

# รอบด้านตลาดหุ้น

26 พฤษภาคม 2566

## What's in store ?



### ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิกิจ ธีรธรรมรัตน์

วันนี้คาดดัชนี Sideways หลังจกเมื่อวานที่เรา คาดว่าดัชนีจะย่อลงสร้างฐานใหม่โซน 1,530 จุด แล้วดีด (ตามคาด) และวันนี้ยังคงคาดดัชนี จะถูกกดดันจากแรงขายต่างชาติในหุ้น แบบเดียวกับเมื่อวาน เช่น ธนาคาร ปิโตร โรงกลั่น (กลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์วันนี้ อาจจะมีแรงขายจากความกังวลต้นทุนเพิ่ม เพราะโดนภาษี คาร์บอนเครดิตจากยุโรป) และหุ้นเด่นวันนี้เราคงแนะนำ วน เล่นหุ้นตามที่เคยแนะนำเพิ่มเข้าพอร์ต กลยุทธ์ไปเมื่อต้นสัปดาห์... *(อ่านต่อหน้า 2)*

### หุ้นแนะนำวันนี้

GLOBAL อุปกรณ์ซ่อมแซม ปรับปรุงพื้นที่ ที่อยู่อาศัย เพื่อป้องกันพายุรุนแรงฤดูร้อน ซึ่งรุนแรงขึ้นกว่าเดิมในรอบหลายปี

OTO แนวรับ 20.8 ด้าน 22 บาท หลังสิ้นสุดระยะเวลาแปลงวอร์เรนดรอชนี บริษัทจะได้เงินทุนเข้ามาหนุนกิจการ Green tech/ Climated tech อย่างยั่งยืน



### วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศรกุล

SET พักตัวภายหลังเข้าใกล้โซนต้าน.....

*(อ่านต่อหน้า 8)*



### รายงานวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน

- **Thai Market Strategy** – หลังการเลือกตั้ง ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงมาจากความกังวลจากนโยบายต่างๆ ที่อาจจะเกิดขึ้น ทั้งการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ, การขึ้นเงินเดือนเด็กจบใหม่ และนโยบายลดค่าไฟ 0.70 เราประเมินผลกระทบจากนโยบายต่างๆ คาดกระทบกำไรของ SET ประมาณ 2.1% ดังนั้นเราคัดหุ้นที่ประเมินว่าราคาเหมาะสมก่อนข่าวร้ายไปแล้วและมีภาพกำไรที่ต่อเนื่อง ในแต่ละ sector ได้แก่..
- **Healthcare (NEUTRAL)** – โดยปกติ 2Q23 จะเป็นไตรมาส ที่ต่ำที่สุดในหลาย ๆ บริษัท ยกเว้น BCH เราคาดว่ากำไรจะลดลง 19% YoY และลดลง 13% QoQ โดย BDMS และ BH จะเติบโต YoY แต่ลดลง QoQ ส่วน CHG คาดลดลงทั้ง YoY และ QoQ ขณะที่ BCH จะรายงานกำไรเติบโต QoQ เราคงคำแนะนำซื้อ BDMS และ BCH และแนะนำถือ BH และ CHG
- **เซ็นทรัลพัฒนา: CPN (ซื้อ)** – ราคาหุ้นที่ปรับตัวลงตามตลาดเป็นโอกาสสะสม เพราะปัจจัยพื้นฐานยังแข็งแกร่ง ทั้งการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคที่ฟื้นตัว, จำนวนคนใช้บริการ, ผู้เช่ารายใหม่ที่ และการบริหารประสิทธิภาพต้นทุนที่ดี รวมไปถึงการเปิดห้างใหม่ๆ หนุนค่าเช่าเฉลี่ยปรับตัวขึ้น ทำให้คาดว่ากำไรเติบโตรอบนี้จะทำให้ CPN กลับไปยืนเหนือระดับก่อนโควิด-19 ได้

### รายงานผลประกอบการ

- **วีจี: VGI (ถือ)** – ผลประกอบการขาดทุนหลักมากกว่าที่เราและตลาดคาด แนวโน้มขาดทุนหลัก 1Q23 ดีขึ้น QoQ เราปรับประมาณการกำไรปี 2023 ลง

### สรุปประเด็นจาก Quick take

- **ฟอร์ท คอร์ปอเรชั่น: FORTH** – ต่าบิณยังคงขับเคลื่อนกำไร..

### สรุปภาวะตลาด 25 พฤษภาคม 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	% การเปลี่ยนแปลง YTD
1,535.42	-1.09	-0.07%	-8.07%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)		48,515.76	

### ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)

	ซื้อ	ขาย	สุทธิ
Institution	4,875.1	4,778.0	97.04
	10%	10%	
Proprietary Trading	3,593.4	3,366.8	226.63
	7%	7%	
Foreign	24,014.0	26,773.7	-2,759.72
	49%	55%	
Retail	16,031.4	13,595.3	2,436.05
	33%	28%	

### 5 อันดับหลักทรัพย์ที่มียอดซื้อขายสูงสุด

หลักทรัพย์	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (บาท)	ยอดซื้อขาย (ล้านบาท)
DELTA	94.00	6.00	4,071
BDMS	28.00	-0.25	2,066
CPALL	62.75	-0.50	1,811
AOT	70.25	-0.50	1,266
PTTEP	148.50	-1.50	1,260

### การเคลื่อนไหวของดัชนีรายกลุ่ม

กลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
Electronics	11,296.98	6.21
Food	11,718.68	0.67
Auto	515.81	0.25
ICT	156.55	0.09
<b>SET</b>	<b>1,535.42</b>	<b>-0.07</b>
Bank	388.17	-0.25
Property	248.79	-0.32
Finance&Sec.	4,077.32	-0.34
Media	39.97	-0.35
Commerce	36,804.54	-0.45
Energy	21,346.07	-0.79
Petro	813.38	-2.65
Packaging	3,997.07	-4.51

### ดัชนีต่างประเทศ

	ปิด	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	YTD
DJIA	32,764.65	-0.11	-10.96
NASDAQ	12,698.09	1.71	-18.72
FTSE	7,570.87	-0.74	0.88
NIKKEI	30,801.13	0.39	5.12
HSKI	18,746.92	-1.93	-19.51
PCOMP (PH)	6,560.22	-0.84	-7.49
JCI (IN)	6,704.23	-0.62	0.13
FBKMLCI (MY)	1,402.48	-0.51	-9.04
FSSTI (SP)	3,207.72	-0.20	0.84
Dubai (\$bbi)	76.23	-0.88	-0.48
THB/USD	34.71	0.17	4.33
MLR (BBL)%	6.65		
BOT 1DRP%	1.75		
CPI (Apr)%	2.67		

## ภาพตลาดและแนวโน้ม

### Market wrap & Outlook

**วานนี้ดัชนีพยายามสร้างฐานใหม่** โดยหุ้นพุงดัชนีที่เราระเบิน คือ DELTA และกลุ่มที่ปรับฐานตามคาด คือหุ้นบุลชีพ เช่น PTTGC TOP IML SCGP และกลุ่มธนาคาร โดยนักลงทุนต่างชาติยังคงขายต่อเนื่องอีก 2.7 พันล้านบาท ส่วนหุ้นบวก มีกลุ่มชิ้นส่วนฯ ILM TOA ECL OTO...

