



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1520-1540 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1,530.84 จุด /+1.05%)
- ตลาดหุ้นสัปดาห์นี้อาจจะมีการพักตัว เนื่องจากยังถูกกดดันจากการเมืองในเรื่องของการจัดตั้งรัฐบาล ที่จะเกิดสัญญาณการไปอีกระยะหนึ่ง (คาดประชุมสภาฯ ครั้งแรกในเดือน มิ.ย.)
- การขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ที่คาดว่าจะขึ้นมากกว่า 1 ครั้ง ทำให้นักลงทุนเกิดความกังวลใจ
- จับตาดูการประชุม OPEC ในช่วงปลายสัปดาห์ว่าจะมีนโยบายลดกำลังการผลิตอย่างที่เคย มีกระแสข่าวหรือไม่ หากเป็นไปตามนั้นจะมีผลต่อราคาน้ำมัน

Strategy

- ตลาดหุ้นส่วนใหญ่รอดูผลการเจรจาเขตแดนใหม่ของสหรัฐฯ และการเมืองไทยยังไม่ลงตัวคาด สัปดาห์นี้ ยังรอคอยกันต่อไป เน้นเล่นสั้นๆ ทำกำไรไประหว่างทางจะปลอดภัยกว่า
- หุ้นที่มีความเกี่ยวข้องกับนโยบายของ(ว่าที่)รัฐบาลใหม่ ยังต้องซื้อขายด้วยความระมัดระวัง แม้ นโยบายแบบสุดขั้วส่วนใหญ่จะไม่สามารถนำมาใช้ได้ทั้งหมดก็ตาม
- หุ้นในกลุ่ม ประกัน และ non-bank มีความคึกคักมากขึ้นหลังทำไร้ออกมาดีตัวเด่นๆ ของ 2 กลุ่มนี้ TLI, BLA, TQM , TIDLOR, NCAP, HENG
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น KBANK, SPALI, BCH ออก และนำหุ้น JMT, TLI, Q-CON เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย JMT(15%) , TLI*(15%), Q-CON*(15%), NCAP*(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

Q-CON* (เป้าเชิงกลยุทธ์ 16.50 บาท) “แนวโน้มปี 2023E สวย หนุนด้วยการขึ้นโครงการใหม่และการก่อสร้าง”

- รายได้ 1Q23A โตก้าวกระโดด หนุนกำไรสุทธิโต +242%YoY, +42%QoQ ที่ 156 ลบ. ด้าน Outlook ภาคการก่อสร้างและตกแต่งจะดีต่อเนื่องจากปีก่อนรับการเปิดประเทศ จากสถิติ ณ สิ้นปี 2022 การขออนุญาตก่อสร้างอาคารโรงเรือนเพิ่มขึ้น +8.2%YoY หรือ 3 แสนหลัง
- ได้ประโยชน์จากการปรับราคาขายของวัสดุก่อสร้าง (บวกต่อมาร์จิ้น) ล่าสุดใน 1Q23A อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นมาที่ระดับ 33% เทียบกับปี 2021-2022 ที่ 11% และ 17% ตามลำดับ
- สำหรับดัชนีราคาวัสดุก่อสร้างเดือน เม.ย. อยู่ที่ 113.5 -1.4%YoY, -0.1%MoM แต่สำหรับกลุ่มผลิตภัณฑ์คอนกรีตและซีเมนต์เพิ่มขึ้นต่อเนื่องตลอด 4 เดือนของปี 2023 ผู้ขายคอนกรีตและ Precast ได้ประโยชน์

Technical : HANA, MGC

Derivative In Trend

S50M23 : Trading Long	ทองคำ: ถือ Short
แนวรับ : 915-918 จุด	แนวรับ : 1927-1937 จุด
แนวต้าน : 925-930 จุด	แนวต้าน : 1950-1956 จุด
Cut : 914 จุด	Cut : 1960 จุด

News Comment

(+) SJWD (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท) มีแผนเข้าซื้อหุ้น 100% ใน SCG Inter Vietnam กลางปี 2024

Company Report

(-) EPG (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 9.00 บาท) 4QFY23 ต่ำกว่าคาด, 1QFY24E จะดีขึ้นหลังปัจจัยลบเริ่มคลี่คลาย

(0) SSP (ซื้อ/เป้า 14.00 บาท) ธุรกิจเดินหน้าตามแผน, โครงการใหม่คาดเห็นความชัดเจน 2H23E

