



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนี แนวโน้มในกรอบแคบ ความกังวลเศรษฐกิจและปัญหาธนาคาร (สหรัฐฯ) ยังมีอยู่
- ตลาดต่างประเทศ ประเด็นของยุโรปดูเจียบไปแล้ว แต่ธนาคารสหรัฐฯ ยังดูไม่แน่นอน ความกังวล Recession อาจเกิดขึ้นในตลาด ขณะที่ Fed จะก็เริ่มหยุดการขึ้นดอกเบี้ย กอปรกับราคา Commodity ต่าง ๆ ปรับตัวลง
- จับตาดูราคาน้ำมันอาจจะปรับตัวลงได้อีก จากเศรษฐกิจที่ยังไม่ฟื้น (ล่าสุด Brent \$75.3 เหรียญ) อย่างไรก็ตามยังคงต้องติดตามการประชุม OPEC ในวันที่ 3 เม.ย. คาดว่าจะจะนโยบายปรับลดกำลังการผลิตไว้เช่นเดิม
- การเมืองไทย ไม่ได้มีอะไรที่ชัดเจน หลังจากเปิดตัวผู้สมัคร ส.ส. ของแต่ละพรรค เริ่มมีการนัดพูดคุยหารือ เพื่อหาแนวร่วมของแต่ละพรรค จากนั้นต้องรอคอย และจับตาดูความเคลื่อนไหวพรรคต่าง ๆ
- นักลงทุนต่างชาติ วานนี้(23) Net Buy หุ้นไทย 1 พันล้านบาท แต่ยังไม่สามารถฟื้นแรงได้แม้ชัดเจนว่า Flow ของต่างชาติจะไหลกลับเข้ามาแล้ว อาจเป็นเพียงแค่การซื้อเฉพาะวัน เนื่องจากปัจจัยในตลาดยังไม่ได้ดูดีมาก
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ความเชื่อมั่นผู้บริโภคอังกฤษ และตัวเลขฝ่ายจัดซื้ออียู

Strategy

- ความกังวลด้านเศรษฐกิจและปัญหาในภาคธนาคาร(สหรัฐฯ) ยังมีอยู่ การลงทุนช่วงนี้ จึงควรเน้นเก็งกำไรช่วงสั้น ดัชนีฯ ไม่น่าจะผ่าน 1600 จุด ไปได้ง่ายๆ ในเวลานี้
- หุ้นที่ราคาลงมาลึก มีโอกาสดีดตัวกลับ IVL
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ GUNKUL, HANA เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบไปด้วย GUNKUL(10%), HANA(10%), CRC(10%), KBANK(10%), PLANB(10%), ASK*(10%), LEO(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

GUNKUL: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 4.20 บาท) “ลุ้นผลการประมูลโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน”

- ลุ้นได้โครงการใหม่เข้ามาเสริม Capacity คาดผลประมูลจะออกมาในช่วงต้นเดือน เม.ย. (วันที่ 5) บริษัทยื่นไปกว่า 1,100 MW ส่วนงาน EPC ปัจจุบันมี Backlog มากกว่า 4.3 พัน ลบ. และมี Potential Project อีกกว่า 6.4 หมื่น ลบ. รอประมูลในปี
- รายได้มี Key Catalyst ในการเติบโตแบบก้าวกระโดด ปัจจุบัน Capacity ของพลังงานทดแทนที่ 730 MW (Equity 600 MW) หากบริษัทชนะการประมูล คาดนักวิเคราะห์เตรียมปรับประมาณการ
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 1.63 พัน ลบ. และ 1.77 พัน ลบ. -46%YoY และ +9%YoY ตามลำดับ

Technical : TEAM, BVG

Derivative In Trend

S50H23 : ถือ Long

แนวรับ : 952-955 จุด
แนวต้าน : 965-970 จุด
Cut : 950 จุด

ทองคำ: Trading Long

แนวรับ : 1974-1986 จุด
แนวต้าน : 2000-2010 จุด
Cut : 1970 จุด

News Comment

(+) Automotive (Neutral) ยอดผลิตรถยนต์เดือน ก.พ.23 ดีขึ้น YoY, MoM ตามคาด

(0) Energy (Neutral) US อาจใช้เวลานานในการเพิ่ม SPR; crack spread ยังได้แรงหนุนจากการประท้วงในฝรั่งเศส

Company Report

0) SPRC (ซื้อ/เป้า 12.50 บาท) คาด market GRM ช่วยหนุนกำไร 1Q23E ฟื้นตัว QoQ แต่ลดลง YoY จากฐานที่สูง

