



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มในกรอบแคบ ตลาดใกล้เข้าสู่วันหยุดยาว ต่างประเทศกังวลเศรษฐกิจ+ดอกเบี้ยขึ้น
- ตลาดต่างประเทศกังวลตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯ ที่ออกมาเมื่อสัปดาห์ที่แล้วใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดไว้ (2.3 แสนตำแหน่ง) แต่อัตราการว่างงานลดลง ซึ่งอาจจะทำให้ Fed มีโอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือนหน้า ขณะที่นักลงทุนรอดูตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ในวันพรุ่งนี้
- ติดตามเงินเฟ้อของจีนวันนี้ คาดการณ์ที่ 1% เท่าเดิม ขณะที่ความกังวลเรื่องจีนซอมรมยังคงมีอยู่ หลังประธานาธิบดีไต้หวัน ไช่ อิง เหวิน เดินทางเยือนสหรัฐฯ
- ตลาดหุ้นไทยเข้าสู่ช่วงใกล้วันหยุดยาว ซึ่งในช่วงวันหยุดมีตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญทั้งของจีน และสหรัฐฯ ออกมา เรามองว่าการซื้อขายในช่วง 2 วันสุดท้ายนี้อาจจะเบาบางลง
- เริ่มเข้าสู่ฤดูกาล Preview กำไร 1Q เรายังเห็นผลกระทบที่มาจากเศรษฐกิจโลก และต้นทุนวัตถุดิบด้านพลังงานและปิโตรเคมียังสูง กำไร 1Q อาจไม่ได้ดีกว่า 4Q ที่ 1.5 แสนล้านบาทมากนัก
- วนนี้(10) นักลงทุนต่างชาติ Net buy หุ้นไทย 2.4 พันล้านบาท เป็นการซื้อติดต่อกันเป็นวันที่ 2 ซึ่งหากมีการซื้อต่อเนื่องกันหลังจากนี้ก็อาจจะเป็นสัญญาณได้ว่า นักลงทุนต่างชาติเริ่มกลับมาซื้อหุ้นไทย
- Event วันนี้ คือ ตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทย และการประชุม ครม. ก่อนสงกรานต์ ครม. คลังฯของบฯกลางจ่ายค่าชดเชยอัตราแลกเปลี่ยนในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนธนาคารโลก ชง MOU ความสัมพันธ์ไทย-รัสเซียด้านวัฒนธรรม

## Strategy

- โอกาสที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยต่อมีสูง บวกกับความกังวลเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ตลาดจะผันผวน การลงทุนจึงเล่นในกรอบเวลาสั้นๆ มีการสลับกลุ่มเล่นไปในแต่ละวัน
- นักลงทุนต่างประเทศกลับมาซื้อหุ้นกลุ่มธนาคารบางตัว(KBANK, SCB) อาจมีแรงหนุนให้ราคาหุ้นไปได้ดี
- พอร์ตหุ้นวันนี้เรานำ SIRI ออกจากพอร์ต และนำหุ้น PSL, ETC\* เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบไปด้วย PSL(10%), ETC(10%), SCGP(15%), ORI(10%), MAKRO(10%), GUNKUL(10%)

\*เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำวิเคราะห์

## Strategy Stock Pick

PSL\*: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 14.80 บาท) “คาดการณ์ว่าจะฟื้นตัวต่อเนื่องนับจาก 2Q23E”

- แนวโน้มรายได้บริการจะเริ่มฟื้นตัวหนุนด้วยค่าระวางเรือ (BDI) ที่ฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดในเดือน ก.พ. 23 (530 จุด) ปัจจุบันอยู่ที่ 1560 จุด เช่นเดียวกับ BSI (ดัชนีค่าระวางเรือ Supramax) ที่มีแนวโน้มฟื้นตัว Sideway up
- ผ่านพ้น Low season ในช่วง 1Q23E ประเมิน Trade Volume ในช่วงที่เหลือของปีฟื้นตัว การเปิดประเทศเต็มปีของจีนเป็น Key Catalyst ที่สำคัญ
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 3.17 พัน ลบ. และ 3.5 พัน ลบ. -35%YoY และ +10%YoY ตามลำดับ

Technical : CBG, ASK

## Derivative In Trend

## S50M23 : Trading Long

แนวรับ : 952-957 จุด  
แนวต้าน : 965-972 จุด  
Cut : 950 จุด

## ทองคำ: Short on Strength

แนวรับ : 1975-1988 จุด  
แนวต้าน : 2000-2007 จุด  
Cut : 2010 จุด

## News Comment

(0) BEM (ซื้อ/เป้า 10.80 บาท) Ridership มี.ค. กลับมาชะลอตามคาดจากปิดเทอม

## Company Report

(-) SCC (ขาย/เป้า 300.00 บาท) คาดกำไร 1Q23E ลดลง YoY จากฐานที่สูง; ฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไปใน 2Q23E  
(0) SAT (ซื้อ/เป้า 24.50 บาท) 1Q23E จะทยอยฟื้นตัวจากยอดขายผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวดีขึ้น

