

# รอบด้านตลาดหุ้น

28 มิถุนายน 2566

## What's in store ?



### ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิกิจ ธีรวรรณรัตน์

วันนี้คาดดัชนีผันผวน กลยุทธ์ยังคงอยู่ในโหมดเดิมที่เราเตือนมาก่อนหน้านี้...ให้นักลงทุนลดพอร์ต-ถือเงินสด ไว้รอข้อซื้อหุ้น “หุ้นคุณค่าราคาย่อเมยา” โดยเบื้องต้นเราประเมินสถานะที่ดีไปของดัชนี SET อยู่ที่โซน 1,450/1,430 จุด ซึ่งอาจจะลงถึงหรือใกล้เคียงเราจึงจะกลับมาเรียกซื้อหุ้นเล่นรับวาทีก่อครั้ง ดังนั้นวันนี้เราคงแนะนำ Wait and see *(อ่านต่อหน้า 2)*

หุ้นแนะนำวันนี้ : Wait and see



### วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศรกุล

SET ขาลง...หลุด ลับรับวาทีก่อ!

*(อ่านต่อหน้า 8)*



### รายงานวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน

- **BLS Revive and Thrive Day** – สรุปประเด็นสำคัญจากงานโดยเราเชิญ 6 บริษัท (BEC CBG GFPT JMART NEX OSP) ที่มองว่าอยู่ในธีมผลกระทบการเงินตัวใน 2Q23 ทั้งในแง่ของรายได้และอัตรากำไร ระยะสั้นแนะนำเก็งกำไร GFPT ส่วนระยะกลาง-ยาว เริ่มสะสม CBG และ NEX
- **การรวบรวบกำไร: CBG (ซื้อ)** – กำไรผ่านจุดต่ำสุดแล้วใน 1Q23 และมีแนวโน้มฟื้นตัวแข็งแกร่งขึ้นใน 2Q23 หนุนโดยส่วนแบ่งตลาดที่เพิ่มขึ้นสำหรับเครื่องดื่ม Energy Drinks ในประเทศ, ยอดส่งออกที่สูงขึ้น และอัตรากำไรที่ปรับตัวดีขึ้น เราปรับเพิ่มคำแนะนำเป็นซื้อ
- **โอสถสภา: OSP (ถือ)** – แนวโน้มกำไร 2Q23 คาดจะฟื้นตัวจากยอดขายเพิ่มขึ้นทั้งตลาด Energy drinks ในประเทศและต่างประเทศ รวมทั้งอัตรากำไรขยายตัว ขณะที่ 3Q23 คาดจะได้รับผลกระทบเชิงฤดูกาล ก่อนจะกลับมาเติบโตอีกครั้งใน 4Q23
- **Agro & Food (NEUTRAL)** – แนวโน้มออลไลน์ยาวไปถึง 1Q24 เราคิดว่าราคาสินค้าเกษตรที่ปลูกในเอเชียจะปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัย แนะนำซื้อเก็งกำไร KSL ตามแนวโน้มราคาน้ำมันดิบและค่าแนะนำถือ TVO เพื่อรับปันผล

### สรุปประเด็นจาก Quick take

- โกลบอล เพาเวอร์ ชินเนอร์ยี: GPSC – การเข้าลงทุนในหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท Avaada



### ปฏิทินหุ้น

- การจ่ายปันผลระหว่างกาล
- การจ่าย Warrants
- การเพิ่มทุน



### Market Statistics Daily

- รายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์
- Short Sell
- Warrants

### สรุปภาวะตลาด 27 มิถุนายน 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	% การเปลี่ยนแปลง YTD
1,478.10	-7.22	-0.49%	-11.51%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)		34,786.39	

### ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)

	ซื้อ	ขาย	สุทธิ
Institution	3,073.8	2,683.6	390.21
	9%	8%	
ProprietaryTrading	2,932.9	3,270.9	-338.09
	8%	9%	
Foreign	17,611.0	19,340.1	-1,729.04
	51%	56%	
Retail	11,168.7	9,491.8	1,676.91
	32%	27%	

### 5 อันดับหลักทรัพย์ที่มียอดซื้อขายสูงสุด

หลักทรัพย์	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (บาท)	ยอดซื้อขาย (ล้านบาท)
AOT	71.50	-0.25	1,290
PTT	31.25	-0.50	1,090
CPALL	61.50	-0.25	1,040
MINT	33.00	-0.50	878
PTTEP	145.50	-1.50	864

### การเคลื่อนไหวของดัชนีรายกลุ่ม

กลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
Electronics	11,554.26	1.10
Finance&Sec.	3,614.80	0.88
Auto	483.24	0.55
ICT	149.00	0.18
Property	237.16	-0.17
Packaging	3,709.66	-0.36
Media	36.73	-0.38
<b>SET</b>	<b>1,478.10</b>	<b>-0.49</b>
Commerce	34,147.15	-0.62
Bank	388.55	-0.77
Food	10,994.72	-0.98
Energy	20,362.02	-1.01
Petro	808.93	-1.87

### ดัชนีต่างประเทศ

	ปิด	% การเปลี่ยนแปลง	
		1 วัน	YTD
DJIA	33,926.74	0.63	-7.81
NASDAQ	13,555.67	1.65	-13.23
FTSE	7,461.46	0.11	-0.58
NIKKEI	32,538.33	-0.49	11.05
HSKI	19,148.13	1.88	-17.78
PCOMP (PH)	6,502.85	-0.31	-8.30
JCI (IN)	6,661.88	-0.04	-0.50
FBKMLCI (MY)	1,386.74	-0.23	-10.06
FSSTI (SP)	3,205.35	0.49	0.76
Dubai (\$bbi)	74.72	0.16	-2.45
THB/USD	35.28	0.22	5.99
MLR (BBL)%	6.85		
BOT 1DRP%	2.00		
CPI (May)%	0.53		

## ภาพตลาดและแนวโน้ม

### Market wrap & Outlook

- เมื่อวานตลาดหุ้นไทยลงต่อตามคาน้ำลงโดยกลุ่มหุ้นสินค้าโภคภัณฑ์/พลังงาน เช่น PTTEP IVL / ไฟฟ้า GPSC BGRIM ตลอดจนหุ้นกลุ่มธนาคาร TTB SCB ส่วนหุ้นบวกเป็นหุ้นที่รีบาวด์หลังจากแรงก่อนหน้า เช่น JMART JMT SINGER CHAYO AH KCE HANA เป็นต้น
- วันนี้คาดดัชนีผันผวน กลยุทธ์ยังคงอยู่ในโหมดเดิมที่เราเตือนมาก่อนหน้านี้...ให้นักลงทุน ลดพอร์ต-ถือเงินสด ไว้รอซื้อหุ้น “หุ้นคุณค่ารายอมเยา” โดยเบื้องต้นเราประเมินสถานีถัดไปของดัชนี SET อยู่ที่โซน 1,450/1,430 จุด ซึ่งอาจจะลงถึงหรือใกล้เคียงเราจึงจะกลับมาเรียกซื้อหุ้นเล่นรีบาวด์ อีกครั้ง ดังนั้นวันนี้เราแนะนำ Wait and see