(0) PLANB (ถือ/เป้า 8.80 บาท) แนวโน้มกำไร 1Q23E ฟื้นตัว YoY

Economic Outlook

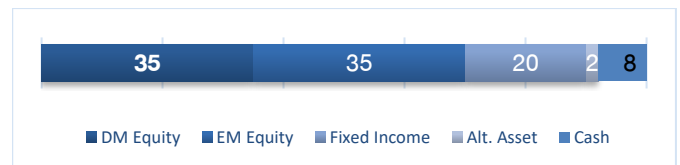
ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +0.23% ดัชนี S&P500 +0.30% และดัชนี Nasdaq +1.01% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มสื่อสารและกลุ่มเทคโนโลยี หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปีของสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง ซึ่งคาดว่าเป็นผลมาจากการที่ตลาดคาดหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ มีโอกาสที่จะเริ่มกลับทิศทางนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงค่าแนะนำบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Slightly underweighted เนื่องจากในช่วงสั้นทางทีมมองว่าตลาดสหรัฐฯ ยังมี downside จากประมาณการอัตราเงินเฟ้อในปี 2023 ที่คงอยู่ในระดับสูงกว่าประมาณการครั้งก่อน

What to Watch

ติดตามผลการรายงานยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐฯ ประจำเดือนก.พ. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาขยายตัวที่ 1.2% MoM สูงกว่าเดือนก่อนหน้าที่หดตัวไป -4.5% MoM ซึ่งคาดว่าเป็นผลจากฐานที่ต่ำ

Date	Major Events	Expected	Prior
24-Mar-23	TH Exports YoY feb	-6.85%	-4.50%
	US Durable Goods Orders MoM Feb	1.20%	-4.50%

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,593.65 จุด เพิ่มขึ้น 8.57 จุด (+0.54%) มูลค่าการซื้อขาย 49,431.84 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ Fed ขึ้นดอกเบี้ยตามคาด ปัญหาธนาคารเริ่มผ่อนคลายลง ตัวแปรในประเทศ ต่างชาติกลับมาซื้อหุ้นไทย และได้แรงหนุนจากตัวแปรต่างประเทศ

Most Active

1. CPALL
2. KBANK
3. ADVANC

Top Gainers

1. PPPM
2. DTCENT
3. KKC

Top Losers

1. CPH
2. JASIF
3. CGD

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
FIN	2948.73	4085.2	1.58%
PROP	2540.75	260.15	1.46%
FOOD	2271.37	12291.97	1.22%
MEDIA	518.23	43.51	0.97%
TRANS	2052.30	352.9	0.72%
COMM	4541.96	37411.78	0.64%
PKG	323.51	4679.29	0.57%
SET	49431.84	1593.65	0.54%
ENERG	7671.86	22564.23	0.40%
BANK	4515.73	370.81	0.32%
PETRO	865.02	933.42	0.30%
CONMAT	648.87	8763.51	0.30%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	1,386	(809)	22,639	14,087
Stock				
Foreign	1,009	(4,763)	(29,244)	(54,411)
Institution	1,642	5,709	14,977	4,492
Retail	(2,224)	53	23,640	52,498
Proprietary	(427)	(999)	(9,374)	(2,578)
Futures				
Foreign	24,310	38,072	52,636	(170,982)
Institution	(3,623)	(2,503)	29,251	50,299

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-126	-357	1,396	-2,903	-2,903
Indonesia	32	-6	61	234	234
Japan		-8,196	-12,579	-2,977	-11,174
Malaysia	4	-14	-295	-417	-417
Philippines	-7	-6	-559	-579	-579
South Korea	-207	-126	-991	5,167	5,167
Sri Lanka	-1	-0	2	10	11
Taiwan	514	1,129	-1,799	6,549	6,549
Thailand	30	-139	-845	-1,573	-1,573
Vietnam	15	16	131	223	223

Currency

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
USD Index Spot Rate	102.53	0.19	0.2	-0.9
USD-EUR	1.08	(0.00)	-0.2	1.2
USD-GBP	1.23	0.00	0.2	1.6
YEN-USD	130.9	(0.59)	-0.4	0.4
CNY-USD	6.82	(0.06)	-0.8	1.1
THB-USD	34.05	(0.19)	-0.5	1.6