## Economic Outlook

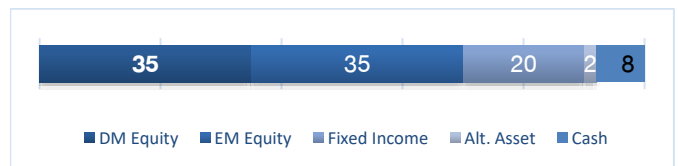
- ตลาดสหรัฐฯ ทั้ง 3 ปีปรับตัวในกรอบแคบ โดยดัชนี Dow Jones +0.30% ดัชนี S&P500 +0.10% และดัชนี Nasdaq -0.03% โดยกลุ่มหุ้นวัฏจักรสามารถปิดปรับตัวขึ้น นำโดยหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรม พลังงาน และวัสดุก่อสร้าง ส่วนทางกับกลุ่มหุ้นเติบโตที่ปรับย่อลง นำโดยหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ทั้ง APPLE, ALPHABET, และ Microsoft ที่ปรับตัวลงอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ทางทีมมองว่าตลาดกำลังรอข้อมูลสำคัญที่จะประกาศในช่วงกลางสัปดาห์คือแถลงบันทึกการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ ประจำเดือน มี.ค. ว่าจะมีข้อมูลเปิดเผยที่เกี่ยวข้องกับสถานการณ์สภาพคล่องที่ตั้งตัวในกลุ่มธนาคารในสหรัฐฯ หรือไม่ รวมถึงตัวเลขเงินเฟ้อเดือน มี.ค. ประกอบกับในช่วงปลายสัปดาห์จะเป็นการเริ่มฤดูกาลประกาศผลประกอบการไตรมาส 1 ทั้งนี้ทางทีมยังคงน้ำหนักในการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ Slightly Underweighted เพื่อรอคู่มือทางการปรับประมาณการกำไรตลาดในช่วงต่อจากนี้หลังเฟดเดินหน้านับดอกเบี้ย 9 รอบการประชุมติดต่อกัน

## What to Watch

ติดตามการรายงานยอดค้าปลีกกลุ่มยุโรปเดือน ก.พ. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าหดตัวลงเพิ่มขึ้นที่ -3.5% YoY (จากเดือนก่อนที่ -2.30% YoY) ซึ่งทางทีมมองว่าสอดคล้องกับทิศทางเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลงทั่วโลก

Date	Major Events	Expected	Prior
11-Apr-23	KR Interest Rate Decision	3.50%	3.50%
	CN Inflation rate YoY, MAR	1.0%	1.0%
	EA Retail Sales YoY, FEB	-3.50%	-2.30%
	US Fed Harker/Kashkari Speech		

## Asset Allocation



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



## SET Review

## SET Recap

SET ปิดที่ 1,593.13 จุด เพิ่มขึ้น 16.06 จุด (+1.02%) มูลค่าการซื้อขาย 36,411.84 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ความกังวล Fed มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ย และความขัดแย้งจีน-ไต้หวัน ตัวแปรในประเทศ เริ่มใกล้เข้าวันหยุดยาว สัปดาห์นี้การซื้อขายเบาบาง

## Most Active

- CPALL
- KBANK
- BDMS

## Top Gainers

- AQ
- TRC
- B52

## Top Losers

- SMK
- PPPM
- PR9

## Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ETRON	1546.80	11756.16	5.50%
FIN	3332.81	4131.4	2.23%
HEALTH	2681.05	7449.93	1.39%
<b>SET</b>	<b>36411.84</b>	<b>1593.13</b>	<b>1.02%</b>
PETRO	670.20	913.41	0.80%
PROP	1780.42	263.67	0.77%
TRANS	1866.89	358.65	0.76%
FOOD	2326.35	11672.24	0.69%
ENERG	6350.98	22991.8	0.68%
BANK	4444.61	375.05	0.67%
COMM	3513.85	36771.17	0.61%
MEDIA	860.45	42.51	0.52%

## Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
<b>Bond</b>				
Foreign	(4,766)	(3,989)	(14,179)	5,830
<b>Stock</b>				
Foreign	2,495	3,057	536	(54,903)
Institution	(68)	(25)	(3,019)	2,994
Retail	(2,800)	(3,102)	763	53,517
Proprietary	373	70	1,720	(1,608)
<b>Futures</b>				
Foreign	21,096	32,483	30,976	(113,767)
Institution	(9,696)	(12,395)	(4,010)	40,184

## Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	55	223	223	223	-2,259
Indonesia	-13	-13	170	170	615
Japan		468	-21,946	-20,541	-20,541
Malaysia	-6	4	4	4	-419
Philippines	1	-5	-5	-5	-523
South Korea	-142	279	67	67	5,537
Sri Lanka	0	0	0	0	1
Taiwan	20	20	-252	-252	8,066
Thailand	73	73	57	57	-1,589
Vietnam	-12	-12	-41	-41	178

