

รอบด้านตลาดหุ้น

18 พฤษภาคม 2566

What's in store ?



ภาพตลาดและแนวโน้ม โดยคุณวิจิตร ธีรธรรมรัตน์

วันนี้คาดดัชนีฯ รัฐบาลสิ้น จากโมเมนตัมตลาดหุ้นไทยรอบนี้ที่อ่อนแอ กอปรกับแรงขายหุ้นบลูชิฟใหญ่จากนักลงทุนต่างชาติที่กลับมาเพิ่มขึ้นตลอด 2-3 วันทำการที่ผ่านมา (โดยเดือน พค. ต่างชาติยังคงขายสะสม 1.1 หมื่นล้านบาท-Sell in May กลับมาหลอกหลอน) ทำให้เราคาดว่าการปรับตัวช่วงนี้จะมี upside จำกัด และคาดหุ้นไทยจะไม่ได้เคลื่อนไหวสอดคล้องกับตลาดหุ้นสหรัฐฯและตลาดหุ้นภูมิภาค แต่จากที่สังเกตพบราคาหุ้นกลางเล็กบวกสวนตลาดช่วง 1-2 วันที่ผ่านมา เราแนะนำเลือกเล่นหุ้นในประเทศ ประเภท Local play หลบแรงขายต่างชาติ (Sell in May) ช่วงนี้ไปก่อน *(อ่านต่อหน้า 2)*

หุ้นแนะนำวันนี้

MGC รายงานกำไร 1Q66 ดีกว่าคาด กอปรกับแนวโน้มโมเมนตัมกำไรจากน้ำมันจะสูงขึ้นเป็นรายไตรมาส



วิเคราะห์ทางเทคนิค โดยคุณธนรัตน์ อิศรกุล

SET หลุด week low...เข้าสู่เขตโซนรับ!

(อ่านต่อหน้า 9)



รายงานวันนี้ โดยนักวิเคราะห์ทางด้านพื้นฐาน

- **Utilities (OVERWEIGHT)** – ราคาหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าที่ปรับตัวลงแรงอาจเกิดจากความกังวลต่อนโยบายรัฐบาลใหม่ ที่จะมีการปรับลดค่าไฟฟ้าลง เราประเมินว่าน่าจะไม่ส่งผลกระทบต่อ SPP อย่างมีนัย เพราะราคาก๊าซซึ่งเป็นต้นทุนสำคัญก็ปรับตัวลงเช่นกัน ราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมากเกินไป เป็นโอกาสเข้าสะสมกลุ่ม SPP (GPSC BGRIM WHAUP)
- **Healthcare (NEUTRAL)** – สรุปกำไรไตรมาส 1Q23 ของกลุ่มฯ ลดลง YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ โดย BH เติบโตแรงสุด ขณะที่กำไรหลักของ BCH และ CHG ลดลง แต่แนวโน้ม 2Q23 รพ. ขนาดกลาง จะกลับมาเด่นกว่าและฟื้นตัว QoQ ในระยะสั้น เราชอบรพ. ขนาดกลาง BCH และ CHG
- **เอ็ม เอฟ อี ซี: MFEC** – คาดผลประกอบการหลักปี 2023 น่าจะยังไม่เห็นการเติบโต เพราะเป็นช่วงเปลี่ยนผ่านสู่ธุรกิจยุคใหม่ เราปรับลดประมาณการกำไรหลัก และธุรกิจใหม่อยู่ในช่วงของการพัฒนา และคาดว่าจะยังไม่ได้สร้างรายได้อย่างมีนัยสำคัญช่วงปี 2023-24 ทั้งนี้เราเลือกให้คำแนะนำ จนกว่าจะเห็นความชัดเจนมากกว่านี้

สรุปประเด็นจาก Quick take

- ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น: SAWAD – แนะนำขาย
- เอ็ม เอฟ อี ซี: MFEC – มุมมองเป็นลบ
- อมตะ คอร์ปอเรชั่น: AMATA – มองเชิงบวก
- บ้านปู: BANPU – ถือรอ
- บี.กริม เพาเวอร์: BGRIM – แนวโน้มฟื้นตัวใน 2023

สรุปภาวะตลาด 17 พฤษภาคม 2566

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย	เปลี่ยนแปลง	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	% การเปลี่ยนแปลง YTD
1,522.74	-17.10	-1.11%	-8.83%
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)		57,403.44	

ยอดการซื้อขาย (ล้านบาท)

	ซื้อ	ขาย	สุทธิ
Institution	5,895.6	5,684.3	211.23
	10%	10%	
Proprietary Trading	4,437.4	3,972.8	464.58
	8%	7%	
Foreign	27,004.0	31,443.4	-4,439.34
	47%	55%	
Retail	20,064.3	16,300.8	3,763.53
	35%	28%	

5 อันดับหลักทรัพย์ที่มียอดซื้อขายสูงสุด

หลักทรัพย์	ราคาปิด	เปลี่ยนแปลง (บาท)	ยอดซื้อขาย (ล้านบาท)
AOT	72.00	0.00	3,480
CPALL	63.00	-1.75	3,240
GULF	48.00	0.25	2,148
KBANK	133.50	-2.00	1,837
SCB	103.00	-1.50	1,827

การเคลื่อนไหวของดัชนีรายกลุ่ม

กลุ่ม	ปิด	% เปลี่ยนแปลง
Electronics	9,766.90	0.20
Media	38.90	-0.15
Auto	511.37	-0.40
ICT	158.40	-0.41
Bank	380.67	-0.91
SET	1,522.74	-1.11
Energy	21,458.98	-1.30
Food	11,309.27	-1.41
Packaging	4,308.92	-1.47
Commerce	36,797.01	-1.81
Finance&Sec.	4,060.45	-2.28
Property	247.15	-2.62
Petro	821.90	-2.89


ดัชนีต่างประเทศ

	ปิด	% การเปลี่ยนแปลง 1 วัน	YTD
DJIA	33,420.77	1.24	-9.18
NASDAQ	12,500.57	1.28	-19.98
FTSE	7,879.98	-0.63	4.99
NIKKEI	30,093.59	0.84	2.70
HSKI	19,560.57	-2.09	-16.01
PCOMP (PH)	6,635.11	0.70	-6.43
JCI (IN)	6,663.11	-0.20	-0.48
FBKMLCI (MY)	1,424.34	0.06	-7.62
FSSTI (SP)	3,173.84	-1.25	-0.23
Dubai (\$bbi)	73.44	-0.81	-4.13
THB/USD	34.26	0.45	2.98
MLR (BBL)%	6.65		
BOT 1DRP%	1.75		
CPI (Apr)%	2.67		




ภาพตลาดและแนวโน้ม

Market wrap & Outlook

 SET กลับมาดีตั้งต่อวานนี้ กดดันโดยหุ้นใหญ่ทั้ง PTT PTTGC CPALL CRC CPN SAWAD TRUE ML EA MINT KBANK SCB ส่วนหุ้นบวกวสวนตลาด เช่น JMT MEGA TEAMG DITTO PLUS TAKUNI XO KGEN

