รอบด้านตลาดหุ้น

27 กันยายน 2566

What's in store ?

ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิกิจ ถิรวรรณรัตน์

เตรียมช้อนเล่นรีบาวด์ (Range bound)

- หลังดัชนี ไม่สามารถผ่านเงื่อนไขการเปลี่ยนแนวโน้มเข้าสู่การเริ่มต้น ตลาดกระทิง (ตามมุมมองระยะสัปดาห์)

- มุมมองกลยุทธ์ระยะสั้นปรับเป็น การเล่นในกรอบ Range bound ไม่สามารถสร้างรูปแบบ Up trend line…

- คาดกรอบดัชนีฯ Range bound 1,490 – 1,535 จุด...

และวันนี้ ดัชนีจะย่อลงมาใกล้แนวรับ 1,490 จุด ตามที่เราประเมินแล้ว คาดอัตราการลงจะเริ่มชะลอและมีโอกาสรีบาวด์สั้นได้ จากบริเวณดังกล่าว...(เผื่อ +/- 5 จุด)

กลุ่มหุ้นที่คาดว่าจะรีบาวด์จากโซนรับได้ก่อน คาดจะเป็นกลุ่มที่ลงแรงรอบนี้อย่าง โรงไฟฟ้า ธนาคาร และคาดกลุ่มที่เล่นรับงบตามฤดูกาล เช่น โรงพยาบาล (High season) พลังงาน (น้ำมันดิบทะยาน 30% q-q) (อ่านต่อหน้า 3)

หุ้นแนะนำวันนี้ : BBL

วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศรกุล

จังหวะซื้อสวน....โซนรับ อยู่ตรงไหน ไปติดตามกันครับ

(อ่านต่อหน้า 10)

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- ตลาดคาด กนง. ขึ้น ดอกเบี้ยในการประชุมวันนี้ เป็น 2.5%
- รายงานดุลบัญชีฯไทยสัปดาห์นี้ คาดมีผลต่อทิศทางอัตราแลกเปลี่ยน เงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าเพิ่มหากพลิกขาดดุลเกินคาด ซึ่งนักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่ คาดไทยพลิกเกินดุล 0.3USbn
- US GDP 2Q คาดบวกเพิ่มขึ้นเป็น 2.3% จากรอบทบทวนครั้งก่อน ที่ 2.1% q-q
- ก.พาณิชย์เผยส่งออกเดือน สค. มีมูลค่า 24,279 ล้านดอลลาร์ +2.6% (ดีกว่าตลาดคาด -3.5 ถึง -5.0%) ไทยเกินดุลการค้า 360 ล้านดอลลาร์
- ครม.อนุมัติแผนบริหารหนี้สาธารณะปี 67 ก่อหนี้ใหม่ 1.94 แสนลบ. ยังอยู่ภายใต้กรอบการบริหารหนี้สาธารณะ ไม่เกิน 70% ของ GDP

รายงานวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน

- **ECON** – ตัวเลขส่งออก: เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นสวนทางตลาดคาด
- **ทรู คอร์ปอเรชั่น: TRUE** (ซื้อเก็งกำไร) – ประกาศมูลค่าจากการ Synergy อลังการ 2.5 แสนล้านบาท

สรุปภาวะตลาด 26 กันยายน 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง 1วัน	% การเปลี่ยนแปลง YTD
1,494.02	-13.34	-0.88%	-11.02%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)		55,612.57	

ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)

	ซื้อ	ขาย	สุทธิ
Institution	4,357.6	4,395.3	-37.68
	8%	8%	
ProprietaryTrading	4,313.3	5,185.3	-871.98
	8%	9%	
Foreign	27,322.3	28,110.9	-788.62
	49%	51%	
Retail	19,616.3	17,918.0	1,698.28
	35%	32%	

5 อันดับหลักทรัพย์ที่มียอดซื้อขายสูงสุด

หลักทรัพย์	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (บาท)	ยอดซื้อขาย (ล้านบาท)
PTTEP	168.50	2.00	3,315
KBANK	123.00	-2.50	2,697
SAV	15.30	-3.70	2,266
SCB	102.00	-1.50	2,262
BDMS	27.25	0.50	2,039

การเคลื่อนไหวของดัชนีรายกลุ่ม

กลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
Energy	20,926.47	-0.62
Packaging	3,953.32	-0.67
Food	11,358.64	-0.81
Commerce	33,780.78	-0.83
SET	**1,494.02**	**-0.88**
Electronics	12,571.81	-0.99
Property	235.76	-1.15
ICT	161.17	-1.34
Bank	383.08	-1.39
Media	33.88	-1.48
Auto	482.71	-1.70
Petro	717.58	-2.10
Finance&Sec.	3,525.89	-2.11

ดัชนีต่างประเทศ

		% การเปลี่ยนแปลง	
	ปิด	1 วัน	YTD
DJIA	33,618.88	-1.14	1.46
NASDAQ	13,063.61	-1.57	25.77
FTSE	7,625.72	0.02	0.95
NIKKEI	32,678.62	0.85	27.07
HSKI	17,466.90	-1.48	-13.30
PCOMP (PH)	6,263.94	1.48	-4.89
JCI (IN)	6,923.80	-1.07	0.51
FBKMLCI (MY)	1,445.55	0.15	-1.93
FSSTI (SP)	3,215.07	-0.01	-0.95
Dubai ($bbl)	91.37	-2.40	13.76
THB/USD	36.13	0.34	5.02
MLR (BBL)%	6.85		
BOT 1DRP%	2.25		
CPI (Aug)%	0.88		

See disclaimer at the end of report

สรุปประเด็นจาก Quick take

- **ฟอร์ท คอร์ปอเรชั่น: FORTH –** งานประชุมนักวิเคราะห์ FORTH
- **ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น: ITC –** เห็นสัญญาณฟื้นตัว QoQ สำหรับ 3Q-4Q23

ปฏิทินหุ้น (XD, XR, XW) (อ่านต่อหน้า 17)

Market Statistics Daily

(รายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์, Short Sell, Warrants)

ภาพตลาดและแนวโน้ม | Market wrap & Outlook

สรุปภาพตลาดวานนี้

เมื่อวานดัชนีปรับลงต่อ นำลงโดยหุ้นโรงไฟฟ้า GPSC BGRIM GULF สื่อสาร TRUE และธนาคาร ขณะที่นักลงทุนพากันแอดมิด เข้าหุ้น รพ.เช่น BCH CHG BH BDMS-หนุนราคาหุ้นแข็งกว่าตลาด และ หุ้นกลางเล็กที่บวกดีกว่าตลาด ได้แก่ ICHI CBG ITC

แนวโน้มตลาดวันนี้

เตรียม ช้อนเล่นรีบาวด์ (Range bound)

- หลังดัชนี ไม่สามารถผ่านเงื่อนไขการเปลี่ยนแนวโน้มเข้าสู่การเริ่มต้น ตลาดกระทิง (ตามมุมมองระยะสัปดาห์)

- มุมมองกลยุทธ์ระยะสั้นปรับเป็น การเล่นในกรอบ Range bound ไม่สามารถสร้างรูปแบบ Up trend line…

- คาดกรอบดัชนีฯ Range bound 1,490 – 1,535 จุด...