## Currency

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
USD Index Spot Rate	102.58	0.49	0.5	-1.0
USD-EUR	1.09	(0.00)	-0.4	1.6
USD-GBP	1.24	(0.00)	-0.3	2.6
YEN-USD	133.6	1.45	1.1	-1.8
CNY-USD	6.88	0.02	0.2	0.1
THB-USD	34.39	0.19	0.6	0.7

## International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
<b>World</b>				
The Global Dow	3,921.81	(9.86)	-0.25	6.4
The Global Dow Euro	3,406.77	17.69	0.52	4.4
DJ Global	489.62	(0.4200)	-0.09	6.5
Bloomberg World Index	379.59	(0.14)	-0.04	5.8
MSCI World	2,786.2	(4.18)	-0.15	7.1
MSCI Emergin Market	988.68	1.61	0.16	3.4
MSCI Thailand	525.18	5.67	1.09	-4.3
<b>Americas</b>				
Dow Jones	33,586.52	101.23	0.3	1.3
NASDAQ	12,084.36	(3.60)	-0.0	15.5
S&P 500	4,109.11	4.09	0.1	7.0
<b>Europe</b>				
Stoxx Europe 600	458.94	2.35	0.5	8.0
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,309.45	11.09	0.3	13.6
France CAC 40	7,324.75	8.45	0.1	13.1
German DAX	15,597.89	77.72	0.5	12.0
UK FTSE 100	7,741.56	78.62	1.0	3.9
<b>Asia-Pacific</b>				
MSCI AC Asia Pacific Index	160.86	(0.47)	-0.3	3.3
Thailand SET Index	1,593.13	16.06	1.0	-4.5
China Shanghai SE Composit	3,315.36	(12.29)	-0.4	7.3
China Shenzhen CSI 300	4,104.81	(18.47)	-0.5	6.0
Hong Kong Hang Seng	20,331.2	56.61	0.3	4.8
Philippines Philippines Stock Exchange	6,488.51	16.47	0.3	-1.0
Indonesia Jakarta SE Composite	6,771.24	(21.53)	-0.3	-1.2
Japan Nikkei	27,633.66	115.35	0.4	7.0
Singapore Straits Times	3,294.43	(6.05)	-0.2	1.4
South Korea Korea Stock Exchange	2,512.08	21.67	0.9	13.3
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,065.35	(4.36)	-0.4	5.8
Taiwan TaiwanWeighted	15,876.17	39.67	0.3	12.2

## Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,429.08	15.05	13.07	12.36	4.27
PHILIPPINE	6,499.72	14.41	12.36	11.41	2.42
SINGAPORE	3,295.42	13.22	10.82	10.46	4.56
KOSPI INDEX	2,532.97	12.77	14.33	10.29	1.86
TAIWAN	15,866.61	13.46	15.33	13.06	4.56
THAILAND	1,593.13	19.37	15.48	14.01	2.86
SET 50	963.52	19.66	16.74	15.27	2.47
INDAI	59,846.51	22.56	19.55	16.18	1.31
INDONESIA	6,771.24	15.48	13.54	0.96	3.35
VIETNAM	1,065.35	13.82	10.24	8.95	1.81
CHINA	3,475.19	12.83	12.83	9.75	2.55
SHANGHAI SE	3,315.36	12.82	12.81	9.74	2.56
HONGKONG	20,730.31	13.00	9.68	9.11	4.05
DOW JONES	33,586.52	23.21	17.33	15.71	2.09
S&P 500	4,109.11	19.97	18.81	16.87	1.68
NASDAQ	12,084.36	36.87	26.66	22.03	0.89
DAX INDEX	15,597.89	12.36	11.96	10.59	3.48
NIKKEI 225	27,916.34	22.71	16.61	14.63	2.05
Stock 600 (Europe)	458.94	13.87	13.14	11.97	3.38
MSCI WORLD	2,786.20	17.92	16.73	15.09	2.18

## Commodities

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
Bloomberg Commodity Index	106.3	0.01	0.0	-5.8
Crude Oil - WTI (spot month)	79.7	(0.96)	-1.2	-0.4
Crude Oil - Brent	84.2	(0.94)	-1.1	-1.8
Coal Newcastle (USD/Ton)	193.8		0.0	-52.1
Baltic Dry Index	1,560.0	35.00	2.0	3.0
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	198.9	(1.20)	-0.6	-2.5
Sugar Futures (USD / lb.)	23.1	(0.11)	-0.5	28.3
Copper (LME) USD/Ton	8,806.8	22.00	0.3	5.3
China Domestic Hot Rolled Steel	4,265.0	(21.00)	0.0	2.9
GOLD (spot)	1,991.5	(16.43)	-0.8	9.2
Soybean	450.7	(3.60)	-0.8	-5.5

## Government Bonds

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
US: 2-Year Bond	4.01	0.03	0.7	-10.2
US: 5-Year Bond	3.52	0.02	0.6	-12.6
US: 10-Year Bond	3.42	0.03	0.8	-12.3
US: 30-Year Bond	3.63	0.02	0.6	-8.8