### What to watch

- แจ้งจับ 32 ราย ปันหุ้น 'MORE' ก.ล.ต.หอบหลักฐานแจ้งความตำรวจสอบสวนกลาง-ปอศ. ดำเนินคดี 32 หัวใจขบวนการปันหุ้น 'MORE' สร้างความเสียหาย 800 ล้านบาท นอกจากนี้ยังเรื่องให้ปง.ลงดาบสองพันคดีฟอกเงิน
- คลองปานามาแห้งสุดทุบซ้ำส่งออกหนัก การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (Climate Change) จากปรากฏการณ์เอลนีโญ กำลังส่งผลกระทบต่อคลองปานามา ซึ่งเป็นเส้นทางขนส่งสินค้าสำคัญของโลกอย่างหนัก มีรายงานว่าปัจจุบันระดับน้ำในคลองปานามาได้ลดลงไม่มีน้ำเพียงพอสำหรับการเดินทางของเรือสินค้าขนาดใหญ่ ส่งผลให้หน่วยควบคุมการเดินเรือคลองปานามา (เอซีที) ประกาศใช้ข้อจำกัดเพื่อลดน้ำหนักเรือขนส่งสินค้าผ่านช่องแคบ
- โหดประธานสภา 4 กค.นี้ ล่าสุด 2 พรรคแกนนำ ทั้งเพื่อไทย ก้าวไกล เสนอชื่อชิงประธานสภา
- เมื่อวานตัวเลขส่งออกไทย เริ่มติดลบน้อยลง ล่าสุดเดือน พค.ส่งออกติดลบ -4.6% (ดีกว่าคาดที่ติดลบ -8-10%) ตัวเลขดุลการค้า 1.849 พันล้านเหรียญฯ (เศรษฐกิจไทยยังคงได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกชะลอตัว แต่หลายประเทศล่าสุดเริ่มมีสัญญาณของการฟื้นตัวของภาคการส่งออกระยะสั้น)
- ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ PCE ทั่วไปเดือน พค. คาดลดลงเหลือ 0.1% m-m จาก 0.4% แต่ Core PCE ยังคงทรงตัวในระดับเดิม 0.4% m-m (ผลสำรวจนักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่ คาดเฟดจะปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25% ในการประชุม เดือน กค. เป็น 5.25-5.5%)

### หุ้นแนะนำวันนี้

Wait and see

### Tactical port

ถอด TLI SCGP

## ตัวเลขเศรษฐกิจ

		Previous	Consensus
MON	Singapore Industrial production	-6.9% y-y	-7% y-y
	Taiwan Industrial production	-22.9% y-y	-20.1% y-y
TUE	US Durable goods orders	1.1% m-m	-1% m-m

	US Consumer confidence	102.3	103.5
	Phillipines fiscal balance	66.8PHPbn	-78.7PHPbn
THU	US GDP 1Q 3 <sup>rd</sup>	1.3% q-q	1.4% q-q
	EU Economic Confidence	96.5	95
	Thailand Mfg. production	-8.1% y-y	-3.7% y-y
FRI	US PCE index	0.4% m-m	0.1% m-m
	US Core PCE	0.4% m-m	0.4% m-m
	EU HICP	6.1% y-y	5.6% y-y
	HICP Core HICP	5.3% y-y	5.5% y-y
	Japan Industrial production	0.7% m-m	-0.8% m-m
	S.Korea Industrial production	-8.9% y-y	-8.6% y-y
	Thailand C/A bal.	-0.5USbn	-1USbn

วิกิจ ธีรธรรมรัตน์ Tel. (662) 618-1336

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน/ปัจจัยทางเทคนิค

นภนต์ ใจแสน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ภูวตล ภูสอตเงิน, AISA นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

### สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำรายวัน

ชื่อหุ้น	วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาเปิด ณ.วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาสูงสุดนับจากวันที่แนะนำ	ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน)	%เปลี่ยนแปลงล่าสุด	คำแนะนำ
BMSCITH	03/01/2023	11.57	11.69	10.45	-9.68%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.63	9.67	-13.58%	
DITTO	29/05/2023	28.75	38.00	28.75	0%	ขายเมื่อ 27 มิ.ย.
ECL	01/06/2023	1.65	1.70	1.53	-7.27%	ขายเมื่อ 27 มิ.ย.
BDMS	09/06/2023	28.50	29.00	28.00	-1.75%	ถือ
KBANK	12/06/2023	132.50	133.50	129.00	-2.64%	ถือ
SIRI	12/06/2023	1.90	1.92	1.85	-2.63%	ถือ

BTS	13/06/2023	7.50	7.70	7.20	-4.00%	ถือ
SPRC	13/06/2023	9.00	9.10	8.15	-9.44%	ขายเมื่อ 27 มิ.ย.
AOT	16/06/2023	71.75	73.00	71.50	-0.35%	ถือ
BA	16/06/2023	16.10	16.20	15.30	-4.97%	ถือ
GFPT	19/06/2023	12.30	12.50	12.40	0.81%	ถือ
TLI	19/06/2023	13.40	13.50	12.50	-6.72%	ขาย
SFLEX	20/06/2023	3.82	4.28	4.00	4.71%	ขายเมื่อ 27 มิ.ย.
PLUS	20/06/2023	8.10	8.10	6.50	-19.75%	ขายเมื่อ 27 มิ.ย.
SCGP	21/06/2023	39.25	39.50	36.00	-8.28%	ขาย
BBL	26/06/2023	163.50	164.00	161.50	-1.22%	ถือ

Source: ASPEN

**Deletion:** 06 มิ.ย. CPALL -1.94% CPN -2.58% MAKRO -4.43% SSP -6.11%  
 08 มิ.ย. GLOBAL -10.26%  
 14 มิ.ย. OTO -59.85% SOLAR 0% NCAP -6.25% BWG +1.45%  
 19 มิ.ย. WAVE -10.53% AAI -8.64%  
 21 มิ.ย. MGC -3.80% JMART -17.41% TTB +0.63% HANA +1.11% DELTA -5.64%  
 23 มิ.ย. CHAYO -24.38% CBG -9.57%  
 26 มิ.ย. ITC -14.98%  
 27 มิ.ย. DITTO -0% ECL -7.27% SPRC -9.44% SFLEX +4.71% PLUS -19.75%

## รายงานวันนี้

### BLS Revive and Thrive Day

#### สาระสำคัญจากงาน BLS Revive and Thrive Day

งาน BLS Revive and Thrive Day สัปดาห์ที่ผ่านมา เราเชิญ 6 บริษัท (BEC CBG GFPT JMART NEX OSP) ที่มองว่าอยู่ในธีมผลประโยชน์การฟื้นตัวใน 2Q23 และภาพรวมที่ออกมาก็เป็นในทิศทางนั้นจริงจกทั้งรายได้ หรือ อัตรากำไรที่กลับมาดี แต่เราได้หาคำตอบกันต่อว่าจะมีความต่อเนื่องไปตลอดช่วง 2H23 ไหน และผลที่

