



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ประเมินดัชนีฯ ยังแกว่งกรอบแคบ และอาจไหลลงตามความกังวลเรื่อง ดอกเบี้ยและน้ำมัน
- บรรยากาศตลาดโลกวันนี้(31) ยังไม่ได้ข้ามผ่านความกังวลในเรื่องของ ดอกเบี้ย และในวันนี้ Fed จะมีการปรับลด QE เพิ่มจากเดิม \$4.5 หมื่นล้าน เหรียญ/เดือน เป็น \$9 หมื่นล้านเหรียญ/เดือน
- ตัวแปรน้ำมันที่เคยเป็นตัวช่วยตลาดหุ้นไทยปรับตัวลง (ล่าสุด 95.05 เหรียญ) ต้องจับตาดูการประชุม OPEC+ ในสัปดาห์หน้า(5) ว่าจะมีการปรับลดกำลังการผลิตหรือไม่ แต่ OPEC+ อาจจะมีการออกมาให้ข่าวก่อน เพื่อพยุงราคาน้ำมัน
- ตัวแปรของไทย ต้องรอดูการเมือง ซึ่งคาดว่า การยุบสภาจะไม่เกิดขึ้นเร็ว ๆ นี้ ช่วงนี้เป็นอาจจะเป็นการปรับ ครม. ส่วนการยุบสภาหากเกิดขึ้นคาด เร็วสุด คือ เดือน ส.ค. หรือหลังการประชุม APEC
- หุ้นเพิ่มทุนที่เริ่มทำการซื้อขายวันนี้เป็นวันแรก ได้แก่ IRPC, JKN, SELIC
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ PMI ภาคการผลิต และผู้ขอรับสวัสดิการว่างงาน ของสหรัฐฯ

Strategy

- ตลาดยังกังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed และราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงมา การลงทุนยังต้องระวังในการเข้าซื้อขายในช่วงนี้
- หุ้นกลุ่มที่จะสวนตลาดในช่วงนี้ เราขอท่วงที่เกี่ยวข้อง-เปิดเมือง (AOT, CRC, ERW, CPN) หรือกลุ่มที่เป็น Domestic Play (โรงไฟฟ้า, หุ้น Growth ต่างๆ) เป็นปัจจัยบวกของตลาดหุ้นไทยเอง
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ BDMS, SICT*, SIS ออกจากพอร์ต และเพิ่ม THCOM* เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย THCOM*(10%), CKP(10%), CPN(10%), SCB(10%), WICE(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

THCOM*: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 11.50 บาท) *ปีแห่งการ Turn around มุ่งหน้าสู่ การประมูลคลื่น 5G นี้*

- เดิมหน้าประมูลคลื่น 5G นี้ มีเป้าหมายหลักที่วงโคจร 119.5E/120E เข้ามาทดแทน THCOM4 ที่กำลังจะหมดอายุในอีก 3-4 ปีข้างหน้าและจะปลด ล็อค Capacity ในการขยายฐานลูกค้าโซนอินเดีย
- หลังปรับโครงสร้างรายได้ (สิ้นสุดสัมปทาน ใน 3Q21A) นับตั้งแต่ปี '22 ผลประกอบการหลักเริ่ม Turn around ส่วนการเปลี่ยนผู้ถือหุ้นมาใหม่จาก กลุ่ม GULF (ผ่าน INTUCH) ก็คึกคักการลงทุนจะ Aggressive ขึ้นมุ่งเน้น การเติบโต
- Bloomberg Consensus ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 เบลีย์ที่ 431 ลบ. และ 254 ลบ. +200%YoY, -41%YoY ตามลำดับ

Technical : GFPT, CAZ

Derivative In Trend

S50U22 : ทือ Long

แนวรับ : 980-983 จุด
แนวต้าน : 992 จุด
Cut : 978 จุด

ทองคำ: Trading Short

แนวรับ : 1609-1700
แนวต้าน : 1712-1717
Cut : 1720 จุด

News Comment

(+) SAWAD (ถือ/เป้า 50.00 บาท) เปิดตัวปล่อยสินเชื่อเครื่องจักรกล การเกษตรใหม่

Company Report

(+) BAFS (ถือ/เป้า 35.00 บาท) แนวโน้มฟื้นตัว on track, ธุรกิจที่อุทิศเอา คืบหน้ามากขึ้นปี 2023E
(-) BGRIM (ถือ/เป้า 45.00 บาท) ราคาที่ซบเซาที่สูงสุดคืน 2H22E แต่แผนระยะ ยาวยังเติบโตดี

Economic Outlook

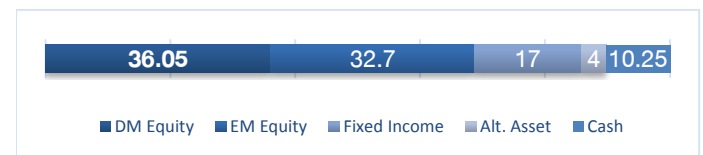
- ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -0.88% ดัชนี S&P500 - 0.78% และดัชนี Nasdaq -0.56% โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายใน หุ้นกลุ่มวัสดุ กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย และกลุ่มเทคโนโลยี การปรับตัวของตลาด สหรัฐฯ ติดต่อกันตั้งแต่ช่วงท้ายสัปดาห์ที่ผ่านมาเป็นผลมาจากความกังวล ของตลาดในแง่ของการเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อจัดการปัญหา เงินเฟ้อ โดยถ้อยคำแถลงของเหล่าสมาชิก FOMC ในสัปดาห์นี้ยังคงส่ง สัญญาณว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะยังคงปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ต่อไปเพื่อค้ำเงินเฟ้อของสหรัฐฯ กลับสู่กรอบเป้าหมาย ในฝั่งของ Mester มองว่าอาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายไปถึงระดับ 4% ภายในต้นปีหน้า
- สำหรับการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจในฝั่งยุโรป อัตราเงินเฟ้อของ ยุโรป ออกมาขยายตัวที่ 9.1% YoY ในเดือนส.ค. ซึ่งสูงกว่าที่ตลาด คาดการณ์ไว้ที่ 9% YoY และสูงกว่าเดือนก่อนหน้าที่ 8.9% YoY โดยเป็น ผลมาจากราคาพลังงานและราคาอาหารสดที่ปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งอาจเป็นผล ให้ธนาคารกลางยุโรปยังคงดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวดต่อไป