 วันนี้คาดดัชนีฯ รัฐบาลดีลัน จากโมเมนตัมตลาดหุ้นไทยรอบนี้ที่อ่อนแอ กอปรกับแรงขายหุ้นพูลชีพใหญ่จากนักลงทุนต่างชาติที่กลับมาเพิ่มขึ้นตลอด 2-3 วันทำการที่ผ่านมา (โดยเดือน พค.ต่างชาติยังคงขายสะสม 1.1 หมื่นล้านบาท-Sell in May กลับมาหลอกหลอน) ทำให้เราคาดว่ารัฐบาลช่วงนี้จะมี upside จำกัด และคาดหุ้นไทยจะไม่ได้เคลื่อนไหวสอดคล้องกับตลาดหุ้นสหรัฐฯและตลาดหุ้นภูมิภาค แต่จากที่สังเกตพบราคาหุ้นกลางเล็กบวกวสวนตลาดช่วง 1-2 วันที่ผ่านมา เราแนะนำเลือกเล่นหุ้นในประเทศประเภท Local play หลบแรงขายต่างชาติ (Sell in May) ช่วงนี้ไปก่อน

What to watch

-  MSCI Rebalance: MSCI Equity Indexs (หุ้นเข้า MAKRO หุ้นออก JMT TU), MSCI Small Cap. (หุ้นเข้า JMT TIDLOR SAPPE SISB TU, ไม่มีหุ้นออก) มีผลสิ้นเดือน
-  การเจรจาเขตแดนสหรัฐฯฯ ล่าสุดมีแนวโน้มที่ดี
-  วันนี้แถลงข่าวจัดตั้งรัฐบาลใหม่

หุ้นแนะนำวันนี้

 MGC รายงานกำไร 1Q66 ดีกว่าคาด กอปรกับแนวโน้มโมเมนตัมกำไรจากนี้จะมีแต่จะสูงขึ้นเป็นรายได้ไตรมาส

ตัวเลขเศรษฐกิจ

		Previous	Consensus
MON	Thailand GDP 1Q	1.4% y-y	2.3% y-y

		Indonesia exports	-11.3% y-y	-20.3% y-y
		India Exports	-13.9% y-y	-14.3% y-y
TUE		US Retail sales	-0.6% y-y	0.7% y-y
		US Industrial production	0.4% m-m	0.3% m-m
		EU GDP 1Q 2 nd	0.1% q-q	NA
		China Retail sales	10.6% y-y	22% y-y
		China Industrial production	3.9% y-y	10.7% y-y
WED		US Housing starts	-0.8% m-m	-1.7% m-m
		EU HICP	6.9% y-y	NA
		Japan GDP 1Q	0.1% q-q	-1.5% q-q
THU		US Philly FED Survey	-31.3	-21.1
		US Existing home sales	-2.4% m-m	-3.6% m-m
		Philippines BSP policy meeting	6.25%	6.25%
FRI		Malaysia export	-1.4 y-y	-5.4% y-y

วิกิจ ธีรธรรมรัตน์ Tel. (662) 618-1336

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน/ปัจจัยทางเทคนิค

นายนต์ ใจแสน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ภูวคณ ภูสอตเงิน, AISA นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์สินที่แนะนำรายวัน

ชื่อหุ้น	วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาเปิด ณ.วันที่เริ่มแนะนำ	ราคาสูงสุดนับจากวันที่แนะนำ	ราคาปิดล่าสุด (เมื่อวาน)	%เปลี่ยนแปลงล่าสุด	คำแนะนำ
BMSCITH	03/01/2023	11.57	11.69	10.73	-7.26%	
BMSCG	03/01/2023	11.19	11.63	10.02	-10.46%	
OTO	03/01/2023	13.70	20.40	18.80	37.23%	ถือ
INTUCH	13/02/2023	74.50	78.00	73.00	-2.01%	ขายเมื่อ 17 พ.ค.
BBL	15/02/2023	165.00	166.50	159.00	-3.64%	ขายเมื่อ 17 พ.ค.

KTB	22/02/2023	17.50	18.90	18.80	7.43%	ขายเมื่อ 17 พ.ค.
MENA	09/03/2023	2.38	2.74	2.24	-5.88%	ถือ
COM7	24/03/2023	31.25	32.00	27.00	-13.60%	ขายเมื่อ 17 พ.ค.
PJW	05/04/2023	4.52	4.76	4.30	-4.87%	ถือ
AP	17/04/2023	12.20	12.70	10.50	-13.93%	ถือ (รับปันผล 0.65 บาทแล้ว)
NEX	18/04/2023	14.00	14.40	13.20	-5.71%	ขายเมื่อ 17 พ.ค.
WHAUP	19/04/2023	4.02	4.04	3.80	-5.47%	ขายเมื่อ 17 พ.ค.
CPALL	28/04/2023	64.50	67.75	63.00	-2.33%	ถือ
CPN	02/05/2023	67.75	71.50	67.50	-0.37%	ถือ
MAKRO	09/05/2023	39.50	41.75	39.50	0.00%	ถือ
GULF	09/05/2023	52.75	53.75	48.00	-9.00%	ขายเมื่อ 17 พ.ค.
MGC	11/05/2023	9.20	9.50	9.25	0.54%	ถือ
KBANK	15/05/2023	137.00	138.00	133.50	-2.55%	ขายเมื่อ 17 พ.ค.

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%

รายงานวันนี้

Utilities

กลุ่มโรงไฟฟ้า

อย่าไปตื่นตกใจ เพราะยังงัดค่าไฟฟ้าง้อ

ราคาหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าที่ปรับตัวลงมาแรงช่วงที่ผ่านมาอาจเกิดจากความกังวลต่อนโยบายรัฐบาลใหม่ ที่จะมีการปรับลดค่าไฟฟ้าลง เช่น 0.70 บาท/หน่วย ซึ่งตัวเลขนี้ใกล้เคียงกับคาดการณ์ของเราอยู่แล้ว (เราคาดว่าจะลดลงจาก 5.33 บาทต้นปี เป็น 4.76 บาท ในปลายปี) โดยเราประเมินว่าการปรับลดค่าไฟฟ้า 0.70 บาท/หน่วย น่าจะไม่ส่งผลกระทบต่อ SPP อย่างมีนัย หรือทำให้บรรดานักวิเคราะห์ที่ต่อมานั้นคาดการณ์กำไร เพราะราคาก๊าซซึ่งเป็นต้นทุนสำคัญที่มีการปรับตัวลงอย่างดูเด็ด

