

รอบด้านตลาดหุ้น

31 พฤษภาคม 2566

What's in store ?



ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิกิจ อีวรรณรัตน์

วันนี้คาดดัชนี Sideways คาดดัชนีมีโอกาสกลับลงมาสร้างฐานอีกครั้งโซน 1,520 จุด ตามมุมมองกลยุทธ์ประจำสัปดาห์ ที่เราประเมินว่าสัปดาห์นี้ดัชนีตลาดหุ้นไทยจะผันผวนสูงในกรอบ 1,500-1,550 จุด ซึ่งวันนี้คาดว่าหุ้นพลังงานจะเป็นกลุ่มกดดันดัชนี ตามราคาน้ำมันดิบที่ดิ่งลงเฉลี่ย 4% เมื่อคืน และลบไปแล้ว 15% ตั้งแต่ต้นปี สะท้อนภาวะเศรษฐกิจโลกที่อ่อนแอ สอดคล้องกับตัวเลขส่งออกไทย เมื่อวานนี้ที่ต่ำกว่าคาด และขาดดุลฯหนักเกินคาด ส่วนกลุ่มที่คาด Outperform วันนี้คาดได้แก่ ส่งออกไก่ (จากโรคหวัดคนกระบาดใน ตปท.) ธนาคาร (การปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย และเริ่มเกิดกระแสความเชื่อมั่นไปได้ที่จะขึ้นต่อได้อีก...) *(อ่านต่อหน้า 2)*

หุ้นแนะนำวันนี้

GFPT หุ้นคิดโม Tactical play เก็งทิศทางต้นทุนอาหารโลกดิ่งลง บวกกับ หวัดคนกระบาดในต่างประเทศหนุน คำสั่งซื้อไก่สดและปรุงสุกในประเทศเพิ่ม

TTB แนวรับ 1.57 ด้าน 1.65



วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศรกุล

SET Index เงื่อนไขกลับตัว.....ยังต้องรอดต่อไป!

(อ่านต่อหน้า 8)



รายงานวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน

- **Retail Finance (NEUTRAL)** – เราประเมินแนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q23 ยังไม่น่าฟื้นคืน โดยจะทรงตัว YoY และเพิ่มขึ้นเพียง 5% QoQ แม้แนวโน้มสินเชื่อเติบโตต่อเนื่อง แต่แนวโน้มต้นทุน Credit cost สูงขึ้น เราคาดว่า SAWAD จะเป็นผู้นำกำไรเติบโต ขณะที่ KTC และ TDLOR คาดทรงตัว YoY ส่วน MTC กำไรจะลดลง YoY เราแนะนำซื้อ KTC เพียงตัวเดียว
- **Residential Property (NEUTRAL)** – โควีซีขึ้นผ่านไปแล้ว ไตรมาสหน้าต้องดีขึ้น เรามองแนวโน้มเชิงบวกต่อกำไร 2Q23 ที่แข็งแกร่งสำหรับ 6 บริษัทอสังหาฯ ที่เราให้คำแนะนำ มั่นใจ 2H23 มีแรงหนุนจากทั้งยอดจองซื้อ (presales) และยอดโอน (transfer) เรายังคงชอบ SIRI และ AP มากสุดในกลุ่ม

สรุปประเด็นจาก Quick take

- เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น: SC – สำคัญเป็นบวก
- วิจิโอ: VGI – ค่อยเป็นค่อยไป..



ปฏิทินหุ้น

- การจ่ายปันผลระหว่างกาล
- การจ่าย Warrants
- การเพิ่มทุน

สรุปภาวะตลาด 30 พฤษภาคม 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	% การเปลี่ยนแปลง YTD
1,534.81	-6.16	-0.40%	-8.11%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)		46,659.10	

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)
CPALL	63.50	0.25	3,549
KBANK	130.00	-2.50	2,302
AOT	70.75	0.25	1,496
SCB	103.00	0.00	1,376
DELTA	96.75	0.50	1,329

การเคลื่อนไหวของดัชนีรายกลุ่ม


กลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
Auto	533.90	1.22
Electronics	11,597.35	0.54
Petro	814.16	0.38
Finance&Sec.	4,068.45	0.27
Media	40.55	-0.12
Commerce	36,834.14	-0.24
Packaging	4,030.82	-0.26
ICT	157.25	-0.30
SET	1,534.81	-0.40
Bank	388.57	-0.47
Energy	21,059.28	-1.01
Food	11,519.04	-1.13
Property	247.72	-1.30


ดัชนีต่างประเทศ

	ปิด	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	YTD
DJIA	33,042.78	-0.15	-10.21
NASDAQ	13,017.43	0.32	-16.68
FTSE	7,522.07	-1.38	0.23
NIKKEI	31,328.16	0.30	6.92
HSKI	18,595.78	0.24	-20.15
PCOMP (PH)	6,510.67	-1.25	-8.19
JCI (IN)	6,636.42	-0.67	-0.88
FBKMLCI (MY)	1,396.91	-0.57	-9.40
FSSTI (SP)	3,187.56	-0.24	0.20
Dubai (\$bbi)	74.44	-1.72	-2.82
THB/USD	34.71	-0.01	4.34
MLR (BBL)%	6.65		
BOT 1DRP%	1.75		
CPI (Apr)%	2.67		

