



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดดัชนีฯ อ่อนตัวลงก่อนวันหยุดยาว ผลประชุม Fed ไม่มี Surprise แต่คนไทยรอดูการไต่สวนนายกฯ
- FOMC ปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% เป็น 5.50% ตามที่ตลาดคาด โดยประธาน Fed นาย Powell ลดความเข้มงวด หลังเงินเฟ้อชะลอตัว เหลือ 3.0% ในเดือน มิ.ย. ผลที่ตามมาคือ ตลาดจะคลายความกังวลเรื่องเงินจะมีเงินไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น ดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่าลง จึงดีต่อราคา Commodity และ Flow ที่จะไหลกลับเข้าตลาดเอเชียอีกครั้ง
- บริษัทในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทอยรายงานอย่างต่อเนื่อง (ธนาคาร และหุ้นเทคโนโลยี) โดยแนวโน้มธุรกิจส่วนใหญ่ยังคงดี ทำให้หุ้นไทย ที่อิงรายได้จากต่างประเทศ มีแนวโน้มดีตามไปด้วย เช่นกลุ่มส่งออก หรือหุ้นอิเล็กทรอนิกส์
- SCC รายงานกำไรใกล้เคียงคาด ที่ 8.1 พันลบ. จากนั้น บริษัทต่างๆ ทอยส่งงบไตรมาส ผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกและในประเทศ (ถ. คลังปรับลด GDP ปีนี้เหลือ 3.5%) จะทำให้กำไรตลาดมีแนวโน้มชะลอจาก 1Q ที่ 2.7 แสนลบ. และต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน ที่กำไรสูงเป็นประวัติการณ์ ที่ 3.47 แสนลบ. ก่อนข้างมาก (อาจลบมากกว่า 30% YoY)
- การเมืองไทย รอศาลรัฐธรรมนูญ ว่าจะรอวินิจฉัย เรื่องการไต่สวนนายกฯ ว่าจะรับหรือไม่รับไว้พิจารณา หากรับจะลบต่อตลาด (เพราะต้องรอนาน) แต่ถ้าไม่รับ จะเป็นบวกต่อตลาดหุ้น

## Strategy

- ตลาดยังรอความชัดเจนในเรื่องการไต่สวนนายกฯ ว่าเมื่อใด การลงทุนในช่วงนี้ จึงยังต้องเน้นเล่นสั้นๆ เพราะตลาดหุ้นกลุ่มเล่นก่อนข้างเร็ว (ไม่เกิน 2 วัน) โดยมองไปที่หุ้นที่มีปัจจัยเฉพาะตัวไว้ก่อน
- เข้าสู่ฤดูกาล เก็บเงินปันผลงวดแรกของปี และอาจใช้เป็นที่พักเงิน ที่เราชอบ PTT, ADVANC, INTUCH
- BDMS จะประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อขอเพิ่มการ room ทือหุ้นจากต่างชาติจาก 25% เป็น 30% (ล่าสุด 23.6%) คาดจะทำให้มีการเข้ามาเก็งกำไรในหุ้นตัวนี้
- ตัวเลือกในตลาดมีน้อยลง หุ้นกลุ่มธนาคารที่งบบอกมาดี จะกลายเป็นทางเลือกโดยหุ้น 4 ตัวที่งบดีในงวดนี้ BBL, KTB, TTB, TISCO
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ TOP, KBANK ออก และนำหุ้น WHA, BA\*, CPAXT เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย WHA(10%), BA\*(10%), CPAXT(10%), IVL(10%), CBG(10%), CHAYO(10%)

\* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

## Strategy Stock Pick

## WHA: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 5.10 บาท) “จีน ยังย้ายฐานมาเรื่อยๆ”

- เราให้ความสนใจกับ WHA ในเรื่องผลบวกจากการย้ายฐานผลิตรถ EV มาเมืองไทย โดย WHA มีค่ายรถมาตั้งฐานผลิตอยู่ที่นิคมฯ อย่างต่ำ 3 ราย
- กำไร 2Q ถูกคาดว่าจะออกมาดี 677 ล้านบาท (+98% YoY, +35% QoQ) จากยอดโอน (เปิดการขาย) ที่ 453 ไร่ ส่วน Presale หรือรอการโอน ปีนี้ น่าจะทะลุเป้าที่ 2 พันไร่ไปได้
- เราปรับกำไรปกติปี 2023E ขึ้นจากเดิม 9% เป็น 4.3 พันล้านบาท (+19% YoY) และปี 2024E ปรับขึ้น 4% เป็น 5.0 พันล้านบาท (+15% YoY)