จึงไม่น่าจะมี Downside risk จากเรื่องนี้สำหรับกลุ่ม SPP

ส่วนกลุ่ม IPP ที่อาจถูกกดดันจากการยุติการเจรจาซื้อตัดค่า AP (Availability Payment) เพราะ อุปสงค์การใช้ไฟฟ้าไม่ได้เติบโตตามแผน เราลองคำนวณแล้ว ค่า AP ของ IPP อยู่ที่ประมาณ 0.30 บาท/หน่วย มองว่าการเจรจาอาจลดค่าไฟไม่ได้มาก และทำได้ยากเพราะมีสัญญา PPA รองรับอยู่ในอีกสักปี ถ้าทำให้เศรษฐกิจโต ดีมานด์ไฟฟ้าก็จะโตตาม สำหรับไฟฟ้าก็จะลดลงไปโดยปริยาย

ในส่วนนโยบายเร่งการลดคาร์บอน เรามองว่าจะทำให้กลุ่มพลังงานสะอาดจะมีสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นมากในแผน PDP ฉบับใหม่ และหากปลดระวางโรงไฟฟ้าแบบเก่า โดยเฉพาะถ่านหินตามแผนภายในปี 2035 ก็อาจไม่ส่งผลกระทบต่อปัจจัยพื้นฐานของ EGCO GPSC WHAUP มากนัก เพราะโรงไฟฟ้าถ่านหินของบริษัทดังกล่าว ก็มีกำหนดการปลดระวางในช่วงนั้น แต่หากจะปลดระวาง รพฟ. หงสา ก่อนเวลาอันควร (รพฟ. ที่อยู่ลาว เรายังยังไม่แน่ใจว่าส่งผลกระทบต่อลดคาร์บอนในไทยไหม) ก็อาจสร้างผลลบทางจิตวิทยาต่อ BPP และ RATCH

Fundamental View: ราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมากเกินไป เป็นโอกาสเข้าสะสมกลุ่ม SPP (GPSC BGRIM WHAUP) ที่ Valuation ถูกลงมาแล้ว

Healthcare

กลุ่มการแพทย์

โอกาสในการเข้าสะสมกลุ่มโรงพยาบาลขนาดกลางมาถึงแล้ว

กำไรหลักรวม 1Q23 ของกลุ่ม รพ. ที่เราให้คำแนะนำ (BDMS BH BCH CHG) อยู่ที่ 5.6 พันล้านบาท ลดลง 27% YoY แต่เพิ่มขึ้น 6% QoQ กำไรหลักโดยรวมสูงกว่าประมาณการของเราและตลาด 1% และ 4% ตามลำดับ โดย BH เติบโตแรงสุด YoY และ QoQ ตามมาด้วย BDMS ในทางตรงกันข้าม กำไรหลักของ BCH ลดลง 87% YoY และ 6% QoQ และของ CHG ลดลง 82% YoY และ 13% QoQ แต่แนวโน้ม 2Q23 รพ. ขนาดกลาง จะกลับมาเด่นกว่า และฟื้นตัว QoQ ขณะที่ รพ. ใหญ่ รายได้จะชะลอตัวในช่วงรวมฤดูร้อน ตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา Healthcare Index แข็งกว่าตลาด โดยลดลงเพียง 1.1% YTD เทียบกับ SET ที่ลดลง 8.7% YTD สำหรับ BDMS เพิ่มขึ้น 0.9% YTD และ BH 13.2%; ในทางตรงกันข้าม BCH ลดลง 14.6% และ CHG ลดลง 16.8% แสดงว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมานี้สะท้อนปัจจัยลบใน 1Q23 ไปแล้ว โดย CHG ซื้อขายบน PER เพียง 24.0 เท่า และ BCH ที่ 33.4 เท่า ดังนั้นเราจึงมองว่าจุดนี้จะเป็นจุดเข้าสะสมซื้อสำหรับการเล่นรอบใหม่ในกลุ่มโรงพยาบาลกลาง

Fundamental View: ในระยะสั้น เราชอบกลุ่มโรงพยาบาลขนาดกลาง BCH และ CHG ส่วนสำหรับกลุ่มโรงพยาบาลใหญ่ เรายังคงชอบ BDMS มากกว่า BH

MFEC

เอ็ม เอฟ อี ซี

ยังไม่ถึงเวลาในเร็วๆ นี้

เราเข้าร่วม Opportunity Day ของ MFEC ครั้งแรกในรอบหลายปี หลังจากที่ย้าย VDD ออกไป บริษัทคาดว่าผลประกอบการหลักปี 2023 น่าจะยังไม่เห็นการเติบโต เพราะเป็นช่วงเปลี่ยนผ่านสู่ธุรกิจยุคใหม่ โดยตั้งเป้าหมายรายได้ปี 2023 เติบโต 12% YoY แต่หากไม่รวมกำไรขาย VDD เราเชื่อว่าแนวโน้มกำไรน่าจะเพียงทรงตัว YoY เพราะธุรกิจที่เหลือน่าจะเน้นรักษาระดับมากกว่าเติบโต ดังนั้น เราจึงปรับลดประมาณการกำไรหลักลง 24% เหลือ 242 ล้านบาท (ทรงตัว) ในส่วนของธุรกิจใหม่ที่จะโฟกัส เช่น ด้าน AI และ ESG อยู่ในช่วงของการพัฒนา และคาดว่าจะยังไม่ได้สร้างรายได้อย่างมีนัยสำคัญช่วงปี 2023-24

Fundamental View: เราได้ยกเลิกการให้คำแนะนำ (Drop Coverage) MFEC จนว่าจะเห็นความชัดเจนของแนวโน้มธุรกิจใหม่มากกว่านี้

สรุปประเด็นจาก Quick take

SAWAD

ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

ประเด็นหลัก: แนวโน้มสินเชื่อจะเติบโตชะลอตัวลงใน 2Q23 เพราะมีวันหยุดยาว และจะเร่งตัวดีขึ้น ใน 2H23 แนวโน้ม NPLs/loan ratio 2Q23 จะค่อนข้างทรงตัวจาก 1Q23 ที่ 2.5% และจะทยอยปรับสูงขึ้นใน 2H23 ทำให้เรคาดว่าแนวโน้ม credit cost จะปรับสูงขึ้นใน 2H23 คาดจะรวมงบ บ.เงินสดทันใจ เข้ามาใน 3Q23 โดยคาดว่าจะมีสินเชื่อเกือบ 2 หมื่นล้านบาท โดย SAWAD มีแผนจะทยอยเพิ่ม Yields ของ บ.เงินสดทันใจ (ปัจจุบันคิดอยู่ 15%) ทั้งนี้ หาก บ.เงินสดทันใจยังคงใช้เงินกู้จากธนาคารออมสินที่อัตราดอกเบี้ยต่ำ จะมีข้อกำหนดให้ปล่อยสินเชื่อจากเงินกู้อ่อนนั้นได้ในอัตราดอกเบี้ยไม่เกิน 18%

คำแนะนำพื้นฐาน: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อ SAWAD โดยมองว่ายังไม่มี catalyst ในระยะสั้น โดยแนวโน้มสินเชื่อจะเติบโตชะลอตัวลงใน 2Q23 และยังคงต้องติดตามด้านการตั้งสำรองสูงขึ้นใน 2H23 สูงราคาหุ้นปรับลดลงไปราว 5% วันนี้ หลังจากเราปรับลดคำแนะนำ โดยเรายังคงคำแนะนำขาย

