Daily View

Top Picks

Daily Picks	ราคาพื้นฐาน
PTG	16.20
TKN	10.80

Asset Allocation : April 2023 outlook

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

ประเมินตลาดหุ้นไทยแกว่งตัวผันผวนในกรอบ 1,520-1,585 จุด ราคาน้ำมันที่ลดลงแรงเป็นลบกับกลุ่มพลังงาน ขณะที่กำไร DELTA ต่ำคาด 10% เน้น Selective Buy หุ้นแนะนำวันนี้ PTG, TKN

สรุปภาวะตลาดเมื่อวันวานนี้ ต่างประเทศ: ดัชนี DJIA -0.68%, S&P 500 -0.38%, และ NASDAQ +0.47% โดยSector ที่ outperform ใน S&P500 ได้แก่ IT (+1.7%) และ Consumer discretionary (-0.38%) ส่วน Sector ที่ underperform ได้แก่ Utilities (-2.4%), Industrials (-1.9%), Healthcare (-1.4%), และ Energy (-1.3%) **ในประเทศ:** SET Index +3.75 จุด (+0.24%) ปิดที่ 1,543.95 จุด หุ้นที่ปรับขึ้นแรง ได้แก่ JMART (+5.8%), BTS (+3.3%), TTB (+2.8%), และ KCE (+2.6%) เป็นต้น ส่วนหุ้นที่ปรับลงแรงได้แก่ TOP (-4.1%), SPRC (-4.0%), และ TQM (-3.9%) เป็นต้น

แนวโน้มตลาดหุ้นในประเทศ: : เราประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นไทยที่ 1,520 - 1,585 จุด ในช่วงที่เหลือของสัปดาห์ ภาพรวมยังถูกกดดันจากปัจจัยต่างประเทศ ได้แก่ ความเสี่ยง Recession ภาวะเครดิตที่ตึงตัวสะท้อนผ่านเงินฝากที่ไหลออกจากธนาคารขนาดกลางและเล็ก รวมถึงดอกเบี้ยที่ทรงตัวในระดับสูง อย่างไรก็ตามตามตลาดได้ปรับมุมมองว่าเฟดอาจลดดอกเบี้ย 75bps. ใน 2H23 (จากเดิมที่ 25-50bps.) ทำให้อาจเห็นการฟื้นตัวของตลาดได้ในระยะสั้น อย่างไรก็ตามความไม่แน่นอนในผลการเลือกตั้งของไทยยังเป็นปัจจัยที่ทำให้นักลงทุนเลือกตัดสินใจชะลอการลงทุนออกไปก่อน

ประเด็นสำคัญที่เป็นกระแสในช่วงนี้และมีผลต่อการลงทุน:

1.) บริษัทส่วนใหญ่ใน S&P 500 รายงานผลประกอบการสูงกว่าที่คาดไว้ แต่ราคาหุ้นส่วนใหญ่ไม่ได้ react เชิงบวกมากนัก โดยตลาดได้มีการปรับลดคาดการณ์ทั้งปีลงประมาณ 15% ดังนั้นความจริงที่ว่ากำไร 1Q23 ออกมาดีกว่าคาด เพราะนักวิเคราะห์ทำตัวเลขค่อนข้าง conservative

2.) ค่าการตลาดน้ำมันมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อ โดยค่าการตลาดน้ำมันดีเซล และเบนซินในเดือน เม.ย. อยู่ที่ 1.87 บาท และ 2.33 บาทต่อลิตร ตามลำดับ สูงขึ้นจากระดับ 1.66 และ 2.13 บาทต่อลิตรใน 1Q23 เนื่องจากแรงกดดันจากภาครัฐลดลงสถานะกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง (เฉพาะบัญชีน้ำมัน) อาจกลับคืนสู่ระดับสมดุล (เฉพาะบัญชีน้ำมัน) ในอีก 3 เดือนข้างหน้า ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ปรับตัวลง และค่าการกลั่นที่ลดลงต่อ

3.) ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลง -4.0% มาอยู่ที่ US$77.69 ต่อบาร์เรล จากความกังวลเรื่องเศรษฐกิจถดถอยแม้ตัวเลขน้ำมันดิบสำรองจะลดลงมากกว่าคาด (-5.1 ล้านบาร์เรล vs. est. -1.5 ล้านบาร์เรล) จะเป็นปัจจัยกดดันกลุ่มพลังงานในวันนี้ ขณะที่กลุ่ม Anti-commodity จะได้แรงหนุนจากเรื่องดังกล่าว

4.) มูลค่าการส่งออกของไทยเดือน มี.ค. -4.2% YoY หากหักส่งออกน้ำมัน ทองคำ และอาวุธ จะได้ตัวเลข +0.01% ดีกว่าคาดที่ -14.7% YoY สินค้าส่งออกที่ขยายตัวดีในเดือน มี.ค. ได้แก่ น้ำตาลทราย (+74% YoY), ผลไม้ (+94.5% YoY), ไก่ (+47.9% YoY), เครื่องปรับอากาศ (+27.4% YoY), หม้อแปลงไฟฟ้าและส่วนประกอบ (+55.9% YoY) ชิ้นส่วนอิเล็กฯ (+4.6% YoY) เป็นต้น จากแรงหนุนของความต้องการสินค้าเกษตรและอาหารจากประเทศคู่ค้าเพิ่มสูงขึ้น, การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน และความต้องการสินค้าสำหรับใช้ในช่วงฤดูร้อน สินค้าส่งออกที่หดตัวต่อในเดือน มี.ค. ได้แก่ อาหารสัตว์เลี้ยง (-25% YoY), ยางพารา (-41% YoY), อาหารทะเลแปรรูป (-8% YoY), HDD (-14% YoY), เม็ดพลาสติก (-21% YoY), ถุงมือยาง (-26% YoY) เป็นต้น ปัจจัยกดดันมาจากภาคการผลิตโลกมีแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่อง และการส่งออกบางสินค้ามีความต้องการที่ลดลงจากการสั่งซื้อไปแล้วก่อนหน้านี้ และความต้องการลดลงหลังสถานการณ์โควิดคลี่คลาย แม้ตัวเลขส่งออกสินค้าจะออกมาดีกว่าคาด แต่คิดว่าแนวโน้มงบ 1Q23 กลุ่มส่งออกโดยรวมจะไม่ค่อยดี เพราะ GPM อาจแย่ลงจากผลของการแข็งค่าของเงินบาท การลดราคาเพื่อระบาย inventory หรือต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น ขณะที่กลุ่มที่ตัวเลขส่งออกไม่ดี มองว่าแนวโน้มมีโอกาสแย่ต่อได้เหมือนกันจากความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ดังนี้ให้ระวังตัวที่ valuation ยังแพงไป เช่น DELTA ขณะที่ตัวที่ราคาหุ้นก็ปรับตัวลงมาเยอะแล้วอาจ wait and see ไปก่อน ในเชิงกลยุทธ์ให้ Selective Buy ในหุ้นที่มองว่ากำไร 1Q23 จะ bottom out และฟื้นตัวใน 2Q23 เป็นต้นไป เช่น SCGP เป็นต้น หรืออาจ switch ไปที่กลุ่มที่เน้นการบริโภคในประเทศที่ การท่องเที่ยวและการลงทุนที่ฟื้นตัวหลังเลือกตั้ง

