



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาสแกว่งตัวในกรอบ ตลาดสหรัฐฯยังเป็นเรื่องการรายงานกำไร หนะที่ไทยไร้ปัจจัยใหม่ช่วยหนุน
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังอิงอยู่กับการรายงานผลประกอบการในช่วงนี้ หนะนโยบายการเงินของ Fed ที่ออกมาเป็นแนวโน้มว่าการขึ้นดอกเบี้ยจะไม่ได้รุนแรงเหมือนก่อน
- จีนข้ามผ่านเรื่องการเปิดประเทศมาแล้ว จากนั้นติดตามดูการฟื้นตัวของความสัมพันธ์ของสหรัฐฯ กับจีนที่ บลิ่งเคน รัฐมนตรีต่างประเทศสหรัฐฯ จะเดินทางเยือนจีนในวันที่ 5-6 ก.พ. นี้ อีกทั้งสหรัฐฯ อาจจะมีการยกเว้นภาษีสำหรับสินค้าจีนบางรายการ
- ราคาน้ำมันถึงแม้จะยืนเหนือ \$80 เหรียญได้อยู่ แต่ยังคงจับตาการประชุมของสหรัฐกาพูโรปรวันนี้ ที่จะพิจารณาการกำหนด Price cap. ราคาน้ำมันรัสเซีย โดยเริ่มตั้งแต่วันที่ 5 ก.พ. ซึ่งอาจจะมีผลต่อราคาน้ำมัน
- ยูเครน-รัสเซีย ใกล้ครบรอบ 1 ปี ของการเกิดสงคราม หนะที่รัสเซียพยายามเพิ่มกองกำลัง เพื่อที่อาจจะมีการโจมตียูเครนอีกครั้ง เรามองตัวแปรนี้อาจจะยังคงต้องติดตามหากความระอุกลับมา
- บอร์ด EV เงินมาตรการช่วยเหลือผู้ผลิตแบบตข ในประเทศ สูงสุด 600 บาท/กิโลวัตต์ เรามองว่ายังมีดีต่อกลุ่มผู้ผลิต EV (EA, NEX, BYD, GPSC)
- การเมืองไทย การประชุมสภาฯ ล่มเพื่อบังให้รัฐบาลยุบสภา อย่างไรก็ตามเรายังมองว่าโอกาสยุบสภาเกิดขึ้นได้หลัง 14 มี.ค. เป็นต้นไป
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรสหรัฐฯ เดือน ม.ค.

Strategy

- ตลาดเริ่มมีแรงซื้อกลับเข้ามา ดูได้จากรอบการเล่นหุ้นแต่ละตัวที่นานขึ้น แต่จะทำกำไรได้ ควรเข้าซื้อหุ้นที่ตลาดเล่นกับด้วย อย่างไรก็ตาม ระดับ 1690 จุด ถ้าผ่านได้ จึงจะเรียกว่าหลุดพ้นจากการปรับฐาน
- หุ้นที่มีการเข้าซื้ออย่างมีนัยยะช่วง 2 วันที่มา คือ กลุ่มการเงิน นิคมฯ ฮิลลิค กรอบนิคส์ คาดวันนี้ จะยังมีแรงส่งให้ไปต่อได้
- หุ้น size เล็ก-กลาง ราคาถูกมาสิ่ก TIDLOR, THANI
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ BH, SPALI ออก และเพิ่ม CRC เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย CRC(15%), KTC(15%), GLOBAL(15%), PLUS*(15%), NEX(15%), WHA(10%)

*เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

CRC: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 46.00 บาท) “รายได้ฟื้นทุกกลุ่ม, เฟซขึ้นโตเด่น หนุน SSSG”

- ประเมินรายได้ปี 2022-2023 โต +19%YoY, +7%YoY สำหรับปี 2023 สินค้ากลุ่มเพิ่มขึ้นยังเติบโตเด่น ติดตามการเปิดสาขาใหม่และการเพิ่มร้านแนว Premium อาทิ TopsCLUB
- ลุ้นการปรับประมาณการของนักวิเคราะห์หลังจบงบ 1Q23E นักท่องเที่ยวจีนและต่างชาติ ฟื้นตัวดีกว่าที่ตลาดเคยประเมิน
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023-2024 ที่ 5.76 พัน ลบ. และ 8.4 พัน ลบ. +9601%YoY, +46%YoY ตามลำดับ

Technical : SVI, 24CS

Derivative In Trend

S50H23 : ก๊อ Long

แนวรับ : 992-995 จุด
แนวต้าน : 1000-1005 จุด
Cut : 991 จุด

ทองคำ: Trading Long

แนวรับ : 1907-1914
แนวต้าน : 1925-1937
Cut : 1905 จุด

News Comment

- (-) IT Seller (Underweight) กดดันจากผลการดำเนินงาน Apple ที่ต่ำ และรายได้หดตัวเป็นครั้งแรกตั้งแต่ปี 2019
- (+) EA (ถือ/เป้า 90.00 บาท) บอร์ดอีวีเห็นชอบมาตรการอุดหนุนแบตเตอรี่ 2.4 หมื่นล้านบาทและลดภาษีเหลือ 1%