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
World				
The Global Dow	3,792.83	12.05	0.32	2.4
The Global Dow Euro	3,279.45	(19.42)	-0.59	0.9
DJ Global	475.5	2,5400	0.54	3.1
Bloomberg World Index	369.89	1.51	0.41	3.0
MSCI World	2,696.85	10.72	0.40	3.6
MSCI Emergin Market	977.78	16.30	1.70	2.2
MSCI Thailand	524.53	3.01	0.58	-4.4
Americas				
Dow Jones	32,105.25	75.14	0.2	-3.1
NASDAQ	11,787.4	117.44	1.0	12.6
S&P 500	3,948.72	11.75	0.3	2.8
Europe				
Stoxx Europe 600	446.22	(0.94)	-0.2	5.0
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,207.14	11.44	0.3	10.9
France CAC 40	7,139.25	8.13	0.1	10.3
German DAX	15,210.39	(5.80)	-0.0	9.2
UK FTSE 100	7,499.6	(67.24)	-0.9	0.6
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	160.4	2.15	1.4	3.0
Thailand SET Index	1,593.65	8.57	0.5	-4.5
China Shanghai SE Composit	3,286.65	20.90	0.6	6.4
China Shenzhen CSI 300	4,039.09	39.65	1.0	4.3
Hong Kong Hang Seng	20,049.64	458.21	2.3	1.4
Philippines Philippines Stock Exchange	6,536.36	(9.91)	-0.2	-0.5
Indonesia Jakarta SE Composite	6,691.61	79.12	1.2	-2.3
Japan Nikkei	27,419.61	(47.00)	-0.2	4.8
Singapore Straits Times	3,219.	(1.98)	-0.1	-1.0
South Korea Korea Stock Exchange	2,424.48	7.52	0.3	8.0
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,045.1	4.56	0.4	3.8
Taiwan TaiwanWeighted	15,863.95	103.49	0.7	12.2

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,410.98	14.33	12.78	12.18	4.26
PHILIPPINE	6,536.36	13.86	12.43	11.54	2.38
SINGAPORE	3,219.00	12.86	10.60	10.17	4.31
KOSPI INDEX	2,414.44	12.23	13.42	9.74	2.15
TAIWAN	15,863.95	13.34	15.08	12.98	4.57
THAILAND	1,593.65	19.33	15.39	13.96	2.94
SET 50	961.29	19.63	16.56	15.19	2.58
INDAI	57,925.28	21.85	18.95	17.90	1.37
INDONESIA	6,691.61	14.74	14.06	12.30	2.69
VIETNAM	1,045.10	13.58	9.98	8.83	1.83
CHINA	3,445.16	14.38	12.68	9.57	2.57
SHANGHAI SE	3,286.65	14.36	12.68	9.55	2.58
HONGKONG	20,049.64	11.45	13.12	8.74	4.16
DOW JONES	32,105.25	19.09	16.50	14.92	2.18
S&P 500	3,948.72	18.94	17.97	16.10	1.74
NASDAQ	11,787.40	35.12	26.10	21.30	0.91
DAX INDEX	15,210.39	11.95	11.72	10.42	3.54
NIKKEI 225	27,358.83	22.51	16.54	15.40	2.18
Stock 600 (Europe)	446.22	13.49	12.69	11.66	3.42
MSCI WORLD	2,696.85	17.11	16.12	14.68	2.25

Commodities

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
Bloomberg Commodity Index	102.6	(0.02)	-0.0	-9.1
Crude Oil - WTI (spot month)	70.0	(0.94)	-1.3	-13.5
Crude Oil - Brent	75.9	(0.78)	-1.0	-12.3
Coal Newcastle (USD/Ton)	176.7	0.10	0.1	-56.3
Baltic Dry Index	1,456.0	(56.00)	-4.0	-3.9
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	199.7	(1.30)	-0.7	-3.1
Sugar Futures (USD / lb.)	20.9	(0.25)	-1.2	11.6
Copper (LME) USD/Ton	9,033.0	132.50	1.5	8.0
China Domestic Hot Rolled Steel	4,392.0	10.00	0.0	5.9
GOLD (spot)	1,993.4	23.29	1.2	9.3
Soybean	438.3	(13.30)	-3.0	-8.8

Government Bonds

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
US: 2-Year Bond	3.83	(0.10)	-2.6	-14.0
US: 5-Year Bond	3.44	(0.07)	-2.1	-14.9
US: 10-Year Bond	3.43	(0.01)	-0.2	-12.3
US: 30-Year Bond	3.70	0.05	.3	-7.0



News Comment

(0) Energy (Neutral) US อาจใช้เวลานานในการเพิ่ม SPR; crack spread ยังได้แรงหนุนจากการประท้วงในฝรั่งเศส

