

# รอด้านตลาดหุ้น

31 ตุลาคม 2566

สรุปภาวะตลาด 30 ตุลาคม 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง YTD
1,395.85	7.62	0.55%	-16.86%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)		36,755.00	

ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)	ซื้อ	ขาย	สุทธิ
Institution	3,048.8	2,117.6	931.26
Proprietary Trading	2,686.9	2,774.3	-87.41
Foreign	20,134.1	20,884.6	-750.55
Retail	10,885.3	10,978.6	-93.30

หลักทรัพย์	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (บาท)	ยอดซื้อขาย (ล้านบาท)
DELTA	81.25	5.00	1,980
EA	41.75	-3.25	1,800
KBANK	132.50	0.50	1,660
SCB	99.00	-1.00	1,600
PSP	3.98	0.54	1,370

กลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
Electronics	10,044.65	5.86
Food	10,453.76	1.23
Commerce	30,997.83	0.91
Property	222.24	0.77
ICT	151.25	0.57
<b>SET</b>	<b>1,395.85</b>	<b>0.55</b>
Packaging	3,589.41	0.17
Bank	380.42	-0.14
Auto	432.40	-0.32
Media	29.65	-0.40
Energy	20,130.99	-0.54
Finance&Sec.	3,195.13	-0.64
Petro	694.82	-0.94

ดัชนีต่างประเทศ	ปิด	1 วัน	YTD
DJIA	32,928.96	1.58	-0.63
NASDAQ	12,789.48	1.16	23.13
FTSE	7,327.39	0.50	-3.00
NIKKEI	30,991.69	1.27	20.51
HSKI	17,406.36	0.04	-13.60
PCOMP (PH)	5,961.99	-0.94	-9.47
JCI (IN)	6,735.89	-0.34	-2.22
FBKMLCI (MY)	1,439.20	-0.19	-2.36
FSSTI (SP)	3,064.29	0.00	-5.59
Dubai (\$bbi)	89.29	-1.51	11.17
THB/USD	36.22	-0.10	5.27
MLR (BBL)%	7.10		
BOT 1DRP%	2.50		
CPI (Sep)%	0.30		

## What's in store ?

### ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิกิจ ภิวรรณรัตน์

#### กลับไปยืนเหนือ 1,400

แนวโน้มสัปดาห์นี้ คาดความผันผวนจะเริ่มลดลง การรีบาวด์ระหว่างสัปดาห์มีความเป็นไปได้มากขึ้น ปัจจัยหนุนการรีบาวด์ จะมาจาก

- (1) คาดเฟดคงดอกเบี้ย ทั้งเดือน พย. และ ธค.
- (2) สงครามทั้งหลาย ไม่ลามไปถึงขั้นสงครามโลก (น้ำมันจะยังไม่พุ่ง แคมป์ล่าสุดปรับฐานเรียบร้อยแล้ว...)
- (3) เรื่องเงินดิจิทัลไทย คาดจะได้ความชัดเจน ซึ่งตลาดหุ้นพร้อมจบความ กังวล

ตลาดหุ้นถ่วงดัชนี ได้แก่ พลังงาน สื่อสาร

ตลาดกลุ่มเด่น วันนี้ สินเชื่อ (ไฟแนนซ์) เครื่องดื่มซูก้าลง ปีโตรและหุ้นเล่นตรงข้ามน้ำมัน (อ่านต่อหน้า 2)

#### หุ้นแนะนำวันนี้ : IVL SFLEX

### วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศรกุล

#### SET สู้ที่ตัวเลขมหัศจรรย์ Fibo 50%.... แม่นยำ!

(อ่านต่อหน้า 10)

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- Fed watch tool ของ CME group ให้น้ำหนักเกือบ 100% ที่เฟดจะคงดอกเบี้ยในการประชุม 1 พย. นี้ และการประชุมเดือน ธ.ค. ให้น้ำหนัก 79.1% เฟดจะคงดอกเบี้ย (จากเดิมคาด 57.7%)
- ราคาน้ำมัน เริ่มปรับฐาน และ อัตราแลกเปลี่ยนบาทหยุดอ่อนค่า
- การประชุมเฟด 1 พย. ต้องดูท่าทีของ เฟดว่าจะช่วยผ่อนคลายความกังวลของตลาดพันธบัตร ได้หรือไม่
- การประชุมพันธบัตรสหรัฐ ล็อตใหม่ พย. จะเป็นตัวชี้วัด ภาวะตลาดพันธบัตรว่าจะกลับสู่ภาวะปกติได้หรือไม่
- บริษัทที่รายงานผลประกอบการสัปดาห์นี้ วันจันทร์ HMPRO อังคาร GLOBAL INTUCH พฤหัสฯ TFM ศุกร์ THCOM

### รายงานวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน

- **Commodities** – ค่าการกลั่นโอดีเด่นสุดในกลุ่มฯ
- **Agro & Food (NEUTRAL)** – ราคาหมูไทยปรับตัวขึ้นในปลาย ต.ค.
- **อิลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย): DELTA (ถือ)** – เข้าสู่โหมดระมัดระวัง
- **Quantitative Strategy** – ค่าความผันผวนของตลาดหุ้นไทยพุ่งขึ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี

### รายงานผลประกอบการวันนี้

- แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส: **ADVANC** (ซื้อ) – สูงกว่าที่เราคาด; แนวโน้มกำไร 4Q23 คาดเติบโต
- โยม โปรดัคส์ เซ็นเตอร์: **HMPRO** (ซื้อ) – กำไรหลัก 3Q23 ใกล้เคียง กับคาดการณ์

### สรุปประเด็นจาก Quick take

- ICT – ศาลปกครองสูงสุดสั่งศาลชั้นต้นให้รับคดีเพิกถอนมติสทช. ควรรวมกิจการ TRUE-DTAC

### ปฏิทินหุ้น (XD, XR, XW) (อ่านต่อหน้า 17)

### Market Statistics Daily

(รายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์, Short Sell, Warrants)

## ภาพตลาดและแนวโน้ม

## Market wrap & Outlook

### สรุปภาพตลาดวานนี้

วานนี้ดัชนี **Sideways up** นำบวกรโดยหุ้นกลุ่มขึ้นส่วนๆ DELTA HANA KCE คอมเมิร์ซ CPALL HMPRO CPN DOHOME และงบข ดีกว่าคาดอย่าง ITC บวกแรง (และพา AAI บวกแรงไปด้วย) ขณะที่หุ้นลบกลุ่มโรงไฟฟ้า EA (จุด BYD และ NEX ไปด้วย) GUNKUL BGRIM GPSC

## แนวโน้มตลาดวันนี้

กลับไปยืนเหนือ 1,400 จุด

แนวโน้มสัปดาห์นี้ คาดความผันผวนจะเริ่มลดลง การรีบาวด์ระหว่างสัปดาห์ที่มีความเป็นไปได้มากขึ้น

