

รอบด้าน ตลาดหุ้น



14 กันยายน 2566

สรุปภาวะตลาด 13 กันยายน 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง	YTD
1,535.31	-10.19	-0.66%		-8.56%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)			44,312.75	

ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)	% การเปลี่ยนแปลง		
	ซื้อ	ขาย	สุทธิ
Institution	3,218.3	3,218.8	-0.44
Proprietary Trading	3,944.0	3,654.0	290.00
Foreign	22,056.4	23,566.1	-1,509.78
Retail	15,085.1	13,864.9	1,220.23

อันดับหลักทรัพย์ที่มียอดซื้อขายสูงสุด	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (บาท)	ยอดซื้อขาย (ล้านบาท)
PTT	34.75	0.25	2,923
PTTEP	167.00	1.50	1,528
EA	58.75	-2.25	1,500
SCB	114.00	-2.00	1,166
BBL	167.50	2.50	1,061

การเคลื่อนไหวของดัชนีรายกลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
Property	242.83	-0.01
Petro	728.86	-0.11
Food	11,612.57	-0.37
Bank	401.39	-0.43
ICT	158.97	-0.47
Energy	21,651.00	-0.51
Commerce	35,552.75	-0.54
SET	1,535.31	-0.66
Media	36.38	-1.62
Electronics	12,788.73	-1.82
Auto	503.68	-1.90
Packaging	3,869.22	-2.10
Finance&Sec.	3,739.40	-2.15

ดัชนีต่างประเทศ	ปิด	1 วัน	YTD
DJIA	34,575.53	-0.20	4.34
NASDAQ	13,813.58	0.29	32.99
FTSE	7,525.99	-0.02	-0.37
NIKKEI	32,706.52	-0.21	27.18
HSKI	18,009.22	-0.09	-10.60
PCOMP (PH)	6,149.18	-1.30	-6.63
JCI (IN)	6,935.48	0.02	0.68
FBKMLCI (MY)	1,453.54	0.01	-1.39
FSSTI (SP)	3,218.93	0.14	-0.83
Dubai (\$bbl)	94.58	1.48	17.75
THB/USD	35.72	0.37	3.87
MLR (BBL)%	6.85		
BOT 1DRP%	2.25		
CPI (Aug)%	0.88		

What's in store ?

ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิกิจ ภิวรรณรัตน์

หุ้นไทยอ่อนไหวกว่าที่คิด

อาการหนักกว่าที่คิด อ่อนไหวกว่าที่คาด สำหรับแรงขาย ตามจิตวิทยากลุ่มหุ้นที่ถูกกระทบจาก มาตรการรัฐ เช่น ลดค่าไฟฟ้าเยอะกว่าคาด (เมื่อวานนางลงโดย BGRIM GPSC GULF EA consensus ย้ำเป็นรอบที่สามว่าไม่ได้กระทบต่อพื้นฐานขนาดที่เห็นในราคาหุ้น) พักหนี้ (JMT CHAYO) ลดราคาน้ำมันขายปลีก (ต่อให้ไม่ได้แต่ค่าการตลาด แต่ราคาหุ้น PTG OR ดูจะไม่น่าพา)

แกมหุ้นขายไอโฟน กลายเป็นกลุ่มจุดบทรายกาต หุ้นค้าปลีก นำลงโดย JMART COM7 SPVI CPW SYNEX สงสัยสเปคไอโฟน 15 จะ ไม่ถูกใจ สาวก...

ด้วยแรงขายตามอาการหุ้น ที่เราเห็น การฟื้นตัวของตลาดหุ้นไทย จึงช้ากว่าที่คาด และคงต้องปล่อยให้แรงขายหุ้นที่ถูกกระทบจิตวิทยาลงไป (ให้สุด) ต่ออีกสักพัก (อ่านต่อหน้า 2)

หุ้นแนะนำวันนี้ : CPF BBL

วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศรกุล

Where we are? เราอยู่ตรงไหนเมื่อเปรียบเทียบโครงสร้างในอดีต (อ่านต่อหน้า 9)

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- การประชุมธนาคารกลางยุโรป คาดคงดอกเบี้ยเงินฝากที่ 3.75%
- เงินเฟ้อทั่วไปสหรัฐ เดือน ส.ค.เพิ่มขึ้นเป็น 0.6% m-m จาก 0.2% m-m
- ตลาดคาดเฟด คงดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย.นี้ที่ 5.25-5.5%
- มติ.กรม.เมื่อวาน 1) นทท.จีน และ คาซัคสถาน เดินทางเข้าไทยได้โดยไม่ต้องขอวีซ่า เป็นเวลา 5 เดือน 2) หอหรือลดค่าไฟเหลือ 4.1 บาท จาก เดิม 4.45 บาท คาดจะเริ่มรอบบิล ก.ย.นี้ (ลดเยอะกว่าคาด) 3) ลดค่าน้ำมันดีเซลให้ลงต่ำกว่า 30 บาท คาดว่าจะเริ่ม 20 ก.ย.นี้

รายงานวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน

- ไทย โคโคโก้: COCOCO (ซื้อ) – ผู้นำนมมะพร้าวไทย สยายปีกสู่แดนมังกร
- Bank (OVERWEIGHT) – โอกาสเพิ่ม จากมาตรการกระตุ้นของรัฐบาล

สรุปประเด็นจาก Quick take

- Energy – มาตรการลดค่าใช้จ่ายด้านน้ำมันเชื้อเพลิงของรัฐบาล
- Tourism – กลุ่มท่องเที่ยวได้คึกคัก รับมาตรการยกเว้นวีซ่า

ภาพตลาดและแนวโน้ม

Market wrap & Outlook

สรุปภาพตลาดวานนี้

อ่อนแอเกินคาด ต้องยอมปล่อยให้ร่วงแล้วทำใจ การเดินทางซื้อหุ้นเมื่ออ่อนตัวต้อง ชะงักลงไปชั่วคราว เมื่อราคาหุ้นพร้อมใจกันไหลลงโดยมีไต้หวันนำขบวน ทั้งหุ้นที่อ่อนไหวตามข่าว เช่น BGRIM GPSC GULF EA PTG OR JMT CHAYO รวมถึงหุ้นสายซิงที่แข็งแกร่งเมื่อวานอีกหลายตัว เปิดดูตามกระดาน Top loss รับรองเจอซื้อหุ้นเทียบ จนแทบตาดังนั้น...กลยุทธ์วันนี้ รอบนี้ เราจะ...