ภาพตลาดและแนวโน้ม


Market wrap & Outlook


 SET ย่อตัวลงเล็กน้อย หุ้นกดดันตลาด หุ้นใหญ่ในหลายกลุ่ม เช่น ITC (Sentiment ลบจากยอดส่งออกแม่ โดยเฉพาะอาหารสัตว์เลี้ยง) BTS (งบฯ ต่ำคาด) EA SCC AWC CRC CPN GULF ส่วนหุ้นบวกยังตลาด ได้แก่ DELTA CPALL AOT MAKRO BH BDMS TOA

 วันนี้คาดดัชนี Sideways คาดดัชนีมีโอกาสกลับลงมาสร้างฐานอีกครั้งโซน 1,520 จุด ตามมุมมองกลยุทธ์ประจำสัปดาห์ ที่เราประเมินว่าสัปดาห์นี้ดัชนีตลาดหุ้นไทยจะผันผวนสูงในรอบ 1,500-1,550 จุด ซึ่งวันนี้คาดว่าหุ้นพลังงานจะเป็นกลุ่มกดดันดัชนี ตามราคาน้ำมันดิบที่ดิ่งลงเฉลี่ย 4% เมื่อคืน และลบไปแล้ว 15% ตั้งแต่ต้นปี สะท้อนภาวะเศรษฐกิจโลกที่อ่อนแอ สอดคล้องกับตัวเลขส่งออกไทย เมื่อวานนี้ ที่ต่ำกว่าคาด และขาดดุลฯหนักเกินคาด ส่วนกลุ่มที่คาด Outperform วันนี้คาดได้แก่ ส่งออกไก่ (จากโรคหวัดนกระบาดใน ตปท.) ธนาคาร (การปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย และเริ่มเกิดกระแสความเชื่อมั่นไปได้ที่จะขึ้นต่อได้อีก...)

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 เดือนหน้าว่าจะเอาดอกเบี้ยขึ้นอีกหรือไม่...

หุ้นแนะนำวันนี้

 GFPT หุ้นติดโม Tactical play เก่งทิศทางต้นทุนอาหารไก่ลดลง บวกกับ หวัดนกระบาดในต่างประเทศหนุน คำสั่งซื้อไก่สดและปรุงสุกในประเทศเพิ่ม

 TTB แนวรับ 1.57 ด้าน 1.65

Tactical port

เพิ่ม GFPT TTB ถอด BTS

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 ธีรธรรมรัตน์ Tel. (662) 618-1336

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดหุ้น/ปัจจัยทางเทคนิค

นภนต์ ใจแสน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดหุ้น

ภูวคณ ภูลอดเงิน, AISA นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดหุ้น

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำรายวัน

ชื่อหุ้น	วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาเปิด ณ.วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาสูงสุดนับจากวันที่แนะนำ	ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน)	%เปลี่ยนแปลงล่าสุด	คำแนะนำ
BMSCITH	03/01/2023	11.57	11.69	10.67	-7.78%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.63	10.20	-8.85%	
OTO	03/01/2023	13.70	24.40	16.50	20.44%	ถือ
CPALL	28/04/2023	64.50	67.75	63.50	-1.55%	ถือ
CPN	02/05/2023	67.75	71.50	68.50	1.11%	ถือ
MAKRO	09/05/2023	39.50	41.75	40.25	1.90%	ถือ

MGC	11/05/2023	9.20	10.10	9.90	7.61%	ถือ
SOLAR	19/05/2023	0.83	1.04	0.94	13.25%	ถือ
SSP	19/05/2023	9.00	9.00	8.80	-2.22%	ถือ
BTS	23/05/2023	7.30	7.70	7.15	-2.05%	ขาย
GLOBAL	23/05/2023	19.20	19.20	18.50	-3.65%	ถือ
JMART	24/05/2023	20.10	21.10	19.30	-3.98%	ถือ
WAVE	29/05/2023	0.19	0.21	0.19	0.00%	ถือ
DITTO	29/05/2023	28.76	36.00	32.75	13.88%	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

Retail Finance

กลุ่มการเงิน

การเติบโตใน 2Q23 ยังไม่่าตื่นเต้น

หลังจากที่เราปรับเพิ่มน้ำหนักกลุ่มการเงินบุคคล (Retail Finance) ขึ้นเป็น Overweight ราคาหุ้นในกลุ่มปรับเพิ่มขึ้นไปเฉลี่ยกว่า 13% และ Outperform SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จนหลายบริษัทถึงราคาเป้าหมายของเราแล้ว ดังนั้น วันนี้เราจึงปรับลดน้ำหนักการลงทุนกลับมาเหลือ Neutral หรือ เท่ากับตลาด เพราะยัง

