

United States

Economic Releases

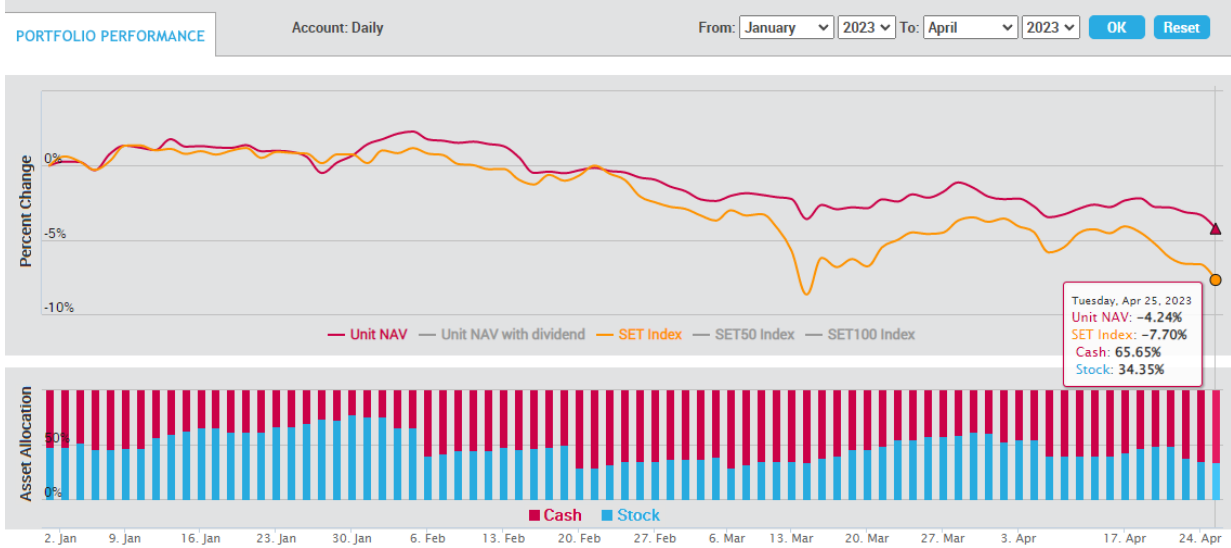
Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
24/04/2023	Chicago Fed Nat Activity Index	Mar	-0.20	--	-0.19	--	63.5659
24/04/2023	Revisions: Retail Sales, Inventories						
24/04/2023	Dallas Fed Manf. Activity	Apr	-11.0	--	-15.7		รวมด้านตลาดหุ้น 10
25/04/2023	Philadelphia Fed Non-Manufacturing Activity	Apr	--	--	-12.8	--	3.10078

Japan

Economic Releases

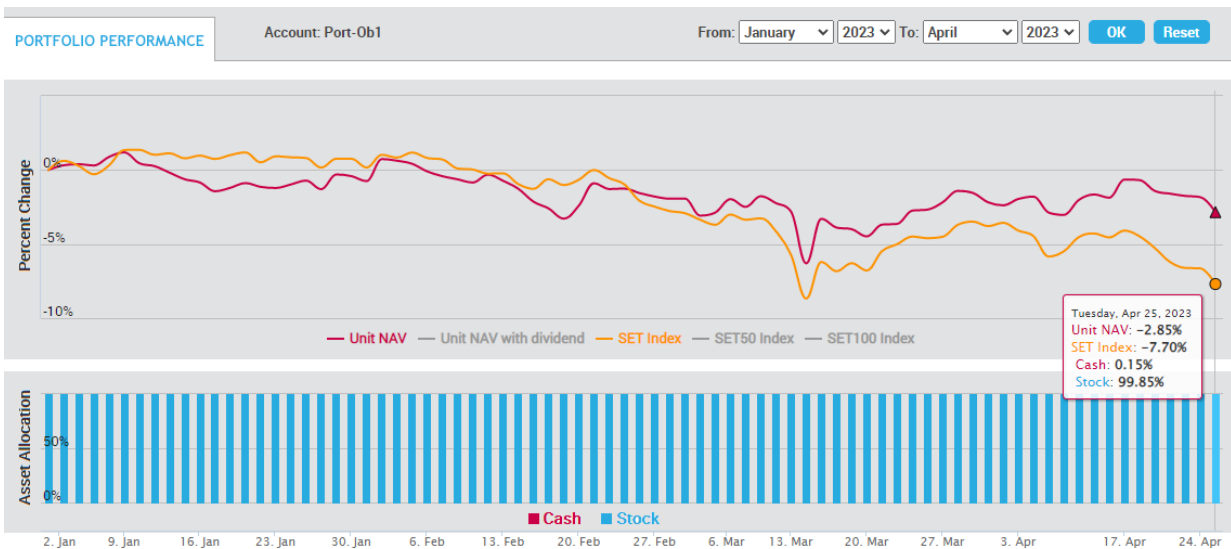
Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
25/04/2023	PPI Services YoY	Mar	1.7%	--	1.8%	--	47.7273
25/04/2023	Nationwide Dept Sales YoY	Mar	--	--	20.4%	--	44.3182
25/04/2023	Tokyo Dept Store Sales YoY	Mar	--	--	20.4%	--	35.2273
27/04/2023	Foreign Buying Japan Stocks	21-Apr	--	--	¥1876.4b	--	51.1364
27/04/2023	Foreign Buying Japan Bonds	21-Apr	--	--	¥9.4b	--	46.8804
27/04/2023	Japan Buying Foreign Bonds	21-Apr	--	--	¥500.2b	--	55.6818
27/04/2023	Japan Buying Foreign Stocks	21-Apr	--	--	¥25.0b	--	49.9994