แนวโน้มตลาดวันนี้

หุ้นไทย อ่อนไหวกว่าที่คิด

"เรคาดกรอบสัปดาห์นี้ 1,540 จุด ถึง 1,560 จุด" เกือบจะครบสัปดาห์แล้วที่ดัชนีหุ้นไทยเล่นไม่ขึ้น แคมมอกอากาศของมหาลูด 1,540 จุด ถือว่า สัปดาห์นี้แยกว่าที่คาด

อาการหนักกว่าที่คิด อ่อนไหวกว่าที่คาด สำหรับแรงขาย ตามจิตวิทยากลุ่มหุ้นที่ถูกกระทบจาก มาตรการรัฐ เช่น ลดค่าไฟฟ้าเยอะกว่าคาด (เมื่อวานนำลงโดย BGRIM GPSC GULF EA consensus ย้ำเป็นรอบที่สามว่าไม่ได้กระทบต่อพื้นฐานขนาดที่เห็นในราคาหุ้น) พักหนี้ (JMT CHAYO) ลดราคาน้ำมันขายปลีก (ต่อให้ไม่ได้แต่ค่าการตลาด แต่ราคาหุ้น PTG OR ดูจะไม่น่าพา)

แกมหุ้นขายไอโฟน กลายเป็นกลุ่มจุดบดบรรยากาศ หุ้นค้าปลีก นำลงโดย JMART COM7 SPVI CPW SYNEX สงสัย สเปน ไอโฟน 15 จะ ไม่ถูกใจสาวก...

ด้วยแรงขายตามอาการหุ้น ที่เราเห็น การฟื้นตัวของตลาดหุ้นไทย จึงช้ากว่าที่คาด และคงต้องปล่อยให้แรงขายหุ้นที่ถูกกระทบจิตวิทยาลงไป (ให้สุด) ต่ออีกสักพัก...





กลยุทธ์การลงทุน

กลยุทธ์: แนะนำ เลือกสะสมหุ้นเมื่ออ่อนตัวสำหรับระยะกลาง เน้นไปที่ หุ้นตามรายงาน คู่มือ Tactical play ที่เราออกรายงานไปเมื่อ 6 กย.ที่ผ่านมา "ส่องหุ้น แบบ 3มิติ กับนโยบายรัฐบาลใหม่" เช่น กลุ่มบริหารหนี้, ค้าปลีก, อุปโภคบริโภคในประเทศ เป็นต้น

วิเคราะห์ทางเทคนิค

SET Index เคลื่อนที่อยู่ในกรอบสามเหลี่ยม Systematical triangle ล่าสุดทดสอบโซนรับ เส้น support บริเวณ 1,530 จุด นอกจากนี้ RSI และเส้นแนวรับ ตำแหน่งสำคัญ หากจะยืนรักษาแนวขาขึ้น ต้องยืนสู้ให้ได้ จุดสังเกต รูปแบบในอดีตชี้ว่า หากดัชนีปรับลงทดสอบแนวรับ จะฟื้นตัวกลับได้ทันที ใช้เวลาไม่นาน สรุป:แนวโน้มตลาดลงถึงจุดวัดใจ (support zone)
Note: ตัวเลขเงินเพื่อ CPI สหรัฐเดือน ส.ค. ที่เพิ่มขึ้นอาจสร้างความกังวลก่อนการประชุมเฟด แต่ตลาดยังคงคาดการณ์เฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 5.5 ในการประชุมคืนวันที่ 20 ก.ย.นี้ (อ่านต่อหน้า ๑)

What to watch

-  การประชุมธนาคารกลางยุโรป คาดคงดอกเบี้ยเงินฝากที่ 3.75%
-  เงินเฟ้อทั่วไปสหรัฐ เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นเป็น 0.6% m-m (สูงเกินคาดที่ 0.5%) จาก 0.2% m-m
-  ตลาดคาดเฟด คงดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย.นี้ที่ 5.25-5.5%
-  มติ.กรม.เมื่อวาน 1) นทท.จีน และ คาซัคสถาน เดินทางเข้าไทยได้โดยไม่ต้องขอวีซ่า เป็นเวลา 5 เดือน 2) หารือลดค่าไฟเหลือ 4.1 บาท จาก เดิม 4.45 บาท คาดจะเริ่มรอบบิล ก.ย.นี้ (ลดเยอะกว่าคาด) 3) ลดค่าน้ำมันดีเซล ให้ลงต่ำกว่า 30 บาท คาดว่าจะเริ่ม 20 ก.ย.นี้...

หุ้นแนะนำวันนี้

CPF

ราคาหุ้นทยอยปรับขึ้นมาตามที่เราแนะนำ อิงราคาสุกกรเริ่มฟื้น และการกำจัดเนื้อหมูเถื่อน เริ่มส่งผลบวก

(S 21.3 R 21.8 SL 21)

BBL

ดูรายงานพื้นฐานของเราวันนี้ (ความหวังของหมู่บ้านที่เป็นตัวแบกของ SET Index รอบนี้ไม่ให้ลงแรง)

(S 165 R 170 SL 164)

Tactical port

ถอด FORTH PROUD

COCOCO (Initiation)

ไทย โคโคโก้

ผู้นำน้ำมะพร้าวไทย สยายปีกสู่แดนมังกร

เราเริ่มต้นให้คำแนะนำ "ซื้อ" หุ้น COCOCO ให้ราคาเป้าหมาย ปี 2024 ที่ 11.60 บาท (อิง PER ตามค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของกลุ่มฯ ที่ 24.7 เท่า และคาดการณ์กำไร Base case) เรามองประเด็นบวกจาก

