



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาส Sideway up นักลงทุนรอดู Fed คืบนี้ ขณะที่จีนเริ่มมีการออกมาตรการช่วยเหลือเศรษฐกิจ
- ต่างประเทศ เงินเฟ้อสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์ อาจเป็นตัวช่วยหนุนตลาดในวันนี้ ขณะที่นักลงทุนรอดูผลประชุม FOMC คืบนี้ (เข้าวันพฤหัสบดี) ที่คาดว่า Fed มีโอกาสคงอัตราดอกเบี้ยส่วนหนึ่งมาจากเงินเฟ้อที่ชะลอลงด้วย
- จีนปรับลดอัตราดอกเบี้ย RP (วานนี้) เพื่อเพิ่มสภาพคล่องทางสถาบันการเงิน และอาจจะมีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งภาคอสังหาฯ และการกระตุ้นอุปสงค์ภายในประเทศ เรามองว่าเป็นสัญญาณที่ดีต่อเศรษฐกิจจีน และดีต่อตลาดหุ้นไทย (เนื่องจากมีความเกี่ยวข้องกันอยู่) รวมถึงหุ้นกลุ่มเดินเรือ Logistics อีเล็กทรอนิกส์ และ ปีโตรเคมี
- ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นเล็กน้อย (ล่าสุด Brent \$74 เหรียญ) จากภาพรวมความกังวลของจีนที่เริ่มคลี่คลายลง
- การเมืองของไทย ประเด็น คุณพิรา แคนดิเดตนายกฯ ถือหุ้น ITV คาดว่าจะจบลงได้ หลังจากนั้นยังคงรอคอยการรับรอง สส. จากทาง กกต. และการจัดตั้งรัฐบาลอย่างเป็นทางการ ขณะที่นักลงทุนต่างชาติ Net buy หุ้นไทย 592 ล้านบาท
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) สหรัฐฯ

## Strategy

- แรงแทนจากข่าวในเชิงบวกในเรื่องของเงินเฟ้อสหรัฐฯ และนักลงทุนต่างประเทศกลับเข้าซื้อหุ้นไทย ทำให้ดัชนีฯ ยังมีแนวโน้มเดินทางต่อไปได้ แม้จะมีการขายทำกำไรเข้ามาเป็นระยะๆ ก็ตาม
- เกาะติดหุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศ มักจะซื้อ-ขายเยอะ 3 ตัว เราเลือก BH, GULF, CPALL
- ถึงผลประชุม FOMC รอบนี้ หากคงดอกเบี้ยที่ 5.25% หุ้นได้ประโยชน์ จะเป็นหุ้นขนาดใหญ่ที่อิง Flow ต่างชาติ อาทิ AOT, PTT, CPALL
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น BGRIM ออก และนำ HANA, IVL, KEX\* เข้ามาใหม่ พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย HANA(10%), IVL(10%), KEX\*(10%), ITC(10%), PSL\*(15%), THCOM\*(15%), BBL(15%)

\* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำวิเคราะห์

## Strategy Stock Pick

IVL: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 37.00 บาท) “ลุ้นราคาหุ้น Bottom out, ลุ้นมาตรการเศรษฐกิจจีน”

- ประเมินราคาหุ้น IVL มีโอกาส Bottom out หลังปรับฐาน -15%YTD เช่นเดียวกับ Spread ของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี ที่ฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดในช่วง 4Q22
- Valuation ค่อนข้าง Discount ปัจจุบันเทรดเพียง 1.05X PBV ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ส่วน Sentiment กลุ่มพร้อมฟื้นหากจีนเริ่มใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 1.83 หมื่น ลบ. และ 2 หมื่น ลบ. -41%YoY และ +14%YoY ตามลำดับ

## Technical : SCGP, NCAP

## Derivative In Trend

S50M23 : ถือ Long

แนวรับ : 937-942 จุด

แนวต้าน : 947-950 จุด

Cut : 935 จุด

ทองคำ: Trading Short

แนวรับ : 1932-1940 จุด

แนวต้าน : 1950-1954 จุด

Cut : 1955 จุด

## News Comment

(+) CBG (ถือ/68.50 บาท) CBG เข้าโหมดงขึ้น เริ่มรับรัฐยาเบียร์ ต.ค.