Company Report

- (+) MAKRO (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) 4Q22E โตเด่น QoQ, 2023E ฟื้นตัวดี หนุนโดยท่องเที่ยวและต้นทุนที่เริ่มทรงตัว
- (-) OR (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 25.50 บาท) คาด 4Q22E ขาดทุนครั้งแรก จาก marketing margin แต่สะท้อนในราคาหุ้นแล้ว

Economic Outlook

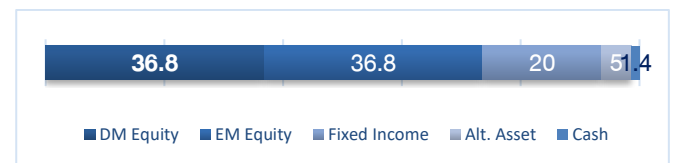
- ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -0.11% สวนทางกับดัชนี S&P500 +1.47% และดัชนี Nasdaq +3.25% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มสื่อสาร กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย และกลุ่มเทคโนโลยี จากรายงานงบของบริษัท META ที่รายงานออกมาหลังตลาดปิดเมื่อวันพุธออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ไว้ พร้อมทั้งประกาศที่จะซื้อคืนหุ้นราว 4 หมื่นล้านเหรียญ ส่งผลให้ราคาหุ้น META ปิดบวกราว +23.28% ในแง่ของการลงทุนทางทีมคงคำแนะนำสัดส่วนการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Neutral โดยแนะนำให้ทยอยสะสมเมื่อตลาดย่อตัว เนื่องจากทางทีมมีมุมมองว่าตลาดสหรัฐฯ นั้นเริ่มมี downside ในระดับที่จำกัด หลังจากธนาคารกลางสหรัฐฯ เริ่มทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอัตราที่ชะลอลงตามเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ผ่านจุดพีคเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

What to Watch

ติดตามการรายงานตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐฯ โดยจะมีทั้งตัวเลขอัตราว่างงานเดือนม.ค. และการจ้างงานนอกภาคการเกษตรเดือนม.ค. ซึ่งภาพรวมนักวิเคราะห์คาดว่าตัวเลขแรงงานของสหรัฐฯ จะออกมาในทิศทางชะลอตัวลง

Date	Major Events	Expected	Prior
03-Feb-23	US Unemployment Rate Jan	3.60%	3.50%
	US Non Farm Payrolls Jan (Thousands)	185	223

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,682.58 จุด ลดลง 3.17 จุด (-0.19%) มูลค่าการซื้อขาย 62,171.74 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ Fed ขึ้นดอกเบี้ยตามตลาดคาด และ OPEC+ ยังคงนโยบายเดิม ตัวแปรในประเทศ การเก็บภาษีหุ้นยังไม่เคาะบังคับใช้ การเมืองไทยคึกคัก เริ่มลงพื้นที่ของพรรคต่าง ๆ

Most Active

1. DELTA
2. PTTEP
3. BBL

Top Gainers

1. AJA
2. TWZ
3. TRC

Top Losers

1. TSC
2. FNS
3. GBX

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ETRON	7245.85	11519.33	2.16%
FIN	7075.57	4711.12	1.47%
CONS	1273.86	73.72	0.64%
PROP	3866.71	271.32	0.02%
BANK	6315.16	393.06	-0.08%
SET	62171.74	1682.58	-0.19%
FOOD	3047.32	12767	-0.23%
ICT	3319.80	168.82	-0.30%
HEALTH	2216.56	7441.15	-0.40%
TRANS	2548.71	376.35	-0.44%
MEDIA	816.90	49.62	-0.48%
COMM	4378.66	38783.56	-0.71%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(3,806)	(26,219)	(17,214)	11,103
Stock				
Foreign	(2,664)	(6,777)	(5,750)	15,488
Institution	1,687	3,161	2,621	(21,247)
Retail	797	1,961	1,689	(112)
Proprietary	180	1,655	1,440	5,871
Futures				
Foreign	(15,772)	(43,735)	(31,758)	(88,882)
Institution	2,288	7,183	6,030	7,597

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	311	-956	311	-3,349	-3,349
Indonesia	-17	-31	-5	-209	-209
Japan		2,922	2,226	2,226	2,226
Malaysia	8	-35	-82	-82	-82
Philippines	2	3	16	138	138
South Korea	61	696	1,011	6,251	6,251
Sri Lanka	1	2	1	2	2
Taiwan	851	3,992	1,298	8,539	8,539
Thailand	-81	-206	-87	458	458
Vietnam	17	36	21	136	136

Currency

	1-Day			YTD % chg
	Last	Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	101.75	0.53	0.5	-1.6
USD-EUR	1.09	(0.01)	-0.7	1.7
USD-GBP	1.22	(0.02)	-1.2	1.1
YEN-USD	128.7	(0.30)	-0.2	1.9
CNY-USD	6.73	(0.01)	-0.2	2.3
THB-USD	33.02	0.20	0.6	4.6

