



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มในกรอบแคบ แผนกระตุ้นเศรษฐกิจจึมนี้ออกมา ถูกกดดันด้วยความกังวลการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed และความกังวล Recession สหรัฐฯ
- ตลาดในช่วงหลังการประชุม Fed โดยส่วนมากจะออกมาไม่ค่อยดี ครั้งนี้ก็เช่นกันตลาดทั่วโลกปรับตัวลง หลัง Fed ยังเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ย และความกังวล Recession ของสหรัฐฯ ยังคงอยู่ในตลาด หลังจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาชะลอตัว
- การประชุมผู้นำจี7(15) เริ่มมีแผนกระตุ้นเศรษฐกิจออกมาให้เห็น แต่ยังคงต้องติดตามดูว่าจะมีเบ็ดเงินในการกระตุ้นเศรษฐกิจวงเงินเท่าไร ขณะที่การ Blacklist หุ้น Tech ของสหรัฐฯ ยังคงมีอยู่ ปัจจัยบวกของจีน จึงช่วยหนุนตลาดได้ไม่เต็มที่
- ประเด็นของยูเครน-รัสเซีย สหรัฐฯ เตรียมสนับสนุนญี่ปุ่นอาวุธให้กับยูเครน แต่ราคาพลังงาน (ถ่านหิน-Gas-น้ำมัน) ยังคงทรงตัว ล่าสุด Brent \$81.7 เหรียญ รวมถึงสถานการณ์ของจีนที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับราคาน้ำมันในเรื่องของ Demand ที่ลดลง
- กทพ. เคาะค่า Ft รอบหน้า (ม.ค.-เม.ย.66) จาก 4.72 บาท/หน่วย เป็น 5.69 บาท/หน่วย เรามองว่าจะดีต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า (BGRIM, GPSC)
- วันนี้งมีการทำ rebalance หุ้นในดัชนี FTSE SET Index Series ซึ่งอาจจะส่งผลต่อราคาหุ้นที่เกี่ยวข้อง (DELTA, AWC) รวมถึงคาด SET แจ้งหุ้นเข้าออก SET50/SET100 ทาง DAOL ประเมินหุ้นเข้า SET50 รอบนี้ RATCH, DELTA, COM7, CENTEL และเข้า SET100 ครั้งนี้ TVO, SIRI, JWD, DELTA

Strategy

- ตลาดถูกกดดันจากผลประชุม FOMC ที่ไม่ได้ช่วยหนุนให้นักลงทุนกลับเข้าซื้อหุ้น และปัจจัยลบในประเทศ วันนี้ ยังแนะนำเป็น wait & see คือชะลอดูทิศทาง และเล่นเท็งกำไรช่วงสั้นๆ ในหุ้นที่มีข่าว
- หุ้นที่อิงกับเศรษฐกิจ+Covid ของจีน ยังต้องรอดูมาตรการที่ทางการจีนจะประกาศออกมา เมื่อถึงเวลานั้น หุ้น Logistics และเดินเรือ น่าจะกลับมาได้
- หุ้นราคาลงมาอีก มีโอกาสดีดตัวกลับ PLUS
- พอร์ตหุ้นวันนี้แนะนำ ITNS, TC* ออก และนำ KTC เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย KTC(10%), COM7(10%), KCE(10%), THCOM*(10%), WHA(15%), III*(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

KTC: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 62.50 บาท) “ยอดใช้จ่ายผ่านบัตรโตต่อเนื่อง หนุนรายได้กลุ่มส่งท้ายปี”

- ยอดใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิต (Bank และ Non-Back) เดือน ต.ค. 22 เติบโต 37.53%YoY และมากกว่าปี 2019 (Pre-Covid) กว่า 11.8% สะท้อนภาคบริโภคที่ฟื้นตัว
- แนวโน้มสิ้นเชื่อบปี '23 เติบโต ในทุกประเภท ประเมินส่วนชื้อส่วนบุคคล +7%YoY ด้าน NPL อยู่ในระดับที่ควบคุมได้ ล่าสุด 3Q22A อยู่ที่ 2% ต่ำกว่าปีที่ 3.6% ด้วย
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 7.4 พัน ลบ. และ 8 พัน ลบ. +26%YoY, +8%YoY ตามลำดับ

Technical : PSL, PLUS

Derivative In Trend

S50Z22 : Trading Short

แนวรับ : 970-974 จุด

แนวต้าน : 981-984 จุด

Cut : 985 จุด

ทองคำ: Short on Strength

แนวรับ : 1760-1770

แนวต้าน : 1785-1790

Cut : 1792 จุด

News Comment

(+) Power (Overweight) กทพ. เคาะค่า Ft รอบ ม.ค.-เม.ย. 2023E ลुकค้าอุตสาหกรรมรับค่าไฟฟ้า 5.69 บาท/หน่วย

(+) ANAN (ถือ/เป้า 1.55 บาท) ทยายกิจการเอสซี-เจวี 28 คาดรับรัฐกำไร 506 ล้านบาท

Company Report

(+) SNNP (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) รายได้โตต่อเนื่อง จากนักท่องเที่ยว CLMV, World Cup, เวียดนาม

