

รอบด้านตลาดหุ้น

30 พฤษภาคม 2566

What's in store ?



ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิกิจ ธีรวรรณรัตน์

วันนี้คาดดัชนี **Sideways up** วันนี้เราจะมา ชี้เข้า กับชุดหุ้นที่เคยเรียกชื่อ เพราะเท่าที่สังเกต เราเห็นว่า "Risk appetite" ในตลาดเริ่มฟื้นกลับมา เช่น หุ้นที่เราเรียกชื่อ ทอยย บวกแข็งกว่าตลาด ยกตัวอย่างเมื่อเร็ว ๆ นี้ กลุ่ม Carbon credit DITTO OTO WAVE ฯลฯ ดังนั้นวันนี้ เราคงคำแนะนำ ต่อเนื่องด้วยการนำเสนอ ไอเดีย สำหรับการเลือกเก็บหุ้นรอบนี้ ผ่านมุมมอง พื้นฐานและกลยุทธ์ (Strategy x Fundamental) ดูรายงาน Tactical play EP2 ต่อเนื่องในวันนี้ [\(อ่านต่อหน้า 2\)](#)

หุ้นแนะนำวันนี้

MGC แนวรับ 9.6 แนวต้าน 10.2

GFPT หุ้นติดโผ Tactical play เก่งที่ทางต้นทุนอาหารใกล้ลดลง บวกกับ วิกฤตกระบาดในต่างประเทศหนุน คำสั่งซื้อใกล้และปรุ่งสูงในประเทศเพิ่ม



วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศรกุล

โมเมนตัม (RSI).....ขึ้นทดสอบจุดวัดใจ!

[\(อ่านต่อหน้า 8\)](#)



รายงานวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน

- **ซีวิลเอนจิเนียริง: CIVIL (ชื่อ)** – หุ้นรับเหมาที่ทยอยสะสมได้ เนื่องจากแรงกดดันด้านต้นทุนลดลง GM น่าจะกลับไป 8-9% ได้ โดย Base case จะกระทบกำไรปี 2023 อยู่ที่ 5-7% และเตรียมลงนามโครงการใหญ่รถไฟความเร็วสูง 4-5 มูลค่ากว่า 1 หมื่นล้านบาท ช่วยเพิ่ม Backlog ขยายเท่าตัว
- **Tactical Plays** – ต่อเนื่องกับหุ้นอีกชุด กลุ่มที่รับผลด้านบวกจากนโยบาย ได้แก่ 1) ภาคการท่องเที่ยว บวกต่อกลุ่มโรงแรม การแพทย์ และ Mobility, 2) Government-Tech และ Digital Transformation บวกต่องาน Digitalization งานระบบ และ Cyber Security, และ 3) GREEN-TECH: ธุรกิจเพื่อความยั่งยืนโลกสีเขียว ได้แก่ พลังงานสะอาด, EV, Climate Tech และ Carbon credit

รายงานผลประกอบการ

- **บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์: BTS (ชื่อ)** – กำไรหลักต่ำกว่าที่เราและตลาดคาด จ่ายเงินปันผลสำหรับงวด 2H22 (ต.ค.22 - มี.ค.23) ที่ 0.16 บาท คิดเป็น Div. yields 2.1% แนวโน้ม 1Q23 (เม.ย.-มิ.ย. 23) คาดเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ

สรุปประเด็นจาก Quick take

- บี.กริม เพาเวอร์: BGRIM – เข้าลงทุนโครงการโซลาร์ฟาร์มประเทศเกาหลี
- อารีโก้ โฮเทล: AH – แนะนำ ชื้อ

สรุปภาวะตลาด 29 พฤษภาคม 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	% การเปลี่ยนแปลง YTD
1,540.97	10.13	0.66%	-7.74%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)		37,756.87	

ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)

	ซื้อ	ขาย	สุทธิ
Institution	4,784.4	3,327.9	1,456.44
	13%	9%	
Proprietary Trading	2,670.8	2,792.8	-121.93
	7%	7%	
Foreign	18,821.7	19,095.9	-274.18
	50%	51%	
Retail	11,480.0	12,540.3	-1,060.34
	30%	33%	

5 อันดับหลักทรัพย์ที่มียอดซื้อขายสูงสุด

หลักทรัพย์	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (บาท)	ยอดซื้อขาย (ล้านบาท)
DELTA	96.25	3.00	1,540
PTT	31.00	0.00	1,530
CPALL	63.25	0.00	1,340
BDMS	28.25	0.50	1,290
KBANK	132.50	0.00	1,190

การเคลื่อนไหวของดัชนีรายกลุ่ม


กลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
Electronics	11,535.12	2.88
Auto	527.46	1.42
Property	250.98	1.21
Bank	390.42	1.01
ICT	157.73	0.90
Media	40.60	0.74
SET	1,540.97	0.66
Petro	811.06	0.50
Packaging	4,041.35	0.45
Energy	21,273.78	0.34
Commerce	36,922.39	0.32
Food	11,651.11	-0.37
Finance&Sec.	4,057.55	-0.41