What to Watch

ติดตามการรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคการผลิตของจีน ประจำเดือนส.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าจะออกมาปรับตัวลดลงสู่ ระดับ 50.20 ซึ่งลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 50.40 ซึ่งคาดว่าเป็นผลกระทบ มาจากการใช้มาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโควิดในบางเมือง พร้อมทั้งติดตามการรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคการผลิต ของสหรัฐฯ ประจำเดือนส.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าจะยังคงปรับตัวลดลง สู่ระดับ 52 ซึ่งลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 52.80 จากอุปสงค์ที่เริ่มชะลอตัวลง ส่งผลให้ยอดคำสั่งซื้อสินค้าใหม่ปรับตัวลดลงมาอย่างต่อเนื่อง

Date	Major Events	Expected	Prior
01 Sep 22	CN Caixin Manufacturing PMI Aug	50.20	50.40
	US Initial Jobless Claims (Thousands)	249	243
	US ISM Manufacturing PMI Aug	52.00	52.80

Asset Allocation



* SAA 2020: DM equity 35% EM equity 35% Fixed Income 20% Cash 5% Alternative Investment 5%



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,638.93 จุด ลดลง 0.52 จุด (-0.03%) มูลค่าการซื้อขาย 99,716.67 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ความกังวล Fed ยังกดดันตลาด ตัวแปรในประเทศ มีแรงซื้อขายจากการคำนวณดัชนี MSCI

Most Active

- KBANK
- BANPU
- BH

Top Gainers

- SMK
- NV
- AJA

Top Losers

- JTS
- SFP
- TCC

Sector Performance

Sector	Value (Bt mn)	Last	Change
HEALTH	8896.62	7328.67	1.51%
FIN	3719.97	4936.86	0.67%
INSUR	2232.58	14183.36	0.39%
PROP	3743.47	251.75	0.25%
TRANS	4068.30	362.57	0.18%
FOOD	4188.22	13197.29	0.18%
CONMAT	1575.86	9386.5	0.05%
COMM	4608.95	36044.89	-0.02%
SET	99716.67	1638.93	-0.03%
ENERG	22171.70	25662.06	-0.16%
BANK	18326.16	385.27	-0.33%
ICT	4270.44	170.42	-0.48%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign		1,734	21,071	125,237
Stock				
Foreign	3,189	5,138	57,251	174,602
Institution	(2,210)	(6,720)	(19,628)	(118,441)
Retail	(1,185)	1,689	(34,159)	(53,720)
Proprietary	206	(107)	(3,464)	(2,441)
Futures				
Foreign	7,532	21,036	146,401	151,634
Institution	4,676	(2,298)	5,536	10,448

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	258	258	6,257	7,093	-21,463
Indonesia	-3	75	508	359	4,627
Japan	-3,894	-2,895	5,963	2,641	1,949
Malaysia	49	63	460	488	1,949
Philippines	-5	-6	-153	-233	-1,008
South Korea	-0	630	-0	4,375	-11,712
Sri Lanka	2	3	3	5	-4
Taiwan	32	-1,422	-4,124	-4,750	-38,819
Thailand	87	141	1,603	1,731	5,173
Vietnam	-8	-23	77	91	58

Currency

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
USD Index Spot Rate	108.70	(0.07)	-0.1	13.9
USD-EUR	1.01	0.00	0.4	-11.8
USD-GBP	1.16	(0.00)	-0.3	-14.4
YEN-USD	139.0	0.17	0.1	-17.5
CNY-USD	6.89	(0.02)	-0.3	-7.8
THB-USD	36.57	0.11	0.3	-9.4

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
World				
The Global Dow	3,531.05	(25.66)	-0.72	-15.0
The Global Dow Euro	3,306.49	(46.37)	-1.38	-3.6
DJ Global	466.35	(2.5200)	-0.54	-19.1
Bloomberg World Index	367.95	(2.41)	-0.65	8.6
MSCI World	2,627.32	(18.05)	-0.68	-18.7
MSCI Emergin Market	994.11	1.35	0.14	-19.3
MSCI Thailand	533.69	1.45	0.27	3.4
Americas				
Dow Jones	31,510.43	(280.44)	-0.9	-13.3
NASDAQ	11,816.2	(66.94)	-0.6	-24.5
S&P 500	3,955.	(31.16)	-0.8	-17.0
Europe				
Stoxx Europe 600	415.12	(4.69)	-1.1	-14.9
Euro Zone Euro Stoxx 50	3,517.25	(44.67)	-1.3	-18.2
France CAC 40	6,125.1	(85.12)	-1.4	-14.4
German DAX	12,834.96	(126.18)	-1.0	-19.2
UK FTSE 100	7,284.15	(77.48)	-1.1	-1.4
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	158.53	0.39	0.3	-17.9
Thailand SET Index	1,638.93	(0.52)	-0.0	-1.1
China Shanghai SE Composit	3,202.14	(25.08)	-0.8	-12.0
China Shenzhen CSI 300	4,078.84	3.05	0.1	-17.4
Hong Kong Hang Seng	19,954.39	5.36	0.0	-14.7
Philippines Philippines Stock Exchange	6,583.65	(106.62)	-1.6	-7.6
Indonesia Jakarta SE Composite	7,178.59	19.12	0.3	9.1
Japan Nikkei	28,091.53	(104.05)	-0.4	-2.4
Singapore Straits Times	3,221.67	(17.66)	-0.6	3.1
South Korea Korea Stock Exchange	2,472.05	21.12	0.9	-18.3
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,280.51	1.12	0.1	-14.5
Taiwan TaiwanWeighted	15,095.44	141.81	1.0	-17.1