(0) Energy (Neutral) คาดฤดูหนาวที่ล่าช้าช่วยหนุนราคาก๊าซและก๊าซช ใน 1Q23E; 2H23E รอการฟื้นตัวของจีน

Economic Outlook

- ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -2.25% ดัชนี S&P500 -2.49% และดัชนี Nasdaq -3.23% โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นกลุ่มสื่อสาร กลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มวัสดุ โดยคาดว่าเป็นผลมาจากที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ยังไม่ส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีหน้า แม้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ นั้นมีแนวโน้มที่จะเผชิญกับภาวะเศรษฐกิจถดถอย ขณะที่ตัวเลขยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ ในเดือนพ.ย. ออกมาหดตัวที่ -0.6% MoM ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 1.3% MoM โดยกดดันจากสินค้าประเภทเฟอร์นิเจอร์ ในแง่ของการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทางทีมยังคงสัดส่วนการลงทุนไว้ในระดับ Slightly overweight โดยทางทีมมองว่าในช่วงสัปดาห์หน้าตลาดจะกลับไปให้หนักกับเรื่องอัตราเงินเฟ้อ PCE ซึ่งมีแนวโน้มที่จะปรับตัวลดลงจาก high base effect ที่เริ่มทำงานในบางหมวด และอาจเป็นปัจจัยหนุนให้ตลาดปรับตัวลดลงในรอบจำกัด

What to Watch

ติดตามการรายงานตัวเลขยอดค้าปลีกของอังกฤษประจำเดือนพ.ย. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าอาจขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงที่ 0.30% MoM ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 0.6% MoM ซึ่งคาดว่าเป็นผลมาจากเงินเฟ้อที่ตรึงอยู่ในระดับสูงส่งผลต่อกำลังการใช้จ่ายของผู้บริโภค

Date	Major Events	Expected	Prior
16-Dec-22	GB Retail Sales MoM Nov	0.30%	0.60%
	EA S&P Global Composite PMI Flash Dec	48.00	47.80
	EA Core Inflation Rate YoY Final Nov	5.00%	5.00%

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,620.28 จุด ลดลง 13.08 จุด (-0.80%) มูลค่าการซื้อขาย 58,622.88 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ Fed ยังส่งสัญญาณเดิมนั้น ดอกเบี้ยต่อไปหน้า และตัวเลขเศรษฐกิจของจีนออกมาชะลอตัว ตัวแปรในประเทศ มีแรงขายหุ้นในกลุ่ม Big cap

Most Active

1. PTT
2. DTCENT
3. PTTEP

Top Gainers

1. GIFT
2. CPT
3. SMK

Top Losers

1. DTCENT
2. STARK
3. SGC

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
PETRO	1606.27	987.1	-0.08%
BANK	2874.61	378.84	-0.18%
HEALTH	2520.74	7062.32	-0.25%
ENERG	14758.97	24520.21	-0.43%
INSUR	666.82	12885.79	-0.50%
SET	58622.88	1620.28	-0.80%
ICT	4975.08	158.94	-0.82%
FIN	3543.96	4679.94	-0.83%
FOOD	3911.59	12504.97	-0.96%
PROP	3691.56	265.24	-1.05%
COMM	4439.29	37262.92	-1.20%
PKG	598.66	5537.91	-1.24%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	712	9,297	48,292	207,197
Stock				
Foreign	(1,268)	877	(8,109)	181,875
Institution	(1,207)	1,821	4,095	(154,262)
Retail	2,608	(2,274)	1,732	(27,453)
Proprietary	(134)	(425)	2,282	(161)
Futures				
Foreign	(26,513)	(24,743)	(109,858)	30,461
Institution	935	(1,243)	(1,793)	(13,619)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	40	558	8	5,712	-16,841
Indonesia	43	-239	-970	-195	4,641
Japan		8,452	5,851	27,608	9,255
Malaysia	-41	-15	-231	-420	1,174
Philippines	0	-32	-82	6	-1,219
South Korea	-16	173	-832	4,325	-9,192
Sri Lanka	2	6	16	23	59
Taiwan	-73	-70	-274	3,171	-41,396
Thailand	-36	26	-232	842	5,360
Vietnam	13	66	345	866	814

Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	104.56	0.79	0.8	9.2
USD-EUR	1.06	(0.01)	-0.5	-6.4
USD-GBP	1.22	(0.02)	-2.0	-9.9
YEN-USD	137.8	2.30	1.7	-16.3
CNY-USD	6.97	0.02	0.3	-8.9
THB-USD	35.06	0.55	1.6	-5.4