Technical : PSL, UVAN

## News Comment

(+) DITTO (ซื้อ/เป้า 55.00 บาท) รับสิทธิ์ดูแลป่าชายเลนเพิ่ม 6.3 หมื่นไร่  
(0) Pet Food (Neutral), TU (ถือ/เป้า 14.00 บาท) ส่งออกอาหารสัตว์สัตว์เลี้ยง มิ.ย. 2023 ดีขึ้น +7% MoM, อาหารทะเลระยองและแปรรูปกลับมาหดตัว -8% MoM

## Company Report

(+) BGRIM (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) 2Q23E โรงไฟฟ้าใหม่และต้นทุนพลังงานหนุน, 2H23E คาดค่า Ft ไม่กดดัน  
(0) SCC (ถือ/เป้า 300.00 บาท) กำไรปกติ 2Q23 ตามคาด; คาด 2H23E พันตัวแม้ยังมีความท้าทาย

## Economic Outlook

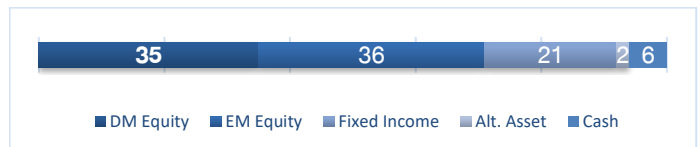
ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +0.23% สวนทางกับดัชนี S&P500 -0.02% และดัชนี Nasdaq -0.12% โดยได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งจุดจากราคาหุ้นของบริษัท Microsoft แม้ว่าจะรายงานผลประกอบการในไตรมาส 2 จะออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ทั้ง Top line และ bottom line ในฝั่งของมติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ เมื่อคืนนี้เป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้โดยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 25 bps พร้อมทั้งส่งสัญญาณที่จะขึ้นต่ออีกครั้ง แต่ตลาดเข้ามายังคงมองว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในรอบการประชุมเดือน ก.ค. จะเป็นการปรับขึ้นครั้งสุดท้าย ขณะที่ในแง่ของการลงทุนทางทีมปรับคำแนะนำการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ เป็น Neutral หลังจากตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ และเตรียมรับประโยชน์จากรายงานผลประกอบการในไตรมาส 2 ของตลาดพัฒนาแล้ว โดยทางทีมคาดว่า Guidance ของผู้บริหารจะเริ่มส่งสัญญาณเชิงบวกต่อผลประกอบการที่ดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง

## What to Watch

ติดตามผลการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางยุโรป โดยนักวิเคราะห์คาดว่าธนาคารกลางยุโรป จะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 25 bps เพื่อจัดการให้เงินเฟ้อปรับตัวลงเข้าสู่รอบเป้าหมาย

Date	Major Events	Expected	Prior
27-Jul-23	DE Gfk Consumer Confidence Aug	-24.70	-25.40
	EA ECB Interest Rate Decision	4.25%	4.00%
	US GDP Growth Rate QoQ Adv Q2	1.70%	2.00%

## Asset Allocation



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



## SET Review

## SET Recap

SET ปิดที่ 1,524.59 จุด ลดลง 1.71 จุด (-0.11%) มูลค่าการซื้อขาย 41,262.10 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ Fed ขึ้นดอกเบี้ยตามตลาดคาด ตัวแปรในประเทศ การเมืองอุตสาหกรรม การรายงานงบ 2Q

## Most Active

1. KBANK  
2. SCB  
3. BBL

## Top Gainers

1. B  
2. TU-PF  
3. ANAN

## Top Losers

1. WZ  
2. NATION  
3. PHG

## Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
BANK	12956.85	400.3	1.15%
PETRO	743.81	842.17	0.88%
TOURISM	720.12	607.36	0.46%
ICT	1987.36	157.69	0.34%
PROP	2096.59	239.64	0.16%
TRANS	1283.42	345.27	0.12%
FOOD	1591.05	11006.75	0.09%
COMM	2320.50	34353.48	-0.03%
<b>SET</b>	<b>41255.90</b>	<b>1524.59</b>	<b>-0.11%</b>
ETRON	1588.96	12887.02	-0.43%
ENERG	6870.73	21918.95	-0.47%
CONMAT	569.65	8293.66	-0.54%

## Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
<b>Bond</b>				
Foreign	426	(3,535)	28,355	43,784
<b>Stock</b>				
Foreign	(927)	(5,649)	(14,190)	(121,330)
Institution	(192)	(900)	5,496	44,829
Retail	1,318	6,926	7,303	82,478
Proprietary	(199)	(377)	1,392	(5,977)

## Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	349	377	4,096	4,096	15,262
Indonesia	42	49	310	310	1,400
Japan		712	3,707	2,995	50,592
Malaysia	31	27	137	137	-792
Philippines	-3	-4	54	54	-414
South Korea	-51	-819	389	389	8,334
Sri Lanka	0	1	4	4	6
Taiwan	-122	-504	-3,034	-3,034	8,213
Thailand	-27	-164	-407	-407	-3,514
Vietnam	16	3	-56	-56	-88

## Currency

	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	100.89	(0.46)	-0.5	-2.4
USD-EUR	1.11	0.00	0.3	3.5
USD-GBP	1.29	0.00	0.3	7.0
YEN-USD	140.2	(0.66)	-0.5	-6.6
CNY-USD	7.14	0.01	0.1	-3.4
THB-USD	34.21	(0.27)	-0.8	1.2

## International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	
<b>World</b>				
The Global Dow	4,235.97	8.73	0.21	14.6
The Global Dow Euro	3,605.01	1.07	0.03	10.4
DJ Global	532.01	(0.0600)	-0.01	15.5
Bloomberg World Index	403.08	(0.16)	-0.04	12.4
MSCI World	3,044.7	(0.69)	-0.02	17.0
MSCI Emergin Market	1,031.88	(0.38)	-0.04	7.9
MSCI Thailand	509.54	(1.11)	-0.22	-7.2
<b>Americas</b>				
Dow Jones	35,520.12	82.05	0.2	7.2
NASDAQ	14,127.28	(17.28)	-0.1	35.0
S&P 500	4,566.75	(0.71)	-0.0	18.9
<b>Europe</b>				
Stoxx Europe 600	465.46	(2.46)	-0.5	9.5
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,346.15	(45.15)	-1.0	14.6
France CAC 40	7,315.07	(100.38)	-1.4	13.0
German DAX	16,131.46	(80.13)	-0.5	15.9
UK FTSE 100	7,676.89	(14.91)	-0.2	3.0
<b>Asia-Pacific</b>				
MSCI AC Asia Pacific Index	168.71	0.24	0.1	8.3
Thailand SET Index	1,524.59	(1.71)	-0.1	-8.6
China Shanghai SE Composit	3,223.03	(8.49)	-0.3	4.3
China Shenzhen CSI 300	3,907.01	(8.11)	-0.2	0.9
Hong Kong Hang Seng	19,365.14	(69.26)	-0.4	-2.1
Philippines Philippines Stock Exchange	6,679.13	18.02	0.3	1.7
Indonesia Jakarta SE Composite	6,948.28	30.57	0.4	1.4
Japan Nikkei	32,668.34	(14.17)	-0.0	25.2
Singapore Straits Times	3,304.96	18.80	0.6	1.6
South Korea Korea Stock Exchange	2,592.36	(44.10)	-1.7	16.1
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,200.84	4.94	0.4	19.2
Taiwan TaiwanWeighted	17,162.55	(36.34)	-0.2	21.4

## Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,449.29	15.59	13.98	12.76	4.30
PHILIPPINE	6,679.13	14.25	12.52	11.56	2.47
SINGAPORE	3,304.96	12.31	10.90	10.71	4.67
KOSPI INDEX	2,596.65	15.26	15.25	10.09	1.80
TAIWAN	17,162.55	16.90	18.90	15.33	3.78
THAILAND	1,524.59	20.91	16.48	14.57	3.19
SET 50	945.55	24.78	17.88	15.80	2.80
INDAI	66,707.20	24.92	21.53	18.21	1.27
INDONESIA	6,948.28	15.17	14.41	1.84	4.00
VIETNAM	1,200.84	16.39	11.90	10.68	1.55
CHINA	3,378.72	14.38	11.16	9.78	2.70
SHANGHAI SE	3,223.03	14.36	11.16	9.77	2.70
HONGKONG	19,365.14	9.91	9.67	8.81	3.72
DOW JONES	35,520.12	20.56	20.21	16.58	2.01
S&P 500	4,566.75	21.91	21.24	18.76	1.52
NASDAQ	14,127.28	40.82	37.38	24.93	0.77
DAX INDEX	16,131.46	13.01	11.50	10.57	3.60
NIKKEI 225	32,668.34	31.82	20.08	16.98	1.87
Stock 600 (Europe)	465.46	13.67	13.25	12.21	3.41
MSCI WORLD	3,044.70	19.31	18.49	16.58	2.04