- 1) อุตสาหกรรมมะพร้าวไทยยังไปอีกไกล โดยมีคาดการณ์การเติบโตเฉลี่ยสูงถึง 14.8-16.5% ต่อปี ช่วง 5-10 ปีจากนี้ จากมูลค่าตลาดปัจจุบันราว 2 แสนล้านบาท และ COCOCO มาถูกที่ ถูกเวลา เนื่องจากเป็นจังหวะกำลังสร้างการเติบโตแบบก้าวกระโดด เฟื่องขยายตลาดส่งออกไปจีนจนขึ้นเป็นเบอร์ 1 ซึ่งเป็นตลาดกำลังนิยมน้ำมะพร้าวทุเรียน และกำลังการผลิตที่เฟื่องขยายไปต้นปี Ramp-up อย่างรวดเร็ว
- 2) มีเคล็ดลับบริหารวัตถุดิบ / ต้นทุน-ค่าใช้จ่าย แก่ Pain point สำคัญ อันได้แก่ 1) ความสามารถในการ Secure แหล่งวัตถุดิบ และสร้างฐานลูกค้า จึงอยู่ในจุดที่เหนือหมอกสองฝั่ง 2) กระจายความเสี่ยงด้านวัตถุดิบผ่านการ Mix ของในประเทศกับต่างประเทศ ที่ฤดูกาลแตกต่างกัน 3) คัดค้นกรรมวิธี ลดความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบผ่านการเลือกใช้วัตถุดิบสำคัญที่มีอายุยาวกว่า ควบคุมกับพัฒนากระบวนการผลิต
- 3) เตรียมสยายปีกโตต่อในโลกร้านอาหารยุคใหม่ แบบมี New S-curve ลดการพึ่งพามะพร้าวในระยะยาว ทั้งจาก Pet-food, Plant-base Food และ ซีส และเนยที่ทำจากพืช โดยสามารถ Spring Broad ผ่านฐานลูกค้าเดิมที่กระจายตัวอยู่ 90 ประเทศทั่วโลกได้
- 4) Valuation จูงใจ หากเริ่มต้นคิดบนราคา IPO จะเห็น PER ที่ Deep discounted คู่เทียบมาก ทำให้ Upside เปิดกว้าง และคิดเป็น PEG เพียง 0.5 เท่า หรือแม้กรณีราคาเป้าหมายก็อยู่ราว 1 เท่า ต่ำกว่าคู่เทียบที่อยู่ 1.5 เท่า

Bank Sector

กลุ่มธนาคาร

โอกาสเพิ่ม จากมาตรการกระตุ้นของรัฐบาล

เรามองว่ากลุ่มธนาคารเป็นกลุ่มที่น่าสนใจใน 4Q23 โดยมีปัจจัยบวก 3 เรื่อง ได้แก่

- 1) แนวโน้ม NIM ของกลุ่มธนาคารจะปรับสูงขึ้นใน 4Q23 จากแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 25bps ในการประชุม กนง. วันที่ 27 ก.ย. 23
- 2) ภาพรวม GDP จะเติบโตใน 4Q23 และต่อเนื่องในปี 2024 จากจำนวนนักท่องเที่ยวเติบโตต่อเนื่อง และผลบวกจากการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล (บวกต่อการขยายตัวของสินเชื่อ)
- 3) เราประเมินว่ากำไรสุทธิปี 2023 ของกลุ่มธนาคารมีโอกาสเกิด Bull case มากกว่า Bear case โดยเราเห็น Upside จากกำไรของกลุ่มธนาคารใหญ่ราว 5-10% จากปัจจุบัน ผลบวกจากแนวโน้ม NIM ที่สูงกว่าคาด

Fundamental View: เราคงน้ำหนักการลงทุนกลุ่มธนาคาร "มากกว่าตลาด" และเลือก BBL (ราคาเป้าหมาย 185 บาท) และ SCB (125 บาท) เป็น Top picks

สรุปประเด็นจาก Quick take

Energy

มาตรการลดค่าใช้จ่ายด้านน้ำมันเชื้อเพลิงของรัฐบาล

กรม. มีมติเห็นชอบเกี่ยวกับมาตรการลดค่าใช้จ่ายด้านน้ำมันเชื้อเพลิง จากข่าวดังกล่าวน่าจะเป็น negative sentiment ต่อราคาหุ้นกลุ่มผู้ค้าน้ำมัน เช่น BCP, ESSO, OR, PTG สำหรับหุ้นกลุ่มพลังงานราชอบหุ้น upstream oil & gas และหุ้นกลุ่มโรงกลั่นมากกว่า ในเชิงปัจจัยพื้นฐาน preferred pick ได้แก่ PTTEP (ซื้อ; ราคาเป้าหมาย 200 บาท) และ TOP (ซื้อ; ราคาเป้าหมาย 78 บาท)

Tourism

กลุ่มท่องเที่ยวได้คึกคัก รัฐบาลการยกเว้นวีซ่า

เรามองกลุ่มท่องเที่ยวได้ประโยชน์ โดยชอบ AOT มากที่สุด จากจำนวนผู้โดยสารและเที่ยวบินที่จะเพิ่มขึ้น รวมถึงรายได้ส่วนแบ่งจาก duty free (เรคาดรายได้จากนักท่องเที่ยวจีน 20% ของปี 2023)

- ERW (สัดส่วนนักท่องเที่ยวจีน 16% ของรายได้ห้องพัก 2Q23)
- AWC (สัดส่วนนักท่องเที่ยวจีน 8% ของรายได้ห้องพัก 2Q23 และ Asiatique Lifestyle Destination คิดเป็น 5% ของรายได้รวม)
- CENTEL (สัดส่วนนักท่องเที่ยวจีน 8% ของรายได้ห้องพัก 2Q23)
- MINT (สัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวจีนมีสัดส่วนน้อย เนื่องจากรายได้โรงแรมในไทยเพียง 8% ของรายได้รวม)

	หุ้นสีข่าว
Tourism +	"ทัวร์จีน" ดีปิก รับ ครม. ไฟเขียวมาตรการ "วีซ่า-ฟรี" "จีน-ค้ายช" คาดจีนแห่เข้าพักโรงแรม 5 ดาวเต็มเร็ว "แอตต้า" ย้ำโจทย์ยาก "เศรษฐา" เร่งฟื้นเชื่อมั่นชาวจีน ส่วนประธานไมเนอร์มั่นใจ ท่องเที่ยวไทยฟื้นตัว (หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ)
SET +/-	สภาธุรกิจตลาดทุนไทย (FETCO) เข้าพบ เศรษฐา นายกฯ และรมา.คลัง ต้นเดือนต.ค.นี้ เล็งถกแผนพัฒนาตลาดทุน และขอจัดตั้งกองทุนประหยัดภาษี คล้ายกับกองทุน LTF เพื่อมาแทน SSF ที่หมดอายุในปีนี้ ด้าน "ชวินดา" นายกสมาคมลจ.ย้า กองภาษีรูปแบบใหม่ เน้นลงทุนหุ้นไทย หนุนตลาดกลับมาคึกคัก (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
BBL 0/+	ชาติศิริ โสภณพนิช คงเป้าสินเชื่อแบงก์กรุงเทพ (BBL) ปี 66 เดบิต 4-6% จากแรงหนุนของสินเชื่อรายใหญ่และด้านต่างประเทศ ส่วนแนวโน้มเอ็นพีแอลลดลง (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)