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,687.93	(86.86)	-2.30	-11.0
The Global Dow Euro	3,260.46	(77.74)	-2.33	-4.9
DJ Global	466.03	(11,280.0)	-2.36	-19.1
Bloomberg World Index	362.66	(8.01)	-2.16	7.1
MSCI World	2,636.92	(68.39)	-2.53	-18.4
MSCI Emergin Market	960.22	(13.49)	-1.39	-22.1
MSCI Thailand	530.79	(3.62)	-0.68	2.8
Americas				
Dow Jones	33,202.22	(764.13)	-2.3	-8.6
NASDAQ	10,810.53	(360.36)	-3.2	-30.9
S&P 500	3,895.75	(99.57)	-2.5	-18.3
Europe				
Stoxx Europe 600	429.91	(12.60)	-2.9	-11.9
Euro Zone Euro Stoxx 50	3,835.7	(139.56)	-3.5	-10.8
France CAC 40	6,522.77	(208.02)	-3.1	-8.8
German DAX	13,986.23	(473.97)	-3.3	-12.0
UK FTSE 100	7,426.17	(69.76)	-0.9	0.6
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	157.32	(2.92)	-1.8	-18.5
Thailand SET Index	1,620.28	(13.08)	-0.8	-2.3
China Shanghai SE Composit	3,168.65	(7.88)	-0.2	-12.9
China Shenzhen CSI 300	3,951.99	(2.90)	-0.1	-20.0
Hong Kong Hang Seng	19,368.59	(304.86)	-1.6	-17.2
Philippines Philippines Stock Exchange	6,566.8	(48.27)	-0.7	-7.8
Indonesia Jakarta SE Composite	6,751.86	(49.89)	-0.7	2.6
Japan Nikkei	28,051.7	(104.51)	-0.4	-4.1
Singapore Straits Times	3,273.75	(4.82)	0.2	4.8
South Korea Korea Stock Exchange	2,360.97	(38.28)	-1.6	-21.2
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,055.32	4.89	0.5	-29.6
Taiwan TaiwanWeighted	14,734.13	(5.23)	-0.0	-19.1

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,467.13	15.80	14.56	12.99	4.29
PHILIPPINE	6,566.80	15.25	15.08	13.16	2.11
SINGAPORE	3,273.75	11.70	12.08	10.79	4.10
KOSPI INDEX	2,345.02	11.10	11.01	11.31	2.32
TAIWAN	14,734.13	10.72	10.80	13.03	4.93
THAILAND	1,620.28	14.98	15.54	14.85	2.84
SET 50	978.58	15.98	15.83	15.01	2.66
INDAI	61,799.03	23.23	22.34	19.02	1.20
INDONESIA	6,751.86	12.92	14.20	13.93	2.73
VIETNAM	1,055.32	11.03	11.14	9.88	1.84
CHINA	3,321.31	14.26	11.69	10.19	2.63
SHANGHAI SE	3,168.65	14.21	11.68	10.18	2.64
HONGKONG	19,368.59	7.01	10.68	9.38	3.44
DOW JONES	33,202.22	19.11	18.17	16.47	2.07
S&P 500	3,895.75	18.84	17.73	16.60	1.73
NASDAQ	10,810.53	42.37	25.41	21.70	0.97
DAX INDEX	13,986.23	13.06	11.11	11.04	3.33
NIKKEI 225	27,612.27	18.68	15.14	15.23	2.14
Stock 600 (Europe)	429.91	14.72	12.12	11.92	3.35
MSCI WORLD	2,636.92	16.90	15.68	14.96	2.23

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	113.8	(0.76)	-0.7	14.7
Crude Oil - WTI (spot month)	76.1	(1.17)	-1.5	1.1
Crude Oil - Brent	81.2	(1.49)	-1.8	4.4
Coal Newcatle (USD/Ton)	401.9	(2.10)	-0.5	137.0
Baltic Dry Index	1,401.0	44.00	3.0	-36.8
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	220.6	(3.50)	-1.6	-1.9
Sugar Futures (USD / lb.)	20.0	(0.31)	-1.5	8.4
Copper (LME) USD/Ton	8,253.0	(225.25)	-2.7	-15.3
China Domestic Hot Rolled Steel	4,132.0	40.00	1.0	-13.0
GOLD (spot)	1,776.9	(30.47)	-1.7	-2.8
Soybean	455.3	(0.70)	-0.2	10.6

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.24	0.03	0.6	479.7
US: 5-Year Bond	3.62	0.01	0.1	187.4
US: 10-Year Bond	3.45	(0.03)	-0.9	129.1
US: 30-Year Bond	3.49	(0.04)	-1.1	84.1



News Comment

(+) Power (Overweight) กกพ. เคาะค่า Ft รอบ ม.ค.-เม.ย. 2023E ลูกค้าอุตสาหกรรมรับค่าไฟฟ้า 5.69 บาท/หน่วย

กกพ. เคาะค่า Ft ตามมติ กพช. หลังพิจารณามาตรการช่วยเหลือประชาชน ส่งผลให้ค่าไฟฟ้าสำหรับประเภทบ้านอยู่อาศัยยังคงเดิมที่ 4.72 บาท/หน่วย อย่างไรก็ตามสำหรับอุตสาหกรรมปรับเพิ่มเป็น 5.69 บาท/หน่วย เพื่อทยอยชำระหนี้ค่านไฟฟ้า. (ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ)

DAOL: เรามองเป็นบวกกับกลุ่มโรงไฟฟ้าโดยการปรับขึ้นค่า Ft จะช่วยให้ GPM กลับมาขยายตัวได้อีกครั้ง ทั้งนี้การปรับค่า Ft ขึ้นในงวดดังกล่าวสอดคล้องกับคาดการณ์ของเราซึ่งประเมิน EGAT จะได้รับการชำระหนี้คืนบางส่วน และยังคงมุมมองเดิมผลประกอบการกลุ่มโรงไฟฟ้าผ่านจุดต่ำสุดใน 3Q22 และทยอยฟื้นตัวต่อเนื่องใน 4Q22E-1H23E โดยเรียงลำดับหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการปรับค่า Ft คือ GPSC (ซื้อ/เป้า 75.00 บาท), BGRIM (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท), GULF (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) และเรายังคงแนะนำให้นักลงทุนกลุ่มโรงไฟฟ้า “มากกว่าตลาด”