## News Comment

### ( 0 ) BEM (ซื้อ/เป้า 10.80 บาท) Ridership มี.ค. กลับมาชะลอตามคาดจากปิดเทอม

Ridership มี.ค. กลับมาชะลอตามคาดจากปิดเทอม แต่ทางด่วนยังโตได้ต่อเนื่อง BEM รายงานจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าเดือน มี.ค. 2023 อยู่ที่ 3.8 แสนเที่ยว/วัน (+97% YoY, -5% MoM) โดยตัวเลขเฉลี่ย 1Q23 อยู่ที่ 3.8 แสนเที่ยว/วัน (+103% YoY, +9% QoQ) ขณะที่ผู้ใช้งานทางด่วนอยู่ที่ 1.15 ล้านเที่ยว/วัน (+19% YoY, +2% MoM) และตัวเลขเฉลี่ย 1Q23 อยู่ที่ 1.13 ล้านเที่ยว/วัน (+17% YoY, +2% QoQ) (ที่มา: BEM)

**DAOL:** เรามองเป็นกลางจากตัวเลขผู้ใช้บริการเดือน มี.ค. ที่ยังใกล้เคียงคาด แม้ผู้โดยสารรถไฟฟ้าจะกลับมาชะลอ -5% MoM แต่โดยหลักเป็นผลจากปัจจัยฤดูกาลจากปิดเทอม ขณะที่ผู้ใช้งานทางด่วนยังปรับตัวขึ้น +2% MoM สะท้อนภาคการเดินทางในประเทศที่ยังทยอยกลับมาสู่ระดับปกติ สำหรับแนวโน้มผู้ใช้บริการเดือน เม.ย. เราคาดการณ์มีโอกาสชะลอต่อเนื่อง MoM จากช่วงวันหยุดยาว แต่มองว่าจะกลับมาขยายตัวได้ในเดือน พ.ค. หนุนโดยการกลับมาเปิดเทอมของสถาบันการศึกษา และจะเร่งตัวขึ้นในช่วงเวลาที่เหลือของปีอาจมีส่งภาคท่องเที่ยวฟื้นตัว เราคงกำไรปกติปี 2023E จะทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 3.7 พันล้านบาท (+50% YoY) สำหรับ 1Q23E เบื้องต้นเราประเมินกำไรสุทธิอยู่ที่ราว 610-650 ล้านบาท ขยายตัวจากกำไรสุทธิ 1Q22 ที่ 336 ล้านบาท และ 4Q22 ที่ 603 ล้านบาท เป็นไปตามการฟื้นตัวของผู้ใช้บริการ โดยเฉพาะผู้โดยสารรถไฟฟ้า หนุนโดยการทยอยรับรัฐบาลจากการเปิดสายสีน้ำเงินเต็มวง **เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 10.80 บาท** อิง SOTP โดยมี catalysts จาก 1) ภาคท่องเที่ยวมีโอกาสฟื้นเร็วกว่าคาดสูง โดยประเมินผู้โดยสารรถไฟฟ้าที่สูงกว่าคาดทุกๆ +10% จะเป็น upside กำไรราว +3-5%, 2) หาก คสม. อนุมัติเห็นชอบสายสีส้มและลงนามได้ จะเป็น upside ราว 1-2 บาท/หุ้น โดยเริ่มมีสัญญาณบวกมากขึ้นจากเรื่องคดีความ หลังจากที่สำคัญเมื่อวันที่ 30 มี.ค. ศาลปกครองสูงสุดยกฟ้องคดียกเลิกประมูลสายสีส้มครั้งที่ 1 ซึ่งเป็นคดีสำคัญ ทั้งนี้ เราคาดการณ์จะลงนามได้ในช่วง 4Q23E, และ 3) โครงการ Double Deck และสัญญา O&M สายสีม่วงใต้ คาดเห็นความคืบหน้ามากขึ้นในปี 2023E



## Company Report

### (-) SCC (ขาย/เป้า 300.00 บาท) คาดกำไร 1Q23E ลดลง YoY จากฐานที่สูง; พื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไปใน 2Q23E