และวันนี้ ดัชนีจะย่อลงมาใกล้แนวรับ 1,490 จุด ตามที่เราประเมินแล้ว คาดอัตราการลงจะเริ่มชะลอและมีโอกาสรีบาวด์สั้นได้ จากบริเวณดังกล่าว...(เผื่อ +/- 5 จุด)

กลุ่มหุ้นที่คาดว่าจะรีบาวด์จากโซนรับได้ก่อน คาดจะเป็นกลุ่มที่ลงแรงรอบนี้อย่าง โรงไฟฟ้า ธนาคาร และคาดกลุ่มที่เล่นรับงบตามฤดูกาล เช่น โรงพยาบาล (High season) พลังงาน (น้ำมันดิบทะยาน 30% q-q)

กลยุทธ์การลงทุน

กลยุทธ์ระยะสั้น ปรับมาเป็นการเลือกเก็งกำไรตามกรอบ ขึ้นขาย ลงซื้อ จนกว่าดัชนีจะมีเทรนด์ หรือ สร้างฐานใหม่ยกสูงขึ้นได้อีกครั้ง

วิเคราะห์ทางเทคนิค

SET Index หลุด low 1,500 จุด ยืนยันโครงสร้างขาลง Bear market ขณะที่ Price pattern & เส้น EMA 200 วัน บ่งชี้จุดเปลี่ยนเทรนท์เป็นลง...เตือนก่อนแม่นยำ นอกจากนี้ RSI บ่งชี้ภาวะความอ่อนแรงด้านราคา แต่เจับตาต่อจากนี้ดัชนีจะเคลื่อนที่เข้าสู่ภาวะ oversold ภาวะที่คนเล่นส่วนใหญ่เลือกที่จะขายหุ้น จากความกลัว สถิติชี้ว่า ดัชนีมีโอกาสรีบาวด์ ฟื้นตัวจากการลงแรง

สรุป: ดัชนีหลุด 1,500 จุด อาจมี panic sell เกิดขึ้น แนะรอจังหวะซื้อสวนรอโซนรับ bear case ที่เคยให้ไว้บริเวณ 1,460-1,470 จุด

(อ่านต่อหน้า 10)

What to watch

รายงานดุลบัญชีฯไทยสัปดาห์นี้ คาดมีผลต่อทิศทางอัตราแลกเปลี่ยน เงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าเพิ่มหากพลิกขาดดุลเกินคาด ซึ่งนักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่ คาดไทยพลิกเกินดุล 0.3USbn

US GDP 2Q คาดบวกเพิ่มขึ้นเป็น 2.3% จากรอบทบทวนครั้งก่อน ที่ 2.1% q-q

ก.พาณิชย์เผยส่งออกเดือน สค. มีมูลค่า 24,279 ล้านดอลลาร์ +2.6% (ดีกว่าตลาดคาด -3.5 ถึง -5.0%) เป็นการพลิกกลับมาเป็นบวกครั้งแรกในรอบ 11 เดือน จากผลของกลุ่มสินค้าเกษตร ที่กลับมาขยายตัวครั้งแรกในรอบ 4 เดือน และกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ที่กลับมาขยายตัวครั้งแรกในรอบ 3 เดือน ขณะที่การนำเข้าเดือนส.ค.มีมูลค่า 23,919 ล้านดอลลาร์ ลดลง 12.8% ส่งผลให้ในเดือนส.ค.66 ไทยเกินดุลการค้า 360 ล้านดอลลาร์

ครม.อนุมัติแผนบริหารหนี้สาธารณะปี 67 ก่อหนี้ใหม่ 1.94 แสนลบ. จากประมาณการหนี้สาธารณะคงค้างต่อ GDP ณ สิ้นปีงบประมาณ 2567 จากการดำเนินการตามแผนฯ ที่เสนอในครั้งนี้ จะยังอยู่ภายใต้กรอบการบริหารหนี้สาธารณะ ที่คณะกรรมการนโยบายการเงินการคลังของรัฐกำหนดที่ไม่เกิน 70%

หุ้นแนะนำวันนี้

BBL คาดกำไร 3Q เติบโตเด่น YoY

(S 160 R 165 SL 158)

รายงานพื้นฐานวันนี้

ECON

ตัวเลขเศรษฐกิจ

ตัวเลขส่งออก: เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นสวนทางตลาดคาด

ตัวเลขการส่งออก

กระทรวงพาณิชย์รายงานตัวเลขส่งออกเดือน ส.ค. เติบโต 2.7% YoY (และหากไม่รวมทองคำ จะเติบโต 3.8% YoY) ดีกว่าที่ตลาดคาดมาก ที่ว่าจะติดลบราว 4% YoY โดยการเติบโตมาจากกลุ่มสินค้าเกษตรและอุปกรณ์อิเล็คทรอนิค และตลาดหลักอย่างออสเตรเลีย สหรัฐ และจีน กลับมาเติบโตทั้งหมด แต่อาเซียนและยุโรปยังติดลบอยู่ สำหรับแนวโน้มเดือน ก.ย. เราคาดว่าตัวเลขส่งออกอาจจะกลับมาเป็นติดลบ YoY เนื่องจากฐานที่สูงของปีก่อน แต่มองต่อเดือน ต.ค. - ธ.ค. จะเห็นตัวเลขส่งออกที่ปรับตัวดีขึ้น YoY (ฐานที่ต่ำลงแล้ว) ทำให้ภาพรวมปี 2023 จะเติบโตได้ราว 2.5%

