

# รอบด้านตลาดหุ้น

29 พฤษภาคม 2566

## What's in store ?



### ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิจิตร ธีรธรรมรัตน์

วันนี้คาดดัชนี **Sideways up** เริ่มตั้งแต่สัปดาห์นี้เราจะขอแนะนำเสนอ ไอเดีย สำหรับการเลือกหุ้นเล่น ณ ระดับที่ราคาลงลึก และ แรง เกินปัจจัยพื้นฐาน ผ่านรายงานกลยุทธ์ตามปัจจัยพื้นฐานของทาง BLS Research เช่น... 1. การศึกษากรณีความอ่อนไหวของแนวโน้มผลการดำเนินงานบริษัทจดทะเบียน ตอนนโยบาย ว่าที่พรรคการเมืองใหม่ (ถ้าราคาลงลึกกว่าผลกระทบ ความมองเป็นโอกาสซื้อ) 2. การประเมินทิศทางการดำเนินงาน บริษัทจดทะเบียน สำหรับไตรมาสถัดๆ ไป หลังวิเคราะห์งบการเงินไตรมาส 1/66 ไปแล้ว โดยแบ่งออกเป็น 1. กลุ่มที่ผลการดำเนินงานเพิ่งผ่านจุดต่ำสุดในไตรมาส 1/66 และกำลังฟื้นตัวขึ้น ในแต่ละไตรมาสถัดๆ ไป 2. กลุ่มที่แนวโน้มผลการดำเนินงานยังมีความเสี่ยง จากภาวะเศรษฐกิจมหภาค กดดันทิศทางกำไรรายไตรมาสต่อจากนี้ เป็นต้น [\(อ่านต่อหน้า 2\)](#)

### หุ้นแนะนำวันนี้

**OTO WAVE DITTO** หุ้นเชื่อมโยง Carbon credit คาดเป็นกลุ่มที่จะเล่นดีกว่าตลาดอย่างต่อเนื่อง ด้วยนโยบายลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกที่รัฐบาลทั่วโลกให้การสนับสนุน

### วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศรกุล

แผนจับคู่ "Pair trade" พร้อมคัดหุ้นเด่น

[\(อ่านต่อหน้า 7\)](#)

### รายงานวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน

- **Hotel (OVERWEIGHT)** – ตัวเลขนักท่องเที่ยวเดือนเม.ย. ลดลง สำหรับแนวโน้มเดือนพ.ค. คาดว่าจะลดลง MoM ตามฤดูกาล เราคาดว่า MINT จะมีผลประกอบการโดดเด่นสุดใน 2Q23 เพราะเป็นช่วงไฮซีซั่นในฝั่งยุโรป และ SSSG ธุรกิจร้านอาหารโตดี ส่วน CENTEL AWC ERW คาดกำไรเติบโต YoY แต่ลดลง QoQ
- **ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น: SAWAD (ถือ)** – เรปรับลดประมาณการกำไรปี 2023-25 ลง เนื่องจากต้นทุนเครดิตและ NPL ที่สูงขึ้น หลังจากที่เราให้คำแนะนำ ขาย (เมื่อ 16 พ.ค.) ราคาหุ้นปรับตัวลงไปแล้ว 10% โดยเราเชื่อว่าปัจจัยลบได้สะท้อนเข้าไปแล้ว ดังนั้นเราจึงปรับเพิ่มคำแนะนำ เป็น ถือ
- **Tactical Plays** – เรามองหาหุ้นที่จะให้ผลตอบแทนดีกว่าการรีवादของตลาดด้วยการคัดกรองผ่าน 3 ขั้นตอน เช่น หุ้นที่ลงมาแรงมากเกินกว่าผลกระทบ เลือกหาหุ้นที่ไม่ใหญ่-ไม่เล็กจนเกินไป มีสภาพคล่องที่ดี และมีปัจจัยบวกหนุนผลการดำเนินงานและราคาหุ้น เป็นต้น โดย 5 หุ้นเด่นที่เราแนะนำ ได้แก่ BTS CBG GLOBAL GFPT และ JMART

### สรุปภาวะตลาด 26 พฤษภาคม 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	% การเปลี่ยนแปลง YTD
1,530.84	-4.58	-0.30%	-8.35%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)		38,787.30	

### ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)

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

### 5 อันดับหลักทรัพย์ที่มียอดซื้อขายสูงสุด

หลักทรัพย์	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (บาท)	ยอดซื้อขาย (ล้านบาท)
PTTEP	143.00	-5.50	2,130
DELTA	93.25	-0.75	2,040
CPALL	63.25	0.50	1,740
KBANK	132.50	-2.00	1,410
AOT	70.00	-0.25	1,200

### การเคลื่อนไหวของดัชนีรายกลุ่ม

กลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
Auto	520.07	0.83
Media	40.30	0.83
Packaging	4,023.39	0.66
Commerce	36,805.85	0.00
Finance&Sec.	4,074.29	-0.07
ICT	156.32	-0.15
Food	11,694.20	-0.21
<b>SET</b>	<b>1,530.84</b>	<b>-0.30</b>
Property	247.99	-0.32
Bank	386.52	-0.43
Energy	21,201.37	-0.68
Electronics	11,211.86	-0.75
Petro	807.06	-0.78

### ดัชนีต่างประเทศ

	ปิด	% การเปลี่ยนแปลง	
		1 วัน	YTD
DJIA	33,093.34	1.00	-10.07
NASDAQ	12,975.69	2.19	-16.94
FTSE	7,879.98	-0.63	4.99
NIKKEI	30,916.31	0.37	5.51
HSKI	18,746.92	-1.93	-19.51
PCOMP (PH)	6,530.20	-0.46	-7.91
JCI (IN)	6,687.00	-0.26	-0.13
FBKMLCI (MY)	1,402.98	0.04	-9.01
FSSTI (SP)	3,207.39	-0.01	0.83
Dubai (\$bbi)	75.29	-1.23	-1.71
THB/USD	34.77	0.18	4.52
MLR (BBL)%	6.65		
BOT 1DRP%	1.75		
CPI (Apr)%	2.67		

## ภาพตลาดและแนวโน้ม

### Market wrap & Outlook

📄 **ศุกร์ที่ผ่านมามีดัชนีย่อมาสร้างฐาน 1530 ตามคาด** หุ้นลบนำโดย PTTEP BANPU JMART KBANK GLOBAL BH BDMS ส่วนหุ้นบวกดีกว่าตลาด ได้แก่ OTO WAVE DITTO KGEN MPIC ONEE BEC SVR