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	4,031.65	17.31	0.43	8.8
The Global Dow Euro	3,469.86	8.89	0.26	6.6
DJ Global	504.34	6.0500	1.21	9.3
Bloomberg World Index	390.76	2.97	0.77	8.6
MSCI World	2,847.82	37.88	1.35	9.4
MSCI Emergin Market	1,045.56	2.77	0.27	9.3
MSCI Thailand	545.89	(2.46)	-0.45	-0.5
Americas				
Dow Jones	34,053.94	(39.02)	-0.1	2.7
NASDAQ	12,200.82	384.50	3.2	16.6
S&P 500	4,179.76	60.55	1.5	8.9
Europe				
Stoxx Europe 600	459.2	6.11	1.4	8.1
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,241.12	69.68	1.7	11.8
France CAC 40	7,166.27	89.16	1.3	10.7
German DAX	15,509.19	328.45	2.2	11.4
UK FTSE 100	7,820.16	59.05	0.8	4.9
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	170.12	0.55	0.3	9.2
Thailand SET Index	1,682.58	(3.17)	-0.2	0.8
China Shanghai SE Composit	3,285.67	0.75	0.0	6.4
China Shenzhen CSI 300	4,181.15	(14.78)	-0.4	7.4
Hong Kong Hang Seng	21,958.36	(113.82)	-0.5	9.1
Philippines Philippines Stock Exchange	6,986.19	(49.57)	-0.7	6.4
Indonesia Jakarta SE Composite	6,890.57	28.31	0.4	0.6
Japan Nikkei	27,402.05	55.17	0.2	5.7
Singapore Straits Times	3,363.68	(13.97)	-0.4	3.7
South Korea Korea Stock Exchange	2,468.88	19.08	0.8	10.3
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,077.59	1.62	0.2	7.0
Taiwan TaiwanWeighted	15,595.16	175.03	1.1	10.1

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,490.42	15.88	14.61	12.51	4.20
PHILIPPINE	6,985.57	16.01	15.57	12.63	1.99
SINGAPORE	3,370.34	14.45	12.96	10.63	3.95
KOSPI INDEX	2,467.35	12.36	11.19	9.84	1.73
TAIWAN	15,562.52	11.47	11.59	12.33	4.67
THAILAND	1,682.58	17.66	17.05	14.46	2.73
SET 50	999.11	16.81	17.53	15.56	2.43
INDAI	59,932.24	22.64	19.59	18.47	1.31
INDONESIA	6,890.57	15.21	14.38	12.94	2.62
VIETNAM	1,077.59	13.94	9.89	8.93	1.83
CHINA	3,424.55	14.38	12.41	9.41	2.61
SHANGHAI SE	3,285.67	14.36	12.41	9.45	2.60
HONGKONG	21,581.05	12.98	12.19	9.32	3.10
DOW JONES	34,053.94	20.39	17.34	15.82	2.02
S&P 500	4,179.76	19.80	19.49	16.96	1.62
NASDAQ	12,200.82	32.55	31.63	21.67	0.87
DAX INDEX	15,509.19	12.67	12.87	11.33	3.34
NIKKEI 225	27,580.37	21.61	20.05	15.30	2.13
Stock 600 (Europe)	459.20	13.31	13.38	12.28	3.15
MSCI WORLD	2,847.82	17.91	17.28	15.36	2.10

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	109.4	(0.12)	-0.1	-3.0
Crude Oil - WTI (spot month)	75.9	(0.53)	-0.7	-5.2
Crude Oil - Brent	82.2	(0.67)	-0.8	-4.1
Coal Newcatle (USD/Ton)	244.7	(2.35)	-1.0	-39.5
Baltic Dry Index	668.0	(13.00)	-2.0	-55.9
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	214.1	(3.30)	-1.5	5.1
Sugar Futures (USD / lb.)	21.7	0.29	1.4	8.1
Copper (LME) USD/Ton	9,028.3	(32.25)	-0.4	7.9
China Domestic Hot Rolled Steel	4,225.0	(23.00)	-1.0	1.9
GOLD (spot)	1,912.7	(37.80)	-1.9	5.1
Soybean	491.8	7.10	1.5	2.0

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.10	(0.00)	-0.1	-7.6
US: 5-Year Bond	3.49	(0.03)	-0.8	-13.4
US: 10-Year Bond	3.39	(0.02)	-0.7	-12.9
US: 30-Year Bond	3.54	(0.02)	-0.6	-10.9



News Comment

(+) EA (ถือ/เป้า 90.00 บาท) บอร์ดอีวีเห็นชอบมาตรการอุดหนุนแบตเตอรี่ 2.4 หมื่นล้านบาทและลดภาษีเหลือ 1%

บอร์ดอีวีเห็นชอบหลักการของมาตรการสนับสนุนการผลิตแบตเตอรี่ด้วยการให้เงินสนับสนุนวงเงิน 24,000 ล้านบาท สำหรับการผลิตแบตเตอรี่ระดับเซลล์ในประเทศไทย โดยเงินสนับสนุนดังกล่าว จะขึ้นกับขนาดของโรงงานผลิตแบตเตอรี่และความจุพลังงานจำเพาะของแบตเตอรี่ โดย