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	31,233.54	1.03	6.59
HSKI	18,551.11	-1.04	-20.35
PCOMP (PH)	6,593.16	0.96	-7.03
JCI (IN)	6,681.10	-0.09	-0.21
FBKMLCI (MY)	1,404.93	0.14	-8.88
FSSTI (SP)	3,195.22	-0.38	0.44
Dubai (\$bbi)	75.74	0.60	-1.12
THB/USD	34.71	-0.16	4.35
MLR (BBL)%	6.65		
BOT 1DRP%	1.75		
CPI (Apr)%	2.67		

ภาพตลาดและแนวโน้ม


Market wrap & Outlook

 **วานนี้ดัชนีบวกลดตามคาด** หุ้นต้นตลาดนำโดย DELTA BAY CPN GULF BDMS TRUE AOT PTTEP CRC และหุ้นบวกรแรง JAS MPIC BCH WAVE DITTO Q-CON MGC

 **วันนี้คาดดัชนี Sideways up** วันนี้เราจะมา ขยี้ซ้ำ กับชุดหุ้นที่เคยเรียกชื่อ เพราะเท่าที่สังเกต เราเห็นว่า "Risk appetite" ในตลาดเริ่มฟื้นกลับมา เช่น หุ้นที่เราเรียกชื่อ ทอยบวกรแรงกว่าตลาด ยกตัวอย่างเมื่อเร็วๆ นี้ กลุ่ม Carbon credit DITTO OTO WAVE ฯลฯ ดังนั้นวันนี้ เราคงคำแนะนำ ต่อเนื่องด้วยการนำเสนอ ไอเดีย สำหรับการเลือกเก็บหุ้นรอบนี้ ผ่านมุมมอง พื้นฐานผืนภักยุทธ (Strategy x Fundamental) ดูรายงาน Tactical play EP2 ต่อเนื่องในวันนี้


What to watch


 MSCI Rebalance มีผลสิ้นเดือน พค.นี้ หุ้นเข้า MSCI Equity Indexs MAKRO หุ้นออก JMT TU, MSCI Small Cap. (หุ้นเข้า JMT TIDLOR SAPPE SISB TU, ไม่มีหุ้นออก)

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

 Fed's Beige Book วันพุธนี้ โดยธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะออกรายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจ มีผลต่อคาดการณ์ผลการประชุม เฟด เดือนหน้าว่าจะเอาดอกเบี้ยขึ้นอีก หรือไม่...

หุ้นแนะนำวันนี้

 **MGC** แนวรับ 9.6 แนวต้าน 10.2

 **GFPT** หุ้นดีดโตะ Tactical play เก็งทิศทางต้นทุนอาหารไถ่ลดลง บวกกับ วิกฤตระบาดในต่างประเทศหนุน คำสั่งซื้อไถ่สดและปรุงสุกในประเทศเพิ่ม

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
THU	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
FRI	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	10.73	-7.26%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.63	10.18	-9.03%	
OTO	03/01/2023	13.70	24.00	23.60	72.26%	ถือ
CPALL	28/04/2023	64.50	67.75	63.25	-1.94%	ถือ
CPN	02/05/2023	67.75	71.50	69.50	2.58%	ถือ
MAKRO	09/05/2023	39.50	41.75	40.00	1.27%	ถือ
MGC	11/05/2023	9.20	9.60	9.80	6.52%	ถือ
SOLAR	19/05/2023	0.83	1.04	0.90	8.43%	ถือ

SSP	19/05/2023	9.00	9.00	8.85	-1.67%	ถือ
BTS	23/05/2023	7.30	7.70	7.60	4.11%	ถือ
GLOBAL	23/05/2023	19.20	19.20	18.60	-3.12%	ถือ
JMART	24/05/2023	20.10	21.10	19.30	-3.98%	ถือ
WAVE	29/05/2023	0.19	0.21	0.21	10.53%	ถือ
DITTO	29/05/2023	28.76	30.75	30.25	5.19%	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

CIVIL

ซีวิลเอ็นจิเนียริง

Bottom-fishing: หุ้นรับเหมาย ที่เก็บสะสมได้

จากงาน Opportunity day วานนี้ ทำให้เรามั่นใจมากขึ้นว่า CIVIL เป็นหุ้นในกลุ่มรับเหมาย ที่สามารถ "ทยอยสะสม" เล่นแวลลีย์ในระยะกลาง ได้ดีกว่าคู่แข่งอื่นๆ จาก