5.) หุ้นที่นักวิเคราะห์ KS ปรับคำแนะนำ/ราคาเป้าหมายวันนี้ ได้แก่ WARRIX, AAI, ASIAN, STEC

Theme การลงทุนสัปดาห์นี้

1.) หุ้นที่มีปัจจัยบวกหนุนหรือทิศทางผลประกอบเติบโต (Quality Growth) ได้แก่ 1.1) AMATA ราคาพื้นฐาน 26.50 บาท คาดกำไรปกติปี 2023 เติบโต 11% YoY เป็น 1.65 พันลบ. ขณะที่ AMATA ตั้งเป้ายอดขายที่ดินปีนี้โต 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 และ 1.3) KLINIQ ราคาพื้นฐาน 48.10 บาท เราคาดว่ากำไรปกติไตรมาส 1/2566 จะอยู่ที่ 64 ลบ. เพิ่มขึ้น 6% QoQ และ 41% YoY ทำจุดสูงสุดใหม่ และแนวโน้มเร่งตัวขึ้นในช่วงที่เหลือของปีตามการขยายสาขา

2.) กลุ่ม Defensive ที่จะช่วยลดความผันผวน/ความเสี่ยงของพอร์ทการลงทุนรวม แนะนำ 2.1) BH ราคาพื้นฐาน 237 บาท เก็งงบ 1Q23 ที่คาดว่าจะรายงานกำไรปกติที่ 1.53 พันลบ. โต 114% YoY มาจากรายได้

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 ยอดพฤติการ
Pichai.Y@kasikornsecurities.com

27 April 2023
Kasikorn Securities PCL

Daily Research

และอัตรากำไรที่สูงขึ้นทำให้มีโอกาสที่หุ้นจะถูก rerate ไปเทรดระหว่างค่าเฉลี่ย P/E 31.7x กับ +1 S.D. ที่ 41.4x vs. EPS คาดการณ์ปีนี้ที่7.50 บาท และ 2.2) KTB ราคาพื้นฐาน 20.40 บาท กำไร 1Q23 โต 15% YoY และทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 1 หมื่นลบ. vs. คาดการณ์ทั้งปีของเราที่ 3.6 หมื่นลบ. ขณะที่ ROE ปรับตัวขึ้นมาที่ระดับ 10% สูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่8.5% แต่ PBV ยังเทรดที่ 0.6x ต่ำกว่าคาดเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่ 0.65x และ 2.3) TRUE ราคาพื้นฐาน 10.32 บาท ได้ประโยชน์จากความต้องการสื่อสารที่เพิ่มขึ้นในช่วงเลือกตั้ง ขณะที่ปัจจัยหนุนราคาหุ้นจะมาจากการแข่งขันด้านราคาผ่อนคลายลงและ การพลิกฟื้นของกำไรอย่างรวดเร็วจาก synergies การควบรวม

3.) กลุ่ม พลังงาน แนะนำ PTTEP ราคาพื้นฐาน 172 บาท เพื่อ hedge กับทิศทางราคาน้ำมันดิบที่คาดว่าจะปรับตัวขึ้นทดสอบระดับ U$90/bbl

4.) กลุ่ม Turnaround play แนะนำ SCGP ราคาพื้นฐาน 49 บาท แม้กำไรปกติ 1Q23 จะอ่อนแอที่ 1.08 พันลบ. ลดลง37.2% YoY แต่เพิ่มขึ้น 72.4%QoQ และคาดว่าจะเร่งตัวขึ้นต่อเนื่อง QoQ ในช่วงที่เหลือของปี ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน

หุ้นแนะนำวันนี้

Top pick: PTG (ราคาพื้นฐาน 16.20 บาท) คาดอัตรากำไรน้ำมันจะทรงตัวที่ระดับปัจจุบัน เนื่องจากกองทุนน้ำมันมีโอกาสกลับเข้าสู่โหมดสมดุลในอีก 3 เดือน แนวโน้มราคาน้ำมันที่ลดลง ต้นทุนการดำเนินงานที่สูงขึ้น กำไรไตรมาส 1/2566 คาดว่าจะกลับสู่ระดับปกติ โดยไตรมาส 2/26 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัวจากส่วนต่างราคาน้ำมันที่ดีขึ้น และอุปสงค์น้ำมันที่แข็งแกร่ง

TKN (ราคาพื้นฐาน 10.80 บาท) คาดกำไรปกติไตรมาส 1/66 ที่ 128 ลบ. (+123.5% YoY และ -14.1% QoQ) กำไรปกติไตรมาส 1/66 คิดเป็น 24.9% ของประมาณการทั้งปี 2566 ของเรา ขณะที่ YTD ราคาหุ้นลดลง 19% เทียบกับการอ่อนค่าของ SET ที่ 5.5% TKN ซื้อขายที่ PER 24 เท่า/22.7 เท่า/21.4 เท่า ในปี 2566/67/68 ซึ่งเทียบเท่ากับ -1SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต

รายงานตัวเลขเศรษฐกิจ: วันพฤหัสฯ 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 (เทียบเดือนก่อนหน้าที่ +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

ASIAN: คาดกำไรไตรมาส 1/66 จะลดลง YoY และ QoQ

► คาดกำไรไตรมาส 1/66 จะอยู่ที่ 75 ลบ. (-70% YoY และ -66% QoQ) จากกำไรของอาหารสัตว์เลี้ยงและอาหารทะเลแช่แข็งที่อ่อนแอลง และกำไรจาก AAI ที่ลดลง

► คาดกำไรจะฟื้นตัวในครึ่งหลังของปี 2566 จาก 1) ยอดส่งออกฟื้นตัว 2) อัตรากำไรที่ดีขึ้นของอาหารสัตว์เลี้ยงและอาหารทะเลแช่แข็ง 3) ธุรกิจอาหารสัตว์ปรับตัวดีขึ้น

► คงคำแนะนำ "ถือ" ด้วยราคาเป้าหมายที่ลดลงเป็น 10.8 บาท จาก 14.7 บาท ตามการปรับลดประมาณการกำไรปี 2566-68

