



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ยังคงแกว่งตัวในกรอบแคบ นักลงทุนรอดูประชุม FOMC สัปดาห์หน้า น้ำมันยังร่วงลงต่อ เมินจีนที่เป็นตัวช่วยหนุนตลาด
- จากภาพตลาดที่ดูซึ้งๆ บ่งชี้ว่าตลาดรอการประชุม Fed ในสัปดาห์หน้า (14) คาดว่า Fed จะมีการขึ้นดอกเบี้ยเดือน ธ.ค. ที่ 0.50% ก่อปรกับรอ ดูตัวเลขเงินเฟ้อผู้ผลิตของสหรัฐฯ ในคืนนี้ คาด 4.7% YoY จากเดือนก่อน 5.4% YoY มีผลให้ตลาดไม่ได้ตอบรับกับการผ่อนคลายมาตรการ Covid ของจีน อย่างที่ควรจะเป็น
- จีนยังเป็นตัวแปรที่ช่วยตลาดอยู่ หลังจากมีมาตรการผ่อนคลายเพิ่มเติม ออกมา รวมถึงกระทบหุ้นเศรษฐกิจด้วย หากมีทิศทางที่ดีขึ้น หุ้นที่เคยถูก กระทบจะดีขึ้นตามลำดับ แต่ตลาดรับรู้มาลึกระยะแล้ว
- ราคาน้ำมันยังมีความกังวลเรื่อง Demand ที่ชะลอตัวลง อย่างไรก็ตาม ต้องจับตาดูค่าของซาอุฯ หลังจากที่ราคาน้ำมันหลุด \$80 เหรียญ (ล่าสุด Brent \$76.1 เหรียญ) ว่าจะมีการลดกำลังการผลิตในครั้งต่อไปหรือไม่ ซึ่งจะมีผลต่อหุ้นกลุ่มน้ำมัน (PTTEP)
- ประเด็นที่ต้องจับตาดู คือ สหรัฐฯมีการช่วยเหลือให้หุ้นในด้านต่าง ๆ และ จีนเยือนซาอุฯ ซึ่งอาจจะทำให้เกิดความไม่พอใจซึ่งกัน ติดตามว่าสหรัฐฯ จะมีการออกมาตรการ Sanction เรื่องของ Tech ของจีนเหมือนครั้งก่อนหรือไม่ ซึ่งจะกระทบหุ้นกลุ่ม Tech
- หุ้น ITC (IPO@32 บาท) เริ่มทำการซื้อขายวันนี้เป็นวันแรก
- ตัวแรกเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลขดัชนีผู้ผลิตของสหรัฐฯ เดือน พ.ย.

## Strategy

- เรายังแนะนำให้ นักลงทุนชะลอการลงทุน และไปดูแนวรับถัดไปแถวๆ 1610 จุด ตลาดจะอยู่ในโหมดนี้จนกว่าการประชุม FOMC จะผ่านไปในวันสัปดาห์หน้า
- หุ้นราคาสูงมาลึก มีโอกาสดีดตัวกลับ DOHOME, KEX
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ BDMS ออกจากพอร์ต และนำ THCOM\* เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย THCOM\*(10%), DITTO\*(10%), WHA(15%), AAV(15%), SINGER(15%), CPF\*(10%), III\*(10%)

\* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

## Strategy Stock Pick

**THCOM\*:** (เป้าเชิงกลยุทธ์ 14.30 บาท) “เดินหน้าสู่การประมูลวงโคจร, GULF พร้อมทุน”

- เดินหน้าสู่การประมูลวงโคจรในเดือน ม.ค. หลังเราเห็นรายชื่อของหลายบริษัทที่เข้ามาซื้อของ THCOM ลุ้นได้ประโยชน์ 2 ต่อ 1) ประมูลวงโคจรเฉพาะที่บริษัทสนใจและจะใช้แทน THCOM 4 (119.5 E) 2. หากผู้ประมูลรายอื่นเองวงโคจรอื่นและลงทุนสร้างดาวเทียมใหม่ THCOM มีโอกาสเป็นคนรับ Operate เพราะมีความเชี่ยวชาญมากกว่า ทุนรายได้เข้ามาอีกทาง
- Bloomberg Consensus ประเมินผลกำไรปี '22-'23 เติบโตที่ 346 ลบ. และ 347 ลบ. +141%YoY และทรงตัว YoY ตามลำดับ

## Technical : PROEN, AAI

## Derivative In Trend

## S50Z22 : Trading Long

แนวรับ : 972-975 จุด  
แนวต้าน : 980-985 จุด  
Cut : 970 จุด

## ทองคำ: Trading Long

แนวรับ : 1780-1790  
แนวต้าน : 1800-1812  
Cut : 1775 จุด

## News Comment

(+) STEC (ถือ/เป้า 12.00 บาท) ลงนามสัญญาโครงการเปลี่ยนสายไฟลงดินสายสีชมพู มูลค่า 4.4 พันล้านบาท

## Company Report

(+) Power (ปรับขึ้นเป็น Overweight) ค่าก๊าซผ่านจุดสูงสุดแล้ว, โครงการใหม่ในไทยและเวียดนามเป็นปัจจัยหนุน  
(0) PTTEP (ถือ/เป้า 190.00 บาท) แผนลงทุนใหม่แสดงถึง upside ต่อทั้งปริมาณขายและ CAPEX ในปี 2024E-2026E