ดุลการค้า

ต่อเนื่องกัน ตัวเลขดุลการค้า (Trade balance) พลิกกลับเป็นเกินดุลที่ 360 ล้านเหรียญสหรัฐ จากขาดดุลในเดือนก่อนหน้าที่เกือบ 2 พันล้านเหรียญสหรัฐ ทำให้ 8M23 เป็นขาดดุลลดลงเหลือ 5.2 พันล้านเหรียญสหรัฐ *สำหรับช่วงที่เหลือของปีเราคาดจะเห็นการขาดดุล* เนื่องจากมีการนำเข้าที่จะยังสูงอยู่ผลจากการบริโภคในประเทศที่แข็งแกร่ง และราคาน้ำมันที่ขยับขึ้น ทำให้ปี 2023 คาดจะขาดดุลรวมในกรอบ 8-9 พันล้านเหรียญสหรัฐ

TRUE

ทรู คอร์ปอเรชั่น

ประกาศมูลค่าจากการ Synergy อลังการ 2.5 แสนล้านบาท

ในงาน Capital Markets Day ที่ TRUE จัดขึ้น บริษัทให้ Guidance ตัวเลข Synergy จากการรวม Dtac ที่จะเกิดขึ้นสุทธิราว 2.5 แสนล้านบาท (คิดเป็น 7.24 บาท/หุ้น) ซึ่งเป็นตัวเลขที่สูงกว่าคาดการณ์ base case ที่ 3.24 หมื่นล้านบาท (0.94 บาท/หุ้น) และ Best case ที่ 1.33 แสนล้านบาท (3.84 บาท/หุ้น) โดยหลักๆ แบ่งออกตามสัดส่วนเป็น 1) ราว 43% จากการใช้ลงทุนที่มีประสิทธิภาพขึ้นราว และ เป็น Single Grid ในปี 2025 2) ราว 27% การปรับปรุงค่าใช้จ่ายองค์กร และต้นทุนดำเนินงานต่างๆ 3) ราว 23% จากด้านโครงข่ายที่ใหญ่ขึ้น และ 4) สุดท้าย 7% จากรายได้ส่วน Synergy และอื่นๆ

ในปี 2024 จะเป็นช่วงติดลบก่อน 3 พันล้านบาท (จากต้นทุนการรวมองค์กร) และผลของ Synergy ดังกล่าวจะเห็นด้านบวกตั้งแต่ปี 2025 ราว 1.6 หมื่นล้านบาท, ปี 2026 เป็นต้นไปราว 2.2 หมื่นล้านบาท โดยรวมจะทำให้ EBITDA Margin พุ่งจาก 54% ในปี 2023 เป็น 59% ปี 2025 และ 63% ปี 2027

ในส่วนประมาณการของเราได้ปรับลดปี 2024 ลงจากกำไร 1.11 พันล้านบาท เป็นขาดทุน 2.12 พันล้านบาท (สะท้อนต้นทุนเพิ่มในช่วงแรกเข้าไปอีก) และภาพแม้ระยะยาวบริษัทจะให้ Guidance ที่สูงกว่าเราคาดเดิมมาก แต่เรายังอนุรักษ์นิยม ในแง่ EBIDA Margin ที่ให้สมมติฐานในช่วง 57-58% ในปี 2024-27 ก่อน

Fundamental View: เราเลื่อนไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2024 ที่ 9.2 บาท แนะนำซื้อเก็งกำไร

สรุปประเด็นจาก Quick take

FORTH

ฟอร์ท คอร์ปอเรชั่น

งานประชุมนักวิเคราะห์ FORTH

ผู้บริหารมอง ems จะชะลอตัวลงใน 3Q-4Q23จากการจะมี model change สำหลับลูกค่ารายใหญ่ และ ของตัวเต่าบินเองบริษัทมีการปรับเป้าหมายตู้เต่าบินปีนี้จาก 10,000 ตู้ลงมาที่ 8,000-8,500 ตู้ จากการที่บริษัทกำลังอยู่ระหว่างการเปลี่ยน model ของเครื่องเต่าบินซึ่งจะทำให้ margin ดีขึ้น

Fundamental View: จากการที่ลูกค้ารายใหญ่ของ EMS อยู่ระหว่างการ model change และเป้าหมายตู้เต่าบินในประเทศที่โตนปรับลงมา เราประเมิน downside risk 6-12% กับประมาณการกำไรปีนี้ของเรา เราอยู่ระหว่างการปรับประมาณการกำไรปีนี้และคำแนะนำเป็น under review

ITC

ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น

เห็นสัญญาณฟื้นตัว QoQ สำหรับ 3Q-4Q23

สาระสำคัญจากการประชุมอัพเดทข้อมูลผลการดำเนินงาน 3Q23 วานนี้ คอนเฟิร์มการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานต่อเนื่องไปยัง 4Q23 โดยมีอัตราการทำกำไรขั้นต้น (GM) ที่สูงขึ้น QoQ ผู้บริหารยังเป้ารายได้และ GM ทั้งปี ซึ่งหมายความว่าจะเห็นผลการดำเนินงานก้าวกระโดด QoQ ใน 4Q23 และเรามองเป็นบวกสำหรับ TU เช่นกัน

Fundamental View: เรา cover หุ้น TU ซึ่งมีสัดส่วนกำไรจากธุรกิจ PetCare ประมาณ 30% ของกำไรทั้งหมด เรามองโมเมนตัมการฟื้นตัวของกำไร TU ใน 3Q23 คงคำแนะนำ ซื้อ TU ราคาเป้าหมาย 17.80 บาท

หุ้นมีข่าว

TRUE

+

ตะลึง! มูลค่ากิจการ TRUE เพิ่มขึ้น 2.5 แสนล้านบาท หลังควบดีแทค ผู้บริหารมั่นใจปี 68 เริ่มพลิกกลับมามีกำไรสุทธิ ขยับขึ้นเบอร์หนึ่งตลาดมือถือ ยอดผู้ใช้งานมากกว่า 51 ล้านเลขหมาย เล็งนำเสาโทรคมนาคม 1.2 แสนล้านบาท เข้ากองทุน DIF กว่า 50% (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)

WHA

+

AMATA

+/0

"จรีพร" แย้มข่าวดี หลังร่วมคณะนายกฯ เยือนสหรัฐ เตรียมรับลงทุนกลุ่มเทคโนโลยีใช้ไทยเป็นฐานสำหรับภูมิภาค ระบุครึ่งปีหลังกำลังเจรจาดีลใหญ่อีก 600 ไร่ ประกาศขยับเป้ายอดขายนิคมฯ ปีนี้แตะ 2,750 ไร่ ชี้เวียดนามโตเกินคาด รับกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ขยายลงทุน พร้อมเดินหน้าสู่เทคคอมปานี เต็มรูปแบบปี 2567 คาดรายได้ทั้งปีโต 10% ทำ All Time High อีกครั้ง (หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ)