AAI: สินค้าคงคลังยาวนานกระทบในไตรมาส 1/2566

► คงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายปี 2566 ที่ 48.10 บาท หลังราคาหุ้นลดลง มูลค่าหุ้น KLINIQ ไม่แพงจาก downside ที่จำกัดจากการสิ้นสุดระยะเวลา lock-up

► เราคาดว่ากำไรปกติไตรมาส 1/2566 จะอยู่ที่ 64 ลบ. เพิ่มขึ้น 6% QoQ และ 41% YoY จากรายได้ที่สูงขึ้น

► คาดผลประกอบการไตรมาส 1/2566 จะสะท้อนโมเมนตัมรายได้ที่ดี ซึ่งคาดจะชดเชยต้นทุนและ SG&A ที่สูงขึ้นจากการขยายสาขา

Retail oil: สภาพแวดล้อมที่เอื้อต่อการปรับเพิ่มตัวคูณมูลค่า

► คงคำแนะนำ "ซื้อ" OR และ PTG จากโอกาสการปรับเพิ่มตัวคูณมูลค่าหุ้นขึ้นหลังความกังวลต่อการตรึงค่าการตลาดน้ำมันของรัฐบาลชุดใหม่ผ่อนคลายลง

► คาดค่าการตลาดจะทรงตัวในระดับปัจจุบัน เนื่องจากกองทุนน้ำมันมีโอกาสกลับเข้าสู่สมดุลในอีก 3 เดือน แนวโน้มราคาน้ำมันที่ลดลง และต้นทุนการดำเนินงานที่สูงขึ้น

► คาดกำไรไตรมาส 1/2566 จะกลับสู่ระดับปกติ โดยไตรมาส 2/2566 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัวจากค่าการตลาดที่ดีขึ้น และอุปสงค์น้ำมันในประเทศที่แข็งแกร่ง

MICRO: คาดกำไรไตรมาส 1/2566 อ่อนแอลง

► เราคาดว่า MICRO จะรายงานกำไรไตรมาส 1/66 ที่ 1 ลบ. ลดลงอย่างมาก YoY แต่ทรงตัว QoQ กำไรไตรมาส 1/66 คิดเป็น 1.6% ของประมาณการปี 2566 ของเรา

► กำไรลดลงอย่างมาก YoY จาก opex และต้นทุนการเงินที่เพิ่มขึ้น แม้ว่าเราคาดว่าสินเชื่อจะเติบโตแข็งแกร่ง QoQ แต่เรามองว่ากำไรจะทรงตัวจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

► คุณภาพสินทรัพย์ยังคงอ่อนแอต่อเนื่องในไตรมาส 1/66 จากสินเชื่อเช่าซื้อ ทั้งรถบรรทุกและรถจักรยานยนต์ คงคำแนะนำ "ขาย" ด้วยราคาเป้าหมาย 2.80 บาท

ASK: คาดกำไรไตรมาส 1/66 จะเติบโต YoY ลดลง QoQ

► คาด ASK จะรายงานกำไรไตรมาส 1/66 ที่ 403 ลบ. เพิ่มขึ้น 14.8% YoY แต่ลดลง 1.9% QoQ กำไรไตรมาส 1/66 คิดเป็น 25.3% ของประมาณการปี 2566 ของเรา

► กำไรไตรมาส 1/66 จะเติบโตต่อเนื่อง YoY จาก PPOP ที่แข็งแกร่ง แต่ลดลง QoQ จาก opex และต้นทุนดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ขณะที่ NPL ยังคงอ่อนตัวลงในไตรมาส 1/66 แต่ credit cost น่าจะลดลงจากการกลับรายการสำรองส่วนเกิน

► คงคำแนะนำ "ซื้อ" ASK ด้วยราคาเป้าหมายปี 2566 ที่ 39 บาท

DETLA: กำไรไตรมาส 1/2566 ลดลง 12%

► DELTA ประกาศกำไรปกติไตรมาส 1/66 ที่ 3.46 พันลบ. เพิ่มขึ้น 53.8% YoY แต่ลดลง 23.2% QoQ ต่ำกว่าประมาณการของเราและตลาด 12%/10%

► ยอดขายในสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ทรงตัว เป็นครั้งที่สองในรอบ 13 ไตรมาสที่ผ่านมา ครั้งสุดท้ายคือในไตรมาส 3/64 เราคาดว่าตลาดจะมีปฏิกิริยาในทางลบ

► คงคำแนะนำ "ขาย" ด้วยราคาเป้าหมายปี 2566 ไม่เปลี่ยนแปลงที่ 710 บาท เราจะให้ข้อมูลอัปเดตหลังจากการประชุมนักวิเคราะห์วันนี้ (27 เม.ย.)

WARRIX: ช้าและมั่นคงเพื่อชนะการแข่งขัน

► คาดกำไรสุทธิไตรมาส 1/2566 ที่ 30 ลบ. เพิ่มขึ้น 142.9% YoY แต่ลดลง 52.2% QoQ จากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวและค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่สูงขึ้น

► คาดกำไรไตรมาส 2/2566 เติบโต QoQ และ YoY เนื่องจากไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษ ขณะที่กำไร 2H66 น่าจะสูงกว่า 1H66 จากอีเว้นท์การแข่งขันกีฬาสำคัญ

► ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายไม่เปลี่ยนแปลงที่ 11.23 บาท จาก upside ที่ >10% ราคาหุ้นที่ลดลง 15% QTD เป็นโอกาสในการเข้าซื้อ

SIRI: คาดผลดำเนินงานแข็งแกร่งในไตรมาส 1/2566

► คาด SIRI รายงานกำไรไตรมาส 1/2566 ที่ 1.5 พันลบ. เพิ่มขึ้น 399% YoY ลดลง 16% QoQ กำไรไตรมาส 1/2566 จะเป็น 31% ของประมาณการทั้งปีของเรา

► การโอนกรรมสิทธิ์และอัตรากำไรที่แข็งแกร่งขึ้นจะช่วยหนุนการเติบโตของกำไร YoY แต่กลับกัน QoQ ขณะที่กำไรพิเศษจะเพิ่มระดับการเติบโตให้ในเชิง YoY

► คงคำแนะนำ "ซื้อ" และ TP ปี 2566 ที่ 2.1 บาท โครงการใหม่ที่ดีและการร่วมทุนใหม่ที่อาจเกิดขึ้นจะช่วยสร้างยอดขายเชิงบวก และ upside risk ต่อประมาณการของเรา

CRC: คาดกำไรสุทธิไตรมาส 1/66 จะโต YoY ลดลง QoQ

► คาดกำไรไตรมาส 1/66 จะอยู่ที่ 2.0 พันลบ. เพิ่มขึ้น 63% YoY จากการเติบโตของยอดขายที่แข็งแกร่งและ GPM ที่เพิ่มขึ้น แต่ลดลง 41% QoQ ตามฤดูกาล

