



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาสปรับตัวลดลง ตลาดเข้าสู่โหมดการรอคอย Fed และรอ ดูบฯ
- ตลาดหุ้นต่างประเทศ และตลาดหุ้นไทย อยู่ในช่วงของการรายงานผลประกอบการ ที่เราตามดู ยังไม่มีสัญญาณบวกรวมของบเหล่านั้น (ทั้งของไทย และสหรัฐฯ)
- ความกังวลการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed คาดว่าลดลงมาระดับหนึ่งแล้ว ตลาดคาดหวัง Fed จะขึ้นดอกเบี้ยเพียงแค่ 0.25% ในการประชุมครั้งต่อไป นักลงทุนรอดูการประชุม FOMC (3 พ.ค)
- การเมืองไทย ถ้ามีสัญญาณ Landslide เมื่อใด จะเป็นบวกรวมตลาดหุ้น แต่หากไม่มี เรามองว่า Election Rally จะไม่ได้เกิดขึ้น
- STARK ผลพวงจากการเลื่อนการส่งมอบ และเปลี่ยนบอร์ดแบบยกชุด จะกระทบมาถึงบรรดาเจ้าหนี้ (ธนาคาร) และผู้ถือหุ้นของ STARK ที่เป็นบริษัทในตลาดกันแล้ว
- นอกจากการส่งมอบแล้ว ตลาดหุ้นไทยยังอยู่ในช่วงของการขึ้น "XD" ซึ่งจะมีผลกระทบต่อราคาหุ้นนั้น ๆ วันขึ้นหุ้นขึ้น "XD" ได้แก่ NER, AIT, JR, MAJOR, THANA
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ และส่งออกญี่ปุ่น

## Strategy

- ตลาดกลับมาถึงวอลในเรื่องดอกเบี้ย Fed และงบการเงิน ของแต่ละตลาด ที่ยังไม่ได้สร้างความมั่นใจให้นักลงทุน อาจทำให้ตลาดซึมไประยะหนึ่ง
- กลยุทธ์ลงทุนในช่วงนี้ ตั้งกรอบรอตัว คือเลือกขายหุ้นออกไปบ้าง หรือเลือกหุ้นที่มีความแข็งแกร่งในเชิงของงบการเงินที่ดูไว้ก่อน
- พอร์ตหุ้นวันนี้แนะนำ YONG\*, PSL, WHA ออกจากพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบไปด้วย HANA(15%), BH(10%), GUNKUL(10%)

\* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

## Strategy Stock Pick

**BH: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 250.00 บาท) "รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติฟื้นต่อ, Flow หุ่น"**

- รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติฟื้นตัวต่อเนื่องใน 1Q23E (ล้นงบดีโตทั้ง YoY, QoQ) ส่วน 2Q23E ต้นไตรมาสผู้ป่วย UAE อาจลดไปบางเทศกาลรอบก่อน หลังจากนั้นจะเร่งตัวขึ้น ประเมินรายได้ปี 2023 โต +6.4%YoY ที่ 2.19 หมื่น ลบ.
- Sentiment กลุ่มท่องเที่ยว + นโยบายรัฐหนุน โดยปี 2023 ไทยเพิ่มโควตานักท่องเที่ยวจาก 1-1.5 แสนคน จากเดิม 3 หมื่นคนซึ่ง BH เป็นหนึ่งในโรงพยาบาลเอกชนที่คนกลุ่มนี้ให้ความนิยม
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 5.27 พัน ลบ. และ 5.73 พัน ลบ. +6.7%YoY และ +8.8%YoY ตามลำดับ

## Technical : Q-CON, PJW

## Derivative In Trend

S50M23 : Short on Strength

แนวรับ : 946-948 จุด

แนวต้าน : 955-960 จุด

Cut : 962 จุด

ทองคำ: Short on Strength

แนวรับ : 1976-1986 จุด

แนวต้าน : 2000-2007 จุด

Cut : 2010 จุด

## News Comment

(-) SHR (ถือ/เป้า 5.00 บาท), MINT (ซื้อ/เป้า 37.00 บาท) โรงแรมบริเวณ Mauritius Beach ถูกรัฐสั่งปิดราว 3 เดือน

## Company Report

(+) TTB (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/เป้าขึ้นเป็น 1.65 บาท) กำไร 1Q23 มากกว่าคาดจาก OPEX และสำรองฯลดลง

(+) KTB (ซื้อ/เป้าขึ้นเป็น 21.00 บาท) กำไรสุทธิ 1Q23 ทำสถิติรายได้รวมสูงสุดเป็นประวัติการณ์

(0) GULF (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) โครงการใหม่และค่า Ft ช่วยหนุนกำไร 1Q23E