ปัจจัยหนุนการรีบาวด์ จะมาจาก

- (1) ความผันผวนในตลาดพันธบัตร คาดว่าจะเริ่มลดลง โดยเฉพาะในสหรัฐฯ เมื่อผ่านพ้นการประชุม เฟด 1 พย. นี้ และ เฟด คงดอกเบี้ยไว้ตามที่ตลาดคาด แถมน้ำมัน ธค.จากเดิมที่คิดว่าจะขึ้น ผลสำรวจมองอาจ **ไม่ได้ขึ้น** ส่วนการประมูลพันธบัตรคาดว่าจะเริ่มเห็น Bond yield ในตลาดสหรัฐฯที่ลดลง ซึ่งจะส่งผลมาถึง Bond yield ไทยให้เคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกัน
- (2) เราฟังเรื่องสงครามทั้งหลายแม้อยู่ ยึดเยื้อและรุนแรง แต่จะถูกตีวงจำกัด ไม่ลามไปถึงขั้นสงครามโลก หรือสงครามข้ามภูมิภาค ดังนั้นน้ำมันจะยังไม่พุ่ง แถมน้ำมันปรับตัวปรับฐานเรียบร้อยแล้ว...
- (3) เรื่องเงินดิจิทัลไทย คาดจะได้ความชัดเจน ซึ่งตลาดหุ้นพร้อมจบความกังวล

แม้วันนี้ราคาหุ้นถ่วงดัชนี ได้แก่ พลังงาน (น้ำมันปรับฐาน) สื่อสาร (เมื่อคืนศาลปกครองสูงสุดสั่งให้กลับลำ รับคำร้องประเด็นควมรวม TRUE DTAC กระทบบผู้บริโภค และจากข่าวนี้ คาด วันนี้ ADVANC (GULF INTUCH) กลายเป็นผู้ประสพภัย

คาดกลุ่มเด่น วันนี้ สินเชื่อ (ไฟแนนซ์) ดอกเบี้ยเฟด อาจไม่ได้ขึ้นยาวไปถึง ธค. เครื่องดื่มชูกำลัง (รต.พาณิชย์) ส่งเบรคขึ้นราคาน้ำตาล) ปีโตรฯและหุ้นเล่นตรงข้ามน้ำมัน

## กลยุทธ์การลงทุน






กลยุทธ์ระยะสั้น แนะนำ ซื้อเล่นรีบาวด์ เน้นกลุ่มที่ เล่นตรงข้ามกับ Bond yield จากความสัมพันธ์ของราคาหุ้นกับผลตอบแทนพันธบัตร เช่น โรงไฟฟ้า สินเชื่อบุคคล

ส่วนนักลงทุนระยะยาว ช่วงนี้หุ้นไทยจัดโปรโมชันลดกระหน่ำ ควรเน้นการซื้อถือ กองทุนรวมที่เน้นหุ้นพื้นฐานในประเทศเพิ่ม หรือใครที่ต้องการซื้อกองทุนเพื่อลดหย่อนภาษี สัปดาห์นี้ ต้องถ่วงน้ำหนักให้มากกว่าปกติ

## วิเคราะห์ทางเทคนิค

SET Index รีบาวด์ต่อเนื่องจากสัปดาห์ที่แล้ว! ภายหลังปรับตัวลงมาแล้วทั้งสิ้น 18.5% YoY ลงมาที่ฐาน consolidate zone ปี 2020 (consolidate zone) ขณะที่ RSI กลับเข้าสู่เขตแดน oversold & divergence... เริ่มส่งสัญญาณ technical rebound... ตามคาด นอกจากนั้นตัวเลขมหัศจรรย์ Fibonacci retracement 50% ชี้เป้าไปที่ 1,365 จุด (week low) แม่นยำ สรุป:แนวโน้มตลาดหุ้น เติงตามเงื่อนไข...แนวรับ 1,390 จุด ล้นทะลุด้าน 1,400 จุด ต้านถัดไป 1,420 จุด Note: รีวิวหุ้นแนะนำ ถูกทางแน่ถือต่อเนื่อง จากสัญญาณฟื้นตัวพร้อมตลาด! (อ่านต่อหน้า 10)

## What to watch

-  Fed watch tool ของ CME group ให้น้ำหนักเกือบ 100% ที่เฟดจะคงดอกเบี้ยในการประชุม 1 พย.นี้ และการประชุมเดือน ธ.ค. ให้น้ำหนัก 79.1% เฟดจะคงดอกเบี้ย (จากเดิมคาด 57.7%)
-  สถานการณ์ราคาน้ำมัน เริ่มปรับฐาน และ อัตราแลกเปลี่ยนบาทหุดอ่อนค่า
-  การประมูลพันธบัตรสหรัฐฯ ล็อตใหม่ พ.ย. จะเป็นตัวชี้วัด ภาวะตลาดพันธบัตรว่าจะกลับสู่ภาวะปกติได้หรือไม่
-  การประชุมเฟด 1 พ.ย. ต้องดูท่าทีของ เฟดว่าจะช่วยผ่อนคลายความกังวลของตลาดพันธบัตร ได้หรือไม่
-  บริษัทที่รายงานผลประกอบการสัปดาห์นี้ วันจันทร์ HMPRO อังคาร GLOBAL INTUCH พฤหัส TFM ศุกร์ THCOM

## หุ้นแนะนำวันนี้

IVL หุ้นรับคลายกังวล แรงกดดันจากน้ำมันที่เป็นต้นทุนในผลิต

(S 24.5 R 27 SL 24)

SFLEX

(S 3.26 R 3.6 SL 3.1)

รายงานพื้นฐานวันนี้

Commodities

กลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์

ค่าการกลั่นโอดีเต้นสุดในกลุ่มฯ

ในสัปดาห์ที่แล้วราคาน้ำมันดิบดูไบ ย่อตัวลง \$1.46 WoW เป็น \$90.35/บาร์เรล กดดันโดยอุปสงค์ฝั่งยุโรปชะลอตัว และความกังวลสถานการณ์อิสราเอล-ฮามาส ที่จะกดดัน Supply ลดน้อยลง (ลบต่อ PTTEP)

ค่าการกลั่น (อิงสิงคโปร์) กลับมาเพิ่มขึ้น \$0.24 WoW เป็น \$3.07/บาร์เรล จากกลุ่ม Gasoline เป็นหลัก หนุนโดยอุปสงค์ในแถบ ASEAN อินเดีย ญี่ปุ่น และออสเตรเลีย (ลบต่อ SPRC และ TOP)

ส่วนต่างราคา (Spread) ส่วนใหญ่ยังคงลดลง ตามต้นทุน Naphtha ที่เพิ่มขึ้น (ลบต่อ PTTGC มากสุด)

