



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1490-1520 จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1,505.52 จุด /-3.45%)
- สัปดาห์ก่อนถูกขายไปมาก แต่ยังมีความเสี่ยงจากการเมืองและเกณฑ์ควบคุมการซื้อขายหุ้นของทางการ ทำให้นักลงทุนรายใหญ่ทยอยขายหุ้นออก
- ความไม่ชัดเจนของนโยบายดอกเบี้ยของสหรัฐฯ และทิศทางเศรษฐกิจจีนที่ยังไม่ชัดขึ้น
- ราคา น้ำมัน หลัก ๆ จะไปอิงอยู่กับเศรษฐกิจจีน ซึ่งใหญ่เป็นอันดับ 2 ของโลกหากเศรษฐกิจฟื้นคาคัด Demand จะกลับมา และช่วยหนุนราคาน้ำมัน (ล่าสุด Brent \$74.5 เหรียญ)
- นักลงทุนต่างประเทศมีแนวโน้มจะขายหุ้นเอเชีย (รวมไทย) จาก Fed อาจขึ้นดอกเบี้ย มากกว่าคาคัด และความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจของประเทศขนาดใหญ่ (สหรัฐฯ, จีน, ยุโรป)

## Strategy

- แรงขายในตลาด หลักๆ มาจากนักลงทุนรอการตั้งรัฐบาล และความกังวลเรื่องมาตรการควบคุมการซื้อขายที่เรายกแนะนำให้ถือเงินสดในมือ หรือ trading รายวันไปก่อน
- เราปรับแนวรับดัชนีฯ มาแถวๆ 1480-90 จุด หุ้นที่ราคาลงมาลึกๆ ที่น่าเข้ารับเมื่อดัชนีฯ เข้าโซนนี้ ได้แก่ NYT, THCOM, CBG, TIDLOR, SAWAD
- หุ้นที่อิงการเมือง แนะนำเสี่ยงไปก่อน ส่วนหุ้นอิงตัวเลขส่งออก เช่น อิเล็กทรอนิกส์ อาหารสัตว์ และ Logistics ควรรอดูตัวเลขส่งออกที่จะรายงานในสัปดาห์นี้
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น KTB ออก และนำ PSL เข้ามาในพอร์ต และกลุ่มหุ้นที่เหลือไว้ทั้งหมด พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย PSL(10%), BH(10%)

\* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

## Strategy Stock Pick

**PSL\*:** (เป้าเชิงกลยุทธ์ 11.50 บาท) “สุนักราคาหุ้น Bottom out ด้านค่าระวางเริ่มฟื้น”

- สุนักราคาหุ้นเริ่มฟื้นตัวในช่วงที่เรือของปี (โดยเฉพาะเรือขนาดเล็ก-กลาง) หลังปัญหาภัยแล้งทำให้ระดับน้ำในคลองปานามาลดลง ทางกรมเริ่มจำกัดการขนส่งเรือขนาดใหญ่ คาคัดจะมาหนุน Demand เรือเล็ก-กลาง
- แนะนำ Trading Buy ประเมินราคาหุ้นมีโอกาส Bottom out หลังปรับฐาน -65%YTD ส่วนผลประกอบการของ PSL คาคัด ดีขึ้น HoH ในครึ่งหลังของปี 2023
- Bloomberg Consensus ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E เติบโตที่ 1.99 พัน ลบ. และ 2.63 พัน ลบ. -59%YoY และ +32%YoY ตามลำดับ

## Technical : BBIK, D

## Derivative In Trend

S50M23 : Short on Strength

แนวรับ : 907-912 จุด  
แนวต้าน : 918-922 จุด  
Cut : 924 จุด

ทองคำ: Short on Strength/  
ถือ Short

แนวรับ : 1908-1916 จุด  
แนวต้าน : 1927-1933 จุด  
Cut : 1935 จุด

## News Comment

(-) Tourism (Neutral) กระทรวงมหาดไทยเรียกกฎหมายให้บ้านพักอาศัยเปิดบริการรับท่องเที่ยวได้

## Company Report

(+) EPG (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) FY24E จะดีขึ้นจากทั้ง 3 ธุรกิจหลัก, TJM จะฟื้นตัว 2QFY24E

(-) ITC (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 20.00 บาท) 2Q23E ยังชะลอ QoQ จาก inventory destocking และกำลังซื้อลดลง

## Economic Outlook

• ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวลงเมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า โดยได้รับแรงกดดันจากแรงเทขายในหุ้นเกือบทุกกลุ่มอุตสาหกรรมนำโดยกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ กลุ่มพลังงาน และกลุ่มเทคโนโลยี หลังจากประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ยังคงเน้นย้ำถึงความจำเป็นในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อบรรเทาปัญหาเงินเฟ้อ ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงแนะนำสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Slightly underweighted เนื่องจากในช่วงสั้น DAOL ประเมินว่าตลาดยังคงมีความเสี่ยงจากการที่นักลงทุนในตลาดซื้อขายล่วงหน้ายังไม่ได้รับรู้ (Price-in) ถึงการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 2 ครั้ง