Economic Outlook

• **หุ้นสหรัฐฯ** ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมายังคงแกว่งตัวอยู่ในกรอบแคบระหว่าง 4,100 ถึง 4,200 จุด ซึ่งในช่วงต้นสัปดาห์ตลาดปรับตัวลดลง โดยถูกกดดันจากปัญหาการเจรจาเขตแดนใหม่ที่ยังไม่ได้ข้อสรุปที่ชัดเจน อย่างไรก็ตาม ในช่วงปลายสัปดาห์ตลาดสามารถปรับตัวได้ โดยได้ปัจจัยหนุนการหุ้นในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ หลังจากการประกาศงบของบริษัท NVIDIA ออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ไว้ ในแง่ของการลงทุนทางที่ยังคงคำแนะนำการลงทุนไว้บนตลาดสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Slightly underweighted จาก Valuation ที่ตึงตัว ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ โดยภาพรวมเริ่มออกมาชะลอตัวลง ทำให้ทางทีมประเมินว่าในช่วงสิ้นการปรับขึ้นประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนจากนักวิเคราะห์นั้นเริ่มจำกัดมากขึ้น

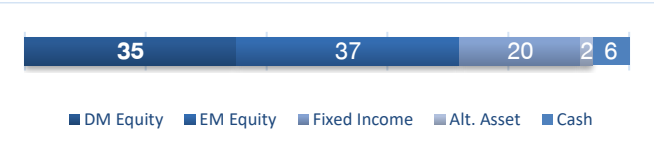
• **ติดตามการรายงานตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐฯ** โดยสัปดาห์นี้จะมีทั้งการรายงานตัวเลขตำแหน่งงานว่างเปิดรับใหม่เดือนเม.ย. อัตราว่างงานเดือนพ.ค. และตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรเดือนพ.ค. ซึ่งนักวิเคราะห์คาดว่าตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐฯ โดยภาพรวมจะเริ่มออกมาชะลอตัวลง

What to Watch

ติดตามการรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของจีนประจำเดือนพ.ค. ของ NBS โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 49.40 จากเดือนก่อนหน้าที่ 49.20 ทางทีมคาดว่าหากตัวเลขดังกล่าวออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้จะเป็นผลดีต่อตลาดหุ้นจีน

พร้อมทั้งติดตามผลการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะคณะกรรมการนโยบายการเงินของไทยจะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายราว 25 bps ซึ่งทางทีมคาดว่าจะเป็นการปรับขึ้นครั้งสุดท้ายและจะตรึงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 2.00% ไปจนถึงสิ้นปี

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,530.84 จุด ลดลง 4.58 จุด (-0.30%) มูลค่าการซื้อขาย 48,513.80 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ การเจรจาเพดานหนี้สหรัฐฯ บรรลุ ข้อตกลงและ Dollar แข็งค่าต่อ ตัวแปรในประเทศ ความคืบหน้าทางการเมือง กทต. ประกาศผลการเลือกตั้งอย่างเป็นทางการแล้ว

Most Active

1. PTTEP
2. DELTA
3. CPALL

Top Gainers

1. WAVE
2. W
3. TU-PF

Top Losers

1. TWZ
2. BTNC
3. M-II

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
MEDIA	824.00	40.3	0.83%
PKG	514.26	4023.39	0.66%
CONMAT	629.84	8705.07	0.36%
COMM	4068.13	36805.85	0.00%
FIN	2484.41	4074.29	-0.07%
ICT	2952.17	156.32	-0.15%
TRANS	2101.71	341.2	-0.20%
FOOD	2556.02	11694.2	-0.21%
SET	38787.30	1530.84	-0.30%
PROP	1555.49	247.99	-0.32%
BANK	4787.49	386.52	-0.43%
HEALTH	1882.65	6931.51	-0.65%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(522)	(18,358)	25,737	27,736
Stock				
Foreign	(3,567)	(12,189)	(27,950)	(92,711)
Institution	1,288	9,188	26,252	32,594
Retail	2,291	2,560	3,160	65,307
Proprietary	(12)	442	(1,462)	(5,190)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	304	679	3,755	5,678	3,196
Indonesia	30	146	17	845	1,290
Japan		6,287	15,012	34,505	28,976
Malaysia	9	-22	-84	-140	-563
Philippines	-5	43	-8	26	-492
South Korea	673	1,066	2,239	2,855	8,325
Sri Lanka	-1	0	-0	2	3
Taiwan	1,384	2,279	3,684	1,131	9,101
Thailand	-103	-352	-814	-1,045	-2,690
Vietnam	-13	-95	-86	-193	25

Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	104.21	(0.05)	-0.0	0.7
USD-EUR	1.07	(0.00)	-0.0	0.1
USD-GBP	1.23	0.00	0.2	2.2
YEN-USD	140.6	0.54	0.4	-6.9
CNY-USD	7.06	(0.02)	-0.2	-2.3
THB-USD	34.77	0.06	0.2	-0.6