Finance 0/+	กรมจัดแพคเกจลดค่าครองชีพ พักหนี้เกษตรกร และ SME, ลดราคาพลังงาน ทั้ง MTC JMT มั่นใจประชาชนฐานรากมีสภาพคล่องมากขึ้น มีเวลาเคลียร์หนี้ ด้านนักวิเคราะห์คาดหวังนโยบายเงินดิจิทัลเติมเงินสดเข้ากระเป๋า เสริมศักยภาพ การผ่อนชำระ ย้ำจับตา NPL ขาขึ้น (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
JMT-CHAYO +	
AMATA	AMATA มองครึ่งปีหลังผลงานเด่น คาดยอดขายที่ดินยื่นเหนือ 700 ไร่ จากครึ่งแรกปีทำได้ 682 ไร่ ซึ่งเม็ดเงินลงทุนที่อัดฉีดของต่างชาติยังมีอยู่อีกมาก อดแบ็กล็อกครึ่งปีกว่า 7.9 พันล้านบาท พร้อมทยอยส่งมอบในช่วงที่เหลือของปีนี้ และประชาชนให้โอกาสภาครัฐได้ทำงานอย่างเต็มที่ (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
THCOM	THCOM จ่อเปิดตัวลูกค้าใหม่เร็วๆ นี้ ครึ่งปีหลังโตต่อ มองโอกาสใช้ดาวเทียม ตรวจสอบคราบน้ำมันในทะเลได้ เล็งเพิ่มขีดความสามารถธุรกิจเทคโนโลยีอวกาศ (Space Tech), จำนวนคาร์บอนเครดิต, บริการโทรคมนาคม ฐานลูกค้าทั้งภาครัฐและเอกชน (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
D	D รับงานส่งสรูปลตล็อก เปิดฟรีวีซ่าจีน หนุนยอดใช้บริการฟู พร้อมเดินเกมธุรกิจมุ่งสู่การท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ ฟากบอสใหญ่ "พรรคัดต์ ตันตาปกุล" ชี้สัดส่วนต่างชาติชน 70% ล่าสุดเปิดบริการใหม่รับทรัพย์เพิ่ม แยมทิศทาง 4 เดือนสุดท้ายผลงานสดใส (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
PJW	ปัจจัยพัฒนาพลาสติก ขานรับนโยบายรัฐบาลใหม่ ฟรีวีซ่านักท่องเที่ยวจีน ที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจไตรมาสสุดท้ายผ่านการท่องเที่ยวช่วงไฮซีซั่น ผู้บริหารมั่นใจครึ่งปีหลังสัญญาณดีต่อเนื่อง หลังเศรษฐกิจ พื้นท่องเที่ยวกลับมามุม ดีมานด์บรรจุภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่นและนมเพิ่ม ธุรกิจลอนดรีได้ประโยชน์ แคม ออกเตอร์ชิ้นส่วนยานยนต์เติบโตต่อเนื่อง ลุยจับมือพันธมิตรสร้าง New S-Curve ออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ด้านการแพทย์ ดันมาร์จิ้นฟุ้ง (ผู้จัดการรายวัน 360 องศา)

ตัวเลขเศรษฐกิจ

		Previous	Consensus
MON	Malaysia Industrial production	-2.2% y-y	-0.2% y-y
TUE	Germany ZEW Expectation	-12.3	-16.4
	India Industrial production	3.7% y-y	5.3% y-y
	India CPI (Aug)	7.4% y-y	7.1% y-y
WED	US Core CPI (Aug)	0.2% m-m	0.2% m-m
	US Consumer prices	0.2% m-m	0.5% m-m
	Japan PPI	3.6% y-y	3.3% y-y
	S.Korea Unemployment rate	2.8%	2.9%
THU	US Retail sales	0.7% m-m	0.1% m-m
	US PPI Final demand	0.3% m-m	0.4% m-m
	ECB Depo rate	3.75%	3.75%
FRI	US Industrial production	1% m-m	0.1% m-m
	China Retail sales	2.5% y-y	3% y-y
	China Industrial production	3.7% y-y	3.8% y-y
	Indonesia Exports	-18% y-y	-23% y-y

วิกิจ ทีวีวรรณรัตน์ Tel. (662) 618-1336

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนปัจจัยทางเทคนิค

มนต์ ใจแสน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ภูวดล ภูสอเงิน, AISA นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำรายวัน

ชื่อหุ้น	วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาเปิด ณ.วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาสูงสุดนับจากวันที่แนะนำ	ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน)	%เปลี่ยนแปลงล่าสุด	คำแนะนำกลยุทธ์
BMSCITH	03/01/2023	11.57	11.69	10.61	-8.30%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.63	10.28	-8.13%	
SFLEX	12/07/2023	4.14	4.50	3.72	-10.14%	ถือ
CK	03/08/2023	21.50	23.50	22.00	2.33%	ถือ
CIVIL	08/08/2023	2.20	2.66	2.54	15.45%	ถือ
PROUD	11/08/2023	2.08	2.34	2.10	0.96%	ถือ
NRF	18/08/2023	5.60	6.05	5.20	-7.14%	ถือ
PLANB	23/08/2023	9.40	9.60	9.35	-0.53%	ถือ
COM7	24/08/2023	31.75	33.00	30.75	-3.15%	ขายเมื่อ 13 ก.ย.
AAV	28/08/2023	2.84	2.94	2.84	0.00%	ถือ
FORTH	28/08/2023	35.00	36.25	32.75	-6.43%	ถือ
CPF	29/08/2023	21.00	21.30	21.40	1.90%	ถือ
ITC	30/08/2023	21.00	21.50	21.20	0.95%	ถือ
SCGP	01/09/2023	41.25	41.75	38.00	-7.88%	ถือ
BRR	05/09/2023	6.40	6.60	5.95	-7.03%	ถือ
KCG	08/09/2023	10.90	11.70	11.10	1.83%	ถือ
JMT	11/09/2023	46.50	46.75	44.75	-3.76%	ถือ
TU	13/09/2023	14.40	14.50	14.30	-0.69%	ถือ

Source: ASPEN

Deletion: 03 ส.ค. BDMS -0.88% SIRI -2.63% BTS +3.33% AOT -1.74% INTUCH -2.60%

07 ส.ค. LH -0.59% SJWD -3.11% SPALI -5.09%

16 ส.ค. GULF +3.21% SPRC +0.55%

21 ส.ค. CHAYO +9.22% TPAC -6.36%

- 24 ส.ค. PTT +5.19% BH +8.79%
- 28 ส.ค. STEC +18.37% ADVANC -1.79%
- 30 ส.ค. SCGP +7.53%
- 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%

Trend Forecasting | 14 กันยายน 2566

SET Index ปิด 1,535.31 (-0.66%) มูลค่าการซื้อขาย 4.4 หมื่นล้านบาท.