ราคากำหนดหน้าย่อตัวลง 8% WoW เป็น \$129.34/ตัน จากอุปสงค์ในเอเชียชะลอตัว

ค่าระวางเรือเทกอง (BDI) กลับมาลดลง 12% WoW เป็น 1805 จุด กดดันจากกลุ่ม Capesize (-20% WoW) กลุ่ม Supramax (ซึ่งเป็นกลุ่มเรือหลักของ PSL และ TTA) ที่ -3% WoW ในทางตรงข้าม Panamax บวก 2% WoW

ค่าระวางเรือตู้คอนเทนเนอร์ (World Container Index) ย่อตัวต่อ 2% WoW เป็น 1,342 จุด เป็น Sentiment ลบต่อ RCL ต่อเนื่อง

**Fundamental View:** เชิงพื้นฐานเราชอบ PTTEP มากสุดสำหรับพลังงานต้นน้ำ, TOP มากสุดในกลุ่มโรงกลั่น, IVL มากที่สุดในกลุ่มเคมีภัณฑ์ และ **เดือนให้ระวังกลุ่มเรือเทกองที่ค่าระวางพลิกกลับมาลงแรง**

Agro & Food Sector

กลุ่มเกษตรและอาหาร

ราคาหมูไทยปรับตัวขึ้นในปลาย ต.ค.

ช่วงปลายเดือน ต.ค. ราคาหมูไทยพื้นตัว (หลังย่อลงไปต้นเดือน) โดยเทียบกับก่อนหน้า ราคาหมูนครปฐม +11% (เป็น 60 บาท/กก.), กรุงเทพ +7% (เป็น 63.5 บาท/กก.) ในส่วนราคาไก่ยังคงทรงตัว แต่โครงไก่มีสัญญาณริบาวัน ทำภาพรวมเรามองว่าราคาหมู-ไก่ ทำจุดต่ำสุดไปแล้วใน ต.ค. และเราเชื่อว่ายังคงปรับตัวขึ้นต่อหลังผ่านพ้นช่วงกินเจไปแล้ว และแนวโน้มสูงขึ้นตั้งแต่ พ.ย. - 1H24 ปัจจัยหนุนจากฤดูกาลเฉลิมฉลอง และ El Nino ที่เข้มข้นขึ้น (อากาศร้อนแล้ง กดดัน Supply เพิ่มเติม)

**Fundamental view:** เรายังคงแนะนำซื้อเก็งกำไร CPF, BTG, TFG และ GFPT

DELTA

อีเล็คโทรนิคส์ (ประเทศไทย)

เข้าสู่โหมดระมัดระวัง

บริษัทเริ่มเห็นสัญญาณความระมัดระวังในการส่งออกจากลูกค้าโดยเฉพาะในยุโรปสำหรับหลายๆ กลุ่มสินค้ารวมถึง EV จากภาพเศรษฐกิจและสถานการณ์ความไม่แน่นอน โดยคาดการณ์ได้จาก EV จะทรงตัว QoQ (หรือโตเล็กน้อย) ใน 4Q23 และโตต่อระดับ 40% ในปี 2024 (จาก 100% ในปี 2023) ในฝั่งของ Data center การเติบโตยังคงอยู่ในระดับปานกลาง โดย 9 เดือนที่ผ่านมาโต 10% YoY โดยรวมเราประเมินกำไรหลัก 4Q23 เติบโตเล็กน้อย YoY ละ QoQ เรามองเห็นความเสี่ยงของการเติบโตจาก EV เนื่องจากภาวะดอกเบี้ยที่สูงต่อเนื่องน่าจะเริ่มกระทบอุปสงค์ปลายทาง ในขณะที่กลุ่มที่น่าจะฟื้นกลับมาดี ปีหน้าจะเป็น Cloud ที่หลายบริษัทเจ้าใหญ่ยังคงมีการลงทุนต่อเนื่อง

**Fundamental View:** หลังจากเราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ซื้อเก็งกำไร ราคาปรับตัวขึ้นมาใกล้เคียงราคาเป้าหมาย และยังมีมุมมองที่ค่อนข้างระมัดระวัง เราแนะนำลืดอกกำไร

Quantitative Strategy

ค่าความผันผวนของตลาดหุ้นไทยพุ่งขึ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี

ตลาดหุ้นไทยมีแนวโน้มกลับมาฟื้นตัวหลังจากที่มีความชัดเจนในโครงการดิจิทัลวอลเล็ต 10,000 บาท โดยในปัจจุบันดัชนี Composite Short-term ได้ปรับตัวลงสู่จุดต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน มี.ค. 2023 ซึ่งเป็นระดับที่ oversold ในขณะที่ค่าความผันผวนของตลาดได้ปรับเพิ่มขึ้นจาก 14.2% ในสามสัปดาห์ก่อนหน้า สู่ระดับ 20.6% แต่คาดว่าจะค่อยๆ stabilize ที่ระดับนี้คล้ายกับการปรับฐานของตลาดหุ้นไทยในเดือน มี.ค. เราประเมินกรอบการแกว่งตัวของดัชนี SET ระหว่างวันที่ 31 ต.ค.-13 พ.ย. ในกรอบ 1330-1450 จุด

รายงานผลประกอบการวันนี้

ADVANC

แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส

(+) **ADVANC** รายงานกำไรสุทธิ 3Q23 ที่ 8,146 ล้านบาท หักรายการพิเศษ กำไรหลักจะอยู่ที่ 7,590 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21% YoY และ 6% QoQ สูงกว่าที่ราคาตลาด 6% (และดีตามตลาดคาด) เกิดจากต้นทุน-ค่าใช้จ่ายที่ต่ำกว่าคาด แนวโน้มกำไร 4Q23 คาดเติบโตต่อ 12% QoQ และ 1% QoQ จากรายได้บริการเพิ่มและต้นทุนลดลง เราปรับเพิ่มกำไรปี 2023 เล็กน้อย 2% ยังคงคำแนะนำซื้อ เลื่อนไปใช้ราคาเป้าหมาย ปี 2024 ที่ 270 บาท

HMPRO

โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์

(0) **HMPRO** รายงานกำไรสุทธิ 3Q23 ที่ 1,533 ล้านบาท ทรงตัว YoY ลดลง 5% QoQ ถือว่าใกล้เคียงกับที่ BLS และ Bloomberg Consensus คาดแนวโน้ม 4Q23 เรายังมองกำไรของ HMPRO จะยังโตเล็กน้อย YoY และด้วยปัจจัยฤดูกาล กำไรของ HMPRO น่าจะเติบโต QoQ ได้ดี เราแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 16 บาท มอง risk/reward ของ HMPRO น่าสนใจที่ราคานี้