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,512.05	16.61	14.73	13.23	4.20
PHILIPPINE	6,583.65	17.01	15.74	13.23	1.97
SINGAPORE	3,221.67	12.16	12.40	10.86	4.03
KOSPI INDEX	2,433.96	10.29	10.23	9.57	2.18
TAIWAN	15,095.44	10.91	10.49	10.94	4.65
THAILAND	1,638.93	16.68	15.74	14.91	2.78
SET 50	996.33	17.21	16.19	15.07	2.57
INDAI	59,537.07	22.95	21.83	18.80	1.22
INDONESIA	7,178.59	16.01	16.02	15.30	2.52
VIETNAM	1,280.51	13.74	11.54	9.88	1.45
CHINA	3,355.60	14.02	11.19	9.84	2.55
SHANGHAI SE	3,202.14	14.00	11.18	9.83	2.55
HONGKONG	19,954.39	7.62	10.42	9.15	3.53
DOW JONES	31,510.43	17.36	16.79	15.25	2.11
S&P 500	3,955.00	19.35	17.45	16.21	1.65
NASDAQ	11,816.20	37.45	26.03	21.89	0.87
DAX INDEX	12,834.96	12.36	10.57	10.04	3.61
NIKKEI 225	28,091.53	28.35	15.55	14.84	2.00
Stock 600 (Europe)	415.12	14.60	11.55	11.18	3.45
MSCI WORLD	2,627.32	16.92	15.50	14.63	2.16

Commodities

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
Bloomberg Commodity Index	121.6	(0.92)	-0.8	22.7
Crude Oil - WTI (spot month)	89.6	(2.09)	-2.3	18.6
Crude Oil - Brent	96.5	(2.82)	-2.8	22.4
Coal Newcastle (USD/Ton)	425.0	10.45	2.5	150.6
Baltic Dry Index	1,017.0	(65.00)	-6.0	-54.1
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	228.5	1.60	0.7	-0.3
Sugar Futures (USD / lb.)	17.9	(0.21)	-1.2	-2.6
Copper (LME) USD/Ton	7,845.5	(47.50)	-0.6	-19.5
China Domestic Hot Rolled Steel	3,981.0	(48.00)	-1.0	-16.2
GOLD (spot)	1,711.0	(12.98)	-0.8	-6.7
Soybean	458.9	(3.50)	-0.8	11.4

Government Bonds

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
US: 2-Year Bond	3.49	0.05	1.5	379.6
US: 5-Year Bond	3.35	0.09	2.6	166.7
US: 10-Year Bond	3.19	0.09	2.9	112.7
US: 30-Year Bond	3.29	0.08	2.4	73.9



News Comment

(+) SAWAD (ถือ/เป้า 50.00 บาท) เปิดตัวปล่อยสินเชื่อเครื่องจักรกลการเกษตรใหม่

นายวัชรชัย แก้วบุตตา ประธานกรรมการบริหาร SAWAD เปิดเผยว่าได้ร่วมมือกับกลุ่ม บริษัท ซีเอ็นเอช อินดัสทรีล จำกัด ผู้นำด้านผลิตภัณฑ์สำหรับงานเกษตรกรรมครบวงจรระดับโลก ออกแคมเปญสินเชื่อใหม่เพื่อเครื่องจักรกลการเกษตรจากกลุ่มเกษตรรายใหม่ โดยมั่นใจสินเชื่อช่วยหนุนยอดขายเครื่องจักรกลการเกษตรภายใต้แบรนด์ นิว ฮอลแลนด์ พร้อมเริ่มแคมเปญผ่านตัวแทนจำหน่ายซีเอ็นเอช และที่ศรีสวัสดิ์ทุกสาขาทั่วไทยตั้งแต่วันที่ ก.ย.นี้ โดย SAWAD วางเป้าหมายการปล่อยสินเชื่อใหม่เริ่มต้นประมาณ 1,200 ล้านบาท ทั้งนี้ในอนาคตบริษัทมีแผนต่อยอดธุรกิจไปยังเครื่องจักรกลการเกษตรมือสองเพื่อขยายฐานกลุ่มลูกค้าเพิ่มเติม (ที่มา: อินโฟเควสท์)

DAOL: เรามองเป็นบวกเล็กน้อย จากการขยายประเภทสินเชื่อเข้าสู่เครื่องจักรกลการเกษตรเพิ่มขึ้น จากเดิมที่บริษัทมีสินเชื่อส่วนใหญ่เป็นรถและที่ดิน เราประเมินว่าสินเชื่อที่ปล่อยจะอยู่ในรูปแบบของสินเชื่อเช่าซื้อเครื่องจักรกลการเกษตร (เช่น รถแทรกเตอร์) ใหม่ และช่วยเพิ่มโอกาสในการเข้าสู่สินเชื่อจำนำทะเบียนรถในอนาคต คาดบริษัทจะสามารถเริ่มปล่อยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถแทรกเตอร์ได้ในปี 2028E-2029E ภายใต้สมมติฐานอายุสัญญาเช่าซื้อที่ 5 ปี ทั้งนี้เราประเมินว่าความร่วมมือข้างต้นจะเพิ่ม upside ให้ต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E/2023E ที่ 0.2%/2.4% ภายใต้สมมติฐาน 1) ยอดปล่อยสินเชื่อใหม่ปีละ 1.2 พันล้านบาท, 2) loan yield 19% (อิง flat rate 0.79% ต่อเดือน), 3) Ticket size ที่ 0.3 ล้านบาท (อิงราคารถแทรกเตอร์ New Holland ที่ต่ำสุดประมาณ 0.6 ล้านบาท และ LTV 50%), 4) Cost to income และ credit cost เท่ากับปัจจุบันที่ราคาตลาดที่ 39% และ 73 bps เบื้องต้นเราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E/2023E ที่ 4.2 พันล้านบาท (-11% YoY) และ 5.1 พันล้านบาท (+21% YoY) **แนะนำเพียง "ถือ" ที่ราคาเป้าหมาย 50.00 บาท** อิง 2022E PBV ที่ 2.5x จาก cost to income ที่จะยังอยู่ในระดับสูง และมีความเสี่ยงจากการเข้าควบคุมอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ของ รปท. ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการ Hearing