MFEC

เอ็ม เอฟ อี ซี

ประเด็นสำคัญจาก Opportunity Day

ประเด็นหลัก: MFEC ตั้งเป้าหมายรายได้ปี 2023 ที่ 6,550 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12% YoY และยังคงตั้งเป้าการเติบโตปีละ 15% Backlog ณ สิ้นไตรมาส 1Q23 อยู่ที่ 7,390 ล้านบาท คิดเป็นรายได้ recurring 61% และ non-recurring 39% MFEC มีการสร้างทีมเพื่อลงทุนในธุรกิจใหม่ผ่าน Synergy Group Ventures (SGV) โดย MFEC ลงทุน 500 ล้านบาทด้วยเงินจากการขาย VDD ตัว MFEC หลักเอง จากนั้นจะเน้นลงทุนด้าน Generative AI (เช่น ChatGPT) และ ESG แม้จะมีการขาย VDD ซึ่งมีพนักงานออกไปราว 300 คน MFEC ยังมั่นใจความแข็งแกร่งด้านการสร้าง talent ใหม่ ด้วยการเป็น partner กับมหาวิทยาลัยต่างๆ

คำแนะนำพื้นฐาน: MFEC ได้แจ้งประมาณการชัดเจนหลังการขาย VDD เป็นครั้งแรก ทรงตัว YoY ออกมาน้อยกว่าประมาณการเดิมที่เราประเมินไว้ก่อนมีการขาย VDD ที่ 318 ล้านบาท หรือคิดเป็น downside ต่อประมาณการของเรา 26% เราอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการกำไร และปรับคำแนะนำ

AMATA

อมตะ คอร์ปอเรชั่น

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

ประเด็นหลัก: AMATA ยังคงเป้าจองซื้อที่ดินปี 2023 ในประเทศไทยที่ 1500 ไร่ และในประเทศเวียดนาม 750 ไร่ ปัจจัยด้านค่าแรงขั้นต่ำที่อาจจะมีการปรับขึ้นใหม่ มีผลต่อนักต่อกรตติสินใจลงทุน เนื่องจากยังมีปัจจัยอื่นๆที่สนับสนุน เช่น โครงสร้างพื้นฐาน สิทธิในการถือครองที่ดิน ห่วงโซ่อุปทานที่เข้ามาลงทุนก่อนหน้า และมาตรการส่งเสริมการลงทุนต่างๆ บริษัทมีแผน spin off ธุรกิจ utilities เข้า IPO คาดเสร็จสิ้นในปี 2024

คำแนะนำพื้นฐาน: ยอดจองซื้อที่ดินใน 1Q23 ส่งสัญญาณความเป็นไปได้ของเป้าหมายจองซื้อที่ดินปี 2023 ในประเทศไทย ปัจจัยดังกล่าวน่าจะส่งผลบวกต่อราคาหุ้น นำ AMATA เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ต่อ AMATA ด้วยราคาเป้าหมาย 26.50 บาท

BANPU

บ้านปู

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

ประเด็นหลัก: แนวโน้ม 2Q23 สำหรับธุรกิจถ่านหิน ปริมาณขายคาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ ทั้งในอินโดนีเซียและออสเตรเลีย สำหรับธุรกิจก๊าซ อุปสงค์มีแนวโน้มลดลง QoQ (ทรงตัว YoY) ใน 2Q23 BPP ยังคงเป้าหมายการขายกำลังผลิตจาก 3.3GW ในปี 2023 สู 5.3GW ในปี 2025 โดยอยู่ระหว่างการศึกษาศึกษาโอกาสในการขยายธุรกิจไฟฟ้าในสหรัฐอเมริกาเพิ่มเติม ธุรกิจ Energy Tech ยังคงเป้าหมาย ปี 2025 ที่จะขยายกำลังผลิตไฟฟ้าบนหลังคาเป็น 500MW จาก 217MW ใน 1Q23 นอกจากนี้บริษัทอยู่ระหว่างการศึกษความเป็นไปได้ในการลงทุนในธุรกิจ CCUS

คำแนะนำพื้นฐาน: เรายังไม่เห็นปัจจัยหนุนราคาหุ้นในระยะสั้น แต่มูลค่าหุ้นยังคงอยู่ในระดับต่ำ กอปรกับแนวโน้มผลตอบแทนจากเงินปันผลยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจ เราจึงยังคงคำแนะนำ "ถือ"

BGRIM

บี.กริม เพาเวอร์

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

ประเด็นหลัก: ในปี 2023 BGRIM น่าจะมีกำลังผลิตรวมใหม่ราว 528MW จาก BGPM2R, U-Tapao Solar, BGPAT2-3 และการเข้าลงทุนในโครงการโซลาร์ฟาร์มในประเทศมาเลเซีย BGRIM ตั้งเป้าขยายฐานลูกค้าอุตสาหกรรมใหม่ 50-60MW ในช่วงที่เหลือของปี 2023 ราคาก๊าซในปี 2023 น่าจะอยู่ในช่วง 400-450 บาทต่อล้าน BTU โดยมีแนวโน้มปรับตัวลงทุกไตรมาสในช่วงที่เหลือของปี 2023 หากมีการปรับลดค่าไฟลง Bt.0.70/kWh อาจไม่ส่งผลให้ GM ของบริษัทใน 4Q23 ลดลง

จาก 1Q23 เนื่องจากราคาก้าวขึ้นแนวโน้มปรับลดลงเร็ว

คำแนะนำพื้นฐาน: เราคาดว่าจะเห็น BGRIM พื้นตัวอย่างชัดเจนในปี 2023 นอกจากนี้ ยังมีโอกาสในการประกาศการลงหุ้นใหม่ ซึ่งจะหนุนให้เกิด upside ต่อคาดการณ์กำไรและราคาเป้าหมายของเรา คงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมาย 44 บาท