1) แรงกดดันด้านต้นทุนวัสดุก่อสร้างที่ความผันผวนลดลง และโครงการ Margin ใกล้จบแล้ว โดยรถไฟความเร็วสูงสัญญา 2-1 ที่ทำไปแล้ว 99% เหลือเก็บรายละเอียด ทำให้ GM ปีนี้หน้าจะกลับไป 8-9% ได้

2) ผลกระทบจากการขึ้นค่าแรงจะไม่ได้มากเหมือนที่กังวลกัน โดย Worst case เราประเมินกระทบทำไว้ปี 2023-24 ที่ 10% และ 28% ตามลำดับ แต่ในความเป็นจริง พลวัตของการปรับที่ยืดหยุ่นมากกว่านั้น จาก I) งานจำนวนมาก ล็อคค่าจ้าง Sub-contractors ไว้อยู่แล้ว II) งานใหม่ก็ปรับราคาตามต้นทุนได้เลย ดังนั้น เราจึงประเมินเบื้องต้นว่าผลกระทบต่อทำไว้ปี 2023-24 จริง (Base case) น่าจะอยู่ที่ 5-7% และ 15-20% ตามลำดับ

3) เรื่องสำคัญ เพราะ CIVIL เตรียมลงนามโครงการใหญ่รถไฟความเร็วสูง 4-5 มูลค่ากว่า 1 หมื่นล้านบาท ช่วยเพิ่ม Backlog ขยายเท่าตัว รองรับฐานรายได้มั่นคงขึ้น ความได้เปรียบในแง่ทำเลที่ตั้งใกล้กับแหล่งหินปูนของตนเอง และ Economy of scales จากความต่อเนื่องกับสัญญา 4-7

Fundamental View: เราแนะนำทยอยสะสม CIVIL สำหรับนักลงทุนระยะกลาง มอง Downside risk ในแง่ Valuation ก็ต่ำ แม้รวมผลกระทบค่าแรงแบบ Worst case แล้ว PER ปี 2023-24 ยังอยู่เพียง 12 และ 10 เท่าตามลำดับ เทียบกับคู่เทียบในกลุ่มปี 2023 อยู่ที่ 15-16 เท่า

Tactical Plays

นโยบาย “พร้อม-บวก” กับหุ้นตัวไหน?

ต่อเนื่องจากธีมประเมินผลกระทบด้านลบในวันที่ 26, 29 พ.ค. ที่ผ่านมา ซึ่งเราชี้ให้เห็นว่ามีหุ้นตัวไหน/กลุ่มใด ที่ราคาปรับตัวลงไปลึกกว่าผลกระทบด้านลบที่กังวลเกี่ยวกับนโยบายต่างๆ... วันนี้เราขอ “ขยี้ซ้ำ” หุ้นอีกชุดหนึ่ง ที่เป็นกลุ่ม “รับผลด้านบวก” จากนโยบาย อีกทั้งยังปลอดภัยจากผลกระทบด้านลบของบางนโยบายเมื่อเทียบกับกลุ่มอื่นๆ ทำให้เราคาดว่าเมื่อเริ่มเห็นความชัดเจนหน้าตารัฐบาล หุ้นกลุ่มเหล่านี้จะกลายเป็นกลุ่มบวกนำอุตสาหกรรมอื่นๆ เพราะเป็นสิ่งที่จะถูกผลักดันออกมาตามนโยบาย ได้แก่

1) ยกเครื่อง “ภาคการท่องเที่ยว” ซึ่งเป็นกลุ่มหุ้น Traditional ที่โดดเด่นสุดจากทุกนโยบายพรรคการเมือง ด้วยการดึงดูดนักท่องเที่ยวแบบใหม่ๆ เช่น Festival Hub of Asia, การท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ บวกต่อกลุ่มโรงแรม (AWC ERW CENTEL) การแพทย์ (BDMS BH PR9) และ Mobility (MGC ASAP)

2) ยกกระดาน Government-Tech และ Digital Transformation เช่น เปิดข้อมูลแบบ Machine readable บริการภาครัฐบนมือถือ บวกต่องาน Digitalization งานระบบ และ Cyber Security เช่น DITTO ITTEL GABLE SECURE รวมไปถึงการนำ Blockchain มาใช้ บวกต่อ JMART XPG

3) GREEN-TECH: กลุ่มธุรกิจเพื่อความยั่งยืนโลกสีเขียว ได้แก่ พลังงานสะอาด (GUNKUL WHAUP SOLAR) ยานยนต์ไฟฟ้า (EA GPSC NEX AH MTW OTO MGC) งานโครงสร้างพื้นฐาน EV (EA FORTH) การวางมาตรฐาน Climate Tech เช่น ด้าน Carbon credit (DITTO TEAMG BRR OTO WAVE)