ไม่เห็นประเด็นขับเคลื่อนราคาหุ้นเพิ่มเติมจากครั้งที่แล้ว

เราประเมินแนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q23 ของกลุ่มฯ คาดยังไม่ฟื้นตัว โดยกำไรสุทธิจะทรงตัว YoY และเพิ่มขึ้นเพียง 5% QoQ แม้แนวโน้มสินเชื่อเติบโตต่อเนื่อง แต่จะถูกหักล้างด้วยแนวโน้มต้นทุน Credit cost ที่สูงขึ้น และคาดว่า SAWAD จะเป็นผู้นำกำไรเติบโต (+19% YoY, +3% QoQ) ขณะที่ KTC และ TIDLOR คาดทรงตัว YoY ส่วน MTC กำไรจะลดลง 14% YoY (ยังจะเห็นการตั้งสำรองฯ สูง)

Fundamental View: เราแนะนำซื้อ KTC (ราคาเป้าหมาย 60 บาท) จากคุณภาพสินทรัพย์ที่แข็งแกร่ง และ Valuations ยังน่าสนใจ (PER ต่ำค่าเฉลี่ยระยะ 5 ปีอยู่ 1SD) ส่วน SAWAD TIDLOR (ปรับลดจากซื้อ) และ MTC ให้แนะนำลงมาเป็นถือ

Residential Property

กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

Low season ได้ผ่านไปแล้ว ความน่าสนใจกำลังจะมาถึง

ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์กำลังฟื้นตัวจาก 1Q23 โดยจากการพูดคุยและประชุมนักวิเคราะห์กับผู้บริหารส่วนใหญ่ของหุ้นอสังหาฯ 6 บริษัทที่เราเขียนรายงาน เรามีมุมมองเชิงบวกเกี่ยวกับแนวโน้มผลประกอบการ 2Q23 เพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ (ยกเว้น PSH ที่จะปรับตัวลดลง QoQ) เป็นการยืนยันว่าภาพจุดต่ำสุดของปีผ่านไปแล้วใน 1Q23 ตัวเลขการเปิดตัวโครงการใหม่ตามแผนจะเพิ่มขึ้น 28% YoY และ 263% QoQ และส่วนใหญ่เป็นแนวราย ทำให้มีความมั่นใจต่อภาพ 2H23 ที่จะบวกต่อทั้งยอดขายซื้อ (presales) และโอน (transfer) ของกลุ่มนี้เติบโต ทั้ง YoY และ QoQ ต่อเนื่องยาวถึง 4Q23

ในส่วนตัวด้านต้นทุน ดัชนีวัสดุก่อสร้าง (ของกระทรวงพาณิชย์) ในเดือนเมษายน อยู่ที่ 113.5 ลดลง 0.1% MoM และเทียบเป็นลดลง 1.6% จากจุดสูงสุดในกลางปี 2022 โดยเหลือลดลงจากจุดสูงสุดมากที่สุด แต่ภาพรวมยังสูงกว่าก่อนโควิด อย่างไรก็ตามกลุ่มบ้านระดับบน (high-end) สามารถส่งต่อไปที่ราคาขายได้ง่ายกว่าระดับกลาง ทำให้เรายังคงชอบ LH SC และ SIRI ซึ่งเป็นผู้นำบ้านระดับบน ซึ่งก็จะกลับมาเปิดตัวโครงการใหม่คึกคักเช่นกัน

Fundamental View: Top picks ของกลุ่มฯ เรายังคงชอบ SC และ SIRI

สรุปประเด็นจาก Quick take

SC

เอสซี แอสเสท
คอร์ปอเรชั่น

สาระสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์ 1Q23

ประเด็นหลัก: ในไตรมาส 2 บริษัทมีแผนเปิดตัวโครงการ 8 โครงการใหม่ มูลค่ารวมกว่า 1.6 หมื่นล้านบาท ปลายเดือนมิถุนายน จะมีการเปิดตัวโครงการ 95E1 เป็นโครงการระดับ super luxury ระดับราคา 100 ล้านบาทขึ้นไป บริษัทคาดว่าจะได้รับผลตอบแทนปรับเชิงบวกต่อโครงการนี้ 50% คอนโดแบรนด์ใหม่ที่เปิดตัวปลายเดือนมิถุนายนนี้เป็นแบรนด์ COBE โดยจะประกอบไปด้วย 9 อาคาร 1,620 ยูนิต โดยโปรเจกต์นี้จะโฟกัสไปในกลุ่ม Z-Gen จากการเปิดตัวโครงการใหม่ที่

สูงขึ้นไป 2Q23 ทำให้ยอดขายจูงขึ้นใน 2Q23 มีแนวโน้มที่ดีขึ้นกว่า 1Q23 ตอนนี้บริษัทมี backlog รอโอนอีกราว 7-8 พันล้านบาท ทำให้เป้าหมายในปีนี้ บริษัทยังคงมั่นใจในเป้าหมายได้ โรงแรมที่ YANH Ratchawat เพิ่งเปิดให้บริการในเดือนมีนาคมที่ผ่านมา โดยมี Occ rate ที่ตอบรับเชิงบวก

คำแนะนำพื้นฐาน: เรายังคงชอบ SC จาก Engine 1 และ Engine 2 (Recurring income) และ เรายังคงมองว่าผลการดำเนินงานที่น่าตื่นเต้น ไม่ว่าจะเป็นการซื้อโรงแรมใหม่ การสร้าง warehouse ให้ flash เซ้า และการลงทุนใน USA เรายังคงคำแนะนำซื้อที่ราคาเป้าหมาย 4.50 บาท