📄 **วันนี้คาดดัชนี Sideways up** เริ่มตั้งแต่สัปดาห์นี้เราจะขอแนะนำเสนอ ไอเดีย สำหรับการ เลือกหุ้นเล่น ณ.ระดับที่ราคาลงลึก และ แรง เเกินปัจจัยพื้นฐาน ผ่าน รายงานกลยุทธ์ตามปัจจัยพื้นฐานของทาง BLS Research เช่น... 1.การศึกษากรณีความอ่อนไหวของ แนวโน้มผลการดำเนินงานบริษัทจดทะเบียน ต่อนโยบาย ว่าที่พรรคร่วมรัฐบาลใหม่ (ถ้าราคาลงลึกกว่าผลกระทบ ความมองเป็นโอกาสซื้อ) 2.การประเมินทิศทางผลการดำเนินงาน บริษัทจดทะเบียน สำหรับไตรมาสถัดๆ ไป หลังวิเคราะห์งบการเงินไตรมาส 1/66 ไปแล้ว โดยแบ่งออกเป็น 1.กลุ่มที่ผลการดำเนินงานเพิ่งผ่านจุดต่ำสุดในไตรมาส 1/66 และกำลังฟื้นตัวขึ้น ในแต่ละไตรมาส ถัดๆ ไป 2. กลุ่มที่แนวโน้มผลการดำเนินงานยังมีความเสี่ยง จากภาวะเศรษฐกิจมหภาค กัดฉันทิศทางกำไรรายไตรมาสต่อจากนี้ เป็นต้น

### What to watch

📄 **สหรัฐได้บรรลุข้อตกลงเบื้องต้นในการปรับเพิ่มเพดานหนี้ 31.4 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ**ของรัฐบาลกลางสหรัฐ เพื่อป้องกันการผิดนัดชำระหนี้ ทั้งนี้ยังไม่สามารถเปิดเผยรายละเอียดที่แน่ชัดของข้อตกลงขั้นสุดท้ายได้ในขณะนี้ แต่ผู้เจรจาได้ตกลงว่าจะจำกัดการใช้จ่ายที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการกลาโหมตามดุลยพินิจ ให้อยู่ในระดับเดียวกับการใช้จ่ายในปี 2566 เป็นเวลา 2 ปี เพื่อแลกกับการปรับเพิ่มเพดานหนี้

📄 **มาตรการ ปรับภาษีคาร์บอนก่อนเข้าพรมแดนของสหภาพยุโรป หรือ ซีแบม (Carbon Border Adjustment Mechanism : CBAM) จะมีผลบังคับใช้**อย่างเต็มรูปแบบในวันที่ 1 ตุลาคม 2566

📄 **การประชุมคณะกรรมการกำกับนโยบายการเงิน (กนง.) วันที่ 31 พค.นี้ ตลาดยังคงคาดจะปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25% เป็น 2%**

📄 **Fed's Beige Book โดยธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะออกรายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจ** จะพให้เห็นทิศทางของตัวเลขเศรษฐกิจที่อยู่ในความสนใจของเฟดและคาดการณ์มุมมองเบื้องต้น

### หุ้นแนะนำวันนี้

📄 **OTO WAVE DITTO** หุ้นเชื่อมโยง Carbon credit คาดเป็นกลุ่มที่จะเล่นดีกว่าตลาดอย่างต่อเนื่อง ด้วยนโยบายลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกที่รัฐบาลทั่วโลกให้การสนับสนุน

### ตัวเลขเศรษฐกิจ

		Previous	Consensus
TUE	US Consumer confidence	101.3	99.8
WED	FED Beige book		

	Germany HICP	7.6% y-y	6.8% y-y
	Japan Industrial production	1.1% m-m	1.1% m-m
	Japan Retail sales	6.9% y-y	8.4% y-y
	S.Korea industrial production	-7.6% y-y	-8% y-y
	China PMI	49.2	49.5
	Thailand BOT meeting	1.75%	2%
	India GDP	4.4% y-y	5.1% y-y
<b>THU</b>	US ISM Mfg.	47.1	47
	EU HICP	7% y-y	6.2% y-y
	S.Korea exports	-14.3% y-y	14.6% y-y
<b>FRI</b>	US Non farm payroll	253k	180k
	US Unemployment rate	3.4%	3.5%
	S.Korea CPI	3.7% y-y	3.3% y-y
	S.Korea GDP 1Q	0.8% y-y	0.8% y-y

วิกิจ ภิรวรรณรัตน์ Tel. (662) 618-1336

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนปัจจัยทางเทคนิค

มนต์ ใจแสน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ภูวคณ ภูสอเงิน, AISA นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

### สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำรายวัน

ชื่อหุ้น	วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาเปิด ณ วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาสูงสุดนับจากวันที่แนะนำ	ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน)	%เปลี่ยนแปลงล่าสุด	คำแนะนำ
BMSCITH	03/01/2023	11.57	11.69	10.66	-7.87%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.63	10.24	-8.49%	
OTO	03/01/2023	13.70	23.20	23.00	67.88%	ถือ
CPALL	28/04/2023	64.50	67.75	63.25	-1.94%	ถือ
CPN	02/05/2023	67.75	71.50	67.50	-0.37%	ถือ
MAKRO	09/05/2023	39.50	41.75	40.00	1.27%	ถือ
MGC	11/05/2023	9.20	9.60	9.35	1.63%	ถือ
SOLAR	19/05/2023	0.83	1.04	0.93	12.05%	ถือ

SSP	19/05/2023	9.00	9.00	8.90	-1.11%	ถือ
BTS	23/05/2023	7.30	7.70	7.55	3.42%	ถือ
GLOBAL	23/05/2023	19.20	19.20	18.30	-4.69%	ถือ
JMART	24/05/2023	20.10	21.10	19.10	-4.98%	ถือ

Source: ASPEN

**Deletion:** 7 มี.ค. ASAP -17.58% GULF -5.99% BH -0.93% BDMS -5.83%  
 31 มี.ค. AOT +4.80% AURA -1.64% CPN +4.17%  
 5 เม.ย. NEX -25.84% MAKRO -7.83% BJC -2.61% GLOBAL -4.74% CPALL -2.78%  
 21 เม.ย. PTG -6.29% OR -4.37% BGRIM -5.00% GULF -3.30%  
 24 เม.ย. AAV -0.74% EA -6.56%  
 16 พ.ค. TTB +1.38% SAWAD +6.13% NCAP +28.73%  
 17 พ.ค. INTUCH -2.01% BBL -3.64% KTB +7.43% COM7 -13.6% NEX -5.71% WHAUP -5.47% GULF -9.0%  
 KBANK -2.55%  
 19 พ.ค. MENA -22.69% AP -13.11%  
 22 พ.ค. PJW -7.52%

