

14 September 2023

Energy and Utilities

กรม. มีมติเห็นชอบลดราคาน้ำมันดีเซลและค่าไฟฟ้า; ตรึงราคา LPG จนถึงสิ้นปี

Energy

Neutral (maintained)

News Flash

□ **ลดราคาดีเซลให้ไม่เกิน 30 บาทต่อลิตร; พิจารณาราคาเบนซินสำหรับกลุ่มเปราะบาง** ที่ประชุมคณะรัฐมนตรี (กรม.) วานนี้ (13 ก.ย.2023) มีมติให้ลดราคาน้ำมันดีเซลลง 2.50 บาทต่อลิตร จากเดิมเรียกเก็บภาษีอยู่ 5.99 บาทต่อลิตร เพื่อให้กรอบราคาดีเซลขายปลีกไม่เกิน 30 บาทต่อลิตร จากปัจจุบันที่จำหน่ายอยู่ 31.94 บาทต่อลิตร โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 20 ก.ย.2023 ถึงสิ้นปี ทั้งนี้ คณะกรรมการบริหารกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง (กบน.) จะต้องเตรียมประชุมเพื่อดำเนินการลดราคาน้ำมันดีเซลให้เหลือ 30 บาทต่อลิตร โดยใช้กลไกกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงมาจัดการ ในขณะที่เดียวกัน ส่วนราคาน้ำมันเบนซิน กระทรวงพลังงานจะพิจารณารายละเอียดแนวทางการช่วยเหลือแบบมุ่งเป้าให้แก่ผู้ใช้น้ำมันเบนซินกลุ่มเปราะบาง เช่น กลุ่มมอเตอร์ไซค์รับจ้างและแท็กซี่ และนำเสนอ กรม. พิจารณาอีกครั้ง ทั้งนี้ ในระหว่างนี้ให้มีการกำกับดูแลราคาขายปลีกให้มีค่าการตลาดอยู่ในระดับที่เหมาะสม ประมาณ 2.00 บาทต่อลิตร ตามมติคณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (กบง.)

□ **ลดอัตราค่าไฟฟ้าเหลือ 4.10 บาทต่อหน่วย** สำหรับมาตรการลดภาระค่าใช้จ่ายด้านไฟฟ้า กรม.มีมติให้ปรับลดอัตราค่าไฟฟ้าที่ประกาศเรียกเก็บกับผู้ใช้ไฟฟ้ในรอบเดือน ก.ย. ถึงเดือน ธ.ค. 2023 ในอัตรา 4.45 บาทต่อหน่วย ลงเหลือในอัตรา 4.10 บาทต่อหน่วย โดยกระทรวงพลังงาน ร่วมกับคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) จะดำเนินการหรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ในการคิดราคาก๊าซธรรมชาติ Pool gas ให้ไม่เกินค่าประมาณการครั้งที่ ประมาณ Bt305/mmbtu และให้นำส่วนต่างของราคาก๊าซธรรมชาติที่เกิดขึ้นจริงกับค่าก๊าซธรรมชาติที่เรียกเก็บไปทยอยเรียกเก็บคืน ซึ่งจะทำให้ปรับลดราคาไฟฟ้าลงได้อีก นอกจากนี้จะมีการดำเนินมาตรการช่วยเหลือส่วนลดค่าไฟฟ้าเพิ่มเติมให้แก่กลุ่มเปราะบาง อาทิ การให้ส่วนลดค่าไฟฟ้าแก่ผู้ใช้ไฟฟ้าประเภทบ้านอยู่อาศัยที่ใช้ไฟฟ้าไม่เกิน 150 หน่วยต่อเดือน โดยกระทรวงพลังงานจะร่วมกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องพิจารณาเสนอต่อคณะรัฐมนตรีต่อไป

□ **ตรึงราคา LPG จนถึงสิ้นปี 2023** กรม. มีมติให้ ตรึงราคาขายปลีกก๊าซหุงต้ม (LPG) ที่ระดับ 423 บาทต่อถังขนาด 15 กิโลกรัม ตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค.2023 ถึงวันที่ 31 ธ.ค.2023 ผ่านกลไกกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง รวมทั้งจะมีมาตรการช่วยเหลือส่วนลดค่าก๊าซหุงต้มให้กับผู้มีรายได้น้อยหรือกลุ่มเป้าหมาย ผ่านบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ (ที่มา: ประชาชาติ)