หุ้นมีข่าว	
Commerce -	ท็อปส์ ธุรกิจกลุ่มผู้ดูแลเครื่องใช้ในครัวเรือน รีเทล 3 ล็อก บรรเทาปัญหาค่าครองชีพ ตรึงราคาสินค้า อุบัติเหตุโลกจำเป็นนาน 1 ปี การันตีราคาเดิมทุกครั้งที่มากระตุ้นความเชื่อมั่นผู้บริโภคช่วงเศรษฐกิจฟื้นตัว (หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ)
ILINK +	ILINK พร้อมรักษารายได้ต่อเนื่องไตรมาส 2 ชี้ธุรกิจสายเคเบิลมีดีมานด์ โดยเฉพาะ LAN Cable, Solar Cable ลูกค้าธุรกิจสายไฟสำหรับที่ชาร์จรถอีวี (EV Car) ปีหน้าอาจจำหน่าย หวังเริ่มงานเกาะสมุย 1,800 ล้านบาท ปลายไตรมาส 3 ประมูลงานวิศวกรรมไม่ต่ำ 500 ล้านบาท (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
PTTGC +	PTTGC มองรายได้ปีเติบโตตามกำลังผลิตเพิ่มขึ้น จากการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นน้อยลง มองราคาน้ำมันดิบเคลื่อนไหวในกรอบ 70-80 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล มุ่งส่งเสริมประสิทธิภาพการดำเนินงานของ Allnex เดินหน้าลงทุนโรงงานไปโพลาสติก เน้นลงทุน HVB เพิ่มความสามารถทำกำไร (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
WHA + JMT -	สแกนหุ้นมีโอกาสเข้าคำนวณในดัชนี SET50 งวดครึ่งหลังของปี 2566 ชู TLI-WHA เด่น ขณะที่คาด JMT-JMART คงคู่หลุด SET50 พร้อมคาด MBK-TASCO-ERW เข้า SET100 แนะนำเก็บรอเม็ดเงินกองทุนไหลเข้า (หนังสือพิมพ์ทันหุ้น)
WHAUP +	WHAUP ครว้า 2 ดีลใหญ่ ขายน้ำเซตอีอีซี รวมกว่า 2.9 พันล้านบาท ป้อนผู้ผลิต Solar Panel รายใหญ่จากจีน สัญญา 15 ปี มูลค่า 1.8 พันล้านบาท พร้อม COD มิถุนายนนี้ รวมทั้งขายน้ำให้โรงงานผลิตถุงมือยางทางการแพทย์ มูลค่าสัญญา 1.1 พันล้านบาท ผู้บริหารลั่นเดินหน้าลงทุนพลังงานทดแทนดินเผา 300 เมกะวัตต์ ภายในสิ้นปี (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
SABUY, AS 0	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) แนะนำประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น SABUY วันที่ 1 มิ.ย.นี้ ไฟเขียวทำเทนเดอร์ฯ หุ้น AS แบบมีเงื่อนไขไม่เกิน 380.85 ล้านบาท ในราคาหุ้นละ 18.50 บาท และวอร์แรนต์ AS-W2 ไม่เกิน 4.96 ล้านหน่วย ราคาหน่วยละ 15 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมกว่า 7,137.61 ล้านบาท ชี้มูลค่าราคามีความเหมาะสม (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)
SOLAR +	ตลาดหลักทรัพย์ฯ ประกาศปลดเครื่องหมาย C ทันทีหลังจากโจวกำลัง Q1/66 ทะลัก 149.79 ล้านบาท พุ่ง 459.73% มั่นใจปีนี้เทิร์นอะราวด์ หลังปรับโครงสร้างการบริหาร ระดมทุนขายหุ้นพีพีได้สำเร็จ หนุนฐานะการเงินแกร่ง ลุยต่อยอดธุรกิจเดิม รุกขยายธุรกิจใหม่ สร้างรายได้เพิ่ม ผลักดันอนาคตได้ก้าวกระโดด (หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น)

Trend Forecasting | 18 พฤษภาคม 2566

SET Index ปิด 1,522.74 (-1.11%) มูลค่าการซื้อขาย 5.7 หมื่นล้านบาท

SET หลุด week low...เข้าสู่เขตโซนรับ!



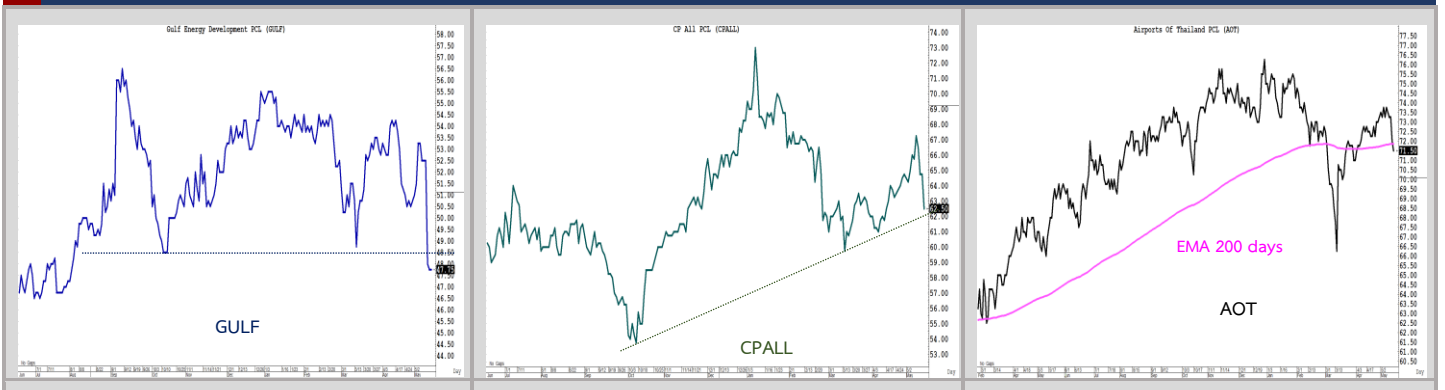
SET Index รับ 1,515 จุด ต้าน 1,530 จุด

แนวโน้ม SET เข้าสู่เขต...โซนรับ!



เล่าด้วยภาพ SET ลงต่อเนื่อง หลุด week low ยืนยันโครงสร้างขาลง จับตาเส้น support บริเวณ 1,500-1,520 จุด แนวรับในรอบ 3 ปี ต้องยืนให้ได้! ขณะที่ RSI เข้าใกล้เขตแดน oversold แผนปิดความเสี่ยง หากราคาหุ้นปรับตัวลงต่ำกว่าจุดคัทที่ให้ไว้แนะนำให้ขายปิดสถานะ ปิดความเสี่ยง (รายละเอียดติดตามด้านล่างครับ) Note: แผนซื้อสวนอาจต้องรอให้ดัชนีขึ้นสร้างฐานให้ได้เสียก่อน ส่วนประเด็นเรื่องการเมืองคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อตลาดในระยะ 1-2 สัปดาห์นี้ครับ

Stocks focus: GULF หลุด low ขณะที่ AOT หลุดเส้น EMA 200 วัน...แนะนำระมัดระวัง/ CPALL หากลงต่ำกว่าโซนรับ 64 แนะนำขายเพื่อลดความเสี่ยง



Technical follow up

Stock	Recommend	Comment
CPALL	ขาย stop loss	ลงต่ำกว่าโซนรับ 64 (EMA 25 วัน) แนะนำขายคัท ปิดความเสี่ยง
BBL	ถือค้ำไว้	หลุดเส้นแนวโน้มขาขึ้น 159...แนะนำให้ขายปิดความเสี่ยง
MINT	ขายปิดความเสี่ยง	ยืนไม่อยู่...หลุดเส้น EMA 25 วัน 32 แนะนำ stop loss