VGI ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

ประเด็นหลัก: บริษัทตั้งเป้าหมายรายได้ที่ 6-6.5 พันล้านบาทสำหรับ 2023/24 โดยแบ่งเป็น OOH และ Digital services ธุรกิจสื่อการตลาด Utilization rate และราคาขายจะปรับตัวขึ้นตามจำนวนผู้โดยสาร ธุรกิจ Digital services คาดจะเติบโตจาก R-Care เป็นหลักบริษัทมองส่วนแบ่งกำไร/ขาดทุนจากบริษัทรวมจะดีขึ้นจาก JMART และ KEX ธุรกิจ Match ไม่ได้จำกัดแค่การขายหุ้น KEX/JMART แต่ยังมีธุรกิจอื่น เช่น การ Re-value บริษัทมองผลประกอบการจะมีกำไรทุกไตรมาส มุมมอง 1Q23 ธุรกิจสื่อปรับตัวดีขึ้น ธุรกิจ Superich turtle มี 3 สาขา ทำกำไรแล้ว และตั้งเป้าหมาย 20 สาขาใน 3 ปี

คำแนะนำพื้นฐาน: เรายังคงมองว่าการฟื้นตัวจะเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไป โดยมีผสมผสานหลายธุรกิจทำให้มีทั้งตัวหนุนและตัวดึง เรายังคงมองผลประกอบการหลัก 1Q23 คาดขาดทุนน้อยลง YoY และ QoQ ยังคงคำแนะนำ wait-and-see

หุ้นมีข่าว

BTS

(+) บีทีเอส รอรับเงินอุดหนุนค่าก่อสร้าง 2 พันล้านบาท หลังเปิดให้บริการสายสีเหลืองเดือน มิ.ย.นี้ รอไม่ตั้งงบรอไว้แล้ว ผู้บริหารมั่นใจงบ 66/67 (เม.ย. 66-มี.ค. 67) สวย รายได้รถไฟฟ้า 2 สายต้น ทั้งชมพูและเหลือง ช่วงไตรมาส 3 (ต.ค.-ธ.ค. 66) จำนวนเที่ยวเดินทางรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลักจะกลับมาปกติ รับรู้ส่วนแบ่งกำไร BTS GIF เพิ่ม

+/-

(-) ทริสเรทติ้ง ปรับลดอันดับเครดิตองค์กรหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน "BTS" เป็น "A-" จากเดิม "A" พร้อม เปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น "คงที่" จากเดิมเป็น "ลบ" เหตุภาวะหนี้สูงจากการลงทุน "ระบบขนส่งมวลชน-ซื้อกิจการ JMART-TNL" คาดใช้เวลาในการลดหนี้ ขณะที่สัญญาสัมปทานรถไฟฟ้าสาย สีเขียวล่าช้ามากขึ้น จากความไม่แน่นอนของนโยบายรัฐบาลชุดใหม่ (หนังสือพิมพ์ประชาชาติธุรกิจ)

AOT, Tourism

CAAT ไฟเขียวให้สายการบินจีน ยื่นวีซ่าปลอดได้ 100% เล็งเพิ่มปลอด 262 เที่ยวต่อสัปดาห์ หนุนเที่ยวบินจีน-ไทยเร่งตัวขึ้นทุกเดือน (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)