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,892.32	29.21	0.76	5.5
The Global Dow Euro	3,423.49	32.98	0.97	5.0
DJ Global	494.38	(0.0100)	0.00	7.4
Bloomberg World Index	378.76	3.62	0.96	5.5
MSCI World	2,827.93	31.07	1.1	8.7
MSCI Emergin Market	972.86	8.85	0.92	1.7
MSCI Thailand	502.38	(2.09)	-0.41	-8.5
Americas				
Dow Jones	33,093.34	328.69	1.0	-0.2
NASDAQ	12,975.69	277.60	2.2	24.0
S&P 500	4,205.45	54.17	1.3	9.5
Europe				
Stoxx Europe 600	461.41	5.23	1.2	8.6
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,337.5	67.86	1.6	14.3
France CAC 40	7,319.18	89.91	1.2	13.1
German DAX	15,983.97	190.17	1.2	14.8
UK FTSE 100	7,627.2	56.33	0.7	2.4
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	159.76	0.62	0.4	2.6
Thailand SET Index	1,530.84	(4.58)	-0.3	-8.3
China Shanghai SE Composit	3,212.5	11.24	0.4	4.0
China Shenzhen CSI 300	3,850.95	0.45	0.0	-0.5
Hong Kong Hang Seng	18,746.92	(369.01)	-1.9	-5.2
Philippines Philippines Stock Exchange	6,530.2	(30.02)	-0.5	-0.6
Indonesia Jakarta SE Composite	6,687.	(17.23)	-0.3	-2.4
Japan Nikkei	30,916.31	115.18	0.4	20.6
Singapore Straits Times	3,207.39	(0.33)	-0.0	-1.4
South Korea Korea Stock Exchange	2,558.81	4.12	0.2	14.4
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,063.76	(0.87)	-0.1	5.6
Taiwan TaiwanWeighted	16,505.05	213.05	1.3	16.7

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,402.98	14.74	13.19	12.41	4.30
PHILIPPINE	6,530.20	13.96	12.20	11.24	2.49
SINGAPORE	3,207.39	12.94	10.42	10.28	4.93
KOSPI INDEX	2,558.81	14.94	15.12	10.26	2.03
TAIWAN	16,505.05	16.23	17.36	14.22	4.36
THAILAND	1,530.84	20.87	15.98	14.06	3.17
SET 50	924.72	24.24	17.05	14.88	2.85
INDAI	62,501.69	23.30	20.53	16.90	1.31
INDONESIA	6,687.00	14.51	13.70	1.77	4.19
VIETNAM	1,063.76	14.49	10.57	8.53	1.78
CHINA	3,367.50	14.51	11.14	9.66	2.65
SHANGHAI SE	3,212.50	14.50	11.14	9.65	2.66
HONGKONG	18,746.92	10.09	9.09	8.29	4.14
DOW JONES	33,093.34	19.09	17.02	15.41	2.13
S&P 500	4,205.45	20.11	19.21	17.32	1.65
NASDAQ	12,975.69	36.49	29.38	23.24	0.83
DAX INDEX	15,983.97	13.03	11.29	10.39	3.60
NIKKEI 225	31,467.47	30.49	23.70	16.61	1.93
Stock 600 (Europe)	461.41	13.51	12.90	11.89	3.37
MSCI WORLD	2,827.93	17.68	16.90	15.46	2.15

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	100.1	0.79	0.8	-11.3
Crude Oil - WTI (spot month)	72.7	0.84	1.2	-8.7
Crude Oil - Brent	77.0	0.69	0.9	-9.8
Coal Newcastle (USD/Ton)	160.0		0.0	-65.2
Baltic Dry Index	1,172.0	(43.00)	-4.0	-22.6
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	204.5	(0.50)	-0.2	0.6
Sugar Futures (USD / lb.)	25.4	0.54	2.2	41.1
Copper (LME) USD/Ton	8,106.0	191.25	2.4	-3.1
China Domestic Hot Rolled Steel	3,699.0	(9.00)	0.0	-10.8
GOLD (spot)	1,946.5	5.05	0.3	6.4
Soybean	402.2	5.00	1.3	-15.9

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.56	0.03	0.6	3.1
US: 5-Year Bond	3.93	0.01	0.4	-1.9
US: 10-Year Bond	3.80	(0.02)	-0.5	-2.0
US: 30-Year Bond	3.96	(0.03)	-0.9	-0.1



News Comment

(+) SJWD (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท) มีแผนเข้าซื้อหุ้น 100% ใน SCG Inter Vietnam กลางปี 2024