Sources: Bloomberg



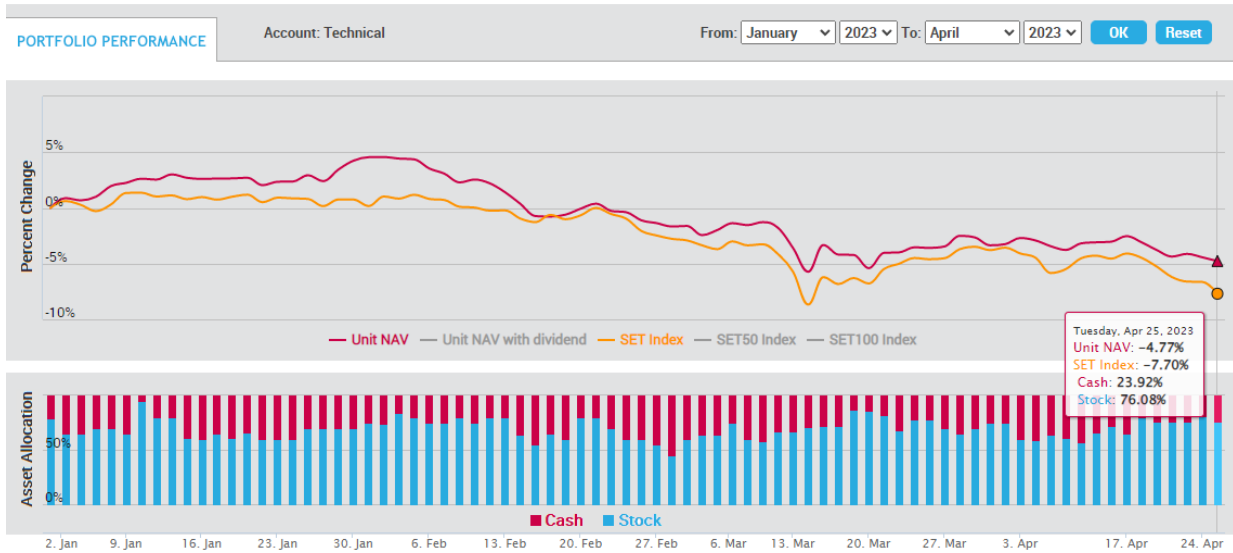
- เน้นการจับจังหวะ "Timing" ในการลงทุน โดยพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่ "กำลังจะ หรือ จะมี" อิทธิพลต่อราคาหุ้น
- สามารถเลือกหุ้นที่อยู่เหนือจาก BLS Universe
- ผลตอบแทนวัดตาม "Direction" ของราคาหุ้นเป็นหลัก

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



เน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก โดยลงทุนเฉพาะหุ้นที่นักวิเคราะห์ของบล.บัวหลวงติดตามและมีการออกรายงาน และเลือกลงทุน 100% ตลอดโดยมีจำนวน 10 ตัว และให้น้ำหนักของแต่ละหุ้นผันแปรตามขนาดของหุ้น

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



การวิเคราะห์ทางเทคนิค : เป็นการวิเคราะห์รูปแบบราคาและสถิติ ที่ศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดในอดีตโดยใช้หลักสถิติ เพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรม การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคต วัตถุประสงค์เพื่อการคาดการณ์การเคลื่อนไหวราคาหุ้นในอนาคตและช่วยทางชี้แนะการลงทุนที่เหมาะสม