► SSSG ไตรมาส 1/66 ยังคงแข็งแกร่งที่ 11-13% โดยในจำนวนดังกล่าว 27-29% สำหรับกลุ่มแฟชั่น 0-1% สำหรับกลุ่มฮาร์ดไลน์ และ 6-8% สำหรับกลุ่มอาหาร

► คงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายปี 2566 ที่ 48.8 บาท เราชอบ CRC ในฐานะผู้ได้ประโยชน์หลักจากการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวในประเทศไทย

Daily Research

STEC: ภารกิจเสี่ยงเกินไปที่จะพยายามทำ

► คาดกำไรปกติไตรมาส 1/66 ที่ 200 ลบ. ลดลง 14% YoY จาก GPM ที่ลดลงตามสัดส่วนโครงการ ลดลง 23% QoQ จากรายได้ที่สูงตามฤดูกาลในไตรมาส 4/65

► คาดการเปิดตัวเมกะโปรเจกต์ใหม่จะถูกระงับไว้รอรัฐบาลใหม่ ผู้รับเหมางานโยธาอย่าง STEC จะยังคงแข็งแกร่ง เนื่องจากยังมี backlog อีกมาก

► "ซื้อ" ปรับ TP ลง 12% เป็น 18.02 บาท จากกำไรของ STEC และการปรับ TP ของ GULF EV ปัจจุบันอยู่ที่ 72% ของปี 2562 กำไรปกติปี 2566-67 อยู่ที่ 74%/84%

JAS: เยี่ยมชมธุรกิจในกรุงพนมเปญ

► คาดขาดทุนปกติไตรมาส 1/66 237 ลบ. (vs กำไรปกติไตรมาส 1/65 100 ลบ., ขาดทุนปกติไตรมาส 4/65 1.13 พันลบ. ประมาณการกำไรปกติปี 2566 ที่ 82 ลบ.

► ผู้บริหารเชื่อว่าไม่มีปัญหาสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้นและดีลการขายจะปิดภายในเดือนมิ.ย.นี้ แต่เราไม่สามารถมองข้ามความล่าช้าของดีลและปัญหาสภาพคล่องที่แย่ลงได้

คงคำแนะนำ "ถือ" แม้ราคาหุ้นจะเสนอ TSR 22% เนื่องจากเราเห็นความสมดุลของ credit event และความแน่นอนของดีลการขาย

GULF: คาดกำไรปกติไตรมาส 1/66 ดีขึ้น QoQ

► คาดกำไรสุทธิไตรมาส 1/66 ที่ 3.5 พันลบ. ทรงตัว YoY แต่ลดลง 35% QoQ จากกำไรจาก FX แต่เราคาดว่ากำไรปกติจะเพิ่มขึ้น 10% QoQ

► เราคาดว่า GULF จะชนะประมูล 1.5GW จากการเสนอราคาล่าสุดซึ่งเราวิเคราะห์ความอ่อนไหวและคาดว่าจะมี upside ที่ 6% ต่อราคาเป้าหมายของเรา

► แนะนำ "ถือ" ด้วย TP ที่ 54.5 บาท แม้ GULF อยู่ระหว่างการขยายกำลังการผลิต แต่เราเชื่อว่าสะท้อนในราคาหุ้นแล้ว

REIT: ถูกกดดันจากผลตอบแทนพันธบัตรที่ผันผวน

► ส่วนต่างอัตราผลตอบแทน SETPREIT เพิ่มขึ้น 9bps เป็น 4.02% (vs ค่าเฉลี่ย2.46%) ส่วนต่างอัตราผลตอบแทน KSIFF ทรงตัวที่ 6.6% (vs ค่าเฉลี่ย 5.08%)

► ในแง่ของประสิทธิภาพต่อราคา ในเชิง YTD หน่วยทรัสต์ที่มีผลงานดีที่สุด ได้แก่ IMPACT (+6.5%), FTREIT (+5.8%) และ BAREIT (+2.9%)

► เรามีมุมมองเป็นกลางจาก อัตราตอบแทนพันธบัตรที่สูงและความผันผวนของตลาด แต่ downside ถูกจำกัดจาก core EPU ที่มีแนวโน้มสูงถึงระดับก่อนโควิด-19

Daily Stats

Fund Flows

Foreign net Buy / Sell in regional markets (USDmn)

	24-Apr-23	25-Apr-23	26-Apr-23	5 Days	30 Days	YTD	2022
Thailand	**-19.83**	**-49.71**	**41.32**	**-15.94**	**-202.54**	**-1,789.31**	**5,960.28**
Indonesia	0.00	0.00	122.13	122.13	948.43	1,204.14	4,267.23
Philippine	14.74	-4.04	-3.46	16.34	75.39	-493.29	-1,245.31
India	-40.96	-44.20	0.00	-409.10	1,099.82	-2,008.74	-17,016.23
Taiwan	29.10	-705.65	-161.50	-1,398.17	-979.51	6,376.14	-44,007.07
S. Korea	-45.75	-72.75	-178.81	-267.17	898.94	5,801.83	-9,665.01
Vietnam	10.26	-5.99	2.02	-1.23	-126.26	139.94	1,094.12
Total	**-52.44**	**-882.34**	**-178.30**	**-1,953.14**	**1,714.26**	**9,230.71**	**-60,611.99**

Source : Bloomberg

Trading Activities

SET (Btmn)	Buy	Sell	Net	5 Days	30 Days	YTD	2022
Institutions	3,290	3,598	-308	-780	-1,071	4,196	-153,882
Foreign Investors	22,225	20,814	1,411	-556	-6,896	-61,787	202,694
Local Investors	14,095	13,963	132	3,555	8,399	60,718	-45,392
Proprietary Trading	2,870	4,105	-1,235	-2,219	-432	-3,127	-3,420
SET50 Index Futures (# contracts)	**Long**	**Short**	**Net**	**5 Days**	**30 Days**	**YTD**	**2022**
Institutions	31,601	38,132	-6,531	-19,851	-16,536	31,847	-22,778
Foreign Investors	82,987	82,786	201	-23,679	8,407	-162,732	80,374
Local Investors	102,391	96,061	6,330	43,530	8,129	130,885	-57,596
Precious Metal Futures (# contracts)	**Long**	**Short**	**Net**	**5 Days**	**30 Days**	**YTD**	**2022**
Institutions	3,976	3,611	365	2,381	-2,209	-1,776	4,415
Foreign Investors	26,170	23,329	2,841	6,025	1,427	15,645	-8,531
Local Investors	17,634	20,840	-3,206	-8,406	782	-13,869	4,116
Single Stock Futures (# contracts)	**Long**	**Short**	**Net**	**5 Days**	**30 Days**	**YTD**	**2022**
Institutions	103,393	59,798	43,595	100,498	93,118	412,543	-31,369
Foreign Investors	10,261	23,119	-12,858	20,300	45,321	271,468	-22,306
Local Investors	40,197	70,934	-30,737	-120,798	-138,439	-684,011	53,675