+

SABUY	"ซูเกียรติ รุจนพรพิชญ์" บอสใหญ่ SABUY ซึ่กองทุนนอกกลับมาเชื่อมั่นเจรจาซื้อหุ้น ขณะที่ IMF ยังกดดันต่อเนื่อง ด้าน บลจ. เริ่มเก็บ ซึ่ผลงานประจักษ์ทำจริง เดินหน้าปฎิบัติม.ย.นี้ หนุนอีโคซิสเต็ม วางแผนเป็น อินเวสเมนต์โฮลดิ้ง รับต้องการเก็บหุ้นบง.ที่นำเสนอใจ ก่อนเจรจาเพื่อให้ได้ของถูก วางรายได้คงสองติดเครื่องวิ่งต่อ ปักหมุดรายได้ 2 หมื่นล้านบาท (หนังสือพิมพ์หุ้นหุ้น)
KSL, BRR	KSL มอราคาน้ำตาลไม่ต่ำกว่า 25 เซ็นต์ต่อปอนด์ คาดดีต่อเนื่องถึงปี 2567 ชูตลาดส่งออก การบริโภคในประเทศขยายตัวได้ดี การท่องเที่ยวหนุน มั่นใจทั้งปีรายได้โต 10% แคมมีรายได้ธุรกิจไฟฟ้าต่อเนื่อง อานิสงส์ค่า Ft มากกว่าปีก่อน เล็งขยายคาร์บอนเครดิตเสริมรายได้เพิ่ม (หนังสือพิมพ์หุ้นหุ้น)
SAPPE	SAPPE รับอานิสงส์บาทอ่อน หนุนรายได้รับทยอยขึ้น แคมมี Q2/2566 ฟอรัมแจ่มรับตีมานดีใน-นอกทะเลลึก บอสหญิง "ปิยจิต รักอริยะพงศ์" เล็งทุ่มงบเกิน 1 พันล้านบาท ลุยระบอบได้เพิ่มไลน์ผลิตต่อเนื่องไปถึงปี 2567 ล่าสุดเปิดตัวผลิตภัณฑ์เสริมอาหารจากสมุนไพรจีน "เซ็ปเป้ อินทยา เอ็กซ์ หัวเดียว" เจาะกลุ่ม Silver Age (รุ่นใหญ่ วัยมั่งคั่ง) และคนวัยทำงาน (หนังสือพิมพ์หุ้นหุ้น)
AURA	AURA โดรับอานิสงส์เปิดเทอม คนแห่ฝากทองหนุนเงินใช้จ่ายคืนรายรับดอกเบี้ยสูง ผู้บริหาร "อภิพัทธ์ ศรีรุ่งธรรม" คอนเฟิร์มเป้าปี 2566 รายได้ทะยาน 15% จากปีก่อน รับพอร์ตลูกค้าโตต่อเนื่อง แคมมีใส่กลยุทธ์สาขาใหม่ต้นยอดทะลุ 300 สาขาสิ้นปี พูทางขยายปีกรับทรัพย์ระยะยาว (หนังสือพิมพ์หุ้นหุ้น)
GFPT	GFPT จ่อปรับประมาณการรายได้รวมทั้งปีโตดีกว่าเป้าเดิมที่คาดว่าจะโตแค่ราว 2-3%YoY หลังโศกโศกโตโดดเด่น ความต้องการบริโภคในญี่ปุ่น, อังกฤษ, จีน, และไทยเร่งตัวตามปริมาณนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าป้ท่องเที่ยว ขณะที่ต้นทุนอาหารสัตว์เร่งตัวสูงกดดันศักยภาพทำกำไร (หนังสือพิมพ์หุ้นหุ้น)
MOSHI	MOSHI ตีตลาดทาสแมว ทาสหมา รุกเพิ่มพอร์ตสินค้า Pet Accessory มุ่งเน้นจำหน่ายกลุ่มสินค้าราคาอ่อนโยมเยา เริ่มวางขายที่ร้าน Moshi Moshi 43 สาขาทั่วประเทศ สิ้นไตรมาส 2/66 พัฒนาสินค้าใหม่ต่อเนื่อง หนุนรายได้ปีนี้โต 20% (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)

Trend Forecasting | 31 พฤษภาคม 2566

SET Index ปิด 1,534.81 (-0.4%) มูลค่าการซื้อขาย 4.6 หมื่นล้านบาท

SET Index เงื่อนไขกลับตัว.....ยังต้องรอต่อไป!



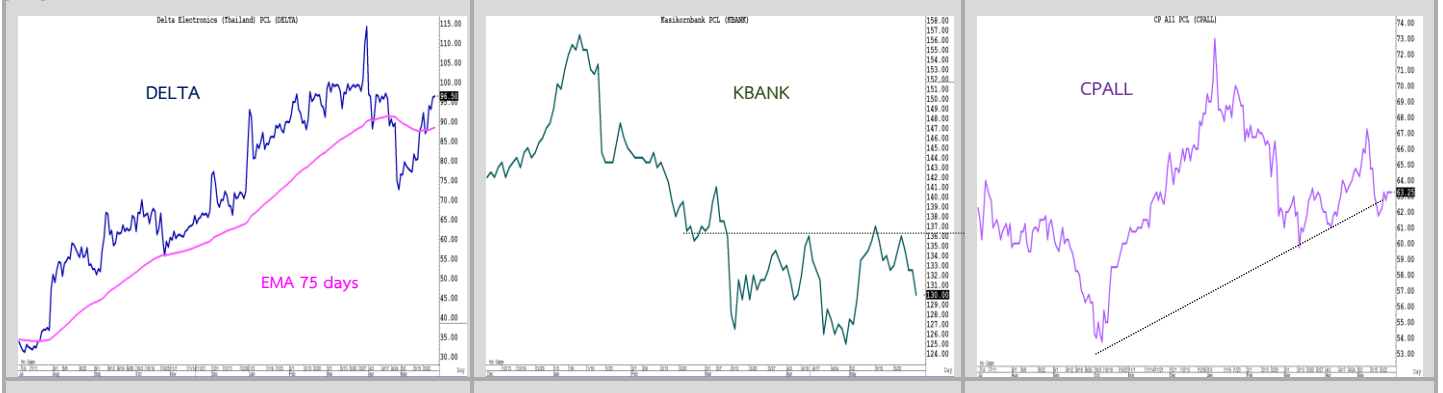
SET Index รับ 1,530 จุด ต้าน 1,540 จุด

แนวโน้ม SET ติดโซนต้าน



เล่าด้วยภาพ SETพยายามแล้ว แต่ไม่สำเร็จ....ติดเส้นแนวโน้มบริเวณ 1550 จุด ขณะที่ RSI < 50 บ่งชี้พลังความแข็งแกร่ง ยังไม่มา ผลลัพธ์ส่งผลให้ดัชนียังคงเคลื่อนไหวที่ข้างเช่นเดิม ส่วนจุดเปลี่ยน turning point โครงสร้างในอดีตชี้ว่าจะต้องทะลุ trend ทะลุด้านพร้อมกับค่าความแข็งแกร่งที่เพิ่มขึ้น (bullish RSI) สรุป: เงื่อนไขสัญญาณกลับตัว ยังต้องรอดต่อไป.....ต้องไปลุ้นกันในเดือนหน้าครับ