ได้ คือ ส่วนใหญ่ “มีความหวัง แต่ก็ค่อนข้างระวังหลังจากปัจจัยท้าทาย” โดย BEC ถึงคาดหวังว่าควรมี Contents หรือละครที่ดีเหมือนหมอลงจุดกระแสมาใน 2Q23, JMART ยังถูกแขวนบนความไม่แน่นอนของธุรกิจ SINGER SGC ที่คาดว่าจะฟื้นตัวชัดในปีหน้าแทน, OSP และ CBG นอกจากอยู่บนความหวังบนการฟื้นตัวอุปสงค์ ว่าจะชดเชยผลกระทบหากราคาน้ำตาลปรับตัวขึ้นสูงจากภัยแล้ง (โดยเฉพาะ 4Q23) ได้มากนักน้อยแค่นั้น และ NEX จะต้องลุ้นความต่อเนื่องของออเดอร์ใหม่และธุรกิจใหม่ ที่จะเข้ามาเติมกำไรต่อหลังส่งมอบ EV ที่น่าจะ Peak ใน 3Q23

**Tactical View:** ในเชิงกลยุทธ์ นักลงทุนระยะสั้นแนะนำถึงกำไร GFPT จาก Earnings momentum สายใน 2Q-3Q23 และสำหรับระยะกลาง-ยาว เริ่มสะสม CBG และ NEX เป็นไม้แรกได้ เพราะราคาสะท้อนความกังวลมากเกินไป ไม่สอดคล้องกับการฟื้นตัวของธุรกิจ

### CBG ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น “ซื้อ”

การรวบรวม

เราประเมินว่ากำไรของ CBG ผ่านจุดต่ำสุดแล้วใน 1Q23 และคาดการณ์การฟื้นตัวแรงระดับ 58% QoQ ใน 2Q23 หนุนโดยกลยุทธ์การราคา (เทียบกับคู่แข่งปรับเพิ่ม 20%) และทำการตลาดเชิงรุก ทำให้ส่วนแบ่งการตลาดสำหรับธุรกิจ Energy Drinks ขยายตัว การส่งออกที่เพิ่มขึ้น โดยรวมคาดการณ์ได้เพิ่มขึ้น 14% QoQ และอัตรากำไรขยายตัว 140bps QoQ และประเมินว่ารายได้และอัตรากำไรที่ขยายตัวนี้จะหนุนการฟื้นตัวกลับต่อเนื่องไปจนถึง 4Q23 และยังมีแผนที่จะผลิตขวดแก้วเพื่อส่งขายต่อให้ธุรกิจเบียร์ของกลุ่ม ผู้ถือหุ้นใหญ่ด้วย ซึ่งเรายังไม่ได้รวมในประมาณการกำไร

**Fundamental View:** ราคาหุ้นปรับตัวลงมาแล้วกว่า 34% YTD ไม่สอดคล้องกับแนวโน้มกำไรที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง เป็นโอกาสในการสะสม เราจึงปรับเพิ่มคำแนะนำจากถือเป็น “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 78 บาท

### OSP อยู่ในช่วงสร้างการฟื้นตัว

โอกาส

แนวโน้มกำไร 2Q23 คาดว่าจะฟื้นตัว 39% QoQ หนุนจากยอดขายเพิ่มขึ้นทั้งตลาด Energy drinks ในประเทศ และต่างประเทศ รวมทั้งอัตรากำไรขยายตัว โดยส่วนแบ่งการตลาดในประเทศเพิ่มขึ้น 1% เป็น 48% ส่วนยอดขายต่างประเทศเติบโต Double-digit ขณะที่ใน 3Q23 คาดจะได้รับผลกระทบเชิงฤดูกาล (กรอบกับตลาดเมียนมาไม่ดี) ส่งผลต่อกำไรอ่อนตัวลง ก่อนจะกลับมาเติบโตอีกครั้งใน 4Q23 อย่างไรก็ตาม เรามองว่าการขยายตัวของธุรกิจในเมียนมา (ซึ่งมีขนาดราว 13% ของคาดการณ์รายได้ปี 2023-24) ยังมีความเสี่ยงทางการเมือง และเศรษฐกิจ รวมทั้งค่าเงินอ่อนค่า จะยังคงดันผลประกอบการและราคาหุ้น ในทางกลับกัน อาจสะท้อนความหวังด้านบวกหากส่วนแบ่งการตลาดทยอยฟื้นตัวกลับมาต่อเนื่องได้อย่างจริงจังใน 2H23 ซึ่งจะหนุนอัตรากำไรดีขึ้นด้วย (ยังต้องติดตามต่อไป)

**Fundamental View:** เรายังคงให้คำแนะนำถือ (ราคาเป้าหมาย 32 บาท) รอปัจจัยบวกใหม่ๆ มากกว่านี้ ซึ่งอาจจะต้องรอถึง 4Q23

### Agro & Food แนวโน้มเอลนีโญยาวไป 1Q24 ค่อนข้างแน่นอนแล้ว

กลุ่มเกษตรและอาหาร

รายงานของ ENSO รอบ 8 มิ.ย. ได้มีการปรับเพิ่มโอกาสการเกิดเอลนีโญขึ้นไปอีกตั้งแต่ 3Q23-1Q24 โดยตัวเลขล่าสุดของ 1Q24 อยู่ที่โอกาส 93% นั้นหมายถึงว่าปรากฏการณ์นี้จะยืดยาวเข้าไปในปี 2024 อย่างแน่นอน (เพราะน่าจะมอดโนไตรมาลถัดๆ ไปด้วย) ดังนั้น ผลลัพธ์ที่จะเกิดขึ้น คือ สินค้าเกษตรที่ผลิตอยู่ในฝั่งเอเชียอย่างข้าว ยาง น้ำตาล น้ำมันปาล์ม และมันสำปะหลัง จะราคาสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ แต่จะเป็นลบกับราคาของฝั่งถั่วเหลือง ทั้งนี้ หากดูข้อมูลของไทย กรมอุตุนิยมวิทยาคาดการณ์ว่าฤดูฝนปีนี้จะฝนตกน้อยกว่าค่าปกติ 5% และน้อยกว่าปีที่แล้ว 19%

**Fundamental View:** ดังนั้น เราแนะนำซื้อถึงกำไร KSL ตามแนวโน้มราคาน้ำตาล และคงคำแนะนำถือ TVO เพียงแค่รับปันผล (ไม่ได้คาดหวังราคาหุ้น)

## สรุปประเด็นจาก Quick take

### GPSC

โกลบอล เพาเวอร์  
ซินเนอร์ยี

#### การเข้าลงทุนในหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท Avaada

**ประเด็นหลัก** GPSC จะเข้าลงทุนซื้อหุ้นเพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้น (42.93%) ใน Avaada มูลค่าเงินลงทุนทั้งสิ้นอยู่ที่ราว 8,625 ล้านบาท การเพิ่มทุนครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อสนับสนุนการขยายการลงทุนในธุรกิจพลังงานหมุนเวียนตามเป้าหมายการเติบโต 11GW ภายในปี 2026 และแสวงหาโอกาสการเติบโตเพิ่มเติมในธุรกิจที่เกี่ยวข้อง เช่น ระบบกักเก็บพลังงาน ในช่วง 2Q23 ที่ผ่านมา Avaada ขณะการประมูลโครงการโรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์ 6 โครงการ รวม 1,793MW ส่งผลให้ Avaada มีกำลังผลิตติดตั้งรวม 6,720MW ณ สิ้นเดือน มี.ค. 2023 GPSC มีเงินสดราว 2.1 หมื่นล้านบาท เราคาดว่า GPSC ยังไม่มีความจำเป็นต้องเพิ่มทุน