## Economic Outlook

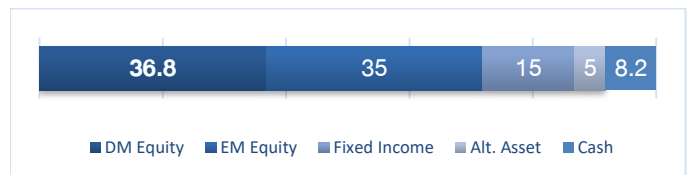
• **ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +0.55% ดัชนี S&P500 +0.75% และดัชนี Nasdaq +1.13%** โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคและกลุ่มสุขภาพ หลังจากตัวเลขแรงงานอย่างผู้จอร์จอร์เจียการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐฯ ปรับขึ้นสู่ระดับ 230,000 ราย มากกว่าสัปดาห์ก่อนหน้าที่ 226,000 ราย ส่งผลให้ตลาดคาดว่าความสามารถในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของเฟดนั้นเริ่มจำกัดมากขึ้น แต่มองว่าปัจจัยที่ตลาดนั้นให้ความสำคัญมากกว่าคือตัวเลขอัตราเงินเฟ้อที่จะรายงานในสัปดาห์หน้า ในแง่ของการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทางทีมอาจปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนอีกครั้งในสัปดาห์หน้าหลังจากจบรอบการประชุมในเดือนธ.ค.

## What to Watch

ติดตามการรายงานอัตราเงินเฟ้อของจีนประจำเดือนพ.ย. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงที่ 1.6% YoY ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 2.1% YoY จากการบริโภคที่ยังคงถูกกดดันด้วยมาตรการควบคุมการเดินทาง อย่างไรก็ตามจากเงินเฟ้อของจีนที่ยังอยู่ในระดับต่ำกว่ากรอบเป้าหมายส่งผลให้จีนยังสามารถดำเนินนโยบายแบบผ่อนคลายได้ต่อ

Date	Major Events	Expected	Prior
09-Dec-22	CN Inflation Rate YoY Nov	1.60%	2.10%
	US Core PPI YoY Nov	5.90%	6.70%
	US Michigan Consumer Expectations Prel Dec	56.00	55.60

## Asset Allocation



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



## SET Review

## SET Recap

SET ปิดที่ 1,620.49 จุด ลดลง 1.79 จุด (-0.11%) มูลค่าการซื้อขาย 42,616.47 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ จีนออกมาตรการผ่อนคลายเพิ่มเติม 10 มาตรการ และราคาน้ำมันยังปรับตัวลงต่อ ตัวแปรในประเทศ ความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทยออกมาดี และเงินบาทยังคงแข็งค่าต่อ

## Most Active

1. PTT  
2. BDMS  
3. PTTEP

## Top Gainers

1. Q-CON  
2. TPBI  
3. TKT

## Top Losers

1. NATION  
2. KKC  
3. WACOAL

## Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
FIN	2533.40	4695.39	1.48%
MEDIA	975.56	47.27	1.05%
PROP	3142.74	267.18	0.63%
PETRO	663.56	990.68	0.48%
CONMAT	813.51	9019.12	0.48%
TRANS	3673.54	370.89	0.33%
ICT	1869.73	159.43	0.16%
FOOD	2819.01	12519.64	0.11%
<b>SET</b>	<b>42625.06</b>	<b>1620.49</b>	<b>-0.11%</b>
COMM	1768.36	37196.53	-0.11%
BANK	3018.61	378.22	-0.27%
INSUR	516.49	12752.61	-0.41%

## Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
<b>Bond</b>				
Foreign	5,119	19,228	108,875	199,563
<b>Stock</b>				
Foreign	(2,041)	(4,980)	22,282	181,167
Institution	(391)	(1,357)	(16,240)	(156,392)
Retail	2,086	5,079	(5,823)	(24,688)
Proprietary	347	1,257	(220)	(87)
<b>Futures</b>				
Foreign	(30,085)	(60,639)	(22,047)	47,066
Institution	(971)	(1,967)	(13,559)	(9,826)

## Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-167	-308	-444	5,260	-17,293
Indonesia	-108	-299	-478	297	5,133
Japan		-2,601	-2,601	19,157	803
Malaysia	-59	-125	-174	-363	1,231
Philippines	-12	-19	-42	46	-1,178
South Korea	-51	-893	-1,148	4,009	-9,508
Sri Lanka	0	5	10	17	53
Taiwan	-324	-971	-347	3,098	-41,469
Thailand	-59	-143	-253	821	5,338
Vietnam	20	138	261	782	730

## Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	104.77	(0.33)	-0.3	9.5
USD-EUR	1.06	0.01	0.5	-7.2
USD-GBP	1.22	0.00	0.3	-9.6
YEN-USD	136.7	0.05	0.0	-15.9
CNY-USD	6.97	(0.00)	-0.0	-8.8
THB-USD	34.72	(0.23)	-0.7	-4.3