## Company Report

(-) PYLON (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 4.00 บาท) 2Q23E ชะลอตัว, มีปัจจัยท้าทายมากขึ้นจาก backlog และงานใหม่ลดลง

(0) CRC (ซื้อ/เป้า 50 บาท) แนวโน้ม 2023E ยังคง on track, เพิ่มเป้าหมายไตรมาสเป็น 14 สาขา

## Economic Outlook

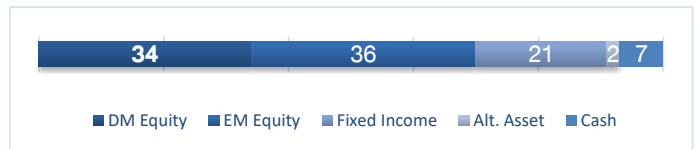
**ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +0.43% ดัชนี S&P500 +0.69% และดัชนี Nasdaq +0.83%** โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นเกือบทุกกลุ่มอุตสาหกรรม นำโดยกลุ่มวัสดุ กลุ่มอุตสาหกรรม และกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย หลังจากรายงานตัวเลขอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของสหรัฐฯ ออกมาใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 5.3% YoY ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 5.5% YoY ส่งผลให้ตลาดเริ่มมองว่าการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมีโอกาสไปถึงจุดในแง่ของการลงทุนที่ยังคงแนะนำสัดส่วนการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Slightly underweighted เนื่องจากทางทีมมองว่าระดับ Valuation ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในปัจจุบันนั้นตึงตัว ประกอบกับรอความชัดเจนบนการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ

## What to Watch

**ติดตามผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ** โดยนักวิเคราะห์คาดว่าทางธนาคารกลางสหรัฐฯ จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในรอบการประชุมครั้งนี้ไว้ที่ระดับเดิมที่ 5.25% อย่างไรก็ตามนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่มองว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายมีโอกาสเกิดขึ้นอีกครั้งในรอบการประชุมครั้งถัดไป โดยสิ่งที่ทาง DAOL ประเมินว่าจะมีผลต่อการลงทุนจากรอบประชุมครั้งนี้คือ รายงานประมาณการตัวเลขเศรษฐกิจและ Dot plot

Date	Major Events	Expected	Prior
14-Jun-23	EA Industrial Production YoY Apr	0.80%	-1.14%
	US Fed Interest Rate Decision	5.25%	5.25%

## Asset Allocation



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



## SET Review

## SET Recap

SET ปิดที่ 1,562.40 จุด เพิ่มขึ้น 10.99 จุด (+0.71%) มูลค่าการซื้อขาย 41,919.69 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ เงินเฟ้อสหรัฐฯออกมาต่ำกว่าคาด นักลงทุนรอดูประชุม Fed ตัวยุโรปในประทศ นักลงทุนต่างชาติเริ่มกลับมาซื้อหุ้นไทย

Most Active	Top Gainers	Top Losers
1. DELTA	1. AKS	1. BTNC
2. SCB	2. TRITN	2. NC
3. PTTEP	3. TOPP	3. PPPM

## Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ETRON	3053.05	12194.7	2.44%
PKG	568.07	4030.28	2.14%
PETRO	1991.00	854.74	1.58%
COMM	3419.50	36362.06	0.88%
PROP	1977.77	252.87	0.85%
FIN	1887.37	4101.14	0.75%
<b>SET</b>	<b>41919.69</b>	<b>1562.4</b>	<b>0.71%</b>
ENERG	7216.52	21476.37	0.71%
CONMAT	673.96	8738.8	0.63%
FOOD	3296.24	11889.74	0.48%
TRANS	2089.52	350.93	0.45%
BANK	4877.34	397.88	0.32%

## Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
<b>Bond</b>				
Foreign	204	(1,376)	(3,958)	20,926
<b>Stock</b>				
Foreign	592	652	(1,793)	(99,831)
Institution	1,904	2,054	4,789	41,200
Retail	(2,252)	(2,570)	(2,702)	64,316
Proprietary	(244)	(137)	(293)	(5,686)

## Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-72	-72	633	7,564	5,082
Indonesia	-8	-52	-66	872	1,317
Japan		4,366	4,366	34,505	36,040
Malaysia	-17	3	-119	-334	-757
Philippines	-4	-4	-17	-63	-582
South Korea	-80	-41	338	4,068	9,538
Sri Lanka	-1	-1	-3	-1	0
Taiwan	1,310	1,546	2,037	4,689	12,659
Thailand	17	19	-52	-1,250	-2,896
Vietnam	9	4	-25	-252	-34

## Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	103.34	(0.32)	-0.3	-0.2
USD-EUR	1.08	0.00	0.3	0.8
USD-GBP	1.26	0.01	0.8	4.3
YEN-USD	140.2	0.62	0.4	-6.4
CNY-USD	7.17	0.02	0.3	-3.7
THB-USD	34.68	0.03	0.1	-0.2

## International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
<b>World</b>				
The Global Dow	4,053.51	35.53	0.88	9.9
The Global Dow Euro	3,536.71	16.52	0.47	8.7
DJ Global	512.93	4,1800	0.82	11.4
Bloomberg World Index	390.49	2.70	0.70	8.8
MSCI World	2,929.68	23.67	0.81	12.6
MSCI Emergin Market	1,013.25	10.11	1.01	5.9
MSCI Thailand	513.72	3.40	0.67	-6.4
<b>Americas</b>				
Dow Jones	34,212.12	145.79	0.4	3.2
NASDAQ	13,573.32	111.40	0.8	29.7
S&P 500	4,369.01	30.08	0.7	13.8
<b>Europe</b>				
Stoxx Europe 600	463.27	2.54	0.6	9.0
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,347.55	31.06	0.7	14.6
France CAC 40	7,290.8	40.45	0.6	12.6
German DAX	16,230.68	132.81	0.8	16.6
UK FTSE 100	7,594.78	24.09	0.3	1.9
<b>Asia-Pacific</b>				
MSCI AC Asia Pacific Index	167.43	1.85	1.1	7.5
Thailand SET Index	1,562.4	10.99	0.7	-6.4
China Shanghai SE Composit	3,233.67	4.84	0.2	4.7
China Shenzhen CSI 300	3,864.91	20.48	0.5	-0.2
Hong Kong Hang Seng	19,521.42	117.11	0.6	-1.3
Philippines Philippines Stock Exchange	6,507.26	0.11	0.0	-0.9
Indonesia Jakarta SE Composite	6,719.01	(3.36)	-0.1	-1.9
Japan Nikkei	33,018.65	584.65	1.8	27.3
Singapore Straits Times	3,189.4	(6.67)	-0.2	-1.9
South Korea Korea Stock Exchange	2,637.95	8.60	0.3	17.8
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,122.46	6.44	0.6	11.5
Taiwan TaiwanWeighted	17,216.6	261.23	1.5	21.8

## Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,380.61	14.85	13.31	12.39	4.44
PHILIPPINE	6,507.26	13.91	12.29	11.26	2.53
SINGAPORE	3,189.40	12.87	10.37	10.22	4.96
KOSPI INDEX	2,634.58	15.42	15.52	10.40	1.98
TAIWAN	17,216.60	16.91	18.47	15.01	4.12
THAILAND	1,562.40	21.24	16.48	14.58	3.11
SET 50	947.28	24.84	17.59	15.60	2.78
INDAI	63,143.16	23.54	20.74	17.05	1.37
INDONESIA	6,719.01	14.80	13.86	1.70	4.08
VIETNAM	1,122.46	15.29	11.27	9.94	1.80
CHINA	3,389.73	14.41	11.25	9.80	2.63
SHANGHAI SE	3,233.67	14.39	11.25	9.79	2.63
HONGKONG	19,521.42	10.50	9.68	8.81	3.72
DOW JONES	34,212.12	19.79	17.65	15.91	2.08
S&P 500	4,369.01	20.91	20.00	17.97	1.58
NASDAQ	13,573.32	38.58	36.15	24.32	0.80
DAX INDEX	16,230.68	13.24	11.41	10.52	3.56
NIKKEI 225	33,223.69	32.55	25.88	17.47	1.83
Stock 600 (Europe)	463.27	13.53	12.98	11.95	3.40
MSCI WORLD	2,929.68	18.37	17.56	16.06	2.09

## Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	101.1	1.17	1.2	-10.4
Crude Oil - WTI (spot month)	69.4	2.30	3.4	-13.8
Crude Oil - Brent	74.3	2.45	3.4	-13.8
Coal Newcatle (USD/Ton)	132.3	(1.75)	-1.3	-67.3
Baltic Dry Index	1,056.0	1.00	0.0	-30.3
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	204.5	1.70	0.8	1.1
Sugar Futures (USD / lb.)	24.8	(0.38)	-1.5	39.0
Copper (LME) USD/Ton	8,450.0	168.00	2.0	1.0
China Domestic Hot Rolled Steel	3,842.0	5.00	0.0	-7.4
GOLD (spot)	1,943.7	(14.10)	-0.7	6.6
Soybean	397.5	0.10	0.0	-16.8

## Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.67	0.09	1.9	5.1
US: 5-Year Bond	3.99	0.10	2.5	-0.6
US: 10-Year Bond	3.81	0.08	2.1	-1.8
US: 30-Year Bond	3.92	0.04	1.0	-1.4



## News Comment

### ( + ) CBG (ถือ/เป้า 68.50 บาท) CBG เข้าโหมคางขึ้น เริ่มรับรู้ขายเบียร์ ต.ค.

คุณรัสมิ์ เศรษฐสิทธิ์ รองกรรมการผู้จัดการ CBG เผยภาพรวมธุรกิจ 2Q23E จะฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญจากต้นทุนอลูมิเนียมปรับตัวลดลง ปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 2.2 พันดอลลาร์สหรัฐต่อตัน (-10% QoQ) อีกทั้งต้นทุนพลังงานก็ปรับตัวลดลง ยอดขาย ก็ปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้งตลาดไทยและต่างประเทศ CBG ยืนยันยังไม่ปรับราคายาในประเศ มองว่าผลประกอบการจะฟื้นตัวดีขึ้นและดีต่อเนื่องไปถึง 2H23E โดย CBG ยังคงเป้ารายได้รวมปีนี้เติบโต 20% YoY ด้านตลาดต่างประเทศคาดทรงตัว YoY สำหรับเบียร์ การบาทวกรูปีจะมีการเปิดตัวเบียร์ใน ต.ค. ซึ่ง CBG จะได้รับประโยชน์จากการเป็นตัวแทนจำหน่าย และรับจ้างผลิตขวด โดยตลาดเบียร์เป็นตลาดที่ใหญ่มีมูลค่าตลาดมากกว่า 2 แสนล้านบาท (ที่มา: กัมพูชา)

**DAOL:** เรามีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อยจากข่าวข้างต้น โดยเราคาดแนวโน้มกำไร 2Q23E ฟื้นตัว QoQ แต่ยังคงชะลอตัว YoY การฟื้นตัว QoQ จาก 1) รายได้รวมที่ฟื้นตัวตามฤดูกาลจากฤดูร้อนทำให้การบริโภคเครื่องดื่มปรับตัวดีขึ้น และคาด market share ปรับตัวขึ้นแบบค่อยเป็นค่อยไปหลังคู่แข่งขึ้นราคา (โดยบริษัทตั้งเป้าเพิ่ม market share 3-5%) ใน 1Q22 อยู่ที่ 22% ด้านตลาดต่างประเทศ คาดฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป QoQ, 2) GPM ฟื้นตัวจากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลง โดยเฉพาะ Aluminum coil ปัจจุบันอยู่ที่ 2.2 พันเหรียญสหรัฐ/ตัน (เทียบกับจุดสูงสุดใน เม.ย. 2022 ที่ 3.4 พันเหรียญสหรัฐ/ตัน) ช่วยชดเชยต้นทุนน้ำตาลที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น สำหรับกำไรที่ยังคงลดลง YoY จากรายได้และ GPM ที่ปรับตัวลดลง ทั้งนี้ เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 1,998 ล้านบาท (-13% YoY) **เราคงคำแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมาย 68.50 บาท อิง PER 34.3x (ใกล้เคียง -0.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี)**