สรุปประเด็นจาก Quick take

ICT  
Sector

ศาลปกครองสูงสุดสั่งศาลชั้นต้นให้รับคดีเพิกถอนมติ กสทช. ควมรวมกิจการ TRUE-DTAC

เมื่อวันที่ 30 ต.ค. 2023 ศาลปกครองสูงสุดได้มีคำสั่งกลับคำสั่งของศาลปกครองชั้นต้น โดยให้รับคำฟ้องไว้พิจารณาวินิจฉัยสำหรับคดีที่ "มูลนิธิเพื่อผู้บริโภค" ยื่นฟ้อง กสทช. และสำนักงาน กสทช. สำหรับกรณีขอให้เพิกถอนมติ กสทช. ที่มีการประชุมนัดพิเศษครั้งที่ 5/2022 ในวันที่ 20 ต.ค. 2022 ที่รับทราบเรื่องการควมรวมธุรกิจระหว่าง TRUE และ DTAC รวมทั้งประกาศ และนิเทศกรรมต่างๆ ที่เกี่ยวข้องทั้งหมดโดยให้มีผลย้อนหลังไปตั้งแต่วันที่ 20 ต.ค. 2022

คำแนะนำพื้นฐาน: เรามองว่าคำสั่งตัดสินของศาลปกครอง 2 ศาลคงใช้ระยะเวลาหลายปีกว่าจะถึงที่สิ้นสุด ถ้าดูจากการพิจารณาหลายคดีในอดีตที่ผ่านมา ในขณะที่การจัดตั้งบริษัทใหม่ รวมถึงการทำธุรกรรมต่างๆ ของบริษัทใหม่ที่ควมรวมได้เกิดขึ้นไปแล้ว ดังนั้นการที่ศาลจะตัดสินเพิกถอนมติ กสทช. และให้บริษัทที่ควมรวมกิจการไปแล้วเป็นอิสระในอนาคตน่าจะทำได้ยากในทางปฏิบัติ เนื่องจากกระทบหลาย stakeholder เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" กำไรหุ้น TRUE ที่ราคาเป้าหมาย 9.05 บาท

หุ้นมีข่าว

TRUE

-	ศาลปกครองสูงสุด มีคำสั่งกลับคำพิพากษาศาลปกครองชั้นต้น สั่งให้รับคำฟ้องมูลหนี้เพื่อผู้บริโภคของอนมติกสหฯ.รับทราบควมรวม ทูร์-ดีแตกไว้พิจารณาพิพากษาตามรูปคดีต่อไป (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
BJC	BJC ส่งซิกไตรมาส 4/66 เติบโตรับเข้าช่วงไฮซีซั่น หนุนกำลังซื้อคึกคัก คาด 25 สาขาเมืองท่องเที่ยวต่างชาติให้บริการแน่น ย้ำเดินหน้านำหุ้น BRC เข้าตลาดหุ้นในปีหน้า นอกจากนี้ทุ่มงบ 1,000 ล้านบาท ลุยพัฒนานวัตกรรมบริการใหม่ดูแลลูกค้าทุกภาคส่วน (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
+0	
EA	บิ๊ก พลังงานบริสุทธิ์ สวนโบทกข ลั่นฐานะการเงินไม่มีปัญหา ไตรมาสที่ 3/66 กระแสเงินสดกลับมาเป็นบวกพันกว่าล้านบาท เงินสดในมือล้น 6 พันล้านบาท Q4/66 ค่าสั่งซื้อรถบรรทุกไฟฟ้าเพิ่มอีก 1.2 พันคัน มองตลาดมีความต้องการสูงกว่าล้านคัน ส่วนแบตช ตลาดดีขายพ่วงรถไร้ปัญหา รถบอร์ตอีวีเคาะมาตรการหนุนเร็ว ๆ นี้ (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
0	
DEMCO	DEMCO วิศวกรงานก่อสร้างสถานีไฟฟ้าจาก กฟภ. 2 แห่ง รวมมูลค่า 342.42 ล้านบาท ซีอีโอ พงษ์ศักดิ์ ลั่นหนุนแบ็กล็อกฟุ้ง 3,300 ล้านบาท ทอยย รับรัฐรายได้ยาว 2 ปี พร้อมศึกษาหาโอกาสการลงทุนในธุรกิจใหม่ๆ (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
+	
Econ	เศรษฐกิจ ผู้ว่าการแบงก์ชาติ เผยเสถียรภาพไทยโดยรวมออกมาดี แต่ยังคงล่าช้าไม่ได้ ห่วงถูกลดเครดิตช หากนโยบายภาคการคลังมีความเสี่ยง เนะควรมุ่งลดรายจ่าย ทอยยปรับลดการขาดดุล ลดหนี้สาธารณะ ด้านกระทรวงการคลัง ตั้งเป้าหนี้หนี้ ต่ำกว่า 80% (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
-0	
NEX	ซีอีโอ NEX ดอดซื้อหุ้น 5.4 ล้านหุ้น ชูโอกาสเติบโตรถอีวี ทั้งภาครัฐ-เอกชน แยมเจรจาและเตรียมส่งมอบรถลูกค้ากว่า 90 ราย ขณะที่ไตรมาส 4/2566 หน่วยงานรัฐเปิด TOR หักรถไฟฟ้าขยะกทม.-ประมูลกรับส่งพนักงาน กฟภ. จ่อส่งมอบรถเมลล์อีวีให้ BYD อีกกว่า 1 พันคัน ยอดขายรถบรรทุกอีวีฟุ้ง เป็น S-Curve (หนังสือพิมพ์หุ้น)
+0	
RBF	RBF ส่งสัญญาฉบับ 2567 ชุดตลาดต่างประเทศแกร่ง อินเดีย จีน เวียดนาม เติบโตสูง คาดสัดส่วนรายได้ต่างประเทศขยับขึ้น 35-40% ในช่วง 3 ปี (2567-2569) มั่นใจช่วยหนุนผลงานโต Double Digit ส่วนตลาดในประเทศ รอลุ้นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหนุน ลุยเปิดโรงงานอินเดียต้นยอดขาย (หนังสือพิมพ์หุ้น)
+	

## ตัวเลขเศรษฐกิจ

		Previous	Consensus
TUE	US Consumer confidence	103	100
	EU HICP	4.3% y-y	3% y-y
	EU GDP 3Q	0.2% q-q	-0.2% q-q
	S.Korea Industrial production	-0.5% y-y	-1% y-y
	China PMI mfg.	50.2	50.2
	Taiwan GDP	1.4% y-y	2.2% y-y
	Hong Kong GDP	1.5% y-y	5.2% y-y
	Thailand CA bal.	0.4USbn	1USbn

