

รอบด้าน ตลาดหุ้น

27 ตุลาคม 2566

สรุปภาวะตลาด 26 ตุลาคม 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง YTD
1,371.22	-30.48	-2.17%	-18.33%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)		45,690.17	

ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)	ซื้อ	ขาย	สุทธิ
Institution	3,288.2	3,464.9	-176.63
Proprietary Trading	3,872.4	4,140.9	-268.52
Foreign	22,718.4	24,276.0	-1,557.66
Retail	15,811.2	13,808.4	2,002.82

อันดับหลักทรัพย์ที่มียอดซื้อขายสูงสุด	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (บาท)	ยอดซื้อขาย (ล้านบาท)
SCB	97.25	-1.00	2,965
DELTA	72.25	-8.50	2,475
KBANK	129.50	-3.50	2,475
PTT	32.75	0.00	2,008
BBL	158.00	-3.50	1,664

การเคลื่อนไหวของดัชนีรายกลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
Energy	20,014.34	-0.92
Packaging	3,524.14	-1.08
Petro	678.21	-1.31
Property	218.99	-1.53
Bank	375.33	-1.64
ICT	148.96	-1.74
Auto	432.05	-1.82
SET	1,371.22	-2.17
Food	10,195.05	-2.30
Commerce	30,641.54	-2.50
Finance&Sec.	3,157.06	-3.28
Media	29.42	-3.51
Electronics	9,015.15	-9.85

ดัชนีต่างประเทศ	ปิด	1 วัน	YTD
DJIA	32,784.30	-0.76	-1.06
NASDAQ	12,595.61	-1.76	21.26
FTSE	7,354.57	-0.81	-2.64
NIKKEI	31,269.92	0.67	21.59
HSKI	17,044.61	-0.24	-15.39
PCOMP (PH)	6,018.49	-0.59	-8.62
JCI (IN)	6,714.52	-1.75	-2.53
FBKMLCI (MY)	1,440.60	-0.13	-2.27
FSSTI (SP)	3,071.31	-0.24	-5.38
Dubai (Sbbi)	89.81	0.35	11.82
THB/USD	36.19	0.06	5.19
MLR (BBL)%	7.10		
BOT 1DRP%	2.50		
CPI (Sep)%	0.30		

What's in store ?

ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิกิจ ภิวรวรรณรัตน์

ลงลิฟท์ รับชั๊นถัดไป 1,350 จุด...

วันนี้คาดเปิดลงมาใกล้โซนรับตามที่เราประเมินไว้ในกลยุทธ์ ประจำสัปดาห์ 1,350 จุด (รอบนี้ระดับ Super Oversold กราฟรายเดือน อยู่ที่ 1,330 จุด) ก่อนจะมีแรงซื้อคืน จากการทำ Short against port ของนักเล่นสั้น โดยสถานการณ์ความปั่นป่วน ของตลาดพันธบัตรสหรัฐ น้ำมัน เริ่มนิ่งขึ้น และมีโอกาสที่บอนด์ยีลด์ ซึ่งเป็นปัจจัยหลักกดดันตลาดหุ้นโลกครั้งนี้จะผ่านช่วง พิค เมื่อพันธบัตรประชุมเฟดในสัปดาห์หน้า ตลอดจนการประมูลพันธบัตรสหรัฐล็อตใหม่ ที่เกิดการ Over supply น่าจะเริ่มมีแรงซื้อเข้ามาบ้าง

กลยุทธ์ระยะสั้น เรายังคงระมัดระวัง และไม่เพิ่มการซื้อหุ้นเล่นรอบแบบหววนแหงนกว่าสถานการณ์จากปัจจัยภายนอกจะนิ่ง

แต่การลงทุนในระยะ กลาง ยาว การปรับฐานครั้งนี้คือโอกาสในการ ซื้อซื้อทั้งหุ้นคุณค่า และกองทุนรวม ตลอดจนกองทุนเพื่อประหยัดภาษี

(อ่านต่อหน้า 2)

หุ้นแนะนำวันนี้ : Wait and see

วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศรกุล

SET อ่อนแอ...หุ้นกลุ่มไหนที่ต้องระวังมากที่สุด! (อ่านต่อหน้า 9)

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- Fed watch tool ให้น้ำหนักเฟดจะคงดอกเบี้ยในการประชุม 1 พ.ย. นี้
- สถานการณ์ราคาน้ำมัน และ อัตราแลกเปลี่ยนในภูมิภาค
- สถานการณ์สงครามล่าสุด: "เนทันยาฮู" ลั่นอิสราเอลกำลังเตรียมการโจมตีภาคพื้นดินต่อฉนวนกาซา
- การประชุมเฟด 1 พ.ย. ต้องดูท่าทีของ เฟดว่าจะช่วยผ่อนคลายความกังวลของตลาดพันธบัตร ได้หรือไม่
- บริษัทที่รายงานผลประกอบการสัปดาห์นี้ สุการ์ DELTA PTTEP และสัปดาห์หน้า วันจันทร์ HMPRO อังคาร GLOBAL INTUCH พฤหัสฯ TFM ศุกร์ THCOM

รายงานวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน

- **Agro & Food (NEUTRAL)** – กลุ่มน้ำตาล: ปรับเพิ่มราคาขายน้ำตาล ในประเทศขึ้น 4 บาท/กก.
- **Auto (OVERWEIGHT)** – เป็นไตรมาสที่อ่อนแอ
- บางกอก เซน ฮอสปิตอล: **BCH (ซื้อ)** – เคลียร์ประเด็นกังวล...

รายงานผลประกอบการวันนี้

- **ปูนซิเมนต์ไทย: SCC (ซื้อ)** – 3Q23 ต่ำกว่าที่คาด; แนวโน้มกำไร 4Q23 คาดว่าจะเติบโต

ภาพตลาดและแนวโน้ม

Market wrap & Outlook

สรุปภาพตลาดวานนี้

วานนี้ดัชนีดีดแรงผิวดาด หลัง Bond Yields ไทยเต็งกลับ ตามสหรัฐฯ และเสถียรภาพกังวลต่างๆ เข้ามา โดยหุ้นดีดกันถ้วนหน้า ยกเว้นกลุ่มน้ำตาล KSL BRR (หลังมีการปรับราคาน้ำตาลขึ้น) ส่วนที่นำลง DELTA (มีอิทธิพลต่อดัชนี 8.6 จุด) HANA คอมเมิร์ซ CPALL CPAXT CPN เป็นต้น

แนวโน้มตลาดวันนี้

ลงลิฟท์ รับชั้้นถัดไป 1,350 จุด...