## Company Report

### (-) PYLON (ปรับลงเป็น กิ่ง/ปรับเป้าลงเป็น 4.00 บาท) 2Q23E ชะลอตัว, มีปัจจัยท้าทายมากขึ้นจาก backlog และงานใหม่ลดลง

เราปรับคำแนะนำลงเป็น “กิ่ง” (เดิม “ซื้อ”) และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 4.00 บาท (เดิม 5.00 บาท) ตามการปรับประมาณการกำไรรวมถึง de-rate 2023E PER ลงเป็น 20x (5-yr average PER) จากเดิม 24x (+1SD above 5-yr average PER) เพื่อสะท้อนทิศทาง backlog เริ่มลดลง ขณะที่การดำเนินงานใหม่มีปัจจัยท้าทายมากขึ้นจากการแข่งขันทรงตัวสูงและช่วง transition ของการเปลี่ยนรัฐบาล เรามองเป็นลบจากการประชุม SET Opportunity Day เมื่อวานนี้ (13 มิ.ย.) โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) backlog ณ สิ้น 1Q23 ลดลงอยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท หากไม่รวมโครงการรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบินที่ยังล่าช้า และไม่กำหนดเริ่มงาน จะอยู่ที่เพียง 700 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่จะรับรู้ในปีนี้ ขณะที่ปัจจุบันการดำเนินงานใหม่ยังเป็นไปได้ช้า และ 2) อัตราการใช้เครื่องจักร 2Q23E อยู่ที่ 13-15 ชุด ลดลงจาก 1Q23 ที่ 18-20 ชุด เป็นไปตามงานในมือที่ทยอยเสร็จสิ้นและผลกระทบวันหยุดยาวเราปรับกำไรสุทธิปี 2023E ลง -7% เป็น 142 ล้านบาท (+19% YoY) แม้กำไร 1Q23 จะคิดเป็น 43% ของประมาณการทั้งปี แต่ประเมิน 2Q23E จะลดลง YoY, QoQ และ 2H23E มีโอกาสชะลอตัวต่อเนื่อง HoH ตาม backlog ที่ลดลงราคาหุ้นปรับตัวลงและ underperform SET -21% ใน 3 เดือนจากความกังวลเรื่องการเมือง เราแนะนำเพียง “กิ่ง” เนื่องจากทิศทางกำไรในช่วงเวลาที่เหลือของปีกลับมาชะลอตัวและมีความเสี่ยงมากขึ้นหากบริษัทไม่สามารถหางานใหม่เติมได้ทัน ทั้งนี้เรามองว่า SEAFCO (ซื้อ/เป้า 5.20 บาท) น่าสนใจมากกว่าจาก backlog ทรงตัวสูงที่ 1.5 พันล้านบาทและกำไรมี upside จากแนวโน้ม GPM ดีกว่าภาค

### (0) CRC (ซื้อ/เป้า 50 บาท) แนวโน้ม 2023E ยังคง on track, เพิ่มเป้าขยายโทวีสดูเป็น 14 สาขา

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 50.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 36x (หรือเท่ากับ +1.5SD above 3-yr avg. PER) เรามีมุมมองเป็นกลางต่อการประชุม SET opportunity day สำหรับ 1Q23 ที่จัดขึ้นวานนี้ โดยมีประเด็นสำคัญคือ 1) คาดเป้ารายได้โตได้โตอยู่ที่ระดับ +12-13% จากเดิมคาดที่ระดับ +12-15% จากผลการดำเนินงานในเวียดนามที่ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจที่ยังชะลอตัว และ EBITDA คงเป้าไตรมาส +18-20% 2) SSSG เวลี่ยรวมทั้ง CRC สำหรับ 5M23 อยู่ที่ระดับ +12-13% โดยแบ่งเป็นรายธุรกิจ Fashion ที่มากกว่า +20%, Food +6-7%, Hardline +3-4% 3) ค่าใช้จ่ายยังคงมอง SG&A/sales ใน 2023E ที่ระดับต่ำกว่า 28.0% จาก energy cost saving ที่ชัดเจนขึ้นจากการติดตั้งแผงโซลาร์ และค่าใช้จ่ายทางการเงินที่จะยังจัดการให้อยู่ได้ไม่เกิน 3.2% ใน 2023E 4) เพิ่มเป้าขยายโทวีสดูจาก 10 เป็น 14 สาขาใน 2023E โดยเปิดแล้วทั้งหมด 6 สาขา คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E อยู่ที่ 8.4 พันล้านบาท ขยายตัว +17% จาก guidance ที่ยังคงเป้าในกรอบเดิม แต่ยังคงมั่นใจว่าสามารถทำได้ตามเป้าที่ตั้งไว้ จาก outlook ผลการดำเนินงาน 5M23 ที่ยังมีแนวโน้มที่ดี และผลบวกจากค่าพลังงานที่เริ่มลดลง ทั้งนี้เรายังคงมองการฟื้นตัวของกลุ่ม Hardline ในเวียดนามเป็น upside ต่อประมาณการของเรา ราคาหุ้น underperform SET ที่ -12%/-2% ใน 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา ทั้งนี้เรายังแนะนำซื้อจาก outlook 2023E ที่มองว่าจะเห็นการฟื้นตัวต่อเนื่อง จากทุกกลุ่มธุรกิจที่กลับไปสูงกว่าในช่วงก่อนโควิดได้แล้ว ยกเว้นกลุ่ม Fashion ที่ยังเห็นการฟื้นตัวต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามผลการดำเนินงานของธุรกิจ Hardline ในเวียดนามจะยังถูกกดดัน ซึ่งการฟื้นตัวเป็น upside ต่อประมาณการของเรา