Bond Trading

Bond Trading : Dealer-Client (Btmn)

	24-Apr-23	25-Apr-23	26-Apr-23	5 Days	30 Days	YTD	2022
Net Foreign *	2,911	4,414	4,894	8,354	-13,078	5,462	212,496
Short term	2,212	2,433	-1,732	1,950	-15,615	-18,019	145,364
Long term (TTM > 1Y)	699	1,981	6,626	6,404	2,538	23,481	67,131
Net Asset Management **	16,819	28,934	15,384	94,584	451,459	1,545,755	3,565,556
Short term	16,242	28,857	11,658	89,679	427,322	1,457,333	3,529,057
Long term (TTM > 1Y)	577	77	3,726	4,905	24,137	88,422	36,500
Total Outright Trading	78,252	82,486	83,292	344,677	1,265,705	5,303,314	14,078,137
Short term	68,111	70,727	39,313	255,154	934,622	3,881,894	10,048,624
Long term (TTM > 1Y)	10,142	11,759	43,979	89,523	331,083	1,421,420	4,029,512

Source : Thai BMA * Top 2 most active investors

Daily Stats

Top Ten Short Sale

Acc % Short Sale Volume Comparing with Main Board

	-1 Day	-1 Week	-1 Month	-3 Month
SGP	39.86	22.64	18.55	10.05
ASP	35.42	21.52	23.95	11.93
PSL-R	19.63	10.41	15.42	10.50
S-R	19.21	10.38	6.38	2.34
GUNKUL-R	19.32	13.03	9.26	8.04
PTT	17.70	20.26	17.94	17.98
CRC	17.05	13.54	11.03	10.37
TU-R	16.92	6.36	9.73	6.38
BAM-R	16.88	9.77	7.31	8.00
IRPC	16.42	13.17	12.97	11.62

Source : SET Smart

Thai NVDR Trading Data by Stock

Top Net Buy (Btmn)

Stock	20-Apr-23	21-Apr-23	24-Apr-23	25-Apr-23	26-Apr-23
KTC	-4.56	-72.87	-12.06	5.68	808.40
BBL	204.71	426.94	-137.20	176.26	215.03
SCB	570.83	818.81	90.03	-11.22	200.89
JMART	25.60	-26.71	11.05	-4.31	199.36
TIDLOR	15.53	57.14	6.83	27.81	174.44
TOP	91.02	60.00	170.67	24.49	133.50
COM7	-103.57	-8.77	21.69	43.95	98.77
ADVANC	33.99	46.77	252.91	-32.38	89.63
BCH	98.38	51.25	51.82	138.92	78.83
AOT	-24.15	-131.94	-27.57	207.95	73.93
KTB	1,053.43	652.51	26.62	-35.16	73.56
EA	-178.60	85.30	19.11	-6.89	65.32
CPALL	-132.68	-45.50	104.95	-77.16	62.54
DELTA	-158.22	-447.02	77.88	-134.75	41.53
SINGER	-7.96	-8.39	6.99	38.43	38.22
CK	12.35	1.43	1.22	20.31	35.25
INTUCH	8.47	-16.59	41.88	-17.71	32.84
SISB	10.80	-4.58	-8.46	14.17	31.79
TOA	0.54	-0.53	16.93	20.54	30.13
CPN	52.72	-70.15	56.09	-44.36	29.51

Source: SET

Top Net Sell (Btmn)

Stock	20-Apr-23	21-Apr-23	24-Apr-23	25-Apr-23	26-Apr-23
KKP	18.92	-20.03	-144.66	-90.62	-207.49
PTTEP	-87.40	-255.09	-174.32	-210.20	-118.74
GULF	131.26	123.71	28.82	-56.24	-91.91
SCGP	-22.32	20.61	36.52	-68.50	-70.43
TISCO	-109.07	-356.09	-222.58	-187.44	-58.44
MTC	18.71	-19.36	15.58	9.94	-49.37
TRUE	-67.94	-91.07	-60.59	-46.26	-49.16
PTTGC	-64.64	-101.50	-48.27	-96.78	-48.77
GPSC	-71.02	-60.99	-9.68	-0.70	-48.36
SCC	-118.28	-69.09	-67.10	-28.50	-39.22
TTB	-28.33	278.01	-29.76	53.87	-28.85
BCP	-43.48	-22.85	-4.01	-40.59	-27.55
CENTEL	-33.07	-25.78	-20.83	-6.92	-27.10
OR	-90.19	4.89	-3.68	-61.73	-23.06
ESSO	-38.82	-10.63	-10.24	-8.97	-22.00
AP	57.85	16.90	0.79	20.63	-21.57
SIRI	4.05	40.26	0.99	10.11	-21.06
SKY	0.60	-49.91	-7.64	-47.45	-19.90
MINT	-20.56	212.52	36.59	-18.31	-19.87
BGRIM	-49.77	-41.47	6.34	-9.86	-19.72

Source: SET

Net Buy/Sell 5 Days

Value (% of Mkt Cap.)

Top Buy		Top Sell	
TMI	1.39%	ITNS	-1.34%
HANA	0.90%	TISCO	-1.29%
BCH	0.77%	YONG	-1.06%
JMART	0.76%	KKP	-0.84%
GTV	0.75%	SKY	-0.82%
KTB	0.70%	DPAINT	-0.77%
TAKUNI	0.60%	KBANK	-0.61%
SICT	0.58%	HPT	-0.61%
SINGER	0.57%	PDJ	-0.58%
KTC	0.54%	BM	-0.53%
TIDLOR	0.53%	MASTER	-0.49%
WHA	0.51%	KJL	-0.48%
ECF	0.48%	Q-CON	-0.45%
CMO	0.48%	PJW	-0.41%
SCB	0.48%	SPALI	-0.40%
ADB	0.47%	ZIGA	-0.40%
PRTR	0.46%	BRI	-0.39%
TOP	0.46%	BCP	-0.34%
CEYE	0.45%	AUCT	-0.33%
MTW	0.41%	ESSO	-0.31%