รายงานผลประกอบการ

BTS

ปีที่เอส กรุป โฮลดิ้งส์

BTS รายงานขาดทุนสุทธิ 4Q22 (ม.ค.-มี.ค. 2023) ที่ 222 ล้านบาท หักรายการพิเศษโดยเฉพาะจากตั้งค่าเมื่อขาดทุนและผลขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงิน ความเป็นกำไรหลักอยู่ที่ 222 ล้านบาท ลดลง 64% YoY และ 77% QoQ กำไรหลักต่ำกว่าที่เราและตลาดคาด เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนต่ำกว่าคาด ทั้งนี้ BTS จะจ่ายเงินปันผลสำหรับงวด 2H22 (ต.ค.22 - มี.ค.23) ที่ 0.16 บาท คิดเป็น Div. yields 2.1% ขึ้น XD วันที่ 7 ส.ค. ส่วนแนวโน้มกำไร 1Q23 (เม.ย.-มิ.ย. 23) คาดเพิ่มขึ้นทั้ง YoY (กำไรจาก BTSGIF และธุรกิจสื่อเพิ่ม) และ QoQ (ค่าใช้จ่ายลดลงโดยเฉพาะค่าไฟฟ้า) เรายังคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 13.60 บาท มองกำไรฟื้นตัวและภาพระยะยาวดี

สรุปประเด็นจาก Quick take

BGRIM

บี.กริม เพาเวอร์

เข้าลงทุนในโครงการโซลาร์ฟาร์มในประเทศเกาหลี

ประเด็นหลัก: BGRIM ได้เข้าลงทุนบริษัท Saemangeum Sebit Power ซึ่งดำเนินโครงการโซลาร์ฟาร์มขนาด 98.99MW ในประเทศเกาหลี การลงทุนผ่านการเข้าถือหุ้นสามัญ 21.27% ของหุ้นทั้งหมด ทำให้มีสิทธิได้รับเงินปันผลทั้งสิ้น 33.85% ของกำไร มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้า 20 ปี กับ KEPCO ผ่าน Korean Power Exchange ที่อัตราค่าไฟฟ้าราว 3.8 บาทต่อหน่วย โครงการเริ่มดำเนินการตั้งแต่เดือน มี.ค. 2022 จึงน่าจะสามารถทำให้ BGRIM รับรู้ผลประกอบการได้ทันทีตั้งแต่ 2Q23 มูลค่าเงินลงทุนอยู่ที่ราว 401.5 ล้านบาท โครงการดังกล่าวคิดเป็น upside ต่อประมาณการกำไรในระยะยาวของเราราว 1% และเป็น upside ต่อราคาเป้าหมายของเรา 0.20 บาท

คำแนะนำพื้นฐาน: เราคาดว่าข่าวดังกล่าวจะสร้าง positive sentiment ต่อราคาหุ้น โดยเรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ต่อ BGRIM ด้วยราคาเป้าหมาย 44 บาท

AH

อาบีโก ไชยเทค

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

ประเด็นหลัก: 2Q23 บริษัทคาดว่าจะเห็นการเติบโต YoY แต่ลงเล็กน้อย QoQ โดยจะโดนผลกระทบจากวันหยุดที่ยาวขึ้นในเดือน เม.ย. ผู้บริหารยังคงเป้าหมายได้ปี 2023 ที่ 10-15% และอัตรากำไรขั้นต้น ที่ 10-12% บริษัทยังคงคาดหวังได้จาก EV จะโตขึ้น 100% ในปี 2023 จาก 800m ในปีที่แล้ว

คำแนะนำพื้นฐาน: สำหรับปี 2023 เรามองว่ายังเดินตามเป้าหมายที่ผู้บริหารให้ โดยหากบรรลุเป้าหมายจะคิดเป็นอัตรากำไรต่อประมาณการกำไรของเรา 2-7% เรายังคงแนะนำเป็น "ซื้อ"

หุ้นมีข่าว

ResProp

0

ทรัพย์สินของรัฐบาลใหม่หรือเกณฑ์การจัดเก็บภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง "ไม่เหมารวม" และอิง สีมังเมือง ประโยชน์ใช้สอย สอดคล้องบริบทแต่ละพื้นที่ หวังสร้างความเป็นธรรม เสมอภาค จัดเก็บรายได้สมเหตุสมผล คำนึงกลับไปใช้ภาษีโรงเรียนที่เหมือนถอยหลังเข้าคลอง (หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ)

BGRIM

+

BGRIM ปิดดีลซื้อ แซมันกีมี โซลาร์ฟาร์ม 98.9 เมกะวัตต์ จากธนาคาร KB กับ Hyundai ฝังหุ้นใหญ่ 33.85% ขึ้นบอร์ด 2 รองจากบริษัทตัวแทนไฟฟ้าเกาหลี มีสเตอร์ลิงส์ (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)