จะเป็นเรื่องที่ยากในปี 2023 และอาจใช้เวลาหลายปีแม้ว่าราคาน้ำมันดิบจะปรับตัวลงสู่ระดับเป้าหมายที่ US ตั้งเอาไว้ โดยกระทรวงพลังงานได้เปิดเผยก่อนหน้านี้ที่จะปล่อย SPR เพิ่มเติม 26 ล้านบาร์เรล (mmbbl) ในปีนี้ตามมติของสภาองเกรส และแจ้งว่ากระทรวงพลังงานไม่สามารถที่จะปล่อยและซื้อน้ำมันเพิ่มเติมในเวลาเดียวกัน นอกจากนี้ บริษัทที่ปรึกษาด้านพลังงาน FGE ได้ประเมินว่าน้ำมันดิบที่นำเข้ามาจากกลั่น (refinery intake) ในฝรั่งเศสตอนนี้อยู่ในระดับที่ 840 พันบาร์เรลต่อวัน (kbd) ต่ำกว่าปกติ เนื่องจาก การประท้วงของสหภาพแรงงานในฝรั่งเศสทำให้โรงกลั่น 4 แห่งหยุดดำเนินงานและอีก 2 แห่งดำเนินงานที่อัตราการใช้การกลั่นที่ระดับต่ำสุด (ที่มา: Bloomberg, Reuters)

DAOL: เรามองมองเป็นกลางต่อสองข่าวนี้ โดยเรามองเป็นลบเล็กน้อยต่อการเพิ่ม SPR ซึ่งอาจจะทำให้ขาดปัจจัยหนุนราคาน้ำมันดิบในระยะสั้นไป แต่เรามองเป็นบวกต่อกลุ่มโรงกลั่นสำหรับการประท้วงในฝรั่งเศสซึ่งเรามองว่าจะเป็นปัจจัยกดดันอุปทานผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปและสนับสนุนให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ยืนได้สูง ทั้งนี้ วนนี้ ราคาซื้อขายน้ำมันดิบล่วงหน้า Brent ลดลงเล็กน้อย 1% เป็น USD75.9/bbl เรายังคงน้ำหนักการลงถูก "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน และชอบหุ้นกลุ่มโรงกลั่นมากกว่าพลังงานต้นน้ำ โดยเราให้คำแนะนำ "ซื้อ" SPRC ที่ราคาเป้าหมายที่ 12.50 บาท และ TOP ที่ราคาเป้าหมาย 65.00 บาท

(0) Automotive (Neutral) ยอดผลิตรถยนต์เดือน ก.พ.23 ดีขึ้น YoY, MoM ตามคาด

ยอดผลิตรถยนต์เดือน ก.พ.23 ปรับตัวดีขึ้น YoY, QoQ ส.อ.ก.รายงานยอดผลิตรถยนต์เดือน ก.พ.23 อยู่ที่ 1.66 แสนคัน +6% YoY, +5% MoM เป็นผลจากการได้รับซิมคอนคิกเตอร์ (ซีป) เพิ่มจึงทำให้สามารถผลิตรถยนต์ได้เพิ่มขึ้น และเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ยอดส่งออกรถยนต์ปรับตัวดีขึ้นเป็น 8.9 หมื่นคัน +11% YoY, +2% MoM ส่วนยอดขายรถยนต์ในประเทศอยู่ที่ 7.2 หมื่นคัน -4% YoY, +9% MoM โดยลดลง YoY เป็นผลจากยอดส่งมอบรถกระบะในประเทศน้อยลง เนื่องจากผู้ผลิตได้หันไปผลิตเพื่อเร่งส่งออกทดแทนเนื่องจากที่ผ่านมาได้ค้างส่งมอบเพราะปัญหาขาดแคลนซีป ทั้งนี้ ส่งผลให้ยอดผลิตรถยนต์ 2M23 อยู่ที่ 3.3 แสนคัน +7% YoY (ที่มา: MGR Online)