Company Report

(+) BAFS (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) แนวโน้มฟื้นตัว on track, ธุรกิจที่อยู่ตะเข็บหน้ามากขึ้นปี 2023E

เราคงค่าแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 35.00 บาท อิง DCF เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุม SET Opportunity Day เมื่อวานนี้ (31 ส.ค.) จากแนวโน้มการฟื้นตัวที่ยังเป็นไปตามคาด โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) ปริมาณเติมน้ำมันอากาศยานเฉลี่ยต่อวันล่าสุดอยู่ที่เกือบ 9 ล้านลิตรแล้ว สูงกว่า breakeven ที่ 8.3 ล้านลิตร ขณะที่บริษัทยังคงเป้าหมายปริมาณรวมปี 2022E อยู่ที่มากกว่า 3 พันล้านลิตร ไกลเคียงเรคาดที่ 3.25 พันล้านลิตร โต +98% YoY, 2) คาดธุรกิจขนส่งน้ำมันทางท่อภาคเหนือ NFPT ใน 2H22E จะเร่งตัวมากขึ้นหลังจากที่บริษัทได้รับลูกค้าโรงกลั่นรายใหม่รายหนึ่ง, และ 3) ธุรกิจเติมน้ำมันอากาศยานสนามบินอุตะเกา คาดเห็นความคืบหน้ามากขึ้นในปี 2023E เราคงประมาณการปี 2022E ขาดทุนปกติ -102 ล้านบาท ขาดทุนลดลงจากปี 2021 ที่ -785 ล้านบาท โดยคาดการณ์ 2H22E จะฟื้นเร่งตัวต่อเนื่องและมีโอกาส turnaround ซึ่งเราประเมินปริมาณเติมน้ำมันใน 2H22E จะอยู่สูงถึง 2 พันล้านลิตร ปรับตัวขึ้น +92% YoY, +67% HoH ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น แต่ in line กับ SET ในช่วง 1 เดือน เราคงค่าแนะนำ "ซื้อ" จากแนวโน้มผลการดำเนินงานที่อยู่ในโหมดการฟื้นตัวต่อเนื่องนับจากนี้ อีกทั้งยังมี catalysts จากนโยบายผ่อนคลายมาตรการ COVID-19 ของหลายประเทศ, แผนการขยาย capacity สนามบินของ AOT, รวมถึงความคืบหน้าแผนขยายการให้บริการในสนามบินอุตะเกา

(-) BGRIM (ซื้อ/เป้า 45.00 บาท) ราคาก๊าซที่สูงกดดัน 2H22E แต่แผนระยะยาวยังเติบโตดี

เราคงค่าแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 45.00 บาท อิง DCF (WACC 5.0%, TG 0%) ทั้งนี้เรามองเป็นลบจากงาน SET Opportunity Day เมื่อ 31 ส.ค. 2022 โดยสรุปประเด็นดังนี้ 1) ระยะสั้นปีการขยายกำลังการผลิตเพิ่มเติม 1.0GW ในช่วง 2H22E มีแนวโน้มล่าช้า ผู้บริหารประเมินมีบางส่วนเข้ามาในปีนี้ต่อเนื่องจนถึงช่วงต้นปี 2023E เนื่องจากติดกระบวนการขออนุญาตจากผู้เกี่ยวข้องในบางประเทศ 2) ยังคงมองแนวโน้มค่าก๊าซธรรมชาติเป็นขาขึ้นในช่วง 2H22E โดยคาดเฉลี่ยทั้งปีอยู่ในกรอบ 430-480 บาท/mmBTU 3) โครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างเดินหน้าตามแผน โดย SPP replacement ที่เหลืออีก 4 แห่ง (560MW) เตรียม COD ในปี 2022E ในขณะที่ BGPAT1-2 (280MW) COD ในปี 2023E ทั้งนี้เรามองเป็นลบจากความล่าช้าในการปิดดีลโครงการใหม่ รวมถึงแนวโน้มผลประกอบการในช่วง 2H22E ซึ่งมีความเสี่ยงจากค่าก๊าซที่อาจปรับตัวสูงขึ้นกว่าคาดในขณะที่ได้มีการปรับค่า Ft ในงวด ก.ย.-ส.ค. ไปแล้ว ทำให้ระยะสั้นขาด key catalyst ใหม่ อย่างไรก็ตามระยะยาวเชื่อว่าค่า Ft จะปรับเพื่อสะท้อนต้นทุนได้ดีขึ้นรวมถึงการเริ่มนำเข้า LGN ในปี 2023E ของ BGRIM จะช่วยให้การบริหารจัดการต้นทุนทำได้ดีและมาร์จิ้นกลับมาฟื้นตัวได้อีกครั้ง ราคาหุ้น underperform SET ในช่วง 1 เดือนราว -7% คาดมาจากการขายทำกำไรหลังการประกาศปรับค่า Ft ขึ้นงวด ก.ย.-ส.ค. 2022 อย่างไรก็ตามทิศทางใหม่ที่จะทยอยประกาศบางส่วนปีนี้และโอกาสที่เวียดนามประกาศแผน Master Plan VIII จะเป็น catalyst ให้กับหุ้น ส่วนค่าก๊าซที่มีโอกาสปรับขึ้นจะถูกรวมในค่า Ft งวดถัดไปทำให้ margin squeeze จะพออุรรเทาได้