DITTO

+

ดิทโต้ เช่นสัญญา โทเคน เอกซ์ ตั้งเป็นที่ปรึกษาออกเหรียญโทเคนคาร์บอนเครดิตจากป่าชายเลน ระดมทุนต้นปี 67 เบื้องต้นประมาณ 400 ล้านบาท อิงป่าชายเลน 1 หมื่นไร่ กระแสแรงหลังยุโรปเริ่มเก็บภาษีคาร์บอน 1 ต.ค.นี้ ส่วนดีลซื้อหุ้น โสมมาภา ปิดจ๊อบแล้ว รอแลกหุ้นภายในเดือน มิ.ย. ตามสัดส่วนเดิม DITTO 27 ล้านหุ้น แลกกับ SIT 45 ล้านหุ้น พร้อมรับรู้รายได้ทันที (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)

WHAUP

+

WHAUP ประกาศ COD โครงการ Solar Rooftop ประจักษ์ เจริญชาน ไทรี ผู้ผลิตและจำหน่ายยางรถยนต์ชั้นนำจากจีน เฟสแรก 19.44 MW แล้ว พร้อมลุยเซ็นสัญญาติดตั้ง Solar Rooftop เฟส 2 ขนาด 4.80 MW รวมเป็น 24.24 MW (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)

Hospital

(+) BCH มีอู่ชีตจากผู้ป่วยโควิด ต้นอัตราการติดเชื้อเพิ่ม มั่นใจ Q2/2566 พื้นตัวแกร่ง แกรมรายได้ประกันสังคมหนุน มองผู้ป่วยต่างชาติปีนี้โตทะลุ 1 แสน

ราย มั่นใจรายได้รวมชน 1.3 หมื่นล้านบาท (หนังสือพิมพ์หุ้น)

(+) EKH โคვიดระลอกใหม่ระบาด หนุนอัตรากอเตียพุ่ง 90% มองไตรมาส 2/2566 ผลงานเด่น เล็งปรับขึ้นค่าห้องพักรต 5 อีกร 10% ทางแผนรุกขยายตลาด IVF เล็งเวียดนาม ยองกง อินเดีย ทางด้านรพ. หนุน เนื้อหอมอัตรากอเตียตัง 70% แยมเร็วๆ นี้เตรียมประกาศข่าวตูลงทุนโครงการใหม่ (หนังสือพิมพ์หุ้น)

Trend Forecasting | 30 พฤษภาคม 2566

SET Index ปิด 1,540.97 (+0.66%) มูลค่าการซื้อขาย 3.7 หมื่นล้านบาท

โมเมนตัม (RSI)....ขึ้นทดสอบจุดวัดใจ!



SET Index รับ 1,536 จุด ด้าน 1,548 จุด

แนวโน้ม SET สิ้นด้านเส้น EMA 25



เล่าด้วยภาพ SET เริ่มต้นสัปดาห์ได้สวย ขยับขึ้นเข้าใกล้เส้น EMA 25 วัน ค่าเฉลี่ยรายเดือน จับตาโมเมนตัม RSI กำลังทดสอบจุดวัดใจ...หากทะลุผ่านได้จะส่งผลให้โครงสร้างตลาดกลับมามีความแข็งแกร่งหรืออาจเป็น leading indicator ขึ้นจุดกลับตัว reversal...ส่วนแผนเทรดแนะเก็บหุ้นเพิ่มเข้าพอร์ต เงื่อนไขสัญญาณกลับตัวเฟสแรกจะเป็นอย่างไร ...ติดตามรายละเอียดหน้าเลือกหุ้นเด่นประจำวันครับ

Stocks focus: DELTA กราฟสวย ทะลุ EMA 50 days / PTT โครงสร้างขาลง...ไม่ผ่านโซนต้าน / CPALL เด็งจุดรับ



Technical follow up		
Stock	Recommend	Comment
COM7	ซื้อเพิ่ม 24 พ.ค.	ล้นทะลุ week high > 29.....แนะนำถือต่อ
FORTH	ซื้อเพิ่ม 24 พ.ค.	ติดโซนต้านย่อย 32 ล้นทะลุผ่าน.....ขาขึ้นยังไม่จบ
KBANK	ซื้อ 25 พ.ค.	ลู่ที่ week low 131 ห้ามหลุด!
CPALL	แนะนำถือต่อ 29 พ.ค.	โค้งโซนรับ.....ล้นไปต่อ
MAKRO	แนะนำถือต่อ 29 พ.ค.	Bullish triangle....รอบขาขึ้น
GPSC	แนะนำถือต่อ 29 พ.ค.	Double bottom....ตั้งโซนขาขึ้น

ICHI.....ถึงจุดแบ่งขายลือคกำไร!