## International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
<b>World</b>				
The Global Dow	3,733.51	18.54	0.50	-9.6
The Global Dow Euro	3,333.63	3.29	0.10	-2.6
DJ Global	471.46	2,9900	0.64	-17.9
Bloomberg World Index	367.35	1.96	0.54	8.6
MSCI World	2,670.27	15.93	0.60	-17.4
MSCI Emergin Market	969.21	10.44	1.09	-21.3
MSCI Thailand	529.32	(1.10)	-0.21	2.5
<b>Americas</b>				
Dow Jones	33,781.48	183.56	0.6	-7.0
NASDAQ	11,082.	123.45	1.1	-29.2
S&P 500	3,963.51	29.59	0.8	-16.8
<b>Europe</b>				
Stoxx Europe 600	435.47	(0.73)	-0.2	-10.7
Euro Zone Euro Stoxx 50	3,921.27	0.37	0.0	-8.8
France CAC 40	6,647.31	(13.28)	0.2	-7.1
German DAX	14,264.56	3.37	0.0	-10.2
UK FTSE 100	7,472.17	(17.02)	-0.2	1.2
<b>Asia-Pacific</b>				
MSCI AC Asia Pacific Index	157.12	1.19	0.8	-18.6
Thailand SET Index	1,620.49	(1.79)	-0.1	-2.2
China Shanghai SE Composit	3,197.35	(2.27)	-0.1	-12.2
China Shenzhen CSI 300	3,959.18	0.74	0.0	-19.9
Hong Kong Hang Seng	19,450.23	635.41	3.4	-16.9
Philippines Philippines Stock Exchange	6,525.16	(149.22)	-2.2	-8.4
Indonesia Jakarta SE Composite	6,804.23	(14.53)	-0.2	3.4
Japan Nikkei	27,574.43	(111.97)	-0.4	-3.2
Singapore Straits Times	3,236.08	10.63	0.3	3.6
South Korea Korea Stock Exchange	2,371.08	(11.73)	-0.5	-20.4
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,050.53	9.51	0.9	-29.9
Taiwan TaiwanWeighted	14,553.04	(76.97)	-0.5	-20.1

## Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,465.93	15.66	14.48	12.96	4.16
PHILIPPINE	6,525.16	15.15	15.11	13.06	2.12
SINGAPORE	3,236.08	11.56	11.94	10.67	4.10
KOSPI INDEX	2,369.91	11.21	11.12	11.39	2.30
TAIWAN	14,553.04	10.59	10.59	12.63	4.99
THAILAND	1,620.49	15.11	15.63	14.86	2.83
SET 50	977.47	15.99	15.83	14.91	2.66
INDAI	62,570.68	23.52	22.63	19.26	1.18
INDONESIA	6,804.23	14.96	14.30	14.11	2.69
VIETNAM	1,050.53	10.99	11.08	9.73	1.86
CHINA	3,351.41	14.37	11.76	10.26	2.56
SHANGHAI SE	3,197.35	14.32	11.75	10.25	2.56
HONGKONG	19,450.23	7.04	10.77	9.47	3.42
DOW JONES	33,781.48	19.44	18.45	16.72	2.03
S&P 500	3,963.51	19.16	18.02	16.85	1.70
NASDAQ	11,082.00	41.09	26.00	22.21	0.94
DAX INDEX	14,264.56	13.01	11.34	11.28	3.27
NIKKEI 225	27,860.30	18.85	15.26	15.32	2.12
Stock 600 (Europe)	435.47	14.87	12.27	12.05	3.31
MSCI WORLD	2,670.27	17.10	15.92	15.17	2.19

## Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	111.2	0.46	0.4	12.1
Crude Oil - WTI (spot month)	71.5	(0.55)	-0.8	-4.3
Crude Oil - Brent	76.2	(1.02)	-1.3	-2.1
Coal Newcastle (USD/Ton)	395.5	(10.15)	-2.5	133.2
Baltic Dry Index	1,373.0	33.00	2.0	-38.1
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	223.0	2.50	1.1	0.5
Sugar Futures (USD / lb.)	19.7	0.20	1.0	6.8
Copper (LME) USD/Ton	8,524.8	94.75	1.1	-12.5
China Domestic Hot Rolled Steel	3,998.0	5.00	0.0	-15.8
GOLD (spot)	1,789.1	2.87	0.2	-2.2
Soybean	469.3	7.10	1.5	14.0

## Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.31	0.05	1.2	488.9
US: 5-Year Bond	3.71	0.08	2.3	193.1
US: 10-Year Bond	3.48	0.07	1.9	130.5
US: 30-Year Bond	3.43	(0.00)	-0.0	80.2



## News Comment

### (+) STEC (ถือ/เป้า 12.00 บาท) ลงนามสัญญาโครงการเปลี่ยนสายไฟลงดินสายสีชมพู มูลค่า 4.4 พันล้านบาท

STEC ลงนามสัญญาโครงการเปลี่ยนระบบสายไฟฟ้าอากาศเป็นสายไฟฟ้าใต้ดิน โครงการตามแนวรถไฟฟ้าสายสีชมพู ช่วงคลองถนน-ถนนรามคำแหง มูลค่า 4.4 พันล้านบาท โดยมีการไฟฟ้านครหลวงเป็นเจ้าของโครงการและผู้ว่าจ้าง ระยะเวลาดำเนินการ 1,260 วัน (*ที่มา: SET*)