(+) ANAN (ถือ/เป้า 1.55 บาท) ขายกิจการเอดีซี-เจวี 28 คาดรับรู้กำไร 506 ล้านบาท

ที่ประชุมบอร์ด ANAN วันที่ 14 ธ.ค.22 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัท ขายกิจการของบริษัท เอดีซี - เจวี 28 จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ทั้งหุ้น ทรัพย์สิน และหนี้สินทั้งหมด ให้แก่ GREEN ZONE DEVELOPMENT LIMITED โดยมีมูลค่ากิจการที่ขายทั้งสิ้น 2,611 ล้านบาท ซึ่งจะมีการเข้าทำสัญญากันในวันที่ 23 ธ.ค.22 และจะโอนหุ้นและทรัพย์สินต่างๆ ในวันที่ 30 ธ.ค.22 คาดว่าจะได้รับกำไรจากการขาย เป็นจำนวน 506 ล้านบาท โดยใช้เป็นทุนหมุนเวียนภายในของอนันดาฯ (ที่มา: อินโฟเควสท์)

DAOL: เรามองเป็นบวกเล็กน้อย จากการบันทึกกำไรพิเศษจากการขาย 506 ล้านบาท ใน 4Q22E ทั้งนี้ ADC-JV 28 มีสินทรัพย์เป็นที่ดินบริเวณ สุขุมวิท 47 โดยเดิมมีแผนที่จะนำพัฒนาที่ดินสร้างคอนโดในอนาคด อย่างไรก็ตาม ANAN ตัดสินใจขายเนื่องจากมีกำไรที่ดี และแผนการก่อสร้างที่ยังไม่ชัดเจน ดังนั้นส่งผลให้ 4Q22E จะมีกำไรสุทธิที่ดีขึ้น และจะทำให้ทั้งปี 2022E พลิกเป็นกำไรสุทธิได้ (จากประเมิน 2022Eขาดทุนสุทธิ -110 ล้านบาท) ขณะที่เราประเมินกำไรปกติ 4Q22E จะพลิกเป็นกำไรเล็กน้อย 231 ล้านบาท ดัชนีทั้ง YoY, QoQ เนื่องจากมีโครงการใหม่เริ่มโอน ทั้งนี้ **เรายังแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 1.55 บาท** อิง PBV ที่ 0.47 เท่า (-1.0SD below 5-yr average PBV) เนื่องจากผลการดำเนินงานยังคงฟื้นตัวช้ากว่ากลุ่ม



Company Report

(+) SNNP (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท) รายได้โตต่อเนื่อง จากนักท่องเที่ยว CLMV, World Cup, เวียดนาม

เรากำหนดเป้าหมาย "ซื้อ" คงราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 30.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 40.0x เรามีมุมมองเชิงบวกต่อ outlook ของ SNNP จากการอัพเดทกับผู้บริหาร มีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) นักท่องเที่ยวฟื้นตัวเร็วกว่าคาด โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวกลุ่ม CLMV หนุนรายได้จากนักท่องเที่ยวฟื้นตัวถึง 60% ของรายได้ก่อนโควิด (จาก สิ้นปี 2021 ที่รายได้จากนักท่องเที่ยวต่ำมากเนื่องจากไทยเริ่มเปิดประเทศอย่างเป็นทางการและยกเลิกการกักตัวตั้งแต่ 1 พ.ค. 2022), 2) SNNP มีแผนออก packaging ไซส์ใหม่เจาะตลาดกลุ่มนักท่องเที่ยวที่ต้องการซื้อสินค้าเป็นของฝาก คาดออก ม.ค. 2023, 3) เตรียมนำสินค้า Lotus 2 SKUs และ Jele 1 SKUs วางจำหน่ายในเที่ยวบินทุกเที่ยวบินของสายการบินแอร์เอเชีย ตั้งแต่ ม.ค. 2023, 4) คาดเห็นความชัดเจนของ distributor รายใหม่ที่ฟิลิปปินส์ในช่วง 1Q23 โดยเรายังไม่ได้รวมในประมาณการ และ 5) ยอดขายในประเทศเดือน ต.ค. - พ.ย. ทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง เดือน ส.ค. ได้อานิสงส์บอลโลกทำให้สินค้า snack อาทิ เบเนโตะ โลติส ขายดี ด้าน Jele ยอดขายเดือน พ.ย. ทำสถิติสูงสุดใหม่ หลังการเปลี่ยน packaging และทำโฆษณาใหม่ได้รับการตอบรับที่ดีมาก จากประเด็นข้างต้น เราเชื่อมั่นว่าจะเห็นการเติบโตของรายได้ SNNP ทั้งในและต่างประเทศในระยะยาว เรากำหนดประมาณการกำไรปกติปี 2022E ที่ 529 ล้านบาท (+71% YoY) สำหรับปี 2023E เราประเมินกำไรปกติปี 2023E ที่ 722 ล้านบาท (+37% YoY) และปี 2024E ที่ 914 ล้านบาท (+27% YoY) จากการรับรู้รายได้เวียดนามทั้ง 3 เฟสเต็มปี ราคาหุ้น underperform SET -7% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา เป็นจังหวะให้เข้า "ซื้อ" โดย valuation ไม่แพง ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2023E PER ที่ 25.4x เทียบกับ core EPS profit CAGR (2022E-24E) ที่ +32% YoY อีกทั้งยังมี upside จากสินค้านวัตกรรม และกรุกทำตลาดในประเทศใหม่ โดยเฉพาะ ฟิลิปปินส์, อินโดนีเซีย และจีน