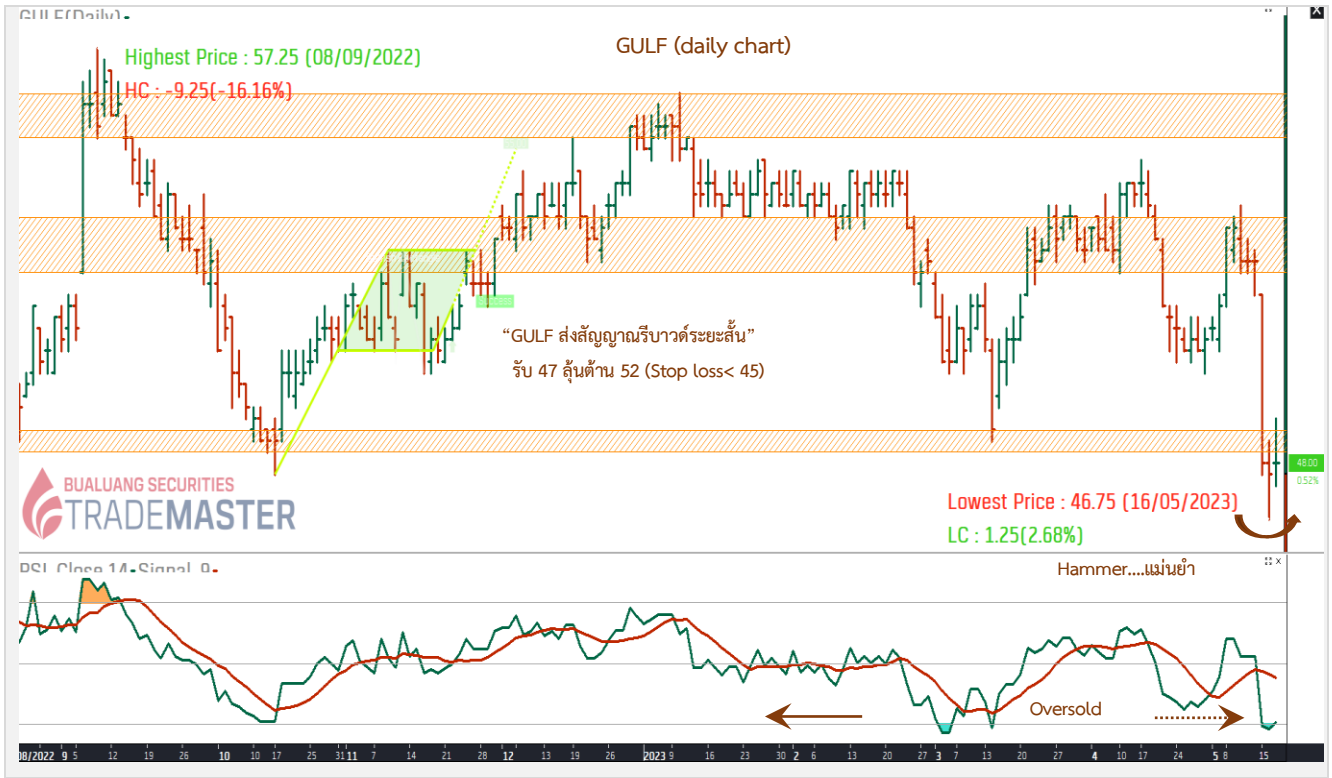
TDLOR	BUY 17 พ.ค.66	Bullish flag.....พักตัวระยะลดฐาน (เงื่อนไขทางหลุดโซนรับ 25)
ICHI	BUY 17 พ.ค.66	โครงสร้างแกร่ง...สั้นทะลุ high
MAKRO	BUY 17 พ.ค.66	Bullish triangle !.....ขึ้นสวนตลาด

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

CPALL signal alert!.....เสียงหลุดแนวรับ



GULF รีบาวด์.....ตามแผน!



Track with Technical:

“ตรวจเช็คสุขภาพ Portfolio”

แนะนำ “ถือต่อ”

มุมมอง ห้ามหลุดโซนรับ

แนวรับ 132

แนวต้าน 138/140

(Stop loss < 130)

คำแนะนำ

KBANK breakout ทะลุด้านสำคัญ ส่งสัญญาณเปลี่ยนเป็นขาขึ้นรอบใหม่ ขณะที่โมเมนตัมเครื่องมือทางเทคนิค MACD > 0 หนุนภาวะกระทิง แต่! ล่าสุดราคาปรับฐาน throw back เงื่อนไขต้องไม่หลุดโซนรับที่ 132 แผนปิดความเสี่ยงหากหลุด low ต่ำกว่าบริเวณ 130 แนะนำปิดสถานะ

Note: KBANK แนะนำซื้อไม่แรกเมื่อวันที่ 9 พ.ค.

KBANK (ธนาคารกรุงไทย)



แนะนำ “ถือ”

มุมมอง ลุ้นทะลุ high!

แนวรับ 13

แนวต้าน 14.5/15

(Stop loss < 12.8)

คำแนะนำ

ICHI (อิซิตัน)



ICHI โครงสร้างขาขึ้น “Uptrend” ล่าสุดเคลื่อนที่เข้าใกล้จุดสูงสุดเดิมที่เคยทำไว้ที่ 14.7 บ. ขณะที่โมเมนตัม MACD > 0 บ่งชี้ภาวะกระทิงยังไม่จบ มีอยู่และถือต่อโซนรับ 13 ด้าน 14.5 ถัดไป 15 แผนปิดความเสี่ยงจุดขายตัดขาดทุนไม่ควรต่ำกว่า 12.8

Note: ICHI แนะนำซื้อไม่แรกเมื่อวันที่ 17 พ.ค.

แนะนำ “ถือ”

มุมมอง Bullish triangle

แนวรับ 38

แนวต้าน 43/45

(Stop loss < 36)

คำแนะนำ

MAKRO แกว่งตัวอยู่ในกรอบสามเหลี่ยม ล่าสุดทะลุด้านใต้สำเร็จ “Bullish triangle” ขณะที่มี Volume outstanding หนุนสัญญาณกลับตัว แต่ล่าสุดราคาย่อกลับลงมาที่โซนรับล้นติดกลับ ...แผนเทรดมีอยู่และถือต่อ โซนรับ 38 ด้าน 43 และ 45 จุดปิดความเสี่ยงไม่ควรต่ำกว่า 36

Note: MAKRO แนะนำซื้อไม่แรกเมื่อวันที่ 17 พ.ค.



รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญประจำสัปดาห์

United States

Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
15/05/2023	Empire Manufacturing	May	-4.0	--	10.8	--	82.9457
16/05/2023	Net Long-term TIC Flows	Mar	--	--	\$71.0b	--	70
16/05/2023	Total Net TIC Flows	Mar	--	--	\$28.0b	--	64
16/05/2023	Retail Sales Advance MoM	Apr	0.8%	--	-1.0%	-0.6%	93.0233
16/05/2023	Retail Sales Ex Auto MoM	Apr	0.4%	--	-0.8%	-0.4%	65.1163
16/05/2023	Retail Sales Ex Auto and Gas	Apr	0.2%	--	-0.3%	--	57.3643
16/05/2023	Retail Sales Control Group	Apr	0.3%	--	-0.3%	--	24.031
16/05/2023	New York Fed Services Business Activity	May	--	--	-9.8	--	1.55039
16/05/2023	Industrial Production MoM	Apr	0.0%	--	0.4%	--	88.3721
16/05/2023	Capacity Utilization	Apr	79.7%	--	79.8%	--	61.8605
16/05/2023	Manufacturing (SIC) Production	Apr	0.1%	--	-0.5%	--	20.9302
16/05/2023	Business Inventories	Mar	0.0%	--	0.2%	--	36.4341
16/05/2023	NAHB Housing Market Index	May	45.0	--	45.0	--	44.9612
17/05/2023	MBA Mortgage Applications	12-May	--	--	6.3%	--	90.6977
17/05/2023	Housing Starts	Apr	1400k	--	1420k	--	89.1473
17/05/2023	Building Permits	Apr	1430k	--	1413k	1430k	62.4031
17/05/2023	Housing Starts MoM	Apr	-1.4%	--	-0.8%	--	31.7829
17/05/2023	Building Permits MoM	Apr	0.0%	--	-8.8%	-7.7%	29.4574
18/05/2023	Initial Jobless Claims	13-May	252k	--	264k	--	98.4496
18/05/2023	Continuing Claims	6-May	1818k	--	1813k	--	68.9147
18/05/2023	Philadelphia Fed Business Outlook	May	-19.8	--	-31.3	--	77.5194
18/05/2023	Existing Home Sales	Apr	4.30m	--	4.44m	--	86.0465
18/05/2023	Existing Home Sales MoM	Apr	-3.2%	--	-2.4%	--	48.8372
18/05/2023	Leading Index	Apr	-0.6%	--	-1.2%	--	82.1705
19/05/2023	Bloomberg May United States Economic Survey						0

China

Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
12/05/2023	FDI YTD YoY CNY	Apr	--	--	4.9%		รวมด้านตลาดหุ้น 11
15/05/2023	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	15-May	2.75%	--	2.75%	--	18.3673

Japan
Economic Releases

Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
15/05/2023	PPI MoM	Apr	0.0%	--	0.0%	--	56.8182
15/05/2023	PPI YoY	Apr	5.6%	--	7.2%	--	93.1818
15/05/2023	Machine Tool Orders YoY	Apr P	--	--	-15.2%	--	67.0455
17/05/2023	GDP Annualized SA QoQ	1Q P	0.8%	--	0.1%	--	95.4545
17/05/2023	GDP SA QoQ	1Q P	0.2%	--	0.0%	--	96.5909
17/05/2023	GDP Nominal SA QoQ	1Q P	1.3%	--	1.2%	--	53.4091
17/05/2023	GDP Deflator YoY	1Q P	2.0%	--	1.2%	--	86.3636
17/05/2023	GDP Private Consumption QoQ	1Q P	0.4%	--	0.3%	--	12.5
17/05/2023	GDP Business Spending QoQ	1Q P	-0.3%	--	-0.5%	--	21.5909
17/05/2023	Inventory Contribution % GDP	1Q P	0.1%	--	-0.5%	--	1.13636
17/05/2023	Net Exports Contribution % GDP	1Q P	-0.2%	--	0.4%	--	0
17/05/2023	Industrial Production MoM	Mar F	--	--	0.8%	--	98.8636
17/05/2023	Industrial Production YoY	Mar F	--	--	-0.7%	--	69.3182
17/05/2023	Capacity Utilization MoM	Mar	--	--	3.9%	--	69.2045
18/05/2023	Trade Balance	Apr	-¥600.0b	--	-¥754.5b	-¥755.1b	65.9091
18/05/2023	Trade Balance Adjusted	Apr	-¥1078.6b	--	-¥1209.9b	--	47.7273
18/05/2023	Exports YoY	Apr	3.0%	--	4.3%	--	45.4545
18/05/2023	Imports YoY	Apr	-0.6%	--	7.3%	--	36.3636
18/05/2023	Foreign Buying Japan Stocks	12-May	--	--	¥373.1b	--	51.1364
18/05/2023	Foreign Buying Japan Bonds	12-May	--	--	-¥216.5b	--	46.5909
18/05/2023	Japan Buying Foreign Bonds	12-May	--	--	-¥635.2b	--	55.6818
18/05/2023	Japan Buying Foreign Stocks	12-May	--	--	-¥455.4b	--	42.0455
18/05/2023	Tokyo Condominiums for Sale YoY	Apr	--	--	-2.1%	--	48.8636
19/05/2023	Natl CPI YoY	Apr	3.5%	--	3.2%	--	89.7727
19/05/2023	Natl CPI Ex Fresh Food YoY	Apr	3.4%	--	3.1%	--	71.5909
19/05/2023	Natl CPI Ex Fresh Food, Energy YoY	Apr	4.2%	--	3.8%	--	11.3636
19/05/2023	Tertiary Industry Index MoM	Mar	0.3%	--	0.7%	--	87.5

Thailand
Economic Releases

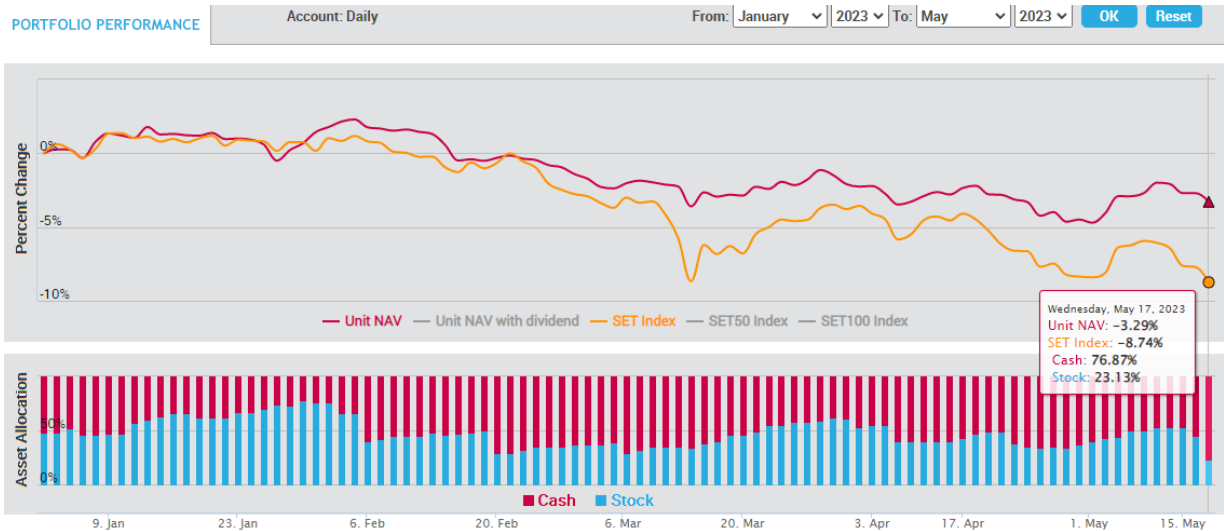
Date	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Relevance
15/05/2023	GDP SA QoQ	1Q	1.8%	--	-1.5%	--	84.6154
15/05/2023	GDP YoY	1Q	2.3%	--	1.4%	--	84.6154