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



TISCOล้นขึ้นเลขหลัก 100



Track with Technical:

“คัดหุ้นสัญญาณกลับตัว....ขึ้นเฟสแรก”

แนะนำ “ซื้อเก็งกำไร”

มุมมอง จุดตั้ง....จุดรีบาวด์

แนวรับ 48

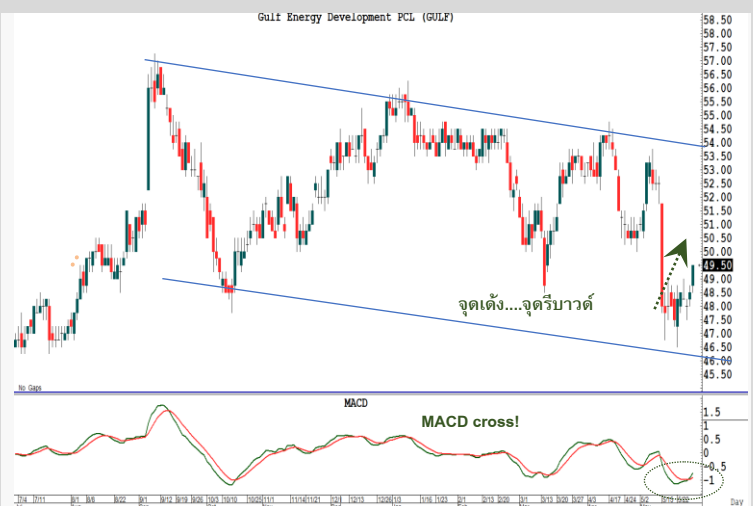
แนวต้าน 53/ 55

(Stop loss < 46)

คำแนะนำ

GULF ส่งสัญญาณฟื้นตัวขึ้นจากแนวรับสำคัญ นอกจากนี้ MACD cross จ่อตัดเส้น signal line ขึ้น ซึ่งจุดกลับตัว แผนเทรด “จุดตั้ง จุดรีบาวด์” และซื้อโซนรับ 48 ต้าน 53 ตัดไป 55 แผนเปิดความเสี่ยงหากหลุด low ต่ำกว่าบริเวณ 46

GULF(กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์)



แนะนำ “ถูกทาง....ลุยต่อ”

มุมมอง Double bottom

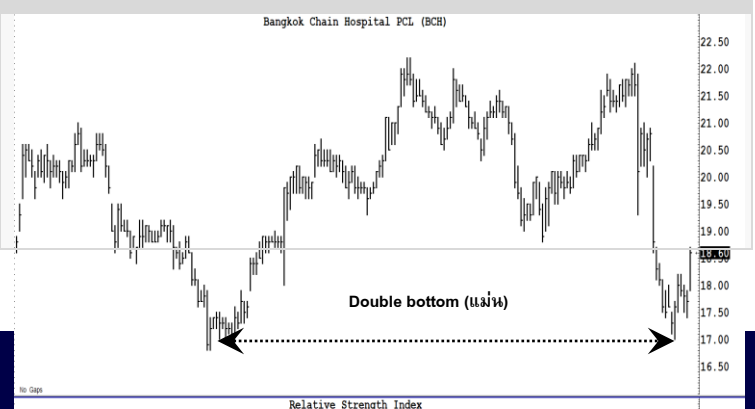
แนวรับ 18.3

แนวต้าน 20/21

(Stop loss < 18)

คำแนะนำ

BCH (บางกอก เซน ฮอस्पิตอล)



BCH สัญญาณเริ่มาวด์ signal recovery ภายหลังจากปรับตัวลงมาแล้วทั้งสิ้นกว่า 20% (จากจุดสูงสุดเมื่อเดือน ต.ค.ปี 2022) ปัจจุบันสัญญาณตั้งที่จุด previous low ได้ตามคาด นอกจากนี้ RSI > 50 ซึ่งพลังความแข็งแกร่ง ถูกทางลุยต่อ โชนรับ 18.3 ตัน 20 และ 21 จุดบิตความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่า low 18 Note: BCH เคาะซื้อไม่แรกเมื่อ 22 พ.ค.

แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร"