SJWD มีแผนที่จะเข้าซื้อหุ้น 100% ใน บริษัท เอสซีจี อินเตอร์ เวียดนาม จำกัด หรือ SCG Inter Vietnam จาก บริษัท เอสซีจี อินเตอร์เนชันแนล จำกัด ตามแผนงานที่วางไว้ คาดว่าการเข้าซื้อหุ้นดังกล่าวจะแล้วเสร็จในวันที่ 1 มิ.ย.24 และ SJWD คาดว่าในช่วงแรกจะรับรู้รายได้จาก SCG Inter Vietnam 800-1,000 ล้านบาท/ปี ทั้งนี้ SCG Inter Vietnam ดำเนินธุรกิจเป็นผู้ให้บริการโลจิสติกส์และซัพพลายเชนในประเทศเวียดนาม มีลูกค้าหลักเป็นธุรกิจในเครือ SCG และให้บริการแก่ลูกค้าทั่วไป ล่าสุดเตรียมให้บริการด้านโลจิสติกส์และซัพพลายแก๊สสินค้าเคมีภัณฑ์ในโครงการ Long Son Petrochemicals (LSP) ซึ่งเป็นโครงการคอมเพล็กซ์ปิโตรเคมีขนาดใหญ่แห่งแรกในประเทศเวียดนาม ที่ลงทุนโดยเครือ SCG (ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: เรามองเป็นบวกเล็กน้อย จากการเข้าลงทุนใน SCG Inter Vietnam ภายในกลางปี 2024 ประเมินว่าจะมีการรับรู้เป็นรายได้ใน 2H24E ที่ 400-500 ล้านบาท หากอิง NPM เช่นเดียวกับ SCGL ที่ 3% จะส่งผลให้ ในปี 24E จะมีกำไร 12-15 ล้านบาท คิดเป็น upside ต่อกำไรราว 1% ในปี 2024 และราว 2% ในปี 2025 อย่างไรก็ตาม เราจะติดตามข้อมูลแผนการลงทุนและ NPM ของโครงการดังกล่าวหากมีข้อมูลที่ชัดเจนอีกครั้ง ทั้งนี้ **เรายังแนะนำซื้อ และราคาเป้าหมาย 23.00 บาท** อิง 2023E core PER ที่ 36 เท่า (+0.5SD above 5-yr average PER) โดยเราประเมินกำไรปกติปี 2023E ที่ 1.1 พันล้านบาท +137% YoY เติบโตสูงจากการควบรวมกับ SCGL (ส่วน 2023E core EPS จะอยู่ที่ 0.63 บาท +33% YoY)



Company Report

(-) EPG (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 9.00 บาท) 4QFY23 ต่ำกว่าคาด, 1QFY24E จะดีขึ้นหลังปัจจัยลบเริ่มคลี่คลาย

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ 9.00 บาท (เดิม 10.00 บาท) ยังอิง FY24E core PER ที่ 18.0 เท่า (-0.25SD below 5-yr average PER) โดย EPG รายงาน 4QFY23 มีกำไรปกติ 297 ล้านบาท (-10% YoY, -14% QoQ) ต่ำกว่าที่เราทำได้ 12% โดยเป็นผลจาก 1) EPP ชะลอตัวจากการที่ร้านค้าเร่งระบายสต็อกของคู่แข่งที่ไม่ได้มาตรฐาน มอก. สำหรับภาชนะพลาสติกอาหาร ก่อนที่จะเริ่มบังคับใช้ในปีนี้ และ 2) Aeroklas ยังฟื้นช้าเนื่องจากเดือน ม.ค. ค่ายรถยนต์ที่เป็นลูกค้าหลักรายหนึ่งชะลอการสั่งซื้อชั่วคราว และ TJM กลับมาขาดทุนสูง จากความล่าช้าในการส่งมอบรถยนต์เข้าสู่ตลาดออสเตรเลีย ซึ่งเป็นปัญหาชั่วคราว หลังตรวจพบดอกหญ้าติดมากับรถที่ส่งออกจากไทย รวมถึง TJM มีค่าใช้จ่ายสูงพิเศษจากการย้าย warehouse และตั้งด้อยค่า inventory รวม 25-30 ล้านบาท เราปรับประมาณการกำไรปกติ FY24E ลง 8% เป็น 1.4 พันล้านบาท +15% YoY โดยปรับรายได้และ GPM ลงจากเดิมหลังผลการดำเนินงาน 4QFY23 ยังฟื้นตัวช้า ขณะที่กำไร FY24E จะกลับมาเติบโตดีเป็นผลจาก 1) EPP ที่จะฟื้นตัว จากกำลังซื้อและการท่องเที่ยวที่ดีขึ้น รวมถึง มอก. ที่เริ่มบังคับใช้จะเป็นบวกต่อ EPP ที่มีผลิตภัณฑ์ที่ได้มาตรฐาน ขณะที่คู่แข่งในตลาดจะลดลง, 2) Aeroklas จะได้ผลบวกจากยอดผลิตรถยนต์ที่เติบโต และ TJM จะดีขึ้น จากการส่งมอบรถยนต์ในออสเตรเลียที่ทยอยกลับเป็นปกติ และไม่มีค่าใช้จ่ายสูงเหมือน 4QFY23 และ 3) Aeroflex ยังคงเติบโตโดดเด่น โดยเฉพาะตลาดสหรัฐที่ได้ผลบวกจากกำลังการผลิตใหม่ และสินค้าใหม่ได้รับการตอบรับที่ดี ราคาหุ้น underperform SET -12%/-26% ในช่วง 3 และ 6 เดือน จากผลการดำเนินงาน 3Q-4QFY23 ที่ต่ำกว่าคาด ทั้งนี้ เรายังแนะนำ "ซื้อ" โดยราคาหุ้นที่ปรับตัวลงสะท้อนปัจจัยลบดังกล่าวไปมากแล้ว valuation ปัจจุบันน่าสนใจเทรดที่ FY24E core PER ที่ 13.7 เท่า คิดเป็น -1.25SD ขณะที่ผลการดำเนินงาน 1QFY24E และ FY24E จะดีขึ้น หลังปัจจัยลบที่เกิดขึ้นใน 4QFY23 เริ่มคลี่คลาย, ขณะที่แนวโน้มทุกกลุ่มธุรกิจยังมีทิศทางที่ดี และจะทยอยได้ผลบวกมากขึ้นจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง

(0) SSP (ซื้อ/เป้า 14.00 บาท) ธุรกิจเดินหน้าตามแผน, โครงการใหม่คาดเห็นความชัดเจน 2H23E

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 14.00 บาท อิงวิธี DCF (average WACC 5.0%, terminal growth 0%) ทั้งนี้เรามิมองเป็นกลางจากงาน SET Opportunity Day เมื่อ 26 พ.ค. 2023 เนื่องจากยังไม่มีประเด็นกระทบภาพรวมอย่างมีนัยสำคัญ โดยสรุปประเด็นดังนี้ 1) อยู่ระหว่างเจรจาดีลโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนไม่น้อยกว่า 100MW คาดเห็นความชัดเจนในปี 2023E 2) โครงการ LEO 2 ขนาดกำลังการผลิต 17MW คาดว่าจะสามารถเริ่มก่อสร้างได้ใน 3Q23E และ COD ในปี 2025E ตามแผน 3) Solar ในอินโดนีเซียคาด COD เพิ่มในช่วงที่เหลืองปีอีกราว 15MW 4) คงเป้าหมายกำลังการผลิต 500MW ในปี 2025E จากปัจจุบัน 385MW เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 1.1 พันล้านบาท (+10% YoY) โดย key driver ในช่วงที่เหลืองเป็นการรับรู้รายได้เต็มปีโครงการร่มเกล้าวินฟาร์ม 11MWe และ Solar rooftop ซึ่งจะทยอย COD ในช่วงที่เหลืองปีอีกราว 15MW ราคาหุ้น Outperform SET ราว +11% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากผลประมูลโรงไฟฟ้าในไทย 5.2GW ซึ่งบริษัทได้มาพัฒนามากว่า 170MW เป็นปัจจัยหนุน ทั้งนี้เราประเมินราคาหุ้นยัง outperform ต่อได้โดยมีปัจจัยหนุนคือการประมูลโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนในไทยเฟส 2 อีกราว 3.6GW คาดเห็นความชัดเจนในปี 2023 เป็น key catalyst นอกจากนี้ราคาหุ้นปัจจุบันเทรด PER เพียง 11x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่เทรดราว 20x ยัง laggard กลุ่มอยู่มาก



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันศุกร์ (26 พ.ค.) เนื่องจากการเจรจาเพื่อเพิ่มเพดานหนี้ของสหรัฐมีความคืบหน้า ขณะที่หุ้นกลุ่มชิปพุ่งขึ้นเป็นวันที่ 2 ติดต่อกันท่ามกลางความเชื่อมั่นเกี่ยวกับแนวโน้มของเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI)
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 33,093.34 จุด เพิ่มขึ้น 328.69 จุด หรือ +1.00%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,205.45 จุด เพิ่มขึ้น 54.17 จุด หรือ +1.30% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 12,975.69 จุด เพิ่มขึ้น 277.59 จุด หรือ +2.19%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดพุ่งขึ้นในวันศุกร์ (26 พ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่ปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่ง แม้ตลาดยังคงติดลบในรอบสัปดาห์นี้ ท่ามกลางความวิตกกังวลอย่างต่อเนื่องเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการเจรจาเพื่อทำข้อตกลงเพิ่มเพดานหนี้ของสหรัฐ
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 461.41 จุด เพิ่มขึ้น 5.23 จุด หรือ +1.15% แต่ลดลง 1.5% ในรอบสัปดาห์นี้ ซึ่งเป็นการลดลงรายสัปดาห์มากที่สุดในรอบ 2 เดือน
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดเพิ่มขึ้นในวันศุกร์ (26 พ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากความเชื่อมั่นเกี่ยวกับแนวโน้มอุปสงค์น้ำมันปิโตรเลียมในช่วงวันหยุดยาวสุดสัปดาห์นี้เนื่องในวันรำลึกถึงผู้พลีชีพเพื่อชาติ (Memorial Day) ซึ่งตรงกับวันจันทร์ (29 พ.ค.) และความหวังเกี่ยวกับการเจรจาเรื่องการปรับเพิ่มเพดานหนี้ของสหรัฐมีความคืบหน้า
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ค. เพิ่มขึ้น 84 เซนต์ หรือ 1.17% ปิดที่ 72.67 ดอลลาร์/บาร์เรล และปรับตัวขึ้น 1.4% ในรอบสัปดาห์นี้
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ค. เพิ่มขึ้น 69 เซนต์ หรือ 0.90% ปิดที่ 76.95 ดอลลาร์/บาร์เรล และปรับตัวขึ้น 1.8% ในรอบสัปดาห์นี้
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดปรับตัวขึ้นในวันศุกร์ (26 พ.ค.) เนื่องจากการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับสูงของสหรัฐนั้นได้กระตุ้นแรงซื้อสัญญาทองคำในฐานะแหล่งลงทุนป้องกันเงินเฟ้อ
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 60 เซนต์ หรือ 0.03% ปิดที่ 1,944.30 ดอลลาร์/ออนซ์ แต่ลดลง 1.9% ในรอบสัปดาห์นี้ ซึ่งเป็นการลดลงเป็นสัปดาห์ที่ 3 ติดต่อกัน