**คำแนะนำพื้นฐาน:** เรามีมุมมองที่เป็นกลางต่อการเพิ่มทุนดังกล่าว แม้ผลตอบแทน (EIRR) โดยรวมของโครงการมีแนวโน้มลดลงเนื่องจากปัญหาต่างๆในประเทศอินเดีย แต่การลงทุนดังกล่าวจะเปิดโอกาสให้ GPSC สามารถหาโอกาสในการเติบโตอื่นๆ ได้ในระยะยาว เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" GPSC ด้วยราคาเป้าหมาย 88 บาท

### หุ้นมีข่าว

#### Market

0/+

สภาธุรกิจตลาดทุนไทย วอนรัฐบาลใหม่ทบทวนเก็บภาษีหุ้น ชี้ฯเติมตลาดทุนไทยช่วงวิกฤติ เชื้อมั่นกังวลพันธบัตรโพลีไปไม่กลับสภาพคล่องหาย กระทบระดมทุน เป็นอุปสรรคต่อธุรกิจและเศรษฐกิจ สุดแข็งเศรษฐกิจสู้เพื่อนบ้านไม่ได้ ทำให้ไทยไร้จุดเด่น (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)

#### Logistics, Chemical-Supply chain

-/0

"พาณิชย์" เผยการส่งออก พ.ค.ติดลบ 4.6% หดตัวต่อเนื่อง 8 เดือน ผลจากเศรษฐกิจค้าชะลอตัว รวม 5 เดือน ติดลบ 5.1% คงเป้าทั้งปีบวก 1-2% เผยตลาดจีนติดลบหนัก 24% ห่วงจีนใช้นโยบายพึ่งตัวเองลดนำเข้า สรท.ชี้ยอดส่งออกผลไม้และเม็ดพลาสติกไปจีนลดลง นายฯฯ จีนเร่งขึ้นเศรษฐกิจปีนี้ให้ทะลุ 5% ปี คาดไตรมาส 2 โตแรงกว่าไตรมาสแรก (หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ)

#### Construction

0/+

(0) กรมรับทราบแก้สัญญาารถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน สดืบแรก ให้ผ่อนค่าบริหารรถไฟฟ้าแอร์พอร์ตลิงก์ 1.17 หมื่นล้าน แบ่งเป็น 7 งวด ใน 7 ปี เปิดทาง แก้สัญญาส่วนที่เหลือ ให้ครอบคลุมกรณีเหตุสุดวิสัย สั่ง สกพอ.ใช้เกณฑ์ best effort ตามอำนาจกฎหมายอีอีซี เพื่อให้โครงการ เดินหน้าต่อได้ "จุฬา" ชี้ต้องเสนอให้ กรม. รัฐบาลใหม่ พิจารณานอมน้สร้างสัญญา (หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ)

(+) กรมวาง ลุยศึกษาพัฒนาแผนแม่บทรถไฟฟ้าฉบับใหม่ M-MAP 2 วิเคราะห์นโยบาย 5 ด้าน ก่อนกำหนดแนวเส้นทางรถไฟฟ้าสายใหม่ในเขตกรุงเทพฯ-ปริมณฑล (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)

AH	AH ทุ่มเงิน 312 ล้านบาท เข้าลงทุน 60% ใน Advanced Vehicle Engineering Global Sdn. Bhd. หรือ Avee ผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์จากกลุ่ม โปรตอน ผู้ผลิตรถยนต์สัญชาติมาเลเซีย เพื่อขยายฐานธุรกิจไปยังต่างประเทศ จ่อบันทึกรายได้ก.ค. 66 คาดปีนี้ 680 ล้านบาท (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
MINT	MINT อีอฮา ใช้ 21 ล้านดอลลาร์ ซื้อแบรนด์ซีซีแอล 100% ส่งผลเป็นเจ้าของแฟรนไชส์ชื่อดังทั่วโลก ยกเว้น 3 ประเทศ ชี้จุดคุ้มเพียงที่ต้องจ่ายเงินค่าลิขสิทธิ์ปีละ 4 ล้านดอลลาร์ เดินหน้าลุยเพิ่มเงิน สิงคโปร์ อาเซียน ตะวันออกกลาง (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
SKY	SKY มองผลงานครึ่งปีหลัง 2566 ดีกว่าครึ่งปีแรก บุกงานรัฐตามแผน แคมโครงการ APPS หนุนยอดเพิ่ม บอลใหญ่ "สิทธิเดช มัยลาภ" ลั่นเปิดกรูรับทรัพย์บริษัทร่วมทุน "AOTGA" ไฟล์บินหนุนยอดโตสนั่น อวดแบ็กล็อกแน่น 2.28 หมื่นล้านบาท (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)

## Trend Forecasting | 28 มิถุนายน 2566

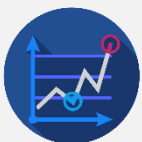
SET Index ปิด 1,478.1 (-0.49%) มูลค่าการซื้อขาย 3.4 หมื่นล้านบาท

SET ขาลง...หลุด low สลับรีบาวด์!



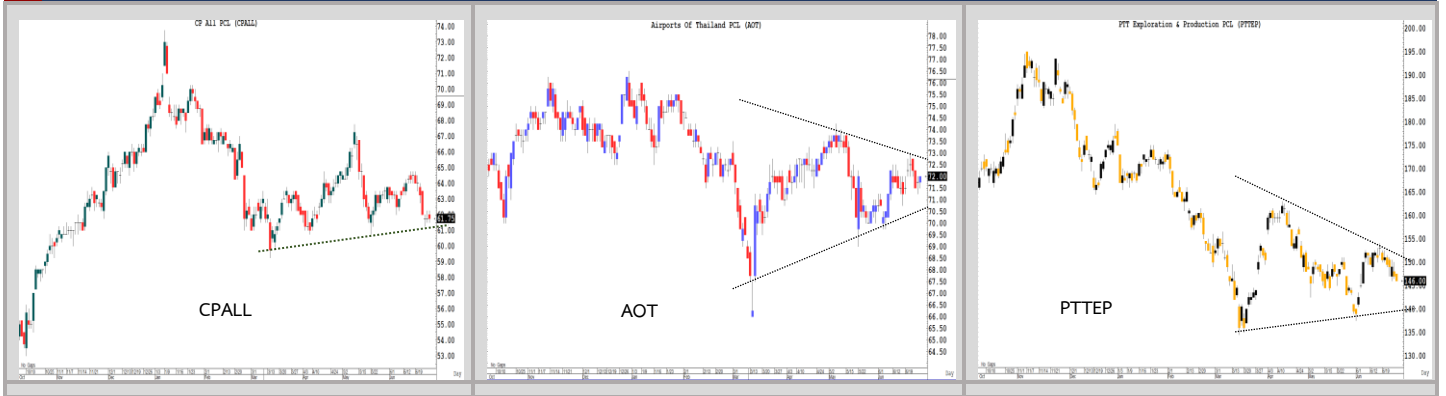
SET Index รับ 1,470 จุด ต้าน 1,485 จุด

แนวโน้ม SET รีบาวด์ (ขาลง)