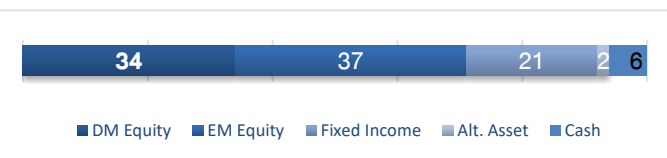
• ติดตามการรายงานตัวเลขอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ (Core PCE) ประจำเดือนพ.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาใกล้เคียงเดือนก่อนหน้าที่ 4.70% YoY ซึ่งในช่วงต่อจากนี้ทางทีมมองว่าคาคัดการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของตลาดมีแนวโน้มที่จะปรับตัวไปตามตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ โดยเฉพาะตัวเลขเงินเฟ้อ หลังจากที่มาชก FOMC ส่วนใหญ่ส่งสัญญาณที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายโดยมุ่งหมายที่จะทำให้เงินเฟ้อปรับตัวใกล้เคียงกรอบเป้าหมายที่ 2%

## What to Watch

ติดตามการรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคการผลิตของจีนในรอบเดือนมิ.ย. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาที่ 49.00 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ 48.80 แต่ยังคงอยู่ในโซนที่ต่ำกว่าระดับที่บ่งชี้ว่าภาคการผลิตมีการขยายตัว ซึ่งส่วนหนึ่งคาคัดว่าเป็นผลกระทบมาจากอุปสงค์โลกที่ชะลอตัวลง โดยตัวแปรที่สำคัญที่ทางทีมคาดว่าจะจะเป็นปัจจัยหนุนให้ภาคการผลิตจีนกลับมาฟื้นตัว คือ การลงทุนจากภาครัฐ

พร้อมทั้งติดตามการรายงานตัวเลขเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ของยุโรป โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาขยายตัวที่ 5.50% YoY สูงกว่าเดือนก่อนหน้าที่ 5.30% YoY ซึ่งหากตัวเลขดังกล่าวเป็นไปตามที่ตลาดคาดไว้ ทางทีมคาคัดว่ามีโอกาสที่จะเห็นธนาคารกลางยุโรปพิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อ

## Asset Allocation



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



## SET Review

## SET Recap

SET ปิดที่ 1,505.52 จุด ลดลง 3.79 จุด (-0.25%) มูลค่าการซื้อขาย 33,566.66 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ตลาดรับรู้การขึ้นดอกเบี้ย Fed ไปพอสมควรแล้ว ขณะที่จีนยังไร้มาตรการช่วยเศรษฐกิจ ตัวแปรในประเทศต่างชาติยังหายห่วงไทย และเงินบาทอ่อนค่าลง

## Most Active

- DIF
- BDMS
- GULF

## Top Gainers

- TU-PF
- DTCI
- EMC

## Top Losers

- AKS
- STARK
- TWZ

## Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ETRON	1268.92	11799.38	1.00%
MEDIA	593.84	38	0.50%
ENERG	4888.13	20944.15	0.44%
FIN	1834.88	3712.7	0.01%
BANK	2942.30	391.94	-0.05%
ICT	3620.80	150.7	-0.06%
PETRO	404.52	838.38	-0.06%
SET	33566.66	1505.52	-0.25%
TRANS	1988.66	346.17	-0.69%
COMM	2757.12	34499.15	-0.78%
CONMAT	393.06	8440.72	-0.86%
HEALTH	1942.34	6941.21	-0.95%

## Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
<b>Bond</b>				
Foreign	(7,812)	(5,549)	(7,528)	17,356
<b>Stock</b>				
Foreign	(594)	(4,913)	(10,316)	(108,354)
Institution	(585)	(4,529)	(298)	36,114
Retail	1,154	7,574	9,302	76,320
Proprietary	25	1,869	1,312	(4,080)

## Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	116	1,715	3,263	10,194	7,712
Indonesia	-46	-116	-306	632	1,077
Japan		3,773	17,644	69,858	49,317
Malaysia	-3	-31	-193	-409	-832
Philippines	-5	-15	72	26	-493
South Korea	-38	-38	-624	3,106	8,576
Sri Lanka	0	0	-3	-1	0
Taiwan	33	-24	2,589	5,241	13,211
Thailand	-17	-141	-297	-1,495	-3,141
Vietnam	-1	-49	-11	-238	-20

## Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	102.90	0.52	0.5	-0.8
USD-EUR	1.09	(0.01)	-0.6	1.9
USD-GBP	1.27	(0.00)	-0.3	5.4
YEN-USD	143.7	0.59	0.4	-8.6
CNY-USD	7.18	(0.00)	-0.0	-3.9
THB-USD	35.23	0.10	0.3	-1.6