## Commodities

	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	107.5	(0.71)	-0.7	-4.7
Crude Oil - WTI (spot month)	78.8	(0.85)	-1.1	-1.5
Crude Oil - Brent	82.9	(0.72)	-0.9	-3.3
Coal Newcastle (USD/Ton)	134.0		0.0	-66.8
Baltic Dry Index	962.0	(5.00)	-1.0	-36.5
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	202.6	(0.50)	-0.3	-0.6
Sugar Futures (USD / lb.)	24.4	(0.30)	-1.2	36.9
Copper (LME) USD/Ton	8,577.3	(64.00)	-0.7	2.5
China Domestic Hot Rolled Steel	4,017.0	30.00	1.0	-3.1
GOLD (spot)	1,972.1	7.11	0.4	8.1
Soybean	464.7	10.90	2.4	-2.9

## Government Bonds

	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.85	(0.02)	-0.5	9.8
US: 5-Year Bond	4.12	(0.05)	-1.2	2.8
US: 10-Year Bond	3.87	(0.02)	-0.5	-0.1
US: 30-Year Bond	3.93	0.01	0.1	-0.7



## News Comment

**(+) DITTO (ซื้อ/เป้า 55.00 บาท) รับสิทธิ์ดูแลป่าชายเลนเพิ่ม 6.3 หมื่นไร่**

บริษัทแจ้งข่าวได้รับสิทธิ์ดูแลพื้นที่ป่าชายเลนเพิ่มเติมจำนวน 6.3 หมื่นไร่ จาก 39 ชุมชน ในพื้นที่ 8 จังหวัด ประกอบด้วย จังหวัดนครศรีธรรมราช สตูล ตรัง กระบี่ พังงา ระนอง สุราษฎร์ธานี และชุมพร (ที่มา: กัมพู)

DAOL: เราประเมินเป็น positive sentiment โดยหากรวมกับโครงการเดิม 4.8 หมื่นไร่จะทำให้บริษัทมีโครงการปลูกป่าชายเลนในปัจจุบันกว่า 1.1 แสนไร่ ซึ่งเร็วกว่าเป้าที่บริษัทตั้งไว้ครบ 1 แสนไร่ภายใน 3 ปี และเร็วกว่าที่เราประเมินภายใน 5 ปี อย่างไรก็ตามคาดว่าตลาดจะรอดูพัฒนาการของโครงการและราคายาง carbon credit ณ เวลานั้น จะเป็นเช่นไร **เบื้องต้นเรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 55.00 บาท ถึง DCF (WACC 7.3%, TG 3%)**

**(0) Pet Food (Neutral), TU (ถือ/เป้า 14.00 บาท) ส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยง ม.ย. 2023 ดีขึ้น +7% MoM, อาหารทะเลกระป๋องและแปรรูปกลับมาหดตัว -8% MoM**

ส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงและอาหารทะเลกระป๋องและแปรรูปเดือน มิ.ย. โดยรวมเป็นไปตามกรอบที่คาด กระทรวงพาณิชย์เปิดเผยตัวเลขส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงเดือน มิ.ย. 2023 อยู่ที่ 208 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (-16% YoY, +7% MoM) และตัวเลข 1H23 อยู่ที่ 1,153 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (-22% YoY) ขณะที่ส่งออกอาหารทะเลกระป๋องและแปรรูปเดือน มิ.ย. 2023 อยู่ที่ 286 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (-17% YoY, -8% MoM) และตัวเลข 1H23 อยู่ที่ 1,696 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (-11% YoY) (Source: กระทรวงพาณิชย์)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางจากทิศทางตัวเลขโดยรวมเป็นไปตามคาด โดยส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงกลับมาฟื้น MoM เป็นเดือนที่ 2 ซึ่งเรามองว่าได้ปัจจัยหนุนจากการทยอยกลับมาเติมสต็อกของลูกค้า ขณะที่ส่งออกอาหารทะเลกระป๋องและแปรรูปที่ชะลอตัว คาดเป็นผลกระทบจากเศรษฐกิจและราคาวัตถุดิบทรงตัวสูง โดยเฉพาะกุ้ง (กุ้งกระป๋องคิดเป็นสัดส่วนราว 50-60% ของส่งออกอาหารทะเลกระป๋องและแปรรูปรวม) ทำให้ลูกค้ายัง wait & see ทั้งนี้เราเชื่อว่าแนวโน้มส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงและอาหารทะเลกระป๋องและแปรรูปใน 2H23E จะปรับตัวดีขึ้น HoH จากสถานการณ์ inventory destocking ทยอยคลี่คลายขึ้นสำหรับกลุ่ม Pet Food เราคงน้ำหนัก "Neutral" และไม่มี Top pick และ TU เราคงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 14.00 บาท ถึง SOTP โดยเราคงมุมมองระดับครึ่งจาก 1) เศรษฐกิจโดยรวมชะลอตัว ทำให้กระทบกำลังซื้อผู้บริโภคและสถานการณ์ inventory destocking อาจใช้เวลาคลี่คลายนานกว่าคาด และ 2) ต้นทุนกุ้งที่มีโอกาสทรงตัวสูงใน 3Q23E จากการเข้าสู่ช่วงห้ามจับปลาโดยใช้ Fish aggregating device (FAD ban)