**วันนี้คาดดัชนี Sideways** หลังจากเมื่อวานที่เรา คาดว่าดัชนีจะย่อลงสร้างฐานใหม่โซน 1,530 จุด แล้วติด (ตามคาด) และวันนี้ยังคงคาดดัชนี จะถูกกดดันจากแรงขายต่างชาติในหุ้น แบบเดียวกับเมื่อวาน เช่น ธนาคาร ปิโตร โรงกลั่น (กลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์วันนี้ อาจเจอแรงขายจากความกังวลต้นทุนเพิ่ม เพราะโดนภาษี คาร์บอนเครดิตจากยุโรป) และหุ้นเด่นวันนี้ เราคงแนะนำ วนเล่นหุ้นตามที่เคยแนะนำเพิ่มเข้าพอร์ต กลยุทธ์ไปเมื่อต้นสัปดาห์...

### What to watch

**รอข้อสรุปหรือเพดานหนี้สหรัฐฯ** ด้านฟิทช์ เรตติ้ง ปรับลดมุมมองเครดิตพินิจสหรัฐฯ เป็น เชิงลบ (เพดานหนี้ขยายไปเรื่อยๆทุกปี) พร้อมระบอบอาจปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือลงจาก AAA หากผิดนัดชำระหนี้

**หลายสินค้าส่งออกอ่วม** หลังจากทั้งยุโรป-สหรัฐฯบังคับใช้ CBAM-CCA นางวรวรรณ ชิตอรุณ ผู้อำนวยการสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม (สศอ.) เปิดเผยว่า มาตรการปรับภาษีคาร์บอนก่อนเข้าพรมแดนของสหภาพยุโรป หรือ ซีแบม (Carbon Border Adjustment Mechanism : CBAM) หนึ่งในมาตรการภายใต้นโยบายแผนปฏิรูปสีเขียวของสหภาพยุโรป เพื่อป้องกันการรั่วไหลของคาร์บอน (Carbon Leakage) และลดความเหลื่อมล้ำในการแข่งขันจากผู้ผลิตต่างชาติที่มีมาตรการปล่อยก๊าซเรือนกระจกที่เข้มข้นน้อยกว่าสหภาพยุโรป จะมีผลบังคับใช้อย่างเต็มรูปแบบในวันที่ 1 ตุลาคม 2566

**ไทยส่งออกลดเครดิตประเทศ** เหตุติดหล่มการเมืองจนจัดตั้งรัฐบาลล่าช้า บริษัทฟิทช์ เรตติ้งส์ ซึ่งเป็นบริษัทจัดอันดับความน่าเชื่อถือระดับโลก ได้ออกรายงานโดยระบุว่า ความไม่แน่นอนด้านการเมืองและการคลัง อาจจะเป็นปัจจัยลดอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทย

### หุ้นแนะนำวันนี้

**GLOBAL** อุปสงค์ซ่อมแซม ปรับปรุงพื้นที่ ที่อยู่อาศัย เพื่อป้องกันพายุรุนแรงฤดูร้อน ซึ่งรุนแรงขึ้นกว่าเดิมในรอบหลายปี

**OTO** แนวรับ 20.8 ด้าน 22 บาท หลังสิ้นสุดระยะเวลาแปลงออร์แดนตอนนี้ บริษัทจะได้เงินทุนเข้ามาหนุนกิจการ Green tech/ Climated tech อย่างยั่งยืน

### ตัวเลขเศรษฐกิจ

		Previous	Consensus
MON	S.Korea Exports	-11% y-y	-14.1% y-y
	Hong Kong CPI	1.7% y-y	2% y-y
TUE	US S&P Manufacturing PMI	50.2	50
	US New Home sales	9.6% m-m	-3.4% m-m
	EU PMI Comp	54.1	53

	Singapore Core CPI	5.5% y-y	4.7% y-y
	Taiwan Industrial production	-14.5% y-y	-13% y-y
WED	US FOMC Minutes		
	New Zealand RBNZ policy meeting	5.25%	5%
THU	US GDP 1Q 2 <sup>nd</sup>	1.1% q-q	1.1% q-q
	S.Korea BOK policy meeting	3.5%	3.5%
	Singapore GDP	0.1% y-y	0.2% y-y
	Indonesia BI 7D RRR	5.75%	5.75%
FRI	US Core PCE	0.3% m-m	0.3% m-m
	Malaysia CPI	3.4% y-y	3.4% y-y
	Singapore Industrial production	-4.2% y-y	-3.9% y-y

วิกิจ ธีรวรรณรัตน์ Tel. (662) 618-1336

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน/ปัจจัยทางเทคนิค

นภนต์ ใจแสน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ภูวคณ ภูสออดเงิน, AISA นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

### สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำรายวัน

ชื่อหุ้น	วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาเปิด ณ.วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาสูงสุดนับจากวันที่แนะนำ	ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน)	%เปลี่ยนแปลงล่าสุด	คำแนะนำ
BMSCITH	03/01/2023	11.57	11.69	10.75	-7.09%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.63	10.24	-8.49%	
OTO	03/01/2023	13.70	21.00	21.00	53.28%	ถือ
CPALL	28/04/2023	64.50	67.75	62.75	-2.71%	ถือ
CPN	02/05/2023	67.75	71.50	68.00	0.37%	ถือ
MAKRO	09/05/2023	39.50	41.75	39.75	0.63%	ถือ
MGC	11/05/2023	9.20	9.60	9.10	-1.09%	ถือ
SOLAR	19/05/2023	0.83	1.04	0.94	13.25%	ถือ
SSP	19/05/2023	9.00	9.00	8.95	-0.56%	ถือ

BTS	23/05/2023	7.30	7.70	7.55	3.42%	ถือ
GLOBAL	23/05/2023	19.20	19.20	18.80	-2.08%	ถือ
JMART	24/05/2023	20.10	20.80	20.70	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%  
 16 พ.ค. TTB +1.38% SAWAD +6.13% NCAP +28.73%  
 17 พ.ค. INTUCH -2.01% BBL -3.64% KTB +7.43% COM7 -13.6% NEX -5.71% WHAUP -5.47% GULF -9.0%  
 KBANK -2.55%  
 19 พ.ค. MENA -22.69% AP -13.11%  
 22 พ.ค. PJW -7.52%

## รายงานวันนี้

### Thai Market Strategy

กลยุทธ์การลงทุนเชิงปัจจัยพื้นฐาน

#### กระแสเงินสดที่ลดลง กับต้นทุนที่จะเกิดขึ้น

หลังจากการเลือกตั้ง ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงมาจากความกังวลจากนโยบายต่างๆ ที่อาจจะเกิดขึ้นหากก้าวไกลเพื่อไทยเป็นรัฐบาล โดยเฉพาะด้านลบต่อภาคธุรกิจ ทั้งการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำจาก 354 บาทเป็น 450 บาท (คิดเป็นประมาณ +27%) การขึ้นเงินเดือนเด็กจบใหม่ให้เป็น 2.5 หมื่นบาท ภายในปี 2570 ในทางตรงข้ามก็มีนโยบายลดค่าไฟ 70 สตางค์ต่อหน่วยที่พอเห็นได้ว่ามาชดเชยด้านบวก และเมื่อนำมา Net กันโดยสรุป เราประเมินผลกระทบจากนโยบายต่างๆ ต่ำกว่าโรของ SET ประมาณ 2.1% อย่างไรก็ตาม คาดผลกระทบอาจจะน้อยกว่านี้ หลังทำที่ของทั้งก้าวไกล-เพื่อไทยอ่อนลง โดยอาจขึ้นค่าแรงปีแรกน้อยกว่าแผน ซึ่งเบื้องต้นเราประเมิน