## Economic Outlook

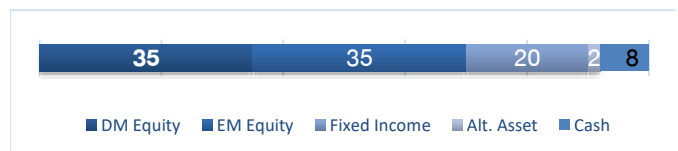
• ตลาดสหรัฐฯ ทั้ง 3 ปิดปรับตัวในกรอบแคบ ดัชนี Dow Jones -0.23% ดัชนี S&P500 -0.01% และดัชนี Nasdaq +0.03% โดยตลาดยังให้น้ำหนักในเรื่องของผลประกอบการเป็นหลัก โดยกลุ่มที่ปรับลดลงเป็นหลักคือกลุ่มสื่อสาร นำโดย Netflix ที่ยังปรับตัวลงต่อเนื่องจากประเด็นการชะลอแผนการจัดการการเช่าเซิร์ฟเวอร์ซึ่งมองว่าจะเป็นตัวช่วยรายได้ในครึ่งปีแรก นอกจากนี้ META ปรับตัวลงราว 1% หลังจากประเด็นการลดค่าจ้างงานพนักงานฝ่ายเทคนิคเพื่อดำรงแผนการลดค่าใช้จ่าย ในด้านผลประกอบการของกลุ่มธนาคารออกมาในทิศทางบวก โดย Morgan Stanley งบออกมาดีกว่าทั้งกำไรและรายได้ ส่วน Western Alliance ปรับตัวขึ้นราว 24% หลังจากยอดเงินฝากกลับฟื้นตัว และ Citizen Financial Group ที่ปรับตัวบวกได้เล็กน้อยแม้กำไรและรายได้จะต่ำกว่าคาดการณ์ โดยภาพรวมตลาดหุ้นสหรัฐฯ แกว่งตัวออกข้างในคืนที่ผ่านมาและผลประกอบการนั้นไม่สามารถช่วยให้ดัชนีฟื้นตัวได้ โดยทางทีมยังคงแนะนำให้นักลงทุนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ระดับ Slightly Underweighted ด้วยปัจจัยดอกเบี้ยนโยบายที่ยังมีแนวโน้มเข้มงวดและขาดปัจจัยกระตุ้นให้ดัชนีปรับตัวเพิ่มขึ้นและออกมาในทิศทางแกว่งออกข้างในลักษณะ sector rotation ตามงบที่ประกาศ

## What to Watch

ติดตามตัวเลขดุลการค้าญี่ปุ่น ประจำเดือน มี.ค. นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าจะขาดดุลเพิ่มขึ้นเป็น 1.3 ล้านล้านเยน เทียบกับเดือนก่อนที่ขาดดุลราว 0.9 ล้านล้านเยน ซึ่งมาจากการนำเข้าที่สูงขึ้นในขณะที่ส่งออกชะลอตัวลง ทางทีมมองว่าเศรษฐกิจยังคงเน้นที่การบริโภคภายในภาคครัวเรือนและการท่องเที่ยว และสะท้อนว่าภาคการผลิตยังคงทิศทางทรงตัวและยังรอปัจจัยสนับสนุนให้กลับมาฟื้นตัวขึ้นต่อไป

Date	Major Events	Expected	Prior
20-Apr-23	JP Balance of Trade (billion)	-¥1,294.80	-¥897.70
	EA Consumer Confidence Flash, APR	-18.50	-19.20

## Asset Allocation



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



## SET Review

## SET Recap

SET ปิดที่ 1,580.73 จุด ลดลง 13.12 จุด (-0.82%) มูลค่าการซื้อขาย 55,198.22 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ อยู่ในช่วงรายงานผลประกอบการ และความกังวลการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ลดลง ตัวแปรในประเทศ การทยอยรายงานงบกลุ่มธนาคาร และการขึ้น XD

## Most Active

1. BDMS  
2. CPALL  
3. AOT

## Top Gainers

1. TTI  
2. M-CHAI  
3. Q-CON

## Top Losers

1. TIDLOR  
2. NATION  
3. JMT

## Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ETRON	1922.90	11785.27	1.01%
COMM	5824.94	36840.3	-0.23%
TRANS	2910.14	358.5	-0.25%
PETRO	1133.21	880.38	-0.63%
BANK	7236.76	372.69	-0.64%
ICT	3245.32	163.23	-0.82%
<b>SET</b>	<b>55197.95</b>	<b>1580.73</b>	<b>-0.82%</b>
HEALTH	4661.29	7385.22	-0.95%
PKG	503.97	4375.94	-0.98%
CONMAT	971.69	8393.55	-1.15%
FOOD	3626.58	11628.64	-1.22%
ENERG	9989.52	22648.42	-1.33%

## Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
<b>Bond</b>				
Foreign	(5,702)	(10,261)	(22,900)	(2,892)
<b>Stock</b>				
Foreign	(2,782)	(4,253)	(5,793)	(61,231)
Institution	(334)	714	(1,037)	4,976
Retail	3,041	3,692	4,409	57,163
Proprietary	74	(153)	2,420	(908)
<b>Futures</b>				
Foreign	12,435	(8,436)	5,690	(139,053)
Institution	1,213	8,776	7,504	51,698

## Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-67	-16	862	862	-1,620
Indonesia	92	120	637	637	1,082
Japan		14,025	31,950	17,925	11,408
Malaysia	-21	3	23	23	-400
Philippines	-1	-4	9	9	-510
South Korea	-107	-12	573	573	6,042
Sri Lanka	-0	0	1	1	2
Taiwan	-343	-695	-544	-544	7,774
Thailand	-81	-124	-128	-128	-1,773
Vietnam	-20	-6	-103	-103	115

## Currency

	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	101.97	0.22	0.2	-1.5
USD-EUR	1.10	(0.00)	-0.2	2.4
USD-GBP	1.24	0.00	0.1	2.9
YEN-USD	134.7	0.60	0.4	-2.7
CNY-USD	6.88	0.01	0.1	0.2
THB-USD	34.44	0.14	0.4	0.5

## International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	
<b>World</b>				
The Global Dow	4,009.18	(4.19)	-0.10	8.3
The Global Dow Euro	3,444.85	(2.35)	-0.07	5.5
DJ Global	497.29	(0.9900)	-0.20	7.9
Bloomberg World Index	383.89	(1.06)	-0.28	6.8
MSCI World	2,833.39	(2.50)	-0.09	8.9
MSCI Emergin Market	990.37	(10.17)	-1.02	3.6
MSCI Thailand	520.32	(3.79)	-0.72	-5.2
<b>Americas</b>				
Dow Jones	33,897.01	(79.62)	-0.2	2.3
NASDAQ	12,157.23	3.82	0.0	16.2
S&P 500	4,154.52	(0.35)	-0.0	8.2
<b>Europe</b>				
Stoxx Europe 600	468.13	(0.49)	-0.1	10.2
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,393.57	(0.38)	-0.0	15.8
France CAC 40	7,549.44	15.81	0.2	16.6
German DAX	15,895.2	12.53	0.1	14.2
UK FTSE 100	7,898.77	(10.67)	-0.1	6.0
<b>Asia-Pacific</b>				
MSCI AC Asia Pacific Index	162.55	(1.13)	-0.7	4.4
Thailand SET Index	1,580.73	(13.12)	-0.8	-5.3
China Shanghai SE Composit	3,370.13	(23.20)	-0.7	9.1
China Shenzhen CSI 300	4,124.56	(37.47)	-0.9	6.5
Hong Kong Hang Seng	20,367.76	(282.75)	-1.4	3.0
Philippines Philippines Stock Exchange	6,446.35	(18.37)	-0.3	-1.8
Indonesia Jakarta SE Composite	6,821.81	34.23	0.5	-0.4
Japan Nikkei	28,606.76	(52.07)	-0.2	9.4
Singapore Straits Times	3,324.05	14.49	0.4	2.2
South Korea Korea Stock Exchange	2,575.08	3.99	0.2	14.9
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,048.98	(6.04)	-0.6	4.2
Taiwan TaiwanWeighted	15,770.47	(98.97)	-0.6	11.5

## Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,425.07	15.02	13.06	12.38	4.28
PHILIPPINE	6,446.35	14.46	12.26	11.33	2.46
SINGAPORE	3,324.05	13.34	10.95	10.59	4.52
KOSPI INDEX	2,569.18	13.13	14.75	10.41	1.83
TAIWAN	15,770.47	13.42	15.85	13.06	4.59
THAILAND	1,580.73	19.36	15.43	13.93	3.03
SET 50	953.80	19.47	16.68	15.18	2.70
INDAI	59,567.80	22.46	19.42	16.19	1.32
INDONESIA	6,821.81	15.77	13.73	0.40	3.35
VIETNAM	1,048.98	13.79	10.08	8.79	1.82
CHINA	3,532.78	13.41	13.40	9.99	2.51
SHANGHAI SE	3,370.13	13.40	13.40	9.98	2.51
HONGKONG	20,367.76	11.32	9.71	8.99	4.13
DOW JONES	33,897.01	20.15	17.51	15.86	2.07
S&P 500	4,154.52	19.87	19.07	17.11	1.66
NASDAQ	12,157.23	33.75	26.45	22.25	0.89
DAX INDEX	15,895.20	12.59	12.11	10.80	3.41
NIKKEI 225	28,543.87	23.52	17.24	14.99	2.01
Stock 600 (Europe)	468.13	14.05	13.42	12.16	3.30
MSCI WORLD	2,833.39	17.94	17.05	15.36	2.15

## Commodities

	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	107.3	(1.42)	-1.3	-4.9
Crude Oil - WTI (spot month)	79.2	(1.70)	-2.1	-1.8
Crude Oil - Brent	83.1	(1.65)	-2.0	-3.7
Coal Newcatle (USD/Ton)	192.5	4.20	2.2	-52.4
Baltic Dry Index	1,368.0	(44.00)	-3.0	-9.7
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	197.6	(7.40)	-3.6	1.4
Sugar Futures (USD / lb.)	23.9	(0.09)	-0.4	32.6
Copper (LME) USD/Ton	8,947.8	(56.65)	-0.6	7.0
China Domestic Hot Rolled Steel	4,237.0	(9.00)	0.0	2.2
GOLD (spot)	1,994.9	(10.52)	-0.5	9.4
Soybean	454.4	(6.70)	-1.5	-5.3