## รายงานวันนี้

### Hotel

กลุ่มโรงแรม

### MINT เติบโตสูงสุดในกลุ่มสำหรับ 2Q23

ททท. รายงานตัวเลขจำนวนนักท่องเที่ยว (นทท.) เดือน เม.ย ลดลง 1.7% MoM แต่เมื่อเทียบกับก่อน โควิด-19 พบว่าจำนวน นทท. ที่ไม่รวมจีนฟื้นตัวเป็น 81% และเฉพาะจีนยังฟื้นตัวเป็นแค่ 37% โดย นทท.จากเอเชีย เช่น จีน ยังคงเติบโต 22% MoM (แต่ไม่เพียงพอต่อการลดลงของ นทท. ชาติดตะวันตกตามปัจจัยฤดูกาล) ส่วนแนวโน้ม เดือน พ.ค. 2023 เราคาดว่า จะลดลง 17% MoM (ตามฤดูกาล โดยหากย้อนไปดูอดีต เดือนพ.ค จะลดลง 14-15% MoM อยู่

แล้ว) อย่างไรก็ตาม กลุ่มท่องเที่ยวยังคงมีความหวัง เพราะจากรายงานของ AOT ซึ่งให้ข้อมูลว่าเห็นข้อมูลจำนวนไฟล์ทบินจากจีนเพิ่มขึ้นทำตัวในเดือน มิ.ย. ดังนั้น จึงคาดว่ากลุ่มชาวจีนจะเข้ามาหนุนช่วง low season ของไทยด้วย และในบรรดาหุ้นโรงแรม

เรายังคงประเมินว่า MINT จะมีผลประกอบการโดดเด่นสุด เพราะเป็น High Season ในฝั่งยุโรป เห็นได้จากเดือน เม.ย. RevPar +47% เทียบเฉลี่ย 1Q23 (ส่วนทาง รร. อื่นๆ ที่ทรงตัวหรือลดลง) และธุรกิจร้านอาหาร SSSG ก็ดี +17% YoY อีกทั้งยังมีแรงหนุนจากการเปิดสาขาใหม่เพิ่ม โดยภาพรวมจะเห็นกำไรเติบโตได้ทั้ง YoY และ QoQ ส่วนที่เหลือ (CENTEL AWC ERW) คาดกำไรเติบโต YoY แต่ลดลง QoQ ทั้งนี้ ยังประเมินว่า AWC และ ERW มีโอกาสรายงานกำไรได้สูงกว่า 2Q19 ด้วย (ขณะช่วงก่อน โควิด-19)

**Fundamental View:** เรายังคงชอบ MINT มากที่สุดในกลุ่ม

## SAWAD

ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น

### ความกังวลต่อคุณภาพสินทรัพย์สะท้อนไปในราคาหุ้น

แม้ว่าการเติบโตของสินเชื่อจะดีตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ รวมทั้งภาพการแข่งขันในอุตสาหกรรมน่าจะดีขึ้นหลัง SAWAD เตรียมซื้อเงินสดทันใจคืนจาก ธ.ออมสิน แต่เราก็ประเมินความเสี่ยงต่อกำไรอันเกิดจาก NPL ที่มีโอกาสเพิ่ม (คาดจาก 2.5% ใน มี.ค. เป็น 2.8% ปลายปี 2023) และ NIM ปรับลดลง (คาดต้นทุนการเงินจะเพิ่มหลังซื้อเงินสดทันใจกลับ) โดยเราคาดว่ามีโอกาสเห็น SAWAD ตั้งสำรองฯ เพิ่มขึ้นใน 2Q23 เพื่อให้ Coverage ratio เพิ่มขึ้นจากรดับที่ยังไม่สูงมาก (เราสังเกตว่าใน 1Q23 ลูกหนี้เข้าซื้อมอเตอร์ไซค์ ที่มีโอกาสผิดนัดสูงเพิ่มขึ้น) ดังนั้น เรากำลังมีการปรับลดประมาณการกำไรปี 2023 ลง 4% สะท้อนประเด็นกังวลดังกล่าว ทั้งนี้ มองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมาหลัง Downgrade ราว 10% ได้สะท้อน Downside risk ไปพอสมควรแล้ว

**Fundamental View:** ตั้งแต่เราแนะนำขายมาเมื่อ 16 พ.ค. ราคาหุ้นปรับตัวลงไปต่ำกว่า 10% วันนี้ เราจึงปรับเพิ่มคำแนะนำขึ้นมาจากขาย เป็น ถือ (สำหรับนักลงทุนที่ยังไม่ได้ขายตามตอน Downgrade) ราคาเป้าหมายอยู่ที่ 55 บาท

## Tactical Plays

### ด้อมหุ้น! เตรียมสวน

ต่อเนื่องจากรายงาน Thai Market Strategy เมื่อวันที่ 26 พ.ค. ที่เราวิเคราะห์ผลกระทบจากนโยบายของ “ว่าที่พรรคการเมือง” ใน ครม.ใหม่ เทียบกับราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมา เรามองว่าตลาดหุ้นได้ปรับฐานซิมซบปัจจัยด้านลบไปพอสมควร และเงินสดที่ได้จากการขายหุ้น คาดพร้อมซื้อหุ้นคืน เล่นกลับได้ทันที โดยวันนี้เราจะมา “Screen” หาหุ้นที่มองว่าจะให้ผลตอบแทนดีกว่าการรับขาดตลาด และเป็นเป้าหมายของนักลงทุนทั้งสถาบัน-รายย่อย พร้อมบวก ด้วยการคัดกรอง ผ่าน 3 ขั้นตอน 1) Screen หุ้นที่ลงมาแรงมากเกินกว่าผลกระทบ โดยขยาย Universe ครอบคลุมลงมาก่อนหน้าเลือกตั้งเข้าไปอีกชั้นหนึ่ง 2) Screen เลือกหาหุ้นที่ไม่ใหญ่-ไม่เล็กจนเกินไป ดูรวมๆ แล้วมีเสน่ห์ มักเป็นเป้าหมายการลุยไฟไปพร้อมกันของทั้งนักลงทุนสถาบันบวกรายย่อยที่มีเงินสดพร้อมในมือ และ 3) Scope ให้แคบลง จนได้ชื่อหุ้นที่น่าสนใจ โดยมองจาก 3.1) หุ้นที่ราคาสูงเพราะความกังวลนโยบายที่มากเกินไป เมื่อเทียบกับผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน 3.2) มีสภาพคล่องที่ดี และ 3.3) มีปัจจัยบวกหนุนผลการดำเนินงาน และราคาหุ้น

**Tactical View:** สุดท้ายเราหยิบ 5 หุ้นเด่น ดัง Flow การเล่นรับวันดังกล่าว ได้แก่ BTS CBG GLOBAL GFPT และ JMART

## หุ้นมีข่าว

### Utilities

+

เวียดนาม สั่งเวียนดับไฟทั่วประเทศ เหตุเกิดวิกฤตขาดแคลนหนัก ผู้ประกอบการไทย GULF-BGRIM-GUNKUL-SSP มองเป็นโอกาส รัฐบาลเวียดนามเร่งแผน PDP8 เริ่มประมูลไตรมาส 3/66 รองรับการใช้ไฟเพิ่มจากภาคอุตสาหกรรมและครัวเรือนปีละ 10,000 เมกะวัตต์ ทั้งวินด์ฟาร์ม-โซลาร์ฟาร์ม รวมทั้ง LNG to Power (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)