เรายังคงแนะนำ "ขาย" ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 300.00 บาท อิงวิธี SOTP เราประเมินว่า SCC จะรายงานกำไร 1Q23E ที่ 4.4 พันล้านบาท (-50% YoY, +2,716% QoQ) โดยลดลง YoY หลักๆจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (petrochemical spread) ที่อ่อนตัวและต้นทุนการผลิตของธุรกิจซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (CBM) ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่สูงขึ้น QoQ จากปริมาณยอดขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ฟื้นตัวหลังเงินประกาศผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาดของ COVID และโรงแครงเกอร์ ROC กลับมาดำเนินการหลังมีแผนปิดซ่อมบำรุง 45 วันใน 4Q22 อย่างไรก็ดี เรายังคงมุมมองว่ากำไรของบริษัทจะฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไปใน 2Q23E และมีความเป็นไปได้ที่บริษัทอาจจะเลื่อนวันดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ของโครงการ LSP petrochemical complex ในช่วงกลางปี 2023 ออกไป เพื่อรอการฟื้นตัวของ 1) อุปสงค์การใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีของจีนและ 2) petrochemical spread ทั้งนี้ SCC ตั้งเป้าว่าการปรับโครงสร้างธุรกิจผลิตกระเบื้องปูพื้น บุผนัง และสุกักกัและการนำบริษัท SCG-Décor เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) นำจะแล้วเสร็จภายในปี 2023 เราคงประมาณการกำไรปี 2023E/2024E ที่ 2.94/3.37 หมื่นล้านบาท สูงขึ้นจาก 2.14 หมื่นล้านบาทในปี 2022 เนื่องจาก 1) ปริมาณขายปิโตรเคมีจะสูงขึ้นจากการเริ่มดำเนินการของโครงการ LSP 2) petrochemical spread จะฟื้นตัว และ 3) ความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ CBM และธุรกิจแพคเกจจิ้ง (SCGP) จะดีขึ้น ราคาหุ้น underperform SET -1% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาตามแนวโน้ม petrochemical spread ที่ฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไปและต้นทุนพลังงานที่ยังอยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ ราคาปัจจุบันสะท้อน 2023E EV/EBITDA ที่ 9.96x (ประมาณ +0.75SD บนค่าเฉลี่ย EV/EBITDA 5 ปีย้อนหลัง) หากประมาณการกำไร 1Q23E ของเรานั้นถูกต้อง กำไร 1Q23 จะคิดเป็น 15% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา ทั้งนี้เราเชื่อว่ากำไรของบริษัทจะฟื้นตัวได้ชัดเจนขึ้นใน 2H23E บนสมมติฐานอุปสงค์ที่ฟื้นตัวของจีน อย่างไรก็ดี ประมาณการกำไรของเราอาจจะมี downside จากการฟื้นตัวที่ช้ากว่าคาดของอุปสงค์การใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในจีนและจากปริมาณยอดขายของ SCGP ที่อาจจะเติบโตน้อยกว่าคาด

### (0) SAT (ซื้อ/เป้า 24.50 บาท) 1Q23E จะทยอยฟื้นตัวจากยอดขายผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวดีขึ้น

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 24.50 บาท อิง 2023E PER ที่ 10 เท่า (5-yr average PER) เราประเมินกำไรปกติ 1Q23E จะทยอยฟื้นตัวเป็น 246 ล้านบาท -5% YoY, +8% QoQ โดยลดลง YoY เนื่องจากต้นทุนไฟฟ้าที่สูงขึ้นตามค่า Ft ที่เพิ่มขึ้น (คิดเป็น 5%-7% ของรายได้) ส่งผลให้ GPM จะลดลงเป็น 17.5% (1Q22 ที่ 17.9%) และ effective tax rate ใน 1Q23E จะเพิ่มขึ้นเป็นระดับปกติที่ 15% จาก 1Q22 ที่ 9% อย่างไรก็ตาม กำไรจะฟื้นตัว QoQ ได้ตามยอดขายผลิตภัณฑ์และยอดขายเครื่องจักรกลทางการเกษตรที่ดีขึ้น ส่งผลให้รายได้จะเพิ่มขึ้น +12% QoQ และ GPM จะดีขึ้นจากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น (4Q22 = 16.8%) เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ปรับตัวดีขึ้นเป็น 1.04 พันล้านบาท +10% YoY โดยกำไร 1Q23E จะคิดเป็น 24% จากทั้งปี สำหรับช่วงที่เหลือของปีจะสามารถเติบโต YoY ได้ จากยอดขายผลิตภัณฑ์ที่ยังเติบโตได้ราว +4% YoY และมีคำสั่งซื้อใหม่เพิ่มอีก 200-300 ล้านบาท ขณะที่ GPM จะดีขึ้นเป็น 18.6% (2022E = 18.1%) จากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น การปรับราคายาขึ้นจะเห็นผลบวกใน 2Q23E และต้นทุนค่าไฟฟ้าในเดือน พ.ค. 23 จะดีขึ้นจากค่า Ft ที่ลดลง ราคาหุ้น underperform SET -2% ในช่วง 1 และ 3 เดือน จากการดำเนินงาน 4Q22 ที่ยังไม่เด่นจากต้นทุนหลักในสต็อกที่ยังสูง และค่าไฟที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" โดยผลกระทบด้านต้นทุนจะดีขึ้นใน 2Q23E รวมถึงจะได้ผลบวกจากยอดขายผลิตภัณฑ์และยอดขายเครื่องจักรกลทางการเกษตรที่ดีขึ้น ขณะที่ระยะยาวยังมี upside จากการขยายธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้า (E Tuk, E Bus) ที่จะเห็นความชัดเจนใน 1-2 ปีข้างหน้า ด้าน valuation ยังน่าสนใจปัจจุบันเทรดที่ 2023E PER ที่ 7.8 เท่า (-1.0SD)



## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (10 เม.ย.) โดยได้ปัจจัยหนุนจากแรงซื้อหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรม ขณะที่นักลงทุนซื้อมัธยมศึกษาจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐที่ปรับตัวขึ้นใกล้เคียงกับการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ พร้อมกับจับตาข้อมูลเงินเฟ้อและรายงานผลประกอบการของธนาคารสหรัฐในสัปดาห์นี้
- ดัชนีเวสต์วูดอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 33,586.52 จุด เพิ่มขึ้น 101.23 จุด หรือ +0.30%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,109.11 จุด เพิ่มขึ้น 4.09 จุด หรือ +0.10% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 12,084.36 จุด ลดลง 3.60 จุด หรือ -0.03%
- ตลาดหุ้นยุโรปและตลาดหุ้นลอนดอนปิดทำการ เนื่องในวันอีสเตอร์
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (10 เม.ย.) เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าการเดินทางปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมัน
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ค. ลดลง 96 เซนต์ หรือ 1.19% ปิดที่ 79.74 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ย. ลดลง 94 เซนต์ หรือ 1.10% ปิดที่ 84.18 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 1 สัปดาห์ในวันจันทร์ (10 เม.ย.) เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์เป็นปัจจัยกดดันตลาด ขณะที่นักลงทุนจับตาดอลลาร์เพื่อของสหรัฐในสัปดาห์นี้ เพื่อประเมินทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด)
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมี.ย. ร่วงลง 22.60 ดอลลาร์ หรือ 1.12% ปิดที่ 2,003.80 ดอลลาร์/ออนซ์ ซึ่งเป็นระดับปิดต่ำสุดนับตั้งแต่วันที่ 3 เม.ย.

## Economic & Company

### •BRR น้ำตาลขาขึ้นนาน ปลุกป่าเฟส 3 ญู่ปุ่นหนู

BRR ชี้ราคาน้ำตาลพุ่งจากสภาวะอากาศ มองราคาได้ระดับขึ้นได้อีก ทรงตัวสูงนาน ชี้ส่งผลดีต่อระยะยาว แยมเดินหน้าปลุกป่า ดำเนินธุรกิจเชิงเพลิงชอมวอลเฟส 3 อีก 5 หมื่นไร่ ตามหลังเฟส 2 มาติดๆ หลังดีมานด์ญู่ปุ่นสูง ส่วนเฟสแรก 4 หมื่นไร่ เริ่มรับรู้รายได้กลางปีนี้ จับตา BRR-W1 ราคาแปลงสิกรี 7.50 บาท เริ่ม 28 เมษายนนี้

### •PACO คว่ำคิลกลุ่มคูโบต้า สบช่องเจาะฐานอาเซียน

PACO เซ็นสัญญาจ้างผลิตกลุ่มคูโบต้า พัฒนางานผลิตชิ้นส่วนแอร์รถเพื่อการเกษตร ชูแผนขยายตลาดไทย และภูมิภาคอาเซียน ตั้งเป้าผลิต 6,000 คันภายใน 3 ปี พร้อมคืนรายได้ปี 2566 ทะยาน 20-30% รุกขยายปีกส่งออกเต็มสูบ

### •RT แเบิกลือกทะลุ 10,358 ล. คว้งงานอ่างเก็บน้ำเพิ่ม

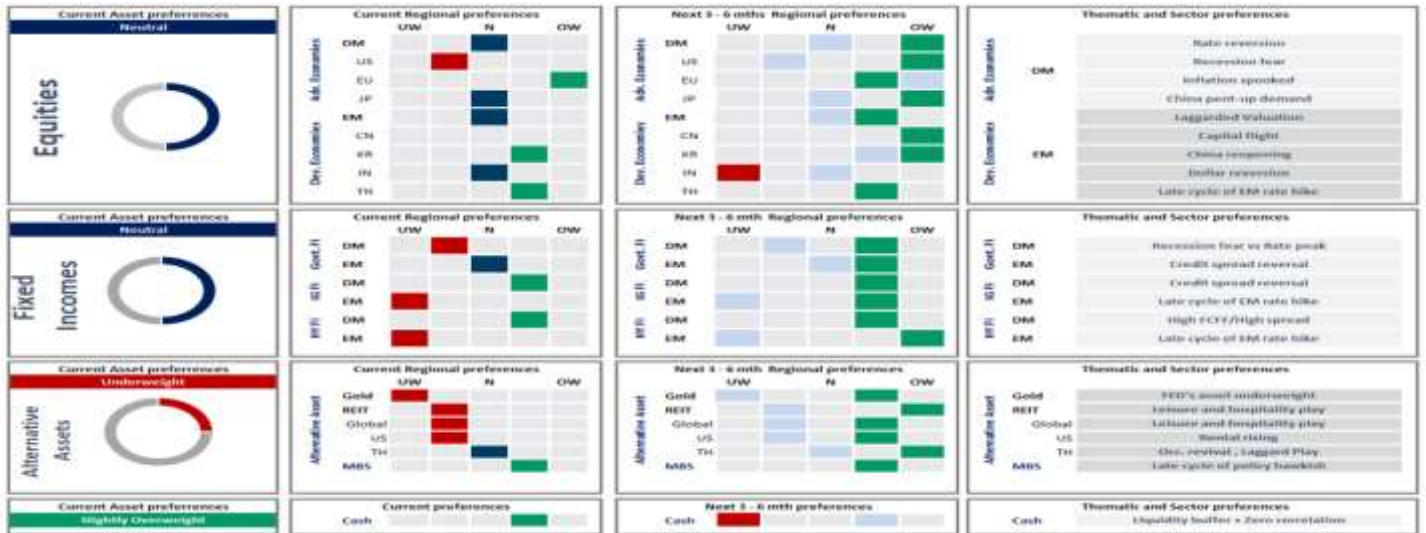
RT คว้งงานจากกรมชลประทาน โครงการอ่างเก็บน้ำคลองโพธิ์ จังหวัดระยอง มูลค่ารวม 949.99 ล้านบาท คาดเริ่มก่อสร้าง Q2/66 เติม Backlog ในมือ 10,358 ล้านบาท เติบโตต่อเนื่อง ตอกย้ำการเข้ารับงานก่อสร้างสะท้อนต้นทุนใหม่ และพัฒนาประสิทธิภาพการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง

### •TACC ปิดดีลควมรวม จ่อบุกรายได้ทันที Q2

TACC กลุ่ม 40 ล้านบาท ปิดดีลควมรวมธุรกิจสุขภาพและความงามจากประเทศเกาหลี พร้อมเปิดบริษัทย่อย "เอลส์ อินสปอร์ด แพลนเน็ต" จ่อบุกรายได้เข้าทันทีไตรมาส 2/2566 ตั้งเป้าไทยรายได้ภายในปี 2567 ทะลุ 100 ล้านบาท เตรียมขายผ่านออนไลน์-ริเทิล

### •WICE ดีลพันธมิตรต่อยอด เล็งครึ่งปีหลังโลจิสติกส์ฟื้น

WICE อยู่ระหว่างเจรจาพันธมิตร 2-3 ราย ผนึกกำลังเดินหน้าต่อยอดธุรกิจ "อีวี โลจิสติกส์" คาดชัดเจนครึ่งปีหลัง 2566 ด้านปริมาณงานขนส่งโดยรวมไตรมาสแรกยังทรงตัว เนื่องจากเป็นช่วงโลว์ซีซั่น มองทิศทางครึ่งปีหลัง 2566 ปรับตัวดีขึ้น ความต้องการยุโรป-สหรัฐกลับมา ล่าสุคยีนไฟลิ่ง ETL บริษัทย่อย เตรียมเข้าเทรดไตรมาส 3 นี้ ขยายธุรกิจขนส่งสินค้าข้ามแดน



**Thailand Equity: Slightly Overweight** คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted โดยช่วงก่อนหน้านี้งานที่ทำได้ยากทำกำไรในตลาดหุ้นไทยขนาดเล็กถึงกลางไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัวเล็กของไทยปรับตัวขึ้น โดยในช่วงสั้นทางที่คาดว่าดัชนีดังกล่าวอาจมีการพักฐาน



**U.S. Equity: Slightly Underweighted** คมน้ำหนักการลงทุนที่ Underweighted จากประเด็นการกล่าวสุนทรพจน์ต่อสภาของเฟดของนางประธาน FED ในแนวโน้มการขยับอัตราดอกเบี้ยนโยบายในรอบเดือน มี.ค. นี้ จากคาดการณ์ที่ 25bps เป็น 50bps รวมทั้งทำให้ขยับอัตราดอกเบี้ยปลายทางขยับไปใกล้ 6% ทาง DAOL มองว่าเป็นสร้างแรงกดดันต่อตลาด อีกทั้งเพิ่มต้นทุนให้กับบริษัทและการบริโภคภาคประชาชนเพื่อที่จะลดเงินเฟ้อให้ได้ตามเป้าหมายและอาจเปิดความเสี่ยงด้านลบให้กว้างมากขึ้น รวมถึงมูลค่าตลาดอยู่ที่ระดับค่าเฉลี่ยช่วง 5 ปี ซึ่งไม่ได้ถูกเมื่อเทียบกับตลาดยุโรป



**Europe Equity: Overweight** คมน้ำหนักการลงทุนในยุโรประดับ Overweighted หลังการเปิดประเทศของจีน เป็นผลส่งเสริมด้านอุปสงค์ในสินค้าอุปโภคบริโภคครอบคลุมถึงสินค้าฟุ่มเฟือยที่มาจากนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งทำให้โอกาสในการฟื้นตัวของ GDP ใน Q1 มีมากขึ้น อีกทั้งปัจจัยด้านราคาพลังงานและค่าแรงที่ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ รวมถึงการประเมินมูลค่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ -1.S.D



**Japan Equity: Neutral** คมน้ำหนักการลงทุนที่ Neutral โดยในช่วงสั้นทางที่มองว่าตลาดหุ้นมีโอกาสที่จะเกิดการพักฐาน จากอัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นที่ยังขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยปัจจุบันอยู่ที่ 4.3% YoY ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่ 2% YoY ซึ่งอาจเป็นผลให้ผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่นคนใหม่เริ่มกลับมาใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดและอาจเป็นผลให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเกิดความผันผวนในช่วงสั้น



**China Equity: Overweight** คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนสู่ระดับ Overweighted หลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ สะท้อนว่าการจีนนั้นเลือกที่จะให้ความสำคัญกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมากขึ้น



**Emerging Equity: Neutral** คมน้ำหนักการลงทุนใน EM ที่ระดับ Neutral หลังจากคาดการณ์ของนักลงทุนในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับขึ้นอย่างรวดเร็วส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น ทำให้ทางที่มองว่าประเด็นดังกล่าวจะเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นเกิดใหม่ไปจนกว่าจะมีความชัดเจนบน terminal rate ซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นหลังจบการประชุมในรอบเดือนมี.ค.