วันนี้คาดเปิดลงมาใกล้โซนรับตามที่เราประเมินไว้ในกลยุทธ์ ประจำสัปดาห์ 1,350 จุด (รอบนี้ระดับ Super Oversold กราฟรายเดือน อยู่ที่ 1,330 จุด) ก่อนจะมีแรงซื้อคืน จากการทำ Short against port ของนักเล่นสั้น โดยสถานการณ์ความปั่นป่วน ของตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ น้ำมัน เริ่มนิ่งขึ้น และมีโอกาสที่บอนด์ยีลด์ ซึ่งเป็นปัจจัยหลักกดดันตลาดหุ้นโลกครั้งนี้ จะผ่านช่วง พิค เมื่อพ้นการประชุม เฟด ในสัปดาห์หน้า ตลอดจนการประมูลพันธบัตรสหรัฐฯล็อตใหม่ ที่เกิดการ Over supply น่าจะเริ่มมีแรงซื้อเข้ามาบ้าง

กลยุทธ์ระยะสั้น เรายังคงระมัดระวัง และไม่เพิ่มการซื้อหุ้นเล่นรอบแบบหววนแห่ จนกว่าสถานการณ์จากปัจจัยภายนอกจะนิ่ง

แต่การลงทุนในระยะ กลาง ยาว การปรับฐานครั้งนี้คือโอกาสในการ ซื้อซื้อทั้งหุ้นคุณค่า และกองทุนรวม ตลอดจนกองทุนเพื่อประหยัดภาษี

กลยุทธ์การลงทุน






กลยุทธ์ระยะสั้น ยังคงระมัดระวัง คอยติดตามรอดตลาดพันธบัตร ที่เกิดภาวะ Over supply จะเริ่มนิ่งกว่านี้ แต่สำหรับระยะกลางมองเป็นจุดเริ่มทยอยซื้อหุ้นเก็บบ้าง เพื่อถัวเฉลี่ยต้นทุนไว้รอ Bond yields ลง

วิเคราะห์ทางเทคนิค

SET Index โครงสร้างอ่อนแอ ล่าสุดยังคงปรับตัวลงต่อเนื่อง ส่งผลให้ผลตอบแทนปีนี้ -18% YoY เทียบเท่าฐานปี 2020 (consolidate zone) และปรับตัวลงมากที่สุดในภูมิภาคเอเชีย ถึงแม้ RSI กลับเข้าสู่เขตแดน oversold & divergence... อาจเกิดสัญญาณรื้อवादสั้นๆ แต่โครงสร้างหลักยังคงทรุดอยู่ในกรอบขาลง ยังไม่พบจุดต่ำสุด จับตาระแสเงินลงทุนวิ่งไปสู่ Gold & Bitcoin ส่วนทางกับผลตอบแทนดัชนี MAI หุ้นขนาดเล็กปีนี้ปรับตัวลงไปถึง 32% ดังนั้นต้องระมัดระวัง ส่วนหุ้นแนะนำเงื่อนไขหากหลุดจุดคัทที่ให้ไว้แนะนำให้ขายปิดความเสี่ยง!

(อ่านต่อหน้า 9)

What to watch

-  Fed watch tool ของ CME group ให้นำหนักเกือบ 100% ที่เฟดจะคงดอกเบี้ยในการประชุม 1 พ.ย. นี้
-  สถานการณ์ราคาน้ำมัน และ อัตราแลกเปลี่ยนในภูมิภาค
-  สถานการณ์สงครามล่าสุด: "เนทันยาฮู" ลั่นอิสราเอลกำลังเตรียมการโจมตีภาคพื้นดินต่อฉนวนกาซา
-  การประชุมเฟด 1 พ.ย. ต้องดูท่าทีของ เฟดว่าจะช่วยผ่อนคลายความกังวลของตลาดพันธบัตร ได้หรือไม่
-  บริษัทที่รายงานผลประกอบการสัปดาห์นี้: คู่แข่ง DELTA PTTEP และสัปดาห์หน้า วันจันทร์ HMPRO อังคาร GLOBAL INTUCH พฤหัสบดี TFM ศุกร์ THCOM

หุ้นแนะนำวันนี้

Wait & see

รายงานพื้นฐานวันนี้

Agro & Food Sector

กลุ่มเกษตรและอาหาร

กลุ่มน้ำตาล: ปรับเพิ่มราคาขายน้ำตาลในประเทศขึ้น 4 บาท/กก.

การประชุมของคณะกรรมการอ้อยและน้ำตาลทราย (กอน.) เมื่อเร็วๆ นี้ มีมติให้ปรับขึ้นราคาน้ำตาลทรายอีก 4 บาท/กก. ซึ่งจะส่งผลให้ราคาหน้าโรงงานสำหรับน้ำตาลทรายขาวธรรมดาปรับเพิ่มขึ้นเป็น 23 บาท/กก. (จากปัจจุบันที่ 19 บาท/กก.) และราคาน้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 24 บาท/กก. (จากปัจจุบันที่ 20 บาท/กก. และตลาดโลกอยู่ที่ 27 บาท/กก.) ในเดือนค.ศ.นี้ และจะส่งผลให้ราคาขายปลีกปรับเพิ่มขึ้นไปเป็น 28-29 บาท/กก. โดยราคาที่ปรับเพิ่มขึ้นอีก 4 บาท/กก. จะแบ่งเป็นการปรับเพิ่มตามต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้นอีก 2 บาท/กก. และการเก็บเงินเข้ากองทุนอ้อยและน้ำตาลทรายที่เพิ่มขึ้นอีก 2 บาท/กก. เพื่อนำไปจ่ายช่วยเหลือเกษตรกรที่ต้นทุนเพิ่มขึ้น และจากภาวะภัยแล้ง ส่งผลให้ผลผลิตอ้อยไทยในปี 2023/24 จะลดลง 10% YoY

อย่างไรก็ตาม ด้านกระทรวงพาณิชย์ อยากขอให้ปรับแบบค่อยเป็นค่อยไป เพื่อสะท้อนต้นทุนที่แท้จริง และไม่กระทบต่อ Supply chain ระบบแรงเกินไป หากปรับทีเดียว ดังนั้น คงต้องนำเสนอให้ที่ประชุมกรม. พิจารณาต่อไป

ข่าวข้างต้นเป็นข่าวบวกอย่างแน่นอนต่อผู้ผลิตน้ำตาลไทยทุกรายได้แก่ KSL BRR KBS และ KTIS โดยสำหรับ KSL ที่เรากำลังศึกษา เรามองว่าการปรับขึ้นของราคาน้ำตาลในครั้งนี้น่าจะเห็นผลกระทบต่อบวกอย่างชัดเจนตั้งแต่ช่วงปลาย 1Q24 หรือใน 2Q24 เป็นต้นไป โดยในปี 2024 หากราคาขายในประเทศโดยเฉลี่ยเพิ่มเบ็ด 23 บาท/กก. (จากสมมติฐานปัจจุบันที่คาด 18 บาท/กก.) จะมี Upside ต่อกำไรราว 5.3%