Stocks focus: DELTA กราฟสวย ทะลุ EMA 75 days / KBANK โครงสร้างข้างลง...ไม่ผ่านโซนต้าน / CPALL เด้งจุดรับ



Technical follow up

Stock	Recommend	Comment
CPALL	แนะนำถือต่อ 29 พ.ค.	หุ้นทะลุค่าต้านย่อยเส้น BB ที่ 64....ยังไม่รับขาย
MAKRO	แนะนำถือต่อ 29 พ.ค.	Bullish triangle...รอขาขึ้น รอทะลุ week high > 42
GPSC	แนะนำถือต่อ 29 พ.ค.	แผนแก้มอส ...ไม่ควรหลุด low ต่ำกว่า 58
GULF	ซื้อแก๊งกำไร 30 พ.ค.	เด็งโซนรับ...หุ้นไปต่อ
BCH	ซื้อแก๊งกำไร 30 พ.ค.	Bullish triangle...รอขาขึ้น ยังไม่จบ!
TRUE	ซื้อแก๊งกำไร 30 พ.ค.	สร้างฐาน...ตั้งโซนรับ ลุ้นฟื้นตัวกลับ

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

แผนเทรด BCH....ติดเครื่องตามนัด!



แผนแก้มือ “ GPSC ”



Track with Technical:

“คัตหุ่นเด่น....สัญญาณ recovery & reversal”

แนะนำ “ถูกทาง....ลุยต่อ”

มุมมอง Break out ทะลุต้าน....สำเร็จ!

แนวรับ 30-31

แนวต้าน 36/ 38

(Stop loss < 28)

คำแนะนำ

FORTH breakout ทะลุต้านสำเร็จ! ขณะที่ RSI & Volume ช่วยยืนยันจุดกลับตัว Bullish signal ถูกทางแนะ...ลุยต่อแผนเทรดโซนรับ 30-31 ต้าน 36 ถัดไป 38 แผนปิดความเสี่ยงหากหลุด low ต่ำกว่าบริเวณ 28

Note: FORTH เคาซื้อไม้แรกเมื่อ 19 พ.ค.

FORTH(ฟอर्थ คอร์ปอเรชั่น)



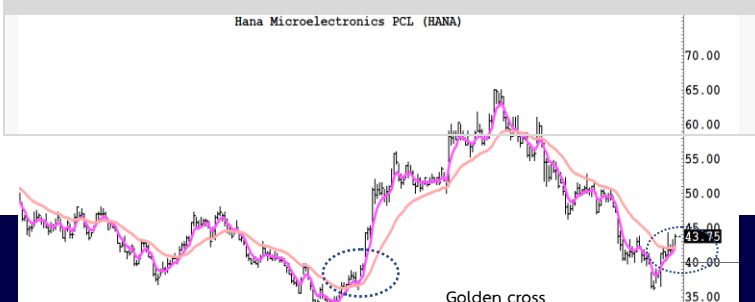
แนะนำ “ซื้อเก็งกำไร”

มุมมอง Golden cross

แนวรับ 42

แนวต้าน 48/50

HANA (ฮานาไมโครอิเล็กทรอนิกส์)



(Stop loss <40)

คำแนะนำ

HANA ส่งสัญญาณกลับตัว ขาขึ้นรอบใหม่ “Golden cross” คล้ายรูปแบบในอดีต Historical repeat นอกจากนี้ RSI > 50 ซึ่งพลังความแข็งแกร่ง แผนเทรดเก็งกำไรโซนรับ 42 ด้าน 48 และ 50 จุดปิดความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่า low 40

แนะนำ “แผนเดิม เก็งกำไร”