ถ้าขึ้นมาเป็น 400 บาท คาดผลกระทบจากลดลงเหลือประมาณ 1.3%

SET ลงมาแล้วราว 2% หลังจากวันเลือกตั้ง คาดว่าตลาดรับข่าวลบไปแล้วพอสมควร เราจึงมีสัดส่วนที่ประเมินว่าราคามาสะท้อนข่าวลบไปแล้ว ขณะที่ภูมิภาคที่เราที่ติดเนื่องในแต่ละกลุ่มฯ ได้แก่ กลุ่มขนส่ง (AOT) กลุ่มโรงไฟฟ้า (GULF) กลุ่มสื่อสาร (ADVANC) กลุ่มนิคม (WHA AMATA) กลุ่ม Consumer (CPN CRC COM7) กลุ่มสื่อมีเดีย (PLANB) กลุ่มการเงิน (KTC) กลุ่มธนาคาร (SCB) กลุ่มโรงแรม (ERW AWC)

## Healthcare

กลุ่มการแพทย์

### BCH จะโดดเด่นกว่ากลุ่มฯ ใน 2Q23

ปกติกำไรไตรมาส 2 ของกลุ่มโรงพยาบาลจะลดลง QoQ ตามฤดูกาล และ 2Q23 นี้จะเป็นไตรมาสที่ต่ำที่สุดของกำไร ในหลายๆ บริษัท ยกเว้น BCH โดยเรคาดกำไรจะลดลง 19% YoY และลดลง 13% QoQ โดย BDMS และ BH จะเติบโต YoY แต่ลดลง QoQ (ช่วงรวมก่อนในเดือนเมษายน) CHG คาดลดลงทั้ง YoY และ QoQ จากต้นทุนเตรียมเปิดโรงพยาบาลใหม่ (อ่อนแอที่สุดในกลุ่ม) แต่ในทางกลับกัน BCH จะรายงานกำไรเติบโต QoQ (ลดลง YoY จากฐานสูงกว่าปกติ) หนุนจากทั้ง COVID-19 ที่สูงขึ้น การกลับมาของผู้ป่วยต่างชาติ การปรับขึ้นอัตราสำหรับผู้ป่วยเงินสดและผู้ป่วยประกันสังคม

กลยุทธ์การลงทุนกลุ่มโรงพยาบาลตอนนี้ สำหรับโรงพยาบาลระดับบนเรายังคงชอบ **BDMS มากกว่า BH** จากการเติบโตของรายได้ผู้ป่วยในประเทศ สำหรับโรงพยาบาลระดับกลาง เรายังคงชอบ **BCH มากกว่า CHG** เนื่องจากเป็นบริษัทที่มีฐานของผู้ป่วยระยะกันสังคมสูงที่สุดในกลุ่มโรงพยาบาลระดับกลาง และ Earnings Downside risk ต่ำมากแล้วทั้งเราและตลาด ส่วน CHG เรายังคงเห็น Downside risk ใน 2H23 จากโรงพยาบาลใหม่ที่จะเปิดในเดือนมิถุนายนนี้ และต้นทุนค่ารักษาพยาบาลที่สูงขึ้น

**Fundamental View:** เราคงคำแนะนำซื้อ BDMS และ BCH และแนะนำถือ BH และ CHG

## CPN

เซ็นทรัลพัฒนา

### ราคาหุ้นที่ปรับตัวลง เป็นโอกาสสะสม

ราคาหุ้นที่ปรับตัวลงตามตลาดเป็นโอกาสสะสม CPN เข้าพอร์ต เพราะปัจจัยพื้นฐานยังแกร่ง ทั้งการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคที่ฟื้นตัว การดึงดูด traffic ให้เข้ามาใช้งาน มีผู้เช่ารายใหม่ที่เป็นจุดดึงดูด (เช่น Lululemon, Shake Shack, and Nitoni) และการบริหารประสิทธิภาพต้นทุนที่ดีเยี่ยม รวมไปถึงการเปิดห้างใหม่ๆ หนุนค่าเช่าเฉลี่ยปรับตัวขึ้น ทำให้คาดว่ากำไรเติบโตรอบนี้จะทำให้ CPN กลับไปยืนเหนือระดับก่อนโควิด-19 ได้ นอกจากนี้ ยังอาจจะมี Upside จากอัตราค่าเช่าขยายตัว โดยเฉพาะจากธุรกิจศูนย์การค้า ที่ 1Q23 ที่ผ่านมาก็ออกมาดีกว่าที่เราคาด

**Fundamental View:** เรายังคงชอบ CPN มากที่สุดในกลุ่ม คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 84 บาท

## รายงานผลประกอบการ

### VGI

วีจีไอ

VGI รายงานขาดทุนสุทธิ 4Q22 (เดือน ม.ค.-มี.ค. 2566) ที่ 260 ล้านบาท ขาดทุนมากขึ้น 477% YoY และพลิกเป็นขาดทุน QoQ หากไม่รวมรายการพิเศษขาดทุนหลักจะอยู่ที่ 285 ล้านบาท ขาดทุนมากขึ้น 116% YoY และ 737% QoQ ขาดทุนหลักแยกกว่าที่เราคาด 41% และแยกกว่าที่ตลาดคาด 187% จากยอดขาย และขาดทุนจากบริษัทร่วมที่มากกว่าคาด เราประเมินขาดทุนหลัก 1Q23 ดีขึ้น QoQ เรามีการปรับประมาณการกำไรปี 2023 ลงจาก 270 ล้านบาทเป็น 104 ล้านบาท ยังคงคำแนะนำ ถือ

## สรุปประเด็นจาก Quick take

**FORTH**

ฟอร์ท คอร์ปอเรชั่น

**ประเด็นสำคัญจาก Opportunity Day**

**ประเด็นหลัก:** ล่าสุด โรงงานใหม่ของเตาบิน 2 โรงงานสร้างเสร็จ ส่งมอบแล้วเมื่อ 1-2 สัปดาห์ที่แล้ว ขณะนี้กำลังติดตั้งสายการผลิต FORTH คาดว่าธุรกิจ EMS จะเติบโตได้ 10-20% หรือคิดเป็นรายได้เกือบ 5,000 ล้านบาท ด้านธุรกิจ Enterprise Solutions มี backlog ณ สิ้นไตรมาส 1Q23 ที่ 1,555 ล้านบาท โดยจะรับรู้ในปีนี้เกือบทั้งหมด ด้านที่ซาร์จิ้งก่า คาดว่าจะเริ่มได้เต็มรูปแบบในเดือนกรกฎาคมนี้ ยังคงเป้าหมายมีที่ซาร์จ 5,000 จุดภายในสิ้นปีนี้ ด้านการ IPO ของ FORTH EMS คาดว่าจะยื่น filing ได้ในเดือนมิถุนายน และจะเริ่มซื้อขายได้ช่วงเดือนสิงหาคม โดย FORTH จะมีสัดส่วนการถือหุ้นลดลงจาก 87.5% มาเป็น 62.5% หลังจากการเพิ่มทุน 25%