DAOL: เรามองเป็นกลาง จากยอดผลิตรถยนต์เดือน ก.พ.23 ที่เติบโตตามคาด โดยยอดผลิตรถยนต์เดือน 2M23 จะคิดเป็น 16.8% จากทั้งปี 2023E ที่เราประเมินที่ 1.95 ล้านคัน +4% YoY สำหรับยอดผลิตรถยนต์ในเดือน มี.ค. 23 จะมีทิศทางดีขึ้นต่อจาก การส่งออกที่เติบโตจากปัญหาการขาดแคลนซีปที่คลี่คลาย และได้ผลบวกจากงานมอเตอร์โชว์กลุ่ม Automotive ยังให้น้ำหนักการลงถูกเป็น "Neutral" โดยราคาหุ้นกลุ่ม Automotive ปรับตัวขึ้น underperform SET -3% ในช่วง 3 เดือน จากยอดผลิตรถยนต์ที่เริ่มเติบโตในอัตราที่ช้าลงจากฐานที่สูงขึ้นในปีก่อน สำหรับหุ้น SAT เรายังแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 24.50 บาท บาท อิง 2023E PER ที่ 10 เท่า (5-yr average PER) โดยประเมินกำไรปกติปี 2023E ที่ 1.04 พันล้านบาท +11% YoY จากยอดผลิตรถยนต์ที่ดีขึ้น, ได้รับคำสั่งซื้อใหม่เพิ่ม และต้นทุนวัตถุดิบเหล็กที่ทยอยลดลง สำหรับกำไร 1Q23E จะกลับมาดีขึ้น YoY, QoQ ได้ จากยอดผลิตรถยนต์ที่ปรับตัวดีขึ้น นอกจากนั้น จากยอดส่งออกรถยนต์ที่ดีขึ้นโดดเด่น เรายังมองเป็นบวกต่อ NYT (เป้า Bloomberg consensus เฉลี่ย 4.46 บาท) ที่ทำธุรกิจทำเรือส่งออกและนำเข้ารถยนต์ ส่วนยอดจดทะเบียน EV ใหม่ที่เพิ่มขึ้นมาก เรายังมองเป็นบวกต่อ SJWD (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท) ที่ได้รับงานบริการโลจิสติกส์นำเข้าทั้ง BYD, NETA



Company Report

(0) SPRC (ซื้อ/เป้า 12.50 บาท) คาด market GRM ช่วยหนุนกำไร 1Q23E พุ่งตัว QoQ แต่ลดลง YoY จากฐานที่สูง

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายที่ 12.50 บาท ถึง 2023E PBV เป้าหมายที่ 1.25x (ประมาณ -0.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี) เราประเมินว่า SPRC จะรายงานกำไรสุทธิ 1Q23E ที่ 1.4 พันล้านบาท (-74% YoY, +430% QoQ) โดยลดลง YoY จากหลักๆ จากกำไรจากสต็อก (stock gain) ที่ลดลง ในขณะที่ดัชนี QoQ ตามปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ามา (refinery intake) และค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ที่สูงขึ้น ทั้งนี้ เราเชื่อว่า บริษัทน่าจะยังได้ประโยชน์จากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและน้ำมันดิบ (crack spread) ของผลิตภัณฑ์ gasoline ที่แข็งแรงแรงและพรีเมียมน้ำมันดิบ (crude premium) ที่ต่ำลง ซึ่งน่าจะช่วยชดเชยผลกระทบของการปรับสูตรดิบปดติงของ diesel crack ซึ่งเป็นผลจากอุปทานที่สูงขึ้นจากการส่งออกจากจีนที่มากขึ้น ทั้งนี้ เรามองว่าการประท้วงของสหภาพแรงงานในฝรั่งเศสซึ่งส่งผลให้มีโรงกลั่น 4 แห่งหยุดดำเนินงานจะเป็นปัจจัยหนุนให้ crack spread โดยเฉพาะ gasoline ยืนได้สูงในระยะสั้น เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/2024E ที่ 6.1/7.1 พันล้านบาท เทียบกับ 7.7 พันล้านบาท ในปี 2022 โดยเราคาดว่ากำไรปี 2023E จะลดลง 21% YoY หลักๆ ตาม crack spread ที่อ่อนตัวโดยเฉพาะผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปกึ่งหนักกึ่งเบา (middle distillates) อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่ากำไรปี 2024E จะสูงขึ้น 16% YoY ตาม refinery intake ที่ดีขึ้นและ crude premium ที่ลดลง ราคาหุ้นปรับตัวลดลง underperform SET -5% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาตามแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่อ่อนตัว ปัจจุบัน SPRC ซื้อขายที่ valuation ที่น่าสนใจที่ 2023E PBV 1.07x (ประมาณ -1.00SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี) ถ้าหากกำไร 1Q23E เป็นไปตามที่เราคาด กำไร 1Q23E จะคิดเป็น 23% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา ทั้งนี้ เราประเมินว่าบริษัทจะมี market GRM ที่ทรงตัวสูง QoQ ได้ใน 2Q23E หลักๆ จากแผนปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นในภูมิภาคและอุปสงค์ที่สูงขึ้นในช่วงฤดูกาลขับรถของ US นอกจากนี้ จีนน่าจะมีการส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปลดลง QoQ ตามอุปสงค์ภายในประเทศที่ฟื้นตัว