### TLI +

WHA +0

TLI จ่อเข้าค่านวดดัชนี SET50 รอบครึ่งหลังปีนี้ ล่าสุดมาร์เก็ตแคป 140,000 ล้านบาท ส่วน WHA คาดจ่อเข้า SET50 เช่นกัน (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)

### WHA

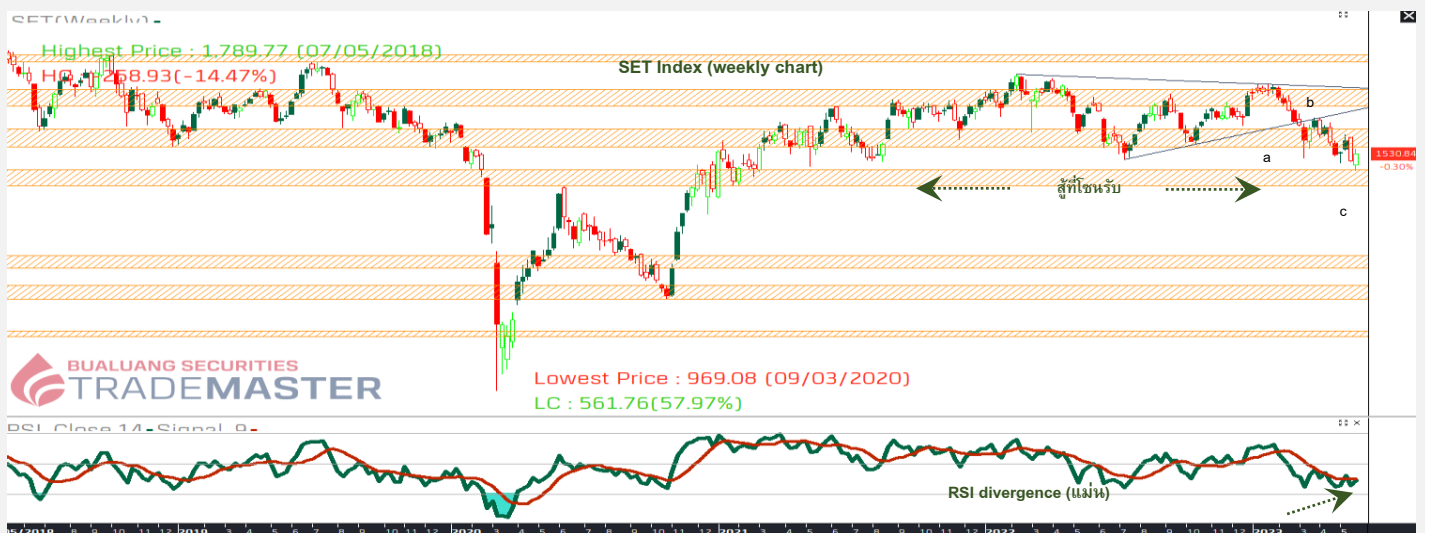
WHA เล็งปรับปรับขยายที่ดิน-โลจิสติกส์ใหม่ หลังเปิดประเทศลูกค้าต่างชาติเรียกคิวเข้าเจรจาต่อเนื่อง คาดปิดครึ่งแรกปีนี้ยอดขายที่อาจพุ่งแตะ 1.3 พันไร่

+	จากเป้า 1.75 พันไร่ อดยังมี LOI ลูกค้าในมืออีกกว่า 753 ไร่ ตุนแบ็กล็อกในมือแน่น 675 ไร่ ด้านโลจิสติกส์จบไตรมาส 2/2566 สัญญาเช่าระยะสั้นทะลุเป้า 1 แสนตารางเมตร (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
<b>GULF ADVANC</b>	GULF เผยบริษัทร่วมทุนกับ Binance ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล และธุรกิจนายหน้าจากกระทรวงการคลังเรียบร้อยแล้ว เตรียมเปิดให้บริการระบบการซื้อขาย กระเป๋าเงิน โทเคนดิจิทัล (Digital token wallets) และกระเป๋าเงินคริปโทเคอร์เรนซี (Cryptocurrency wallets) ไตรมาส 4/2566 (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+	
<b>THCOM</b>	THCOM ลูกค้าเชื่อมั่นเริ่มทยอยจองดาวเทียมดวงใหม่แล้ว อินดิเคอร์โอกาสครั้งใหญ่ต่อวงการดาวเทียม บรอดแบนด์รับทุนธุรกิจเทค ชี้ตลาดใหญ่ ราคฐานแน่น ขณะที่ธุรกิจบริการบรอดแบนด์เรือเดินทะเลออก ได้ลูกค้ารายใหญ่ญี่ปุ่นที่มีฐานเรือหมื่นลำเข้ามาโอกาสสูง เป้าขยายสู่ 500 ลำใน 3 ปี รุกขึ้นทะเบียนการบรอดแคสต์ (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น) (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น) (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+	
<b>A5</b>	เอสเซท ไฟว์ กรุ๊ป ส่งซิกผลงานไตรมาส 2/66 โตต่อเนื่อง รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโครงการ ต้นสน วัน ล่าสุดผู้ถือหุ้นไฟเขียวออกบอร์ด A5-W2 และ A5-W3 ให้กับผู้ถือหุ้นเดิม เพื่อเพิ่มความแข็งแกร่งทางการเงิน (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
+	
<b>SJWD</b>	SJWD ปักเป้ารายได้ปีนี้แตะ 3 หมื่นล้านบาท ภายได้เงินลงทุน 3.5-5 พันล้านบาท ประกาศแผนขยายธุรกิจโลจิสติกส์และซัพพลายเชนในภูมิภาคอาเซียน หลังรวมกิจการ จ่อปิดดีล M&A เอซีจี อินเตอร์ฯ ในเวียดนามกลางปี 67 (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
+	
<b>TQR</b>	บอสใหญ่ TQR "ชนะพันธุ์ พิริยะพันธุ์" คาดปีนี้ดีล M&A เสริมฐาน ซึ่งเป็นธุรกิจใกล้เคียงกัน มั่นใจรายได้โต 10% ตีมาตรฐานประกันภัยล้ม แคมทรานส์กอร์ดอี วิมากร หนุนประกันภัยโตตาม มอแนหนุนธุรกิจวินาศภัยครึ่งปีแรกขยายตัว 4-7% (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
+	