Leasing-AMC +/0

GLOBAL DOHOME **+**	ครม.อนุมัติโครงการ พักการชำระหนี้เงินต้น-ดอกเบี้ย เกษตรกรรายย่อยแบบสมัครใจ 3 ปี คาดใช้งบประมาณอุดหนุนกว่า 3 หมื่นล้านบาท เริ่ม 1 ต.ค.นี้ เป็นต้นไป ช่วยเกษตรมีหนี้ไม่เกิน 3 แสน หนุนพันล้านฟื้นฟูลูกหนี้ ธกส. (หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ)
NEX **0**	NEX เคลียร์ชัดปัญหารถบัสอีวีเกิดอุบัติเหตุชนบนถนนพระราม 2 ไม่ใช่เบรกแตก ชี้ระบบไฟฟ้า ระบบเบรกสมบูรณ์ ย้ำถอนคันเร่งระบบเบรกทำงานอัตโนมัติ ปลอดภัยกว่าน้ำมัน ไตรมาส 3 ส่งมอบบรรทุกอีวี ด้าน "ไทย สมายล์ บัส" แจง พนักงานพักผ่อนน้อย เผลอเหยียบคันเร่งแทนเบรก พร้อมดูแล (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
GFPT **+**	GFPT รับอานิสงส์บาทอ่อน หนุนยอดขายในญี่ปุ่น-จีน ไตรมาส 4/2566 พุ่ง สวนต้นทุนอาหารสัตว์ทรงตัว ระบุบริหารจัดการได้อย่างมีประสิทธิภาพ เผยเจรจาขยายฐานลูกค้าจีนต่อเนื่อง รองรับปริมาณไก่ที่เร่งตัวขึ้น หลังโรงเชือดใหม่แล้วเสร็จ (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
SNNP **+**	SNNP ส่งชิก Q4/2566 ฟอร์มเด่น ดีมานด์ทะลัก-สินค้าใหม่หนุน แถมตอกย้ำปีนี้รายได้ 6.5 พันล้านบาท รับพอร์ตลูกค้าใน-นอกโตเด่น พร้อมยิ้มรับฟรีวีซ่านักท่องเที่ยวจีน ดันยอดพุ่ง แถมปลื้มโรดโชว์ฮ่องกงกระแสตอบรับเยี่ยม ระบุกองทุนตบเท้าฟังข้อมูลเพียบ เชื่อหนุนโอกาสลงทุนระยะยาว (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
YGG **+**	YGG ส่งชิกมีลุ้นคว้าบิ๊กโปรเจ็กต์โค้งท้ายปี หนุนแบ็กล็อกสิ้นปีชน 100 ล้านบาท พร้อมฉายภาพกราฟิกงานโฆษณา ภาพยนตร์ เกม โตเด่น ภาพยนตร์แอนิเมชั่นสดใส หนังฟอร์มยักษ์ทำเงิน ดันลูกค้าไหลเข้าพรึ่บ เดินเกมสู่ธุรกิจต้นน้ำ (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)

ตัวเลขเศรษฐกิจ

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

วิกิจ ถิรวรรณรัตน์ Tel. (662) 618-1336
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน/ปัจจัยทางเทคนิค
นภนต์ ใจแสน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
ภูวดล ภูสอดเงิน, AISA นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำรายวัน

ชื่อหุ้น	วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาเปิด ณ.วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาสูงสุดนับจากวันที่แนะนำ	ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน)	%เปลี่ยนแปลงล่าสุด	คำแนะนำกลยุทธ์
BMSCITH	03/01/2023	11.57	11.69	10.33	-10.72%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.63	10.10	-9.74%	
SFLEX	12/07/2023	4.14	4.50	3.44	-16.91%	ถือ
CK	03/08/2023	21.50	23.50	21.00	-2.33%	ถือ
CIVIL	08/08/2023	2.20	2.66	2.56	16.36%	ถือ
CPF	29/08/2023	21.00	22.10	20.60	-1.90%	ถือ
ITC	30/08/2023	21.00	22.10	21.30	1.43%	ถือ
SCGP	01/09/2023	41.25	41.75	39.75	-3.64%	ถือ
BRR	05/09/2023	6.40	6.60	5.30	-17.19%	ขายเมื่อ 26 ก.ย.
KCG	08/09/2023	10.90	11.70	10.50	-3.67%	ถือ
JMT	11/09/2023	46.50	47.75	46.50	0.00%	ถือ
TU	13/09/2023	14.40	14.60	14.30	-0.69%	ถือ
BBL	14/09/2023	167.50	169.50	162.50	-2.99%	ถือ
BCH	18/09/2023	19.40	20.20	19.80	2.06%	ถือ
CHG	18/09/2023	3.24	3.34	3.30	1.85%	ถือ
BCP	18/09/2023	40.75	41.75	41.00	0.61%	ถือ

Source: ASPEN

Deletion: 04 ก.ย. NEX +25.23% DITTO -9.63%
06 ก.ย. KBANK -1.13% BBL +2.75% SCB +6.39% CBG +20.88% CFRESH -0.90%
12 ก.ย. KSL -4.32%
13 ก.ย. COM7 -3.15%
14 ก.ย. PROUD +2.88% FORTH -4.29%
21 ก.ย. NRF -9.82%

26 ก.ย. BRR -17.19%

Trend Forecasting | 27 กันยายน 2566

SET Index ปิด 1,494.02 (-0.88%) มูลค่าการซื้อขาย 5.5 หมื่นล้านบาท

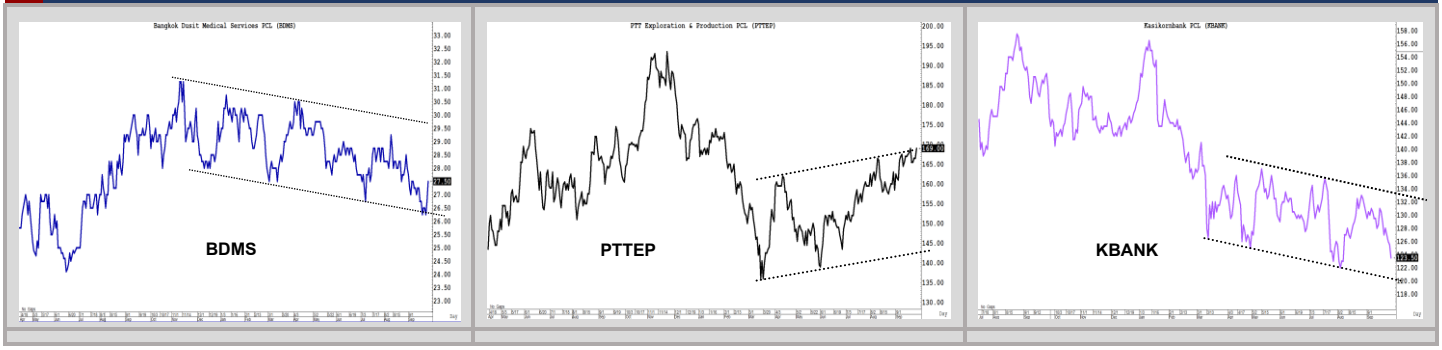
จังหวะซื้อสวน....โซนรับ อยู่ตรงไหน ไปติดตามกันครับ