## Government Bonds

	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.24	0.05	1.1	-3.9
US: 5-Year Bond	3.70	0.02	0.6	-7.4
US: 10-Year Bond	3.59	0.02	0.4	-7.2
US: 30-Year Bond	3.79	(0.00)	-0.0	-4.4



## News Comment

### ( - ) SHR (ถือ/เป้า 5.00 บาท), MINT (ซื้อ/เป้า 37.00 บาท) โรงแรมบริเวณ Mauritius Beach ถูกรัฐสั่งปิดราว 3 เดือน

โรงแรมบริเวณ Mauritius Beach ถูกรัฐบาลสั่งปิดราว 3 เดือน หลังพบเชื้อ Legionnaires disease ทั้งนี้ โรงแรม Outrigger ที่ Mauritius ของ SHR ประกาศปิดไปเมื่อวันที่ 16 เม.ย. ที่ผ่านมา (ที่มา: TravelNews)

**DAOL:** เรามีมุมมองเป็นลบต่อประเด็นดังกล่าวกับ SHR โดยจากการสอบถาม IR พบว่า SHR มีโรงแรมที่ Mauritius จำนวน 1 โรงแรม ซึ่งคิดเป็น 5% ของรายได้รวม หรือต่ำกว่า 5% ของ EBITDA โดยจากการประเมินเบื้องต้นเราคาดว่าทุกๆการปิด 3 เดือน จะกระทบกำไรของ SHR ราว 35-40 ล้านบาท หรือคิดเป็น 9-10% ของกำไรสุทธิปี 2023E ขณะที่ราคาหุ้น SHR วนนี้ -10% ซึ่งเรามองว่าน่าจะรับรู้ประเด็นนี้ไปแล้วบางส่วน สำหรับ SHR เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" SHR และราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 5.00 บาท อิง DCF (WACC 7.6%, terminal growth 2.5%) ส่วน MINT มีเพียง 1 โรงแรมที่ Mauritius ซึ่งเป็น Management hotel ซึ่งมีผลกระทบต่อกำไรจำกัดมากๆ **ทำให้เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" MINT และราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 37.00 บาท อิง DCF (WACC ที่ 7%, terminal growth ที่ 2.5%)**



## Company Report

### (+) TTB (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 1.65 บาท) กำไร 1Q23 มากกว่าคาดจาก OPEX และสำรองลดลง

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" จากเดิม "ถือ" TTB และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 1.65 บาท อิง PBV 2023E ที่ 0.70x (-1.00SD below 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 1.55 บาท อิง PBV 2023E ที่ 0.65x (-1.00SD below 10-yr average PBV) จากการปรับกำไรและ: PBV ขึ้น โดย TTB ประกาศกำไรสุทธิใน 1Q23 อยู่ที่ 4.3 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +34% YoY และ +12% QoQ มากกว่าที่ตลาดคาด +12% และมากกว่าที่เราคาด +25% จากตั้งสำรองและ: OPEX ที่น้อยกว่าคาด ขณะที่ NIM และสินเชื่อลดลงตาม ด้าน NPL อยู่ที่ 2.69% ลดลงได้ดีเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนที่ 2.73% เพราะมีการ write-off NPL ออกไปอีก 2.9 พันล้านบาท และขาย NPL อีก 1.4 พันล้านบาทกำไรสุทธิ 1Q23 คิดเป็น 30% จากประมาณการทั้งปี ทำให้เรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ขึ้นปีละ 9% จากการปรับ Cost to Income ratio จาก OPEX ลดลง ทำให้ได้กำไรสุทธิปี 2023E อยู่ที่ 1.6 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +12% YoY ขณะที่ราคาต่ำกว่ากำไร 2Q23E เพิ่มขึ้น YoY และ QoQ จากสำรองที่ลดลงได้ ต่อเนื่องราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น +4% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา เพราะกำไร 1Q23 ออกมาดีกว่าตลาดคาด ขณะที่เราเริ่มชอบ TTB มากขึ้น จาก NPL ที่ลดลงได้ดีจากการบริหารจัดการที่ดีจากการขายและ: Write-off NPL มาตลอด ประกอบกับจะเริ่มเน้นสินเชื่อ High yield อย่างมีตรรกะคิดมากขึ้น ด้านราคาหุ้นปัจจุบันเทรดที่ PBV เพียง 0.60x (-1.25SD below 10-yr average PBV) ต่ำกว่ากลุ่มฯที่ 0.70x PBV เราจึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ"

### (+) KTB (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 21.00 บาท) กำไรสุทธิ 1Q23 กำไรสุทธิไตรมาสสูงสุดเป็นประวัติการณ์