Economic & Company

• GULF ร่วมทุน Binance ฉลุย ดีเดย์บริการเงินไทยคน Q4

GULF เผยบริษัทร่วมทุนกับ Binance ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล และธุรกิจนายหน้าจากกระทรวงการคลังเรียบร้อยแล้ว เตรียมเปิดให้บริการระบบการซื้อขาย กระเป๋าเงินโทเคนดิจิทัล (Digital token wallets) และกระเป๋าเงินคริปโทเคอร์เรนซี (Cryptocurrency wallets) ไตรมาส 4/2566

• HFT มีคำสั่งซื้อใหญ่จ่อ บุคตลาดจอร์เจียฮิวอี้

HFT ลงทุนขยายไลน์ผลิตล้อรถมอเตอร์ไซค์ รับคำสั่งผลิตล้อรถมอเตอร์ไซค์ล็อตใหญ่ ควบบุคตลาดล้อรถจอร์เจียไฟฟ้าจีน อยู่ระหว่างขอ มอก. รัฐบาลจีน คาดส่งสินค้าล็อตแรก Q3/2566 ปลั้มยอดขายสินค้ามารจัดสูง หนุนกำไรขึ้นต้นถึงปีโตดีกว่าคาด

• NEX ดัน TERA ระดมทุน ยื่นไฟล์ IPO 90 ล้านหุ้น

NEX ได้ถูกส่ง TERA ระดมทุนเข้า mai ล่าสุดยื่นไฟล์ขาย IPO 90 ล้านหุ้น เตรียมขยายธุรกิจและเป็นเงินหมุนเวียนกิจการ เปิดบงย้อนหลังกำไรเติบโต ตั้งแต่ปี 2563-2565 ด้วยตัวเลขกำไรสุทธิ 9.74 ล้านบาท, 18.71 ล้านบาท และ 25.79 ล้านบาท ตามลำดับ

• SSP แคตแรงผลิตพุ่ง ครึ่งหลังมีอีก 100 เมก

SSP แคมป์ศึกษาลงทุนโรงไฟฟ้าใหม่ คาดว่าในช่วงครึ่งหลังปี 2566 สรุปได้ อย่างน้อย 2 ตล ขนาดกว่า 100 เมกะวัตต์ เตรียมบง 3-4 พันล้านบาท รอรับการลงทุนในปีนี้ ด้านแนวโน้มไตรมาส 2/2566 คาดโตดีกว่าไตรมาสแรก หลังเข้าไฮซีซั่นแคคแรง

• TQR มีดีลควบรวมกิจการ เทรนด์ประกับรถอีวีแรง

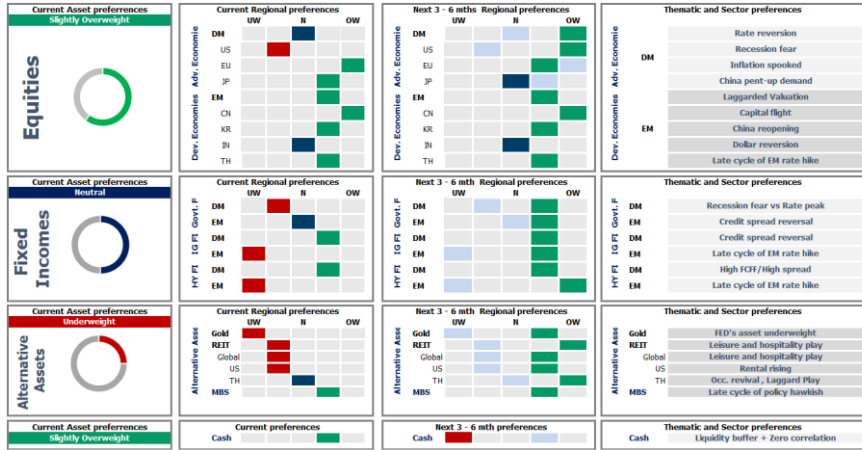
บอสใหญ่ TQR "ชนะพันธุ์ พิริยะพันธุ์" คาดปีนี้ดีล M&A เสริมฐาน ชีเป็นธุรกิจใกล้เคียงกัน มั่นใจรายได้โต 10% ตีมาตรฐานประกับยก้าน แคมเทรนด์รถยนต์อีวีมาแรง หนุนประกับยก้าโตตาม มองแนวโน้มธุรกิจวินาศภัยครึ่งปีแรกขยายตัว 4-7%

• VGI ลุยขยายฐาน ท่องเที่ยวกระตุ้น ฐผลงาน 6.5 พันล.