- โรงงานผลิตแบตเตอรี่ขนาดต่ำกว่า 8 GWh จะได้รับเงินสนับสนุนระหว่าง 400-600 บาท/kWh
- โรงงานผลิตแบตเตอรี่ขนาดสูงกว่า 8 GWh จะได้รับเงินสนับสนุนระหว่าง 600-800 บาท/kWh

ซึ่งเป็นส่วนประกอบสำคัญในการผลิตแบตเตอรี่ของรถยนต์ไฟฟ้า รวมทั้งสิทธิประโยชน์ด้านภาษีสรรพสามิตจาก 8% ลดเหลือ 1% *(ที่มา ข่าวหุ้น)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อหุ้น EA จากประเด็นดังกล่าวที่มาตรการสนับสนุนวงเงิน 2.4 หมื่นล้านบาทที่ออกมาสูงกว่าคาด (เดิมคาด 200 บาทต่อ kWh) ที่ 400-600 บาทต่อ kWh โดยคิดเป็นเงินลงทุนที่ลดลงของ EA จากการตั้งโรงงานผลิตแบตเตอรี่อย่างน้อย 400 ล้านบาทต่อการทุก 1 GWh ซึ่งบริษัทมีแผนจะขยายเป็น 2 GWh ภายในปี 2023E และขยายสู่ 4 GWh ภายในปี 2024E ประกอบกับประโยชน์จากมาตรการลดภาษีสรรพสามิตจาก 8% เหลือ 1% จะเป็น upside ต่อรายได้และกำไรของ EA ที่ 350 ล้านบาทต่อทุก 1 GWh ที่จ่าย คิดเป็นราว +4% ต่อประมาณการปี 2023E ของเรา ทั้งนี้เรายังคงให้คำแนะนำ "ถือ" EA ราคาเป้าหมายปี 2023E เดิมที่ 90.00 บาท อิงวิธี SoTP

(-) IT Seller (Underweight) กดดันจากผลการดำเนินงาน Apple ที่ต่ำ และรายได้หดตัวเป็นครั้งแรกตั้งแต่ปี 2019

Apple ประกาศผลการดำเนินงาน 1Q23 (ต.ค.-ธ.ค. 2022) ต่ำกว่าตลาดคาด -4% โดยรายได้หดตัว -5% YoY เป็นครั้งแรกตั้งแต่ปี 2019 จาก 3 ปัจจัย คือ 1) ดอลลาร์แข็งค่า, 2) การผลิตสินค้าที่ล่าช้า จากการ lockdown ในจีนที่ทำให้ Apple ไม่มี iPhone 14 ขายในช่วงปลายปี 2022 และ 3) Macroeconomic *(ที่มา: CNBC)*

DAOL: เรามองเป็นลบต่อผลประกอบการ Apple ที่ออกมาต่ำกว่าตลาดคาด และมีโอกาสที่จะกดดันต่อหุ้นที่ขายสินค้า Apple อย่าง COM7 (ถือ/เป้า 30.00 บาท), SYNEX (ถือ/เป้า 17.00 บาท), CPW (Bloomberg consensus 4.04 บาท), SPVI (Bloomberg consensus 5.80 บาท) เนื่องจากรายได้จากการขายรวม -5% YoY โดยเฉพาะ iPhone ที่ปรับตัวลง -8.2% YoY ทั้งนี้เราคาดว่าจะสะท้อนถึงยอดขาย iPhone 14 และผลการดำเนินงานของบริษัทในไทยที่มีแนวโน้มลดลงต่ำกว่าเรคาดเล็กน้อย อย่างไรก็ตามเราประเมินว่าจะเป็นผลกระทบในระยะสั้น และคาดว่าจะเป็นการ delay การรับรู้รายได้จากการขาย iPhone 14 เป็น 1Q23E เพิ่มขึ้น จาก 1) สถานการณ์สินค้าที่กลับมาดีขึ้น และ 2) ได้ผลบวกโครงการข้อปดมีคืน ทั้งนี้เรายังคงแนะนำการลงทุนในกลุ่ม "ต่ำกว่าตลาด" และไม่มี Top pick



Company Report

(+) MAKRO (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) 4Q22E ไตรเดือน QoQ, 2023E ฟื้นตัวดี หนุนโดยท่องเที่ยวและต้นทุนที่เริ่มทรงตัว