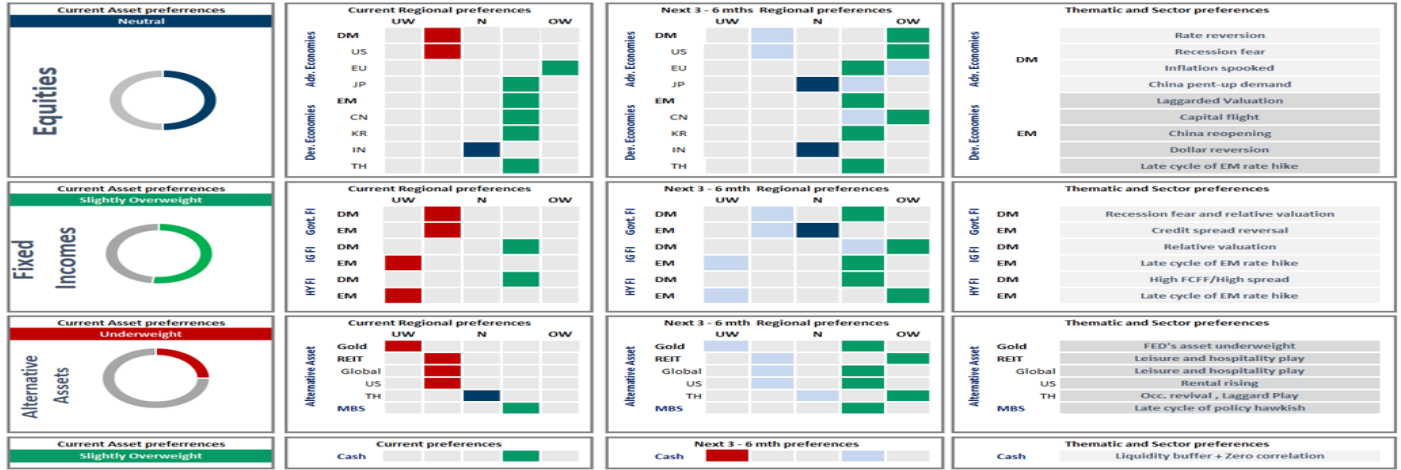
## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (13 มิ.ย.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดที่ระดับสูงสุดในรอบ 14 เดือน หลังสหรัฐเปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ต่ำสุดในรอบ 2 ปี ซึ่งทำให้ตลาดคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 13-14 มิ.ย.
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 4,369.01 จุด เพิ่มขึ้น 30.08 จุด หรือ +0.69% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 13,573.32 จุด เพิ่มขึ้น 111.40 จุด หรือ +0.83%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันอังคาร (13 มิ.ย.) หลังการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐที่ระดับต่ำสุดในรอบ 2 ปีได้สนับสนุนการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) อาจระงับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์นี้ ขณะที่หุ้นกลุ่มเหมืองแร่ทะยานขึ้นตามราคาโลหะหลังจีนปรับลดอัตราดอกเบี้ย
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ระดับ 463.27 จุด เพิ่มขึ้น 2.54 จุด หรือ +0.55%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,290.80 จุด เพิ่มขึ้น 40.45 จุด หรือ +0.56%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 16,230.68 จุด เพิ่มขึ้น 132.81 จุด หรือ +0.83% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,594.78 จุด เพิ่มขึ้น 24.09 จุด หรือ +0.32%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 3% ในวันอังคาร (13 มิ.ย.) หลังจากจีนซึ่งเป็นผู้นำเข้าน้ำมันรายใหญ่ของโลกประกาศลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นเป็นครั้งแรกในรอบ 10 เดือน ซึ่งทำให้นักลงทุนมีความหวังว่าเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมันของจีนจะฟื้นตัว
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ค. พุ่งขึ้น 2.30 ดอลลาร์ หรือ 3.43% ปิดที่ 69.42 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 2.45 ดอลลาร์ หรือ 3.41% ปิดที่ 74.29 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (13 มิ.ย.) หลังจากรัฐเปิดเผยเงินเฟ้อชะลอตัวลง ซึ่งทำให้นักลงทุนลดการถือครองทองคำในฐานะสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้อ ขณะเดียวกันนักลงทุนจับตาผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในวันพุธตามเวลาสหรัฐ
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 11.10 ดอลลาร์ หรือ 0.56% ปิดที่ 1,958.60 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic & Company