(0) Energy (Neutral) คาดฤดูหนาวที่ล่าช้าช่วยหนุนราคาถ่านหินและก๊าซฯ ใน 1Q23E; 2H23E รอฤดูกาลฟื้นตัวของจีน

เรายังคงน้ำหนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน โดยเรามองว่าด้วยสถานการณ์ฤดูหนาวที่มาช้ากว่าปกติในประเทศฝั่งตะวันตก จะช่วยหนุนให้ราคาถ่านหินและก๊าซธรรมชาติ จะทรงตัวได้สูง YoY ใน 1Q23E ในขณะที่เราคาดว่าราคาน้ำมันจะทรงตัวต่ำ YoY จากฐานที่สูงและความกังวลด้านเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ส่วน OPEC+ ก็มี spare capacity ที่จำกัดในการลดกำลังการผลิตน้ำมันเพิ่มเติม ในปี 2023E ทั้งนี้ เราเชื่อว่าแนวโน้มราคาน้ำมันจะสามารถฟื้นตัวได้ใน 2H23E หลักๆจากการที่จีนน่าจะมีการผ่อนคลายนโยบาย Zero Covid มากขึ้นตั้งแต่ 2Q23E-3Q23E เป็นต้นไปซึ่งน่าจะช่วยหนุนราคาน้ำมันและส่วนต่างราคาผลผลิตถ่านหินน้ำมันและน้ำมันดิบ (crack spread) ให้ฟื้นตัวได้ ในขณะเดียวกัน บทสรุปของสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครน (ถ้าเกิดขึ้น) ก็อาจจะเป็นอีกปัจจัยที่จะส่งผลต่อตลาดพลังงานโลกได้ ดัชนีกลุ่มพลังงานปรับตัวลง -2.3% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา ตามแนวโน้มราคาพลังงานที่ปรับตัวลงตามอุปสงค์การใช้เชื้อเพลิงเพื่อทำความร้อน (heating demand) ที่ต่ำกว่าคาดจากผลกระทบของปรากฏการณ์ heat wave ในยุโรปทำให้ฤดูหนาวมาช้ากว่าคาด ทั้งนี้เราเลือก BANPU (ซื้อ/เป้า 17.50 บาท) เป็น Top pick ของกลุ่มพลังงาน โดยเรามองว่าบริษัทจะยังคงได้ประโยชน์จากแนวโน้มราคาถ่านหินและก๊าซฯที่ยืนสูงอย่างน้อยจนจบฤดูหนาว (ประมาณปลาย 1Q23E) ขณะที่มาตรการคว่ำบาตรต่อพลังงานรัสเซีย (ก๊าซฯและถ่านหิน) อาจจะเป็นปัจจัยที่ทำให้ราคาเชื้อเพลิงฟอสซิลอื่นสูงได้ต่อเนื่อง อีกทั้งบริษัทจะได้ประโยชน์จากการรับรู้ปริมาณขายก๊าซฯเต็มปีจากสินทรัพย์ที่ซื้อเข้ามาจาก XTO Energy, Inc. and Barnett Gathering LLC (XTO) (ตั้งแต่ มี.ย. 2022)



Technical View

SET Index

1620.28 -13.08 (-0.80%) // 58,623

แกว่งตัวผันผวนที่ยังมีความอ่อนไหวต่อทางลง
กรอบการเคลื่อนไหว 1610-1624 จุด



ดัชนีวันนี้ไม่สามารถไปต่อได้ เลือกทางลงตั้งแต่เปิดตลาด ยืน 1632 จุด ก่อนจะไหลลงอย่างต่อเนื่อง ด้วยการทำจุดต่ำสุดที่ 1616 จุด ตัดกลับขึ้นมาทำปิดที่ 1620 จุด จากภาพดังกล่าวส่งผลให้กราฟแกว่งเกยมีรูปแบบในเชิงลบ ถึงแม้จะปิดยืนเหนือ 1620 ทำให้ยังมีความเสี่ยงต่อการไหลลงต่อได้ คงต้องลุ้นฐานสำคัญ 1610 ที่ถูกใช้มาร่วมเดือนกว่า ว่าจะรองรับได้อยู่หรือไม่ โดยคาดมีแนวรับ 1607-1613 จุด แนวต้าน 1624-1630 จุด

แนวรับ	1607-1613
--------	-----------

แนวต้าน	1624-1630
---------	-----------

“หุ้นในดวงใจ”

PSL ปิด 15.10 -0.20 (-1.31%)