Source: SET

NVDR Trading by Sector

	Value (Btmn)			26-Apr-23	5 Days
	Buy	Sell	Total	(%)	(%)
Energy & Utilities	2,204.57	2,385.13	4,589.70	59.30%	67.08%
Banking	1,677.56	1,468.19	3,145.76	45.01%	49.17%
Finance & Securities	1,550.83	604.20	2,155.04	114.98%	62.69%
Commerce	1,035.01	833.28	1,868.28	54.81%	52.39%
Electronic Components	873.70	765.26	1,638.95	71.56%	68.23%
Information & Communication Te	864.23	582.67	1,446.90	60.57%	51.02%
Food & Beverage	584.71	594.55	1,179.26	60.46%	60.51%
Property Development	506.77	520.77	1,027.53	51.08%	53.96%
Transportation & Logistics	529.22	430.40	959.62	54.95%	61.62%
Health Care Services	476.28	402.16	878.44	73.05%	64.91%
Petrochemicals & Chemicals	272.80	314.03	586.83	75.83%	67.80%
Construction Materials	200.96	195.43	396.39	67.26%	56.19%
Packaging	112.69	183.59	296.28	60.79%	56.76%
Media & Publishing	97.04	73.15	170.19	40.72%	34.70%
Insurance	70.59	61.38	131.96	56.54%	56.92%
Construction Services	78.79	39.59	118.38	42.67%	39.72%
Tourism & Leisure	19.86	52.29	72.16	42.85%	48.09%
Agribusiness	30.58	33.36	63.94	37.37%	40.41%
Professional Services	52.81	7.46	60.27	36.28%	24.42%
Personal Products & Pharmaceut	16.92	10.73	27.65	54.58%	45.80%

*% of Trading Volumn 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
World Stock Index								
Dow Jones	33,301.87	-0.68%	-1.76%	3.30%	0.73%	0.47%	34,589.77	28,725.51
S&P 500	4,055.99	-0.38%	-2.37%	2.14%	-2.39%	5.64%	4,305.20	3,577.03
Nasdaq	11,854.35	0.47%	-2.49%	0.26%	-5.44%	13.26%	13,128.05	10,213.29
FTSE 100	7,852.64	-0.49%	-0.58%	6.04%	4.08%	5.38%	8,014.31	6,826.15
DAX	15,795.73	-0.48%	-0.63%	5.61%	13.32%	13.45%	15,895.20	11,975.55
CAC	7,466.66	-0.86%	-1.10%	6.44%	16.20%	15.34%	7,577.00	5,676.87
NIKKEI	28,416.47	-0.71%	-0.67%	3.77%	5.96%	8.90%	29,222.77	25,716.86
Hang Seng	19,757.27	0.71%	-3.00%	-0.80%	-6.32%	-0.12%	22,688.90	14,687.02
MSCI Ex. JP	624.70	0.33%	-2.54%	-1.63%	-8.88%	0.88%	691.63	521.77
S&P Volatility (VIX Index)	18.84	0.43%	14.46%	-13.34%	-41.74%	-13.06%	34.75	16.46
Dow Jones Real Estate	320.63	-0.72%	-2.91%	2.09%	-18.72%	-2.18%	425.19	299.51
Dow Jones Financial Sector	698.39	-0.89%	-3.68%	3.47%	-8.12%	-3.43%	797.21	646.64
Dow Jones Construction Material	1,114.56	-1.77%	-2.61%	0.97%	0.50%	1.40%	1,213.30	951.66
Dow Jones Energy	692.07	-1.31%	-3.16%	6.71%	9.39%	-4.94%	784.57	561.89
Dow Jones Technology	4,875.40	1.57%	-1.94%	0.25%	-0.42%	21.45%	5,082.13	3,819.09
Dow Jones Health Care	1,403.00	-1.37%	-1.75%	3.37%	1.55%	-2.75%	1,481.37	1,271.73
Dow Jones Consumer Services	1,242.33	-0.12%	-1.29%	4.23%	-5.29%	9.55%	1,409.53	1,097.79
SET Indices								
SET Index	1,543.95	0.24%	-2.33%	-3.01%	-7.41%	-7.47%	1,691.41	1,523.89
SET 100 Index	2,084.30	0.27%	-2.36%	-3.04%	-7.39%	-7.69%	2,286.56	2,045.80
SET 50 Index	934.54	0.31%	-2.02%	-2.69%	-4.98%	-7.03%	1,017.96	910.71
MAI Index	510.11	0.52%	-4.77%	-4.57%	-23.85%	-12.68%	689.31	507.49
Energy	21,832.03	-0.90%	-3.60%	-3.02%	-12.10%	-13.07%	25,830.76	21,431.66
Bank	375.17	1.10%	0.67%	0.98%	-2.26%	-3.38%	407.02	343.28
Property	257.51	0.01%	-1.16%	-0.74%	4.04%	-5.42%	275.37	227.52
Transportation	355.53	0.89%	-0.83%	0.54%	1.15%	-5.25%	381.89	332.37
Construction Materials	8,203.88	-0.30%	-2.26%	-5.33%	-14.77%	-11.34%	9,697.61	8,203.88
ICT	161.86	1.47%	-0.84%	-3.76%	-26.07%	-2.25%	222.68	158.40
Electronic	10,829.94	0.98%	-8.11%	-10.07%	99.10%	4.37%	13,621.75	4,619.93
Commerce	36,350.25	0.04%	-1.33%	-2.40%	-6.22%	-7.12%	40,862.27	32,842.49
Hospitality & Leisure	677.42	1.65%	-0.16%	-3.95%	15.84%	5.07%	713.33	531.46
Fixed Income and FX								
US 2-Y yield	3.95	-0.09%	-6.90%	4.89%	44.66%	-10.73%	5.07	2.48
US 5-Y yield	3.50	1.40%	-5.51%	2.64%	16.41%	-12.65%	4.44	2.63
US 10-Y yield	3.45	1.44%	-3.96%	2.14%	15.69%	-11.00%	4.24	2.57
US Ted Spread	0.18	-31.68%	6.97%	-62.50%	-67.59%	-56.82%	0.68	0.10
Thai 2-Y yield	1.87	0.85%	0.63%	8.90%	34.04%	14.73%	1.95	1.37
Thai 5-Y yield	2.11	1.47%	-0.25%	10.11%	-7.95%	7.32%	2.80	1.89
Thai 10-Y yield	2.50	1.08%	-1.47%	8.34%	-11.99%	-5.26%	3.42	2.29
Thai TED Spread	0.35	-3.80%	-6.30%	3.99%	194.05%	-26.99%	0.69	0.05
Dollar Index	101.47	-0.39%	-0.49%	-1.60%	-2.19%	-1.99%	114.11	101.01
French CDS USD SR 5Y	27.34	0.86%	2.96%	-4.57%	19.27%	0.63%	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	27.80	-1.23%	4.94%	4.95%	66.86%	2.15%	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%	12.21%	0.00%	179.25	105.40
German 5Yr USD CDS	15.37	5.20%	4.44%	-0.17%	20.97%	-18.66%	29.20	11.51
Thailand 5Yr CDS	51.22	1.28%	5.03%	-6.51%	11.74%	-16.55%	94.13	44.91
Indonesia 5Yr CDS	98.45	1.02%	5.60%	-11.35%	-2.63%	-1.12%	164.43	78.58
Philippines 5Yr CDS	98.14	1.27%	5.83%	-9.83%	-10.78%	1.06%	153.34	75.67
USD : EURO	1.10	0.22%	1.02%	2.95%	4.93%	3.51%	1.11	0.96
USD : POUND	0.80	-0.21%	-0.55%	-2.25%	0.69%	-3.48%	0.94	0.79
USD : Yen	133.42	-0.51%	-1.05%	2.72%	2.73%	1.17%	151.34	126.76
USD : Yuan	6.92	0.01%	0.42%	0.67%	5.09%	0.26%	7.32	6.54