**คำแนะนำพื้นฐาน:** เป้าหมายของผู้บริหารโดยรวมยังไม่ได้ต่างไปจากเดิม ผู้บริหารยังคงเป้าหมายเตาบินตามเดิม เป้าหมายรายได้ธุรกิจ EMS ของผู้บริหารมากกว่าที่เราคาดที่ 4,176 ล้านบาท โดยเรามองว่าผลกระทบจากการเพิ่มทุน FORTH EMS กระทบกำไรปีนี้จำกัดเพราะกระทบไม่เต็มปี เตาบินจะยังคงเป็นธุรกิจที่ขับเคลื่อนกำไรของ FORTH ในปี 2023 เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” FORTH ด้วยราคาเป้าหมาย ณ สิ้นปี 2566 37.75 บาท

**หุ้นมีข่าว**

DITTO, BRR, OTO

+

สคอ.เร่งอุทธรณ์มือภาษีคาร์บอนยุโรป CBAM 1 ตุลาคม แนะนำเร่งปรับตัว ลดคาร์บอนทั้งห่วงโซ่ โอกาสไทยตลาด ชีส์รัฐ ญี่ปุ่น สิงคโปร์ และเกาหลีใต้ เตรียมเก็บภาษีด้วย (หนังสือพิมพ์หุ้น)

GFPT

+

GFPT มั่นใจผลงานโค้งสองโตต่อเนื่อง และจะเร่งตัวขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2566 หนุนจากช่วงไฮซีชันการส่งออกในช่วงไตรมาส 3/2566 และยอดส่งออกไปจีนเร่งตัวแตะระดับก่อนเกิดโควิด-19 ได้แล้ว พร้อมติดตามสถานการณ์ใช้วัตถุดิบในบราซิลอย่างใกล้ชิด เตรียมแผนขยายตลาดรองรับโรงเชือดใหม่เสร็จปลายปี ด้ (หนังสือพิมพ์หุ้น)

FORTH

+

FORTH เจจจา "เป็ปีซี" ต่อยอดธุรกิจ พร้อมจัดโปรโมชันปลุกกระแสตู้เตาบิน เล็งยื่นไฟลิ่งเข้าตลาดหุ้นปลายปีนี้ เร่งอัปเดตตะตะ 2 หมื่นตู้ ขณะทีธุรกิจ EMS ยื่นไฟลิ่งมิถุนายนนี้ เตรียมประมุลงงานอีก 6.8 พันล้านบาท พร้อมคงแผนขยายตู้ซาร์จไฟฟ้า "กิ้งก่า ฮีวี" คาดปีนี้ติดตั้งได้ 5 พันหัวจ่าย เร่งหนักครึ่งปีหลัง (หนังสือพิมพ์หุ้น)

ILM

+/0

ILM ประเมินไตรมาส 2/66 ยอดขาย-กำไรดีต่อเนื่อง ชูยอดขายสาขาเดิมในพื้นที่เมืองท่องเที่ยวโตสูงกว่าปี 62 ขณะที่ไตรมาส 3/66 เล็งเปิดโครงการ LITTLE WALK กรุงเทพมหานคร พร้อมจัดตั้งบริษัทร่วมทุนกับ FLASH เพื่อบริการจัดส่งสินค้า มั่นใจยอดขายปีนี้โตเป็นตัวเลข 2 หลัก ลุ้นสิ้นปีพุ่งแตะ 1 หมื่นล้านบาท (หนังสือพิมพ์หุ้น)

GIFT	บอร์ค GIFT อนุมัติแตกพาร์ จากเดิม 1 บาท เป็น 0.50 บาท เพื่อเพิ่มสภาพคล่อง และดึงดูดนักลงทุนต่างชาติลงทุนหุ้นบริษัทมากขึ้น พร้อมเพิ่มวัตถุประสงค์ใช้เงินเพิ่มทุน PP เข้าลงทุนธุรกิจค้าปลีกและค้าส่ง สินค้ากลุ่มเทคโนโลยีการสื่อสาร วงเงิน 300 ล้านบาทภายในปีนี้ หวังเพิ่มประสิทธิภาพและโอกาสในการดำเนินธุรกิจกว้างขึ้น (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
0	
IIG	IIG คงเป่ารายได้ปีนี้ 1,400 ล้านบาท มั่นใจครึ่งปีหลังเติบโต พร้อมผนึก VMO Holding จากเวียดนาม ร่วมทุนตั้งบริษัทคาดแล้วเสร็จ ก.ย.นี้ ฟากบอร์คไฟเขียวลงทุน 2 ล้านเหรียญสหรัฐในกองทุน Biotechnology (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
+	
Construction	เลขาธิการ EEC มั่นใจการรถไฟฯ ส่งมอบพื้นที่ก่อสร้างโครงการรถไฟความเร็วสูงเชื่อมสามสนามบินให้กลุ่มซีพีฯ ได้ครบหมดภายใน ต.ค.นี้ พร้อมออก NTP เริ่มการก่อสร้างได้ปลายปี 66 (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
0/+	

## Trend Forecasting | 26 พฤษภาคม 2566

SET Index ปิด 1,535.42 (-0.07%) มูลค่าการซื้อขาย 4.8 หมื่นล้านบาท

SET พักตัวภายหลังเข้าใกล้โซนต้าน.....



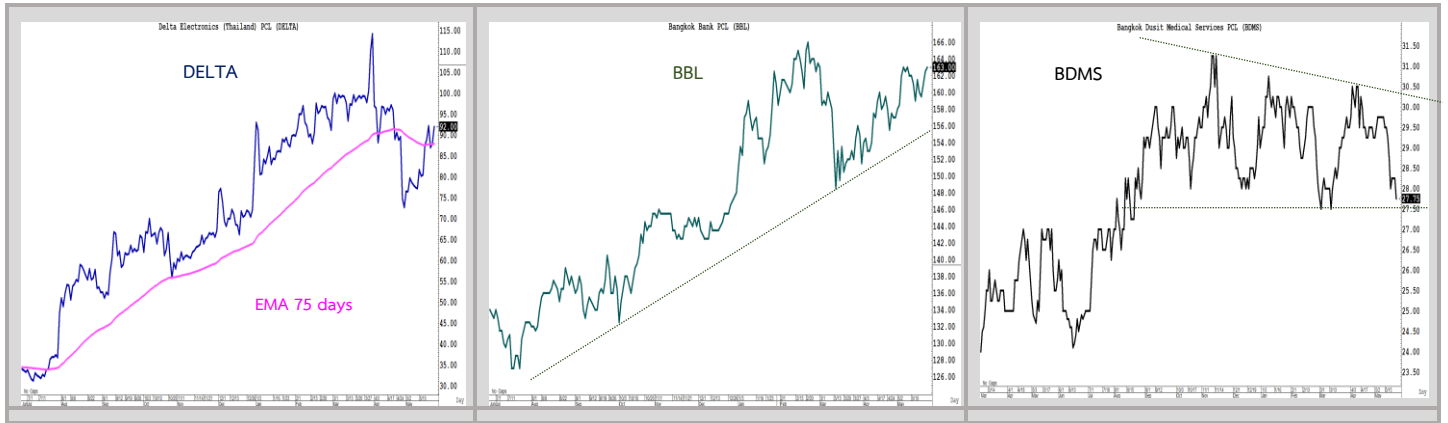
SET Index รับ 1,530 จุด ต้าน 1,540 จุด

แนวโน้ม SET พักตัว...ยังไม่ผ่านโซนต้าน!