แนวรับ	14.80-15.00
--------	-------------

แนวต้าน	15.30-15.70
---------	-------------

Cut Loss <	14.70
------------	-------

PLUS ปิด 7.85 +0.10 (+1.29%)



แนวรับ	7.55-7.75
--------	-----------

แนวต้าน	8.15-8.30
---------	-----------

Cut Loss <	7.40
------------	------

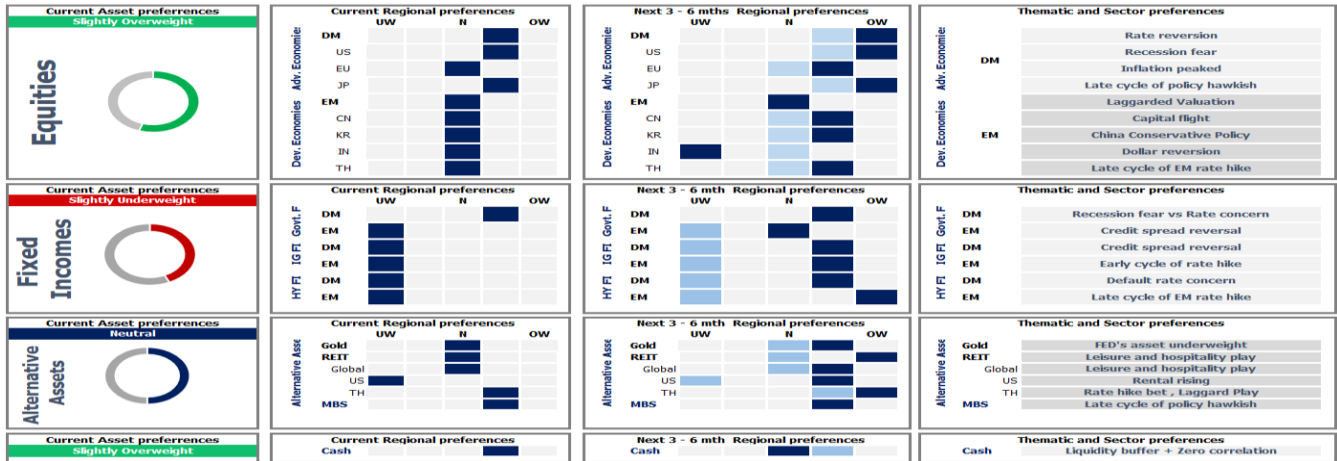


Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 700 จุดในวันพฤหัสบดี (15 ธ.ค.) เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าการที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเชิงรุกเพื่อสกัดเงินเฟ้อขึ้น จะส่งผลให้เศรษฐกิจสหรัฐเข้าสู่ภาวะถดถอย
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 3,895.75 จุด ลดลง 99.57 จุด หรือ -2.55% ดัชนี Nasdaq ปิดที่ 10,810.53 จุด ดิ่งลง 360.36 จุด หรือ -3.23%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดร่วงลงในวันพฤหัสบดี (15 ธ.ค.) สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 1 เดือนและเป็นการร่วงลงวันเดียวหนักที่สุดในรอบ 6 เดือน หลังจากธนาคารกลางยุโรป (ECB) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ 4 ติดต่อกัน และส่งสัญญาณว่าจะเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 429.91 จุด ลดลง 12.60 จุด หรือ -2.85%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,522.77 จุด ลดลง 208.02 จุด หรือ -3.09%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 13,986.23 จุด ลดลง 473.97 จุด หรือ -3.28% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,426.17 จุด ลดลง 69.76 จุด หรือ -0.93%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพฤหัสบดี (15 ธ.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์ และความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของการที่ธนาคารกลางทั่วโลกพากันปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. ลดลง 1.17 ดอลลาร์ หรือ 1.5% ปิดที่ 76.11 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 1.49 ดอลลาร์ หรือ 1.8% ปิดที่ 81.21 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 30 ดอลลาร์ในวันพฤหัสบดี (15 ธ.ค.) หลังจากธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ส่งสัญญาณเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย นอกจากนี้ ตลาดทองคำยังถูกกดดันจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. ร่วงลง 30.9 ดอลลาร์ หรือ 1.7% ปิดที่ 1,787.8 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **PTT ทุ่มเงินกว่า 3 แสนล. จัดอีอีอีลงทุนธุรกิจใหม่**
บอร์ด PTT ไฟเขียวงบลงทุน 5 ปี (ปี 2566-2570) ของบริษัท และบริษัทที่ ปตท. ถือหุ้นร้อยละ 100 วงเงินรวม 100,227 ล้านบาท แกมมองอนาคตเตรียมขยายฐานไลน์ธุรกิจใหม่ด้วยงบลงทุนระยะ 5 ปีอีกกว่า 302,168 ล้านบาท ต่อยอดเพิ่ม
- **BGRIM-GPSC สว่าง เพิ่มเอฟทีอีเวียดนาม**
BGRIM-GPSC รับอานิสงส์แรง การประกาศขึ้น Ft สำหรับภาคธุรกิจ-อุตสาหกรรมเวียดนาม ส่งผลให้ค่าไฟเฟดหน่วยละ 5.69 บาท รอบมกราคม-เมษายน 2566 ซึ่งเป็นอัตราต่อประมาณการกำไรปี 2566 ของ GPSC ราว 1,520 ล้านบาท เติบโต 27% อีกทั้ง BGRIM ราว 427 ล้านบาท เติบโต 26%
- **HFT ปีหน้าอาร์จินผงาด ต้นทุนลด-ราคาขายเพิ่ม**
HFT คาดปีหน้าอัตรากำไรขั้นต้นจะสูงกว่าปีนี้ หลังราคาวัตถุดิบเริ่มลดลง ขณะที่รายได้รวมยังเติบโต ลุยหนักขยายตลาดธุรกิจยานยนต์ในอินโดนีเซีย โอกาสเติบโตสูง พร้อมเจรจาพันธมิตรรายใหญ่ประเทศไต้หวัน พัฒนาผลิตภัณฑ์จักรยานยนต์ไฟฟ้า คาดชัดเจนปลายปีนี้
- **KTC ยอดรับบัตรพุ่ง 19% อานิสงส์สังคมไร้เงินสด**
KTC แซมยอดรับบัตรเครดิตเพิ่มขึ้น 19.6% คาดสิ้นปี 2565 ยอดรับบัตรเครดิตโต 20% ตามเป้า รับอานิสงส์จากเศรษฐกิจฟื้นตัว พร้อมเร่งพัฒนาธุรกิจบริการรับชำระ: หวังจับเคสผู้ประกอบการร้านค้าใหญ่-เล็ก ตอบโจทย์ในยุคดิจิทัล ชูจุดแข็งที่ระบบเสถียร ปลอดภัย เงินเข้าบัญชีไว ใสใจ 24 ชั่วโมง
- **ITEL ส่งชิงข่าวดีไตรมาสสุดท้ายพนักงานคูณพอร์ต**
ITEL ประกาศให้ผู้ถือหุ้นใช้สิทธิ "ITEL-W3 ครั้งที่ 5" สามารถใช้สิทธิแปลงเป็นหุ้นสามัญ โดยระยะเวลาการแจ้งความจำนงระหว่างวันที่ 22-28 ธันวาคม 2565 และกำหนดวันใช้สิทธิ 29 ธันวาคม 2565 หวังสร้างความแข็งแกร่งทางการเงิน เตรียมรับสตอร์ปี 2566 โตต่อไม่หยุด
- **IND ขีดงานท้ายปีรับทรัพย์ 49.82 ล. หนุนรายได้แกร่ง**
IND คิวงานจากกรมทางหลวง มูลค่า 49.82 ล้านบาท หนุนเบิกล็อกฟุ้งแตะ 2.37 พันล้านบาท เดินหน้ายื่นประมูลโครงการใหม่จากภาครัฐ และเอกชนเต็มสูบ หนุนรายได้โตแกร่ง มั่นใจปีนี้ปีบผลงานโตไม่ต่ำกว่า 20-25%