มุมมอง Signal recovery

แนวรับ 6.6

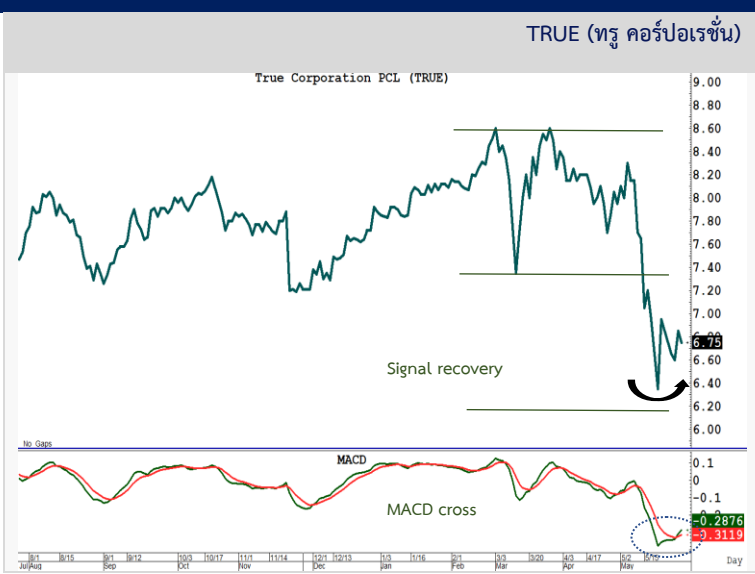
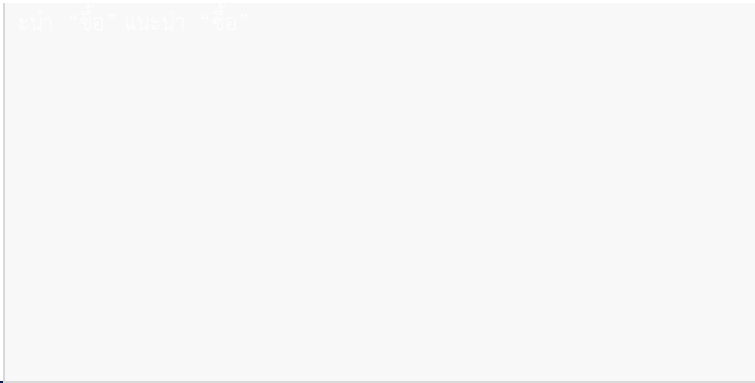
แนวต้าน 7.4/7.8

(Stop loss < 6.4)

คำแนะนำ

TRUE ส่งสัญญาณรับาวัด signal recovery ภายหลังจากปรับตัวลงมาเท่ากับโมเมนตัมในครั้ง ที่แล้ว ขณะที่ RSI พื้นตัวจากภาวะ oversold คาดอยู่ในช่วง “ขาขึ้น เฟสแรก” แผนเทรด โชน รับ 6.6 ด้าน 7.4 และ 7.8 จุดปิดความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่า 6.4

Note: TRUE เคาะซื้อไม่แรกเมื่อ 30 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	--	10.3700
01/06/2023	Wards Total Vehicle Sales	May	15.30m	--	15.91m	--	33.4109
02/06/2023	Change in Nonfarm Payrolls	May	190k	--	253k	--	99.2248
02/06/2023	Five Month Durable Goods Orders	May	1.0%	--	1.0%	--	94.7051

Japan
Economic Releases

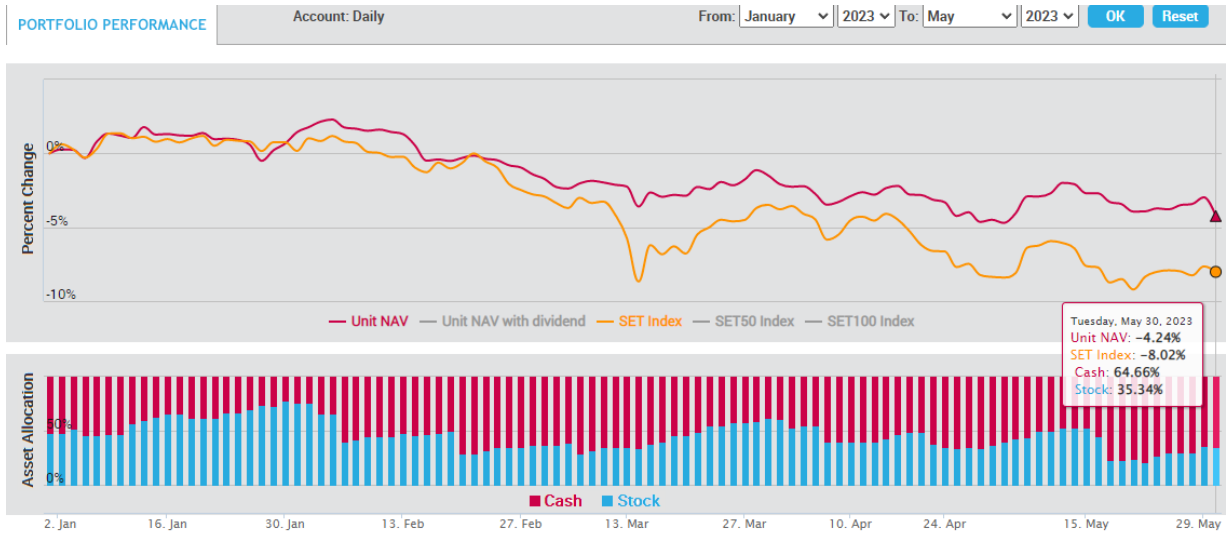
Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
29/05/2023	Coincident Index	Mar F	--	--	98.7	98.8	35.2273
29/05/2023	Leading Index CI	Mar F	--	--	97.5	97.7	57.9545
30/05/2023	Jobless Rate	Apr	2.7%	--	2.8%	--	97.7273
30/05/2023	Job-To-Applicant Ratio	Apr	1.32	--	1.32	--	87.9545
31/05/2023	Retail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