## Trend Forecasting | 29 พฤษภาคม 2566

SET Index ปิด 1,530.84 (-0.3%) มูลค่าการซื้อขาย 3.8 หมื่นล้านบาท

แผนจับคู่ "Pair trade" พร้อมคิดหุ้นเด่น



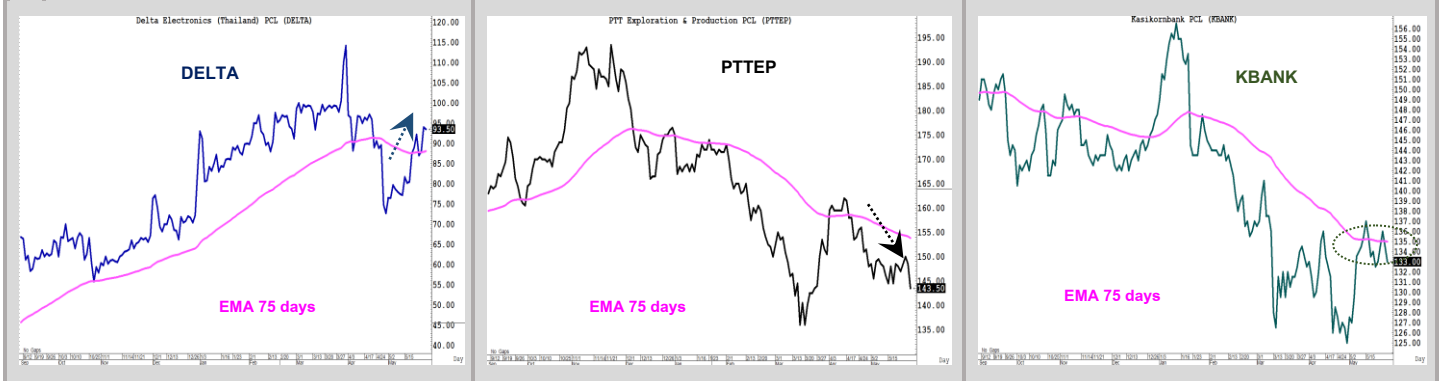
SET Index รับ 1,525 จุด ต้าน 1,535 จุด

แนวโน้ม SET กราฟ week สู้ที่ low!



เล่าด้วยภาพ SET week รายสัปดาห์สู่บริเวณ 1,500 จุด มีหลุดลงไปเล็กน้อย แต่สามารถกลับขึ้นมาปิดเหนือโซนรับได้ โดยทำจุดต่ำสุดที่ 1,491 จุด และจุดสูงสุดที่ 1,542 จุด ขณะที่ RSI เกิด divergence เล็ก ๆ หนุนสัญญาณติดตัวได้อย่างแม่นยำ! และคาดว่าอยู่ในคลื่นขาลง Wave c (ปลายทาง) แนวโน้มตลาดสัปดาห์นี้คาดว่าแกว่งตัวขึ้นลง อยู่ในกรอบเช่นเดิม จุดสังเกตได้แก่ 1. ดัชนีต้องไม่หลุด week low ที่ 1,491 จุด 2.กรณีทะลุเส้นแนวโน้มที่ 1,560 จุด จะเปลี่ยนเป็นโครงสร้างขาขึ้นรอบใหม่ แผนระยะสั้น เน้น trading เก็งกำไรหุ้นรายตัว เล่นตามกราฟครับ

**Stocks focus: เงื่อนไขเส้น EMA 75 days.....หากราคาปิดเหนือกว่าบ่งชี้ขาขึ้น....ในทางตรงข้าม ปิดต่ำกว่า บ่งชี้ขาลง**

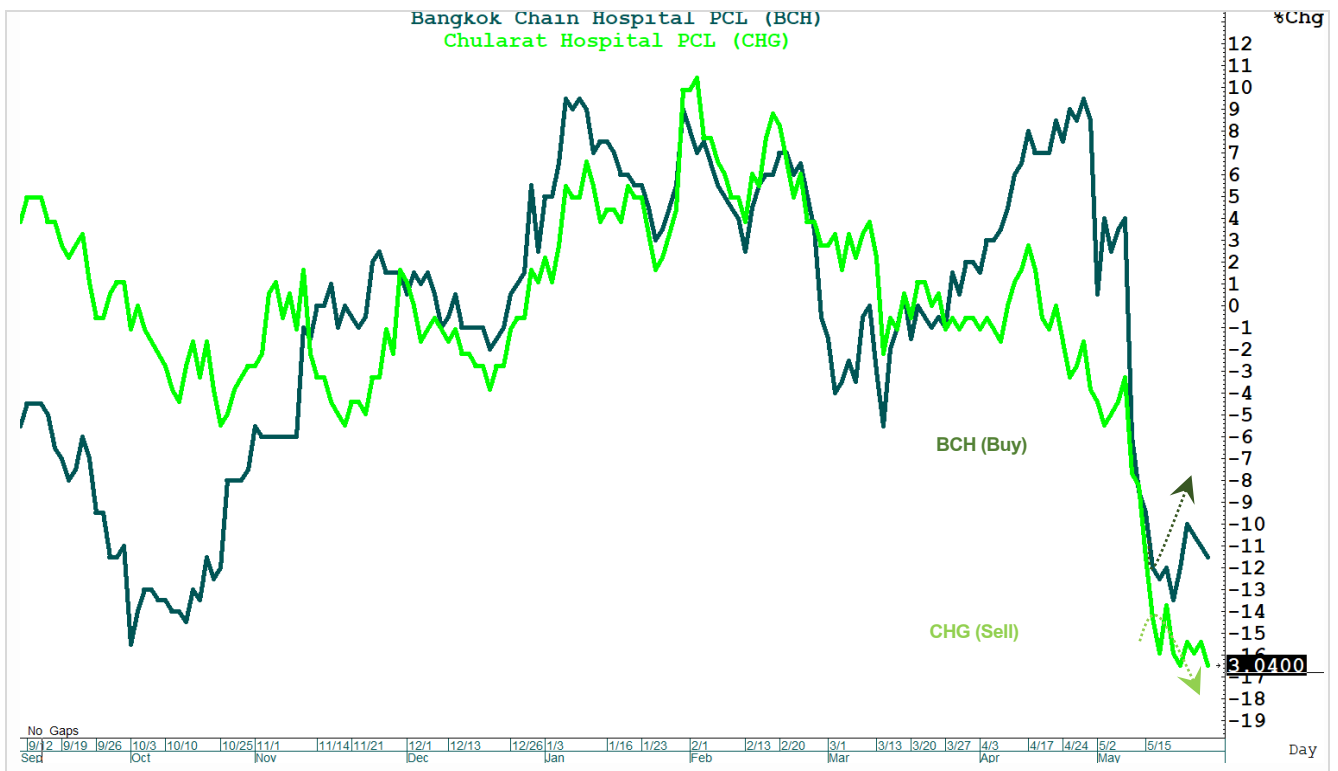


**Technical follow up**

Stock	Recommend	Comment
COM7	ซื้อเพิ่ม 24 พ.ค.	Divergence ลูกใหญ่.....ลุ้นทะลุ week high > 29
FORTH	ซื้อเพิ่ม 24 พ.ค.	ติดโซนต้านย่อย 32 ลุ้นทะลุผ่าน...ขาขึ้นยังไม่จบ
KBANK	ซื้อ 25 พ.ค.	สู้ที่ week low 131 ห้ามหลุด!
TISCO	มียู่...ถือต่อ 26 พ.ค.	โครงสร้างแกร่ง ลุ้นผ่านขึ้นหลัก 100 up!
BCH	มียู่...ถือต่อ 26 พ.ค.	Throw back ลุ้นตั้งโซนรับ 17.5
GPSC	มียู่...ถือต่อ 26 พ.ค.	Double bottom....ตั้งโซนขาขึ้น แนะนำซื้อเพิ่มไม้ 2