WED	US ISM Mfg.	49	49
	US FOMC rate decision	5.25-5.5%	5.25-5.5%
	S.Korea Exports	-4.4% y-y	6.1% y-y
	Indonesia CPI	2.3% y-y	2.6% y-y
THU	S.Korea CPI (Oct)	3.7% y-y	3.6% y-y
	Malaysia BNM policy rate	3%	3%
FRI	US Nonfarm payrolls	336k	168k
	US unemployment rate	3.8%	3.8%
	Singapore Retail sales	4% y-y	1.8% y-y

วิกิจ ธีรวรรณรัตน์ Tel. (662) 618-1336

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนปัจจัยทางเทคนิค

มนต์ ใจแสน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ภูวศล ภูสออดเงิน, AISA นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

### สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำรายวัน

ชื่อหุ้น	วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาเปิด ณ.วันที่ เริ่มแนะนำ	ราคาสูงสุดนับจาก วันที่แนะนำ	ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน)	%เปลี่ยนแปลงล่าสุด	คำแนะนำกลยุทธ์
BMSCITH	03/01/2023	11.57	11.69	9.77	-15.56%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.63	9.20	-17.78%	
SFLEX	12/07/2023	4.14	4.50	3.30	-20.29%	ถือ
CK	03/08/2023	21.50	23.50	21.50	0.00%	ถือ
KCG	08/09/2023	10.90	11.70	10.90	0.00%	ถือ
BCH	18/09/2023	19.40	20.40	20.00	3.09%	ถือ
GULF	28/09/2023	45.00	46.00	43.25	-3.89%	ถือ
SAWAD	05/10/2023	43.00	46.25	42.75	-0.58%	ถือ
MTC	12/10/2023	37.75	39.25	36.75	-2.65%	ถือ
BTS	16/10/2023	7.40	7.85	7.40	0.00%	ถือ
BDMS	20/10/2023	27.00	27.25	26.50	-1.85%	ถือ
CBG	25/10/2023	67.50	68.50	66.75	-1.11%	ถือ



NEX	25/10/2023	9.80	10.10	8.95	-8.67%	ถือ
TAN	25/10/2023	15.80	16.50	15.90	0.63%	ถือ
SABUY	25/10/2023	5.55	5.60	5.15	-7.21%	ถือ

Source: ASPEN

**Deletion:** 04 ก.ย. NEX +25.23% DITTO -9.63%

- 06 ก.ย. KBANK -1.13% BBL +2.75% SCB +6.39% CBG +20.88% CFRESH -0.90%
- 12 ก.ย. KSL -4.32%
- 13 ก.ย. COM7 -3.15%
- 14 ก.ย. PROUD +2.88% FORTH -4.29%
- 21 ก.ย. NRF -9.82%
- 26 ก.ย. BRR -17.19%
- 03 ต.ค. CPF -6.19% ITC -7.62%
- 05 ต.ค. TU -2.08%, BCP -4.29%
- 10 ต.ค. JMT -11.83% CHG -1.23%
- 11 ต.ค. SCGP -14.55%
- 25 ต.ค. CIVIL -4.55% BBL -3.58% KTB -0.52% KBANK +5.14% TTB -4.02%

## Trend Forecasting | 31 ตุลาคม 2566

SET Index ปิด 1,395.85 (+0.55%) มูลค่าการซื้อขาย 3.6 หมื่นล้านบาท

SET ผู้ที่ตัวเลขมหัศจรรย์ Fibo 50%.... แม่หย่า!

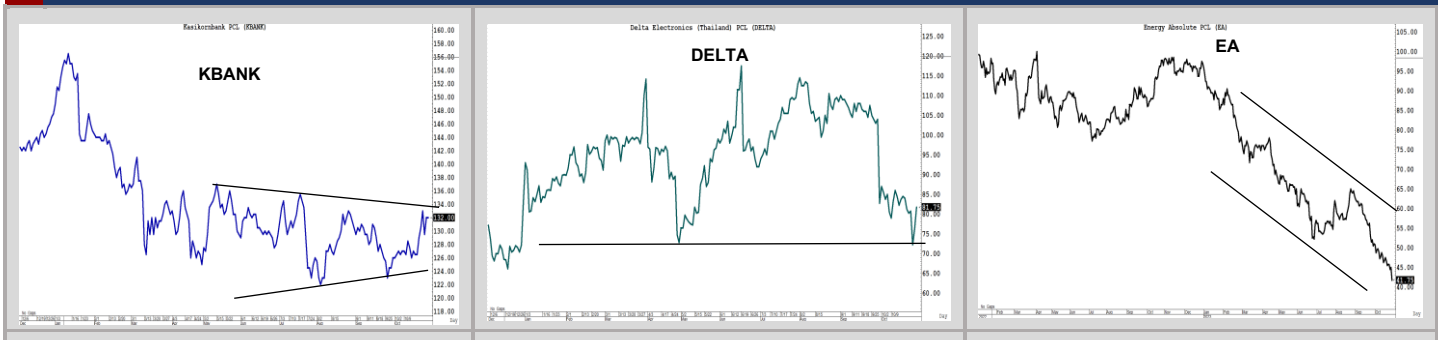


SET Index รับ 1,390 จุด ต้าน 1,400-1,405 จุด

แนวโน้ม SET signal recovery!

เล่าด้วยภาพ SET Index เริ่มาวต่อเนื่องจากสลับตาร์ทที่แล้ว! ภายหลังปรับตัวลงมาแล้วทั้งสิ้น 18.5% YoY ลงมาที่ฐาน consolidate zone ปี 2020 (consolidate zone) ขณะที่ RSI กลับเข้าสู่เขตแดน oversold & divergence...เริ่มส่งสัญญาณ technical rebound...ตามคาด นอกจากนี้ตัวเลขมหัศจรรย์ Fibonacci retracement 50% ซึ่เข้าไปที่ 1,365 จุด (week low) แม่นยำ สรุป:แนวโน้มตลาดหุ้น เติงตามเงื่อนไข...แนวรับ 1,390 จุด ลุ้นทะลุต้าน 1,400 จุด ด่านถัดไป 1,420 จุด Note: รีวิวหุ้นแนะนำ ถูกทางและถือต่อเนื่องจากส่งสัญญาณฟื้นตัวพร้อมตลาด!