เล่าด้วยภาพ SET เริ่มชะลอตัวภายหลังรับवादติดต่อกัน 3 วันขึ้นจากโซนรับ 1,500 จุด (major support 3 yr) ขณะที่ RSI divergence เล็กๆ ทำให้ตลาดติดตัวขึ้นมาได้อย่างแม่นยำ! ล่าสุดดัชนีเข้าใกล้เส้น EMA 25 วัน 1,550 จุดและใกล้เคียงกับเส้นแนวโน้มที่ 1,560 จุด มีอยู่ถึง 2 ต้าน อย่างไรก็ตามเงื่อนไขทางผ่านได้จะทำให้โครงสร้างตลาดเปลี่ยนเป็นขึ้น ดังนั้น โซนต้านนี้ต้องจับตาเป็นพิเศษ..ภาพระยะสั้นยังใช้แผน гэงกำไรเหมือนเดิมครับ

Stocks focus: DELTA สู้ที่เส้น EMA 75 / BBL ขาขึ้น ลุ้นทดสอบ high / BDMS พักตัวอยู่ในกรอบสามเหลี่ยม



Technical follow up		
Stock	Recommend	Comment
COM7	ซื้อเพิ่ม 24 พ.ค.	Divergence ลูกใหญ่.....ล้นทะลุ week high > 29
FORTH	ซื้อเพิ่ม 24 พ.ค.	ทะลุ week high สำเร็จ! แน่ะ run trend...โซนต้าน 34
BCH	ซื้อเพิ่ม 24 พ.ค.	ริบววดเฟสแรก.....ขึ้นไม่ไกล ( เงื่อนไขมาไม่ควรหลุด low ต่ำกว่า 17.2)
CPALL	ซื้อ 25 พ.ค.	Signal recovery.....สู้ที่โซนรับ 62
KBANK	ซื้อ 25 พ.ค.	Head & Shoulder bottom.....ผ่านจุดต่ำสุด กำลังเริ่มฟื้นตัว
GPSC	ซื้อ 25 พ.ค.	Double bottom.....แนะซื้อเพิ่มไม้ 2

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

MAKRO... “Bullish wedge”



TU ทะลุเป้า.....แนะทยอยขายล๊อคกำไร





Track with Technical:

“รีวิฟพอร์ต.....ถูกทางแน่ถือต่อ”

แนะนำ “ถือต่อ”

มุมมอง รอยขาทำกำไรโซนต้าน

แนวรับ 95

แนวต้าน 102/ 104

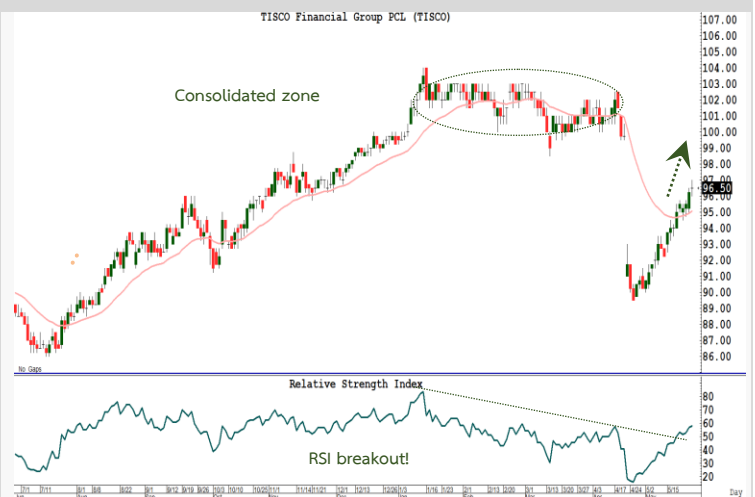
(Stop loss < 93)

คำแนะนำ

TISCO ทะลุเส้น EMA 25 วัน....สำเร็จ! จับตา RSI breakout หนุนสัญญาณโครงสร้างความแข็งแกร่ง และโอกาสกลับขึ้นสู่โซนต้านด้านบน “Consolidate zone” ซึ่งเคยเป็นช่วงที่ราคาหุ้นสะสมมากในอดีต มีอยู่แนวถือต่อโซนรับ 95 ด้าน 102 และ 104 จุดปิดความเสี่ยงไม่ควรลดต่ำกว่า 93

Note: TISCO แนะนำซื้อไม่แรกเมื่อ 22 พ.ค.

TISCO ( ทีเอสไอไฟแนนเชียลกรุ๊ป)



แนะนำ “ถือต่อ”

มุมมอง ลุ้นรับาวด์....Signal recovery!

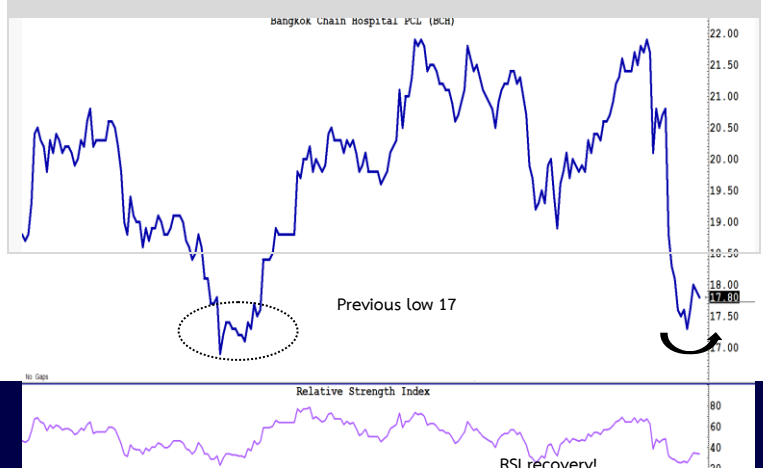
แนวรับ 17.5

แนวต้าน 19/20

(Stop loss <17.2)

คำแนะนำ

BCH( บางกอก เซน ฮอสปิทอล)



BCH ล่าสุดตั้งที่จุด previous low 17 นอกจากนี้ RSI recovery ชี้จุดรีบาวด์ (oversold & divergence) และแม้ราคาจะปรับตัวลงวานนี้ แต่ยังไม่หลุดจุดคัทที่ให้ไว้ และถือต่อโซนรับ 17.5 ต้าน 19 และ 20 จุดปิดความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่า 17.2 Note: BCH เคาเซซื้อไม่แรกเมื่อ 23 พ.ค.