## Company Report

### (+) BGRIM (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) 2Q23E โรงไฟฟ้าใหม่และ ต้นทุนพลังงานหมุน, 2H23E คาดค่า Ft ไม่กดดัน

เราคำนวณแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 50.00 บาท อิง DCF (WACC 5.0%, TG 0%) โดยประเมินกำไรปกติ 2Q23E ที่ 684 ล้านบาท (+366% YoY, +81% QoQ) มีปัจจัยหนุนหลักจากการลดลงของค่าก๊าซธรรมชาติมา (-5% YoY, -17% QoQ) ซึ่งยังเป็น positive impact แม้ค่า Ft ในไตรมาสนี้ปรับลง ส่งผลให้ GPM คาดทำได้ 18% (+6.2ppt YoY, +2.8ppt QoQ) นอกจากนี้ยังรับรู้รายได้จากโครงการใหม่กำลังการผลิตรวม 339MWe (ทยอย COD ช่วง 4Q22-1Q23) เข้ามาเต็มไตรมาสช่วยหนุน ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 2.1 พันล้านบาท (+459% YoY) แนวโน้ม 2H23E คาดทรงตัว HoH แม้มีโครงการใหม่รอ COD (รวม 214MWe) แต่เข้ามาช่วงปลายปีประเมินไม่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญราคาหุ้นกลับมา outperform SET ได้ราว +4% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ประเมินมาจากตลาด price in ความไม่แน่นอนทางการเมืองไปพอสมควร และคลายความกังวลจากแนวโน้มการลดลงของค่า Ft แต่การลดลงไม่กระทบ GPM ในเชิงลบเนื่องจากต้นทุนเชื้อเพลิงมีแนวโน้มปรับลดในอัตราที่มากกว่า คาดประเด็นดังกล่าวจะช่วยหนุนให้ผลประกอบการฟื้นตัวต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี และเป็น catalyst ให้หุ้นยังคง outperform ได้ต่อ

### (0) SCC (ถือ/เป้า 300.00 บาท) กำไรปกติ 2Q23 ตามคาด; คาด 2H23E ฟื้นตัวแม้ยังมีความท้าทาย

เราคำนวณแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 300.00 บาท อิงวิธี SOTP บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 2Q23 ที่ 8.1 พันล้านบาท (-19% YoY, -51% QoQ) หากไม่รวมรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียว กำไรปกติจะอยู่ที่ 5.2 พันล้านบาท (-44% YoY, +14% QoQ) สอดคล้องกับที่ consensus และราคาตลาด โดยกำไรปกติลดลง YoY ตามแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (petrochemical product price spread) ที่อ่อนตัวแต่ฟื้นตัว QoQ ตามรายได้จากเงินปันผลที่สูงขึ้น ทั้งนี้ เราเชื่อว่าปริมาณยอดขายปิโตรเคมีจะสูงขึ้น HoH ใน 2H23E แม้ว่าโรงงาน LSP Petrochemical Complex อาจมีความล่าช้าในการเปิดดำเนินงานเชิงพาณิชย์ (COD) ไปในเดือน ก.ย. นอกจากนี้ SCC ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลประกอบการ 1H23 ที่ 2.5 บาท ต่อหุ้น โดยขึ้น XD วันที่ 9 ส.ค.2023 สะท้อนอัตราจ่ายเงินปันผล (ไม่รวมรายการพิเศษ) ที่ 31%เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/2024E ที่ 4.11/3.16 หมื่นล้านบาท สูงขึ้นจาก 2.08 หมื่นล้านบาทในปี 2022 บนสมมติฐาน 1) ปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีจะสูงขึ้นจากการ COD ของโครงการ LSP 2) Petrochemical product price spread จะฟื้นตัว และ 3) ความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (CBM) และธุรกิจแพคเกจจิ้ง (SCGP) จะดีขึ้นราคาหุ้นปรับตัวลง 5% แต่ outperform SET 4% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาสะท้อนสถานะหุ้น global play ซึ่งได้รับผลกระทบจำกัดจากความไม่แน่นอนของการเมืองภายในประเทศ ทั้งนี้ ราคาปัจจุบันสะท้อน 2023E PBV ที่ 0.96x (ประมาณ -2.00SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) ทั้งนี้ แม้กำไรสุทธิ 1H23 จะคิดเป็น 72% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา แต่เราเชื่อว่าผลประกอบการของบริษัทใน 2H23E อาจฟื้นตัวได้ช้ากว่าที่เราคาดก่อนหน้านี้จากการฟื้นตัวที่ช้าของเศรษฐกิจจีน และการเลื่อน COD ของโรงงาน LSP Petrochemical Complex



## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกเล็กน้อยในวันพุธ (26 ก.ค.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดในแดนลบ หลังจากรุนแรงกลางสหรัฐ (เฟด) มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยตามคาด และส่งสัญญาณว่าอาจจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกในอนาคต
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 35,520.12 จุด เพิ่มขึ้น 82.05 จุด หรือ +0.23% ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,566.75 จุด ลดลง 0.71 จุด หรือ -0.02% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 14,127.28 จุด ลดลง 17.27 จุด หรือ -0.12%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันพุธ (26 ก.ค.) โดยได้รับผลกระทบจากการเปิดเผยผลการประกอบการที่ไม่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียน และนักลงทุนระมัดระวังในการซื้อขายก่อนธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ประกาศมติอัตราดอกเบี้ยหลังตลาดยุโรปปิดทำการ
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ระดับ 465.46 จุด ลดลง 2.46 จุด หรือ -0.53%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,315.07 จุด ลดลง 100.38 จุด หรือ -1.35% ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 16,131.46 จุด ลดลง 80.13 จุด หรือ -0.49% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,676.89 จุด ลดลง 14.91 จุด หรือ -0.19%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (26 ก.ค.) หลังจากรุนแรงกลางสหรัฐ (เฟด) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งล่าสุด และส่งสัญญาณว่าอาจจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกในอนาคต นอกจากนี้ ตลาดยังถูกกดดันจากรายงานสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐที่ลดลงน้อยกว่าคาด
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ย. ลดลง 85 เซนต์ หรือ 1.1% ปิดที่ 78.78 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ย. ลดลง 72 เซนต์ หรือ 0.9% ปิดที่ 82.92 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (26 ก.ค.) ก่อนที่นักลงทุนจะรู้ผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) โดยตลาดทองคำนิวยอร์กปิดทำการซื้อขายก่อนที่คณะกรรมการเฟดจะแถลงมติการประชุม
- สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 6.40 ดอลลาร์ หรือ 0.3% ปิดที่ 1,970.10 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic & Company

### ●สปท.เล็งยก 'สหกรณ์' แก่หนี้ครัวเรือนยั่งยืน

"แบงก์ชาติ" ผนึกสถาบันการเงิน-นอนแบงก์ เร่งแก้ปัญหา หนี้ครัวเรือนยั่งยืน เตรียมหารือ กลุ่มสหกรณ์-เช่าซื้อเพิ่ม หวังปลดล็อก หนี้ครัวเรือนไทย ด้านสมาคมแบงก์ไทยแบงก์รัฐ ผลักดันมาตรการหนี้ พร้อม ลดดอกเบี้ยช่วยเหลือหนี้ จบหนี้ใน 5 ปี ด้าน สศค.เห็น "จีดีพี" ปีนี้เหลือ 3.5% ประเมินส่งออกหดตัว 0.8% หลังเศรษฐกิจคู่ค้าตึง

### ●TPOLY ลุยงานเอกชน ประมูลใหม่ 6 พันล้าน

TPOLY ฉายภาพอุตสาหกรรมก่อสร้างครึ่งปีหลัง 2566 แห่งเงินสูง กระบถ่อ การได้งานใหม่ ทางแผนปรับพอร์ตลุยชิงงานเอกชน มูลค่ารวมกว่า 6 พันล้านบาท คาดหวังได้งานไม่น้อยกว่า 3 พันล้านบาท เดิมพอร์ต โชว์เบิกลือก์ในมือ 1.9 พันล้านบาท

### ●SNNP ภูเก็ตเอ็นเนอร์จี้เตรียมวางขายสิงหาคมนี้

SNNP แดกไลน์โปรดักต์ "เอ็นเนอร์จี้ ภูเก็ต ผสมสารสกัดไบโกรท่อม" อีพีฐาน บีบยอดขายเพิ่ม ดีเดย์เปิดตัว 1 สิงหาคมนี้ วางเป้าไทยมาร์เก็ตแชร์ 5% ภายใน 3 ปี พร้อมส่งซึก Q3/2566 ฟอรัมแจ่ม อานิสงส์โปรดักต์ใหม่หนุน ส่วนปีนีวางเป้ายอดขายราว 6.5 พันล้านบาท แกมล่าสุดผู้บริหาร "กิตติยา ชัยสภาพร" เก็บหุ้นเข้าพอร์ตเพิ่ม 5 แสนหุ้น