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 50.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 41x (หรือเท่ากับประมาณ +0.5 SD above 5-yr avg.) โดยเราทำประมาณการกำไรปกติ 4Q22E ที่ 2.4 พันล้านบาท หดตัว -3% YoY จากการเพิ่มขึ้นของ SG&A (+27% YoY) และดอกเบี้ยจ่าย (+71% YoY) หลักๆมาจากธุรกิจค้าปลีก (Lotus's) และหนี้สกุล USD ซึ่งอิงอัตราดอกเบี้ยลอยตัวที่ยังเป็นขาขึ้น ประกอบกับเงินบาทที่อ่อนค่าลง -10% YoY จาก 4Q21 ทำให้ค่าเงินค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยขยายตัวถึง +71% แต่ฟื้นตัวต่อเนื่อง +51% QoQ จากรายได้ที่ขยายตัว +7% QoQ และ GPM ปรับตัวดีขึ้น +20bps มาอยู่ที่ 17% ตามการรับรู้ธุรกิจค้าปลีกเข้ามาเต็มไตรมาส เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 1.28 หมื่นล้านบาท +68% YoY (โดยอิงคาดการณ์กำไร 4Q22E ที่ 2.4 พันล้านบาท ที่รวมค่าใช้จ่าย upfront fee จากการ refinance หนี้ของธุรกิจค้าปลีกจำนวน 215 ล้านบาท) โดยจะเห็นการเติบโตตั้งแต่ 1Q23E ที่ SSSG เป็นบวกต่อได้ โดยเฉพาะธุรกิจค้าปลีก, รายได้ค่าเช่าปรับตัวดีขึ้น และต้นทุนที่ลดลงจาก synergy กับบริษัทในเครือ ราคาหุ้น outperform SET ที่ +13% ในช่วง 3 เดือน จากกำไรที่ฟื้นตัว QoQ และการเพิ่ม free float หุ้น โดยเรายังคงคำแนะนำเป็น “ซื้อ” จากผลการดำเนินงานที่ฟื้นตัวชัดเจนปี 2023E (+68% YoY) จากท่องเที่ยวฟื้นตัวใน 1H23E และ ธุรกิจค้าปลีกที่จะกลับมาได้ต่อเนื่อง

(-) OR (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 25.50 บาท) คาด 4Q22E ขาดทุน ครั้งแรก จาก marketing margin แต่สะท้อนในราคาหุ้นแล้ว

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 25.50 บาท (เดิม 32.00 บาท) อิง 2023E PER ใหม่ที่ 25.4x (-1.25SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลังของกลุ่มค้าปลีก) เราประเมินว่าบริษัทจะรายงานผลขาดทุนรายไตรมาสเป็นครั้งแรกใน 4Q22E ที่ -447 ล้านบาท เทียบกับ กำไร 2.4 พันล้านบาทใน 4Q21 และ 701 ล้านบาทใน 3Q22 หลักๆจาก marketing margin ที่อ่อนแอ โดยเราคาดว่าที่ Bt0.53/litre (-46% YoY, -23% QoQ) จากผลกระทบของการตรึงราคาน้ำมันดีเซล ขาดทุนจากสต็อก และต้นทุนที่สูงขึ้นจากการนำเข้าผลิตภัณฑ์น้ำมันจากต่างประเทศทดแทนอุปทานที่หายไปจากการปิดซ่อมบำรุงของโรงกลั่นในประเทศ (PTTGC, IRPC) ขณะที่ รายได้ธุรกิจ lifestyle น่าจะสูงขึ้นได้ต่อเนื่องตามจำนวนสาขาร้านอาหารและเครื่องดื่ม (F&B) และร้านสะดวกซื้อที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าปริมาณขายผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปจะทรงตัวสูงใน ขณะที่ marketing margin น่าจะฟื้นตัว QoQ ได้ใน 1Q23E เราปรับประมาณการกำไรสุทธิ 2022E/2023E ลง 33%/12% เป็น 1.07/1.21 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 1.15 หมื่นล้านบาทในปี 2021 หลักๆจาก marketing margin ที่ลดลงเหลือในช่วง Bt0.97-Bt0.99/litre จากเดิม Bt1.05-Bt1.22/litre จากผลกำไรสต็อกที่ลดลง ในขณะเดียวกัน เราได้ปรับปริมาณขายผลิตภัณฑ์น้ำมันในประเทศที่ลดลง -3% เพื่อสะท้อนอุปสงค์ที่ต่ำกว่าคาดราคาหุ้น underperform SET -22% ในช่วง 6 เดือน ตาม marketing margin ที่อ่อนแอ ทั้งนี้ แม้เราจะมีการปรับประมาณการกำไรลง แต่ราคาปัจจุบันยังสะท้อน 2023E PER ที่น่าสนใจที่ 22.3x (ประมาณ -1.75SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลังของกลุ่มค้าปลีก) เราเชื่อว่าผลประกอบการที่อ่อนแอใน 4Q22E จะเป็นจุดที่ต่ำที่สุดแล้ว และบริษัทน่าจะเห็นการที่ฟื้นตัว QoQ ได้ใน 1Q23E จากปริมาณขายผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปที่ทรงตัวสูงและ marketing margin น่าจะสูงขึ้น QoQ ได้