Implication

□ **เรามีมุมมองเป็นลบต่อหุ้นค่าปลีกน้ำมันแต่ค่อนข้างมากขึ้นต่อหุ้นโรงไฟฟ้า** โดยเรามองว่าการตรึงราคาน้ำมันดีเซลโดยการลดภาษีและการใช้กองทุนน้ำมันอาจจะส่งผลให้บริษัทค่าปลีกน้ำมันมีผลขาดทุนสต็อกได้ ในขณะเดียวกัน การควบคุมค่าการตลาดเบนซินที่เป็นไปได้ก็อาจจะส่งผลต่ออัตรากำไรโดยรวม โดยทั้งสองปัจจัยนี้อาจส่งผลให้ค่าการตลาดโดยรวม (และกำไรขั้นต้น) ลดลงได้ ทั้งนี้ จากการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (sensitivity analysis) ของเรา เราประเมินว่า ทุกๆ 0.01 บาทต่อลิตรที่ค่าการตลาดโดยรวมลดลง จะกระทบกำไร 2023E ประมาณ 1.2% สำหรับ OR (ยอดขายเบนซินคิดเป็น 22% ของยอดขายผลิตภัณฑ์น้ำมันในประเทศใน 2Q23) และ 1.6% สำหรับ PTG (เบนซินคิดเป็น 25% ของยอดขายรวม) อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าผลกระทบต่อผลประกอบการจะชดเชยด้วยปริมาณยอดขายน้ำมันที่จะสูงขึ้นตามปัจจัยฤดูกาลใน 4Q23E ในขณะเดียวกัน เรามีมุมมองที่ค่อนข้างมากขึ้นต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า แม้ว่าจะมีการปรับลดค่าไฟฟ้าลงมาที่ 4.10 บาท/หน่วย มากกว่าที่เคยมีข่าวออกมาที่ 4.25 บาท/หน่วย จากค่าไฟปัจจุบันที่ 4.45 บาท/หน่วย แต่แนวทางที่รัฐพยายามดำเนินการคือการปรับลดในส่วนของต้นทุนค่าก๊าซลงมาด้วย ซึ่งจะทำให้ผลกระทบต่อโรงไฟฟ้า SPP มีน้อยกว่าที่ตลาดประเมินต้องแบกรับการลดค่าไฟฟ้าเพียงอย่างเดียว

□ **เรายังคงน้ำหนักการลงทุน “เท่ากับตลาด” สำหรับกลุ่มพลังงานและ “น้อยกว่าตลาด” สำหรับกลุ่มโรงไฟฟ้า** เรายังชอบหุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำและโรงกลั่นซึ่งได้ประโยชน์จากแนวโน้มราคาน้ำมันขาขึ้นใน 2H23E และเราเชื่อว่าจะได้รับผลกระทบที่จำกัดจากนโยบายพลังงานใหม่ โดยเราหุ้นที่เราชอบ คือ PTTEP (ซื้อ/เป้า 180.00 บาท), SPRC (ซื้อ/เป้า 11.00 บาท) และ TOP (ซื้อ/เป้า 64.00 บาท)

Analyst: Panuwat Nivedmarintre (Reg. no. 052365), Poonpat Chaikumhan, CFA (Reg. no. 038730)

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. DAOL SEC 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.