**Pair trade .... "BCH (B) & CHG (S)"**

ธวัชรัตน์ อิศรกุล นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์และวิจัยทางเทคนิค  
Thanarut@bualuang.co.th +662-618-1334







คำแนะนำ

**MAKRO** แนวโน้มอยู่ในกรอบสามเหลี่ยม ล่าสุดทะลุฐานได้สำเร็จ "Bullish triangle" ขณะที่ Volume outstanding หนุนสัญญาณกลับตัว แผนซื้อแก๊งก์ไร โซนรับ 38 ต้าน 44-45 จุดปิดความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่า 36

Note: MAKRO เคาะซื้อไม้แรกเมื่อ 17 พ.ค.

แนะนำ "มืออยู่...ถือต่อ"

มุมมอง Double bottom!

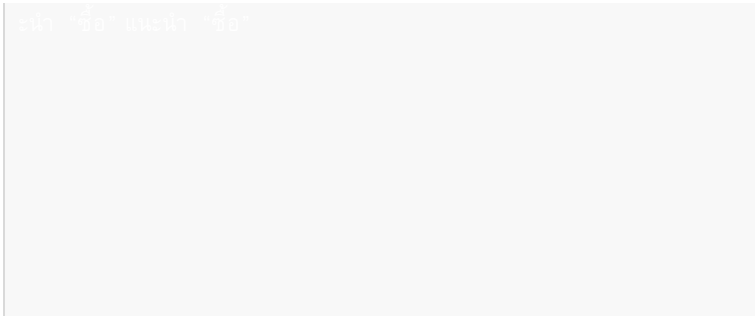
แนวรับ 58

แนวต้าน 64/66

(Stop loss < 56)

คำแนะนำ

**GPSC** สัญญาณรื้อบาวด์ signal recovery ภายหลังราคาปรับตัวลงมาแล้วทั้งสิ้นกว่า 20% (จากจุดสูงสุดเมื่อเดือน ม.ค. ที่ 75 ล่าสุดตั้งที่จุด previous low 58 ได้ตามคาด นอกจากนี้ MACD cross ที่จุดกลับตัว ถูกทางถือต่อ โซนรับ 58 ต้าน 64 และ 66 จุดปิดความเสี่ยงไม่ควรลง ต่ำกว่า 56 Note: GPSC เคาะซื้อไม้แรกเมื่อ 23 พ.ค.



รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญประจำสัปดาห์

United States

Economic Releases								
Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance	
30/05/2023	FHFA House Price Index MoM	Mar	0.2%	--	0.5%	--	68.2171	
30/05/2023	House Price Purchase Index QoQ	1Q	--	--	0.3%	--	33	
30/05/2023	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	Mar	0.00%	--	0.06%	--	28	
30/05/2023	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	Mar	-1.70%	--	0.36%	--	41.8605	
30/05/2023	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	Mar	--	--	2.05%	--	34.1085	
30/05/2023	Conf. Board Consumer Confidence	May	99.0	--	101.3	--	92.2481	
30/05/2023	Conf. Board Present Situation	May	--	--	151.1	--	6.97674	
30/05/2023	Conf. Board Expectations	May	--	--	68.1	--	7.75194	
30/05/2023	Dallas Fed Manf. Activity	May	-18.0	--	-23.4	--	65.1163	
31/05/2023	MBA Mortgage Applications	26-May	--	--	-4.6%	--	90.6977	
31/05/2023	MNI Chicago PMI	May	47.2	--	48.6	--	80.6202	
31/05/2023	JOLTS Job Openings	Apr	9439k	--	9590k	--	39.5349	
31/05/2023	Dallas Fed Services Activity	May	--	--	-14.4	--	2.32558	
01/06/2023	Federal Reserve Releases Beige Book						0	
01/06/2023	Challenger Job Cuts YoY	May	--	--	175.9%	--	35.6589	
01/06/2023	ADP Employment Change	May	165k	--	296k	--	87.5969	
01/06/2023	Nonfarm Productivity	1Q F	-2.6%	--	-2.7%	--	42.6357	
01/06/2023	Unit Labor Costs	1Q F	6.2%	--	6.3%	--	38.7597	
01/06/2023	Initial Jobless Claims	27-May	235k	--	229k	--	98.4496	
01/06/2023	Continuing Claims	20-May	1803k	--	1794k	--	68.9147	
01/06/2023	S&P Global US Manufacturing PMI	May F	48.5	--	48.5	--	90	
01/06/2023	Construction Spending MoM	Apr	0.2%	--	0.3%	--	78.2946	
01/06/2023	ISM Manufacturing	May	47.0	--	47.1	--	95.3488	
01/06/2023	ISM Prices Paid	May	52.5	--	53.2	--	72.093	
01/06/2023	ISM Employment	May	--	--	50.2	--	10.8527	
01/06/2023	ISM New Orders	May	--	--	45.7	--	19.3798	
01/06/2023	Wards Total Vehicle Sales	May	15.30m	--	15.91m	--	43.4109	
02/06/2023	Change in Nonfarm Payrolls	May	190k	--	253k	--	90.2248	
02/06/2023	Two-Month Payroll Net Revision	May	--	--	-149k	--	8.705	
02/06/2023	Change in Private Payrolls	May	173k	--	230k	--	33.3333	
02/06/2023	Change in Manufacturing Payrolls	May	51k	--	111k	--	90.1573	