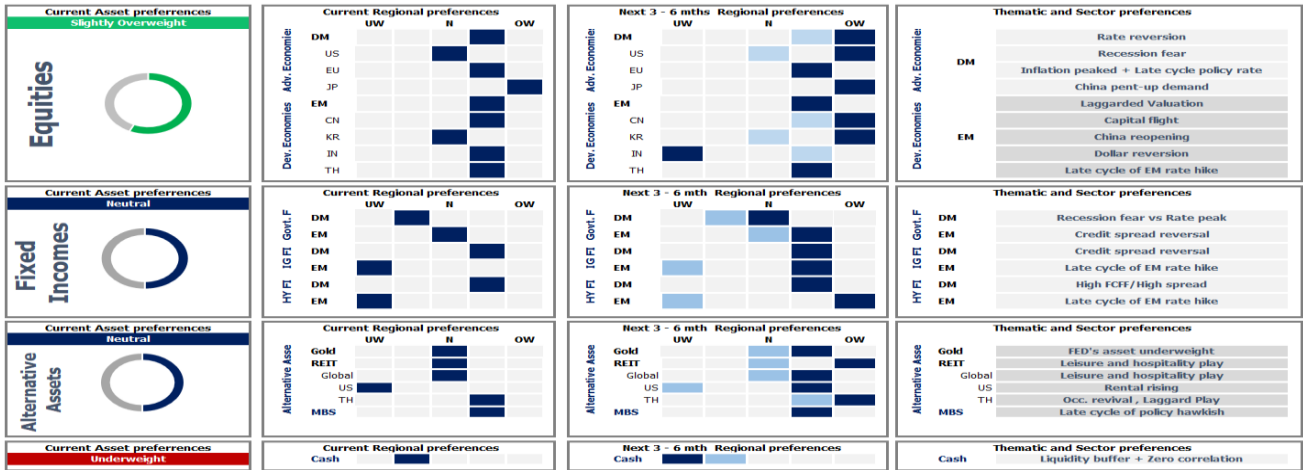


Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันพฤหัสบดี (2 ก.พ.) โดยถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นบริษัทเฮลธ์แคร์ ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq พุ่งขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ทรานส์นาเชียโรรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ที่ส่งสัญญาณชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย รวมทั้งผลการประกอบการของบริษัทเอนตา แพลตฟอร์มที่ออกมาดีเกินคาด
- ดัชนีเว็ลล์ฮาล์ฟดาวโจนส์ปิดที่ 34,053.94 จุด ลดลง 39.02 จุด หรือ -0.11%, ดัชนี S&P 500 ปิดที่ 4,179.76 จุด เพิ่มขึ้น 60.55 จุด หรือ +1.47% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 12,200.82 จุด พุ่งขึ้น 384.50 จุด หรือ +3.25%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพฤหัสบดี (2 ก.พ.) โดยแตะระดับสูงสุดในรอบเกือบ 1 ปี เนื่องจากนักลงทุนคาดหวังว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยทั่วโลกมีแนวโน้มที่จะยุติลงในเรื่อง ๆ นี้
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 459.20 จุด เพิ่มขึ้น 6.11 จุด หรือ +1.35%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,166.27 จุด เพิ่มขึ้น 89.16 จุด หรือ +1.26%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,509.19 จุด เพิ่มขึ้น 328.45 จุด หรือ +2.16% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,820.16 จุด เพิ่มขึ้น 59.05 จุด หรือ +0.76%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพฤหัสบดี (2 ก.พ.) โดยได้รับแรงกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์ และข้อมูลภาคการผลิตที่ชะงักของสหรัฐ
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมี.ค. ลดลง 53 เซนต์ หรือ 0.7% ปิดที่ 75.88 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดต่ำสุดนับตั้งแต่ต้นปี 20 ม.ค.
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 67 เซนต์ หรือ 0.8% ปิดที่ 82.17 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันพฤหัสบดี (2 ก.พ.) เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์ได้สกัดปัจจัยบวกจากการที่นายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ส่งสัญญาณชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 12 ดอลลาร์ หรือ 0.62% ปิดที่ 1,930.8 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **SAMART พร้อมพลิก วิกฤตการбинจ่อเทรด**
บ๊ิก SAMART สิ้นปีนี้ถึงเวลาถูกรุกธุรกิจสร้างเงิน ท่องเที่ยวเข้าไทยธุรกิจภาคี เบียร์รับเต็ม วิกฤตการบินกับพู่ชากลับมาแรง คาดเข้าตลาดไตรมาส 3 ปีนี้ ชูมูลค่าจะพุ่งรับกำไรหายหุ้นด้วย ด้าน SDC ปีนี้ส่งมอบอุปกรณ์วิทยุดิจิทัลครบ จับตาบูรณาการระบบวิทยุกลาง ส่วน SAMTEL จะรับงานหมื่นล้าน
- **SGP จ่อขายหุ้นกู้ชุดดอกเบี้ย 4.30% หนุนธุรกิจแกร่ง**
SGP เตรียมเสนอขายหุ้นกู้ชุดใหม่ อายุ 4 ปี อัตราดอกเบี้ยคงที่ 4.30% ต่อปี เสนอขายให้แก่ประชาชนเป็นการทั่วไป (Public Offering) คาดเปิดจองซื้อช่วงวันที่ 21 ถึง 23 กุมภาพันธ์ 2566 นี้ เพื่อนำเงินชำระคืนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนด และเป็นเงินทุนหมุนเวียนในกลุ่มกิจการ