**DAOL:** เรามองเป็นบวกเล็กน้อย โดยจะส่งผลให้ backlog เพิ่มขึ้นเป็นราว 8.7 หมื่นล้านบาท จากเดิม 8.3 หมื่นล้านบาท (ไม่รวมงานอุตะเกา 2.7 หมื่นล้านบาท) โดยเรามองว่าบริษัทมีโอกาส subcontract งานดังกล่าว เบื้องต้นหากตั้งสมมติฐานวันเริ่มงานในช่วงต้นปี 2023E และ GPM ที่ราว 5% เราประเมินโครงการนี้จะ contribute กำไรปี 2023E ราว +2% ทั้งนี้ เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2022E/2023E ที่ 731 ล้านบาท/902 ล้านบาท (+5% YoY/+23% YoY) แม้ 4Q22E และ 2023E มีโอกาสฟื้นตัวมากขึ้น แต่เรามองว่าประมาณการของเรายังมีความเสี่ยงจาก GPM ของบริษัทที่ผันผวนและโครงการใหญ่อยู่ ต่เรามีโอกาสล่าช้ากว่าคาด **เราคงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 12.00 บาท** อิง 2023E PER 20x โดยสำหรับกลุ่มรับเหมาใหญ่ เรายังชอบ CK มากสุด จาก catalysts การรอลงนามสัญญาหลายโครงการ คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 26.00 บาท อิง SOTP โดยยังมี upside จากสายสีส้มอีกราว 5-6 บาท/หุ้น



## Company Report

### ( + ) Power (ปรับขึ้นเป็น Overweight) คำทักผ่านจุดสูงสุดแล้ว , โครงการใหม่ในไทยและเวียดนามเป็นปัจจัยหนุน

เราปรับน้ำหนักการลงทุนกลุ่มโรงไฟฟ้าขึ้นเป็น “มากกว่าตลาด” (จากเดิม “เท่ากับตลาด”) โดยประเมินราคาตัวชอร์ตจะไม่สูงไปกว่าระดับปัจจุบัน (550 บาท/MMBTU) อย่างมีนัยสำคัญในช่วง 4Q22E-1H23E จากการผ่าน high season การใช้พลังงานในยุโรป และการเข้า recession ของ US และ EU ในปี 2023E ในขณะที่ค่า Ft คาดว่ายังอยู่ในข้างขึ้นเพื่อสะท้อนภาวะต้นทุนที่ปรับขึ้นและความสามารถของภาครัฐในการแบกรับภาระที่ลดลง ส่งผลให้ GPM โดยรวมของกลุ่มไฟฟ้ากลับมาขยายตัวได้และเห็นการฟื้นตัวได้แต่ 4Q22E เป็นต้นไป นอกจากนี้ยังมี positive sentiment จากโครงการพลังงานทดแทนในไทย 5.2GW ประกาศผลในช่วง 1H23E และแผนพัฒนาไฟฟ้าของเวียดนามเป็น short-term catalyst ราคาหุ้นกลุ่มไฟฟ้า outperform SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา +4% คาดมาจากแนวโน้มคำทักชอร์ตมีแนวโน้มไม่สูงไปกว่าระดับปัจจุบัน ในขณะที่ค่า Ft อยู่ในข้างขึ้น ทำให้ผลประกอบการกลับมาฟื้นตัวได้ และเชื่อว่า จะ outperform SET ต่อไปจากประเด็นดังกล่าว ทั้งนี้ Top pick เราเลือก BGRIM (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) จากแนวโน้มผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดใน 3Q22 และโครงการที่อยู่ระหว่างศึกษา 3.5GW หากสำเร็จเป็น upside และ SSP (ซื้อ/เป้า 16.00 บาท) จาก additional income ของโรงไฟฟ้า adder จากการปรับขึ้นค่า Ft และ significant impact to bottom line หากได้โครงการใหม่เข้ามาหลังพอร์ตการลงทุนยังไม่ใหญ่ (250MW) รวมถึงเป็นหุ้น laggard กลุ่ม โดยเทรด PER เพียง 10X ถ้าเทียบค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ราว 20X