SET Index รับ 1,485 จุด ต้าน 1,500 จุด

แนวโน้ม SET ลงเข้าสู่เขต oversold

เล่าด้วยภาพ SET Index หลุด low 1,500 จุด ยืนยันโครงสร้างขาลง Bear market ขณะที่ Price pattern & เส้น EMA 200 วัน บ่งชี้จุดเปลี่ยนเทรนท์เป็นลง...เตือนก่อนแม่นยำ นอกจากนี้ RSI บ่งชี้ภาวะความอ่อนแรงด้านราคา แต่!จับตาต่อจากนี้ดัชนีจะเคลื่อนที่เข้าสู่ภาวะ oversold ภาวะที่คนส่วนใหญ่เลือกที่จะขายหุ้น จากความกลัว สถิติชี้ว่า ดัชนีมีโอกาสรีบาวด์ ฟื้นตัวจากการลงแรง สรุป: ดัชนีหลุด 1,500 จุด อาจมี panic sell เกิดขึ้น แนะรอจังหวะซื้อสวนรอโซนรับ bear case ที่เคยให้ไว้บริเวณ 1,460-1,470 จุด

Stocks focus: BDMS เด้งโซนรับ/ PTTEP ทดสอบต้าน อาจมีแรงขายทำกำไร / KBANK ปรับลงเข้าหาโซนรับที่ 120