Fundamental view: เราคงคำแนะนำซื้อเชิงกำไร KSL ราคาเป้าหมาย 4.60 บาท

Auto Sector

กลุ่มยานยนต์

เป็นไตรมาสที่อ่อนแอ

เราคาดการณ์กำไรสำหรับ 3 บริษัท ในกลุ่มยานยนต์ (AH SAT NEX) สำหรับ 3Q23 ดังนี้

NEX: คาดกำไรที่ 137 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1620% YoY แต่ลดลง 61% QoQ เพราะไตรมาสนี้ไม่ได้มีการส่งรถบัสให้ Thai Smile เลย (เลื่อนไป 4Q23 แทน) แต่ประกอบด้วยการส่งรถหัวลากราว 210 คัน โดยรวมรายได้จึงลดลงไป 55% QoQ สำหรับ 4Q23 คาดเห็นการกลับมาเติบโตทั้ง YoY, QoQ จากการส่งมอบรถบัสตามจำนวนที่เหลืออยู่กว่า 1,220 คัน

SAT: คาดกำไรที่ 250 ล้านบาท ทรงตัว YoY และเพิ่มขึ้น 15% QoQ แต่เป็นการเติบโตน้อยกว่าที่เราคาดไว้เดิมจากรายได้ที่น้อยกว่าคาดเดิม เพราะ Order ใหม่ที่เข้า 3Q23 รับรู้ทันแค่เดือนเดียว ขณะที่ ก่อนหน้านี้ FTI มีการหยุดการผลิตรถยนต์ไทยลง เราจึง Fine-tune ประมาณการกำไรปี 2023-24 ลง 7% และ 8% ตามลำดับ

AH: คาดกำไรที่ 424 ล้านบาท ทรงตัว YoY เติบโต 41% QoQ ตามฤดูกาล โดยการทรงตัว YoY เกิดจากส่วนแบ่งกำไรของ Hyundai motor ที่หายไป ชดเชยกับรายได้หลักเติบโตขึ้น อย่างไรก็ตาม คาดการณ์กำไรล่าสุด ต่ำกว่าที่เราเคยมองไว้ จึงปรับลดประมาณการกำไรปี 2023 ลง 2.3%

Fundamental View: เราชอบ AH มากที่สุดในกลุ่ม จากการเติบโตในปี 2024 ที่เห็นความเป็นไปได้มากที่สุด ทั้งนี้ เรามีการเลื่อนไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2024 สำหรับ AH และ SAT โดย AH จะอยู่ที่ 44 บาท และ SAT ที่ 18.5 บาท

BCH (Idea)

บางกอก เซน ฮอสมิทอล

เคลียร์ประเด็นกังวล...

วันนี้เรามี IDEA call ทุน BCH โดยมีประเด็นหลัก 3 เรื่อง

1) คาดการณ์กำไรหลัก 3Q23 ที่ 453 ล้านบาท Turnaround YoY และเพิ่มขึ้น 30% QoQ สอดคล้องฤดูกาล หนุนโดยจำนวนผู้ป่วยทั้งชาวไทยและชาวต่างชาติ รวมทั้งอัตราการจ่ายเงินของสำนักงานประกันสังคม (SSO) ที่สูงขึ้น ขณะที่ ผลการดำเนินงานของโรงพยาบาลใหม่ 3 แห่ง (KIH อัญญาประเทศ KH ปราจีนบุรี และ KIH เวียงจันทร์) ยังคงดีขึ้นอย่างต่อเนื่องใน 3Q23

2) BCH ได้จำหน่ายในประเทศลาวคืน (สำหรับโรงพยาบาลที่เวียงจันทร์) เพื่อลดการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน เลี่ยงความเสี่ยงค่าเงินลาวอ่อนตัวลงอย่างต่อเนื่อง ทำให้หลังจาก 3Q23 เป็นต้นไป ค่าใช้จ่ายในการบริหารของ BCH จะลดลงอย่างมีนัยยะสำคัญ (จาก Fx loss ดังกล่าวหายไป) ดังนั้น 4Q23 BCH จะสามารถเติบโตต่อเนื่องได้ต่อ YoY และ QoQ

3) เราปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรหลักในปี 2023 และ 2024 ขึ้น 9% และ 15% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนช่วง high season ที่ดี และการเคลียร์ปัญหาเรื่องการขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน เราประเมินว่ามี Upside จากประมาณการกำไรของตลาดราว 5-7%

Fundamental View: เราได้ปรับราคาเป้าหมายปี 2024 ขึ้นเป็น 22.5 บาท (ตามการปรับประมาณการกำไร) และยังคงแนะนำ "ซื้อ"

รายงานผลประกอบการวันนี้

SCC

ปูนซีเมนต์ไทย

(-) **SCC** รายงานกำไรสุทธิ 3Q23 ที่ 2,441 ล้านบาท หักรายการพิเศษกำไรหลักจะอยู่ที่ 2,321 ล้านบาท ลดลง 34% YoY และ 67% QoQ โดยกำไรต่ำกว่าที่เราและตลาดคาด 35% และ 24% ตามลำดับ เกิดจากค่าใช้จ่าย และรายการขาดทุนพิเศษ (ส่วนใหญ่เป็นขาดทุนจากการตั้งต้อยค่า) สูงกว่าคาด แต่แนวโน้มกำไร 4Q23 คาดว่าจะเติบโต YoY (จากทุกธุรกิจ) และ QoQ (จากธุรกิจ CBM และ Packaging) เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2023 ลง 7% แต่จาก Valuation ถูก และเป็นผลสูง จึงยังคงให้คำแนะนำซื้อ

หุ้นมีข่าว

OR

+

จับตางบ Q3/66 โออาร์รอดกำไรทะลุ 5,000 ล้านบาท เติบโตเกิน 600% จากช่วงเดียวกันปีก่อน เตรียมประกาศกลางเดือน พ.ย. นี้ หลังกำไรธุรกิจ Mobility ดีขึ้น กำไรขั้นต้นต่อลิตรพุ่ง 91% แคมได้ stock gain ก้อนใหญ่ช่วยหนุน ส่วนนอนอยล์เติบโตต่อเนื่องถึงไตรมาส 4/66 ด้านวงในเผย OR เตรียมเสนอบอร์ด ซื้อหุ้นคืน หลังเงินสดล้นกว่า 59,000 ล้านบาท ที่ปรึกษาทางการเงินประเมินราคาเหมาะสม 25 บาทขึ้นไป (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)