### ( 0 ) PTTEP (ถือ/เป้า 190.00 บาท) แผนลงทุนใหม่แสดงถึง upside ต่อทั้งปริมาณขายและ CAPEX ในปี 2024E-2026E

เราคงคำแนะนำ “ถือ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 190.00 บาท อิงวิธี DCF (WACC 6.7%, TG 0%) และราคาน้ำมันดิบระยะยาวที่ USD65.0/bbl เรามีมุมมองเป็นกลางต่อแผนลงทุน 5 ปีใหม่ของบริษัทซึ่งสะท้อน upside ต่อทั้งปริมาณการปริมาณยอดขายรวมและงบลงทุน (CAPEX) ของบริษัท หลักๆเป็นผลจากโครงการ G1/61 (เอราวัณ) ที่มีความสำคัญกว่าแผนเดิมในปีที่แล้ว ทั้งนี้ในแผนใหม่ บริษัทคาดว่าปริมาณยอดขายรวมของบริษัทจะเร่งตัวสูงขึ้นในปี 2024E-2025E โดยบริษัทคาดว่า G1/61 จะสามารถผลิตก๊าซธรรมชาติได้ 800 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน (mmscf/d) ทั้งนี้ บริษัทได้มีการตั้งงบสำรองเพื่อใช้สำหรับโครงการอื่นที่ไม่เกี่ยวกับการสำรวจและผลิต (Beyond E&P) ประมาณ USD4.5bn สำหรับ 5 ปีข้างหน้า ใกล้เคียงกับงบสำรองในแผนเดิม อย่างไรก็ตามเราคิดว่ากำไรของธุรกิจในระยะสั้น เราเชื่อว่า กำไรของบริษัทจะอ่อนตัวลง QoQ ใน 4Q22E จากการตั้งสำรองสำหรับค่าชดเชยมูลค่าประมาณ USD129mn ให้กับคดีแบบกลุ่ม (class action) กับกลุ่มผู้เลี้ยงสัตว์ในประเภคอนโดนีย์เซีย จากคดีมอนทาร่า (Montara) เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E/2023E ที่ 6.81/6.93 หมื่นล้านบาท โดยเราคาดว่ากำไรจะสูงขึ้น 75% YoY ในปี 2022E หลักๆจาก 1) ราคาขายเฉลี่ย (ASP) ที่สูงขึ้นตามราคาน้ำมันและราคาก๊าซฯ และ 2) ปริมาณยอดขายรวมที่สูงขึ้นจากการเริ่มโครงการ G1/61, ปริมาณการผลิตที่สูงขึ้นของโครงการอาทิคัตย์และ Oman Block 61, และสัดส่วนการลงทุนที่สูงขึ้นในโครงการยาดานา (Yadana) ในขณะที่คาดว่ากำไรสูงขึ้นอีก 2% YoY ในปี 2023E โดยเราคาดว่ากำไรจากการตั้งสำรองและผลขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงิน (hedging loss) ที่ลดลงจะช่วยชดเชยปริมาณยอดขายและ ASP ที่ต่ำลง ราคาหุ้น outperform SET +3% ใน 6 เดือนตามแนวโน้มข้างขึ้นของ Gas ASP โดยปัจจุบันหุ้นซื้อขายที่ 2023E PBV 1.34x (+0.5SD บนค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) ด้วยแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่อ่อนแอในระยะสั้นจากความกังวลด้านเศรษฐกิจโลกตกถอย เราเชื่อว่าราคาหุ้นปัจจุบันได้สะท้อนมูลค่าของบริษัทแล้ว

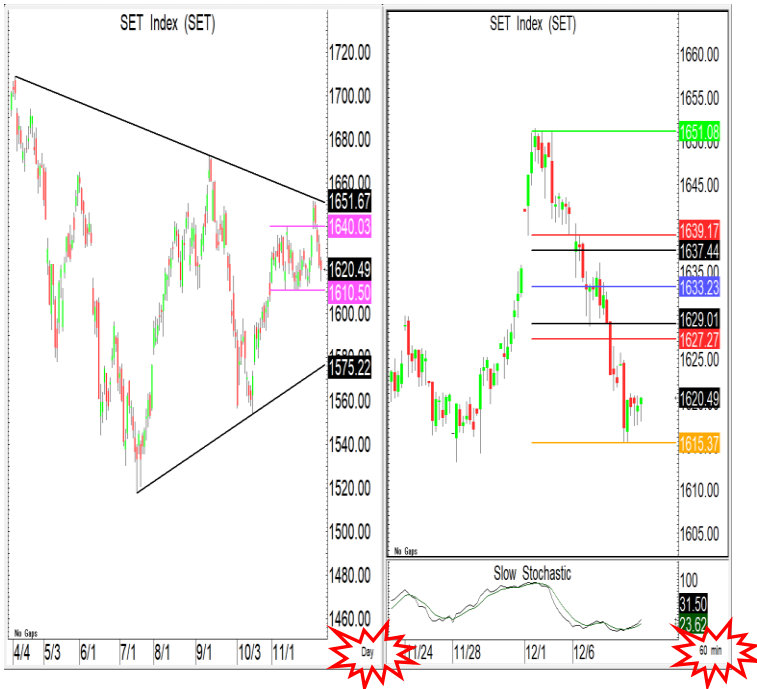


## Technical View

## SET Index

1620.49 -1.79 (-0.11%) // 42,657

การลงมาอย่างต่อเนื่อง ทำให้เชื่อว่าน่าจะมีโอกาสกลับ Rebound  
กรอบการเคลื่อนไหว 1615-1630 จุด



ดัชนีวันนี้มีทิศทางซึ่ลงต่อเนื่องเป็นวันที่ 4 เปิดตลาดยืนบวกทำ High ของวันที่ 1625 จุด ก่อนจะไหลลงทำ Low ที่ 1615 จุด แกว่งตัวอยู่ในแดนลบตลอดทั้งวันจนปิดตลาดที่ 1620 จุด ภาพของการพักตัวที่ยังคงดำเนินต่อเนื่องเป็นวันที่ 4 ขณะที่ปริมาณการซื้อขายที่เบาบาง ซึ่งมองการพักตัวลงมาอย่างต่อเนื่องนั้น ทำให้มีโอกาสฟื้นตัวในอนาคตอันใกล้ คาดหวังแนว 1610 น่าจะสามารถรองรับการพักตัวในรอบนี้ ดังนั้นน้ำหนักการลงยังมีอยู่ แต่รอสิ้นคาดหวังการ Rebound ได้บ้าง ทั้งนี้มีแนวรับ 1610-1615 จุด แนวต้าน 1625-1630 จุด

แนวรับ	1610-1615
--------	-----------

แนวต้าน	1625-1630
---------	-----------

## “หุ้นในดวงใจ”

PROEN ปิด 7.90 +0.15 (+1.94%)