แนะนำ “มืออยู่...ถือต่อ”

มุมมอง Double bottom!

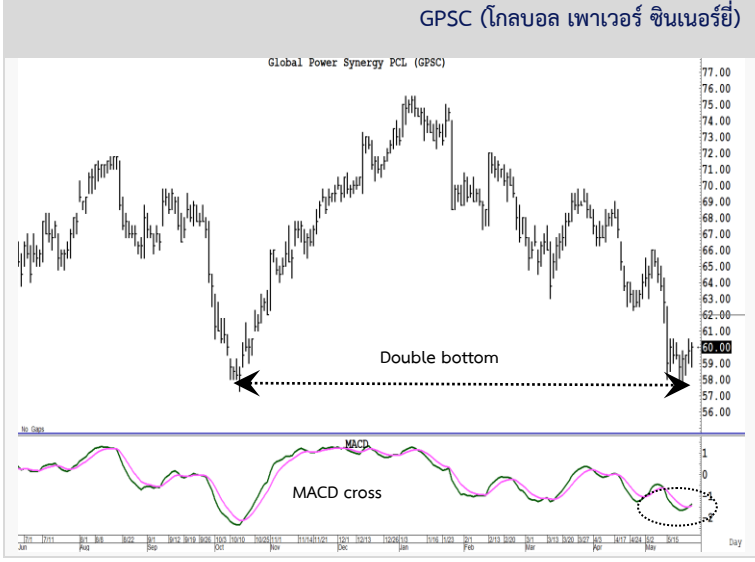
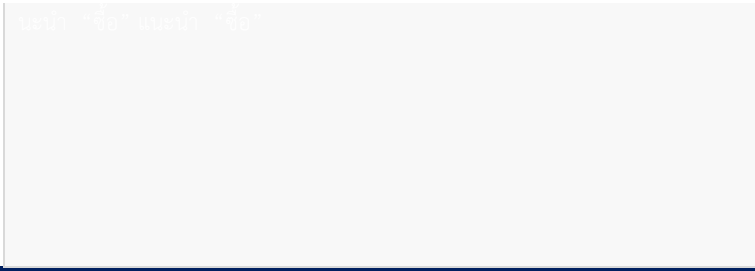
แนวรับ 58

แนวต้าน 64/66

(Stop loss < 56)

คำแนะนำ

GPSC ส่งสัญญาณรีบาวด์ signal recovery ภายหลังราคาปรับตัวลงมาแล้วทั้งสิ้นกว่า 20% (จากจุดสูงสุดเมื่อเดือน ม.ค. ที่ 75 ล่าสุดตั้งที่จุด previous low 58 ได้ตามคาดนอกจากนี้ MACD cross ชี้จุดกลับตัว ถูกทางถือต่อ โซนรับ 58 ต้าน 64 และ 66 จุดปิดความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่า 56 Note: GPSC แนะนำซื้อไม่แรกเมื่อ 23 พ.ค.



รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญประจำสัปดาห์

United States

Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
23/05/2023	Philadelphia Fed Non-Manufacturing Activity	May	--	--	-22.8	--	3.10078
23/05/2023	S&P Global US Manufacturing PMI	May P	50.0	--	50.2	--	90
23/05/2023	S&P Global US Services PMI	May P	52.5	--	53.6	--	70
23/05/2023	S&P Global US Composite PMI	May P	53.0	--	53.4	--	70
23/05/2023	New Home Sales	Apr	663k	--	683k	--	89.1473
23/05/2023	New Home Sales MoM	Apr	-2.9%	--	9.6%	--	46.5116
23/05/2023	Richmond Fed Manufact. Index	May	-8.0	--	-10.0	--	70.5426
23/05/2023	Richmond Fed Business Conditions	May	--	--	-27	--	0
24/05/2023	MBA Mortgage Applications	19-May	--	--	-5.7%	--	90.6977
25/05/2023	FOMC Meeting Minutes	3-May	--	--	--	--	44.186
25/05/2023	Chicago Fed Nat Activity Index	Apr	-20.0%	--	-19.0%	--	63.5659
25/05/2023	Initial Jobless Claims	20-May	248k	--	242k	--	98.4496
25/05/2023	Continuing Claims	13-May	1800k	--	1799k	--	68.9147
25/05/2023	GDP Annualized QoQ	1Q S	0.0	--	1.1%	--	96.124
25/05/2023	Personal Consumption	1Q S	3.7%	--	3.7%	--	67.2868
25/05/2023	GDP Price Index	1Q S	4.0%	--	4.0%	--	76.8992
25/05/2023	Core PCE QoQ	1Q S	4.9%	--	4.9%	--	67.2868
25/05/2023	Pending Home Sales MoM	Apr	1.0%	--	-5.2%	--	75.969
25/05/2023	Pending Home Sales NSA YoY	Apr	--	--	-23.3%	--	31.0078
25/05/2023	Kansas City Fed Manf. Activity	May	-12.0	--	-10.0	--	24.8062
26/05/2023	Personal Income	Apr	0.4%	--	0.3%	--	85.2713
26/05/2023	Personal Spending	Apr	0.4%	--	0.0%	--	85.2713
26/05/2023	Real Personal Spending	Apr	0.3%	--	0.0%	--	30.2326
26/05/2023	PCE Deflator MoM	Apr	0.3%	--	0.1%	--	27.1318
26/05/2023	PCE Deflator YoY	Apr	4.3%	--	4.2%	--	50.3876
26/05/2023	PCE Core Deflator MoM	Apr	0.3%	--	0.3%	--	59.6899
26/05/2023	PCE Core Deflator YoY	Apr	4.6%	--	4.6%	--	56.5891
26/05/2023	Advance Goods Trade Balance	Apr	-\$85.7b	--	-\$84.6b	--	11.6279
26/05/2023	Wholesale Inventories MoM	Apr P	0.1%	--	0.0%	--	79.845
26/05/2023	Retail Inventories MoM	Apr	--	--	0.7%	--	9.30233
26/05/2023	Durable Goods Orders	Apr P	-1.0%	--	3.2%	--	91.4779
26/05/2023	Durables Ex Transportation	Apr P	-0.2%	--	0.2%	--	73.1783
26/05/2023	Cap Goods Orders Non-dur Ex Air	Apr P	0.7%	--	-0.5%	--	55.814