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายปี 2023E ขึ้นมาอยู่ที่ 21.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 0.72x (-0.75D below 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 20.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 0.67x (-0.75D below 10-yr average PBV) จากการปรับกำไรและ: PBV เพิ่มขึ้น โดย KTB ประกาศกำไรสุทธิใน 1Q23 อยู่ที่ 1 หมื่นล้านบาท กำไรสุทธิไตรมาสสูงสุดเป็นประวัติการณ์ (+15% YoY และ +24% QoQ) ดีกว่าที่ตลาดคาด +15% และราคา +12% เพราะ: NIM เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด ขณะที่กำไรจากเครื่องมือทางการเงิน (FVTPL) มากกว่าคาด แต่ถูกชดเชยไปกับสำรองมากกว่าคาด ส่วน NPL ลดลงได้ดีอยู่ที่ 3.22% จากไตรมาสก่อนได้ที่ 3.26% จากการบริหารหนี้ได้ดีกำไรสุทธิ 1Q23 คิดเป็น 28% ของประมาณการทั้งปี ทำให้เรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E-2024E เพิ่มขึ้นปีละ +5% จากการปรับ NIM เพิ่มขึ้น ทำให้ได้กำไรสุทธิปี 2023E อยู่ที่ 3.8 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นได้ที่ +14% YoY ขณะที่ราคาต่ำกว่าแนวโน้มกำไรสุทธิใน 2Q23E จะเพิ่มขึ้นได้ทั้ง YoY และ QoQ จากสำรองที่ยังอยู่ในระดับต่ำและ: NIM ที่เพิ่มขึ้นได้ตราค่าหุ้นเพิ่มขึ้น +2% ใน 3 เดือนที่ผ่านมา เมื่อเทียบกับ SET จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นขณะที่ราคาหุ้นซื้อขายที่ระดับต่ำเพียง PBV ที่ 0.60x (กลุ่มธนาคารที่ 0.70x) ด้านราคาหุ้นยังไม่สะท้อนกำไรรายไตรมาสที่ทำได้มากกว่าช่วงก่อนโควิด (ปี 2019 ราคาหุ้นทำจุดสูงสุดราว 21.00 บาท)

### (0) GULF (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) โครงการใหม่และค่า Ft ช่วยหนุนกำไร 1Q23E

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 60.00 บาท อิง SOTP โดยเราประเมินกำไรปกติ 1Q23E ที่ 3.3 พันล้านบาท (+2% YoY, +9% QoQ) กำไรเติบโตทั้ง YoY และ QoQ โดยมีปัจจัยหนุนหลักจาก 1) การ COD โรงไฟฟ้า GSRC unit 3-4 กำลังการผลิตรวม 928MWe ใน 2Q22 และ 4Q22 2) JV GULF GUNKUL 85MWe เมื่อ 3Q22 และใน 1Q23 เข้า high season 3) การปรับค่า Ft ในงวด ม.ค.-ม.ย. 2023 มาที่ 1.55 บาท/หน่วย (0.01 บาท/หน่วย ใน 1Q22 และ 0.93 บาท/หน่วยใน 4Q22) โดยเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 1.5 หมื่นล้านบาท (+33% YoY) โดยมีได้ปัจจัยหนุนจากการทยอยรับรัฐรายได้เพิ่มเติมจากโครงการใหม่รวมราว 1.5GW ระหว่างปี ราคาหุ้น outperform SET ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา นอกจากการเป็นหุ้น defensive ซึ่ง perform ได้ดีในภาวะตลาดผันผวนแล้ว ยังมี key driver จากผลประมูลโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนในไทย 5.2GW ช่วยหนุน เราเชื่อว่าหุ้นจะสามารถ outperform SET ต่อได้ จากโอกาสในการได้โครงการพลังงานทดแทนเพิ่มเติมจากภาครัฐ 3.7GW คาดเห็นความชัดเจนในปี 2023E นี้ และการประกาศแผน Master Plan VIII ของเวียดนามเป็นอีก catalyst