แนวรับ	7.60-7.80
--------	-----------

แนวต้าน	8.20-8.50
---------	-----------

Cut Loss <	7.30
------------	------

AAI ปิด 7.90 +0.45 (+6.04%)



แนวรับ	7.60-7.75
--------	-----------

แนวต้าน	8.20-8.60
---------	-----------

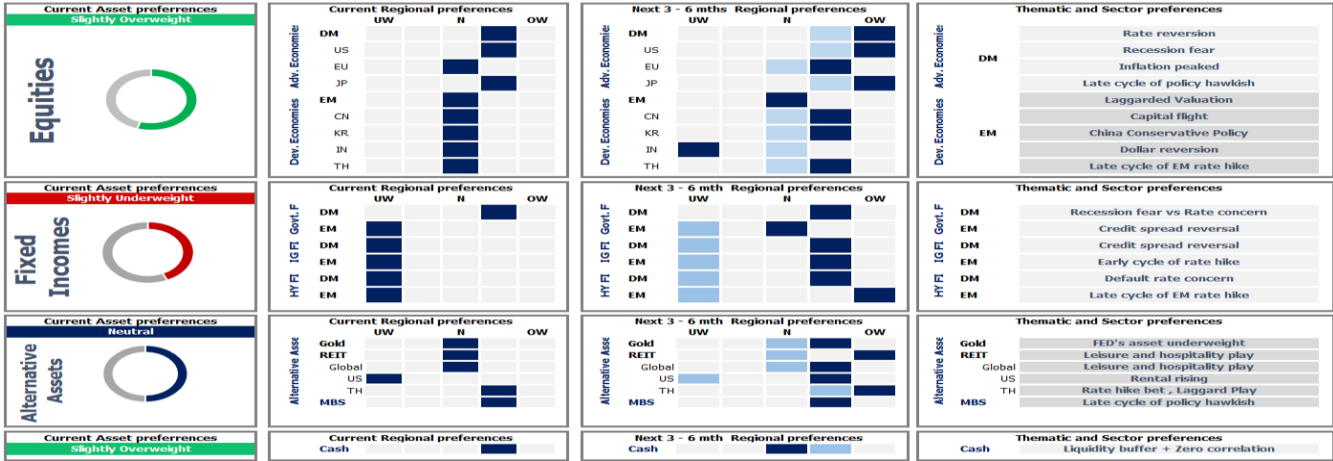
Cut Loss <	7.40
------------	------

**Market**

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (8 ธ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการที่นักลงทุนมองว่า การเพิ่มขึ้นของตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานในสหรัฐอาจเป็นสัญญาณบ่งชี้ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในไม่ช้า
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 3,963.51 จุด เพิ่มขึ้น 29.59 จุด หรือ +0.75% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,082.00 จุด เพิ่มขึ้น 123.45 จุด หรือ +1.13%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันพฤหัสบดี (8 ธ.ค.) เป็นวันที่ 5 ติดต่อกัน โดยถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นกลุ่มธนาคารและกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอย นอกจากนี้ นักลงทุนยังชะลอการซื้อหุ้น เนื่องจากวิตกกังวลเกี่ยวกับการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางรายใหญ่ อาทิ ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) และธนาคารกลางยุโรป (ECB) ในสัปดาห์หน้า
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 435.47 จุด ลดลง 0.73 จุด หรือ -0.17%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,647.31 จุด ลดลง 13.28 จุด หรือ -0.20%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 14,264.56 จุด เพิ่มขึ้น 3.37 จุด หรือ +0.02% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,472.17 จุด ลดลง 17.02 จุด หรือ -0.23%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบติดต่อกันเป็นวันที่ 5 ในวันพฤหัสบดี (8 ธ.ค.) เนื่องจากนักลงทุนยังคงวิตกกังวลว่า การชะลอตัวของเศรษฐกิจทั่วโลกจะส่งผลให้ความต้องการน้ำมันลดน้อยลงด้วย
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. ลดลง 55 เซนต์ หรือ 0.8% ปิดที่ 71.46 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดต่ำสุดนับตั้งแต่วันที่ 21 ธ.ค. 2564
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 1.02 ดอลลาร์ หรือ 1.32% ปิดที่ 76.15 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดต่ำสุดนับตั้งแต่วันที่ 24 ธ.ค. 2564
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (8 ธ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์ ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐ รวมทั้งการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในสัปดาห์หน้า
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 3.5 ดอลลาร์ หรือ 0.19% ปิดที่ 1,801.5 ดอลลาร์/ออนซ์