มุมมอง Signal recovery

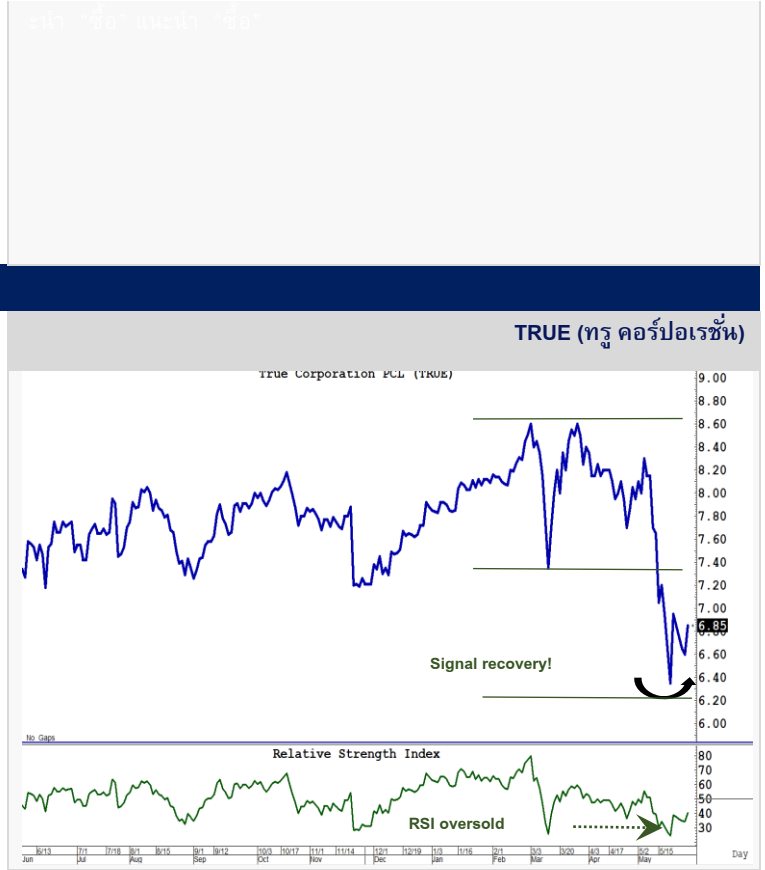
แนวรับ 6.6

แนวต้าน 7.4/7.8

(Stop loss < 6.4)

คำแนะนำ

TRUE สัญญาณเริ่มาวด์ signal recovery ภายหลังจากปรับตัวลงมาเท่ากับโมเมนตัมในครั้งที่แล้ว ขณะที่ RSI พ้นตัวจากภาวะ oversold คาดอยู่ในช่วง "ขาขึ้น เฟสแรก" แผนเทรด โชนรับ 6.6 ตัน 7.4 และ 7.8 จุดบิตความเสี่ยง ไม่ควรลงต่ำกว่า 6.4



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	--	99.2248
02/06/2023	Two-Month Payroll Net Revision	May	--	--	-149k	--	21.7054
02/06/2023	Change in Private Payrolls	May	173k	--	230k	--	33.3333
02/06/2023	Change in Manufact. Payrolls	May	5k	--	11k	--	35.4545
02/06/2023	Unemployment Rate	May	3.5%	--	3.4%	--	89.3023

Japan
Economic Releases

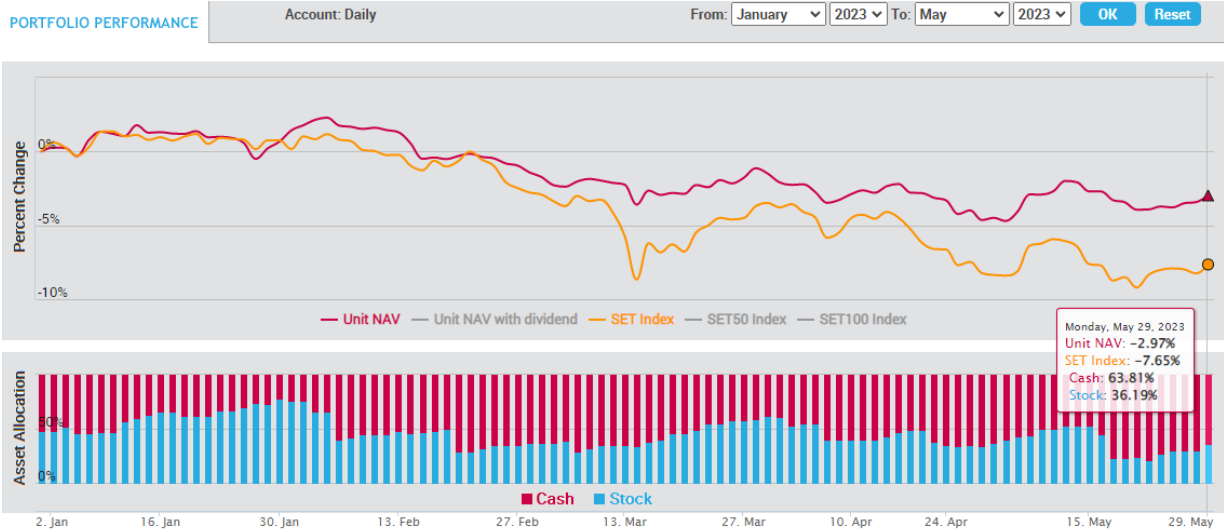
Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
29/05/2023	Coincident Index	Mar F	--	--	98.7	98.8	35.2273
29/05/2023	Leading Index CI	Mar F	--	--	97.5	97.7	57.9545
30/05/2023	Jobless Rate	Apr	2.7%	--	2.8%	--	97.7273
30/05/2023	Job-To-Applicant Ratio	Apr	1.32	--	1.32	--	87.9545
31/05/2023	Retail 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