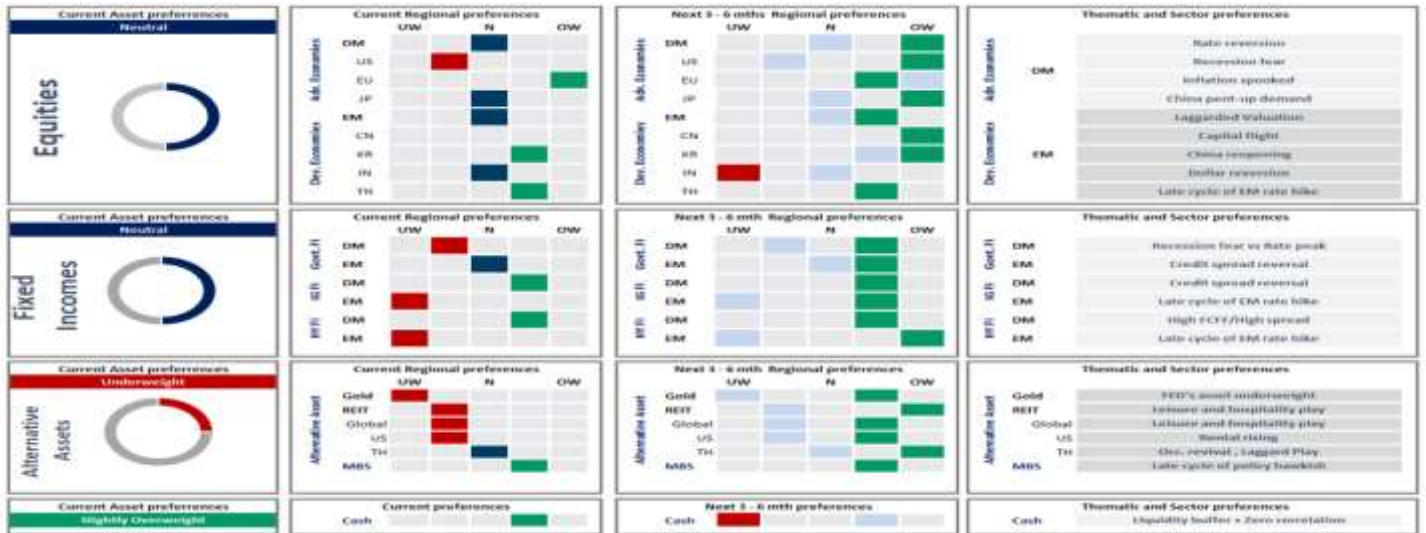


## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (19 เม.ย.) หลังจากบริษัทจดทะเบียนเปิดเผยผลประกอบการที่น่าผิดหวัง ขณะที่ดัชนี Nasdaq ปิดตัวขึ้นปิดในแดนบวก โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี
- ดัชนีเว็ลล์ฮอลล์อุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 33,897.01 จุด ลดลง 79.62 จุด หรือ -0.23%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,154.52 จุด ลดลง 0.35 จุด หรือ -0.01% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 12,157.23 จุด เพิ่มขึ้น 3.81 จุด หรือ +0.03%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบเล็กน้อยในวันพุธ (19 เม.ย.) โดยถูกกดดันจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่ปรับตัวลงหลังเอสเอ็มแอล (ASML) ซึ่งเป็นบริษัทผลิตชิปของเนเธอร์แลนด์เตือนเกี่ยวกับแนวโน้มของตลาดชิป แต่การปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มประกันได้ช่วยลดช่วงติดลบในตลาด
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 468.13 จุด ลดลง 0.49 จุด หรือ -0.10%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,549.44 จุด เพิ่มขึ้น 15.81 จุด หรือ +0.21%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,895.20 จุด เพิ่มขึ้น 12.53 จุด หรือ +0.08% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,898.77 จุด ลดลง 10.67 จุด หรือ -0.13%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 2% ในวันพุธ (19 เม.ย.) โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์ และความกังวลที่ว่า การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมัน
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ค. ร่วงลง 1.70 ดอลลาร์ หรือ 2.1% ปิดที่ 79.16 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 1.65 ดอลลาร์ หรือ 2.0% ปิดที่ 83.12 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันพุธ (19 เม.ย.) โดยได้รับปัจจัยลบจากการแข็งค่าของดอลลาร์ รวมทั้งความกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 12.40 ดอลลาร์ หรือ 0.61% ปิดที่ 2,007.30 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic & Company