**Economic & Company**

- **สมาร์ตซิตีมีกเค-สัน 4.2 หนีบล. พัฒนา 5 โซนสร้างเกตเวย์อีอีซี**  
สกพอ.เร่งทำแผนผังใช้ประโยชน์ที่ดินรอบสถานีมีกเค-สัน ตั้งเป้าเสร็จใน 1 ปี แบ่งพัฒนา 5 โซน เตรียมส่งมอบให้ "ซีพี" 140 ไร่ พัฒนาโซน A สร้างเมืองอัจฉริยะ พื้นที่มีกเค-สัน 8 แสนตร.ม.ยึดแนวคิดเกตเวย์ของอีอีซี สวก.ประเมินมูลค่าลงทุนไม่ต่ำกว่า 4.2 หมื่นล้านบาท พร้อมวางกรอบสร้างพื้นที่สีเขียวไม่ต่ำกว่า 60% พร้อมพัฒนาที่อยู่อาศัยสำหรับผู้มีรายได้น้อย
- **ตลาดจีซี-ลอบบี้ 'ภาษีขายหุ้น' 'การ' ยก 3 เหตุผล 'อัตราเหมาะสม - ไม่ซ้ำซ้อน - จอเวลาปรับตัว'**  
วอลุ่มเทรดดูบ หางเลขรายย่อยประท้วง  
ผู้จัดการตลาดหุ้นแนะ 3 แนวทางรีดภาษีหุ้น "อัตราเหมาะสม-ไม่ซ้ำซ้อน-มีเวลาปรับตัว" รอประเมิน ผลกระทบจริงปีหน้า ด้าน โบรกเกอร์เชื่อว่าวอลุ่มเทรดชบเซาส่วนหนึ่งมาจากการประท้วงภาษีขายหุ้น หนี้: "คลัง" ไม่หวั่นนักลงทุนหันเทรดหุ้นนอก ย้ำยังไม่ต้องเสียภาษีในต่างประเทศ ด้านสรรพากรยืนยันศึกษามาแล้ว
- **กระแสกลาสอีวีคิก EA ปีหน้าพร้อมตั้ง**  
นายกสมาคมยานยนต์ไฟฟ้าชี้กระแสยานยนต์คึกคักขึ้นไปอีก หลัง Tesla ทำตลาดในไทยราคาดี มอเตอร์อีวีคิกไปดิน มองดีมานด์สูงต่อเนื่อง หนุนลงทุนโครงสร้างพื้นฐานมากขึ้นลดราคาขายอีวีถูกลง จับตารัฐออกแพ็คเกจหนุนลงทุนแบบปีหน้า ชี้ยอดจดทะเบียนอีวี 10 เดือนแรกแตะ 1.5 หมื่นคันแล้ว ด้าน EA มั่นปีหน้ายอดขายอีวีเพิ่มเท่าตัว รถพ่วงอีวีออก ลุยติดตั้งที่ชาร์จ
- **AGE ระบุธุรกิจรับตีมาตรฐานพื้น ซูปี 66 ผลงานนิวไฮรอบใหม่**  
AGE เปิดกลยุทธ์ขับเคลื่อนธุรกิจปี 2566 พยายามตลาดเชิงรุก ทั้งธุรกิจด้านหิน-โกลด์สตีกส์-เกรดดิง เต็มสูบ หวังปีงบรายได้ปีหน้าทะลุนิวไฮรอบใหม่ ที่ระดับ 23,400 ล้านบาท ขณะที่ปริมาณยอดขายถ่านหิน ส่อแววแตะ 5.2 ล้านตัน รับตีมาตรฐานการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ส่งผล AGE รับอานิสงส์ตามการฟื้นตัว
- **BBGI ทุ่มงบ 200 ล.ร่วมลงทุนใน BSGF หนุนน้ำมันเชื้อเพลิง**  
BBGI ประกาศร่วมลงทุนใน BSGF มูลค่า 200 ล้านบาท เตรียมก่อสร้างโรงงานผลิตเชื้อเพลิงอากาศยาน จากน้ำมันพืชใช้แล้ว รองรับความต้องการของตลาดที่ให้ความสนใจเชื้อเพลิงอากาศยานยั่งยืน
- **MAKRO ลุยสาขาบ้านรายได้ กับพวชา-เมียนมาหนุนยอด**  
MAKRO วางแผนธุรกิจปี 2566 คาดรายได้เติบโตไม่ต่ำกว่า 10% รับต้นทุนค่าใช้จ่ายที่ปรับตัวขึ้นสูงยังคงกระทบบรรทัดสุดท้าย เล็งขยายสาขา "ไลตส์ โทเพรส" เพิ่มอีก 200 สาขาต่อเนื่อง ด้านยอดขายเมียนมา-กัมพูชาโดดเด่น เล็งขยายสาขาใหม่เพิ่มอีก 2 แห่ง ส่วนอินเดีย-จีน ยังมีความท้าทาย
- **STANLY ยับรับคำสั่งผลิตพุง อานิสงส์สมรรถนะรถยนต์ท้ายปี**  
STANLY รับอานิสงส์สมรรถนะรถยนต์ท้ายปี 2565 แต่มีปัจจัยบวกปัญหาชิปขาดแคลนลดลง และนโยบาย Zero-COVID-19 ของจีนที่เริ่มผ่อนคลายลง ดันคำสั่งผลิตต่อเนื่อง และเร่งแตะระดับที่ดีที่สุดของปีในไตรมาส 4/2565 ด้านนักวิเคราะห์คาดว่ากำไรปีนี้พุ่ง 43.4% และ 1,521 ล้านบาท และ "ซี้อ" เป้า 218 บาท คาดจ่ายเงินปันผลทั้งปีที่ 4.96%



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



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



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



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



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



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



**Gold:** Neutral เราเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในทองคำเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index มีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้เป็น Sentiment เชิงบวกในสินทรัพย์ประเภททองคำเพิ่มเติม