## International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
<b>World</b>				
The Global Dow	4,013.02	(47.17)	-1.16	8.7
The Global Dow Euro	3,472.23	(16.13)	-0.46	6.4
DJ Global	506.95	(0.0300)	-0.01	10.1
Bloomberg World Index	385.84	(3.38)	-0.87	7.5
MSCI World	2,902.34	(28.03)	-0.96	11.5
MSCI Emergin Market	991.91	(9.23)	-0.92	3.7
MSCI Thailand	498.11	(1.31)	-0.26	-9.2
<b>Americas</b>				
Dow Jones	33,727.43	(219.28)	-0.7	1.8
NASDAQ	13,492.52	(138.09)	-1.0	28.9
S&P 500	4,348.33	(33.56)	-0.8	13.3
<b>Europe</b>				
Stoxx Europe 600	453.14	(1.56)	-0.3	6.6
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,271.61	(32.86)	-0.8	12.6
France CAC 40	7,163.42	(39.86)	-0.6	10.7
German DAX	15,829.94	(158.22)	-1.0	13.7
UK FTSE 100	7,461.87	(40.16)	-0.5	0.1
<b>Asia-Pacific</b>				
MSCI AC Asia Pacific Index	162.94	(2.62)	-1.6	4.6
Thailand SET Index	1,505.52	(3.79)	-0.3	-9.8
China Shanghai SE Composit	3,197.9	(42.46)	-1.3	3.5
China Shenzhen CSI 300	3,864.03	(60.21)	-1.5	-0.2
Hong Kong Hang Seng	18,889.97	(328.38)	-1.7	-4.5
Philippines Philippines Stock Exchange	6,393.55	(11.36)	-0.2	-2.6
Indonesia Jakarta SE Composite	6,639.73	(12.53)	-0.2	-3.1
Japan Nikkei	32,781.54	(483.34)	-1.5	25.3
Singapore Straits Times	3,191.6	(30.83)	-1.0	-1.8
South Korea Korea Stock Exchange	2,570.1	(23.60)	-0.9	15.1
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,129.38	4.08	0.4	12.1
Taiwan TaiwanWeighted	17,202.4	17.49	0.1	21.7

## Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,390.89	14.96	13.27	12.28	4.48
PHILIPPINE	6,393.55	13.67	12.12	11.07	2.58
SINGAPORE	3,191.60	12.88	10.58	10.31	4.86
KOSPI INDEX	2,573.92	15.13	15.17	10.18	2.02
TAIWAN	17,202.40	16.93	18.59	15.04	4.10
THAILAND SET 50	917.58	24.05	17.04	15.14	2.86
INDAI	62,979.37	23.48	20.68	17.02	1.37
INDONESIA	6,639.73	14.74	13.67	1.70	4.15
VIETNAM	1,129.38	15.41	11.60	10.08	1.82
CHINA	3,352.35	14.33	11.12	9.71	2.61
SHANGHAI SE	3,197.90	14.32	11.12	9.70	2.61
HONGKONG	18,889.97	9.67	9.40	8.58	3.85
DOW JONES	33,727.43	19.51	18.32	15.71	2.11
S&P 500	4,348.33	20.81	19.89	17.96	1.59
NASDAQ	13,492.52	38.29	35.99	24.25	0.81
DAX INDEX	15,829.94	12.94	11.19	10.32	3.66
NIKKEI 225	32,707.00	31.95	20.41	17.18	1.86
Stock 600 (Europe)	453.14	13.26	12.71	11.78	3.47
MSCI WORLD	2,902.34	18.53	17.44	15.90	2.11

## Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	102.3	(0.87)	-0.8	-9.3
Crude Oil - WTI (spot month)	69.2	(0.35)	-0.5	-13.0
Crude Oil - Brent	73.9	(0.29)	-0.4	-13.2
Coal Newcastle (USD/Ton)	125.5	(0.25)	-0.2	-68.9
Baltic Dry Index	1,240.0	24.00	2.0	-18.2
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	200.6	(1.00)	-0.5	-1.6
Sugar Futures (USD / lb.)	24.3	(0.68)	-2.7	36.3
Copper (LME) USD/Ton	8,409.2	(170.01)	-2.0	0.5
China Domestic Hot Rolled Steel	3,873.0	(12.00)	0.0	-6.6
GOLD (spot)	1,921.2	7.19	0.4	5.6
Soybean	410.7	(14.00)	-3.3	-14.4

## Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.74	(0.05)	-1.0	6.8
US: 5-Year Bond	3.99	(0.05)	-1.3	-0.8
US: 10-Year Bond	3.73	(0.06)	-1.6	-4.0
US: 30-Year Bond	3.81	(0.06)	-1.5	-4.1