Where we are? เรากำลังตรงไหนเมื่อเปรียบเทียบกับโครงสร้างในอดีต



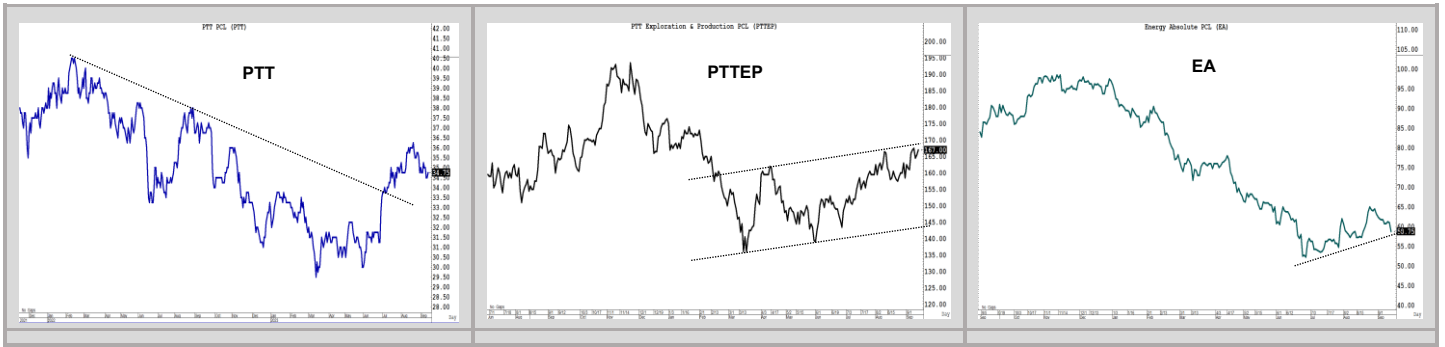
SET Index รับ 1,530 จุด ด้าน 1,540 จุด

แนวโน้ม SET โซนรับ....ต้องยืนให้ได้!



เล่าด้วยภาพ SET Index เคลื่อนที่อยู่ในกรอบสามเหลี่ยม Systematical triangle ล่าสุดทดสอบโซนรับ เส้น support บริเวณ 1,530 จุด นอกจากนี้ RSI และเส้นแนวรับ ตำแหน่งสำคัญ หากจะยืนรักษาแนวขาขึ้น ต้องยืนให้ได้ จุดสังเกต รูปแบบในอดีตชี้ว่า หากดัชนีปรับลงทดสอบแนวรับ จะฟื้นตัวกลับได้ทันที ใช้เวลาไม่นาน สรุปแนวโน้มตลาดลงถึงจุดวัดใจ (support zone) Note: ตัวเลขเงินเฟ้อ CPI สหรัฐเดือน ส.ค. ที่เพิ่มขึ้นอาจสร้างความกังวลก่อนการประชุมเฟด แต่ตลาดยังคงคาดการณ์เฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 5.5 ในการประชุมคืนวันที่ 20 ก.ย.นี้

Stocks focus: PTT ปรับฐานย่อย ภายหลังทะลุโซนต้านสำคัญ / PTTEP ชนด้าน / EA ลงทดสอบแนวรับ 57 และมัดระวัง!



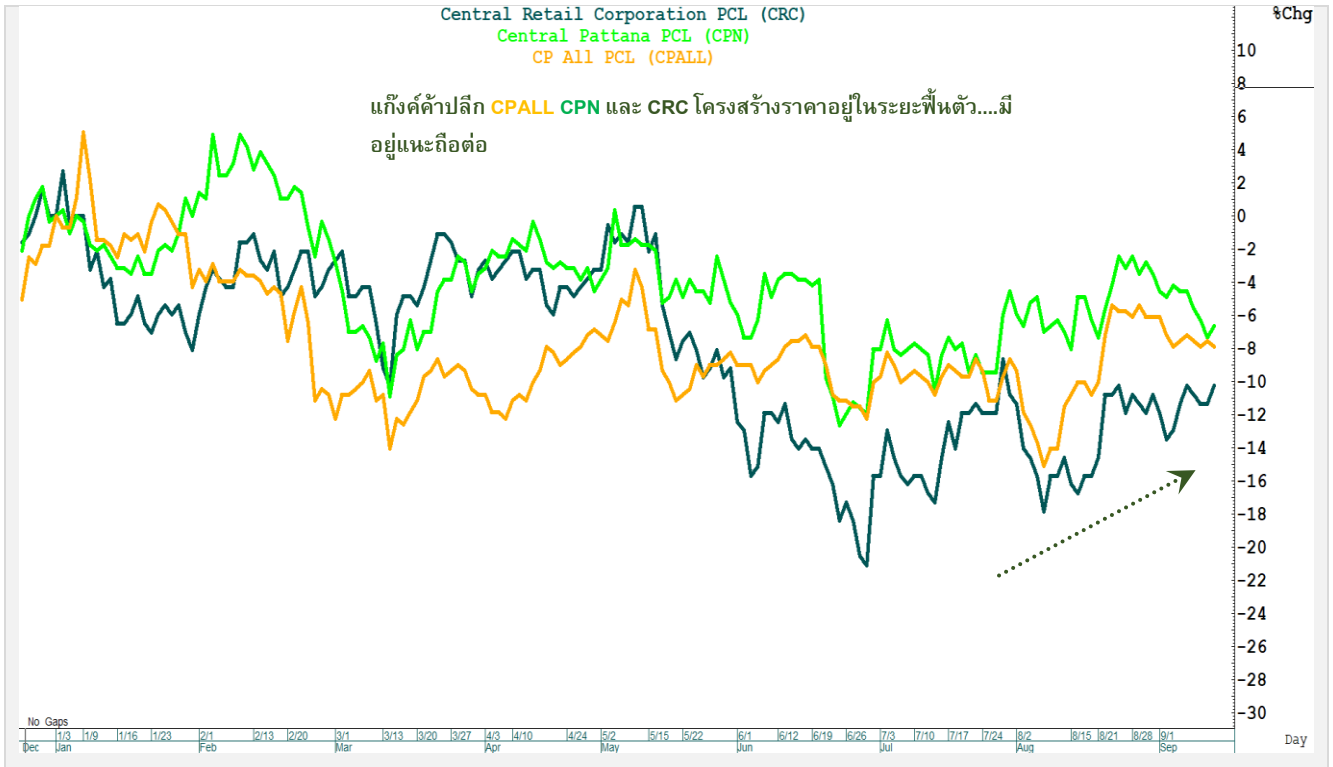
Technical follow up		
Stock	Recommend	Comment
CPN	ลุยไม่แรก 8 ก.ย.	สู้ที่โซนรับ week low 65-66 ยืนได้แน่ถือต่อ
GLOBAL	Stop loss	ปิดต่ำกว่าจุดคัทที่ให้ไว้ที่ 18...แนะนำขายปิดความเสี่ยง
CPALL	ลุยไม่แรก 8 ก.ย.	Bullish Flag พักตัวระยะ ลุ้นตั้งกลับบริเวณโซนรับ 63.64
TRUE	ลุยไม่แรก 11 ก.ย.	Breakout 7 บ. สำเร็จ ขาขึ้นแฟลแรก...มาตามนัด
TU	หุ้นแนะนำประจำเดือน	Rounding bottom โครงสร้างค่อยๆ ฟิ้นตัว