VGI ผลงานประจำปี 2565/66 บุกรายได้ 4,889 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.6%YoY จากการฟื้นตัวของสื่อโฆษณาออนไลน์และการเติบโต ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล ตั้งเป้าผลการดำเนินงานปี 2566/67 จะมีรายได้อยู่ที่ 6,000-6,500 ล้านบาท หนุนจากความเชื่อมั่นของผู้บริโภค และภาคการท่องเที่ยว

• WHA เล็งปรับเป้าใหม่ ขายที่ดิน-โลจิสติกส์พุ่ง

WHA เล็งปรับเป้าหมายที่ดิน-โลจิสติกส์ใหม่ หลังเปิดประเทศลูกค้าต่างชาติเริ่มฟื้นเข้าเจรจาต่อเนื่อง คาดปิดครึ่งแรกปีนี้ยอดขายที่อาจพุ่งแตะ 1.3 พันไร่ จากเป้า 1.75 พันไร่ อดยังมี LOI ลูกค้าในมืออีกกว่า 753 ไร่ ทุนแบ็กล็อกในมือแน่น 675 ไร่ ด้านโลจิสติกส์จบไตรมาส 2/2566 สัญญาเช่าระยะสั้นทะลุเป้า 1 แสนตารางเมตร



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted โดยช่วงก่อนหน้านี้นักลงทุนได้ขายทำกำไรบนตลาดหุ้นไทยขนาดเล็กถึงกลางไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัวเล็กของไทยปรับตัวขึ้น โดยในช่วงสั้นหากนักวิเคราะห์ยังคงกล่าวอ้างมีการพักฐาน



U.S. Equity: Slightly Underweighted คมน้ำหนักการลงทุน Underweighted จากผลการประชุมนโยบายการเงิน โดยมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 25bps ตามที่ตลาดคาดการณ์ และส่งสัญญาณระดับอัตราดอกเบี้ยปลายทางที่ระดับ 5.0% - 5.25% พร้อมคาดว่าจะคงระดับอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงนานจนถึงช่วงปลายปี สะท้อนถึงการให้น้ำหนักกับการแก้ไขปัญหาดอกเบี้ยสูงในอัตราดอกเบี้ยสูง ทาง DAOL มองว่า FED พยายามรักษาสมดุลระหว่างเงินเฟ้อและสถานการณ์วิกฤตสภาพคล่องในกลุ่มธนาคาร ต่างจากที่ส่งสัญญาณไว้ก่อนหน้านี้ว่าจะขึ้น 50bps ซึ่งอาจสร้างผลกระทบต่อธนาคารขนาดเล็กอีกและกดดันปัญหา Bank run อีกระลอก อย่างไรก็ดี DAOL มองว่าตลาดสหรัฐฯ นั้นมี Valuation ค่อนข้างแพงหากเปรียบเทียบกับตลาดยุโรปและมีอัตราการเติบโตที่ค่อนข้างต่ำและตลาดฟื้นตัวจากประเด็นการผ่อนคลายปัญหา Bank run ค่อนข้างมากทำให้ Upside ต่อจากนี้ค่อนข้างจำกัด



Europe Equity: Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในยุโรป ระดับ Overweighted หลังการเปิดประเทศของจีน เป็นผลส่งเสริมด้านอุปสงค์ในสินค้าอุปโภคบริโภครวมทั้งสินค้าฟุ่มเฟือยที่มาจากนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งทำให้โอกาสในการฟื้นตัวของ GDP ใน Q4 มีมากขึ้น อีกทั้งปัจจัยด้านราคาพลังงานที่ชะลอตัวลงและค่าแรงที่ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ แม้หลังการประชุมนโยบายการเงินเดือน พ.ค. จะยังคงปรับเพิ่มอีก 25-50bps ในปีนี้ อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ -1.5.D ซึ่งผลประกอบการ Q1 ที่ทยอยออกมาดีกว่าคาดการณ์



Japan Equity: Slightly Overweighted คมน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นที่ Slightly Overweighted หลังตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไปญี่ปุ่นที่ผ่อนคลายลงต่อเนื่องมาที่ระดับ 3.2% ในเดือน มี.ค. (จาก 3.3%) นอกจากนี้ตัวเลข Manufacturing PMI ปรับฟื้นตัวต่อเนื่อง มาอยู่ที่ระดับ 49.5จุด ในเดือน เม.ย. (จากจุดต่ำสุดในรอบ 12 เดือน ที่ 47.7จุด ในเดือน ก.พ.) รวมถึงในการคาดการณ์การส่งออกอยู่ที่ระดับราว 55 จุด รวมถึงนโยบายการเงินที่ยังคงทิศทางผ่อนคลายที่ดอกเบี้ยระยะสั้นที่ -0.1%