- **ATP30 โมเดลใหม่สู่พลังงาน ปันชีพพลายชนบทสีเขียว**  
ปิยะ เตชากุล บิ๊ก ATP30 ศึกษาโมเดลธุรกิจใหม่ พุ่งเป้าสู่พลังงาน หวังเป็นชีพพลายชนบทอีอีอีครบวงจร ทั้งติดตั้งโซลาร์รูฟท็อป ตั้งสถานีชาร์จ มองโอกาสเพียบ ชี้อินอนาคตเทรนด์ลดปล่อยก๊าซเรือนกระจกกระแสทั่วโลกให้ความสำคัญ พร้อมเดินหน้าเพิ่มรถอีวีเป็น 30 คัน จากปัจจุบัน 5 คัน
- **DOD ลงทุน 90 ล. ทาย PP-RO-หุ้นกู้**  
DOD ชัยรัชชีย่อยกลุ่มงบ 90 ล้านบาท ซื้อหุ้น AWL หวังผลตอบแทนไม่น้อยกว่า 30% ต่อปี คืนทุนไม่เกิน 5 ปี ฟากผู้ถือหุ้นไฟฟ้าเพื่อเพิ่มทุนจดทะเบียน 71.94 ล้านหุ้น รองรับการเสนอขายหุ้น PP-RO และการใช้สิทธิ DOD-W2 พร้อมคลอดหุ้นกู้อีก 500 ล้านบาท
- **LEO ลุยธุรกิจใหม่มาร์จิ้นสูง ควักงบพันล้านซื้อกิจการ**  
บิ๊กบอส LEO "เทตติวิทย์ สิทธิสุนทรวงค์" มั่นใจปีนี้โตต่อเนื่อง รุกหนักธุรกิจใหม่ Non Freight ปีนี้มาร์จิ้นสูงถึง 40-45% กลุ่มงบ 800-1,000 ล้านบาท เดินหน้าลงทุนซื้อกิจการ-ร่วมทุนพันธมิตรเพิ่ม ผลักดันผลงานโตก้าวกระโดด
- **OR มาร์จิ้นทะยาน อเมซอนงวดสุดฮิต**  
เบอร์ 1 OR รับขายเหล็กช่วงสงกรานต์ น้ำมันเจ็กพุ่งเกิน 100% ขณะที่ยอดขายในปีสูงรับการเดินทางพร้อม ค่าการตลาด 1.80 บาทคืบขึ้น มั่นใจผลงานดี ระบุมาจากสายเทรดเดอร์เข้าใจการจัดการสต็อกเพิ่มกำไร เดินหน้าเพิ่มมาร์จิ้นอเมซอน ผ่านโปรแกรมลดต้นทุน 15% กึ่งกาาเฟฟวดแรงขายดีเกินคาด 3 เท่า
- **RJH เอลิธรับทรัพย์อัพค่าหัวประกันต้นปีรายได้โต**  
RJH เอลิธ รับประกันสังคมขึ้นค่ารักษาเป็น 1,808 บาทต่อราย ดีเคย 1 พฤษภาคม 2566 บิ๊ก "สุรินทร์" ชื่นชมรายได้ Q2/2566 เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง พร้อมปักเป้าปี 2566 รายได้โต 10% จากปีก่อน เผยพอร์ตลูกค้าขยายตัว แกรมลิ้งเปิดศูนย์รักษา-เริ่มที่โรงพยาบาลในพระนครศรีอยุธยาช่วงครึ่งปีหลัง เสริมแกร่งธุรกิจ
- **SAT ยานยนต์คัมแบ็ก รถไฟฟ้าทำเงินร้อยละ**  
SAT มั่นใจปีนี้โตกว่าอุตสาหกรรมที่จะเติบโตจากปีก่อน 1-3.5% จอมอบออเดอร์กว่า 400-500 ล้านบาท ธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้าทำเงินปีนี้มอบรถสามล้อไฟฟ้ากว่า 100-200 คัน โดยรายได้กว่า 100 ล้านบาท คาดปีหน้าโตเท่าตัว แย้มลูกค้าเซเวน-โลตัสให้งาน ร่วมมือ WICE ทำศูนย์กระจายสินค้าชัดเจนปีนี้
- **VIBHA ค่าประกันหนุน ลุยศูนย์ IVF รับต่างชาติ**  
VIBHA รับโชคขึ้นค่ารักษาประกันสังคม คืบรายได้เพิ่ม 5% จากพอร์ตประกันสังคมที่มีผู้ประกันตน กว่า 5 แสนราย ระบุคนไข้ OPD และ IPD พ้นตัวแกร่ง เดินหน้าศูนย์บริการ IVF ทำการตลาดรับต่างชาติ มั่นใจรายได้ปีนี้เติบโต 10% เทียบกับปีปกติ ส่วนการระบาดโควิดในปัจจุบันยังไม่รวมในประมาณการ ส่วนโรงพยาบาลวิภาวดี อมตะ พานทอง อยู่ระหว่างหาผู้ร่วมทุน



**Thailand Equity: Slightly Overweight** คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted โดยช่วงก่อนหน้านี้งานที่ทำได้ยากทำกำไรในตลาดหุ้นไทยขนาดเล็กถึงกลางไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัวเล็กของไทยปรับตัวขึ้น โดยในช่วงสั้นทางที่คาดว่าดัชนีดังกล่าวอาจมีการพักฐาน



**U.S. Equity: Slightly Underweighted** คมน้ำหนักการลงทุนที่ Underweighted จากประเด็นการกล่าวสุนทรพจน์ต่อสภาของเฟดของนางประธาน FED ในแนวโน้มการขยับอัตราดอกเบี้ยนโยบายในรอบเดือน มี.ค. นี้ จากคาดการณ์ที่ 25bps เป็น 50bps รวมทั้งทำให้ขยับอัตราดอกเบี้ยปลายทางขยับไปใกล้ 6% ทาง DAOL มองว่าเป็นสร้างแรงกดดันต่อตลาด อีกทั้งเพิ่มต้นทุนให้กับบริษัทและการบริโภคภาคประชาชนเพื่อที่จะลดเงินเฟ้อให้ได้ตามเป้าหมายและอาจเปิดความเสี่ยงด้านลบให้กว้างมากขึ้น รวมถึงมูลค่าตลาดอยู่ที่ระดับค่าเฉลี่ยช่วง 5 ปี ซึ่งไม่ได้ถูกเมื่อเทียบกับตลาดยุโรป