Stocks focus: KBANK ลุ้นทะลุต้าน 133 / DELTA เติง...โซนรับ / EA ขาลง...ลูกใหญ่ เสียแรงหลุด low แนะนำมัดระวัง



Technical follow up

Stock	Recommend	Comment
AOT	ลุยไม่แรก 18 ต.ค.	ลู่ที่ low ของปีนี้ 66...ห้ามหลุดเป็นอันขาด
KBANK	ลุยไม่แรก 24 ต.ค.	Breakout ทะลุแล้วย้อ ปรับฐาน ไม่ควรลงต่ำกว่าโซนรับ 130
PLANB	ลุยไม่แรก 25 ต.ค.	ย้อไม่ควรลงต่ำกว่าโซนรับที่ให้ไว้ที่ 8
CBG	ลุยไม่แรก 26 ต.ค.	ปรับฐาน ลู่ที่ low ไม่หลุดจุดคัทที่ 63 แนะนำถือต่อ
HANA	ลุยไม่แรก 30 ต.ค.	ลู่ที่เส้น EMA 200 วัน ยังไปได้สวย!
GULF	ลุยไม่แรก 30 ต.ค.	สร้างฐานบริเวณโซนรับ 41-42 ภายหลังปรับตัวลงมาแล้วทั้งสิ้น 20% YoY

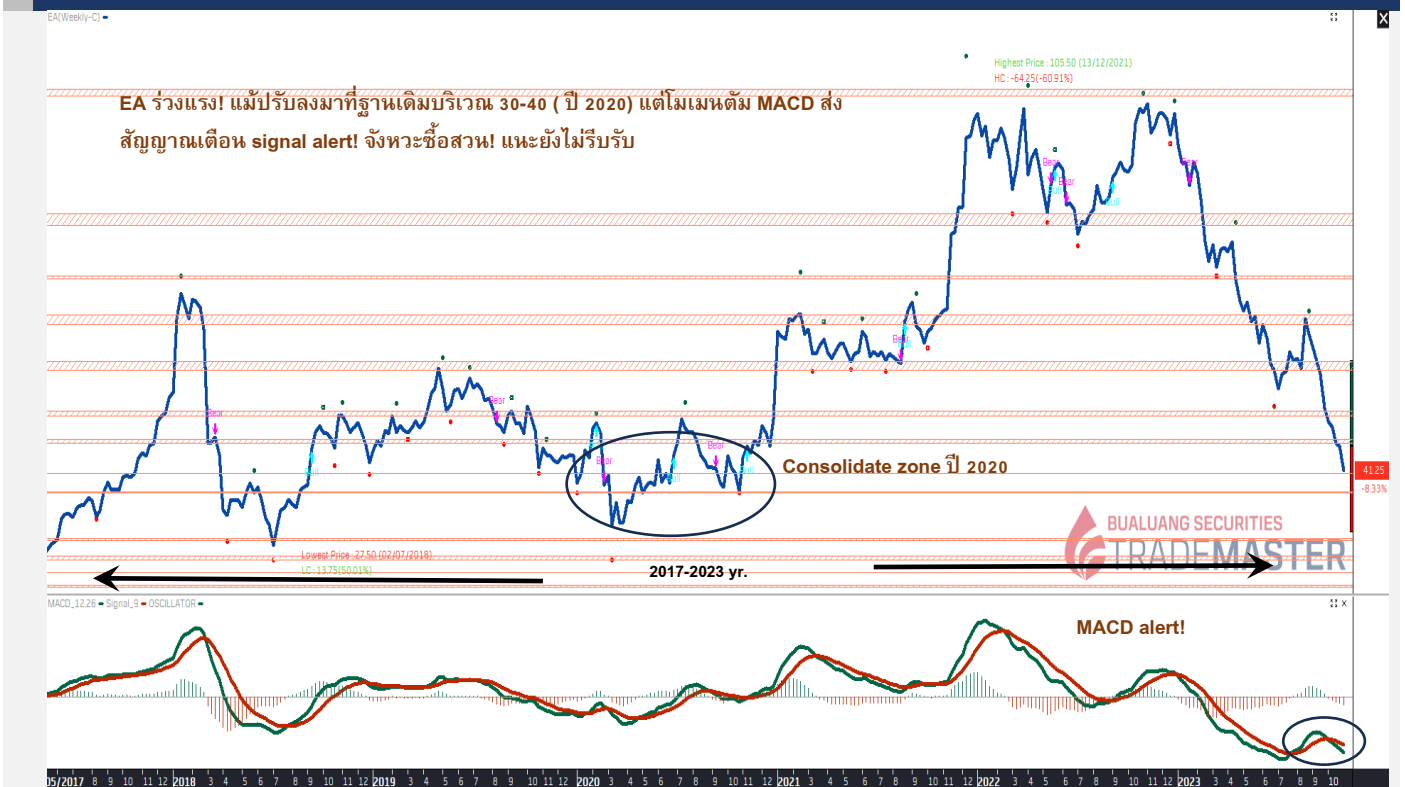
ธนรัตน์ อิศรกุล นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์และปัจจัยทางเทคนิค  
Thanarut@bualuang.co.th +662-618-1334

CPALL....เต็งที่โซนรับ ตามแผน!





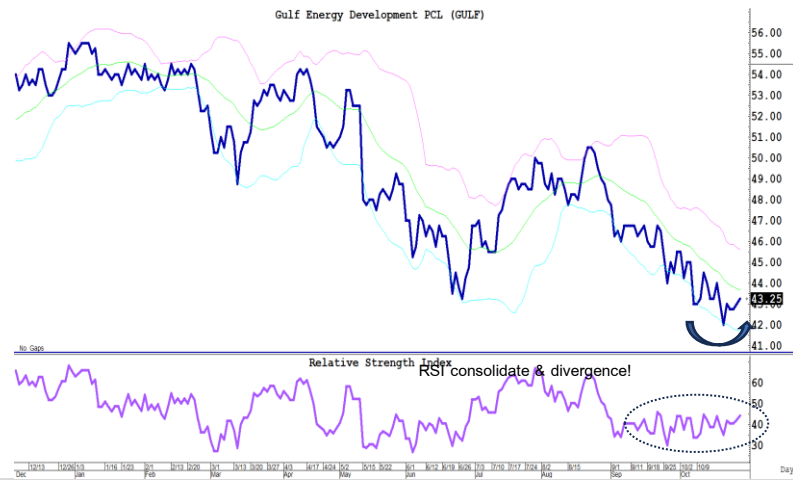
### EA ร่วงแรง....signal alert!



GULF (กอล์ฟ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์)

Signal recovery!