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



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

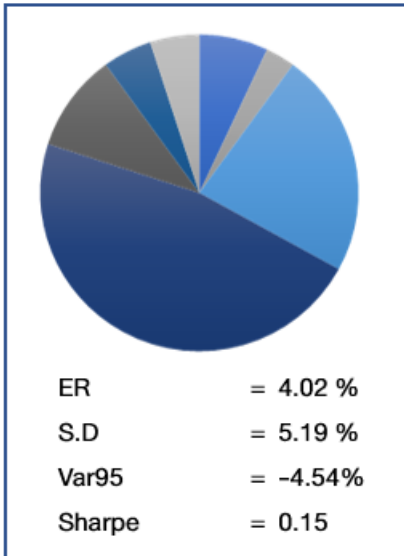


**Fixed Income :** Slightly Underweight คงน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐของสหรัฐฯด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด จาก Late cycle hike ทำให้โอกาสที่ 10Y มีโอกาสที่จะเริ่มปรับตัวขึ้นได้ช้าลง ในขณะที่เรายังคงน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนด้วยน้ำหนักน้อยกว่าตลาดจากโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้น

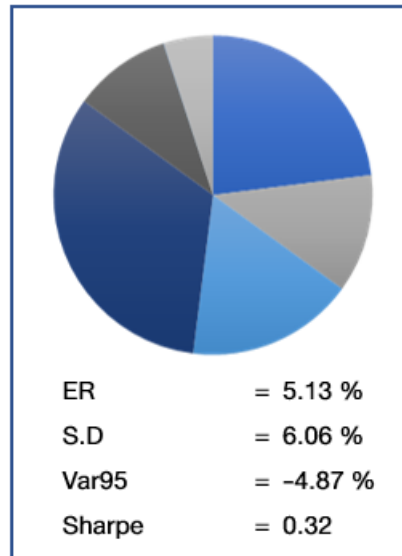


## Strategic Asset Allocation Recommendation

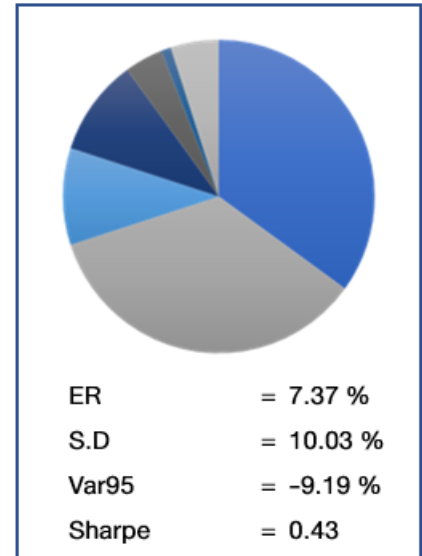
## Conservative



## Balance



## Growth



■ DM Equity ■ EM Equity ■ EM Bond ■ DM bond  
■ Global Reit ■ Gold ■ Oil ■ Cash

Asset Class	Selection	Prev.	New	Conservative			Moderate			Aggressive		
				SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	OW	OW	7.00%	7.81%	0.00%	23.0%	23.68%	0.05%	35.0%	35.00%	0.00%
	U.S.	OW	OW		0.25%	0.00%		1.00%	0.00%		1.30%	0.00%
	Europe	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Japan	OW	OW		0.06%	0.00%		0.12%	0.00%		0.50%	0.00%
	Overall EM portion	UW	NT	3.00%	2.56%	1.71%	12.00%	10.29%	5.95%	35.00%	29.94%	4.24%
	China	UW	NT		0.29%	0.29%		1.10%	0.81%		3.36%	1.61%
	Korea	UW	NT		0.07%	0.07%		0.30%	0.30%		0.86%	0.86%
	India	UW	NT		0.05%	0.05%		0.21%	0.21%		0.61%	0.61%
	Thailand	NT	NT		0.03%	0.00%		0.10%	0.00%		0.23%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	8.88%	-2.12%	5.0%	8.20%	-7.32%	5.0%	8.20%	-7.32%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.0%			0.0%			0.0%
	DM	OW	OW	48.00%	53.00%	0.00%	33.0%	38.00%	0.00%	10.0%	15.00%	0.00%
	EM	UW	UW	25.00%	0.00%	0.00%	17.0%	0.00%	0.00%	10.0%	0.00%	0.00%
	Corporate Bond	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	UW	0.00%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
	EM	UW	UW	0.00%	15.00%	0.00%	0.0%	7.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
Alternative asset	Global REIT	NT	NT	10.00%	10.00%	0.00%	8.0%	8.00%	0.00%	4.0%	4.00%	0.00%
	Gold	NT	NT	2.00%	2.00%	0.00%	2.0%	2.00%	0.00%	1.0%	1.00%	0.00%

\*นับตั้งแต่วันที่ 14/3/2022 DAOL ได้มีการปรับสัดส่วนการลงทุนของ SAA conservative เพื่อให้สอดคล้องกับสภาพการณ์การลงทุนโลกในระยะยาวตามสมมติฐานของ CME





## Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2021

## CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100	▲▲▲▲▲	Excellent	ดีเลิศ
80-89	▲▲▲▲	Very Good	ดีมาก
70-79	▲▲▲	Good	ดี
60-69	▲▲	Satisfactory	ดีพอใช้
50-59	▲	Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

## สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานหรือการประเมินอีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงไว้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

## DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

- "ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **สูงกว่า** มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

## IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

## DAOL's Stock Rating Definition

- BUY** The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD** The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL** The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

**Disclaimer:** Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOLSEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800