- **ACE สบช่องเวียดนาม อนาคตเร่งพีอี 12 เท่า**  
ACE เดินหน้าบุกโรงไฟฟ้าเวียดนาม ทั้งเทคโนโลยีจากกลุ่มอสังหาที่ต้องการขาย เล็งขอ PPA ตามแผนผลิตไฟฟ้า 1.5 แสนเมกะวัตต์ ภาพชัดไทยต้องสร้างโรงไฟฟ้าหมุนเวียน เล็งประมูลเพิ่มหลังคว้าโซลาร์แล้ว 112 เมกะวัตต์ พื้นฐานสุดแกร่ง สร้างกระแสเงินสดปีละ 2-3 พันล้านบาท แต่พีอีต่ำเพียง 12 เท่า รัฐบาลได้โรงไฟฟ้าใหม่ปลายปี ไม่เกินปี 2568 กำลังผลิตพุ่ง
- **PRM ส่งชักรถไฟหลังจากรื้อเรือพร้อมรับตีมาตรฐาน**  
PRM ส่งชักรถไฟหลังจากรื้อเรือ 2566 จะเติบโตเพิ่มขึ้น จากภาพรวมเศรษฐกิจของประเทศหนุนความต้องการซื้อเพลิงภายในประเทศเพิ่มสูงขึ้น และเตรียมรับรายได้ใหม่จากรือ VLCC ลำที่ 2 และ 3 ในกลุ่มนี้เริ่มทำงานในเดือน มิ.ย. และ ก.ย. 2565 มั่นใจรายได้ปี 2566 เข้าเป้าเติบโตไม่ต่ำกว่า 10% ตามแผนที่วางไว้
- **SAMART มีหมัดเด็ด ซูเปอร์ SAV วันดี**  
SAMART วันดีแถลงข่าว "วัฒนธรรม วิถีชีวิต" นำทีมเปิดแผน "สามารถ เออี เอช ซี ยูซี" วิทยุการบินแห่งเดียวในกรุงเทพฯ เจ้าคณะเบียร์ใน SET ชูผู้ถือหุ้น SAMART รับจัดสรร 100 หุ้น SAMART ต่อ 1 หุ้น SAV เปิดไฟส่องสว่างสุดแกร่งสัมปทานวิทยุการบินยาวถึงปี 2594 มีสนามบินให้บริการถึง 6 แห่ง
- **SC ลุย 5 โครงการใหม่มูลค่า 1.22 หมื่นล้าน เล็งร่วมทุนต่อยอด**  
SC เล็งเปิด 5 โครงการใหม่ มูลค่ารวมกว่า 1.22 หมื่นล้านบาท ในไตรมาส 2/2566 พร้อมเปิดบริการร่วมลงทุนในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และธุรกิจที่เกี่ยวข้องอย่างต่อเนื่อง มั่นใจทำยอดขายและรายได้ได้ตามเป้าที่ตั้งไว้อย่างแน่นอน
- **STP มีสัญญาณยอดขายฟื้น ออกคอร์เจ้า-อัพกำลังผลิต**  
STP ส่งสัญญาณยอดขายไตรมาส 2/2566 ดีกว่าไตรมาสแรก ลูกค้าทยอยป้อนออเดอร์ ทุ่ม 290 ล้านบาท เดินหน้าติดตั้งเครื่องจักร อัพกำลังผลิตเพิ่ม 50% ด้านผู้บริหารเปิดกลยุทธ์ครึ่งปีหลัง รุกทำการตลาด เร่งเครื่องส่งไปรษณีย์ใหม่ลงตลาดไทยยอดขายเพิ่ม
- **SUSCO ร่วมทุนอัพเกรด ภูเก็ตงานเปิดโชว์รูมอีวี**  
SUSCO งานรับท่องเที่ยวฟื้น-การเดินทางคึกคัก หนุน Q2/2566 ฟอร์มแจ่ม ย้ำรายได้ปีนี้ทะลุ 3 หมื่นล้านบาท งานรับตีมาตรฐาน-ออกทะลัก พร้อมเดินหน้าเปิดสถานีบริการเติมพิกัด เสริมพอร์ตอสังหาริมทรัพย์ แคมป์ล่าสุดร่วมทุนยักษ์ใหญ่ พลังงานจีน-เรอ ออกโตโมทีฟ เปิดโชว์รูมรถยนต์อีวี ทั่วประเทศระยะยาว
- **THANI ยอดสินเชื่อใหม่โต ตีมาตรฐานเข้าซื้อถอยขายตัว**  
THANI มงครั้งแรกปี 2566 เด่น ยอดปล่อยสินเชื่อใหม่ขยายตัวต่อเนื่อง หลังเศรษฐกิจและการท่องเที่ยวฟื้นตัว มงยอดปล่อยสินเชื่อใหม่กลับมาใกล้เคียงเป้า 2.4 พันล้านบาทในเดือนมิถุนายน 2566 แล้ว พร้อมคุมเข้ม NPL ต่ำ 3% ต่อไป ด้านรถยึดในพอร์ตเริ่มคลายตัวดีขึ้น เชื้อครึ่งหลังปีภาพรวมดีกว่า