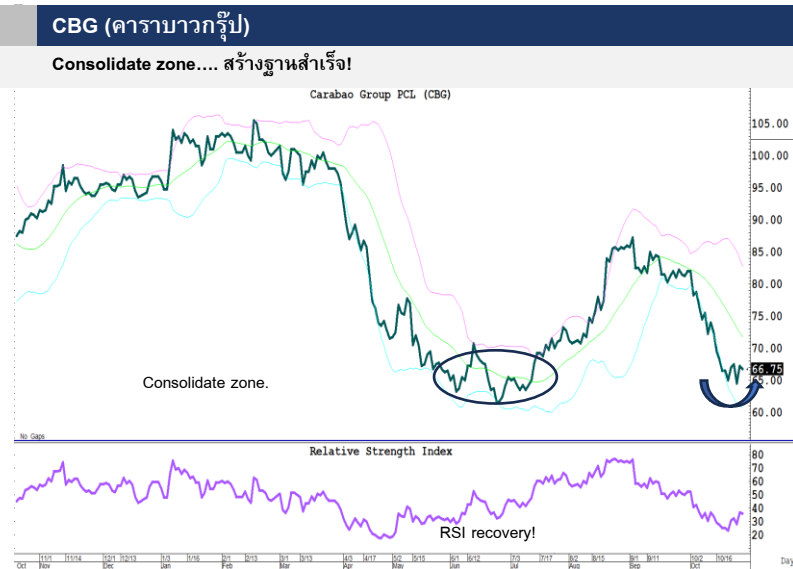
หน้า	“ถูกทาง เหนะถือต่อ”
แนวรับ	42
แนวต้าน	47 / 49



**Stop loss < 40**

**คำแนะนำ**

**GULF** ผลตอบแทน Year to date ปรับตัวลงมาแล้วทั้งสิ้นมากกว่า 20% โอกาสลุ้นรับรางวัลใหญ่ปรับเนื่องจาก RSI สร้างฐาน Consolidate นานกว่า 1 เดือนสำเร็จ + สัญญาณ divergence เตือนปลายทางขาลง ถูกทางแน่ถือต่อ รับ 42 ตัน 47 และ 49 จุดปิดความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่า low < 40. Note: GULF ลุยไม่แรก 30 ต.ค.



**CBG (คาราบาวกรุ๊ป)**

**Consolidate zone.... สร้างฐานสำเร็จ!**

**แนะนำ**

**“รอซื้อเพิ่มไม้ 2”**

**แนวรับ**

**64**

**แนวต้าน**

**72 และ 74**

**Stop loss < 62**

**คำแนะนำ**

**CBG** กลับมายืนสู่ที่ฐานเดือนม.ย. บริเวณ 65 (Consolidate zone) ได้สำเร็จ! ขณะที่ RSI recovery ส่งสัญญาณฟื้นตัวเมื่อเข้าสู่เขตแดน oversold เงื่อนไขทะลุ week high 70 แนะนำซื้อเพิ่มโซนรับ 64 ลุ้นต้าน 72 และ 74 จุดปิดความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่า low 62

Note: CBG ลุยไม่แรก 26 ต.ค.



**HANA (ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์)**

**สู่ที่เส้น EMA 200 วัน...ตามแผน!**

**แนะนำ**

**“กราฟสวย แน่ถือต่อ”**

**แนวรับ**

**52**

**แนวต้าน**

**58 / 60**

**Stop loss < 49**

**คำแนะนำ**

**HANA** ปรับตัวลงมาแล้วทั้งสิ้น 20% จากจุดยอดเมื่อ 2-week ที่ผ่านมาล่าสุดสู่บริเวณเส้น EMA 200 วัน ตามแผน ขณะที่ RSI สัญญาณฟื้นตัวจากภาวะ oversold ถูกทางแน่ถือต่อ รับ 52 ตัน 58 และ 60 เงื่อนไขต้องยืนยันเหนือจุดคัท 49 ห้ามหลุดเป็นอันขาด! Note: HANA ลุยไม่แรก 30 ต.ค.

รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญประจำสัปดาห์

**United States**

**Economic Releases**

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
30/10/2023	Dallas Fed Manf. Activity	Oct	-16.0	--	-18.1	--	64.6154
31/10/2023	Employment Cost Index	3Q	1.0%	--	1.0%	--	74
31/10/2023	FHFA House Price Index MoM	Aug	0.5%	--	0.8%	--	68
31/10/2023	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	Aug	0.70%	--	0.87%	--	74
31/10/2023	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	Aug	1.60%	--	0.13%	--	40.7692

China								
Economic Releases								
Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance	
30/10/2023	Bloomberg Oct. China Economic Survey							0
31/10/2023	Composite PMI	Oct	--	--	52.0	--		38
31/10/2023	Manufacturing PMI	Oct	50.2	--	50.2	--		94
31/10/2023	Non-manufacturing PMI	Oct	51.8	--	51.7	--		76
01/11/2023	Caixin China PMI Mfg	Oct	50.8	--	50.6	--		92
03/11/2023	Caixin China PMI Composite	Oct	--	--	50.9			70
03/11/2023	Caixin China PMI Services	Oct	--	--	50.2			74
03/11/2023	BoP Current Account Balance	3Q P	--	--	\$64.7b			30