## News Comment

### ( - ) Tourism (Neutral) การกระทรวงมหาดไทยร้องกฎหมายให้บ้านพักอาศัยเปิดบริการรับนักท่องเที่ยวได้

กระทรวงมหาดไทย โดยกรมโยธาธิการและผังเมือง ได้ดำเนินการออกกฎกระทรวงกำหนดลักษณะอาคารประเภทอื่นที่ใช้ประกอบธุรกิจโรงแรม (ฉบับที่ 4) พ.ศ.2566 ประกาศในราชกิจจานุเบกษา เล่มที่ 140 ตอนที่ 36ก ลงวันที่ 20 มิ.ย. 66 แก้ไขเพิ่มเติมกฎกระทรวงกำหนดลักษณะอาคารประเภทอื่นที่ใช้ประกอบธุรกิจโรงแรม พ.ศ. 2559 เพื่อให้อาคารที่มีอยู่ก่อนวันที่ 19 ส.ค. 59 สามารถนำอาคารดังกล่าว ที่ประสงค์จะเปลี่ยนการใช้อาคารมาประกอบธุรกิจโรงแรมตามกฎหมายว่าด้วยโรงแรม ให้เข้าสู่ระบบการขออนุญาตประกอบธุรกิจโรงแรมได้ เพื่อช่วยเหลือผู้ประกอบการขนาดเล็ก กระตุ้นการท่องเที่ยวเมืองรอง สนับสนุนให้ประชาชนทั่วไปและผู้ประกอบการขนาดเล็ก *(ที่มา: ฐานเศรษฐกิจ)*

**DAOL:** เรามองเป็น sentiment เชิงลบต่อกลุ่มโรงแรม เพราะการให้อาคารประเภทอื่น บ้านพักอาศัย ตึกแถว สามารถเปิดบริการรับนักท่องเที่ยวได้ จะทำให้ supply ของโรงแรมเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในเมืองรอง ซึ่งเราประเมินว่าหุ้นที่จะได้รับ sentiment เชิงลบจากมากไปน้อยคือ ERW (ซื้อ/เป้า 6.00 บาท) รองลงมาเป็น CENTEL (ถือ/เป้า 60.00 บาท) อย่างไรก็ดี เราคาดว่าประกาศราชกิจจານี้เป็นการนำอาคารประเภทอื่นที่ปล่อยเช่าที่พักเข้าสู่ระบบมากกว่า เพราะเป็นการให้เฉพาะผู้ที่ทำโรงแรมอยู่แล้ว แต่ไม่มีใบอนุญาต โดยให้เวลาในการแก้และปรับเงื่อนไขให้ถูกกฎหมายภายใน 9 ปี ซึ่งเราเชื่อว่าผลกระทบต่อกลุ่มโรงแรมที่เรา cover ไม่มากนัก **โดยกลุ่มท่องเที่ยวเรายังคงให้น้ำหนักการลงทุนเป็น “เท่ากับตลาด” ชอบ MINT (ซื้อ/เป้า 37.00 บาท) มากที่สุดเพราะแนวโน้มกำไร 2Q23E จะเติบโตโดดเด่นเหนือกลุ่ม จาก High season ที่ยุโรป**



## Company Report

### (+) EPG (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) FY24E จะดีขึ้นจากทั้ง 3 ธุรกิจหลัก, TJM จะฟื้นตัว 2QFY24E

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 9.00 บาท อิง FY24E core PER ที่ 19.0 เท่า (-0.25SD below 5-yr average PER) เรามีมุมมองเป็นกลางจาก group meeting และเข้าเยี่ยมชมร้าน TJM Corporate Stores และ Wandara ที่ถนนบางนา-ตราด กม.25 โดยมีประเด็นสำคัญ ได้แก่ 1) มีแผนขยายสาขา TJM นอกออสเตรเลียน TJMAP จำนวน 20 สาขา ภายใน 3-5 ปีข้างหน้า จากปัจจุบันมี 4 สาขาในไทย (บางนา-ตราด กม.25, หาดใหญ่, ขอนแก่น, ยโสธร) โดยมีแผนขยายไปประเทศอื่นๆ ในเอเชียแปซิฟิก สำหรับเป้าหมายรายได้ TJMAP ในปี FY24Eราว 150 ล้านบาท, 2) TJM ออสเตรเลียมี 63 สาขา มี 6 สาขาที่เป็นเจ้าของเอง และมีแผนจะเพิ่มเป็น 10 สาขา ซึ่งจะช่วยให้เพิ่มรายได้มากขึ้นจากสาขาที่เป็นเจ้าของจะมีรายได้สูงกว่า และ 3) ตั้งเป้ารายได้ TJM ปี FY24E จะเติบโต 10% YoY โดยจะดีขึ้นชัดเจนใน 2QFY24E จากปริมาณรถยนต์ที่เข้ามาติดตั้งอุปกรณ์มากขึ้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติ FY24E ที่ 1.4 พันล้านบาท +16% YoY จากการเติบโตของทั้ง 3 ธุรกิจ โดย EPP ที่จะฟื้นตัวดีมากที่สุด, Aeroklas จะฟื้นตัวชัดเจนใน 2QFY24E จาก TJM ส่วน Aeroflex ยังคงดีขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่ประเมินส่วนแบ่งกำไร JV จะดีขึ้น จากการเติบโตของธุรกิจยานยนต์ สำหรับกำไรปกติ 1QFY24E จะปรับตัวดีขึ้นเป็น 300-320 ล้านบาท ดีขึ้นทั้ง YoY, QoQราคาหุ้น underperform SET -10% ใน 3 เดือน จากกำไร 4QFY23 ที่ต่ำกว่าคาด แต่กลับมา outperform SET +2% ใน 1 เดือน ทั้งนี้ เรายังแนะนำ “ซื้อ” โดยราคาหุ้นที่ปรับตัวลงสะท้อนผลการดำเนินงานที่ชะลอตัวไปมากแล้ว ด้าน valuation ปัจจุบันน่าสนใจเทรดที่ FY24E core PER ที่ 14.5 เท่า คิดเป็น -1.25SD ขณะที่ผลการดำเนินงาน 1QFY24E จะกลับมาดีขึ้น และ 2QFY24E จะฟื้นตัวชัดเจนมากขึ้น จากทุกกลุ่มธุรกิจ และทยอยได้ผลบวกมากขึ้นจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง

### (-) ITC (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 20.00 บาท) 2Q23E ยังชะลอ QoQ จาก inventory destocking และกำลังซื้อลดลง

เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” (เดิม “ซื้อ”) และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 20.00 บาท (เดิม 24.00 บาท) อิง 2023E PER 22x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอาหารสัตว์เลี้ยงที่ 28x เรามองเป็นลบจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ (23 มิ.ย.) จากแนวโน้ม 2Q23E ฟื้นตัวช้ากว่าคาด โดยเราประเมินกำไรปกติที่ 396 ล้านบาท (-66% YoY, -4% QoQ) กดดันโดย 1) รายได้ลดลง -37% YoY, -5% QoQ จากปัญหา inventory destocking และกำลังซื้อผู้บริโภคลดลงโดยเฉพาะตลาดยุโรป และ 2) ต้นทุนถั่วเพิ่มขึ้น +24% YoY, +8% QoQ แต่ปัจจัยเหล่านี้ถูกชดเชยบางส่วนโดยการปรับราคาขายขึ้นเราปรับกำไรปกติปี 2023E ลง -18% เป็น 2.6 พันล้านบาท (-38% YoY) เพื่อสะท้อน 2Q23E ฟื้นตัวช้ากว่าคาดมาก สำหรับ 2H23E เราประเมินกำไรปกติจะลดลง YoY แต่มีโอกาสฟื้น HoH หลังมีสัญญาณลูกค้าบางส่วนกลับมาสั่งซื้อและอานิสงส์การขยายลูกค้าใหม่ราคาหุ้นปรับตัวลง และ underperform SET -9%/-15% ใน 1-3 เดือน จากกำไร 1Q23 ต่ำกว่าคาด เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” และคงมุมมองระยะยาวจากทิศทางผลการดำเนินงานที่ยังต้องใช้เวลาในการฟื้นตัวด้วยปัจจัยท้าทายจากสภาวะเศรษฐกิจและต้นทุนถั่วทรงตัวสูง อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าแนวโน้ม 2H23E จะเริ่มฟื้นตัว HoH ขณะที่ยังมีปัจจัยบวกจากการเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์โรงงานใหม่และการขยายลูกค้าใหม่ใน 2-3Q23E