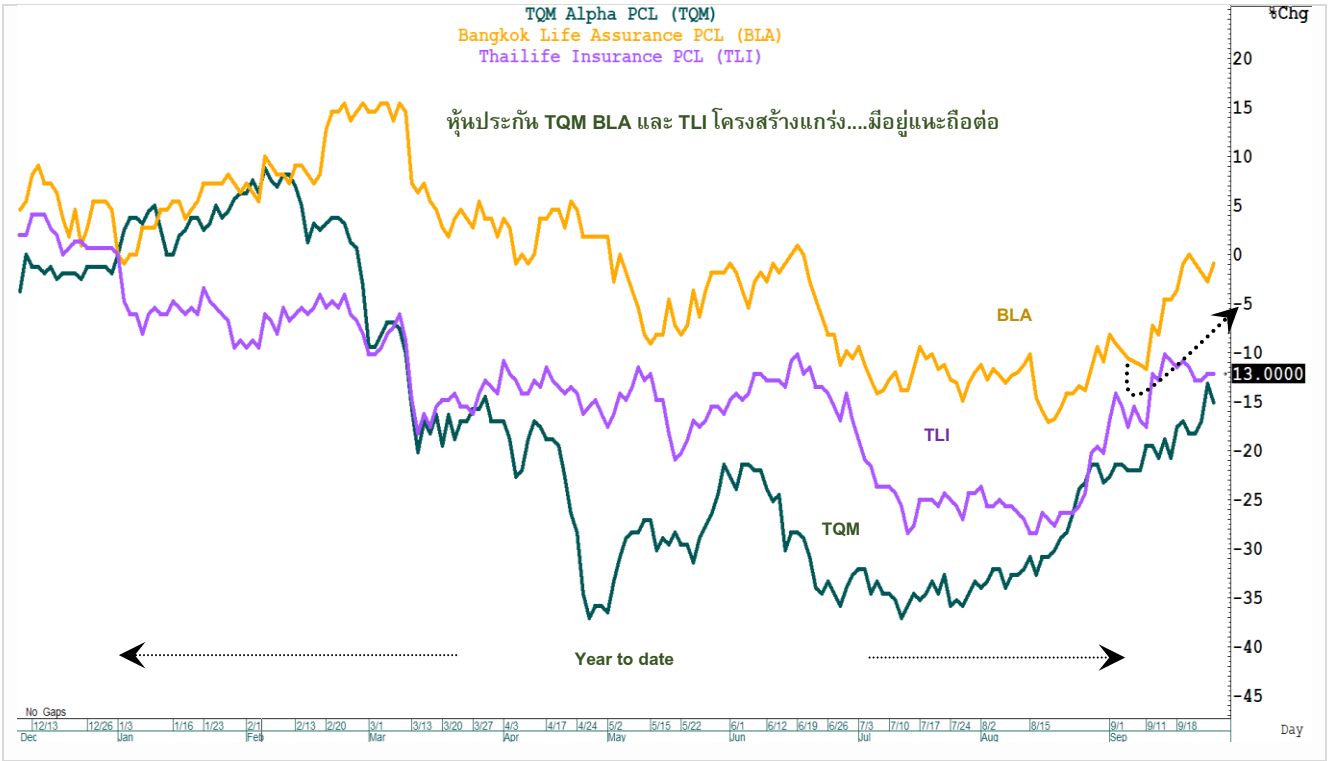


Technical follow up

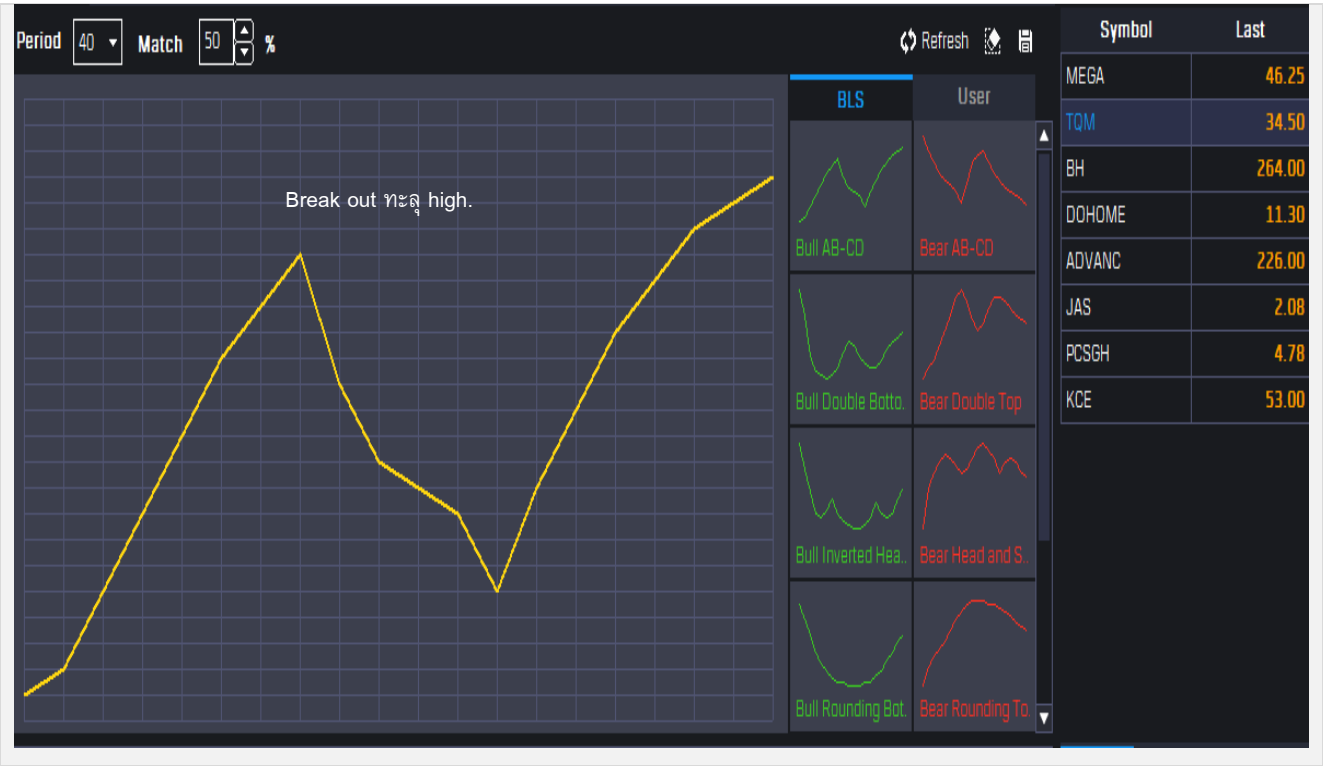
Stock	Recommend	Comment
TQM	ลุยไม้แรก 22 ก.ย.	โครงสร้างแกร่ง ทะลุ high สำเร็จ ระยะสั้นพักตัว เพื่อไปต่อ
BLA	ลุยไม้แรก 22 ก.ย.	ขึ้นทดสอบเส้น EMA 200 วัน 27.5....ลุ้นทะลุผ่าน รอซื้อเพิ่ม Follow buy
PLANB	ลุยไม้แรก 25 ก.ย.	Breakout & throwback ย่อแต่อยู่บนโครงสร้างขาขึ้น ไม่หลุด low 8.7 แนะถือต่อ
JMART	ลุยไม้แรก 25 ก.ย.	Bullish pennant พักตัวบนรูปแบบขาขึ้น รอทะลุต้าน > 25 รอซื้อเพิ่มไม้ 2
BCH	ลุยไม้แรก 25 ก.ย.	Bullish Rectangle ทะลุ high > 20 สำเร็จ ถูกทางแนะถือต่อ

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

กลุ่มประกัน....ยังคงแข็งแกร่ง!



มีเพียง 7 บริษัท....ราคาหุ้นทะลุ High



Track with Technical: *"สแกนหุ้น Survivor อยู่รอดท่ามกลางตลาดขาลง"*

แนะนำ "ถูกทาง....แนะถือต่อ"

มุมมอง Sideway up

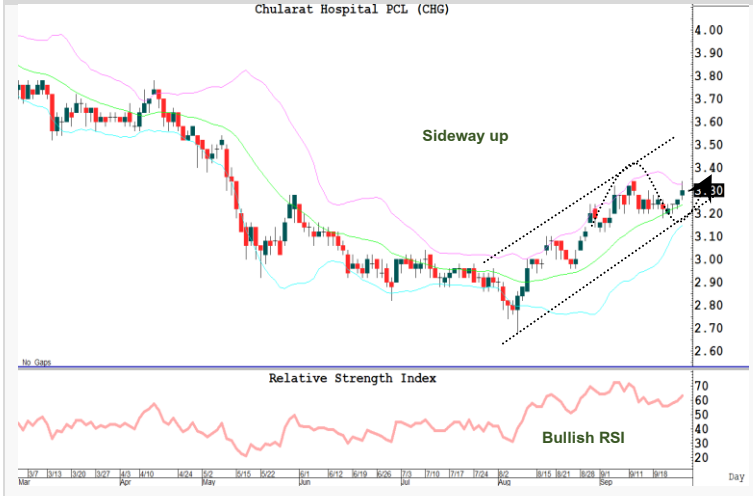
แนวรับ	3.2
แนวต้าน	3.6/3.8
(Stop loss < 3)	

คำแนะนำ

CHG โครงสร้างขาขึ้น sideway up ล่าสุดส่งสัญญาณฟื้นตัวบริเวณโซนรับ ขณะที่ RSI หนุนภาวะกระทิง ขาขึ้นยังไม่จบ มีอยู่แนะถือต่อ ลุ้นต้าน 3.6 และ 3.8 เงื่อนไขตัดขาดทุนห้ามลงต่ำกว่าโซนรับที่ 3

ปล. CHG หุ้นแนะนำประจำเดือนก.ย.