WHA

+

WHA ปิดดีลใหญ่แห่งปี! เซ็นสัญญาขายที่ดิน 250 ไร่ มูลค่าเกือบ 1 พันล้านบาท กับ ฉางอาน ออโต้ เซ้าท์อีส เอเชีย รุดตั้งฐานการผลิตรถยนต์ไฟฟ้าแห่งแรกเพื่อส่งออกทั่วโลกที่นครมุกดาหารระดับลิเวอเอชเอ อีสเทิร์นซีบอร์ด 4 จ่อโอนกรรมสิทธิ์ไตรมาส 4/66 หนุนยอดขายที่ดินปีนี้โตทะลุเป้า 2,750 ไร่ ดันรายได้และกำไรทั้งปีออลไทม์ไฮ (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)

KSL KBS BRR +	KSL-KBS-BRR ขานรับนโยบายปรับขึ้นราคาน้ำตาลในประเทศ 4 บาทต่อกิโลกรัม ภายในเดือน ต.ค. นี้ ขณะที่กลุ่มเครื่องดื่มและอาหารอ่วม (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
CBG OSP ICHI SAPPE	-
Construction	บอรรคทพ.ยังไม่เคาะปรับรูปแบบลงทุนโครงการทางพิเศษ กะทู้-ป่าตอง หนุนชดเชยมติที่เคยอดอนุมัติไว้เดิมให้ลงทุนแบบ PPP Net Cost พร้อมมอบหมาย กทพ.ทบทวนรายละเอียดโครงการใหม่ให้เสร็จใน 1 เดือน (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
-/0	
AH	AH รุกธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถ Changan จากจีน เชื่อโอกาสเติบโตตาม ความต้องการและยอดขายปีนี้เติบโตกว่า 500% จากปีก่อน จอร์เจียออเดอร์ผลิตขึ้นส่วนให้ค่ายรถด้วย ย้ำเป้าหมายได้ปีนี้โตได้ 10-15% มองปีหน้าผลงานโตต่อเนื่อง ฟากโบรกมองปี 2567 คาดผลงานจะฟื้นตัวจากธุรกิจใหม่ ระยะยาวได้ประโยชน์จากการมาของธุรกิจอีวี (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+	
PJW	PJW คงเป้าหมายได้ปี 2566 เติบโต 10% ตามแผน ด้านปี 2567 บริษัทมีใจธุรกิจเติบโตอย่างมีนัยสำคัญและเริ่มสตาร์ทธุรกิจผลิตภัณฑ์ทางการแพทย์มารจึ้นสูง ช่วงครึ่งปีหลัง 2567 (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+	
STEC	STEC แดกไลน์ธุรกิจใหม่! ผนึกพาร์ทเนอร์ตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ "DC POWER BN1" ลุยปั้นโครงการดาต้าเซ็นเตอร์ย่านบางนา อัปเกรดรับทรัพย์เพิ่ม คาดเปิดบริการเฟสแรกได้ ปี 2568 บอสใหญ่ "ภาควงศ์" เดินหน้ามองหาโมเดลใหม่ต่อเนื่อง เสริมทัพธุรกิจเพิ่ม แถมวางหมากบิสมัพอร์ตรายรับประจำก้าวสู่ 50% ไม่เกินปี 2577 หนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนต่อไป (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+	

ตัวเลขเศรษฐกิจ

		Previous	Consensus
TUE	US S&P PMI Mfg	49.8	NA
	EU PMI Comp.	47.2	46.8
	UK PMI Comp.	48.5	48
WED	US New home sale	-8.7% m-m	1.3% m-m
	Australia CPI	6% y-y	5.3% y-y
THU	US GDP 3Q	2.1% q-q	4% q-q
	US Durable goods orders	0.1% m-m	1% m-m
	ECB Repo rate	4%	4%
	S.Korea GDP 3Q	0.9% y-y	1.1% y-y
	Singapore Industrial production	-12.1% y-y	-4.8% y-y
FRI	US Core PCE	0.1% m-m	0.2% m-m
	US PCE deflator (Sep)	0.4% m-m	0.3% m-m

วิกิจ ติวรรณรัตน์ Tel. (662) 618-1336

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนปัจจัยทางเทคนิค

มนต์ ใจแสน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ภูวคณ ภูสอตเงิน, AISA นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำรายวัน

ชื่อหุ้น	วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาเปิด ณ วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาสูงสุดนับจากวันที่แนะนำ	ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน)	%เปลี่ยนแปลงล่าสุด	คำแนะนำกลยุทธ์
BMSCITH	03/01/2023	11.57	11.69	9.66	-16.51%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.63	9.16	-18.14%	
SFLEX	12/07/2023	4.14	4.50	3.16	-23.67%	ถือ
CK	03/08/2023	21.50	23.50	21.80	1.40%	ถือ
KCG	08/09/2023	10.90	11.70	10.70	-1.83%	ถือ
BCH	18/09/2023	19.40	20.40	19.60	1.03%	ถือ
GULF	28/09/2023	45.00	46.00	42.75	-5.00%	ถือ
SAWAD	05/10/2023	43.00	46.25	41.50	-3.49%	ถือ
MTC	12/10/2023	37.75	39.25	36.00	-4.64%	ถือ
BTS	16/10/2023	7.40	7.85	7.45	0.68%	ถือ
BDMS	20/10/2023	27.00	27.25	26.75	-0.93%	ถือ
CBG	25/10/2023	67.50	68.50	64.50	-4.44%	ถือ
NEX	25/10/2023	9.80	10.10	9.20	-6.12%	ถือ
TAN	25/10/2023	15.80	16.50	15.50	-1.90%	ถือ
SABUY	25/10/2023	5.55	5.60	5.05	-9.01%	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%

03 ต.ค. CPF -6.19% ITC -7.62%
 05 ต.ค. TU -2.08%, BCP -4.29%
 10 ต.ค. JMT -11.83% CHG -1.23%
 11 ต.ค. SCGP -14.55%
 25 ต.ค. CIVIL -4.55% BBL -3.58% KTB -0.52% KBANK +5.14% TTB -4.02%

Trend Forecasting | 27 ตุลาคม 2566

SET Index ปิด 1,371.22 (-2.17%) มูลค่าการซื้อขาย 4.5 หมื่นล้านบาท.

SET อ่อนแอ... หุ้กลุ่มไหนที่ต้องระวังมากที่สุด!