**Japan**
**Economic Releases**

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
22/05/2023	Core Machine Orders YoY	Mar	1.4%	--	9.8%	--	63.6364
22/05/2023	Core Machine Orders MoM	Mar	0.4%	--	-4.5%	--	92.0455
23/05/2023	Jibun Bank Japan PMI Composite	May P	--	--	52.9	--	70
23/05/2023	Jibun Bank Japan PMI Mfg	May P	--	--	49.5	--	90
23/05/2023	Jibun Bank Japan PMI Services	May P	--	--	55.4	--	70
23/05/2023	Bloomberg May Japan Economic Survey						0
23/05/2023	Tokyo Dept Store Sales YoY	Apr	--	--	12.6%	--	35.2273
23/05/2023	Nationwide Dept Sales YoY	Apr	--	--	9.8%	--	44.3182
24/05/2023	Machine Tool Orders YoY	Apr F	--	--	-14.4%	--	67.0455
25/05/2023	Foreign Buying Japan Stocks	19-May	--	--	¥808.3b	--	51.1364
25/05/2023	Foreign Buying Japan Bonds	19-May	--	--	¥1075.5b	--	46.5909
25/05/2023	Japan Buying Foreign Bonds	19-May	--	--	¥1121.6b	--	55.6818
25/05/2023	Japan Buying Foreign Stocks	19-May	--	--	¥9.6b	--	42.0455
26/05/2023	Tokyo CPI YoY	May	3.4%	--	3.5%	--	72.7273
26/05/2023	Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY	May	3.4%	--	3.5%	--	90.9091
26/05/2023	Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy YoY	May	3.9%	--	3.8%	--	17.0455
26/05/2023	PPI Services YoY	Apr	1.4%	--	1.6%	--	50

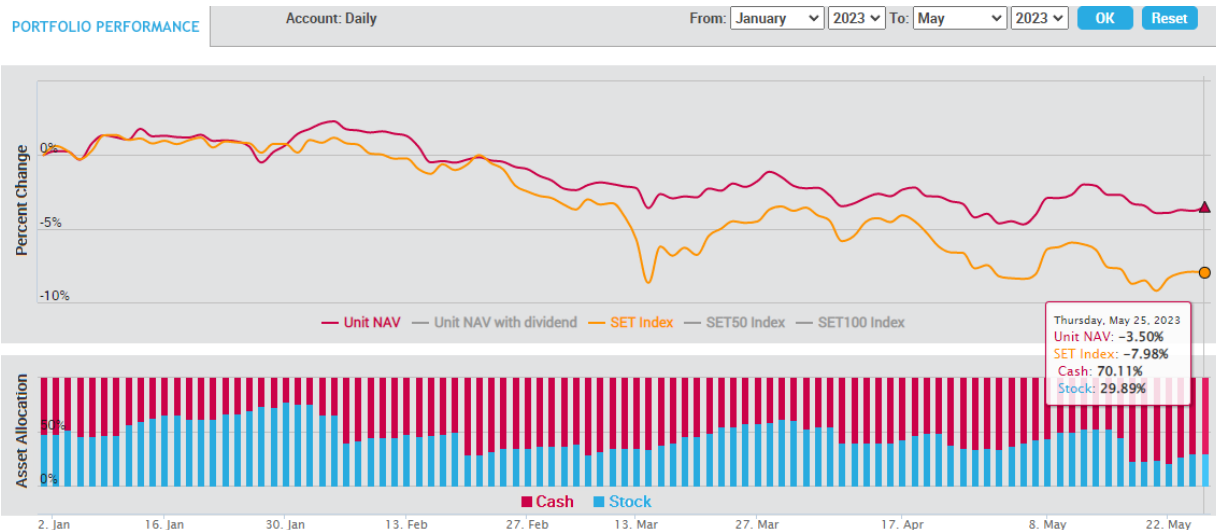
**Thailand**
**Economic Releases**

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
19/05/2023	Car Sales	Apr	--	--	79943	--	34.6154
22/05/2023	Bloomberg May Thailand Economic Survey						0
26/05/2023	Foreign Reserves	19-May	--	--	\$224.7b	--	80.7692
26/05/2023	Forward Contracts	19-May	--	--	\$28.4b	--	23.0769
26/05/2023	Customs Exports YoY	Apr	-2.15%	--	-4.20%	-4.17%	76.9231
26/05/2023	Customs Imports YoY	Apr	-5.40%	--	-7.10%	-7.13%	57.6923
26/05/2023	Customs Trade Balance	Apr	-\$1038m	--	\$2719m	--	50