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

BH หุ่น hot!ไปต่อหรือพอแค่นี้



รีวิวแก๊งค์ 3 ทหารเสือ กลุ่มค้าปลีก!



Track with Technical:

“รีวิวนหุ้นค้าปลีก (ตระกูล C major)”

แนะนำ “โซนรับ...ห้ามหลุด”

มุมมอง Throwback

แนวรับ 65

แนวต้าน 70/72

(Stop loss < 64)

คำแนะนำ

CPN breakout & throwback ถอยลงมาตั้งหลักบริเวณโซนรับ 65...support ห้ามหลุด ขณะที่ RSI recovery! เล็กๆ แต่ยังคงต่ำกว่า 50 บ่งชี้ภาวะความอ่อนแอด้านราคา แผนเปิดความเสี่ยง แนวรับต้องยืนให้ได้ หากหลุดแนะนำให้ปิดความเสี่ยง ปร. CPN ลุยไม่แรก 8 ก.ย.

CPN (เซ็นทรัลพัฒนา)



แนะนำ “ถือต่อ”

มุมมอง พักตัวบนทิศทางขาขึ้น

แนวรับ 63

แนวต้าน 68/70

(Stop loss < 61)

คำแนะนำ

CPALL (ซีพี ออลล์)

CPALL แกว่งตัวอยู่ในกรอบ ภายหลังทะลุตำแหน่งสำคัญได้สำเร็จ ลักษณะโครงสร้าง "ปรับฐานย่อ บททิศทางขาขึ้น" ยังไม่จบง่าย ๆ แผนเทรด แนวรับ 63 ด้าน 68 และ 70 เงื่อนไขปิดความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่า low 61

ปล. CPALL ลุยไม้แรก 8 ก.ย.



แนะนำ "ถือต่อ"

มุมมอง Rounding bottom

แนวรับ 40

แนวต้าน 46/ 48

(Stop loss < 38)

คำแนะนำ

CRC จับตาโครงสร้าง price pattern "Ascending triangle" ขณะที่ไม่เมนตัม RSI หนุนภาวะกระทิง bull run มีอยู่ แนะนำถือต่อ แนวรับ 40 ด้าน 46 และ 48 เงื่อนไขปิดความเสี่ยงไม่ควรลงต่ำกว่าจุดคัทที่ 38

ปล. CRC ลุยไม้แรก 8 ก.ย.



รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญประจำสัปดาห์

United States

Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
11/09/2023	NY Fed 1-Yr Inflation Expectations	Aug	--	--	3.55%	--	0
12/09/2023	NFIB Small Business Optimism	Aug	91.5	--	91.9	--	60
12/09/2023	Income, Poverty and Health Insurance report: 2022						0
13/09/2023	MBA Mortgage Applications	8-Sep	--	--	-2.9%	--	90.7692
13/09/2023	CPI MoM	Aug	0.6%	--	0.2%	--	96.9231
13/09/2023	CPI Ex Food and Energy MoM	Aug	0.2%	--	0.2%	--	77.5385
13/09/2023	CPI YoY	Aug	3.6%	--	3.2%	--	94.6154
13/09/2023	CPI Ex Food and Energy YoY	Aug	4.3%	--	4.7%	--	67.6923
13/09/2023	CPI Index NSA	Aug	306.980	--	305.691	--	40
13/09/2023	CPI Core Index SA	Aug	309.413	--	308.801	--	46.1538
13/09/2023	Real Avg Hourly Earning YoY	Aug	--	--	1.1%	--	10.7692
13/09/2023	Real Avg Weekly Earnings YoY	Aug	--	--	0.2%	--	15.3846
14/09/2023	Monthly Budget Statement	Aug	-\$259.6b	--	-\$220.8b	--	73.0769
14/09/2023	Retail Sales Advance MoM	Aug	0.1%	--	0.7%	--	93.0769
14/09/2023	Retail Sales Ex Auto MoM	Aug	0.4%	--	1.0%	--	65.1538
14/09/2023	Retail Sales Ex Auto and Gas	Aug	-0.1%	--	1.0%	--	57.6923
14/09/2023	PPI Final Demand MoM	Aug	0.4%	--	0.3%	--	86.9231
14/09/2023	Initial Jobless Claims	9-Sep	227k	--	216k	--	98.4615
14/09/2023	Retail Sales Control Group	Aug	-0.1%	--	1.0%	--	23.8462
14/09/2023	PPI Ex Food and Energy MoM	Aug	0.2%	--	0.3%	--	66.9231
14/09/2023	Continuing Claims	2-Sep	1695k	--	1679k	--	68.9231
14/09/2023	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	Aug	0.2%	--	0.2%	--	17.6923
14/09/2023	PPI Final Demand YoY	Aug	1.3%	--	0.8%	--	69.2308
14/09/2023	PPI Ex Food and Energy YoY	Aug	2.2%	--	2.4%	--	66.1538
14/09/2023	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	Aug	--	--	2.7%	--	16.1538
14/09/2023	Business Inventories	Jul	0.1%	--	0.0%	--	36.9231
15/09/2023	Import Price Index MoM	Aug	0.3%	--	0.4%	--	76.9231
15/09/2023	Import Price Index ex Petroleum MoM	Aug	-0.2%	--	0.0%	--	6.92308
15/09/2023	Import Price Index YoY	Aug	2.9%	--	4.4%	--	25.3846
15/09/2023	Export Price Index MoM	Aug	0.3%	--	0.7%	--	12.6154
15/09/2023	Export Price Index YoY	Aug	--	--	-7.9%	--	13.8462