(0) PLANB (ถือ/เป้า 8.80 บาท) แนวโน้มกำไร 1Q23E พุ่งตัว YoY

เราคงคำแนะนำ “ถือ” และคงราคาเป้าหมายที่ 8.80 บาท ถึง PER ที่ 41.8x เราคาดกำไรสุทธิ 1Q23E พุ่งตัว YoY ชะลอตัว QoQ การขยายตัว YoY จาก 1) รายได้รวมที่ฟื้นตัว โดยรายได้ OOH ขยายตัวหนุนโดยเม็ดเงินโฆษณาในกลุ่ม OOH ใน 2M23 ขยายตัว +25% YoY อีกทั้งยังรับรู้รายได้ AQUA เราคาด utilization rate ที่ 58% (1Q22 ที่ 52%) ด้าน engagement marketing ยังขยายตัว YoY, 2) GPM ลดลง YoY จากการรับรู้ค่าใช้จ่ายของ AQUA, ค่าไฟที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณ 10-15% YoY (โดยค่าไฟมีสัดส่วนที่ 6-7% ของ COGS) สำหรับการชะลอตัว QoQ จาก low season ของกลุ่มสื่อเราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/24E คาดกำไรสุทธิที่ 880 ล้านบาท (+25% YoY) และ 1,109 ล้านบาท (+26% YoY) จากรายได้ที่ขยายตัวในทุกธุรกิจ ราคาหุ้น outperform SET +24% ใน 3 เดือนที่ผ่านมาจากสถานการณ์โควิดคลี่คลาย ปัจจุบัน PLANB เทรดอยู่ที่ 2023E PER 42.8x เรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมาอย่างรวดเร็วได้สะท้อนปัจจัยบวกจากการฟื้นตัวของสื่อ OOH ไปพอสมควรแล้ว