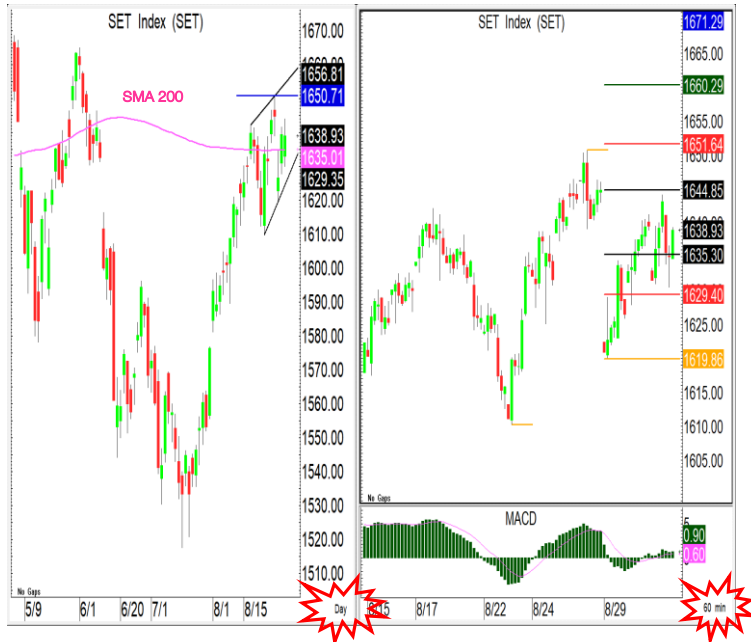


Technical View

SET Index

1638.93 -0.52 (-0.03%) // 99,693

ยังมีความผันผวนที่ให้น้ำหนักเชิงลบ
กรอบการเคลื่อนไหว 1624-1645 จุด



ดัชนีวันนี้มีทิศทางค่อนข้างผันผวน แต่ยังคงอยู่ในเชิงบวก ถึงแม้จะเลือกแกว่งตัวที่อยู่ในแดนลบเป็นส่วนใหญ่ แต่ยังสามารถยืน 1630 ได้ สลับการติดกลับระหว่างทางที่ยก High ได้สูงกว่าวันก่อนหน้าที่ 1644 จุด ก่อนทำปิดที่ 1638 จุด จากภาพดังกล่าว ที่ยังอยู่ในช่วงของการพักตัว ที่มีทิศทางค่อนข้างเป็นบวก จากการยืน 1630 และยืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน (1634) แต่ยังไม่มีความชัดเจนที่เด่นชัดที่จะหนุนทางขึ้นมากนัก ทำให้ยังคงระมัดระวัง ประกอบกับ Sentiment ตลาดรอบบ้านที่ยังดูกดดัน ทำให้ดัชนีมีโอกาสผันผวนในเชิงลบได้ โดยมองแนวรับ 1624-1631 จุด แนวต้าน 1645-1651 จุด

แนวรับ	1624-1631
--------	-----------

แนวต้าน	1645-1651
---------	-----------

“หุ้นในดวงใจ”

GFPT ปิด 16.80 +0.10 (+0.60%)



แนวรับ	16.50-16.70
--------	-------------

แนวต้าน	17.20-17.50
---------	-------------

Cut Loss <	15.80
------------	-------

CAZ ปิด 5.75 +0.35 (+6.48%)



แนวรับ	5.50-5.70
--------	-----------

แนวต้าน	6.00-6.30
---------	-----------

Cut Loss <	5.20
------------	------



Market

ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันพุธ (31 ส.ค.) โดยดัชนีหลักทั้ง 3 ดัชนีปิดในแดนลบติดต่อกัน 4 วันทำการ และทำสถิติเดือนส.ค.ที่ย่ำแย่ที่สุดในรอบ 7 ปี เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ

ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 3,510.43 จุด ร่วงลง 280.44 จุด หรือ -0.88%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,955.00 จุด ลดลง 31.16 จุด หรือ -0.78% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,816.20 จุด ลดลง 66.93 จุด หรือ -0.56%

ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลงในวันพุธ (31 ส.ค.) และปิดตลาดเดือนส.ค.ในแดนลบ โดยถูกกดดันจากข้อมูลเศรษฐกิจที่บ่งชี้ว่า เงินเฟ้อของยูโรโซนในเดือนส.ค.ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์อีกครั้ง โดยความวิตกกังวลเกี่ยวกับหุ้นกลุ่มพลังงานทวีความรุนแรงขึ้น หลังจากรัสเซียเริ่มยุติการส่งก๊าซให้กับเยอรมนี ผ่านท่อส่งก๊าซนอร์ดสตรีม 1

ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 415.12 จุด ลดลง 4.69 จุด หรือ -1.12%

ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,125.10 จุด ลดลง 85.12 จุด หรือ -1.37%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 12,834.96 จุด ลดลง 126.18 จุด หรือ -0.97% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,284.15 จุด ลดลง 77.48 จุด หรือ -1.05%

สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงหลุดจากระดับ 90 ดอลลาร์ในวันพุธ (31 ส.ค.) เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน หลังมีรายงานว่าเมืองใหญ่หลายแห่งงจีนเพิ่มความเข้มงวดในการใช้มาตรการควบคุมโรคโควิด-19 รวมถึงรายงานว่าภาคการผลิตจีนหดตัวลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2

ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนต.ค. ร่วงลง 2.09 ดอลลาร์ หรือ 2.3% ปิดที่ 89.55 ดอลลาร์/บาร์เรล

ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนต.ค. ตึงลง 2.82 ดอลลาร์ หรือ 2.8% ปิดที่ 96.49 ดอลลาร์/บาร์เรล

สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงติดต่อกันเป็นวันที่ 4 ในวันพุธ (31 ส.ค.) เนื่องจากนักลงทุนยังคงกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ

สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. ร่วงลง 10.1 ดอลลาร์ หรือ 0.58% ปิดที่ 1,726.2 ดอลลาร์/ออนซ์ และตลอดเดือนส.ค. สัญญาทองคำร่วงลงทั้งสิ้น 3.1%

Economic & Company

ยัด 'หั่นภาษี' ตรึงราคาดีเซล 'อาคม' เล็งลดสรรพสามิต 5 บาทถึงสิ้นปี – คาดสูญรายได้เป็นล้าน

"พลังงาน" ชักกองทุนน้ำมัน ติดลบแล้วกว่า 1.1 แสนล้าน

"คลัง" เล็งต่ออายุ มาตรการลดภาษีน้ำมันดีเซลถึงสิ้นปี 65 คาดลด 5 บาททำสูญรายได้ 6,000-30,000 ล้าน "พลังงาน" ชี้ลดการกองทุนน้ำมัน คุ้มผู้ใช้ วันละกว่า 400 ล้าน ติดลบแล้ว 119,764 ล้าน หวั่นหน้าหนาวราคาพลังงานพุ่ง หวังสถาบันการเงินอนุมัติเงินกู้ก้อนแรก 30,000 ล้าน

AKR แฉผลงาน Q3 แจ่ม แเบ็กสื่อกรอญี่ปุ่น 900 ล้าน

AKR มองผลงานโค้ง 3/2565 แจ่ม รับอาณัติสงสีโครงการรัฐ-เอกชนทยอยเปิดประมูลมากขึ้น เร่งส่งมอบงานในมือ 850-900 ล้านบาท พร้อมเดินหน้าประมูลงานใหม่มูลค่ากว่า 3 พันล้านบาท คาดว่างานไม่น้อยกว่า 10-15% เน้นใจผลงานปี 2565 เต็มโตทะลุเป้า 20% แน่แน่นอน

EGCO จัดบงลงทุน 3 หมื่นล. ตีลซื้อโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่

EGCO ส่งชักรั้งหลังปี 2565 พอร์มแจ่ม อาณัติสงสีรัฐขายไฟเพิ่ม แกมชัมตีลเจรจา M&A โรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ ำพูนไทยเงินเพิ่ม คาดชัคเงินไม่เกินไตรมาส 4/2565 นี้ ส่วนปีนีว้างบลงทุนไว้ราว 3 หมื่นล้านบาท ลุยชัคกิจการใหม่ต่อเนื่อง

IP ำกุงทุนร้านยาเต็มที ดันผลงาน 9 เดือนโตโต

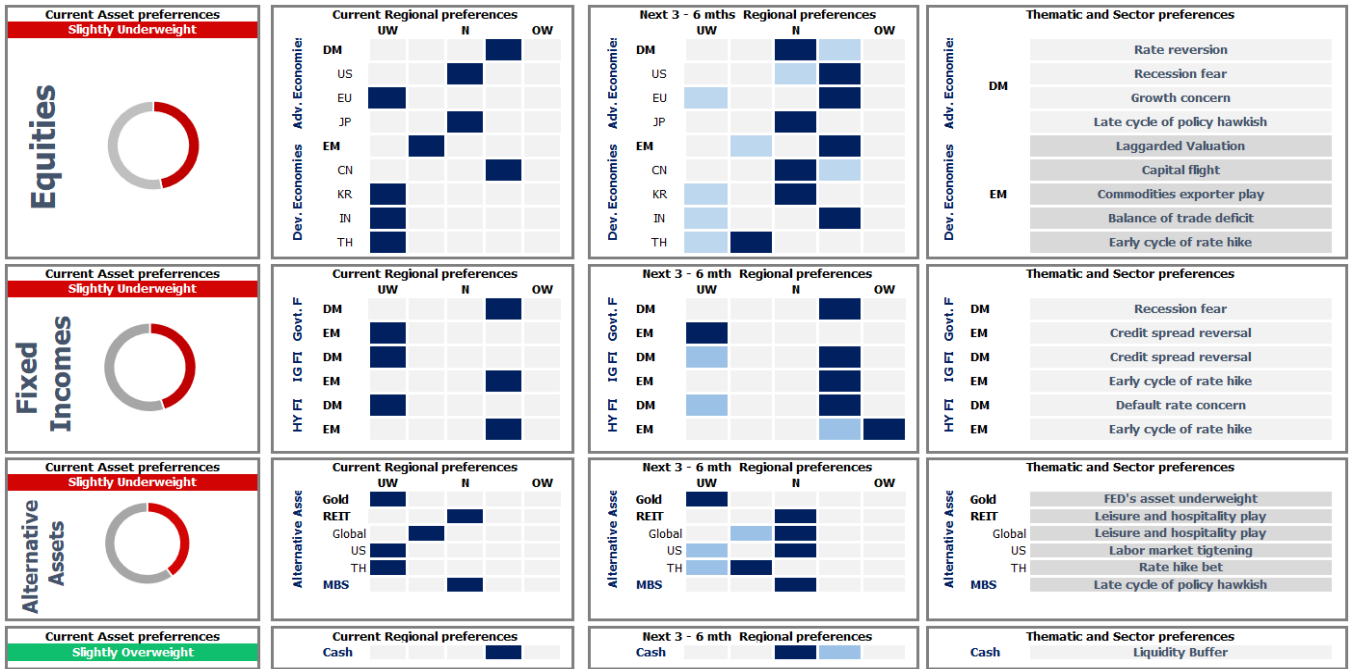
IP ำกุงยอดขาย "Lab Pharmacy" ในไตรมาส 3/2565 เต็มเหนี่ยว ดันงบ 9 เดือนโตก้าวกระโดด ส่วนโรงงานโมเดิร์นฟาร์มา พลิกเป็นบวกแล้ว ำยมเจรจา ำบอเดอร์ OEM ปดก. คาดสรุปในไตรมาส 3/2565 หวังกวาดรายได้ปีละ 50 ล้านบาท รุกขยายสาขาร้านขายยาโรคโควิดเพิ่ม