**Gold: Underweighted** คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำในระดับ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023 ประกอบกับสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตรมีความน่าสนใจมากกว่า หลัง Yield โดยรวมปรับตัวขึ้นมา



**Oil: Underweight** เราลงน้ำหนักน้อยกว่าตลาด การเข้าสู่ช่วง late cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้นในปี 2023 จะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ



**Property Fund/REITs/IFF: Slightly Underweighted** คมน้ำหนักการลงทุนใน REIT ที่ Slightly Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023

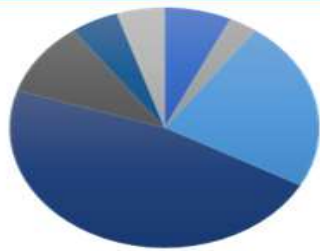


**Fixed Income: Neutral** คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้โดยรวมเน้นลงทุนภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) มากกว่าตลาดจาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับสภาพของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด



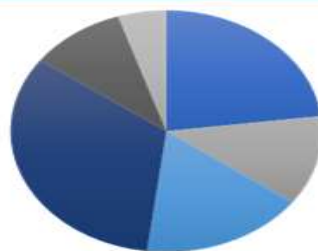
## Strategic Asset Allocation Recommendation

## Conservative



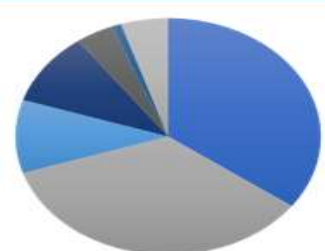
ER = 4.23 %  
 S.D = 3.94 %  
 Var95 = -2.27 %  
 Sharpe ratio = 0.37

## Balance



ER = 5.97 %  
 S.D = 6.06 %  
 Var95 = -4.03 %  
 Sharpe ratio = 0.53

## Growth



ER = 9.10 %  
 S.D = 10.03 %  
 Var95 = -7.50 %  
 Sharpe ratio = 0.63

■ 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	NT	NT	7.00%	5.00%	0.00%	23.0%	17.00%	0.00%	35.0%	26.00%	0.00%
	U.S.	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Europe	OW	OW		3.00%	0.00%		5.00%	0.00%		8.00%	0.00%
	Japan	NT	NT		0.00%	0.00%		1.00%	0.00%		1.00%	0.00%
	Overall EM portion	NT	NT	3.00%	1.00%	0.00%	12.00%	7.00%	0.00%	35.00%	23.00%	0.00%
	China	OW	OW		2.00%	0.00%		5.50%	0.00%		8.00%	0.00%
	Korea	OW	OW		1.00%	0.00%		2.00%	0.00%		3.00%	0.00%
	India	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Thailand	OW	OW		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		1.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	10.00%	0.00%	5.0%	8.00%	0.00%	5.0%	8.00%	0.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	UW	48.00%	38.00%	0.00%	33.0%	23.00%	0.00%	10.0%	0.00%	0.00%
	EM	NT	NT	25.00%	25.00%	0.00%	17.0%	17.00%	0.00%	10.0%	10.00%	0.00%
	Corporate Bond	OW	OW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	OW	OW	0.00%	10.00%	0.00%	0.0%	10.00%	0.00%	0.0%	10.00%	0.00%
	EM	UW	UW	0.00%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
Alternative asset	Global REIT	UW	UW	10.00%	5.00%	0.00%	8.0%	4.00%	0.00%	4.0%	2.00%	0.00%
	Gold	UW	UW	2.00%	0.00%	0.00%	2.0%	0.00%	0.00%	1.0%	0.00%	0.00%

\*\*นับตั้งแต่วันที่ 3/1/2023 ทาง DAOL ได้มีการปรับกรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นต่ำอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับค่านำการลงทุน เพื่อให้มีนักลงทุนและ RM สามารถที่จะลงทุนและตัดสินใจได้ง่ายขึ้น



**Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2022**

**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)**

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

**DAOL: ความหมายของคำแนะนำ**

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

<b>BUY</b>	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
<b>HOLD</b>	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.
<b>SELL</b>	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 และไม่ได้นำข้อมูลเชิงลึกหรือข้อมูลภายในหรือข้อมูลที่ไม่เปิดเผยต่อสาธารณชนมาใช้หรือเผยแพร่แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

**สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800**