Source: Bloomberg

Daily Stats

Daily Driver Stats (Commodity)

	Current Index	%Change					52 week		
		1D	1W	1M	1Y	YTD	High	Low	
Current Price									Related Stocks
Nymex Futures 1 M (USD/bbl)	74.30	-3.59%	-6.14%	7.28%	-29.35%	-7.43%	122.11	66.74	PTT, PTTEP
GRM (USD/bbl)	3.02	8.24%	202.00%	-64.84%	-86.55%	-73.16%	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)	1,510.00	0.00%	10.06%	1.41%	-37.19%	-0.33%	3,369.00	530.00	TTA,PSL,RCL,ASIMAR
Gold (USD/ounce)	1,999.36	0.86%	1.33%	1.07%	6.23%	9.61%	2,026.77	1,621.56	
Thai Gold Bar (Bath/15.244 g)	32,490.00	0.03%	0.12%	0.53%	4.03%	9.10%	32,780.00	29,210.00	
Near Month Gold Future (Baht)	32,300.00	0.00%	0.31%	1.10%	5.73%	8.57%	32,700.00	29,100.00	
Silver (USD/ounce)	2,485.00	-0.18%	0.40%	7.25%	5.99%	3.78%	2,602.50	1,777.00	
Copper Spot (USD/MT)	8,535.25	0.34%	-4.61%	-4.22%	-12.64%	2.04%	9,866.50	7,160.00	
CRB Index	264.94	-1.43%	-3.66%	2.50%	-14.30%	-4.61%	329.59	254.03	
Zinc (USD/tonne)	2,645.00	1.73%	-5.20%	-8.52%	-35.60%	-11.02%	4,219.50	2,600.00	PDI
Malaysian Palm Oil (MYR/tonne)	4,098.50	0.00%	-3.72%	4.51%	-45.12%	1.25%	7,516.00	3,275.00	TVO, UVAN, UPOIC
Sugar Price (US cent/lb)	25.78	-0.73%	8.09%	26.75%	41.57%	43.38%	25.97	16.19	KBS,KSL, KTIS, BRR
Soybeans (USD/lb)	14.35	-0.42%	-4.72%	-0.37%	-15.14%	-4.10%	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.)	627.25	-1.80%	-7.99%	-8.90%	-39.89%	-20.80%	1,277.50	627.25	
Rubber (JPY/kg)	211.40	-0.28%	-0.42%	3.63%	-16.61%	-3.03%	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	0.00%	-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	
Propyene -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)	662.13	-2.29%	-1.30%	0.44%	-27.04%	2.08%	932.88	619.50	
Ethylene Spread (Olefin)*	242.87	6.82%	-0.51%	-8.61%	-12.48%	23.68%	367.50	12.00	PTTGC
Propylene Spread (Olefin)*	242.87	6.82%	1.57%	7.58%	-7.48%	9.71%	289.00	112.25	PTTGC
HDPE Spread (Olefin)*	407.87	3.95%	2.19%	-7.46%	-15.47%	9.83%	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)	533.34	-1.00%	-7.43%	-9.59%	-31.59%	-10.15%	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
25-Apr-23	CPR	Common Share	Mr. TOSSAPHOL WANICHVISITGUL	Buy	4.98	50,000	249,000	
25-Apr-23	EP	Common Share	Mr. YUTH CHINSUPAKUL	Buy	3.19	100,000	319,000	
25-Apr-23	KSL	Common Share	Mr. CHAMROON CHINTHAMMIT	Buy	3.48	100,000	348,000	
25-Apr-23	KSL	Common Share	Mr. CHAMROON CHINTHAMMIT	Buy	3.48	100,000	348,000	
25-Apr-23	KSL	Common Share	Mr. CHAMROON CHINTHAMMIT	Buy	3.48	60,000	208,800	
19-Apr-23	PTTGC	Common Share	Mr. SARAWUT KAEWTATHIP	Buy	42.00	5,000	210,000	
20-Apr-23	PTTGC	Common Share	Mr. SARAWUT KAEWTATHIP	Buy	41.25	5,000	206,250	
25-Apr-23	QTC	Common Share	Mr. POONPHIPHAT TANTANASIN	Buy	4.59	46,900	215,271	
25-Apr-23	RS	Common Share	Mr. SURACHAI CHETCHOTISAK	Buy	14.60	200,000	2,920,000	
25-Apr-23	GLOBAL	Common Share	Mr. ANAWAT SURIYAWANAKUL	Buy	16.70	100,000	1,670,000	
25-Apr-23	STC	Common Share	Mr. SURASIT CHAITRAKULTHONG	Buy	0.77	98,100	75,537	
25-Apr-23	24CS	Common Share	Mr. YODSAWEE WATTANATEERAKIT.	Buy	2.06	50,000	103,000	
25-Apr-23	WICE	Common Share	Mr. CHUDET KONGSOONTHORN	Buy	9.05	100,000	905,000	
25-Apr-23	WICE	Common Share	Mr. CHUDET KONGSOONTHORN	Buy	9.00	100,000	900,000	