CHG (โรงพยาบาลจุฬารัตน์)



แนะนำ "ถือต่อ"

มุมมอง ขาขึ้น....ลุ้นทะลุ high

แนวรับ	31-32
แนวต้าน	38/40
(Stop loss <29)	

คำแนะนำ

TQM (ทีคิวเอ็ม)

TQM โครงสร้างแกร่ง ทะลุ wave 1 สำเร็จ ส่งสัญญาณขาขึ้นรอบใหม่ อย่างไรก็ตามราคาได้ปรับตัวขึ้นมาแล้ว ในระดับนึง ล่าสุดย่อเล็กน้อย แต่ไม่หลุดโซนรับที่ให้ไว้แนะถือต่อ แผนเทรดโซนรับ 30-31 ลุ้นต้าน 38 และ 40 เงื่อนไขปิดความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่า low ที่ 29

แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร"

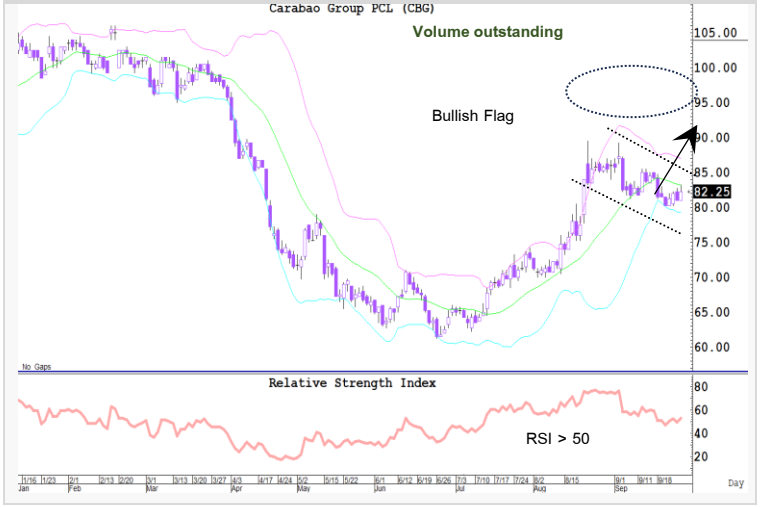
มุมมอง Bullish Flag

แนวรับ	**80**
แนวต้าน	**85/88**
(Stop loss < 78)	

คำแนะนำ

CBG พักตัวบนโครงสร้างขาขึ้น "Bullish Flag" ขณะที่ RSI > 50 ยืนยันภาวะกระทิง Bull signal อยู่ในกลุ่มหุ้นสัญญาณแกร่ง แผนเก็งกำไร รับ 80 ต้าน 85 และ 88 เงื่อนไขปิดความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่า low ที่ 78

CBG (คาราบาวกรุ๊ป)



รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญประจำสัปดาห์

United States

Economic Releases

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

Japan

Economic Releases

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

Thailand

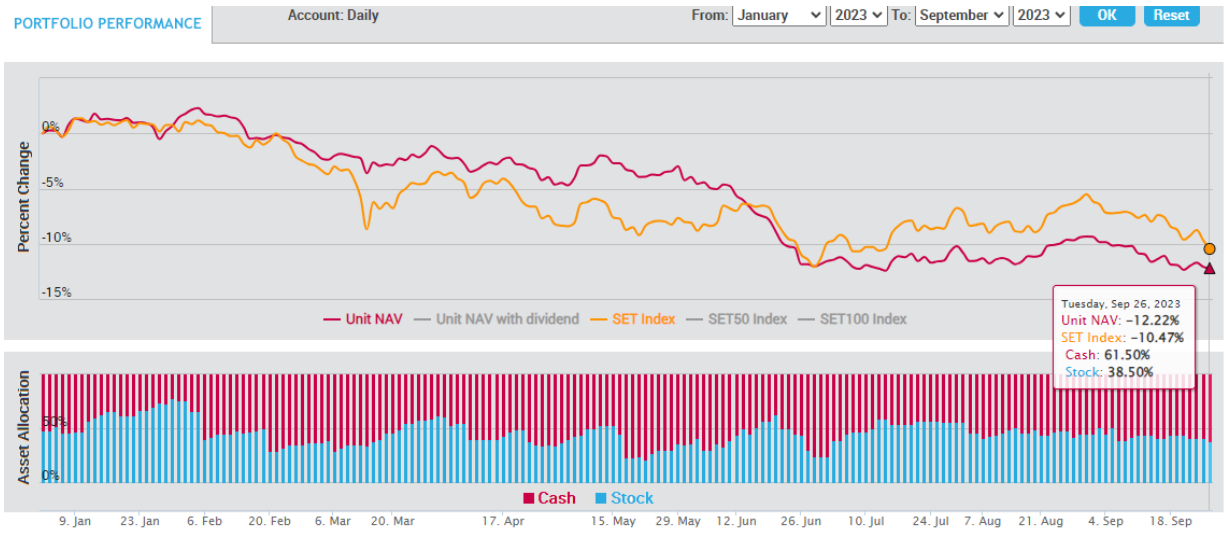
Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
23/09/2023	Customs Exports YoY	Aug	-3.35%	--	-6.20%	-6.23%	76.9231
23/09/2023	Customs Imports YoY	Aug	-10.00%	--	-11.10%	-11.05%	57.6923
23/09/2023	Customs Trade Balance	Aug	-$1761m	--	-$1978m	-$1978m	50
27/09/2023	BoT Benchmark Interest Rate	27-Sep	2.50%	--	2.25%	--	96.1538
29/09/2023	Capacity Utilization ISIC	Aug	--	--	58.19	--	7.69231
29/09/2023	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Aug	-6.65%	--	-4.43%	--	11.5385
29/09/2023	BoP Current Account Balance	Aug	$500m	--	$445m	--	88.4615
29/09/2023	Exports YoY	Aug	--	--	-5.5%	--	23.0769
29/09/2023	Foreign Reserves	22-Sep	--	--	$214.7b	--	80.7692

Sources: Bloomberg

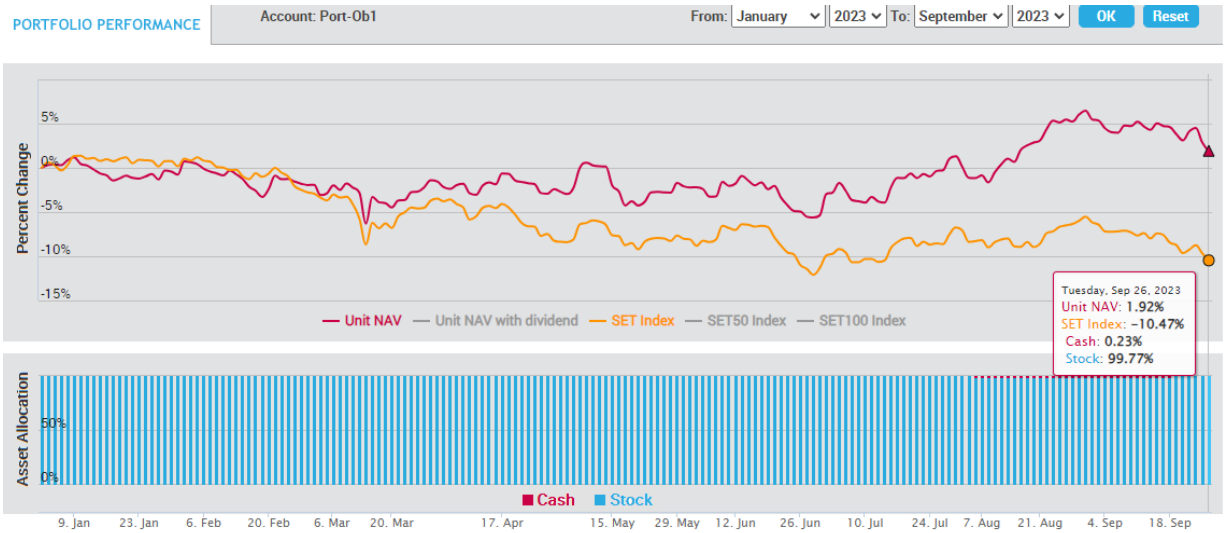
สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ **As of 26 September, 2022**