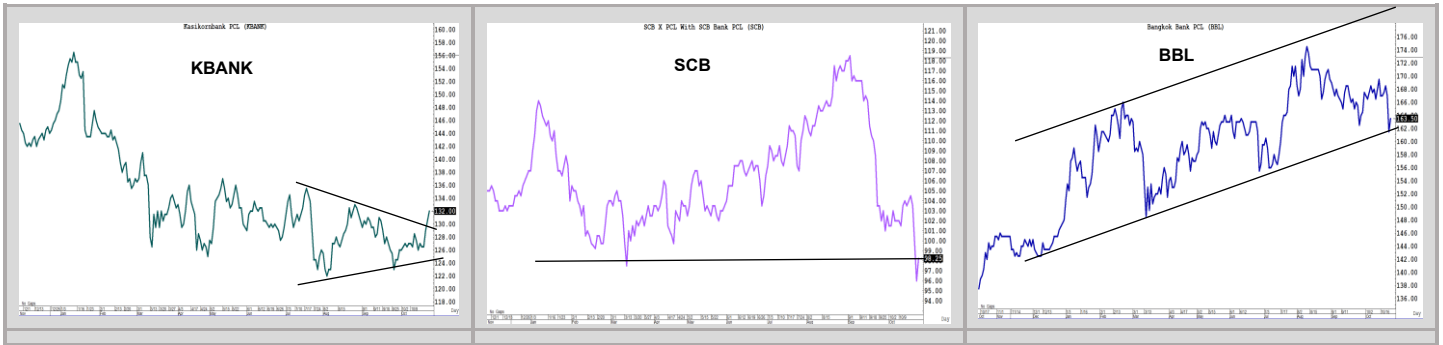


SET Index รับ 1,355-1,360 จุด ต้าน 1,380 จุด

แนวโน้ม SET ปรับฐานใหญ่!

เล่าด้วยภาพ SET Index โครงสร้างอ่อนแอ ล่าสุดยังคงปรับตัวลงต่อเนื่อง ส่งผลให้ผลตอบแทนปีนี้ -18% YoY เทียบเท่าฐานปี 2020 (consolidate zone) และปรับตัวลงมากที่สุดในกลุ่มภูมิภาคเอเชีย ถึงแม้ RSI กลับเข้าสู่เขตแดน oversold & divergence... อาจเกิดสัญญาณรีบาวด์สั้นๆ แต่โครงสร้างหลักยังคงทรุดอยู่ในกรอบขาลง ยังไม่พบจุดต่ำสุด จับตาระแสเงินลงทุนวิ่งไปสู่ Gold & Bitcoin สานทางกับผลตอบแทนดัชนี MAI หุ้ขนาดเล็กปีนี้ปรับตัวลงไปถึง 32% ดังนั้นต้องระมัดระวัง ส่วนหุ้นแนะนำเงินไขหากหลุดจุดคัทที่ให้ไว้แนะนำให้ขายปิดความเสี่ยง!

Stocks focus: KBANK ทะลุฐานเปลี่ยนเป็นขึ้น / SCB หลุด low แล้วดึงกลับ / BBL และเส้น support ต้องยืนให้ได้



Technical follow up

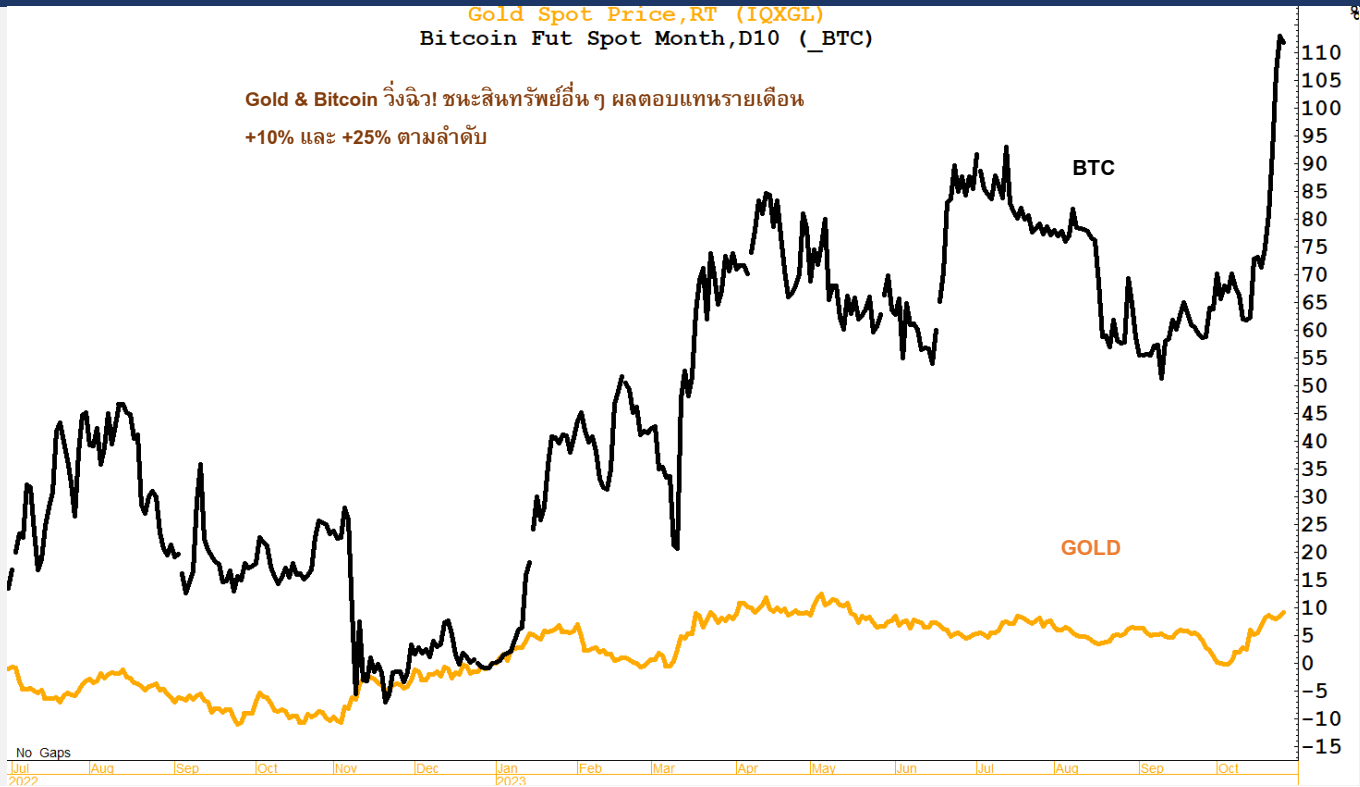
Stock	Recommend	Comment
AOT	ลุยไม่แรก 18 ต.ค.	ลู่ที่ low ของปีนี้ 66...ห้ามหลุดเป็นอันขาด (ล่าสุด 66.25)
AMATA	ลุยไม่แรก 18 ต.ค.	พักตัวบนแนวโน้มขาขึ้น เงื่อนไขโซนรับ 25 ต้องยืนยันให้ได้
TTB	Stop loss	ลงต่ำกว่า week low 1.69 แนะนำขยับ ปิดความเสี่ยง
KBANK	ลุยไม่แรก 24 ต.ค.	Breakout ทะลุ week high แล้วอย่า จดคัท 128 ห้ามหลุดเป็นอันขาด
PLANB	ลุยไม่แรก 25 ต.ค.	ย่อไม่ควรลงต่ำกว่าที่ไว้ไว้ที่ 8
CBG	ลุยไม่แรก 26 ต.ค.	ปรับฐาน ลงมาลู่ที่ low เงื่อนไขห้ามลงต่ำกว่าจุดคัทที่ 63