**Japan**
**Economic Releases**

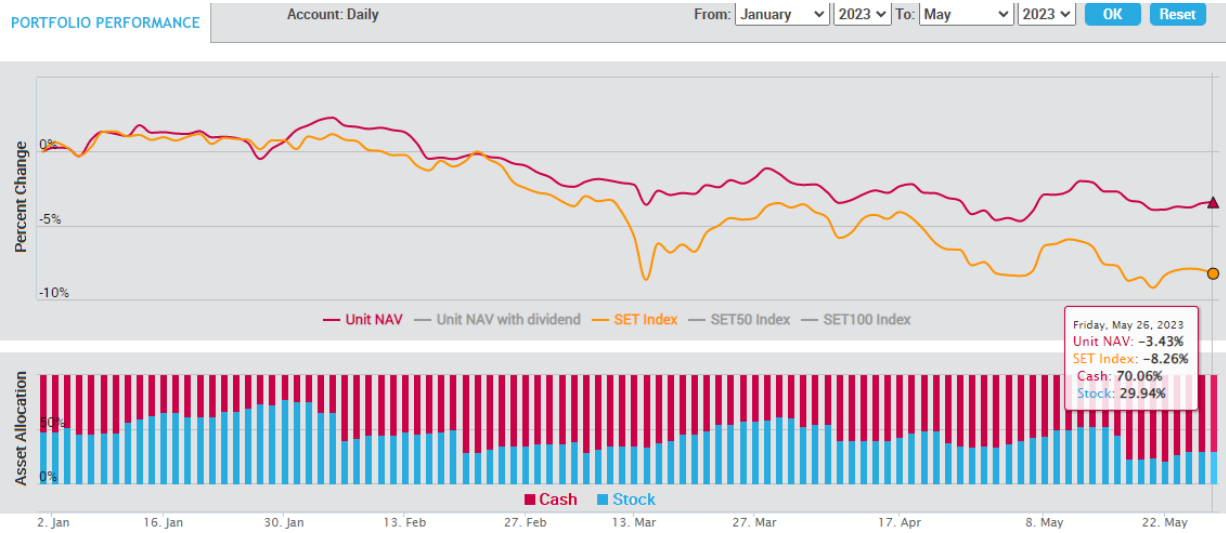
Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
29/05/2023	Coincident Index	Mar F	--	--	98.7	98.8	35.2273
29/05/2023	Leading Index CI	Mar F	--	--	97.5	97.7	57.9545
30/05/2023	Jobless Rate	Apr	2.7%	--	2.8%	--	97.7273
30/05/2023	Job-To-Applicant Ratio	Apr	1.32	--	1.32	--	87.9545
31/05/2023	Retail Sales YoY	Apr	7.1%	--	7.2%	6.9%	72.7273
31/05/2023	Retail Sales MoM	Apr	0.6%	--	0.6%	0.3%	64.7727
31/05/2023	Dept. Store, Supermarket Sales YoY	Apr	--	--	3.2%	--	39.7727
31/05/2023	Industrial Production MoM	Apr P	1.4%	--	1.1%	--	98.8636
31/05/2023	Industrial Production YoY	Apr P	1.9%	--	-0.6%	--	69.3182
31/05/2023	Consumer Confidence Index	May	36.0	--	35.4	--	26.1364
31/05/2023	Housing Starts YoY	Apr	-0.8%	--	-3.2%	--	62.5
31/05/2023	Annualized Housing Starts	Apr	0.868m	--	0.877m	--	43.1818
01/06/2023	Capital Spending YoY	1Q	5.4%	--	7.7%	--	85.2273
01/06/2023	Capital Spending Ex Software YoY	1Q	3.2%	--	6.3%	--	31.8182
01/06/2023	Company Profits YoY	1Q	0.7%	--	-2.8%	--	15.9091
01/06/2023	Company Sales YoY	1Q	--	--	6.1%	--	14.7727
01/06/2023	Foreign Buying Japan Stocks	26-May	--	--	¥867.5b	--	51.1364
01/06/2023	Foreign Buying Japan Bonds	26-May	--	--	¥1105.7b	--	45.4545
01/06/2023	Japan Buying Foreign Bonds	26-May	--	--	¥964.7b	--	55.6818
01/06/2023	Japan Buying Foreign Stocks	26-May	--	--	¥0.4b	--	42.0455
01/06/2023	Jibun Bank Japan PMI Mfg	May F	--	--	50.8	--	90
02/06/2023	Monetary Base YoY	May	--	--	-1.7%	--	77.2727
02/06/2023	Monetary Base End of period	May	--	--	¥680.4t	--	17.0455

**Thailand**
**Economic Releases**

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
26/05/2023	Customs Exports YoY	Apr	-2.05%	--	-4.20%	-4.17%	76.9231
26/05/2023	Customs Imports YoY	Apr	-5.50%	--	-7.10%	-7.13%	57.6923
26/05/2023	Customs Trade Balance	Apr	-\$475m	--	\$2719m	--	50
31/05/2023	Capacity Utilization ISIC	Apr	--	--	66.06	--	7.69231
31/05/2023	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Apr	-0.90%	--	-4.56%	--	11.5385
31/05/2023	BoT Benchmark Interest Rate	31-May	2.00%	--	1.75%	--	96.1538
31/05/2023	BoP Current Account Balance	Apr	\$2235m	--	\$4779m	--	88.4615
31/05/2023	BoP Overall Balance	Apr	--	--	\$760m	--	26.9231
31/05/2023	Imports	Apr	--	--	\$22775m	--	23.0769
31/05/2023	Exports	Apr	--	--	\$27079m	--	34.6154
31/05/2023	Exports YoY	Apr	--	--	-5.8%	--	69.2308
31/05/2023	Imports YoY	Apr	--	--	-5.7%	--	46.1538
31/05/2023	Trade Balance	Apr	--	--	\$4305m	--	61.5385
01/06/2023	S&P Global Thailand PMI Mfg	May	--	--	60.4	--	0
01/06/2023	Business Sentiment Index	May	--	--	50.1	--	38.4615
02/06/2023	Foreign Reserves	26-May	--	--	\$222.6b	--	80.7692
02/06/2023	Forward Contracts	26-May	--	--	\$28.1b	--	19.2308