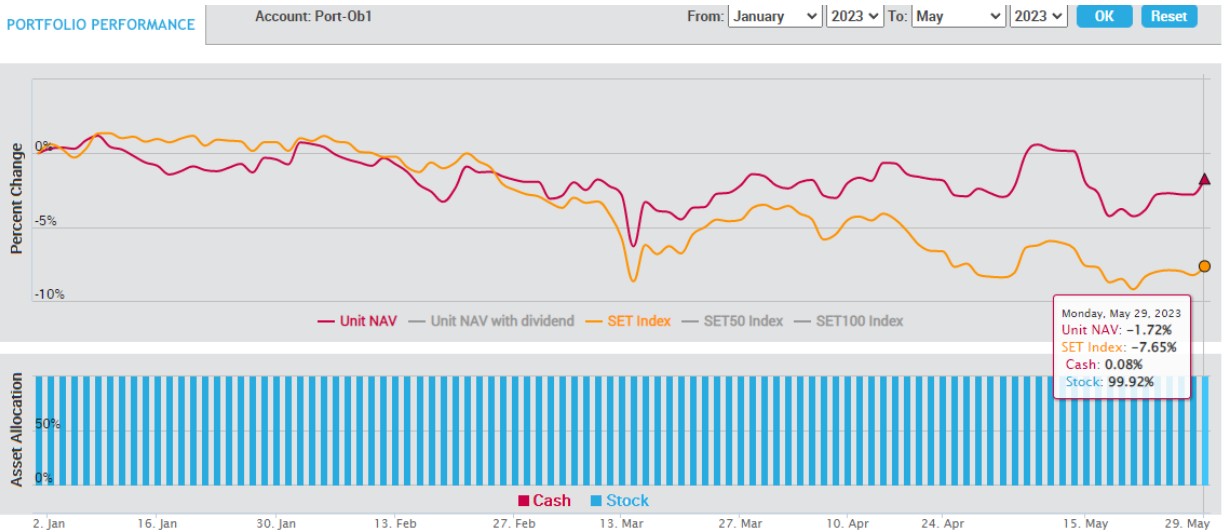
Sources: Bloomberg

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



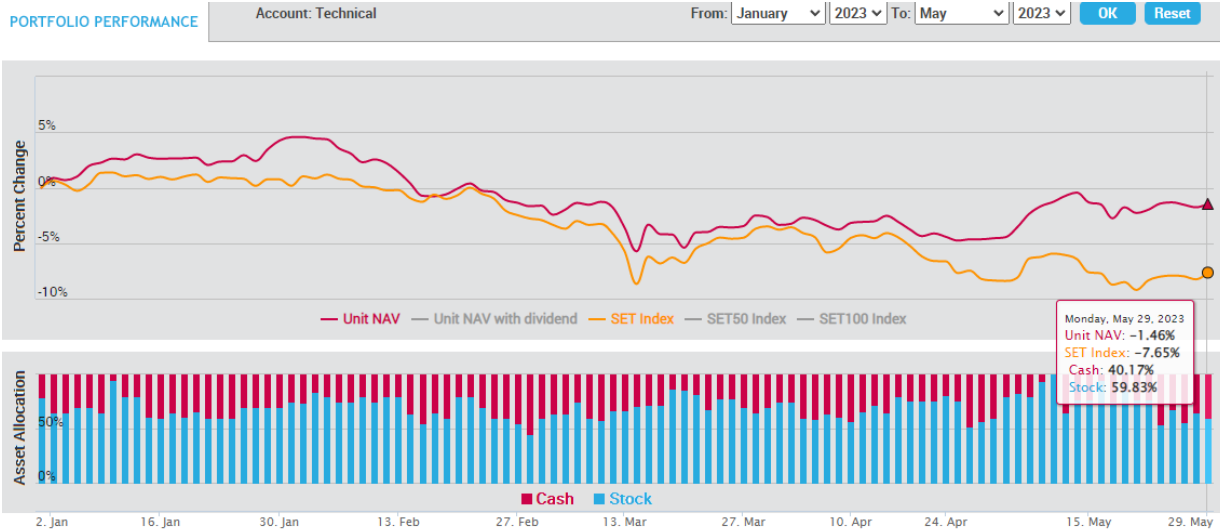
- เน้นการจับจังหวะ "Timing" ในการลงทุนหุ้น โดยพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่ "กำลังจะ หรือ จะมี" อิทธิพลต่อราคาหุ้น
- สามารถเลือกหุ้นที่อยู่นอกเหนือจาก BLS Universe
- ผลตอบแทนวัดตาม "Direction" ของราคาหุ้นเป็นหลัก

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 เพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรม การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคต 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	26 Jul 23	27 Jul 23	28 Jul 23
	XD VCI 0.04 Baht			

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	BPC	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.