China

Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
09/09/2023	Aggregate Financing CNY	Aug	2730.0b	--	528.2b	--	42
11/09/2023	FDI YTD YoY CNY	Aug	--	--	-4.0%	--	4
09/09/2023	Money Supply M2 YoY	Aug	10.7%	--	10.7%	--	86
09/09/2023	Money Supply M1 YoY	Aug	2.4%	--	2.3%	--	58
09/09/2023	Money Supply M0 YoY	Aug	--	--	9.9%	--	54
09/09/2023	New Yuan Loans CNY	Aug	1275.0b	--	345.9b	--	72
15/09/2023	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	15-Sep	2.5%	--	2.5%	--	24
15/09/2023	1-Yr Medium-Term Lending Facilities Volume	45184	420.0b	--	401.0b	--	8
15/09/2023	New Home Prices MoM	Aug	--	--	-0.2%	--	30
15/09/2023	Industrial Production YoY	Aug	3.9%	--	3.7%	--	88
15/09/2023	Industrial Production YTD YoY	Aug	3.8%	--	3.8%	--	66
15/09/2023	Retail Sales YoY	Aug	3.0%	--	2.5%	--	84
15/09/2023	Retail Sales YTD YoY	Aug	6.8%	--	7.3%	--	60
15/09/2023	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Aug	3.3%	--	3.4%	--	62
15/09/2023	Property Investment YTD YoY	Aug	-9.0%	--	-8.5%	--	26
15/09/2023	Residential Property Sales YTD YoY	Aug	--	--	0.7%	--	2
15/09/2023	Surveyed Jobless Rate	Aug	5.3%	--	5.3%	--	22
15/09/2023	FX Net Settlement - Clients CNY	Aug	--	--	-41.8b	--	20

Japan

Economic Releases

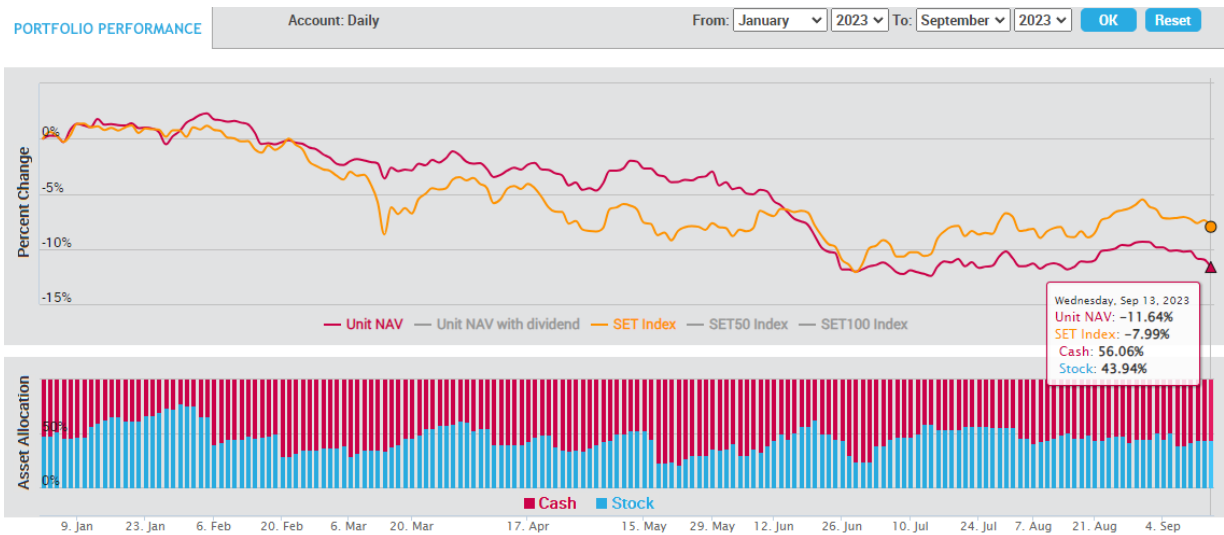
Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
11/09/2023	Money Stock M2 YoY	Aug	--	--	2.4%	--	75.8621
11/09/2023	Money Stock M3 YoY	Aug	--	--	1.9%	--	74.7126
11/09/2023	Machine Tool Orders YoY	Aug P	--	--	-19.7%	--	66.6667
13/09/2023	PPI YoY	Aug	3.3%	--	3.6%	--	93.1034
13/09/2023	PPI MoM	Aug	0.2%	--	0.1%	--	56.3218
13/09/2023	BSI Large All Industry QoQ	3Q	--	--	2.7	--	29.8851
13/09/2023	BSI Large Manufacturing QoQ	3Q	--	--	-0.4	--	27.5862
14/09/2023	Foreign Buying Japan Bonds	8-Sep	--	--	¥926.6b	--	44.8276
14/09/2023	Japan Buying Foreign Bonds	8-Sep	--	--	¥90.7b	--	41.3793
14/09/2023	Japan Buying Foreign Stocks	8-Sep	--	--	¥749.6b	--	41.3793

Sources: Bloomberg

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์

As of 13 September, 2022

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



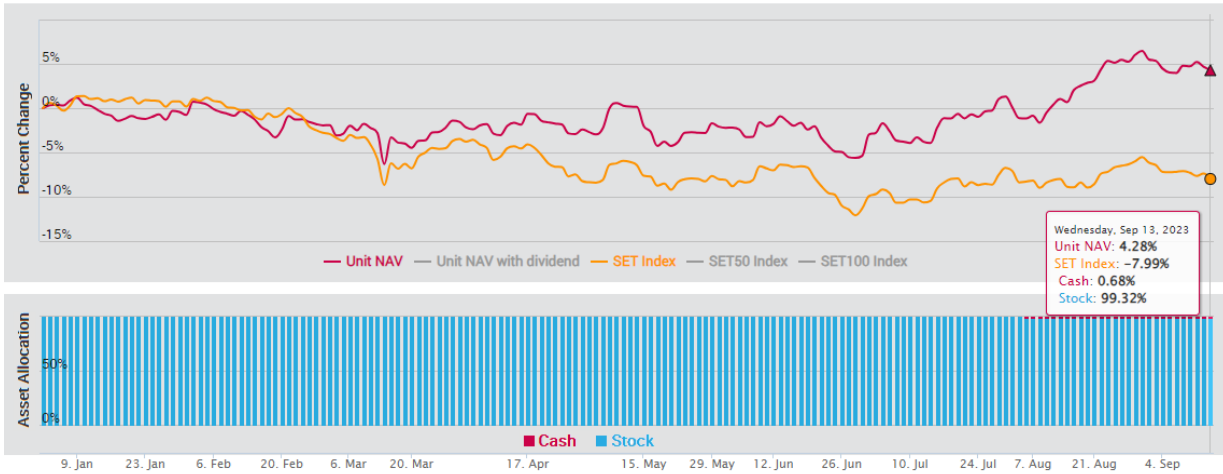
- เน้นการจับจังหวะ "Timing" ในการลงทุนหุ้น โดยพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่ "กำลังจะ หรือ จะมี" อิทธิพลต่อราคาหุ้น
- สามารถเลือกหุ้นที่อยู่นอกเหนือจาก BLS Universe
- ผลตอบแทนวัดตาม "Direction" ของราคาหุ้นเป็นหลัก