China Equity: Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนสู่ระดับ Overweighted หลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งส่งผลให้ GDP จีนไตรมาสที่ 1 ปรับตัวขึ้น 4.5% สูงกว่าคาดการณ์ที่ 4% และ ไตรมาสก่อนที่ 2.9% โดยตัวเลขค่าปลิกขยายตัวอย่างรวดเร็วในเดือน มี.ค. ที่ 10.9 YoY (เทียบรอบ ม.ค.-ก.พ. ที่ 3.5%) สะท้อนว่าการบริโภคภายในประเทศมีแนวโน้มดีต่อเศรษฐกิจมากขึ้น และเงินเฟ้อในเดือน มี.ค. ยังอยู่ในระดับต่ำอยู่ที่ 0.7% (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 1%)



Emerging Equity: Slightly Overweight เพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน EM ที่ระดับ Slightly Underweight หลังจากจากเพิ่มน้ำหนักในตลาดหุ้นอินเดีย ด้วยปัจจัยที่ธนาคารกลางอินเดียชะลอการปรับดอกเบี้ยนโยบายและแนวโน้มเงินเฟ้อชะลอตัวลง นอกจากนี้คาดการณ์ของนักลงทุนในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯใกล้จุดสูงสุดส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลง ทำให้หากมองว่าประเด็นดังกล่าวจะเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นเกิดใหม่



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



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



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

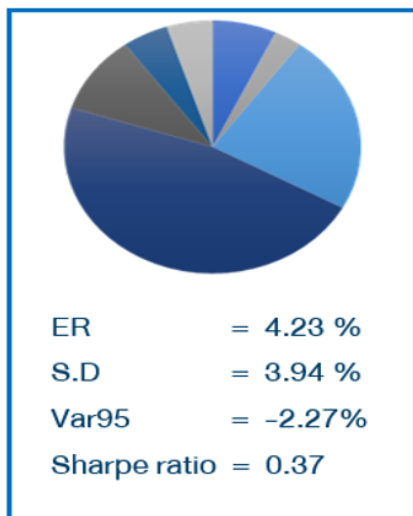


Fixed Income: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ในระดับ Neutral โดยเน้นไปที่ตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

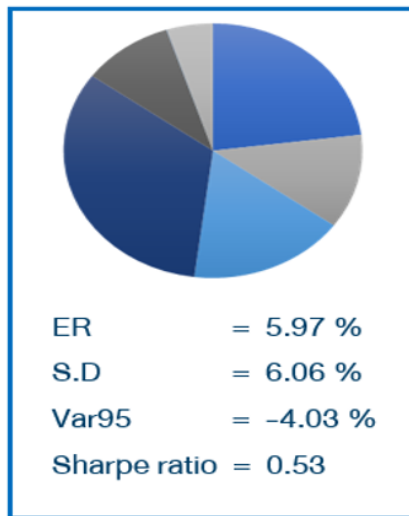


Strategic Asset Allocation Recommendation

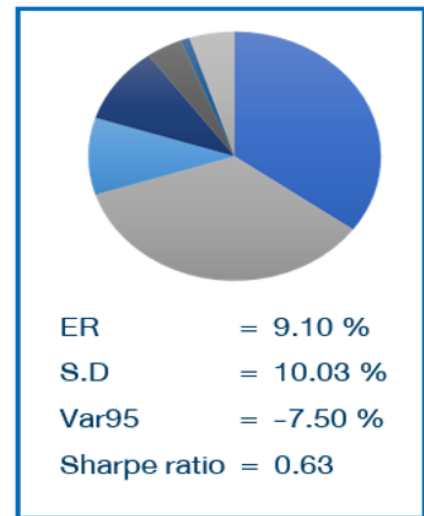
Conservative



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	NT	NT	7.00%	3.00%	0.00%	23.0%	15.50%	0.00%	35.0%	24.50%	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	OW	OW		1.00%	0.00%		2.50%	0.00%		2.50%	0.00%
	Overall EM portion	NT	OW	3.00%	4.00%	3.00%	12.00%	8.00%	2.00%	35.00%	26.00%	0.00%
	China	OW	OW		2.00%	0.00%		5.50%	0.00%		8.00%	0.00%
	Korea	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	India	NT	OW		1.00%	1.00%		2.00%	2.00%		2.00%	2.00%
	Thailand	OW	OW		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		1.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	8.00%	-3.00%	5.0%	11.00%	-4.00%	5.0%	6.00%	-2.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.0%			0.0%			0.0%
	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 ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับคำแนะนำการลงทุน เพื่อให้ นักลงทุนและ 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

"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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800