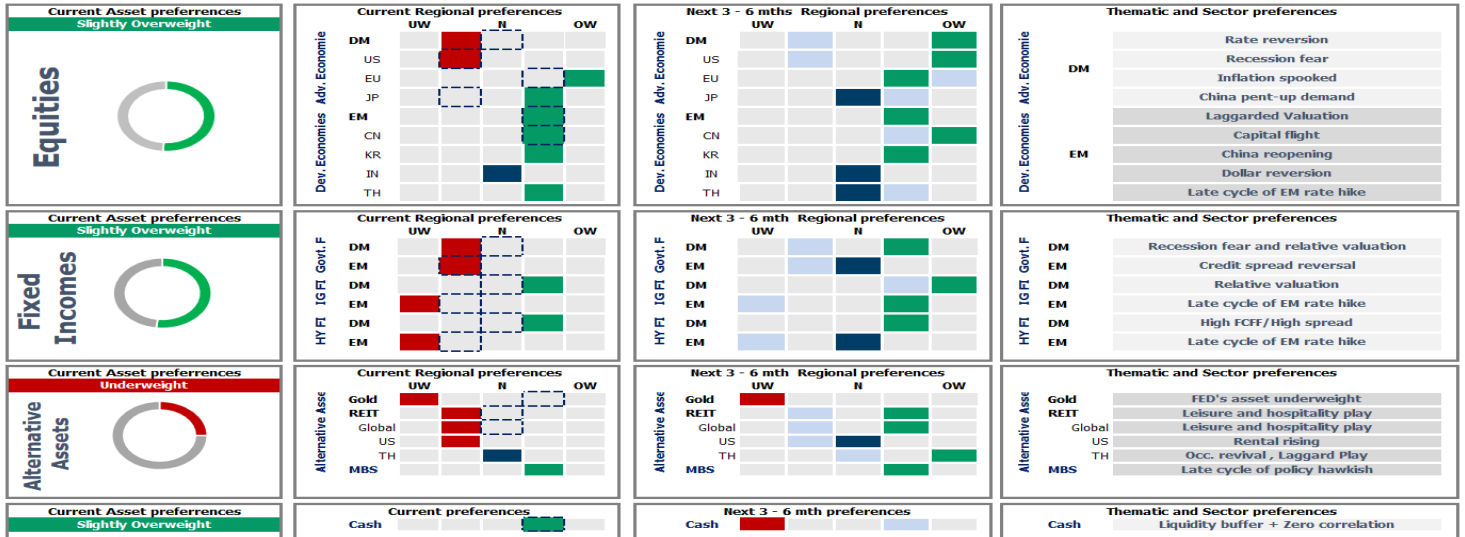


## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันศุกร์ (23 มิ.ย.) เนื่องจากนักลงทุนวิตกเกี่ยวกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในสหรัฐ หลังจากนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) แถลงต่อสภาองเกรสในสัปดาห์นี้ว่า เฟดจะยังคงเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปเพื่อสกัดเงินเฟ้อ แต่จะเป็นการดำเนินการอย่างระมัดระวัง
- ทั้งนี้ ดัชนีเอส&พี500 ปิดที่ 4,348.33 จุด ลดลง 33.56 จุด หรือ -0.77% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 13,492.52 จุด ลดลง 138.09 จุด หรือ -1.01%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันศุกร์ (23 มิ.ย.) โดยถูกกดดันจากแนวโน้มที่อัตราดอกเบี้ยจะยังคงอยู่ในระดับสูงต่อไปอีกนาน
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ระดับ 453.14 จุด ลดลง 1.56 จุด หรือ -0.34%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,163.42 จุด ลดลง 39.86 จุด หรือ -0.55%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,829.94 จุด ลดลง 158.22 จุด หรือ -0.99% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,461.87 จุด ลดลง 40.16 จุด หรือ -0.54%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลดลงในวันศุกร์ (23 มิ.ย.) เนื่องจากนักลงทุนยังคงวิตกเกี่ยวกับแนวโน้มความต้องการใช้น้ำมัน
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 0.35 ดอลลาร์ หรือ 0.50% ปิดที่ 69.16 ดอลลาร์/บาร์เรล และปรับตัวลง 3.9% ในรอบสัปดาห์นี้
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 0.29 ดอลลาร์ หรือ 0.39% ปิดที่ 73.85 ดอลลาร์/บาร์เรล และปรับตัวลง 3.6% ในรอบสัปดาห์นี้
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (23 มิ.ย.) โดยฟื้นตัวขึ้นหลังจากร่วงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือน และร่วงลงมากกว่า 100 ดอลลาร์แล้วจากระดับสูงสุดนับตั้งแต่ระดับสูงสุดในช่วงต้นเดือนพ.ค.
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 5.90 ดอลลาร์ หรือ 0.31% ปิดที่ 1,929.60 ดอลลาร์/ออนซ์ แต่ลดลง 2.1% ในรอบสัปดาห์นี้