Thailand Equity : Neutral เพิ่มการลงทุนในไทยด้วยน้ำหนักเท่ากับตลาด โดยเลือกลงทุนเป็นรายอุตสาหกรรม อย่างธนาคารเป็นหลัก จากทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นและ Valuation ของกลุ่มดังกล่าวยังอยู่ในระดับต่ำ อีกทั้งเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มที่จะขยายตัวในอัตราที่เร่งขึ้นจากภาคการบริการที่เริ่มกลับมาฟื้นตัว หลังจากเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ



U.S. Equity: Slightly overweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในสหรัฐอเมริกามากกว่าตลาดเล็กน้อย หลังตัวเลขเงินเฟ้อพื้นฐานออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ทำให้ outlook ของเศรษฐกิจโดยรวมดูดีขึ้นมากกว่าที่ตลาด โดยทาง DAOL มองว่าตลาดเริ่มมี Downside ที่จำกัดมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การปรับตัวขึ้นนั้นจะเป็นลักษณะจำกัดเนื่องจากความเสี่ยงของท่าเรือ 1Q24f ของ S&P500 ยังโดน effect ฐานสูงจากปี 2022



Europe Equity: Neutral ปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน DM equity โดยรวมเพิ่ม ส่งผลให้ Europe equity มีน้ำหนักการลงทุนเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index เริ่มมีแรงกดดันทางเศรษฐกิจ น้อยลงและสัญญาณด้านเงินเฟ้อในสหรัฐฯ เริ่มเบาบาง ส่งผลให้ความจำเป็นที่ ECB ต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยน้อยลงด้วยเช่นกัน



Japan Equity: Slightly overweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นมากกว่าตลาด จาก Dollar index ที่อ่อนค่าลง ประกอบกับตัวเลขนักท่องเที่ยวของญี่ปุ่นในปี 2025 มีโอกาสปรับตัวกลับสู่ระดับ Pre-Covid pandemic



China Equity: Neutral ปรับเพิ่มการลงทุนในจีนในระดับเท่ากับตลาดโดยกระทบจากการปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM ซึ่งมีจีนเป็นส่วนหลัก ทั้งนี้หากภาพของจำนวนผู้ติดเชื้อรายวันของจีนเริ่มมีทิศทางที่ลดลง อาจมีการพิจารณาปรับเพิ่มการลงทุนในจีนอีกครั้ง หลังจากทางการจีนเริ่มปรับเปลี่ยนมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดโควิด-19 ไปในทิศทางที่เข้มงวดน้อยลง