**Europe Equity: Overweight** คมน้ำหนักการลงทุนในยุโรประดับ Overweighted หลังการเปิดประเทศของจีน เป็นผลส่งเสริมด้านอุปสงค์ในสินค้าอุปโภคบริโภคครอบคลุมถึงสินค้าฟุ่มเฟือยที่มาจากนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งทำให้โอกาสในการฟื้นตัวของ GDP ใน Q1 มีมากขึ้น อีกทั้งปัจจัยด้านราคาพลังงานและค่าแรงที่ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ รวมถึงการประเมินมูลค่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ -1.S.D



**Japan Equity: Neutral** คมน้ำหนักการลงทุนที่ Neutral โดยในช่วงสั้นทางที่มองว่าตลาดหุ้นมีโอกาสที่จะเกิดการพักฐาน จากอัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นที่ยังขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยปัจจุบันอยู่ที่ 4.3% YoY ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่ 2% YoY ซึ่งอาจเป็นผลให้ผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่นคนใหม่เริ่มกลับมาใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดและอาจเป็นผลให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเกิดความผันผวนในช่วงสั้น



**China Equity: Overweight** คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนสู่ระดับ Overweighted หลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ สะท้อนว่าการจีนนั้นเลือกที่จะให้ความสำคัญกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมากขึ้น



**Emerging Equity: Neutral** คมน้ำหนักการลงทุนใน EM ที่ระดับ Neutral หลังจากคาดการณ์ของนักลงทุนในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับขึ้นอย่างรวดเร็วส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น ทำให้ทางที่มองว่าประเด็นดังกล่าวจะเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นเกิดใหม่ไปจนกว่าจะมีความชัดเจนบน terminal rate ซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นหลังจบการประชุมในรอบเดือนมี.ค.



**Gold: Underweighted** คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำในระดับ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023 ประกอบกับสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตรมีความน่าสนใจมากกว่า หลัง Yield โดยรวมปรับตัวขึ้นมา



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



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

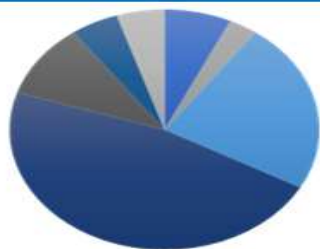


**Fixed Income: Neutral** คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้โดยรวมเน้นลงทุนภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) มากกว่าตลาดจาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับสภาพของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด



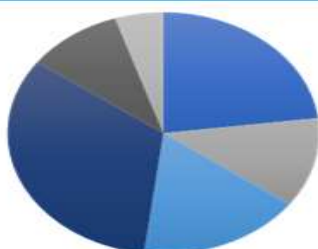
## Strategic Asset Allocation Recommendation

## Conservative



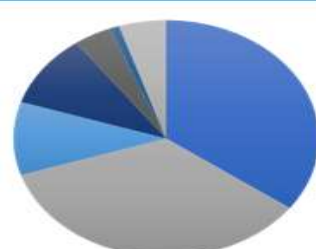
ER = 4.23 %  
 S.D = 3.94 %  
 Var95 = -2.27 %  
 Sharpe ratio = 0.37

## Balance



ER = 5.97 %  
 S.D = 6.06 %  
 Var95 = -4.03 %  
 Sharpe ratio = 0.53

## Growth



ER = 9.10 %  
 S.D = 10.03 %  
 Var95 = -7.50 %  
 Sharpe ratio = 0.63

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

Asset Class	Selection	Prev.	New	Conservative			Moderate			Aggressive		
				SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	NT	NT	7.00%	5.00%	0.00%	23.0%	17.00%	0.00%	35.0%	26.00%	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	NT	NT		0.00%	0.00%		1.00%	0.00%		1.00%	0.00%
	Overall EM portion	NT	NT	3.00%	1.00%	0.00%	12.00%	7.00%	0.00%	35.00%	23.00%	0.00%
	China	OW	OW		2.00%	0.00%		5.50%	0.00%		8.00%	0.00%
	Korea	OW	OW		1.00%	0.00%		2.00%	0.00%		3.00%	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%	10.00%	0.00%	5.0%	8.00%	0.00%	5.0%	8.00%	0.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	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	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 ได้มีการปรับรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นต่ำอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับค่านำการลงทุน เพื่อให้มีกลไกและ 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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

**DAOL: ความหมายของคำแนะนำ**

<b>"ซื้อ"</b>	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
<b>"ถือ"</b>	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
<b>"ขาย"</b>	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**

<b>BUY</b>	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
<b>HOLD</b>	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.
<b>SELL</b>	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 และไม่ได้นำข้อมูลเชิงลึกหรือข้อมูลภายในหรือข้อมูลที่ไม่เปิดเผยต่อสาธารณชนมาใช้หรือเผยแพร่แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

**สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800**