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

PORTFOLIO PERFORMANCE

Account: Port-Ob1

From: January 2023 To: September 2023 OK Reset



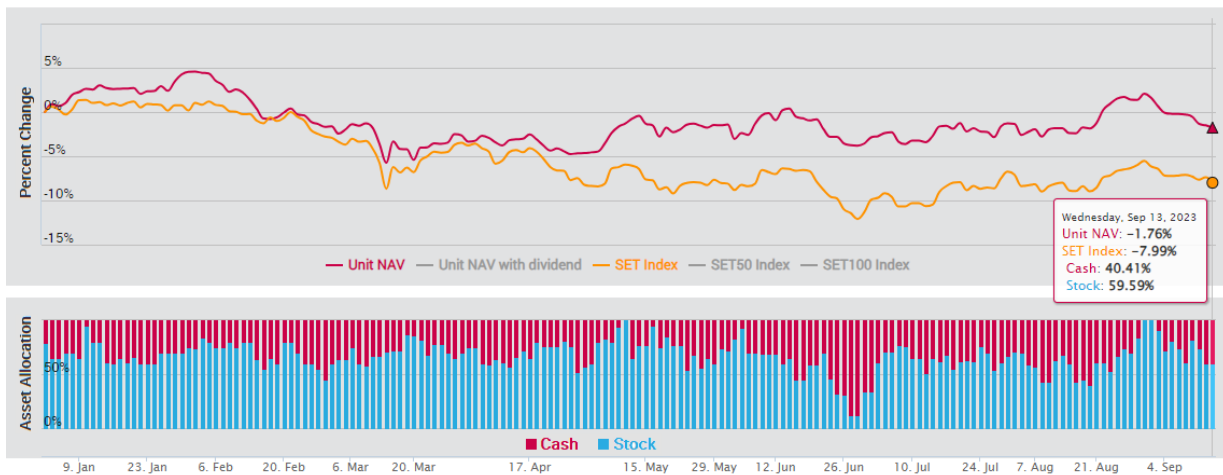
เน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก โดยลงทุนเฉพาะหุ้นที่นักวิเคราะห์ของบล.บัวหลวงติดตามและมีการออกรายงาน และเลือกลงทุนหุ้น 100% ตลอดโดยมีจำนวน 10 ตัว และให้น้ำหนักของแต่ละหุ้นผันแปรตามขนาดของหุ้น

สรุปผลตอบแทนหลักที่รียกที่แนะนำ (สำหรับ Technical Port - ระยะเวลาลงทุน 1 เดือน โดยธรรพ์ อิศรกุล)

PORTFOLIO PERFORMANCE

Account: Technical

From: January 2023 To: September 2023 OK Reset



การวิเคราะห์ทางเทคนิค : เป็นการวิเคราะห์รูปแบบราคาและสถิติ ที่ศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดในอดีตโดยใช้หลักสถิติ เพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรม การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคต วัตถุประสงค์เพื่อการคาดการณ์การเคลื่อนไหวราคาหุ้นในอนาคตและช่วยหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม

ปฏิทินหุ้น

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
11 Sep 23	12 Sep 23	13 Sep 23	14 Sep 23	15 Sep 23
XD SUSCO 0.2 Baht XD PINGAN80 -	XD BANPU 0.25 Baht XD BDMS 0.35 Baht XD HMPRO 0.18 Baht	XD EASTW 0.05 Baht XD KBANK 0.5 Baht XD SCB 2.5 Baht XD TIPH 0.5 Baht XD TPIPL 0.03 Baht XD TPIPP 0.12 Baht	XD EGCO 3.25 Baht	
18 Sep 23	19 Sep 23	20 Sep 23	21 Sep 23	22 Sep 23
		XD MBK 0.4 Baht XD SRIPANWA 0.1792 Baht		
25 Sep 23	26 Sep 23	27 Sep 23	28 Sep 23	29 Sep 23
2 Oct 23	3 Oct 23	4 Oct 23	5 Oct 23	6 Oct 23
9 Oct 23	10 Oct 23	11 Oct 23	12 Oct 23	13 Oct 23
XD CHAYO 0.00111112 Baht XD CHAYO 50 : 1 Share	XR CCE1 1 : 0.7863			

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
6 Nov 23	7 Nov 23	8 Nov 23	9 Nov 23 XW CHAYO 10:1	10 Nov 23
13 Nov 23	14 Nov 23	15 Nov 23	16 Nov 23	17 Nov 23
20 Nov 23	21 Nov 23	22 Nov 23	23 Nov 23	24 Nov 23
27 Nov 23	28 Nov 23	29 Nov 23	30 Nov 23	1 Dec 23

Note-XD Cash Dividend, XD (ST) Stock Dividend, PD Payment Date, XR- Right for Common
XW- Right for Warrant XM- Right for meeting
Sources: SET, Bualuang research

Bualuang Securities Public Company Limited

DISCLAIMER

BUALUANG SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED (BLS) is a subsidiary of BANGKOK BANK PUBLIC COMPANY LIMITED (BBL). This document is produced based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness is not guaranteed. The statements or expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration to use as information for investment. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. The use of any information shall be at the sole discretion and risk of the user.

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

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

ADVANC	AMATA	AOT	BDMS	BH	CBG	CENTEL	CPALL	GLOBAL	GPSC	IRPC	KBANK	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	SOC	TU	INTUCH	VGI	SCGP	COM7
DOHOME	JMT	CHG	TTB	BAM	BCP	KTB	KKP	OR	BEM	GUNKUL	EA	RBF	STGT	JMART
BEC	KEX	RCL	SINGER	TDLOR	FORTH	DELTA	SABUY	CKP	TRUE	PSL	SIRI	TQM	CK	ERW
MEGA	SNNP	TLI	STEC	EGCO	BCPG	AAV								

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
	COCOCO

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.