### ●LEO จับมือ LogiCam หนุนส่งไทย-กัมพูชา

LEO ผนึก LogiCam ลุยขนส่งสินค้าระหว่างประเทศไทย-กัมพูชา ต่อยอดธุรกิจโลจิสติกส์และคลังสินค้าแบบครบวงจร เสริมแกร่ง พร้อมบริการเดินพิธีการศุลกากร นำเข้า-ส่งออก หนุนส่งทางรถ หนุนเติบโตในอนาคต

### ●PRIME คว่ำโครงการแปรรูปขยะชุมชนต๋อยอดสู่โรงไฟฟ้า

PRIME เผยกิจการร่วมค้าของกลุ่มบริษัทและพันธมิตร ชะลอการประมูลเข้าลงทุนโครงการแปรรูปขยะชุมชนเป็นเชื้อเพลิง มีระยะเวลา 25 ปี เพื่อให้สามารถบริหารจัดการขยะมูลฝอยได้อย่างมีประสิทธิภาพและรองรับปริมาณขยะเข้าระบบประมาณ 150-300 ตันต่อวัน

### ●SEAFCO ครึ่งหลังงานหนุน จ่อคิวประมูลเติมเบ็กลือก์

SEAFCO ปักหมุดโครงการเมืองนิง พร้อมลุยประมูลเติมพอร์ต ด้านปริมาณงานครึ่งปีหลัง 2566 ยังมีออกมาต่อเนื่อง แม้งานภาครัฐชะลอตัวบางส่วน ย้ำไม่ส่งผลกระทบต่อ โชว์เบิกลือก์ในมือกว่า 1,500 ล้านบาท ททยอมรับรัฐรายได้ปีนี้มากกว่า 50% โบรมงผลงาน Q2/2566 โตสดใส เก็งทั้งปี 2566 พลิกกลับมาทำกำไร



**Thailand Equity: Neutral** ปรับลดน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยสู่ระดับเท่ากับตลาด หลังจากการจัดตั้งรัฐบาลและนายกรัฐมนตรี มีแนวโน้มจะยึดถือหลังจากรัฐธรรมนูญฉบับชั่วคราวที่ออกโดยนายพิธา ส่งผลให้การลงทุนในตลาดหุ้นไทยมีความผันผวนที่สูงขึ้นในระยะสั้น



**U.S. Equity: Neutral** เพิ่มน้ำหนักการลงทุนสู่ระดับ Neutral หลังจากอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ และเตรียมปรับนโยบายจากการรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ของตลาดสหรัฐฯ โดยทางที่คาดว่า Guidance ของผู้บริหารจะเริ่มส่งสัญญาณเชิงบวกต่อผลประกอบการที่ดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง



**Europe Equity: Slightly Overweight** ลดสัดส่วนการลงทุนในยุโรปสู่ระดับ Slightly overweight หลังจากทาง DAOL คงคำแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด นับตั้งแต่ช่วงเดือนมกราคมต้นปีที่ผ่านมา โดยทางที่เริ่มปรับมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปลงด้วย 2 ประเด็นด้วยกัน 1. ลดสัดส่วนเพื่อทำกำไรในระยะสั้น 2. ตลาดหุ้นยุโรปนั้นมีโอกาสที่จะพักตัวในระยะสั้นจากการดำเนินการ QT ของ ECB และการปรับนโยบายการเปิดเมืองของจีนจะเริ่มชะลอตัวลง หลังการบริโภคของจีนเริ่มชะลอตัวและรายงานออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด



**Japan Equity: Slightly Overweight** คงน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นที่ Slightly Overweighted หลังตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไปญี่ปุ่นที่ผ่อนคลายลงมาที่ระดับ 3.3% ในเดือน ก.พ. (จาก 4.3%) นอกจากนี้ตัวเลข Manufacturing PMI ปรับขึ้นตัวจากจุดต่ำสุด มาอยู่ที่ระดับ 48.6 (จาก 47.7) รวมถึงค่าเงินเยนกลับมาแข็งค่าขึ้นที่ระดับ 130 JPY/USD ซึ่งจะลดผลกระทบจากการขาดดุลการค้าซึ่งมาจากต้นทุนสินค้านำเข้า นอกจากนี้ยังคงคาดหวังคาดการณ์รายได้-กำไร Q1 ที่จะปรับตัวดีขึ้น หลังจากเปิดรับนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศรวมถึงนโยบายจีนเปิดประเทศที่นักท่องเที่ยวจีนสามารถออกเดินทางไปยังต่างประเทศได้