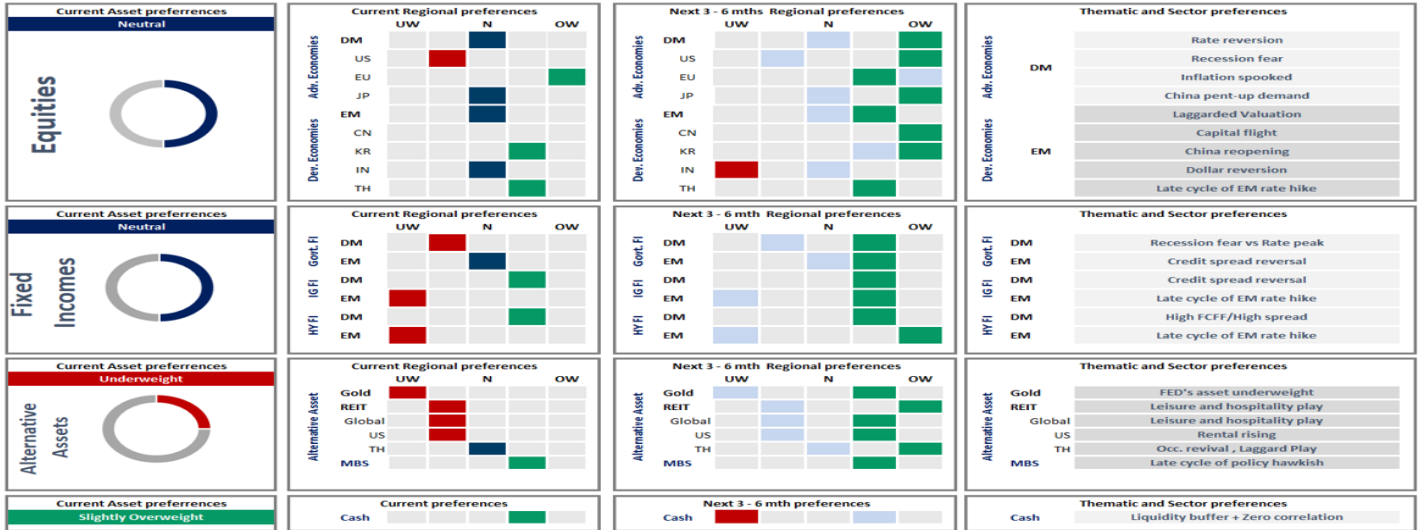


Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (23 มี.ค.) หลังจากนางเจเน็ต เยลเลน รัฐมนตรีคลังสหรัฐ ให้คำมั่นว่าจะใช้มาตรการเพิ่มเติมเพื่อปกป้องเงินเฟ้อการธนาคารของชาวอเมริกัน นอกจากนี้ ตลาดยังได้แรงหนุนจากการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ และธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ส่งสัญญาณไถ่ลดยุทธวิธีปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 3,948.72 จุด เพิ่มขึ้น 11.75 จุด หรือ +0.23%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,948.72 จุด เพิ่มขึ้น 11.75 จุด หรือ +0.30% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,787.40 จุด เพิ่มขึ้น 117.44 จุด หรือ +1.01%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดปรับตัวลงในวันพฤหัสบดี (23 มี.ค.) โดยหุ้นกลุ่มธนาคารถ่วงตลาดลง หลังธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยตามธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) และธนาคารกลางสวีเดนที่ท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับวิกฤตธนาคารที่อาจลุกลาม
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 446.22 จุด ลดลง 0.94 จุด หรือ -0.21%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,139.25 จุด เพิ่มขึ้น 8.13 จุด หรือ +0.11%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,210.39 จุด ลดลง 5.80 จุด หรือ -0.04% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,499.60 จุด ลดลง 67.24 จุด หรือ -0.89%
- สัญญาณ้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพฤหัสบดี (23 มี.ค.) หลังจากนางเจนนิเฟอร์ แกรนโฮล์ม รัฐมนตรีกระทรวงพลังงานสหรัฐระบุว่า การเติมเต็มคลังสำรองน้ำมันทางยุทธศาสตร์ของสหรัฐ (SPR) อาจต้องใช้เวลาหลายปี
- ทั้งนี้ สัญญาณ้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 94 เซนต์ หรือ 1.3% ปิดที่ 69.96 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาณ้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ค. ลดลง 78 เซนต์ หรือ 1% ปิดที่ 75.91 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบกว่า 1 ปีในวันพฤหัสบดี (23 มี.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ส่งสัญญาณไถ่ลดยุทธวิธีปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. พุ่งขึ้น 46.30 ดอลลาร์ หรือ 2.37% ปิดที่ 1,995.90 ดอลลาร์/ออนซ์ ซึ่งเป็นระดับปิดสูงสุดนับตั้งแต่วันที่ 10 มี.ค. 2565

Economic & Company

- **ASAP รถเช่าเร่งรับเที่ยวด้วยกับรายได้ชน 4 พันล.**
ASAP โดดริบ "เราเที่ยวด้วยกัน" ท่องเที่ยวฟื้นเด่น หนุนดีมานด์เช่ารถเกะลักพร้อมควักงบ 2 พันล้านบาท เสริมทัพ บิ๊ก "ทรงวิทย์ ฐิติปัญญา" ปักหมุดปี 2566 รายได้วิ่งชน 4 พันล้านบาท โบรชัวร์เด่นได้รับผลประโยชน์จากท่องเที่ยวฟื้นตัว มองราคาหุ้นปัจจุบันยังปรับตัวเพิ่มขึ้นไม่มากนัก
- **DOHOME ซูมาร์จิ้นแตะ 10% ยอดขายสาขาเดิมเป็นบวง**
DOHOME ซูมาร์จิ้นเติบโตตัวเลขสองหลัก รับอานิสงส์ต้นฤดูนำเข้า-บาทแข็ง ค่า-ค่าไฟลดลง-ราคาเหล็กดีดตัว มองยอดขายไตรมาส 1/2566 เด่น วางเป้ารายได้ทั้งปีโต 20% วางงบ 3 พันล้านบาท รองรับการขายสาขา-จัดซื้อที่ดินแปลงใหม่
- **ลดค่าเอฟทีหนุนโรงไฟฟ้า GULF-GPSC-BGRIM เด่น**
โบรชัวร์หนุนโรงไฟฟ้าเชิงรับ กทพ.เคาะค่าเอฟทีที่ 98.27 สตางค์ต่อหน่วย ทำให้ค่าไฟฟ้าเฉลี่ยรวมอยู่ที่ 4.77 บาทต่อหน่วย มีผลพฤษภาคม-สิงหาคม 2566 แม้เทียบกับฐานปี 2565 ยังเห็นระดับค่าไฟที่สูงขึ้น ดีมานด์ใช้ไฟฟ้าฟื้นตัว ราคาก๊าซธรรมชาติลดลง ที่เป็นต้นทุนหลัก พร้อมมองเป็นบวกต่อผู้ประกอบการโรงแรมที่ต้นทุนค่าไฟฟ้าลดลง ชู GULF-GPSC-BGRIM เด่น
- **SABUY ดันลูกเข้าตลาด ซูมาร์จิ้นแตะ 1 ล้านล้าน**
SABUY เดินตามแผน มั่นใจรายได้ปีนี้โตต่อเนื่อง 2 หมื่นล้านบาท พร้อมวางงบลงทุน 1 หมื่นล้านบาท แยมไตรมาส 1/2566 ยังดีต่อเนื่อง พร้อมดัน SABUY SPEED เข้าตลาดหุ้น หลังผลงานเติบโตแรง ส่วน TSR มองอนาคตดี เล็งออกหุ้นกู้ 500 ล้านบาท เดือนพฤษภาคมนี้ ขณะที่ยังคงแผนคืนมาร์เก็ตแคปแตะ 1 ล้านล้านบาท
- **SAPPE รุกเจาะตลาดวิตามิน-อาหารเสริม ตั้งเป้าปีแรก 100 ล้าน**
SAPPE รุกตลาดวิตามินและอาหารเสริม ฟู่ออกผลิตภัณฑ์ใหม่ "เซ็ปเป้ บิวตี้ พาวเวอร์ สติช" ลงตลาด Traditional Trade รายแรกในไทย ตั้งเป้ายอดขายปีแรกไม่ต่ำกว่า 100 ล้านบาท
- **SPCG เล็งโซลาร์ฟาร์ม EEC เป้า 500 เมกวัตต์ยอดรายได้**
SPCG รับรายได้ปี 2566 ลดลงจากโครงการโซลาร์ฟาร์ม 14 แห่งทยอยหมด Adder เตรียมพลิกคืนรายได้ธุรกิจ Solar Roof เพิ่มขึ้น เพื่อชดเชยรายได้ที่หายไป พร้อมคาดเริ่มก่อสร้างโครงการโซลาร์ใน EEC ราว 500 เมกวัตต์ ปี 2566 และเริ่ม COD ได้ภายในช่วงต้นปี 2567