## Economic & Company

- **ACG จัดเต็ม 300 ล้าน รุก FAST-FIT ลูกค้าฟู**  
ACG กุ่มงบลงทุน 300 ล้านบาท ขยายสาขาศูนย์บริการรถยนต์ FAST-FIT ตั้งเป้าขยายชน 20 สาขา ภายในปี 2566 และเพิ่มเป็น 30 สาขา ในปี 2567 รองรับความต้องการของลูกค้าที่มากขึ้น ตั้งเป้าโดยรายได้โต แต่ 1,000 ล้านบาท พร้อมเล็ง Spin Off เข้าตลาดหลักทรัพย์ในอนาคต
- **BIZ เครื่องฉายรังสีอืด รัฐกระตุ้นรักษามา-เร่ง**  
BIZ รับอานิสงส์โรงพยาบาลเอกชนผลักดันการรักษามา-เร่ง หนุนโอกาสขยายเครื่องฉายรังสี-เร่ง หลังจำนวนผู้ป่วยเติบโตทุกปี รอนโยบายรัฐบาลใหม่ หนุน พร้อมศึกษาโมเดลปล่อยเช่าเครื่องฉายรังสี-เร่งต่อยอด แย้มเข้าประมูลงานกว่า 800 ล้านบาท เต็มเบิกลือเพิ่ม มั่นใจรายได้ปีนี้โต 10% ส่วนโรงพยาบาลมา-เร่งคาดโดยรายได้ 100 ล้านบาท
- **PRI ส่งบ.ย่อยเข้าซื้อกิจการหนุนฐานแกร่ง**  
PRI ส่งบริษัทย่อย "ยูไนเต็ด โปรเจคต์ แมนเนจเม้นท์" เข้าถือหุ้น "โปรเจคส์ เอเชีย" หวังเสริมแกร่งธุรกิจบริหารงานก่อสร้าง เพิ่มขีดความสามารถการแข่งขัน ขยายฐานลูกค้าสู่การคุมงานโรงแรม ศูนย์การค้าขนาดใหญ่ อาคารสำนักงานเกรด A พร้อมรับรัฐรายได้ทันทีจากธุรกิจในเมือง ดันธุรกิจโตแบบก้าวกระโดด
- **PROEN ไฟฟ้าทำไร ลุยโปรเจกต์เพียบ งานเต็มมือ 732 ล.**  
PROEN ชูงบรายได้ปีนี้แตะ 2 พันล้านบาท ไฟฟ้าทำไร ดันมาร์จิ้นพุ่งขึ้น อดงานเต็มมือ 732.08 ล้านบาท จ่อบุกช่วงที่เหลือของปีเพียบ ส่งซิกมีลู่โดยงานใหม่เข้าพอร์ตอื้อ ด้านผู้บริหารลั่นยังไม่ripeแผนซื้อหุ้นคืน เดินเกมตามแผนสร้างฐานธุรกิจแกร่ง
- **SEOIL ย้ายเทรด SET วันนี้ รายได้โต 10%-เล็งธุรกิจใหม่**  
SEOIL ย้ายเทรด SET วันนี้ (26 มิ.ย.) เชื้อช่วยยกระดับองค์กรเข้าสู่แหล่งระดมทุนระยะยาวที่มีศักยภาพ และเพิ่มโอกาสในการเติบโต ตั้งเป้ารายได้ปีนี้เติบโตไม่ต่ำกว่า 10% ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ พร้อมเดินหน้าลงทุนธุรกิจใหม่
- **TOG ออเดอร์แน่น 70% ยอดขายคึกสองโตต่อ**  
TOG มองไตรมาส 2/2566 ยอดขายดีต่อเนื่อง ติดเครื่องรุกขยายตลาด-ฐานลูกค้าใหม่ต่างแดน หนุนออเดอร์ในมือแน่น อดไตรมาส 3/2566 มีออเดอร์เข้ามาแล้วกว่า 60-70% ของกำลังผลิต แกมอัดงบ 580 ล้านบาท เสริมแกร่งกำลังการผลิตเพิ่ม 30% หวังรองรับดีมานด์เลนส์สายตาที่ขยายตัว
- **UBA จ้างฮุบบีกโปรเจกต์ แเบ็กลือกแน่น 1.3 พันล้าน**  
UBA โดดรับจ้างจ่ายหนี้ กทม.จัดเก็บค่าธรรมเนียมบำบัดน้ำเสีย หนุนตลาดฟู แย้มครึ่งปีหลังลุยชิงบีกโปรเจกต์พันล้านบาท ด้านผู้บริหาร "สมชาติ สิงหิตกุล" วางแผนหลังไอพีโอ นำเงินคืนหนี้ กด D/E ลดอวบ 0.16 เท่า ไขว่แบ็กลือกเต็มหน้าตัก 1.3 พันล้านบาท



**Thailand Equity: Slightly Overweight** คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted แต่เปลี่ยน Style ในการลงทุนโดยเน้นไปที่กลุ่มพาณิชย์ เพื่อรับประโยชน์จากนโยบายหาเสียงของพรรคส่วนใหญ่ที่มุ่งเน้นไปที่การกระตุ้นเศรษฐกิจ ทางทีมจึงคาดว่าไม่ว่าการจัดตั้งรัฐบาลจะจบลงแบบใด กลุ่มดังกล่าวจะยังคงเป็นกลุ่มที่ได้เบิ่จจัยหนุนจากการจัดตั้งรัฐบาลที่ชัดเจน



**U.S. Equity: Slightly Underweight** คมน้ำหนักการลงทุน Underweighted และมีมุมมองเชิงบวกมากขึ้น หลังทิศทางการปรับขึ้นดอกเบี้ยจะเกิดขึ้นเพียง 0.25% ในอีก 2 รอบการประชุมข้างหน้า โดยในปัจจุบันเรายังไม่ได้มีการปรับค่านำการลงทุนเพิ่มเติมเนื่องจาก 1.ในระยะสั้นนักลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังไม่ได้สะท้อนการปรับมุมมองการขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง 2.เราขอประเมินความรุนแรงของการเกิด Earning recession ในช่วง 2Q23 ที่จะมีการรายงานในช่วงเดือนกรกฎาคมที่จะถึงนี้