- **SINGER บักรงปีนี้โต 50% เครื่องใช้ไฟฟ้า-สินค้าแฟชั่น**
SINGER มองเศรษฐกิจ-การท่องเที่ยวฟื้นตัว ดีมานด์เครื่องใช้ไฟฟ้า-สินค้าแฟชั่นตัวต่อเนื่อง วางเป้าหมายปี 2566 เติบโตไม่ต่ำกว่า 50% จากปีก่อน ด้านธุรกิจวัสดุไตรมาส 4/2565 ที่ 242 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14% ตามสินค้าแฟชั่นที่ขยายตัว ขณะที่ประเมินไตรมาส 1/2566 คาดขยายตัวจากสินค้า C4C ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง
- **ILM สตอร์ตันยอดขายโต เทศกาลใหญ่จ่อคิวแน่น**
ILM สัญญาฉบับธุรกิจร้านค้าปลีกเฟอร์นิเจอร์ของตกแต่งบ้านปี 2566 โตรองอัดแคมเปญหนุนยอดขาย จากเทศกาลตรุษจีนต่อเนื่องไปถึงเดือนแห่งความรัก โบรกคาคไตรมาส 1/2566 กำไรดีต่อเนื่องจากแรงหนุนของการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว และยังได้รับอานิสงส์มาตรการช้อปดีมีคืนหนุนผลงานปีนี้
- **ITNS ชิงโปรเจกต์พันล้าน ใช้อุปกรณ์โตโตด 150%**
ITNS ต้นตัวภาครัฐ เอกชนเปิดประมูลโครงการพันล้านบาท มั่นใจกว้างงานเต็มพอร์ตได้ 40-50% ตามสถิติ บิ๊กบอส "สมชาย อ่วมกระทุ่ม" สั่งจับตารูจกใช้อุปกรณ์คอมพิวเตอร์ไตรมาสโตด 150% เร่งเครื่องขยายฐานเต็มสูบ ไซท์เบ็กล็อกแน่น 400 ล้านบาท
- **WARRIX ทุ่ม 30 ล.บุกสิงคโปร์ ช้อกกิจการ Premier Football**
WARRIX เข้าซื้อกิจการ Premier Football ในสิงคโปร์ ด้วยมูลค่ารวม 20 ล้านบาท ทยายสู่ธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งในสิงคโปร์ พร้อมวางแผนลงทุนในบริษัทย่อยเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนอีกราว 10 ล้านบาท เสริมสร้างความแข็งแกร่งการดำเนินธุรกิจอย่างครบวงจร เพิ่มโอกาสรุกตลาดทั่วโลก คาดหนุนรายได้ปี 2566 เพิ่มขึ้นอีก 80 ล้านบาท
- **DUSIT ลุยเปิด 14 โรงแรมใหม่ ปักหมุดญี่ปุ่น-ยุโรปอัพพาว**
DUSIT วางแผนปี 2566 เดินหน้าขยายธุรกิจโรงแรมและรีสอร์ท รับการท่องเที่ยวฟื้น เล็งเปิดโรงแรมเพิ่มอีก 14 แห่งใน 7 ประเทศทั่วโลก พร้อมรุกตลาดยุโรปและญี่ปุ่น ภายใต้แบรนด์ "ดุสิต" เป็นครั้งแรก วางเป้าขยายธุรกิจไปทั่วโลกด้วยการเปิดตัวซิงกเกิ้ลยูร์กั๊งในประเทศจีน อินเดีย เกาหลี ญี่ปุ่น และไทย



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนระดับ Slightly overweighted จากแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ดูดีขึ้น ประกอบกับภาพการท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องหลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศ



U.S. Equity: Neutral ปรับลดน้ำหนักจาก OW สู่ระดับลงทุนเท่ากับตลาด จากประเด็นการรายงานผลประกอบการและการปรับลดประมาณการกำไรตลาดต่อเนื่อง อีกทั้งการฟื้นตัวของตลาดสหรัฐอเมริกาหนักเปรียบเทียบกับประเทศอื่นๆ อย่างยุโรปและจีนที่มีความกังวลด้าน Recession เหมือนกันนั้นมีความเชื่อซ้ากว่าโดยเปรียบเทียบ



Europe Equity: Slightly Overweight ชะลอการลงทุนในยุโรปและเริ่มทยอยทำกำไรบางส่วนหลังมีการฟื้นตัวรอบประเด็นจีนเปิดเมืองและท่องเที่ยวต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา โดยเรามองว่าตลาดฟื้นตัวได้ค่อนข้างดีและทำให้ Valuation โดยรวมนั้นไม่ได้อยู่ในเขตที่ถูกที่สุดแล้ว ในขณะที่ปัจจัยพื้นฐานอย่างกำไรตลาดนั้นยังไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยยะสำคัญ



Japan Equity: Slightly overweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นจากการเปิดเมืองของจีน ส่งผลให้ธุรกิจในประเทศของญี่ปุ่นที่เคยซบเซาจากการขาดรายได้ท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเรานั้นลงทุนในกลุ่ม Mid-Small cap ซึ่งจะได้รับประโยชน์โดยตรงจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีนและความร่วมมือระหว่างผู้นำญี่ปุ่นและจีนในช่วงกลางปีที่ผ่านมาถึงโครงการส่งนักท่องเที่ยวเข้าญี่ปุ่น



China Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนที่ระดับ Slightly overweighted หลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้แม้ว่าจำนวนตัวเลขผู้ติดเชื้อประเภทรุนแรง (Severe case) จะเพิ่มสูงขึ้น สะท้อนว่าทางการจีนนั้นเลือกที่จะให้ความสำคัญกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมากขึ้น



Emerging Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนัก EM โดยรวมเป็น Slightly overweighted จากการปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้นจีนและไทย โดยทางทีมให้ประเด็นสำคัญกับการผ่อนปรนมาตรการล็อกดาวน์ของจีนที่ออกมาเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้



Gold: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำเท่ากับตลาด หลังดัชนี Dollar index มีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้เป็น Sentiment เชิงบวกในสินทรัพย์ประเภททองคำเพิ่มขึ้น



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



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

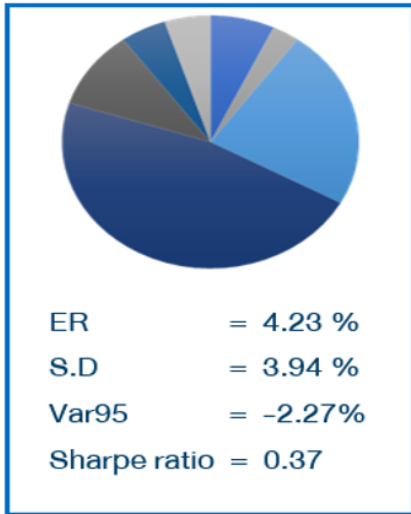


Fixed Income: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้โดยรวมเน้นลงทุนภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) มากกว่าตลาด จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

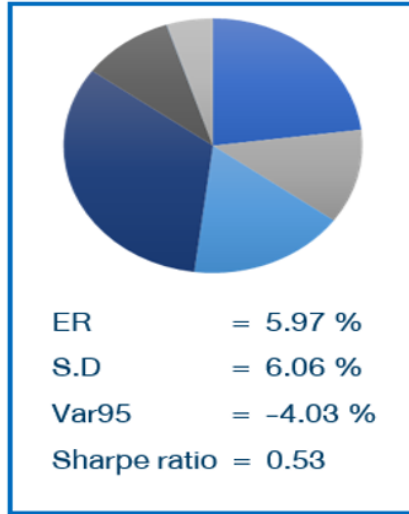


Strategic Asset Allocation Recommendation

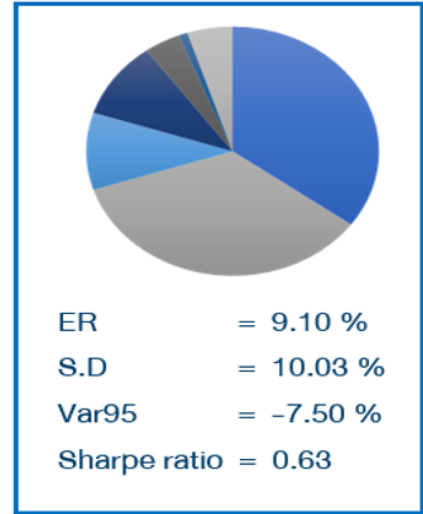
Conservative



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	OW	OW	7.00%	6.10%	0.00%	23.0%	18.80%	0.00%	35.0%	29.80%	0.00%
	U.S.	OW	NT		0.00%	-0.50%		0.00%	-1.50%		0.00%	-1.50%
	Europe	OW	OW		0.00%	-0.50%		1.00%	-1.00%		1.00%	-1.50%
	Japan	OW	OW		1.50%	0.50%		3.00%	0.50%		4.50%	1.50%
	Overall EM portion	OW	OW	3.00%	2.00%	0.50%	12.00%	7.30%	1.50%	35.00%	25.80%	1.50%
	China	OW	OW		1.50%	-0.50%		4.50%	-0.50%		6.00%	-2.00%
	Korea	NT	NT		0.00%	0.00%		1.00%	0.00%		1.00%	0.00%
	India	NT	OW		0.50%	0.50%		1.50%	1.00%		2.50%	2.00%
	Thailand	OW	OW		1.00%	0.00%		1.50%	0.00%		3.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	UW	UW	5.00%	2.40%	0.00%	5.0%	1.40%	0.00%	5.0%	1.40%	0.00%
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	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 3/1/2023 ทาง DAOL ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับค่านำการลงทุน เพื่อให้ให้นักลงทุนและ 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ 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 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 และมีได้มีเจตนาขายหรือซื้อหรือให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800