เล่าด้วยภาพ SET หลุด low ลงต่ำกว่า 1,500 จุด รีบาวด์ระหว่างวันแล้วลงต่อ....กลับลงมาสู่ที่ฐานปี 2021 นอกจากนี้เครื่องมือวัดโมเมนตัม RSI เข้าสู่เขตแดน oversold จับตาสัญญาณ divergence กำลังทำงาน! อาจส่งผลดัชนีฟื้นตัวระยะสั้นหรือรีบาวด์ภายในวัน แต่ยังคงคาดว่าโครงสร้างหลักยังคงรูปแบบขาลง ขณะที่จุดรับเดิมเปลี่ยนเป็นด้านที่ 1,500 โจนรับถอยลงมาที่ 1,450 จุด สรุปแนวโน้มดัชนี ลง(เยอะ) สลับรีบาวด์ (ขึ้นน้อย) ยืนยันรูปแบบลง

Stocks focus: CPALL ทดสอบโซนรับ ต้องยืนให้ได้ / AOT & PTTEP พักตัว....เคลื่อนไหวอยู่กรอบสามเหลี่ยม



Technical follow up

Stock	Recommend	Comment
PTT	รอสัญญาณกลับตัว	สร้างฐาน รอจุดกลับตัว (ทะลุต้าน 32.5)
BTS	Sideway	เทรตตั้งอยู่ในกรอบ 7-8 บ.
OR	ต้องสู้ที่ low	เงื่อนไข...หากหลุด week low < 20.5 แนะนำขายคัท
CPAXT	Sideway down	รอโซนรับบริเวณ 34 (Channel trend support)
IRPC	รอที่ low (โซนรับ)"	รอโอกาสปรับตัวลงมาที่บริเวณจุดต่ำสุดของปี 2020 ที่ 2 บ.
CPF	แผนเทรดขาลง	รอโซนรับ 17.5-18 ซึ่งเคยเป็นจุดต่ำสุดของปี 2020

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

CPN สู้ที่low...ลุ้นรับาวด์!



AOT โครงสร้างแกร่ง!





Track with Technical:

“สแกนหุ้นมหาชน Ep. 1&2”

แนะนำ “ถือ” (ห้ามหลุด low)

มุมมอง ห้ามหลุด week low

แนวรับ 20.5 (week low)

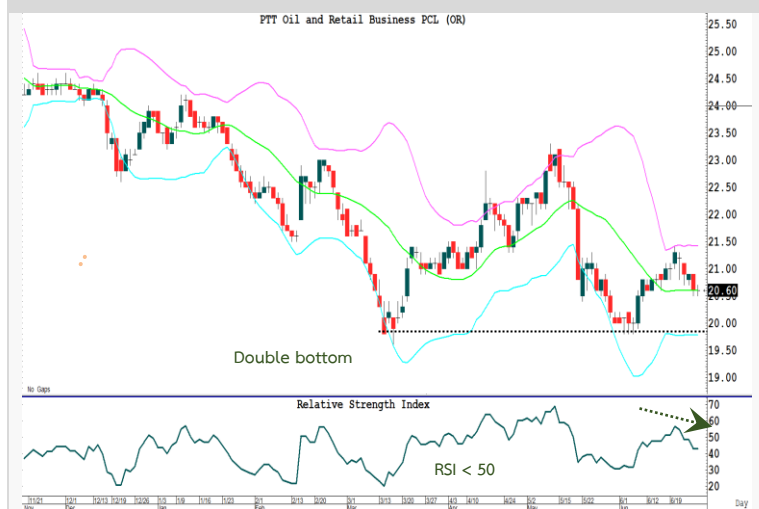
แนวต้าน 21.5/22

(Stop loss < 20.5)

คำแนะนำ

OR ขึ้นตัว แต่ยังไม่ขึ้นได้ไม่ไกล ล่าสุดปรับตัวลงมาที่ week low 20.5 ต้องยืนยันให้ได้ มีเข็มนั้นอาจจับรอบฟื้นตัว จับตา RSI < 50 บ่งชี้ความอ่อนแรงดันราคา สรุป: หากราคาหลุด 20.5 (week low) แนะนำขายตัดปิดความเสี่ยง

OR (ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก)



แนะนำ “รอซื้อ”

มุมมอง Sideway รอเลือกทาง

แนวรับ 30

แนวต้าน 34 และ 36

(Stop loss < 28)

คำแนะนำ

PTT (ปตท.)



PTT เคลื่อนที่อยู่ในกรอบ สร้างฐานนานกว่า 4 เดือน (มี.ค.-มิ.ย.) แต่ยังไม่สามารถทะลุต้านที่ 32.5 ขึ้นไปได้ แผนเทรด รอจังหวะ Breakout เน้น Follow buy ด้านถัดไป 34 และ 36 สรุป: วางแผนรอจังหวะซื้อ

แนะนำ “รอโซนรับ”

มุมมอง                      แผนเทรดกลาง

แนวรับ                      17.5-18

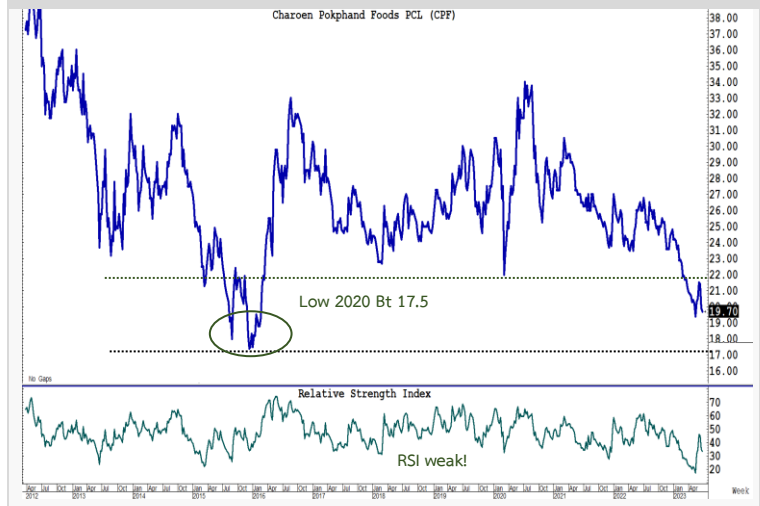
แนวต้าน                      22/24

(Stop loss < 17)

คำแนะนำ

CPF ปรับตัวลงต่อเนื่องเป็นปีที่ 4 (2020-2023) โดยปรับลงมากกว่า 30% จากจุดสูงสุดที่ 34 ปัจจุบันยังไม่พบสัญญาณฟื้นตัวและมีโอกาสปรับฐานลงมาที่โซนรับ 17.5-18 ซึ่งเคยเป็นจุดต่ำสุดของปี 2020...แผนเทรดกลาง รอซื้อยังไม่รีบ!