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

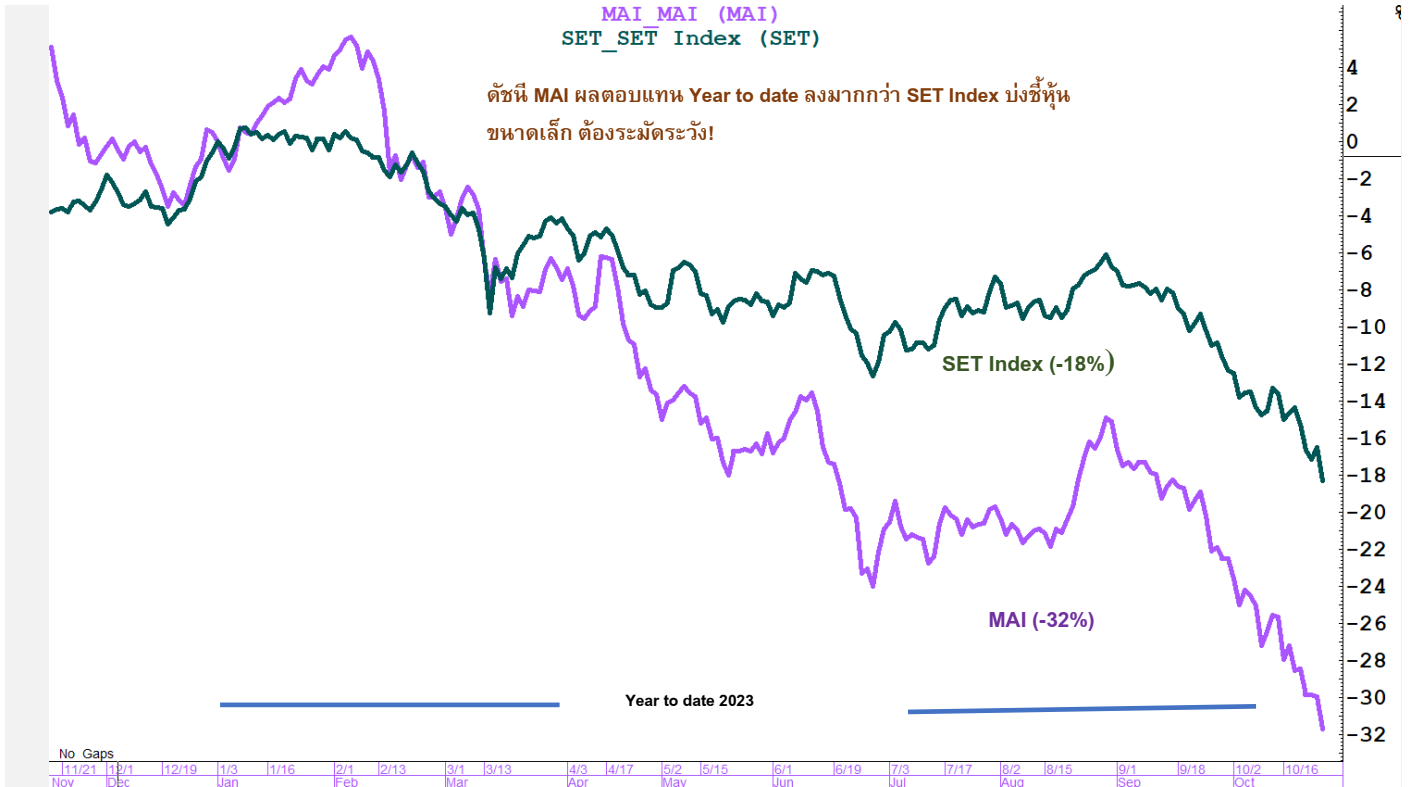
GOLD & Bitcoin outperform!

Gold Spot Price, RT (IQXGL)
Bitcoin Fut Spot Month, D10 (_BTC)

Gold & Bitcoin วิ่งฉิว! ชนะสินทรัพย์อื่น ๆ ผลตอบแทนรายเดือน
+10% และ +25% ตามลำดับ



หุ้นเล็กลงแรง!.....ลงมากกว่าตลาด



แนะนำ	“Signal alert!”
แนวรับ	153/155
แนวต้าน	160-162
Stop loss	< 150

คำแนะนำ

BBL ปรับตัวลงต่ำกว่าเส้น support จุดรับที่ไว้ไว้ที่ 160 (ล่าสุดปิด 158) ทำให้มีความเสี่ยงของการเปลี่ยนโครงสร้างเป็นลง หากวันนี้ไม่สามารถติดตัวกลับขึ้นไปได้ แนะนำขอยกปิดความเสี่ยง



แนะนำ	“ต้องไม่หลุดจุดคัท”
แนวรับ	129-130
แนวต้าน	136 และ 140
Stop loss	< 128

คำแนะนำ



KBANK breakout ทะลุต้านสำเร็จ! แต่ล่าสุด throwback ปรับฐานลงมา
เงื่อนไขต้องไม่หลุดจุดคัทที่ให้ไว้ที่ 128

Note: KBANK ลุยไม่แรก 24 ต.ค.



แนะนำ "โซนรับตองสู้"

แนวรับ 64
แนวต้าน 70 / 75
Stop loss < 63

คำแนะนำ

CBG กลับมาสร้างฐานเดือนมิ.ย.บริเวณ 63-65 (Consolidate zone) ขณะนี้
RSI < 30 เข้าเขต oversold เต็มตัว เงื่อนไขโซนรับตองสู้ ต้องยืนเหนือจุดคัท
63. ห้ามหลุดเป็นอันขาด!

Note: CBG ลุยไม่แรก 26 ต.ค.

รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญประจำสัปดาห์

United States

Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
23/10/2023	Chicago Fed Nat Activity Index	Sep	-0.14	0.02	-0.16	-0.22	62.3077
24/10/2023	Philadelphia Fed Non-Manufacturing Activity	Oct	--	-20.3	-16.6	--	4
24/10/2023	S&P Global US Manufacturing PMI	Oct P	49.5	50.0	49.8	--	90
24/10/2023	S&P Global US Services PMI	Oct P	49.9	50.9	50.1	--	70
24/10/2023	S&P Global US Composite PMI	Oct P	50.0	51.0	50.2	--	70
24/10/2023	Richmond Fed Manufact. Index	Oct	3.0	3.0	5.0	--	70.7692
24/10/2023	Richmond Fed Business Conditions	Oct	--	-15.0	-5.0	--	0.769231
25/10/2023	MBA Mortgage Applications	20-Oct	--	-1.0%	-6.9%	--	90
25/10/2023	New Home Sales	Sep	680k	759k	675k	676k	88.4615
25/10/2023	New Home Sales MoM	Sep	0.7%	12.3%	-8.7%	-8.2%	44.6154
26/10/2023	Advance Goods Trade Balance	Sep	-\$86.0b	-\$85.8b	-\$84.3b	-\$84.6b	12.3077
26/10/2023	Wholesale Inventories MoM	Sep P	0.1%	0.0%	-0.1%	--	80
26/10/2023	Retail Inventories MoM	Sep	0.2%	0.9%	1.1%	1.1%	10
26/10/2023	GDP Annualized QoQ	3Q A	4.5%	4.9%	2.1%	--	96.1538
26/10/2023	Personal Consumption	3Q A	4.0%	4.0%	0.8%	--	67.3077
26/10/2023	GDP Price Index	3Q A	2.7%	3.5%	1.7%	--	76.9231
26/10/2023	Core PCE Price Index QoQ	3Q A	2.5%	2.4%	3.7%	--	67.3077
26/10/2023	Durable Goods Orders	Sep P	1.9%	4.7%	0.1%	-0.1%	91.5385
26/10/2023	Durables Ex Transportation	Sep P	0.2%	0.0	0.4%	0.5%	73.2308
26/10/2023	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Sep P	0.0%	0.0	0.9%	1.1%	54.6154
26/10/2023	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Sep P	0.2%	0.0	0.7%	0.8%	50.7692
26/10/2023	Initial Jobless Claims	21-Oct	207k	210k	198k	200k	98.4615
26/10/2023	Continuing Claims	14-Oct	1740k	1790k	1734k	1727k	68.9231
26/10/2023	Pending Home Sales MoM	Sep	-2.0%	-1.1%	-7.1%	--	75.3046
26/10/2023	Pending Home Sales NSA YoY	Sep	-14.6%	-13.1%	-18.8%	--	3.5385
26/10/2023	Kansas City Fed Manf. Activity	Oct	--	-8.0	-8.0	--	23.8462

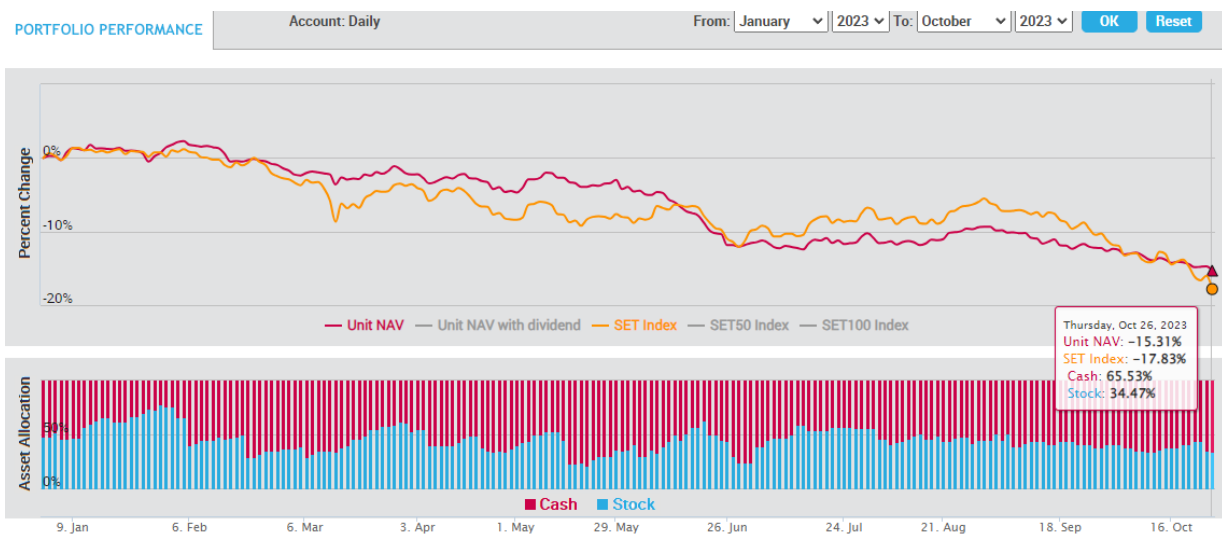
Japan								
Economic Releases								
Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance	
24/10/2023	Jibun Bank Japan PMI Composite	Oct P	--	49.9	52.1	--	70	
24/10/2023	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Oct P	--	48.5	48.5	--	90	
24/10/2023	Jibun Bank Japan PMI Services	Oct P	--	51.1	53.8	--	70	
24/10/2023	Nationwide Dept Sales YoY	Sep	--	9.2%	11.8%	--	43.6782	
24/10/2023	Tokyo Dept Store Sales YoY	Sep	--	6.4%	10.0%	--	36.7816	
25/10/2023	Leading Index CI	Aug F	--	109.2	109.5	--	57.4713	
25/10/2023	Coincident Index	Aug F	--	114.6	114.3	--	35.6322	
26/10/2023	PPI Services YoY	Sep	2.0%	2.1%	2.1%	--	50.5747	
26/10/2023	Foreign Buying Japan Stocks	20-Oct	--	¥214.7b	¥1259.9b	¥1263.9b	49.4253	
26/10/2023	Japan Buying Foreign Stocks	20-Oct	--	¥82.7b	¥178.6b	--	41.3793	
26/10/2023	Japan Buying Foreign Bonds	20-Oct	--	-¥151.7b	¥794.0b	¥808.1b	55.1724	
26/10/2023	Foreign Buying Japan Bonds	20-Oct	--	-¥904.2b	¥947.8b	--	44.8276	
26/10/2023	Machine Tool Orders YoY	Sep F	--	-11.2%	-11.2%	--	66.6667	
27/10/2023	Tokyo CPI YoY	Oct	2.8%	3.3%	2.8%	--	72.6437	
27/10/2023	Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY	Oct	2.5%	2.7%	2.5%	--	90.8046	
27/10/2023	Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy YoY	Oct	3.7%	3.8%	3.8%	3.9%	21.8391	

Thailand								
Economic Releases								
Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance	
24/10/2023	Customs Exports YoY	Sep	-1.75%	2.10%	2.60%	2.57%	76.9231	
24/10/2023	Customs Imports YoY	Sep	-5.55%	-8.30%	-12.80%	-12.76%	57.6923	
24/10/2023	Customs Trade Balance	Sep	\$400m	\$2090m	\$360m	--	50	
24/10/2023	Car Sales	Sep	--	62086	60234	--	34.6154	
27/10/2023	Foreign Reserves	20-Oct	--	--	\$211.4b	--	80.7692	
27/10/2023	Forward Contracts	20-Oct	--	--	\$30.2b	--	19.2308	
27/10/2023	Capacity Utilization ISIC	Sep	--	--	5818.0%	--	11.8234	