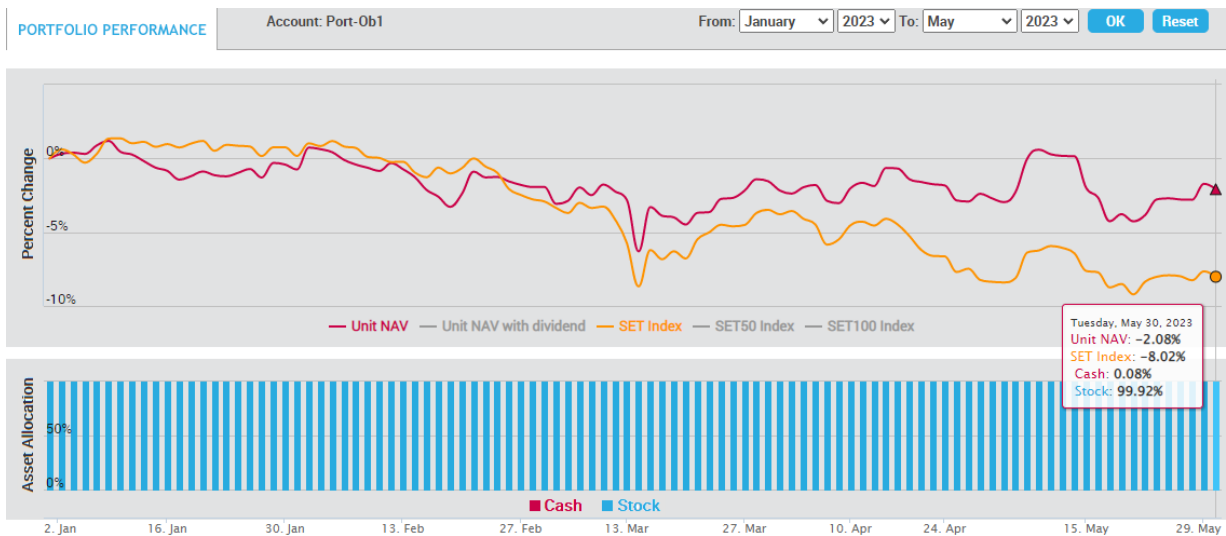
Sources: Bloomberg

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



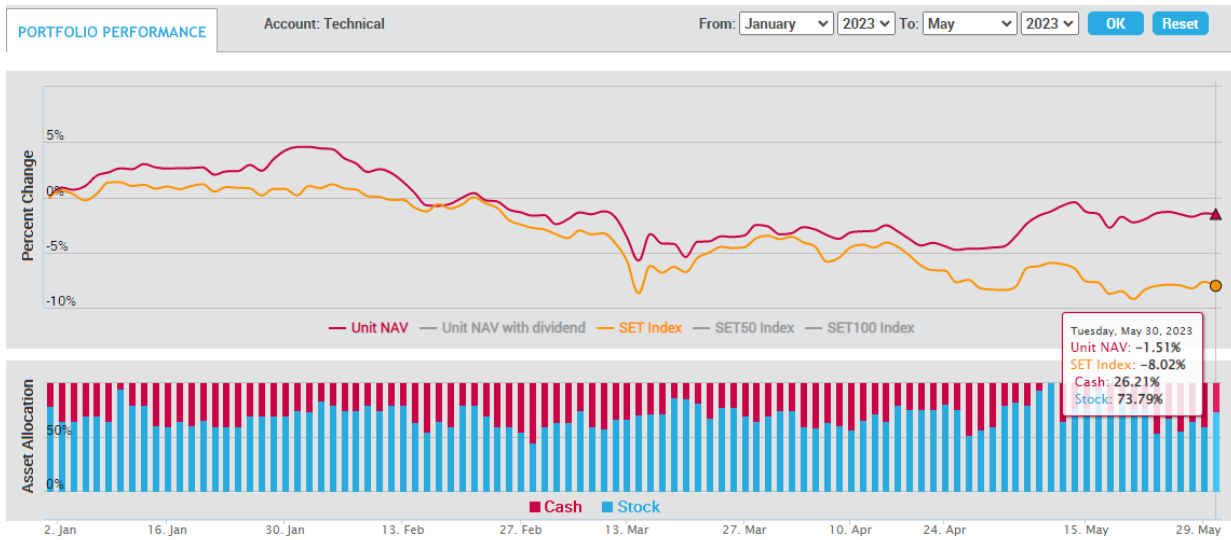
- เน้นการจับจังหวะ "Timing" ในการลงทุน โดยพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่ "กำลังจะ หรือ จะมี" อิทธิพลต่อราคาหุ้น
- สามารถเลือกหุ้นที่อยู่นอกเหนือจาก BLS Universe
- ผลตอบแทนวัดตาม "Direction" ของราคาหุ้นเป็นหลัก

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



เน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก โดยลงทุนเฉพาะหุ้นที่นักวิเคราะห์ของบล.บัวหลวงติดตามและมีการออกรายงาน และเลือกลงทุนหุ้น 100% ตลอดโดยมีจำนวน 10 ตัว และให้น้ำหนักของแต่ละหุ้นผันแปรตามขนาดของหุ้น

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	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.