SAT ออเดอร์ใหม่ไหลเข้า ตีลพันธมิตรธุรกิจอีวี

SAT ประเมินรายได้ปี 2565 โตกว่าอุตสาหกรรม ยันลูกค้าสั่งออเดอร์สัญญา ระยะยาวต่อเนื่องกว่า 540 ล้านบาทต่อปี ชูอัตราการใช้กำลังผลิตปัจจุบันยืนเหนือ 70% ทางแผนผนึกพันธมิตรลุยเจาะตลาดอีวี พร้อมอัดอีดับ 500 ล้านบาท ปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต

SIRI ำพเข้าแนวราบแตะ 2.7 หมื่นล้านบาท. ชูแบรนด์บุราสิริตัน

SIRI ปรับเข้ายอดขายโครงการแนวราบขึ้นเป็น 2.7 หมื่นล้านบาท หลังโครงการ "บุราสิริ ทุ่งเทพธิดา" ระดับราคา 14.99-40 ล้านบาท Sold Out เฟสแรกทันที ในวันพุธชิล ไทยยอดขายเกือบ 2 พันล้านบาท เตรียมเปิดเฟส 2 ต่อเนื่อง



Thailand Equity : Underweight ยังคงน้ำหนักลงทุนหุ้นไทยด้วยน้ำหนักน้อยกว่าตลาด และแนะนำให้นักลงทุนรอดูเลนนักท่งที่ถือว่าผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วหรือไม่ เพราะจะเป็นตัวแปรสำคัญที่ทำให้เศรษฐกิจกลับมาฟื้นตัว



U.S. Equity: Neutral ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนเท่ากับตลาด จากทิศทาง การดำเนินนโยบายการเงินของเฟดที่มีแนวโน้มที่จะขึ้นดอกเบี้ยได้น้อยลงในช่วงต่อจากนี้ อย่างไรก็ดี ตัวแปรสำคัญสำหรับการลงทุนในช่วงต่อจากนี้ยังคงเป็นผลกำไรของตลาดในปี 22 – 23 เนื่องจากจะเป็นตัวบ่งชี้สำคัญในการกำหนด Upside ของดัชนี S&P500 โดยรวม เนื่องจากการทาง KTBST มองว่าการ Rotation ในช่วงต่อจากนี้จะมีกลุ่ม Growth เป็นผู้นำ และการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนควรมาพร้อมกับการปรับประมาณการกำไรที่ขึ้นด้วยเช่นกัน



Europe Equity: Underweight ลดน้ำหนักการลงทุนหลังจากทิศทาง การเรียกประชุมฉุกเฉินของ ECB เริ่มสะท้อนถึงความประมาททางด้านเศรษฐกิจและตลาดการเงินมากยิ่งขึ้น เนื่องจากการขึ้นดอกเบี้ยของ ECB ในช่วงเดือนกรกฎาคมนั้นมีความเป็นไปได้ที่จะทำให้ประเทศขนาดกลางและขนาดเล็กได้รับผลกระทบทางลบในด้านตลาดการเงินโดยตรง



Japan Equity: Neutral ปรับลดน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นสู่ระดับเท่ากับตลาด หลังดัชนีตลาดหุ้น NIKKEI ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง โดย Valuation ในปัจจุบันนั้นไม่ได้อยู่ในระดับที่ได้เปรียบดังเช่นในเดือนมิถุนายน ในขณะที่พื้นฐานของเศรษฐกิจโดยรวมนั้นไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงในทางที่ขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ



China Equity: Slightly Overweight เราปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีน หลังจากทางการจีนเริ่มมีการผ่อนปรนมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโควิด-19 มากขึ้น อีกทั้งในฝั่งของสหรัฐฯ ที่ประสบกับภาวะเงินเฟ้อ เลยมีแนวโน้มที่สหรัฐฯ จะกลับมาเจรจาเรื่องการยกเว้นภาษีการนำเข้าจากจีนมากขึ้น ซึ่งคาดว่าจะมีประโยชน์ต่อภาคการส่งออกของจีน



Emerging Equity: Slightly Underweight คงน้ำหนักลงทุนใน BM น้อยกว่าตลาด จากประเด็นแรงกดดันด้านภาระระบาดของ Omicron ที่จะกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ประกอบกับการดำเนินนโยบายการเงินของเฟดจะกดดันค่าเงินในตลาดเกิดใหม่อย่างมีนัยสำคัญ



Gold: Underweight เราเริ่มมุมมองเชิงลบมากขึ้นต่อราคาทองคำ หลังผลการประชุม FED เดือนธันวาคมออกมา สะท้อนให้เห็นถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่มีความแข็งแกร่งมากยิ่งขึ้น ทำให้ภาพของอุปสงค์ความต้องการในสินทรัพย์ปลอดภัยเริ่มลดลงตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันความเสี่ยงในการทำ QT ของเฟดหลังการขึ้นดอกเบี้ยจะกดดันราคาทองคำไปอีกอย่างน้อย 1 ปี