Emerging Equity: Neutral เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM โดยรวมเป็น Neutral จากทิศทางของค่าเงินดอลลาร์ที่เปลี่ยนทิศส่งผลให้ Fund flow ต่างชาติเริ่มไหลกลับเข้ามา ประกอบกับ Valuation อยู่ในระดับที่ถูกเมื่อเทียบกับตัวเองในอดีต



Gold: Neutral เราเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในทองคำเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index มีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้เป็น Sentiment เชิงบวกในสินทรัพย์ประเภททองคำเพิ่มเติม



Oil : Underweight เราคาดว่าแนวโน้มลงทุนน้อยกว่าตลาด การเข้าสู่ช่วง late cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้นในปี 2023 จะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ



Property Fund/REITs/IFF : Neutral คงน้ำหนักการลงทุน Global REIT เท่ากับตลาด จากทิศทาง Correlation ระหว่างตราสารทุนกับ Global REIT เพิ่มขึ้น

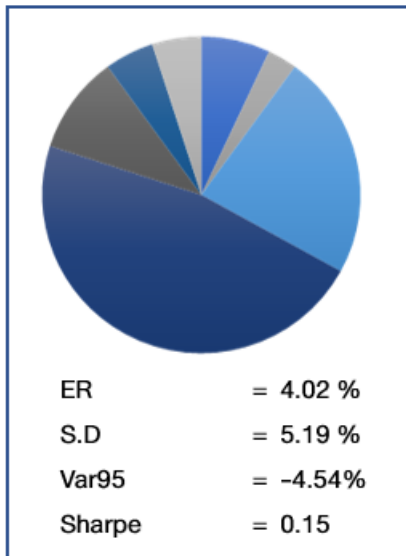


Fixed Income : Slightly Underweight คงน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐของสหรัฐฯด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด จาก Late cycle hike ทำให้โอกาสที่ 10Y มีโอกาสที่จะเริ่มปรับตัวขึ้นได้ช้าลง ในขณะที่เรายังคงน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนด้วยน้ำหนักน้อยกว่าตลาดจากโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้น

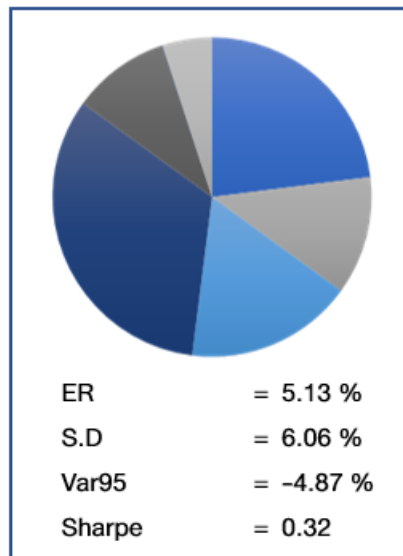


Strategic Asset Allocation Recommendation

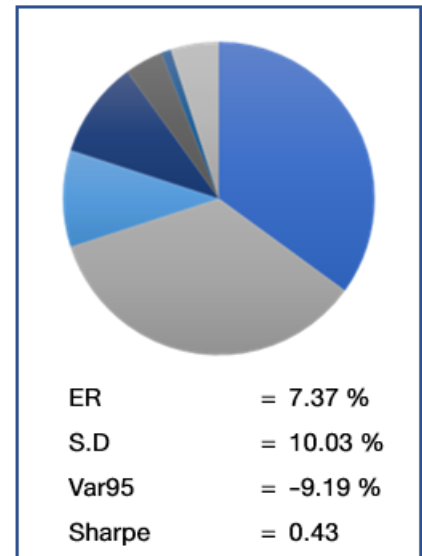
Conservative



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%	7.81%	0.00%	23.0%	23.68%	0.05%	35.0%	35.00%	0.00%
	U.S.	OW	OW		0.25%	0.00%		1.00%	0.00%		1.30%	0.00%
	Europe	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Japan	OW	OW		0.06%	0.00%		0.12%	0.00%		0.50%	0.00%
	Overall EM portion	UW	NT	3.00%	2.56%	1.71%	12.00%	10.29%	5.95%	35.00%	29.94%	4.24%
	China	UW	NT		0.29%	0.29%		1.10%	0.81%		3.36%	1.61%
	Korea	UW	NT		0.07%	0.07%		0.30%	0.30%		0.86%	0.86%
India	UW	NT		0.05%	0.05%		0.21%	0.21%		0.61%	0.61%	
Thailand	NT	NT		0.03%	0.00%		0.10%	0.00%		0.23%	0.00%	
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	8.88%	-2.12%	5.0%	8.20%	-7.32%	5.0%	8.20%	-7.32%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.0%			0.0%			0.0%
	DM	OW	OW	48.00%	53.00%	0.00%	33.0%	38.00%	0.00%	10.0%	15.00%	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	UW	UW			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	UW	UW	0.00%	15.00%	0.00%	0.0%	7.00%	0.00%	0.0%	0.00%	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	NT	NT	2.00%	2.00%	0.00%	2.0%	2.00%	0.00%	1.0%	1.00%	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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของธุรกิจจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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. DAOLSEC 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800