CPF (เจริญโภคภัณฑ์อาหาร)



รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญประจำสัปดาห์

United States

Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
26/06/2023	Dallas Fed Manf. Activity	Jun	-20.0	--	-29.1	--	65.1163
27/06/2023	Durable Goods Orders	May P	-0.9%	--	1.1%	--	91
27/06/2023	Durables Ex Transportation	May P	0.0%	--	-0.3%	--	73
27/06/2023	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	May P	0.2%	--	1.3%	--	55.814
27/06/2023	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	May P	0.2%	--	0.5%	--	51.938
27/06/2023	FHFA House Price Index MoM	Apr	0.5%	--	0.6%	--	68.2171
27/06/2023	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	Apr	0.4%	--	0.5%	--	27.907
27/06/2023	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	Apr	-2.6%	--	-1.2%	--	41.8605
27/06/2023	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	Apr	--	--	0.7%	--	34.1085
27/06/2023	New Home Sales	May	675k	--	683k	--	89.1473
27/06/2023	New Home Sales MoM	May	-1.2%	--	4.1%	--	45.7364
27/06/2023	Conf. Board Consumer Confidence	Jun	104.0	--	102.3	--	92.2481
27/06/2023	Conf. Board Present Situation	Jun	--	--	148.6	--	6.97674
27/06/2023	Conf. Board Expectations	Jun	--	--	71.5	--	7.75194
27/06/2023	Richmond Fed Manufact. Index	Jun	-12	--	-15.0	--	70.5426
27/06/2023	Richmond Fed Business Conditions	Jun	--	--	-17.0	--	0
27/06/2023	Dallas Fed Services Activity	Jun	--	--	-17.3	--	2.32558
28/06/2023	MBA Mortgage Applications	23-Jun	--	--	0.5%	--	90.6977
28/06/2023	Wholesale Inventories MoM	May P	-0.1%	--	-0.1%	--	79.845
28/06/2023	Advance Goods Trade Balance	May	-\$93.4b	--	-\$96.8b	--	11.6279
28/06/2023	Retail Inventories MoM	May	--	--	0.2%	--	9.30233
29/06/2023	GDP Annualized QoQ	1Q T	1.4%	--	1.3%	--	96.124
29/06/2023	Personal Consumption	1Q T	3.8%	--	3.8%	--	67.2868
29/06/2023	GDP Price Index	1Q T	4.2%	--	4.2%	--	76.8992
29/06/2023	Core PCE QoQ	1Q T	5.0%	--	5.0%	--	67.2868
29/06/2023	Initial Jobless Claims	24-Jun	265k	--	264k	--	98.4496
29/06/2023	Continuing Claims	17-Jun	1779k	--	1759k	--	68.9147
29/06/2023	Pending Home Sales MoM	May	-0.5%	--	0.0%	--	75.969
29/06/2023	Pending Home Sales NSA YoY	May	--	--	-22.6%	--	31.0078
30/06/2023	Personal Income	May	0.4%	--	0.4%	--	85.2713
30/06/2023	Personal Spending	May	0.2%	--	0.8%	--	85.2713
30/06/2023	Real Personal Spending	May	0.1%	--	0.5%	--	30.2326
30/06/2023	PCE Deflator MoM	May	0.1%	--	0.4%	--	27.1318
30/06/2023	PCE Deflator YoY	May	5.6%	--	4.4%	--	50.3676
30/06/2023	PCE Core Deflator MoM	May	0.4%	--	0.4%	--	29.6510
30/06/2023	PCE Core Deflator YoY	May	4.7%	--	4.7%	--	56.5891
30/06/2023	M1 Change QoQ	Jun	1.1%	--	1.1%	--	80.0202

**Japan**
**Economic Releases**

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
26/06/2023	PPI Services YoY	May	1.8%	--	1.6%	--	50
27/06/2023	Coincident Index	Apr F	--	--	99.4	--	34.0909
27/06/2023	Leading Index CI	Apr F	--	--	97.6	--	57.9545
29/06/2023	Retail Sales YoY	May	5.2%	--	5.0%	5.1%	72.7273
29/06/2023	Retail Sales MoM	May	0.8%	--	-1.2%	-1.1%	64.7727
29/06/2023	Dept. Store, Supermarket Sales YoY	May	--	--	4.8%	--	39.7727
29/06/2023	Foreign Buying Japan Stocks	23-Jun	--	--	¥535.1b	--	51.1364
29/06/2023	Foreign Buying Japan Bonds	23-Jun	--	--	-¥634.8b	--	45.4545
29/06/2023	Japan Buying Foreign Bonds	23-Jun	--	--	¥1056.2b	--	55.6818
29/06/2023	Japan Buying Foreign Stocks	23-Jun	--	--	¥122.9b	--	42.0455
29/06/2023	Consumer Confidence Index	Jun	36.1	--	36.0	--	26.1364
30/06/2023	Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY	Jun	3.4%	--	3.2%	3.1%	90.9091
30/06/2023	Jobless Rate	May	2.6%	--	2.6%	--	97.7273
30/06/2023	Job-To-ApPLICANT Ratio	May	1.32	--	1.32	--	87.9545
30/06/2023	Tokyo CPI YoY	Jun	3.4%	--	3.2%	--	72.7273
30/06/2023	Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy YoY	Jun	4.0%	--	3.9%	--	18.1818
30/06/2023	Industrial Production MoM	May P	-1.0%	--	0.7%	--	98.8636
30/06/2023	Industrial Production YoY	May P	4.4%	--	-0.7%	--	68.1818
30/06/2023	Housing Starts YoY	May	-2.4%	--	-11.9%	--	62.5
30/06/2023	Annualized Housing Starts	May	0.820m	--	0.771m	--	43.1818

**Economic Events**

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
28/06/2023	Fed's Powell, ECB's Lagarde, BOJ's Ueda, BOE's Bailey: Sintra						0