**Europe Equity: Overweight** คงสัดส่วนการลงทุนในยุโรป ระดับ Overweighted หลังการเปิดประเทศของจีน เป็นผลส่งเสริมด้านอุปสงค์ในสินค้าอุปโภคบริโภครวมถึงสินค้าฟุ่มเฟือยที่มาจากนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งทำให้โอกาสในการฟื้นตัวของ GDP ใน Q1 มีมากขึ้น อีกทั้งปัจจัยด้านราคาพลังงานและค่าแรงที่ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ รวมถึงการประเมินมูลค่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ -1.5.D



**Japan Equity: Slightly Overweight** คงสัดส่วนการลงทุนในญี่ปุ่น เป็น Slightly Overweighted หลังดัชนีปรับย่อตัวลงมาในขณะที่ยังพื้นฐานยังเหมือนเดิม นอกจากนี้ยังได้ปัจจัยเสริมอย่างตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไปญี่ปุ่นที่ผ่อนคลายลงมาที่ระดับ 3.3% ในเดือน ก.พ. (จาก 4.3%) นอกจากนี้ตัวเลข Manufacturing PMI ปรับฟื้นตัวจากจุดต่ำสุด มายืนที่ระดับ 48.6 (จาก 47.7) รวมถึงค่าเงินเยนกลับมาแข็งขึ้นที่ระดับ 130 JPY/USD ซึ่งจะลดผลกระทบจากการขาดดุลการค้าซึ่งมาจากต้นทุนสินค้านำเข้า นอกจากนี้ยังคาดหวังกาการณรายได้-กำไร Q1 ที่จะปรับตัวดีขึ้นหลังจากเปิดรับนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศรวมถึงนโยบายจีนเปิดประเทศที่นักท่องเที่ยวจีนสามารถออกเดินทางไปยังประเทศได้



**China Equity: Slightly Overweight** คงสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นจีนที่ระดับ Slightly overweight ด้วยเหตุผล 3 ประเด็น 1.ตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ ออกมาดีกว่าช่วงก่อนหน้าแต่ดัชนีตลาดหุ้นกลับไม่ตอบสนองตามที่เราประเมินไว้ 2.การปรับตัวลงดัชนีในช่วงที่ผ่านมาเข้าสู่จุดเฝ้าระวัง 3.สัดส่วนการลงทุนของ DAOL พึ่งพาตลาดหุ้นจีนมากเกินไปในระยะสั้น เราจึงทำการลดสัดส่วนลงเพื่อลดความเสี่ยงโดยรวมของพอร์ตโฟลิโอ



**Emerging Equity: Slightly overweight** เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM หลังจาก 1) อัตราเงินเฟ้อโดยรวมของตลาดเกิดใหม่เริ่มขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงและเข้าใกล้กรอบเป้าหมายที่ธนาคารกลางตั้งเป้าไว้ 2) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในตลาดเกิดใหม่ส่วนใหญ่เริ่มกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้น



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



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



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

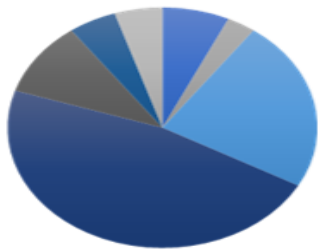


**Fixed Income: Slightly overweighted** คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) ไว้ที่ระดับ Slightly overweighted จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด



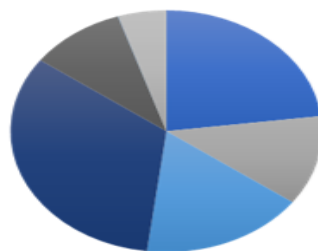
## Strategic Asset Allocation Recommendation

## Conservative



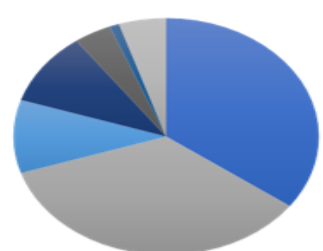
ER = 4.23 %  
 S.D = 3.94 %  
 Var95 = -2.27 %  
 Sharpe ratio = 0.37

## 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	UW	7.00%	2.00%	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		0.00%	0.00%		1.50%	0.00%		1.50%	0.00%
	Overall EM portion	OW	OW	3.00%	6.00%	1.00%	12.00%	10.00%	1.00%	35.00%	30.00%	1.00%
	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	OW		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		1.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	8.00%	-1.00%	5.0%	8.00%	-1.00%	5.0%	6.00%	-1.00%
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			0.00%			0.00%			0.00%
	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 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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800