**Thailand Equity: Slightly Overweight** คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted โดยช่วงก่อนหน้านี้นักลงทุนได้ขายทำกำไรบนตลาดหุ้นไทยขนาดเล็กถึงกลางไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัวเล็กของไทยปรับตัวขึ้น โดยในช่วงสั้นหากนักวิเคราะห์ยังคงกล่าวอ้างมีการพักฐาน



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



**Europe Equity: Overweight** คงสัดส่วนการลงทุนในยุโรป ระดับ Overweighted หลังการเปิดประเทศของจีน เป็นผลส่งเสริมด้านอุปสงค์ในสินค้าอุปโภคบริโภครวมถึงสินค้าฟุ่มเฟือยที่มาจากนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งทำให้ออกาสในการฟื้นตัวของ GDP ใน Q4 มีมากขึ้น อีกทั้งปัจจัยด้านราคาพลังงานและค่าแรงที่ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ รวมถึงการประเมินมูลค่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ -1.S.D



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



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



**Emerging Equity: Slightly overweight** คงสัดส่วนการลงทุนใน EM ที่ระดับ Slightly Overweighted



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



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



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

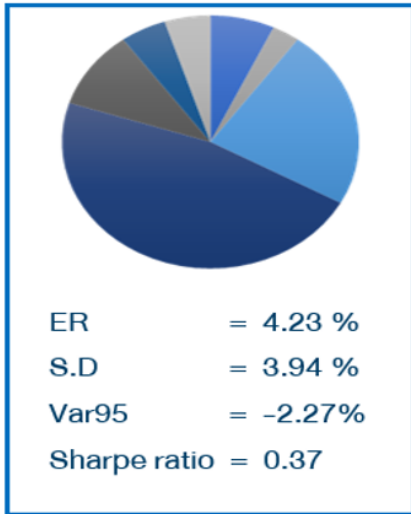


**Fixed Income: Slightly overweight** คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) ที่ Slightly overweight จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

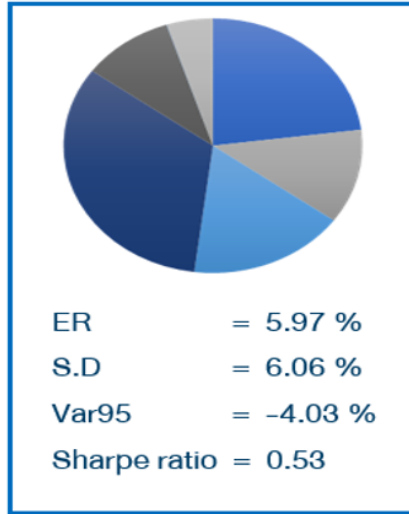


## Strategic Asset Allocation Recommendation

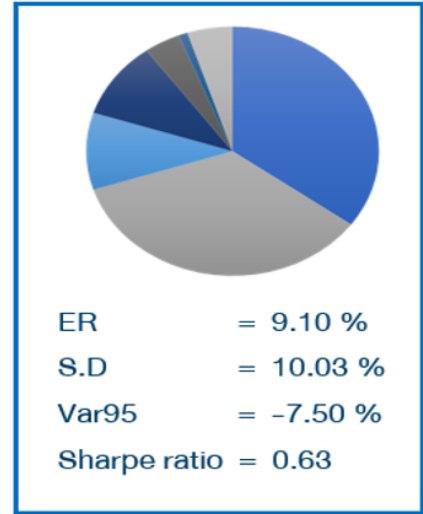
## Conservative



## 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	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%	5.00%	0.00%	12.00%	9.00%	0.00%	35.00%	29.00%	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	OW		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		1.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	9.00%	0.00%	5.0%	9.00%	0.00%	5.0%	7.00%	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			0.00%			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%
Alternative asset	EM	UW	UW	0.00%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
	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 เพื่อให้ นักลงทุนและ RM สามารถที่จะลงทุนและตัดสินใจได้ง่ายขึ้น



## Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2022

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

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

## สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800