Sources: Bloomberg

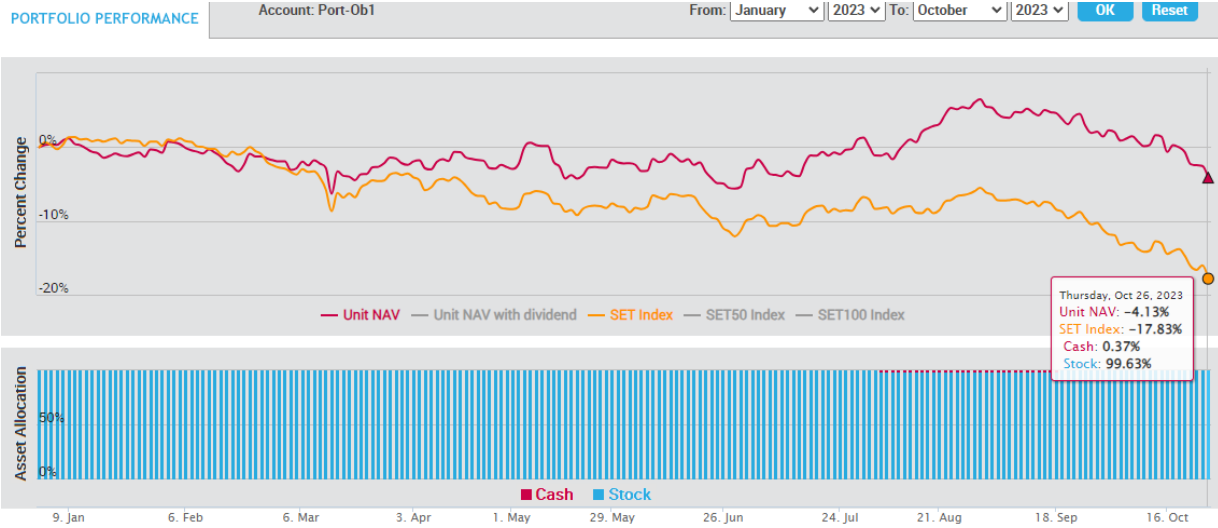
สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ As of 26 October, 2022

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



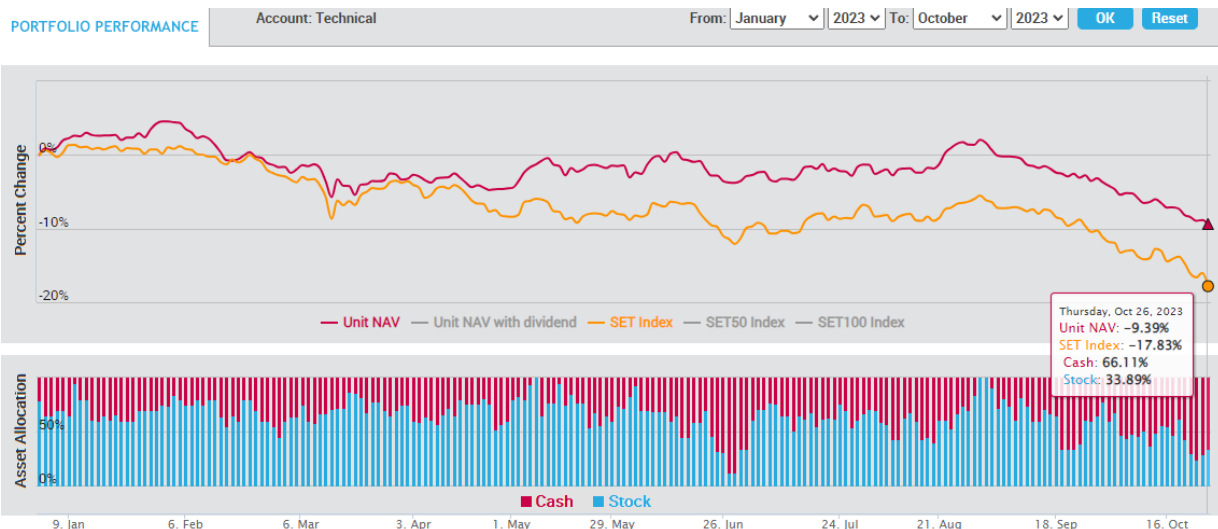
- เน้นการจับจังหวะ "Timing" ในการลงทุนหุ้น โดยพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่ "กำลังจะ" หรือ "จะมี" อิทธิพลต่อราคาหุ้น
- สามารถเลือกหุ้นที่อยู่นอกเหนือจาก BLS Universe
- ผลตอบแทนวัดตาม "Direction" ของราคาหุ้นเป็นหลัก

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



เน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก โดยลงทุนเฉพาะหุ้นที่นักวิเคราะห์ของบล.บัวหลวงติดตามและมีการออกรายงาน และเลือกลงทุนหุ้น 100% ตลอดโดยมีจำนวน 10 ตัว และให้น้ำหนักของแต่ละหุ้นผันแปรตามขนาดของหุ้น

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



การวิเคราะห์ทางเทคนิค : เป็นการวิเคราะห์รูปแบบราคาและสถิติ ที่ศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดในอดีตโดยใช้หลักสถิติ เพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรม การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคต วัตถุประสงค์เพื่อการคาดการณ์การเคลื่อนไหวราคาหุ้นในอนาคตและช่วยหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม

ปฏิทินหุ้น

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
23 Oct 23	24 Oct 23	25 Oct 23	26 Oct 23	27 Oct 23
30 Oct 23	31 Oct 23	1 Nov 23	2 Nov 23	3 Nov 23
XR ALPHAX 1 : 1 @0.25Baht XW B 3 : 1		XD LPF 0.2112 Baht	XD MC 0.36 Baht XD COCOCO 0.2 Baht XD NOVA 1.1 Baht XR SDC 1 : 2 @0.05Baht	
6 Nov 23	7 Nov 23	8 Nov 23	9 Nov 23	10 Nov 23
	XW TVDH 3 : 1 @0.1Baht		XW CHAYO 10 : 1	
13 Nov 23	14 Nov 23	15 Nov 23	16 Nov 23	17 Nov 23

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
18 Dec 23	19 Dec 23	20 Dec 23 XW GIFT 3 : 1	21 Dec 23	22 Dec 23
25 Dec 23	26 Dec 23	27 Dec 23	28 Dec 23 XW RS 10 : 1	29 Dec 23
1 Jan 24	2 Jan 24	3 Jan 24 XW MACO 4 : 1	4 Jan 24	5 Jan 24
8 Jan 24	9 Jan 24	10 Jan 24	11 Jan 24	12 Jan 24

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	CK	ERW	MEGA
SNNP	TLI	STEC	EGCO	BCPG	AAV	BLA	RATCH	AURA	BTG	ESSO	TASCO			

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
	TAN, ANI, SAFE

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.