Mon 24 Apr 23	Tue 25 Apr 23	Wed 26 Apr 23	Thu 27 Apr 23	Fri 28 Apr 23
XD CIMBT 0.0115 Baht	XD BGC 0.12 Baht	XD EASTW 0.09 Baht	XD AAI 0.2 Baht	XD PCSGH 0.2 Baht
XD CH 0.06 Baht	XD AEONTS 2.95 Baht	XD GUNKUL 0.06 Baht	XD AUCT 0.305 Baht	XD SO 0.2 Baht
	XD FPI 0.08 Baht	XD KCC 0.0212 Baht	XD HTECH 0.04 Baht	XD ALUCON 10 Baht
	XD III 0.4 Baht	XD SKR 0.08 Baht	XD QH 0.1 Baht	XD ASW 0.5226 Baht
	XD SMART 0.0365 Baht		XD JDF 0.02 Baht	XD AYUD 0.26 Baht
	XD UBA 0.0459 Baht		XD KKP 1.5 Baht	XD CEYE 0.15 Baht
	XD WFX 0.21 Baht		XD MAKRO 0.33 Baht	XD CHG 0.075 Baht
			XD MINT 0.25 Baht	XD DTCENT 0.002222222222 Baht
			XD MTC 0.95 Baht	XD DTCENT 25 : 1 Share
			XD NSL 0.3 Baht	XD IHL 0.1 Baht
			XD PDJ 0.1 Baht	XD MENA 0.03 Baht
			XD POLY 0.08 Baht	XD MFC 1.5 Baht
			XD RBF 0.1 Baht	XD NEW 4 Baht
			XD SAK 0.137 Baht	XD NRF 0.03 Baht
			XD SAMCO 0.1 Baht	XD PREB 0.5 Baht
			XD SFLEX 0.03 Baht	XD RSP 0.21 Baht
			XD SGC 0.11 Baht	XD TPBI 0.2 Baht
			XD SUN 0.1 Baht	XD DTCI 0.35 Baht
			XD TKC 0.4 Baht	XD SCG 0.05 Baht
			XD TM 0.05 Baht	XD TWPC 0.2158 Baht
			XD TPCH 0.183 Baht	XR CIG 2 : 1@0.5Baht
			XD WHAUP 0.1 Baht	XW CIG 6 : 1
			XD PDJ 10 : 1 Share	XW K 6 : 1
			XD PDJ 0.011111 Baht	XW PROS 2 : 1
			XD SRICHA 0.2 Baht	XR SKY 20 : 1@13Baht
			XW KKP 12 : 1	XW TMC 3 : 1@0.05Baht
			XW KKP 12 : 1	

Mon 1 May 23	Tue 2 May 23	Wed 3 May 23	Thu 4 May 23	Fri 5 May 23
	XD BIS 0.0625 Baht	XD YGG 0.067 Baht		
	XD HTC 0.97 Baht	XD KISS 0.08 Baht		
	XD MGT 0.08 Baht	XD OSP 0.45 Baht		
	XD PIMO 0.042 Baht	XD SWC 0.25 Baht		
	XD SC 0.17 Baht	XD ACG 0.0133 Baht		
	XD SNNP 0.23 Baht	XD AKP 0.025 Baht		

Mon 8 May 23		Tue 9 May 23		Wed 10 May 23		Thu 11 May 23		Fri 12 May 23	
XD AURA	0.08 Baht	XD JUBILE	0.35 Baht	XD PB	1.14 Baht	XD AKR	0.045 Baht	XD BRR	0.2 Baht
XD KLINIQ	0.5 Baht	XD LEO	0.2 Baht	XD SMIT	0.2 Baht	XD PG	0.2 Baht	XD CHARAN	2 Baht
XD ASIAN	0.4 Baht	XD TFMAMA	2.74 Baht	XD ALLA	0.07 Baht	XD SENA	0.078368 Baht	XD NNCL	0.05 Baht
XD CSS	0.05 Baht	XD AMR	0.05 Baht	XD ARROW	0.25 Baht	XD TMI	0.015 Baht	XR DOD	17 : 1 @4Baht
XD ENGY	0.17 Baht	XD AWC	0.032 Baht	XD ASEFA	0.18 Baht	XD TRU	0.35 Baht		
XD HUMAN	0.12 Baht	XD BBIK	0.4 Baht	XD ILINK	0.2 Baht	XD TRU	10 : 1 Share		
XD HU	0.05 Baht	XD BBL	0.05 Baht	XD ITEL	0.0005 Baht	XD TRU	0.0005 Baht		

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
5 Jun 23	6 Jun 23	7 Jun 23	8 Jun 23	9 Jun 23
12 Jun 23	13 Jun 23	14 Jun 23	15 Jun 23	16 Jun 23
	XD BYDCOM80	-	XD PINGAN80	

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 (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	PTT	PTTEP	PTTGC	SCB	SPRC	TOP	WHA	ESSO	STA	BGRIM	GULF	MTC	AWC	CRC
CPF	CFN	HANA	HMPRO	IVL	OSP	SAWAD	BANPU	BCH	BTS	SCC	TISCO	TU	INTUCH	RATCH
VGI	SCGP	COM7	DOHOME	JMT	CHG	TTB	BAM	BCP	AP	KTB	KKP	OR	BEM	GUNKUL
EA	SPALI	RBF	STGT	JMART	BEC	BLA	KEX	RCL	SINGER	STARK	TIDLOR	FORTH	TIFH	AAV
DELTA	BCPG	SABUY	THG	CKP	TRUE	PSL	SIRI							

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
	MGC

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.