Fig 1: Peer comparison

Stock	Rec	Price		Upside (%)	Net profit (Bt mn)			Net profit gwth (%)		Core profit gwth (%)		PER (x)		PBV (x)		Div. yield (%)		EV/EBITDA (x)	
		13-Sep-23	Target price		22A	23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E
BAFS	BUY	29.25	35.00	19.7	-281	310	582	n.m.	87.8	n.m.	87.8	60.2	32.0	3.9	3.6	0.8	2.5	19.1	15.8
BANPU	BUY	7.95	8.20	3.1	40,519	10,663	9,533	-73.7	-10.6	-92.9	72.4	7.6	8.5	0.6	0.5	3.8	3.6	6.9	6.0
* BCP	NR	39.50	43.90	11.1	12,575	7,874	8,607	-37.4	9.3	-41.1	12.6	6.8	6.0	0.8	0.7	4.7	5.5	4.2	3.8
BGRIM	BUY	32.00	50.00	56.3	-1,244	2,095	2,522	n.m.	20.4	458.7	20.4	39.8	33.1	2.1	2.0	1.0	1.2	13.3	12.4
CKP	HOLD	3.52	3.90	10.8	2,436	849	964	-65.1	13.5	-66.1	13.5	33.7	29.7	0.7	0.7	1.0	1.2	14.0	13.2
EA	BUY	58.75	80.00	36.2	7,604	9,054	9,502	19.1	4.9	18.0	3.9	45.5	30.9	2.1	2.0	1.1	1.6	8.4	6.7
* ESSO	NR	9.85	11.20	13.7	9,508	3,721	4,793	-60.9	28.8	-59.0	14.5	7.2	7.6	1.2	1.1	3.5	4.5	7.9	6.4
GPSC	BUY	49.25	80.00	62.4	891	3,947	6,349	342.7	60.9	n.m.	60.9	35.2	21.9	1.3	1.2	1.7	2.7	16.3	11.5
GULF	BUY	46.25	60.00	29.7	11,418	15,366	18,441	34.6	20.0	33.3	20.0	35.3	29.5	4.6	4.1	1.4	1.7	24.0	20.9
GUNKUL	BUY	3.48	6.20	78.2	3,011	1,608	1,748	-46.6	8.7	34.8	8.7	19.2	17.7	2.2	2.0	1.6	1.7	10.0	9.2
* IRPC	NR	2.18	2.62	20.2	-4,364	2,485	3,783	n.m.	52.2	n.m.	41.8	17.6	11.8	0.6	0.5	2.9	4.1	9.6	7.4
OR	BUY	19.50	25.00	28.2	10,370	11,917	13,508	14.9	13.3	10.5	12.7	19.6	17.3	2.1	2.0	2.8	3.1	10.5	9.7
PTG	BUY	9.90	12.80	29.3	934	1,127	1,670	20.7	48.1	20.7	48.1	14.7	9.9	1.9	1.7	2.7	4.0	3.8	3.3
* PTT	NR	34.75	38.21	10.0	91,175	97,375	101,487	6.8	4.2	-1.4	4.1	10.1	9.7	0.9	0.9	5.6	5.4	5.4	4.8
PTTEP	BUY	167.00	180.00	7.8	70,901	80,661	69,772	13.8	-13.5	-12.5	-12.7	8.2	9.5	1.3	1.2	6.0	5.4	4.1	4.2
RATCH	BUY	33.00	47.00	42.4	5,782	7,842	7,965	35.6	1.6	46.1	1.6	9.3	9.2	0.5	0.5	9.8	10.0	10.1	9.3
SPRC	BUY	9.05	11.00	21.5	7,674	2,960	3,923	-61.4	32.5	-64.6	21.8	13.3	10.0	0.9	0.9	4.5	5.5	6.7	5.7
SSP	BUY	7.00	14.00	100.0	1,302	1,118	1,278	-14.1	14.3	9.7	14.3	8.6	7.5	1.0	0.9	1.4	1.6	7.6	8.1
TOP	BUY	47.75	64.00	34.0	32,668	13,835	14,250	-57.6	3.0	-57.6	-10.0	7.7	7.5	0.7	0.6	5.5	5.5	9.0	9.3
Sector								-9.3	2.1	-25.9	3.1	21.0	16.3	1.5	1.4	3.3	3.7	10.0	8.8

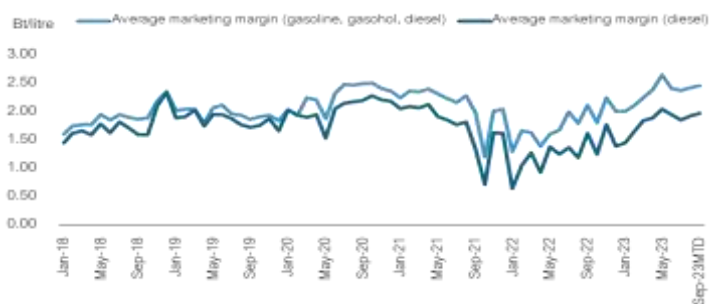
Source: Bloomberg, DAOL

Fig 2: Price structure of petroleum products in Bangkok (as of 13 Sep 2023)