Source : www.sec.or.th

Daily Stats

Insider Trading

Change 1W (Btmn)		Change 1M (Btmn)		Change 3M (Btmn)		Change 6M (Btmn)		Change YTD (Btmn)	
Gainers		**Gainers**		**Gainers**		**Gainers**		**Gainers**	
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	TQR	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
Losers		**Losers**		**Losers**		**Losers**		**Losers**	
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	
Gainers		**Gainers**		**Gainers**		**Gainers**		**Gainers**	
HANA	0.54	BCH	0.86	AMATA	1.70	SAWAD	7.29	SAWAD	7.38
TOP	0.12	WHA	0.70	BCH	1.24	AMATA	4.20	AMATA	4.90
BCH	0.10	SCB	0.63	WHA	1.16	HANA	3.12	HANA	4.18
BCPG	0.09	AP	0.60	SCB	1.11	JMART	2.91	CK	3.96
TQM	0.09	AMATA	0.57	BCPG	1.08	CK	2.43	BBL	2.96
JMT	0.08	KTB	0.48	CK	0.92	AP	2.18	CENTEL	2.80
SCB	0.08	HANA	0.40	AP	0.85	CENTEL	1.83	JMART	2.52
AP	0.07	RCL	0.40	BH	0.75	BBL	1.50	AP	2.03
ADVANC	0.06	BCPG	0.33	GUNKUL	0.45	BH	1.12	QH	1.30
JMART	0.05	GUNKUL	0.29	HANA	0.44	GUNKUL	0.98	STA	1.30
Losers		**Losers**		**Losers**		**Losers**		**Losers**	
TISCO	-0.36	SIRI	-2.16	TISCO	-3.18	KKP	-8.80	KKP	-8.73
SPALI	-0.36	TISCO	-1.87	BCP	-1.58	BCP	-4.76	BCP	-4.82
KKP	-0.29	SINGER	-0.86	SINGER	-1.44	KBANK	-4.59	ESSO	-4.38
OSP	-0.26	JMART	-0.68	BANPU	-1.41	TISCO	-4.20	BANPU	-4.30
PSL	-0.10	BCP	-0.67	JMART	-1.38	BANPU	-3.55	TU	-3.73
KTB	-0.08	TIDLOR	-0.58	ONEE	-1.08	TU	-3.43	IRPC	-3.48
TIDLOR	-0.08	KBANK	-0.56	KKP	-1.00	IRPC	-3.14	TISCO	-3.34
CHG	-0.07	KKP	-0.53	IRPC	-0.92	SJWD	-3.12	KBANK	-2.90
KBANK	-0.05	CHG	-0.52	COM7	-0.88	TOP	-2.92	SJWD	-2.77
CENTEL	-0.05	SPALI	-0.44	TU	-0.86	BLA	-2.32	TIDLOR	-2.75

Source: SET100, Setsmart

Economic Calendar

Date Time	Country	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised
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	--
05/03/2023 10:30	Thailand	CPI Core YoY	Apr	1.70%	--	1.75%	--
05/03/2023 10:30	Thailand	CPI NSA MoM	Apr	0.10%	--	-0.27%	--
05/03/2023 10:30	Thailand	CPI YoY	Apr	2.65%	--	2.83%	--
04/27/2023 06:50	Japan	Foreign Buying Japan Stocks	Apr-21	--	¥342.9b	¥1876.4b	--
04/27/2023 06:50	Japan	Foreign Buying Japan Bonds	Apr-21	--	¥41.6b	¥9.4b	--
04/27/2023 06:50	Japan	Japan Buying Foreign Bonds	Apr-21	--	-¥1059.5b	¥500.2b	--
04/27/2023 06:50	Japan	Japan Buying Foreign Stocks	Apr-21	--	¥173.1b	-¥65.3b	--
04/27/2023 08:30	China	Industrial Profits YTD YoY	Mar	--	--	-22.90%	--
04/27/2023 12:00	Japan	Coincident Index	Feb F	--	--	99.2	--
04/27/2023 12:00	Japan	Leading Index CI	Feb F	--	--	97.7	--
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	--	--	-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	1870k	--	1865k	--
04/27/2023 19:30	United States	GDP Annualized QoQ	1Q A	1.90%	--	2.60%	--
04/27/2023 19:30	United States	Personal Consumption	1Q A	4.00%	--	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	0.80%	--	0.80%	--
04/27/2023 21:00	United States	Pending Home Sales NSA YoY	Mar	-20.70%	--	-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%	--

Source : Bloomberg

Economic Calendar

Date Time	Country	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised
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	4.60%	--	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	--	68.6	--
04/28/2023 21:00	United States	U. of Mich. Expectations	Apr F	60.4	--	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%	--
04/30/2023 08:30	China	Composite PMI	Apr	--	--	57	--
04/30/2023 08:30	China	Manufacturing PMI	Apr	51.3	--	51.9	--
04/30/2023 08:30	China	Non-manufacturing PMI	Apr	56	--	58.2	--
05/01/2023 07:30	Japan	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Apr F	--	--	49.5	--
05/01/2023 12:00	Japan	Consumer Confidence Index	Apr	--	--	33.9	--
05/01/2023 20:45	United States	S&P Global US Manufacturing PMI	Apr F	--	--	50.4	--
05/01/2023 21:00	United States	Construction Spending MoM	Mar	0.20%	--	-0.10%	--
05/01/2023 21:00	United States	ISM Manufacturing	Apr	46.8	--	46.3	--
05/01/2023 21:00	United States	ISM Prices Paid	Apr	--	--	49.2	--
05/01/2023 21:00	United States	ISM Employment	Apr	--	--	46.9	--
05/01/2023 21:00	United States	ISM New Orders	Apr	--	--	44.3	--
05/02/2023 06:50	Japan	Monetary Base YoY	Apr	--	--	-1.00%	--
05/02/2023 06:50	Japan	Monetary Base End of period	Apr	--	--	¥675.8t	--
05/02/2023 15:00	Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Apr F	--	--	45.5	--
05/02/2023 15:00	Eurozone	M3 Money Supply YoY	Mar	--	--	2.90%	--
05/02/2023 16:00	Eurozone	CPI MoM	Apr P	--	--	0.90%	--
05/02/2023 16:00	Eurozone	CPI Estimate YoY	Apr	--	--	6.90%	--
05/02/2023 16:00	Eurozone	CPI Core YoY	Apr P	--	--	5.70%	--
05/02/2023 21:00	United States	JOLTS Job Openings	Mar	--	--	9931k	--
05/02/2023 21:00	United States	Factory Orders	Mar	0.60%	--	-0.70%	--
05/02/2023 21:00	United States	Factory Orders Ex Trans	Mar	--	--	-0.30%	--
05/02/2023 21:00	United States	Durable Goods Orders	Mar F	--	--	3.20%	--
05/02/2023 21:00	United States	Durables Ex Transportation	Mar F	--	--	0.30%	--
05/02/2023 21:00	United States	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Mar F	--	--	-0.40%	--
05/02/2023 21:00	United States	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Mar F	--	--	-0.40%	--
05/02/2023 05/03	United States	Wards Total Vehicle Sales	Apr	14.75m	--	14.82m	--
05/03/2023 16:00	Eurozone	Unemployment Rate	Mar	--	--	6.60%	--

Source : Bloomberg

Daily Stats

Company's Calendar

As of 26 April 2023

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
24-Apr-23	25-Apr-23	26-Apr-23	27-Apr-23	28-Apr-23	29-Apr-23
			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 QH-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 WHAUP-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 New Listing: PLT	AYUD-XD@0.26 ALUCON-XD@10 MFC-XD@1.5 DTCI-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-XR20(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@0.00222222222	
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) 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.