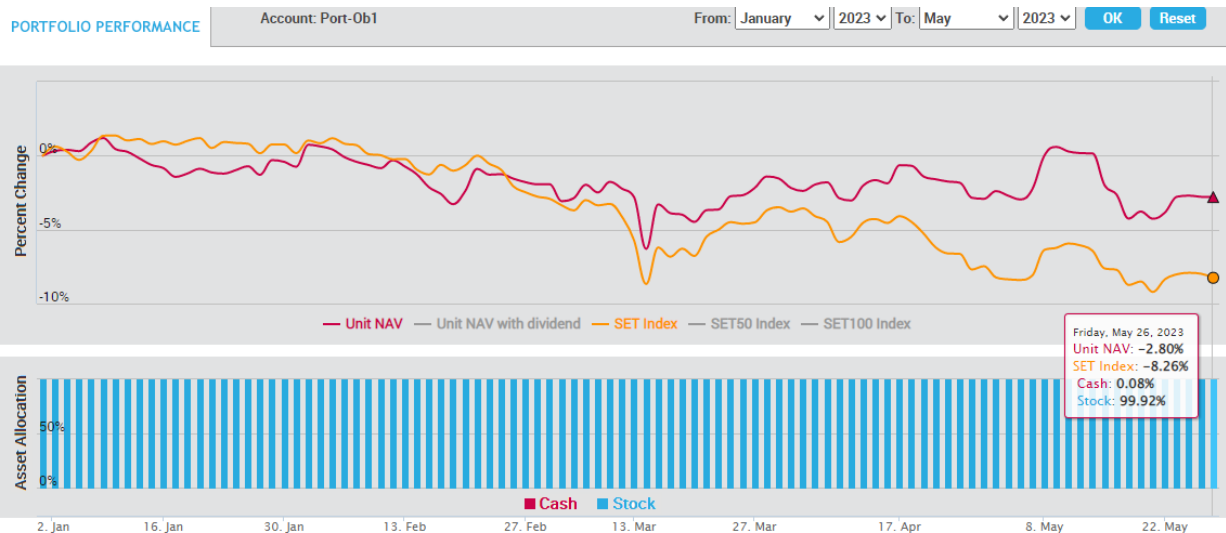
Sources: Bloomberg

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



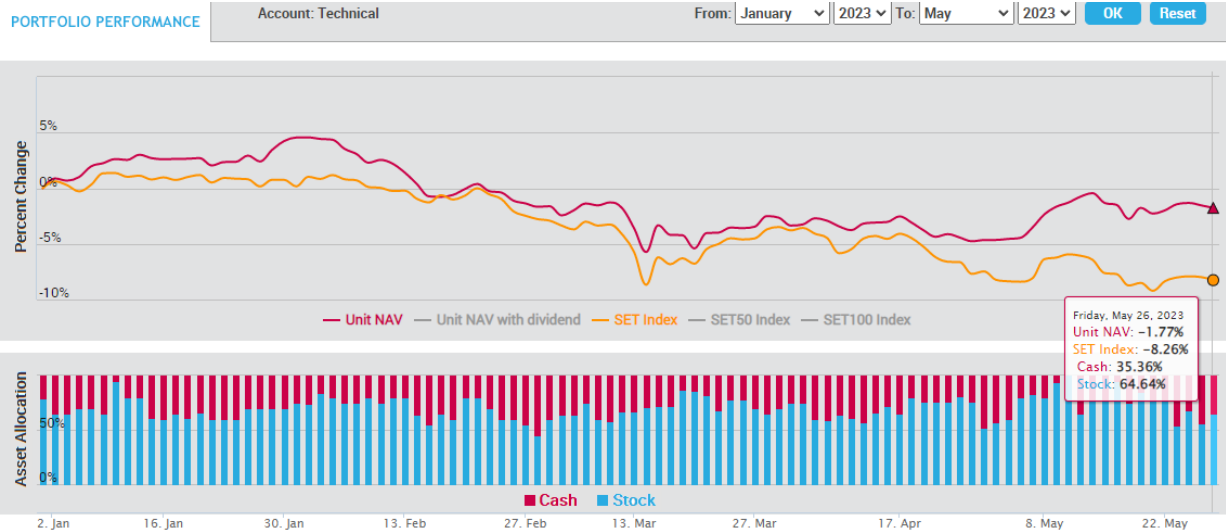
- เน้นการจับจังหวะ "Timing" ในการลงทุนหุ้น โดยพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่ "กำลังจะ หรือ จะมี" อิทธิพลต่อราคาหุ้น
- สามารถเลือกหุ้นที่อยู่นอกเหนือจาก BLS Universe
- ผลตอบแทนวัดตาม "Direction" ของราคาหุ้นเป็นหลัก

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



เน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก โดยลงทุนเฉพาะหุ้นที่นักวิเคราะห์ของบล.บัวหลวงติดตามและมีการออกรายงาน และเลือกลงทุนหุ้น 100% ตลอดโดยมีจำนวน 10 ตัว และให้น้ำหนักของแต่ละหุ้นนั้นแปรตามขนาดของหุ้น

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



การวิเคราะห์ทางเทคนิค : เป็นการวิเคราะห์รูปแบบราคาและสถิติ ที่ศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดในอดีตโดยใช้หลักสถิติ เพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรมราคาเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคต วัตถุประสงค์เพื่อการคาดการณ์การเคลื่อนไหวราคาหุ้นในอนาคตและช่วยหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม

ปฏิทินหุ้น

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
29 May 23	30 May 23	31 May 23	1 Jun 23	2 Jun 23
XD BGC 0.08 Baht XD FUTUREPF 0.35 Baht XD PROSPECT 0.132 Baht XD PSL 0.05 Baht XW BE8 20 : 1	XD UAC 0.12 Baht	XD CPTGF 0.1185 Baht XD EGATIF 0.125 Baht XD IMPACT 0.14 Baht XD KBSPIF 0.228 Baht XD LHHOTEL 0.25 Baht XD LHPF 0.1 Baht XD M-II 0.15 Baht XD MJLF 0.127 Baht XD MNIT 0.02 Baht XD MNIT2 0.07 Baht XD MNRF 0.025 Baht XD M-STOR 0.1 Baht XD TFFIF 0.1032 Baht XD TTLPF 0.4193 Baht XD QHHR 0.11 Baht XR FNS 1 : 1@5Baht		XD BKKCP 0.16 Baht XD TIF1 0.14 Baht
5 Jun 23	6 Jun 23	7 Jun 23	8 Jun 23	9 Jun 23
	XD WHABT 0.1685 Baht			
12 Jun 23	13 Jun 23	14 Jun 23	15 Jun 23	16 Jun 23
	XD BYDCOM80 -	XD PINGAN80 - XW NUSA 5 : 1		
19 Jun 23	20 Jun 23	21 Jun 23	22 Jun 23	23 Jun 23
26 Jun 23	27 Jun 23	28 Jun 23	29 Jun 23	30 Jun 23
3 Jul 23	4 Jul 23	5 Jul 23	6 Jul 23	7 Jul 23
	XD STANLY 20 Baht			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

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
24 Jul 23	25 Jul 23 XD VGI 0.04 Baht	26 Jul 23	27 Jul 23	28 Jul 23
31 Jul 23	1 Aug 23	2 Aug 23	3 Aug 23	4 Aug 23
7 Aug 23 XD PTL 0.27 Baht	8 Aug 23	9 Aug 23	10 Aug 23	11 Aug 23
14 Aug 23	15 Aug 23	16 Aug 23	17 Aug 23	18 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 (BLS) is a subsidiary of BANGKOK BANK PUBLIC COMPANY LIMITED (BBL). This document is produced based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness is not guaranteed. The statements or expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration to use as information for investment. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. The use of any information shall be at the sole discretion and risk of the user.

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






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

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

Financial Advisor	Lead underwriter/ Underwriter/ Co-underwriter

**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.