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted โดยช่วงก่อนหน้านี้ทางทีมได้ขายทำกำไรในตลาดหุ้นไทยขนาดเล็กถึงกลางไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัวเล็กของไทยปรับตัวขึ้น โดยในช่วงสั้นทางทีมคาดว่าดัชนีดังกล่าวอาจมีการพักฐาน



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



Europe Equity: Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในยุโรป ระดับ Overweighted หลังการเปิดประเทศของจีน เป็นผลส่งเสริมด้านอุปสงค์ในสินค้าอุปโภคบริโภครวมถึงสินค้าฟุ่มเฟือยที่มาจากนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งทำให้โอกาสในการฟื้นตัวของ GDP ใน Q1 มีมากขึ้น อีกทั้งปัจจัยด้านราคาพลังงานและค่าแรงที่ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ รวมถึงการประเมินมูลค่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ -1.S.D



Japan Equity: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนที่ Neutral โดยในช่วงสั้นทางทีมมองว่าตลาดหุ้นมีโอกาสที่จะเกิดการพักฐาน จากอัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นที่ยังขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยปัจจุบันอยู่ที่ 4.3% YoY ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่ 2% YoY ซึ่งอาจเป็นผลให้ผู้นำการธนาคารกลางญี่ปุ่นคนใหม่เริ่มกลับมาใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดและอาจเป็นผลให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเกิดความผันผวนในช่วงสั้น



China Equity: Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนสู่ระดับ Overweighted หลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ สะท้อนว่าการจีนนั้นเลือกที่จะให้ความสำคัญกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมากขึ้น



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



Gold: Underweighted คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำในระดับ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดคืนในช่วงก่อนการประชุม 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 ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดคืนในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023

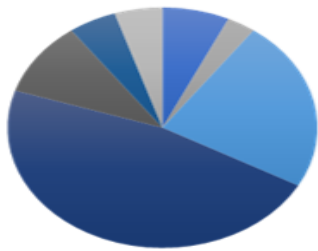


Fixed Income: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้โดยรวมเน้นลงทุนภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) มากกว่าตลาดจาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับสภาพของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด



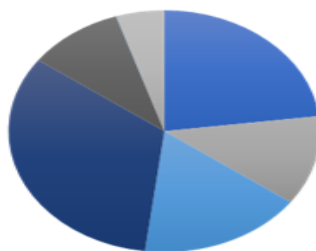
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



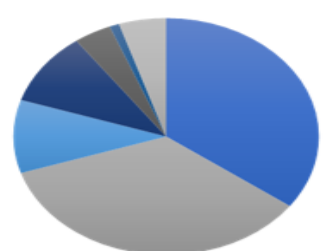
ER = 4.23 %
 S.D = 3.94 %
 Var95 = -2.27 %
 Sharpe ratio = 0.37

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 เพื่อให้มีนักลงทุนและ 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

"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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800