**China Equity: Slightly overweight** คงสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นจีนที่ระดับ Slightly overweight ด้วยเหตุผล 3 ประเด็น 1. ตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ ออกมาดีกว่าช่วงก่อนหน้าแต่ดัชนีตลาดหุ้นกลับไม่ตอบสนองตามที่เราประเมินไว้ 2. การปรับตัวลงดัชนีในช่วงที่ผ่านมาเข้าสู่จุดเฝ้าระวัง 3. สัดส่วนการลงทุนของทาง DAOL พังพาดตลาดหุ้นจีนมากขึ้นไปในระยะสั้น เราจึงทำการลดสัดส่วนลงเพื่อลดความเสี่ยงโดยรวมของพอร์ตโฟลิโอ



**Emerging Equity: Slightly overweight** คงน้ำหนักการลงทุนใน EM มากกว่าตลาด หลังจาก 1) อัตราเงินเฟ้อโดยรวมของตลาดเกิดใหม่เริ่มขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงและเข้าใกล้กรอบเป้าหมายที่ธนาคารกลางตั้งเป้าไว้ 2) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจึงตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่กลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางที่คาดว่าปริมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้น



**Gold: Underweight** คงน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังที่ทาง Real yield มีแนวโน้มชะลอการปรับตัวลง ส่งผลให้สินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้ออย่างทองคำลดลงตามลำดับ



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



**Property Fund/REITs/IFF: Slightly Underweight** คงน้ำหนักการลงทุนใน REIT ที่ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดคั่นในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023

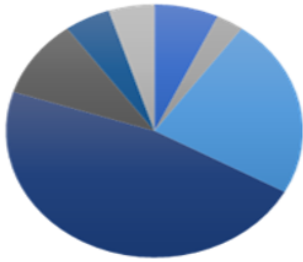


**Fixed Income: Slightly overweight** คงน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) ที่ Slightly overweight จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด



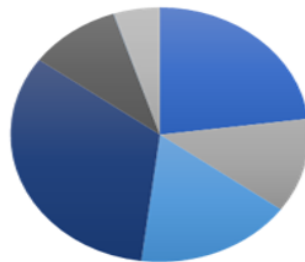
## Strategic Asset Allocation Recommendation

## Conservative



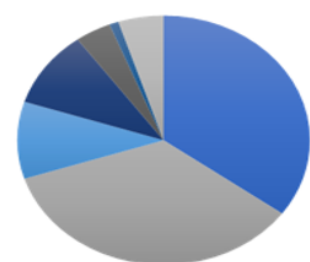
ER = 4.23 %  
S.D = 3.94 %  
Var95 = -2.27 %  
Sharpe ratio = 0.37

## 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	UW	NT	7.00%	6.00%	2.00%	23.0%	18.50%	1.00%	35.0%	27.50%	1.00%
	U.S.	UW	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Europe	OW	OW		1.00%	0.00%		3.00%	0.00%		6.00%	0.00%
	Japan	OW	OW		0.00%	0.00%		1.50%	0.00%		1.50%	0.00%
	Overall EM portion	OW	OW	3.00%	4.50%	-1.50%	12.00%	10.00%	0.00%	35.00%	30.00%	0.00%
	China	OW	OW		0.00%	0.00%		2.50%	0.00%		4.00%	0.00%
	Korea	OW	OW		0.00%	0.00%		1.00%	0.00%		2.00%	0.00%
	India	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Thailand	OW	NT		0.00%	0.00%		0.00%	-0.50%		0.00%	-1.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	7.50%	-0.50%	5.0%	7.50%	-0.50%	5.0%	6.00%	0.00%
Fixed Income	Government Bond related	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	UW	48.00%	40.00%	0.00%	33.0%	26.00%	0.00%	10.0%	3.00%	0.00%
	EM	UW	UW	25.00%	20.00%	0.00%	17.0%	12.00%	0.00%	10.0%	5.00%	0.00%
	Corporate Bond	OW	OW			0			0			0
	DM	OW	OW	0.00%	16.00%	0.00%	0.0%	14.00%	0.00%	0.0%	13.00%	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 ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นต่ำอย่างน้อย 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

## DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

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

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 และมีได้มีเจตนาขายหรือซื้อหรือให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800