UNIT: BAHT/LITRE	EX-REFIN.	EXCISE TAX	M. TAX	OIL FUND	CONSV. FUND	WHOLESALE (WS)	VAT (WS)	WS&VAT	MARKETING MARGIN	VAT (MM)	RETAIL
ULG95	25.3346	6.5000	0.6500	9.3800	0.0500	41.9146	2.9340	44.8486	2.4219	0.1695	47.44
GASOHOL95 E10	24.8328	5.8500	0.5850	2.8000	0.0500	34.1178	2.3882	36.5060	2.9383	0.2057	39.65
GASOHOL91	24.3916	5.8500	0.5850	2.8000	0.0500	33.6766	2.3574	36.0340	3.1271	0.2189	39.38
GASOHOL95 E20	24.9090	5.2000	0.5200	0.8100	0.0500	31.4890	2.2042	33.6932	3.4082	0.2386	37.34
GASOHOL95 E85	27.8065	0.9750	0.0975	0.8100	0.0500	29.7390	2.0817	31.8207	5.5788	0.3905	37.79
H-DIESEL B7	28.4674	5.9900	0.5990	-6.9700	0.0500	28.1364	1.9695	30.1059	1.7141	0.1200	31.94
H-DIESEL	28.4674	5.9900	0.5990	-6.9700	0.0500	28.1364	1.9695	30.1059	1.7141	0.1200	31.94
H-DIESEL B20	28.4674	5.9900	0.5990	-6.9700	0.0500	28.1364	1.9695	30.1059	1.7141	0.1200	31.94
FO 600 (1) 2%S	20.7957	0.6400	0.0640	0.0600	0.0500	21.6097	1.5127	23.1224			
FO 1500 (2) 2%S	19.4004	0.6400	0.0640	0.0600	0.0500	20.2144	1.4150	21.6294			
LPG (BAHT/KILOGRAM)	22.9817	2.1700	0.2170	-4.4508	0.0000	20.9179	1.4643	22.3822	3.2566	0.2280	25.87

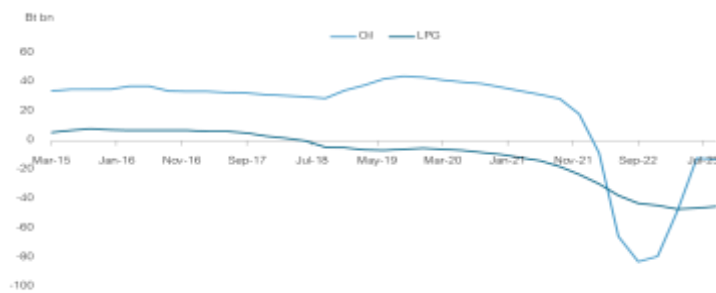
Source: Energy Policy and Planning office (EPPO), DAOL

Fig 3: EPPO's marketing margins trend



Source: Energy Policy and Planning office (EPPO), DAOL

Fig 4: Oil fuel fund status



Source: Oil Fuel Fund Office (OFFO), DAOL

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") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงมิได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: 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 that 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 SEC's stock rating definition

- BUY** The stock presents a good buying opportunity as it appears undervalued and/or will appreciate in the medium term. A return of the stock, excluding dividend, is expected to exceed 10%.
- HOLD** The stock lacks a catalyst in the medium to long term, and there is uncertainty regarding earnings growth. A return of the stock is expected to be between 0% and 10%.
- SELL** The stock appears overvalued and/or will perform poorly in the medium to long term, while there is major challenge at a company.

Notes: The expected returns may be subject to change at any time without notice.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

- ❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร
- ❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช้งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างไร้ข้อสงสัย มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

Excellent (5)	Very Good (4)	Good (3)	Satisfactory (2)	Pass (1)
---------------	---------------	----------	------------------	----------

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC believes environmental, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

- ❑ **Environmental** criteria consider how the company safeguards the environment and conserves natural resources. DAOL SECURITIES (THAILAND) calculates how much revenue derives from a business operation that can be harmful to the environment.
- ❑ **Social** criteria examine how it manages relationships with employees, suppliers, customers, and the communities where it operates. It also consists of employee welfare. DAOL SECURITIES (THAILAND) analyzes the company's non-financial statement reports (news and announcements), including NGO-related activities, retrieved from Bloomberg.
- ❑ **Governance** ensures a company uses accurate and transparent accounting method, internal controls, risk assessments, shareholder rights, and anti-corruption policies. DAOL SECURITIES (THAILAND) relates the IOD's CG rating system.

DAOL SECURITIES (THAILAND)'S ESG Scale of Ratings

Excellent (5)	Very Good (4)	Good (3)	Satisfactory (2)	Pass (1)
---------------	---------------	----------	------------------	----------

DAOL SECURITIES (THAILAND) assigns an "n.a." to notify an insufficient information.

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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. DAOL SEC 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. 5