Oil : Underweight เราคงคำแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด จากราคาที่สูงสุดในรอบ 24 เดือน ประกอบกับการฟื้นตัวของอุปสงค์ทั่วโลกนั้นยังมีแนวโน้มทรงตัวหลังจากฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีแรกของ 2021



Property Fund/REITs/IFF : Neutral ปรับเข้าสู่ระดับ Neutral หรือเท่ากับตลาด หลังทิศทาง การปรับขึ้นดอกเบี้ยของ FOMC มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น ส่งผลให้แนวโน้มการฟื้นตัวของค่าเช่าในกลุ่ม REIT ทั่วโลกฟื้นตัวได้ตามลำดับในทิศทางเดียวกับดอกเบี้ยและเงินเฟ้อ



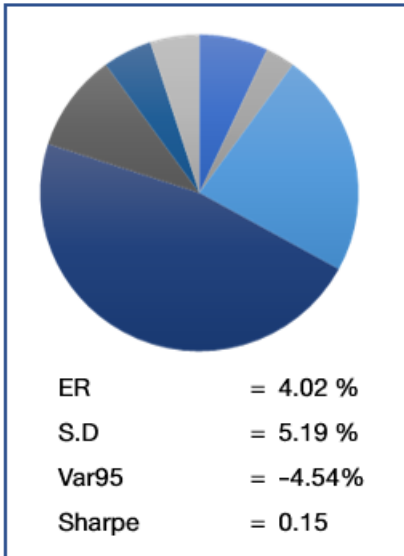
Fixed Income : Slightly Underweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐสู่ระดับ Neutral หลังภาพรวมของการลงทุนโลกเข้าสู่ risk-off mode และ Recession fear แต่ปรับลดสัดส่วนการถือครองตราสารหนี้ภาคเอกชนใน DM จากแนวโน้มของการใช้ QT ที่มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น โดยจะส่งผลให้ภาวะความตึงตัวด้านสภาพคล่องมีโอกาสน้อยลงตามลำดับ

Analyst: Econs & Asset Allocation Team

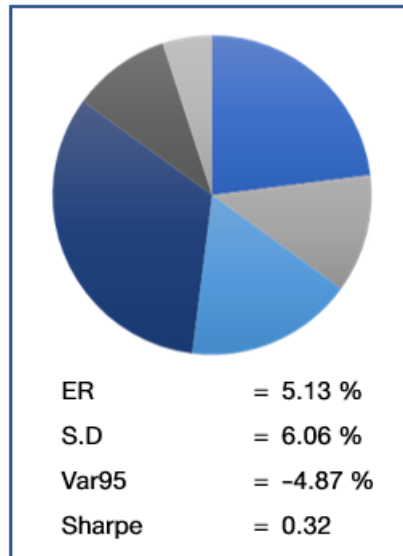


Strategic Asset Allocation Recommendation

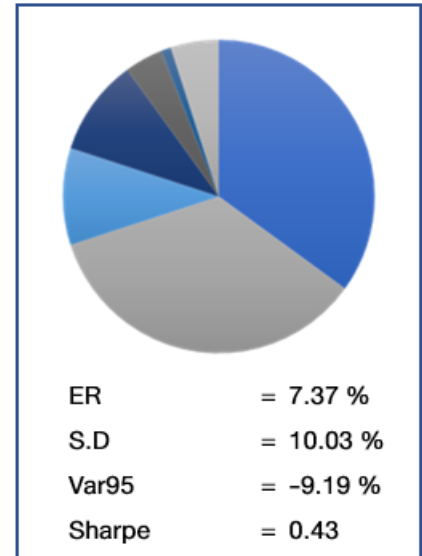
Conservative



Balance



Growth



■ DM Equity ■ EM Equity ■ EM Bond ■ DM bond
■ Global Reit ■ Gold ■ Oil ■ Cash

Asset Class	Selection	Prev.	New	Conservative			Moderate			Aggressive		
				SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	OW	OW	7.00%	7.61%	0.00%	23.0%	23.12%	-0.48%	35.0%	34.67%	0.00%
	U.S.	NT	NT		0.28%	0.00%		0.87%	0.00%		1.28%	0.00%
	Europe	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Japan	OW	NT		0.00%	-0.27%		0.06%	-0.77%		0.10%	-1.25%
	Overall EM portion	UW	UW	3.00%	1.34%	0.00%	12.00%	7.00%	0.00%	35.00%	23.70%	0.00%
	China	OW	OW		0.50%	0.00%		2.70%	0.00%		9.00%	0.00%
	Korea	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	India	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Thailand	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	5.75%	0.27%	5.0%	10.25%	1.25%	5.0%	10.25%	1.25%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	OW	OW	48.00%	50.11%	0.00%	33.0%	35.00%	0.00%	10.0%	12.00%	0.00%
	EM	UW	UW	25.00%	0.00%	0.00%	17.0%	0.00%	0.00%	10.0%	0.00%	0.00%
	Corporate Bond	OW	OW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	UW	0.00%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
	EM	OW	OW	0.00%	23.41%	0.00%	0.0%	12.00%	0.00%	0.0%	5.00%	0.00%
Alternative asset	Global REIT	NT	NT	10.00%	10.00%	0.00%	8.0%	8.00%	0.00%	4.0%	4.00%	0.00%
	Gold	UW	UW	2.00%	1.00%	0.00%	2.0%	1.00%	0.00%	1.0%	0.00%	0.00%

*นับตั้งแต่วันที่ 14/3/2022 DAOL ได้มีการปรับสัดส่วนการลงทุนของ SAA conservative เพื่อให้สอดคล้องกับสภาพการณ์การลงทุนโลกในระยะยาวตามสมมติฐานของ CME



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2021

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานหรือการประเมินกิจกรรมของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

- "ซื้อ"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ถือ"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ขาย"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน **สูงกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL's Stock Rating Definition

- BUY** The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD** The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL** The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

Disclaimer: Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800