Sources: Bloomberg

สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์

As of 17 May, 2022

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



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

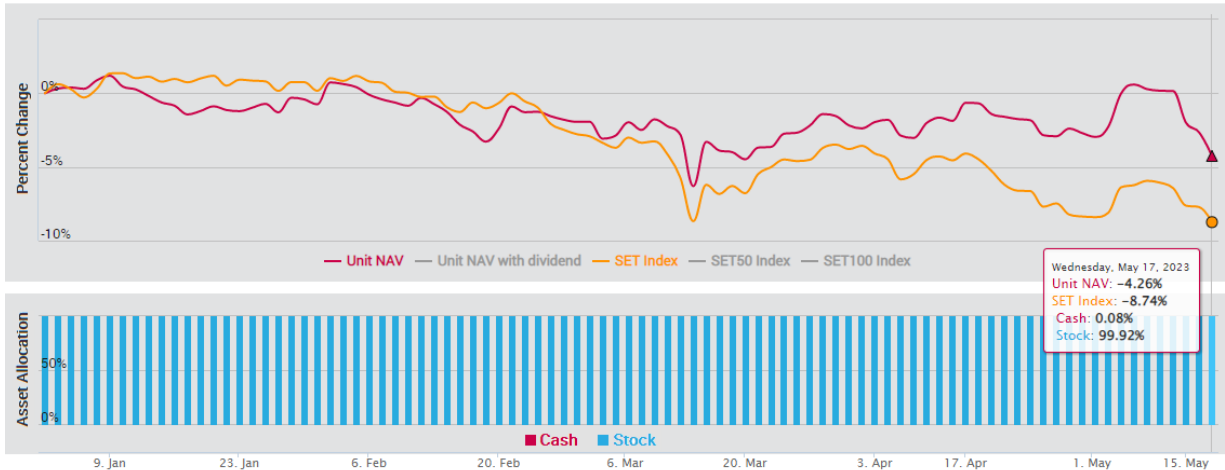
สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่แนะนำ (สำหรับ Model Port - ระยะเวลาลงทุน 3-6 เดือน โดยคุณปรเมศร์ ทองบัว)

PORTFOLIO PERFORMANCE

Account: Port-Ob1

From: January 2023 To: May 2023

OK Reset



เน้นปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก โดยลงทุนเฉพาะหุ้นที่นักวิเคราะห์ของบล.บัวหลวงติดตามและมีการออกรายงาน และเลือกลงทุนหุ้น 100% ตลอดโดยมีจำนวน 10 ตัว และให้น้ำหนักของแต่ละหุ้นแปรตามขนาดของหุ้น

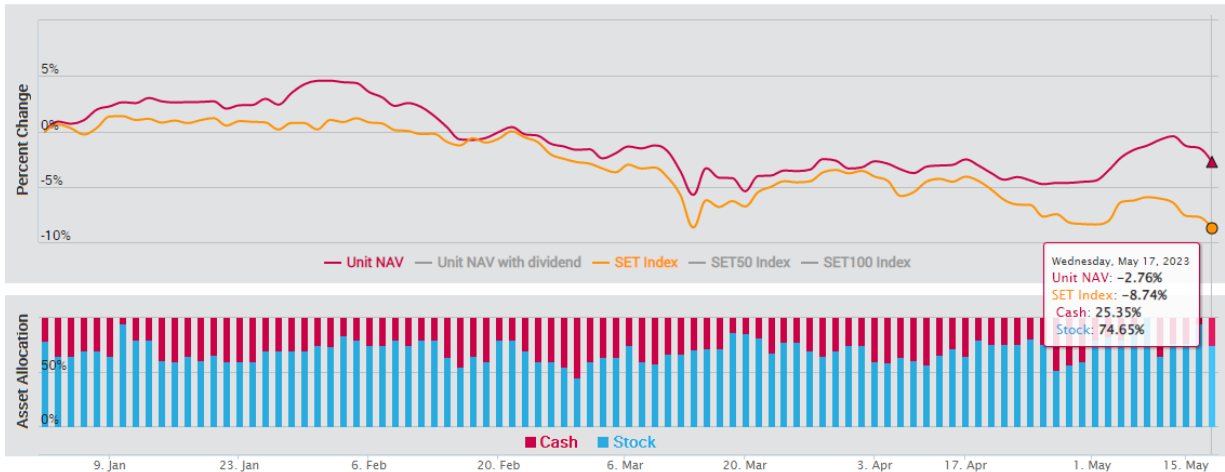
สรุปผลตอบแทนหลักทรัพย์สินที่แนะนำ (สำหรับ Technical Port - ระยะเวลาลงทุน 1 เดือน โดยธนรัตน์ อิศรกุล)

PORTFOLIO PERFORMANCE

Account: Technical

From: January 2023 To: May 2023

OK Reset



การวิเคราะห์ทางเทคนิค : เป็นการวิเคราะห์รูปแบบราคาและสถิติ ที่ศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดในอดีตโดยใช้หลักสถิติ เพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรมราคาหุ้นในอนาคต วัตถุประสงค์เพื่อการคาดการณ์การเคลื่อนไหวราคาหุ้นในอนาคตและช่วยวางจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม

ปฏิทินหุ้น

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
15 May 23	16 May 23	17 May 23	18 May 23	19 May 23
XD DIF 0.245 Baht XD POPF 0.26 Baht XD PPF 0.18 Baht XD SIRIP 0.055 Baht	XD INETREIT 0.2007 Baht	XD FTREIT 0.187 Baht	XR B 1 : 6@0.06Baht	XD SPRIME 0.14 Baht XD JASIF 0.23 Baht XD TENCENT80 -
22 May 23	23 May 23	24 May 23	25 May 23	26 May 23
XD DCC 0.015 Baht XD WHAIR 0.1369 Baht XD TSTH 0.03 Baht	XD CPNREIT 0.247 Baht XD KTBSTMR 0.1731 Baht XD TPRIME 0.1156 Baht XD WHART 0.1915 Baht XD TSC 0.4 Baht	XD ADD 0.02 Baht XD AMATAR 0.16 Baht XD DMT 0.35 Baht XD TSE 0.09 Baht XD OISHI 0.5 Baht	XD BOFFICE 0.1719 Baht XD KAMART 0.08 Baht XW SCM 7.5 : 1	
29 May 23	30 May 23	31 May 23	1 Jun 23	2 Jun 23
XD PROSPECT 0.132 Baht XW BE8 20 : 1	XD UAC 0.12 Baht			
5 Jun 23	6 Jun 23	7 Jun 23	8 Jun 23	9 Jun 23
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

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	CENEL	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								

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
	MGC

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.