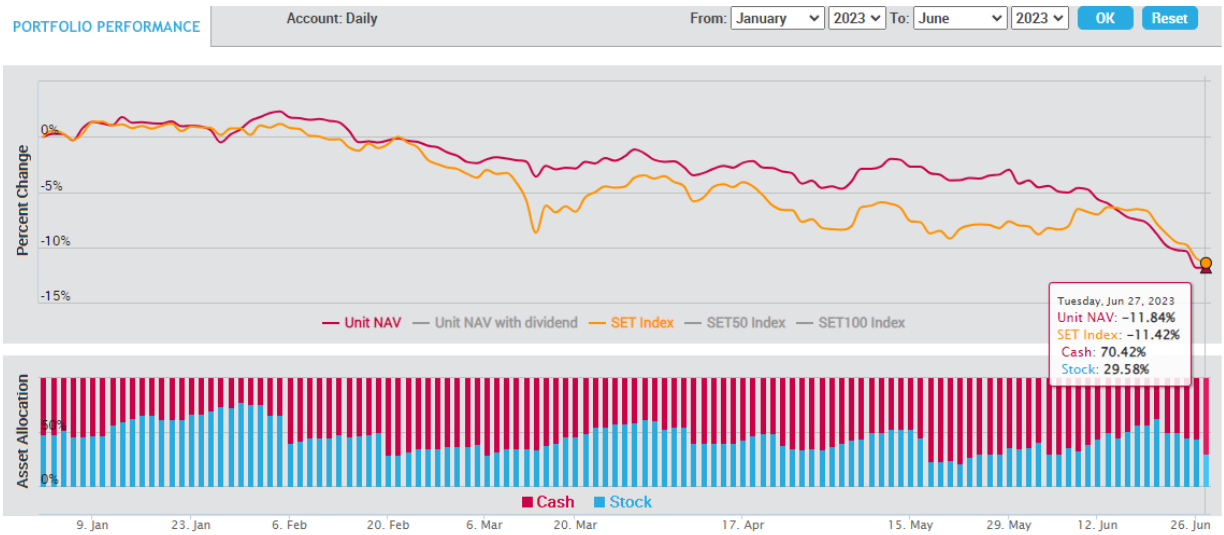
**Thailand**
**Economic Releases**

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
23/06/2023	Customs Exports YoY	May	-8.0%	--	-7.6%	--	76.9231
23/06/2023	Customs Imports YoY	May	-10.0%	--	-7.3%	--	57.6923
23/06/2023	Customs Trade Balance	May	-\$390m	--	-\$1470m	--	50
26/06/2023	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	May	-4.50%	--	-8.14%	--	11.5385
26/06/2023	Capacity Utilization ISIC	May	--	--	53.82	--	7.69231
30/06/2023	BoP Current Account Balance	May	-\$270m	--	-\$476m	--	88.4615
30/06/2023	BoP Overall Balance	May	--	--	-\$1659m	--	26.9231
30/06/2023	Imports	May	--	--	\$2143m	--	23.0769
30/06/2023	Exports	May	--	--	\$21514m	--	24.6154
30/06/2023	Trade Balance	May	--	--	\$80m	--	61.5385
30/06/2023	Current Account	May	--	--	\$1476m	--	88.4615

Sources: Bloomberg

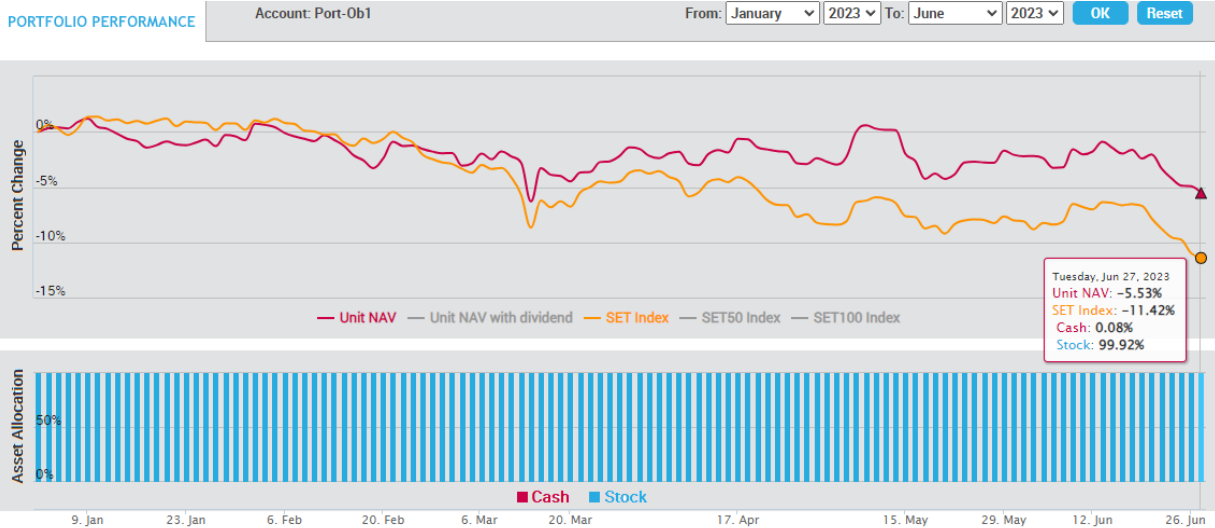
สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ As of 26 June, 2022

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



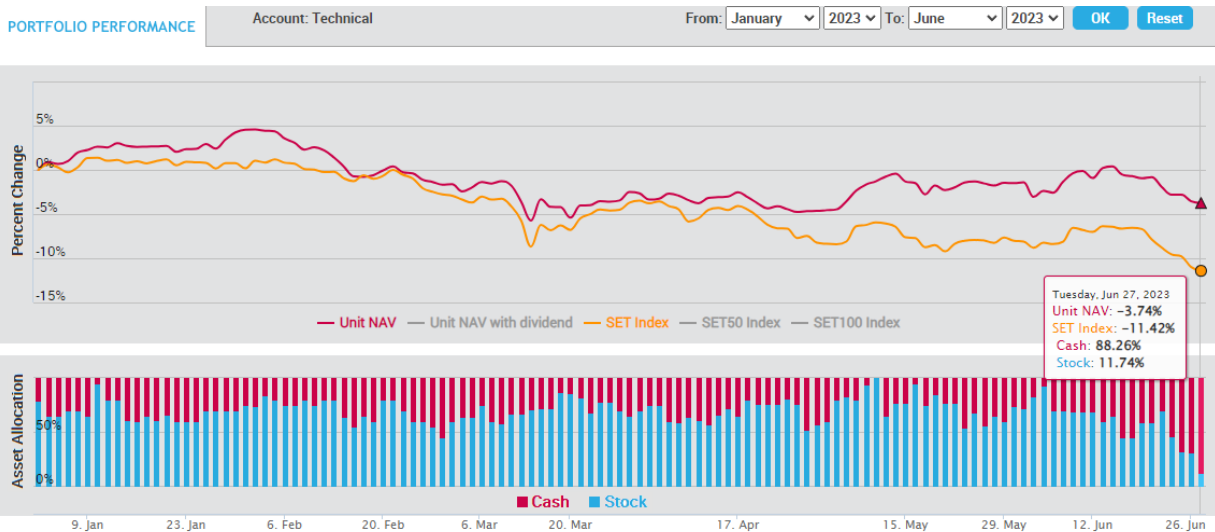
- เน้นการจับจังหวะ "Timing" ในการลงทุนหุ้น โดยพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่ "กำลังจะ หรือ จะมี" อิทธิพลต่อราคาหุ้น
- สามารถเลือกหุ้นที่อยู่นอกเหนือจาก BLS Universe
- ผลตอบแทนวัดตาม "Direction" ของราคาหุ้นเป็นหลัก

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



เน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก โดยลงทุนเฉพาะหุ้นที่นักวิเคราะห์ของบล.บัวหลวงติดตามและมีการออกรายงาน และเลือกลงทุนหุ้น 100% ตลอดโดยมีจำนวน 10 ตัว และให้น้ำหนักของแต่ละหุ้นแปรตามขนาดของหุ้น

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



การวิเคราะห์ทางเทคนิค : เป็นการวิเคราะห์รูปแบบราคาและสถิติ ที่ศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดในอดีตโดยใช้หลักสถิติ เพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรม การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคต วัตถุประสงค์เพื่อการคาดการณ์การเคลื่อนไหวราคาหุ้นในอนาคตและช่วยหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม

ปฏิทินหุ้น

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
26 Jun 23	27 Jun 23 XD TTT 0.75 Baht	28 Jun 23 XD 3K-BAT 0.25 Baht	29 Jun 23 XR PROUD 1.8 : 1@1.75Baht	30 Jun 23
3 Jul 23	4 Jul 23 XD STANLY 20 Baht XD OSP 0.8 Baht	5 Jul 23 XW KUN 3 : 1	6 Jul 23	7 Jul 23 XR KC 1 : 1.7@0.12Baht
10 Jul 23	11 Jul 23	12 Jul 23	13 Jul 23	14 Jul 23
17 Jul 23	18 Jul 23	19 Jul 23	20 Jul 23	21 Jul 23 XD TMW 1.7 Baht
24 Jul 23	25 Jul 23 XD VGI 0.04 Baht	26 Jul 23	27 Jul 23	28 Jul 23
31 Jul 23 XD EPG 0.14 Baht	1 Aug 23	2 Aug 23	3 Aug 23 XD KYE 4.1 Baht	4 Aug 23
7 Aug 23	8 Aug 23	9 Aug 23	10 Aug 23	รอบด้านตลาดหุ้น 14 11 Aug 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	KOE	KTC	MINT
PTG	PTT	PITTEP	PTTGC	SCB	SPRC	TOP	WHA	STA	BGRIM	GULF	MTC	AWC	CRC	CPF
CPN	HANA	HMPRO	IVL	OSP	SAWAD	BANPU	BCH	BTS	SCC	TU	INTUCH	RATCH	VGI	SCGP
COM7	DOHOME	JMT	CHG	TTB	BAM	BCP	AP	KTB	KKP	OR	BEM	GUNKUL	EA	SPALI
RBF	STGT	JMART	BEC	BLA	KEX	RCL	SINGER	STARK	TIDLOR	FORTH	TIPH	AAV	DELTA	BCPG
SABUY	THG	CKP	TRUE	PSL	SIRI	TQM	CK							

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

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

## CG Rating

Score Range	Score Range	Description
90 – 100		Excellent
80 – 89		Very Good
70 – 79		Good
60 – 69		Satisfactory
50 – 00359		Pass
Below 50	No logo given	N/A

### Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors

- companies that have **declared** their intention to join CAC, and
- companies **certified** by CAC.



## CORPORATE GOVERNANCE REPORT DISCLAIMER

This research report was prepared by Bualuang Securities Public Company Limited and refers to research prepared by Morgan Stanley. Morgan Stanley does not warrant or guarantee the accuracy or completeness of its research reports. Morgan Stanley reserves copyright and other proprietary rights in the material reproduced in this report. Morgan Stanley is under no obligation to inform Bualuang Securities or you if the views or information referred to or reproduced in this research report change.

### Corporate Governance Report disclaimer

The disclosure of the survey result of the Thai Institute of Directors Association (IOD) regarding corporate governance is made pursuant to the policy of the Office of the Securities and Exchange Commission. The IOD survey is based on the information of a company listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment disclosed to the public and able to be accessed by a general public investor. The result, therefore, is from the perspective of a third party. It is not an evaluation of operation and is not based on inside information.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. Bualuang Securities Public Company Limited neither confirms nor certifies the accuracy of such survey results.

“Disclaimer: The disclosure of the Anti-Corruption Progress Indicators of a listed company on the Stock Exchange of Thailand, which is assessed by the relevant institution as disclosed by the Office of the Securities and Exchange Commission, is made in order to comply with the policy and sustainable development plan for the listed companies. The relevant institution made this assessment based on the information received from the listed company, as stipulated in the form for the assessment of Anti-corruption which refers to the Annual Registration Statement (Form 56-1), Annual Report (Form 56-2), or other relevant documents or reports of such listed company. The assessment result is therefore made from the perspective of a third party. It is not an assessment of operation and is not based on any inside information. Since this assessment is only the assessment result as of the date appearing in the assessment result, it may be changed after that date or when there is any change to the relevant information. Nevertheless, Bualuang Securities Public Company Limited neither confirms, verifies, nor certifies the accuracy and completeness of the assessment result.”

## BUALUANG RESEARCH – RECOMMENDATION FRAMEWORK

### STOCK RECOMMENDATIONS

**BUY:** Expected positive total returns of 15% or more over the next 12 months.

**HOLD:** Expected total returns of between -15% and +15% over the next 12 months.

**SELL:** Expected negative total returns of 15% or more over the next 12 months.

**TRADING BUY:** Expected positive total returns of 15% or more over the next 3 months.

### SECTOR RECOMMENDATIONS

**OVERWEIGHT:** The industry, as defined by the analyst's coverage universe, is expected to outperform the relevant primary market index over the next 12 months.

**NEUTRAL:** The industry, as defined by the analyst's coverage universe, is expected to perform in line with the relevant primary market index over the next 12 months.

**UNDERWEIGHT:** The industry, as defined by the analyst's coverage universe, is expected to underperform the relevant primary market index over the next 12 months.

## IMPORTANT DISCLOSURES FOR U.S. PERSONS

This research report was prepared by Bualuang Securities Public Company Limited (“BLS”). BLS is not a registered broker-dealer in the United States and, therefore, is not subject to U.S. rules regarding the preparation of research reports and the independence of research analysts. This research report is provided for distribution to “major U.S. institutional investors” in reliance on the exemption from registration provided by Rule 15a-6 of the U.S. Securities Exchange Act of 1934, as amended (the “Exchange Act”).

Under no circumstances should any recipient of this research report effect any transaction to buy or sell securities or related financial instruments through BLS. Rosenblatt Securities Inc. accepts responsibility for the contents of this research report, subject to the terms set out below, to the extent that it is delivered to a U.S. person other than a major U.S. institutional investor.

The analyst whose name appears in this research report is not registered or qualified as a research analyst with the Financial Industry Regulatory Authority (“FINRA”) and may not be an associated person of Rosenblatt Securities Inc. and, therefore, may not be subject to applicable restrictions under FINRA Rules on communications with a subject company, public appearances and trading securities held by a research analyst account.

## Additional Disclosures

This research report is for distribution only under such circumstances as may be permitted by applicable law. This research report has no regard to the specific investment objectives, financial situation or particular needs of any specific recipient, even if sent only to a single recipient. This research report is not guaranteed to be a complete statement or summary of any securities, markets, reports or developments referred to in this research report. Neither BLS nor any of its directors, officers, employees or agents shall have any liability, however arising, for any error, inaccuracy or incompleteness of fact or opinion in this research report or lack of care in this research report’s preparation or publication, or any losses or damages which may arise from the use of this research report.

BLS may rely on information barriers, such as “Chinese Walls” to control the flow of information within the areas, units, divisions, groups, or affiliates of BLS.

Investing in any non-U.S. securities or related financial instruments (including ADRs) discussed in this research report may present certain risks. The securities of non-U.S. issuers may not be registered with, or be subject to the regulations of, the U.S. Securities and Exchange Commission. Information on such non-U.S. securities or related financial instruments may be limited. Foreign companies may not be subject to audit and reporting standards and regulatory requirements comparable to those in effect within the United States.

The value of any investment or income from any securities or related financial instruments discussed in this research report denominated in a currency other than U.S. dollars is subject to exchange rate fluctuations that may have a positive or adverse effect on the value of or income from such securities or related financial instruments.

Past performance is not necessarily a guide to future performance and no representation or warranty, express or implied, is made by BLS with respect to future performance. Income from investments may fluctuate. The price or value of the investments to which this research report relates, either directly or indirectly, may fall or rise against the interest of investors. Any recommendation or opinion contained in this research report may become outdated as a consequence of changes in the environment in which the issuer of the securities under analysis operates, in addition to changes in the estimates and forecasts, assumptions and valuation methodology used herein.

No part of the content of this research report may be copied, forwarded or duplicated in any form or by any means without the prior consent of BLS and BLS accepts no liability whatsoever for the actions of third parties in this respect.