Sources: Bloomberg

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์

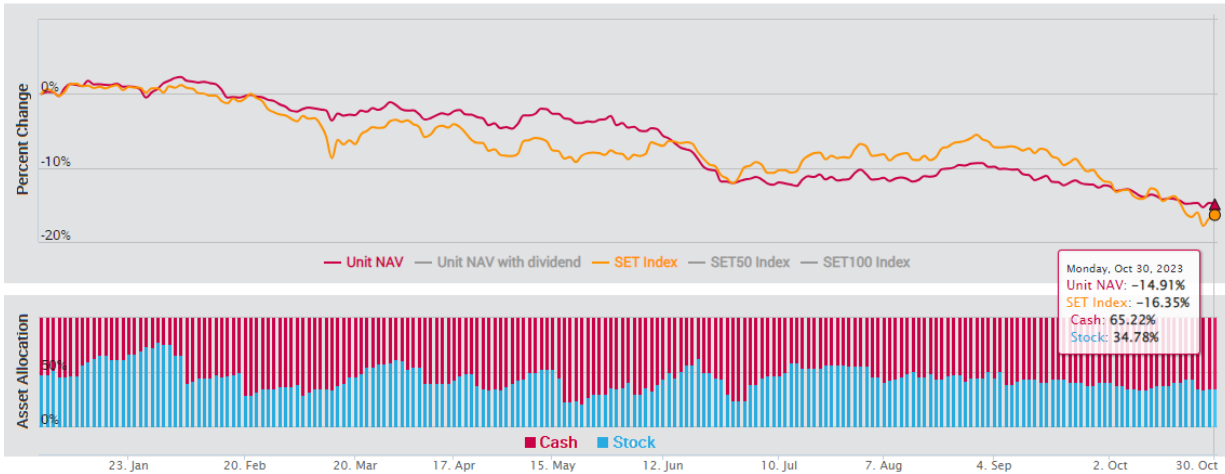
As of 30 October, 2022

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

PORTFOLIO PERFORMANCE

Account: Daily

From: January 2023 To: October 2023 OK Reset



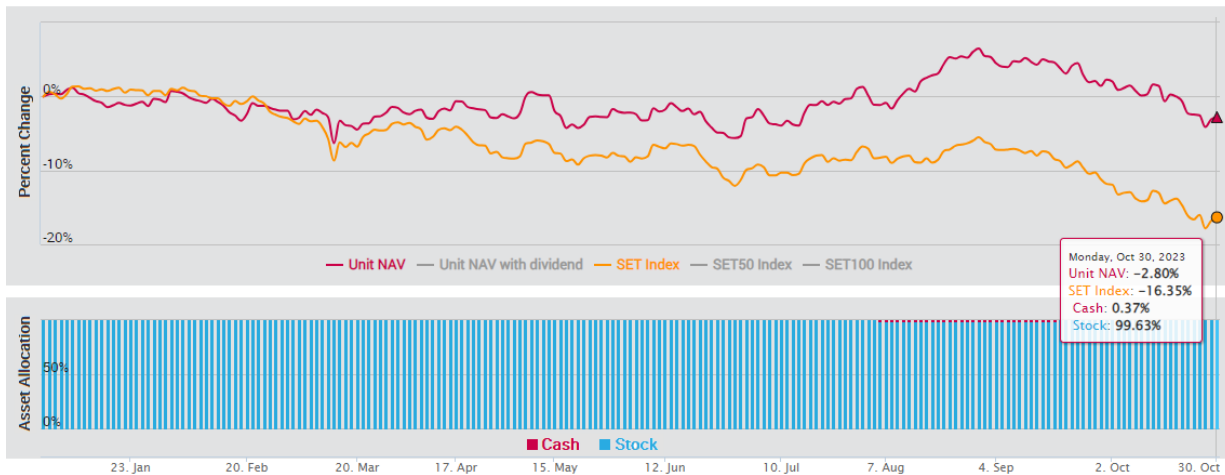
- เน้นการจับจังหวะ "Timing" ในการลงทุนหุ้น โดยพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่ "กำลังจะ หรือ จะมี" อิทธิพลต่อราคาหุ้น
- สามารถเลือกหุ้นที่อยู่นอกเหนือจาก BLS Universe
- ผลตอบแทนวัดตาม "Direction" ของราคาหุ้นเป็นหลัก

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

PORTFOLIO PERFORMANCE

Account: Port-Ob1

From: January 2023 To: October 2023 OK Reset



เน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก โดยลงทุนเฉพาะหุ้นที่นักวิเคราะห์ของบล.บัวหลวงติดตามและมีการออกรายงาน และเลือกลงทุนหุ้น 100% ตลอดโดยมีจำนวน 10 ตัว และให้น้ำหนักของแต่ละหุ้นผันแปรตามขนาดของหุ้น

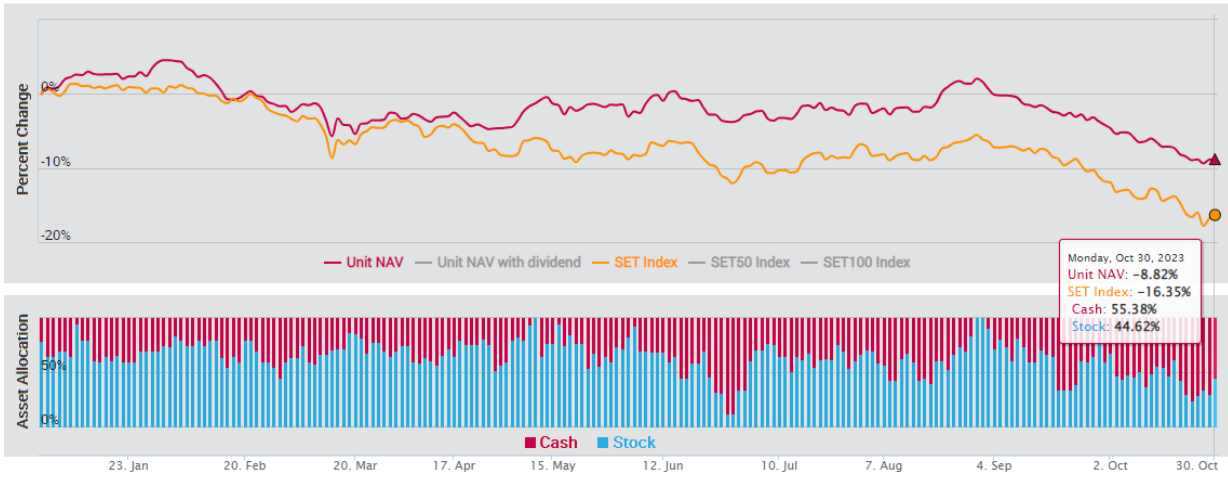
สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์สินที่แนะนำ (สำหรับ Technical Port - ระยะเวลาลงทุน 1 เดือน โดยธนรัตน์ อิศรกุล)

PORTFOLIO PERFORMANCE

Account: Technical

From: January 2023 To: October 2023

OK Reset



การวิเคราะห์ทางเทคนิค : เป็นการวิเคราะห์รูปแบบราคาและสถิติ ที่ศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดในอดีตโดยใช้หลักสถิติ เพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรม การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคต วัตถุประสงค์เพื่อการคาดการณ์การเคลื่อนไหวราคาหุ้นในอนาคตและช่วยหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม

ปฏิทินหุ้น

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
30 Oct 23	31 Oct 23	1 Nov 23	2 Nov 23	3 Nov 23
XR ALPHAX 1 : 1 @ 0.25 Baht XW B 3 : 1		XD LPF 0.2112 Baht	XD PCC 0.00 Baht XD MC 0.36 Baht XD COCOCO 0.2 Baht XD NOVA 1.1 Baht	



Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
25 Dec 23	26 Dec 23	27 Dec 23	28 Dec 23	29 Dec 23
			XW RS 10:1	
			รวม	

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	VGI	SCGP	COM7
DOHOME	JMT	CHG	TTB	BAM	BCP	KTB	KKP	OR	BEM	GUNKUL	EA	RBF	STGT	JMART
BEC	KEX	RCL	SINGER	TIDLOR	FORTH	DELTA	SABUY	CKP	TRUE	PSL	SIRI	CK	ERW	MEGA
SNIP	TLI	STEC	EGCO	BCPG	AAV	BLA	RATCH	AURA	BTG	ESSO	TASCO			

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

<b>Financial Advisor</b>	<b>Lead underwriter/ Underwriter/ Co-underwriter</b>
	TAN, ANI, SAFE

### CG Rating

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

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

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

## CORPORATE GOVERNANCE REPORT DISCLAIMER

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

### Corporate Governance Report disclaimer

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

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

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

## BUALUANG RESEARCH – RECOMMENDATION FRAMEWORK

### STOCK RECOMMENDATIONS

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

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

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

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

### SECTOR RECOMMENDATIONS

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

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

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

## IMPORTANT DISCLOSURES FOR U.S. PERSONS

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

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

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

## Additional Disclosures

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

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

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

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

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

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