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์

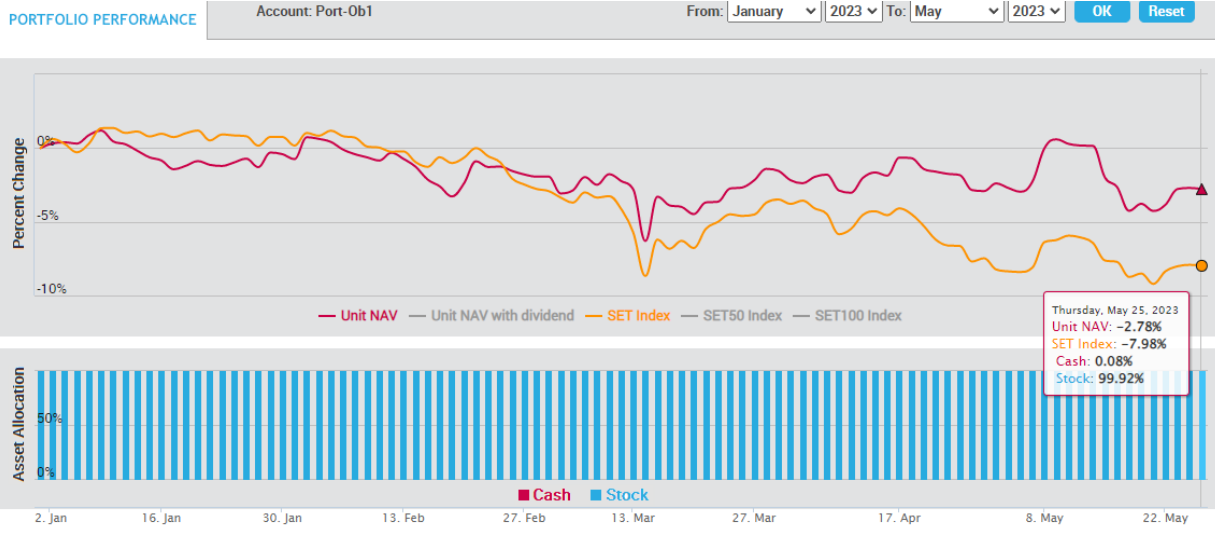
As of 25 May, 2022

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



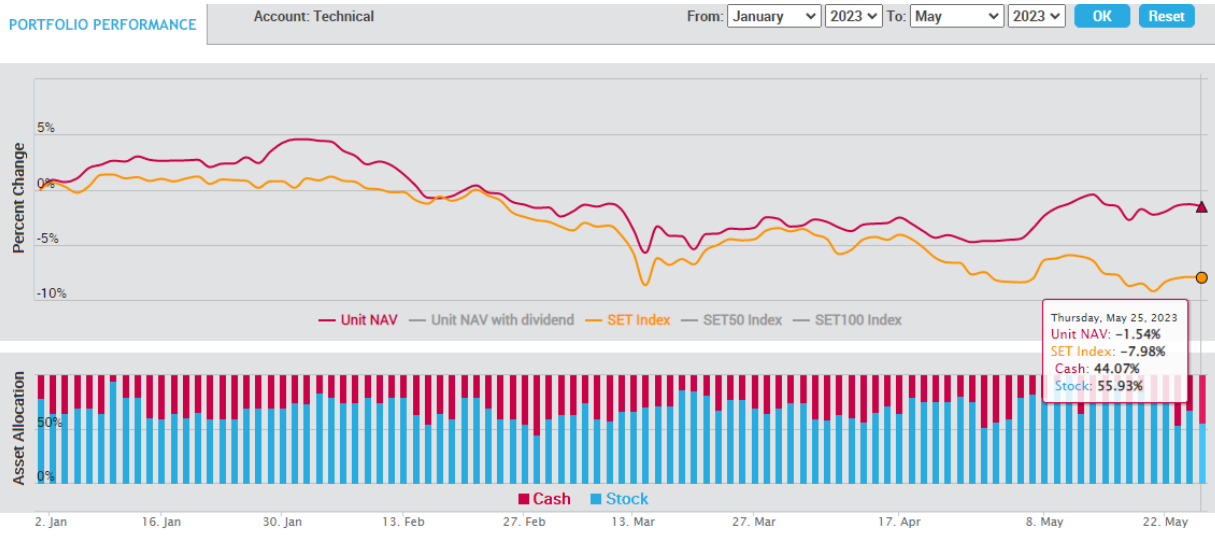
- เน้นการจับจังหวะ "Timing" ในการลงทุนหุ้น โดยพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่ "กำลังจะ" หรือ "จะมี" อิทธิพลต่อราคาหุ้น
- สามารถเลือกหุ้นที่อยู่นอกเหนือจาก BLS Universe
- ผลตอบแทนวัดตาม "Direction" ของราคาหุ้นเป็นหลัก

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



เน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก โดยลงทุนเฉพาะหุ้นที่นักวิเคราะห์ของบล.บัวหลวงติดตามและมีการออกรายงาน และเลือกลงทุนหุ้น 100% ตลอดโดยมีจำนวน 10 ตัว และให้น้ำหนักของแต่ละหุ้นแปรตามขนาดของหุ้น

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



การวิเคราะห์ทางเทคนิค : เป็นการวิเคราะห์รูปแบบราคาและสถิติ ที่ศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดในอดีตโดยใช้หลักสถิติ เพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรม การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคต วัตถุประสงค์เพื่อการคาดการณ์การเคลื่อนไหวราคาหุ้นในอนาคตและช่วยหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม

ปฏิทินหุ้น

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
22 May 23	23 May 23	24 May 23	25 May 23	26 May 23
<b>XD</b> DCC 0.015 Baht <b>XD</b> WHAIR 0.1369 Baht <b>XD</b> TSTH 0.03 Baht	<b>XD</b> CPNREIT 0.247 Baht <b>XD</b> KTBSTMR 0.1731 Baht <b>XD</b> TPRIME 0.1156 Baht <b>XD</b> WHART 0.1915 Baht <b>XD</b> TSC 0.4 Baht	<b>XD</b> ADD 0.02 Baht <b>XD</b> ALLY 0.167 Baht <b>XD</b> AMATAR 0.16 Baht <b>XD</b> BRRGIF 0.17517 Baht <b>XD</b> B-WORK 0.1807 Baht <b>XD</b> DMT 0.35 Baht <b>XD</b> TSE 0.09 Baht <b>XD</b> OISHI 0.5 Baht	<b>XD</b> AIMCG 0.15 Baht <b>XD</b> AIMIRT 0.223 Baht <b>XD</b> BKI 3.75 Baht <b>XD</b> BOFFICE 0.1719 Baht <b>XD</b> KAMART 0.08 Baht <b>XD</b> SUPEREIF 0.2376 Baht <b>XD</b> HYDROGEN 0.223 Baht <b>XD</b> TCC 0.05 Baht <b>XW</b> SCM 7.5 : 1	<b>XD</b> GVREIT 0.195 Baht <b>XD</b> IVL 0.25 Baht
29 May 23	30 May 23	31 May 23	1 Jun 23	2 Jun 23
<b>XD</b> BGC 0.08 Baht <b>XD</b> FUTUREPF 0.35 Baht <b>XD</b> PROSPECT 0.132 Baht <b>XD</b> PSL 0.05 Baht <b>XW</b> BE8 20 : 1	<b>XD</b> UAC 0.12 Baht	<b>XD</b> CPTGF 0.1185 Baht <b>XD</b> EGATIF 0.125 Baht <b>XD</b> IMPACT 0.14 Baht <b>XD</b> KBSPIF 0.228 Baht <b>XD</b> LHHOTEL 0.25 Baht <b>XD</b> LHPF 0.1 Baht <b>XD</b> M-II 0.15 Baht <b>XD</b> MNIT 0.02 Baht <b>XD</b> MNIT2 0.07 Baht <b>XD</b> MNRF 0.025 Baht <b>XD</b> M-STOR 0.1 Baht <b>XD</b> TFFIF 0.1032 Baht <b>XD</b> TTLPF 0.4193 Baht <b>XD</b> QHHR 0.11 Baht <b>XR</b> FNS 1 : 1 @5Baht		
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

Note-XD Cash Dividend, XD (ST) Stock Dividend, PD Payment Date, XR- Right for Common  
 XW- Right for Warrant XM- Right for meeting  
 Sources: SET, Bualuang research

## Bualuang Securities Public Company Limited

## DISCLAIMER

BUALUANG SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED (BLS) is a subsidiary of BANGKOK BANK PUBLIC COMPANY LIMITED (BBL). This document is produced based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness is not guaranteed. The statements or expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration to use as information for investment. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. The use of any information shall be at the sole discretion and risk of the user.

BUALUANG SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED MAY BE IN RELATIONSHIP WITH THE SECURITIES IN THIS REPORT. "Opinions, projections and other information contained in this report are based upon sources believed to be accurate including the draft prospectus, but no responsibility is accepted for any loss occasioned by reliance placed upon the contents hereof. Bualuang Securities Public Company Limited may from time to time perform investment, advisory or other services for companies mentioned in this report, as well as dealing (as principal or otherwise) in, or otherwise being interested in, any securities mentioned herein, This report does not constitute a solicitation to buy or sell any securities". Investors should carefully read details in the prospectus before making investment decision.






BUALUANG SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED MAY ACT AS MARKET MAKER AND ISSUER OF DWs, AND ISSUER OF STRUCTURED NOTES ON THESE SECURITIES. The company may prepare the research reports on those underlying securities. Investors should carefully read the details of the derivative warrants and structured notes in the prospectus before making investment decisions.

ADVANC	AMATA	AOT	BDMS	BH	CBG	CENTEL	CPALL	GLOBAL	GPSC	IRPC	KBANK	KCE	KTC	MINT
PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	SCB	SPRC	TOP	WHA	STA	BGRIM	GULF	MTC	AWC	CRC	CPF
CPN	HANA	HMPRO	IVL	OSP	SAWAD	BANPU	BCH	BTS	SCC	TU	INTUCH	RATCH	VGI	SCGP
COM7	DOHOME	JMT	CHG	TTB	BAM	BCP	AP	KTB	KKP	OR	BEM	GUNKUL	EA	SPALI
RBF	STGT	JMART	BEC	BLA	KEX	RCL	SINGER	STARK	TIDLOR	FORTH	TIPH	AAV	DELTA	BCPG
SABUY	THG	CKP	TRUE	PSL	SIRI	TQM								

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.

<b>Financial Advisor</b>	<b>Lead underwriter/ Underwriter/ Co-underwriter</b>

**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.