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



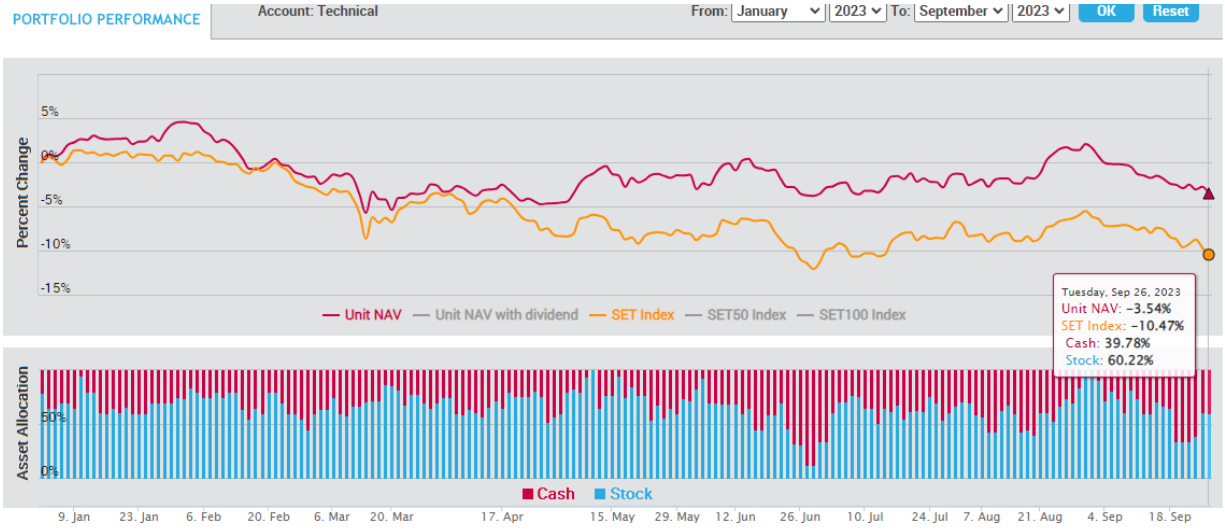
- เน้นการจับจังหวะ "Timing" ในการลงทุนหุ้น โดยพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่ "กำลังจะ หรือ จะมี" อิทธิพลต่อราคาหุ้น
- สามารถเลือกหุ้นที่อยู่นอกเหนือจาก BLS Universe
- ผลตอบแทนวัดตาม "Direction" ของราคาหุ้นเป็นหลัก

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



เน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก โดยลงทุนเฉพาะหุ้นที่นักวิเคราะห์ของบล.บัวหลวงติดตามและมีการออกรายงาน และเลือกลงทุนหุ้น 100% ตลอดโดยมีจำนวน 10 ตัว และให้น้ำหนักของแต่ละหุ้นผันแปรตามขนาดของหุ้น

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



การวิเคราะห์ทางเทคนิค : เป็นการวิเคราะห์รูปแบบราคาและสถิติ ที่ศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดใน อดีตโดยใช้หลักสถิติ เพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรมการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคต วัตถุประสงค์เพื่อการคาดการณ์การเคลื่อนไหวราคาหุ้นในอนาคตและช่วยหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม

ปฏิทินหุ้น

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
25 Sep 23	**26 Sep 23**	**27 Sep 23**	**28 Sep 23**	**29 Sep 23**
XR LHHOTEL 1 : 0.8549		**XD** ENGY 0.05 Baht **XR** JCKH 1 : 2.75@0.03Baht **XW** JCKH 3 : 1		
2 Oct 23	**3 Oct 23**	**4 Oct 23**	**5 Oct 23**	**6 Oct 23**
XD LHHOTEL 0.3 Baht	**XR** META 10 : 3@0.24Baht	**XD** PTT 0.8 Baht **XD** TFMAMA 2.25 Baht **XD** RS 0.6 Baht		
9 Oct 23	**10 Oct 23**	**11 Oct 23**	**12 Oct 23**	**13 Oct 23**
XD CHAYO 50 : 1 Share **XD** CHAYO 0.00111112 Baht	**XR** CCET 1 : 0.7863			
16 Oct 23	**17 Oct 23**	**18 Oct 23**	**19 Oct 23**	**20 Oct 23**
	XR JCK 1 : 1@0.3Baht			**XR** CV 1 : 2@1Baht **XW** CV 2 : 1
23 Oct 23	**24 Oct 23**	**25 Oct 23**	**26 Oct 23**	**27 Oct 23**

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

Bualuang Securities Public Company Limited

DISCLAIMER

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

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

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

ADVANC	AMATA	AOT	BDMS	BH	CBG	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	VGI	SCGP	COM7
DOHOME	JMT	CHG	TTB	BAM	BCP	KTB	KKP	OR	BEM	GUNKUL	EA	RBF	STGT	JMART
BEC	KEX	RCL	SINGER	TIDLOR	FORTH	DELTA	SABUY	CKP	TRUE	PSL	SIRI	TQM	CK	ERW
MEGA	SNNP	TLI	STEC	EGCO	BCPG	AAV								

BUALUANG SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED IS OR MAY BE AN UNDERWRITER/CO-UNDERWRITER/JOINT LEAD IN RESPECT OF THE INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) OF SECURITIES.

Financial Advisor	Lead underwriter/ Underwriter/ Co-underwriter
	COCOCO, TAN

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.