



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1550-1570จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1,558.36 จุด /-2.15%)
- ตลาดหุ้นสัปดาห์นี้ ดัชนีฯ มีโอกาสแกว่งตัวในกรอบแคบ หรืออาจจะปรับตัวลง ตลาดยังถูกจุด ด้วยความกังวลจากเศรษฐกิจโลก รวมทั้งนักลงทุนยังรอดูการประชุม FOMC (2-3 พ.ค)
- DELTA กลับมาซื้อขายในบัญชีปกติ จะทำให้ตลาดผันผวนในช่วงต้นสัปดาห์
- ตลาดหุ้นไทยอยู่ในฤดูกาลสงบ ถึงแม้ว่ากลุ่มธนาคารจะออกมาดีที่คาด แต่ยังคงติดตาม กลุ่มอื่น ๆ ซึ่งจะมีผลต่อตลาดหากทำไร่ออกมาไม่ดี
- การเมืองไทย ยังคงต้องติดตาม Pollจากแหล่งข่าวต่าง ๆ ซึ่งเราคาดว่า Election Rally จะไม่ เกิดขึ้นหากไม่การ Landslide เกิดขึ้น
- STARK จับตารายการประชุมผู้ถือหุ้น 28 เม.ย. เราอาจทราบว่าจะเกิดปัญหาอะไรกับบริษัทนี้และมีความเสียหายในระดับไหน

Strategy

- ความกังวลที่มีต่อทิศทางเศรษฐกิจ ส่งผลให้นักลงทุนต่างประเทศกลับมาขายหุ้นเอเชีย และของ ไทย สัปดาห์นี้ เราแนะนำชะลอการลงทุน โดยรอดูจุดเข้าซื้อแรก1550จุด ว่าจะรับอยู่หรือไม่
- งบธนาคารออกมาดี อาจมีแรงซื้อหุ้นกลุ่มนี้ จึงพอเล่นเก็งกำไรได้ เพราะออกมาดีเกินคาด แต่ หุ้นกลุ่มอื่นๆ ต้องดูว่า ทำไรดีแต่ราคาหุ้นขึ้นมาก่อนหน้าหรือไม่ (ว่ากันเป็นรายตัว)
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น BBL เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย BBL(10%), HANA(15%), BH(10%), GUNKUL(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

BBL: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 164.00 บาท) “ทำไร 1Q23E ดีกว่าคาดส่วน 2Q23 ขึ้นไต่ทั้ง YoY, QoQ”

- ทำไร 1Q23 +42%YoY, QoQ รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตแม้จะอยู่ใน Low Season ส่วน 2Q23E การปล่อยสินเชื่อในทุก Segment จะเร่งตัวขึ้นและได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาขึ้น
- คุณภาพของสินเชื่อดีกว่ากลุ่ม (NPL ณ 1Q23 อยู่ที่ 3.1%) ขณะที่ Valuation ของหุ้น BBL ค่อนข้าง Laggard กลุ่มโดย Trade ที่ PBV เพียง 0.58X เทียบกับกับ -1.25SD ของค่าเฉลี่ย 10 ปี
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 3.86 หมื่น ลบ. และ 4.18 หมื่น ลบ. +32%YoY และ +8.3%YoY ตามลำดับ

Technical : GUNKUL, EKH

Derivative In Trend

S50M23 : ปิดสถานะ Short และ กองคำ: Trading Short

เตรียมพร้อมสำหรับการเปิด Long เมื่อเข้าเงื่อนไข

แนวรับ :	930-935 จุด	แนวรับ :	1969-1976 จุด
แนวต้าน :	942-947 จุด	แนวต้าน :	1990-2004 จุด
Cut :	929 จุด	Cut :	2007 จุด

Company Report

- (-) SPALI (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 24.50 บาท) 1Q23E ลดลง จากยอดโอนและ GPM ที่ชะลอตัว แต่จะต่ำสุดของปี
- (0) SCB (ซื้อ/เป้า 130.00 บาท) 1Q23 ตามตลาดคาด, สำรองฯส่วนที่เหลือของปีมีแนวโน้มลดลง
- (0) KBANK (ซื้อ/เป้า 175.00 บาท) 1Q23 ตามตลาดคาด, ปลดลือค overhang เพราะตั้งสำรองไปแล้ว
- (0) KKP (ถือ/เป้า 78.00 บาท) 1Q23 ดีกว่าคาดจากสำรองที่ลดลง แต่ขาดทุนสุทธิก็นำกังวล

Economic Outlook

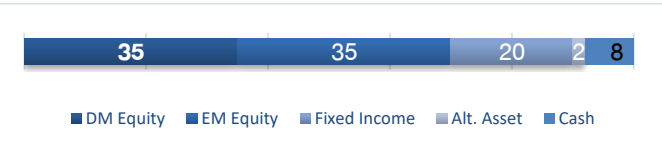
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมายังคงเคลื่อนไหวในกรอบแคบที่บริเวณ 4,100 -4,200 จุด โดยจากการเกิด Sector/style rotation โดยเปลี่ยนจากหุ้นในกลุ่มเติบโต (Growth) ไปกลุ่มคุณค่า (Value) ประกอบกับรายงานผลประกอบการโดยภาพรวมนั้นไม่ได้มีทิศทางที่บวก/ลบอย่างชัดเจน ส่งผลให้ตลาดเคลื่อนไหวแกว่งตัวออกข้างไร้ทิศทางในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยในช่วงสัปดาห์นี้ทางทีมมองว่าตลาดจะยังคงให้น้ำหนักกับปัจจัยด้านมหภาคมากยิ่งขึ้นจากการรายงานเงินเฟ้อ (PCE) และการรายงาน GDP 1Q23 ของสหรัฐฯ
- ติดตามการรายงานดัชนีราคาการใช้รายจ่ายด้านการบริโภคพื้นฐานส่วนบุคคลของสหรัฐฯ ประจำเดือนมี.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่า จะออกมาขยายตัวในอัตราที่ชะลอตัวที่ 4.50% YoY จากเดือนก่อนหน้าที่ 4.60% YoY ทั้งนี้จากอัตราเงินเฟ้อก็ยังอยู่ในระดับเกินกว่ากรอบเป้าหมายที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ตั้งไว้ ทางทีมคาดว่ามีโอกาสที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในรอบการประชุมเดือนพ.ค.

What to Watch

ติดตามการรายงานตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมของสหรัฐฯ ประจำไตรมาส 1 โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาขยายตัวที่ 2.00% YoY ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าที่ 2.60% YoY ซึ่งทางทีมคาดว่าตัวเลขการขยายตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ มีโอกาสขยายตัวในอัตราที่ช้าลงต่อเนื่องโดยกระทบจากการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวด และคาดว่าโอกาสในการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐฯ จะเกิดอย่างรวดเร็วในช่วงปลายไตรมาส 3

พร้อมทั้งติดตามผลการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่นภายใต้ผู้ว่าฯ คนใหม่ โดยนักวิเคราะห์คาดว่าทางธนาคารกลางญี่ปุ่นจะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิมที่ -0.10% ซึ่งในรอบการประชุมครั้งนี้ทางทีมคาดว่านักลงทุนจะให้น้ำหนักกับเรื่องการส่งสัญญาณทิศทางทางการเงินจากนโยบายทางการเงินจากผู้ว่าฯ คนใหม่

Asset Allocation



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



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,558.36 จุด ลดลง 6.74 จุด (-0.43%) มูลค่าการซื้อขาย 57,649.47 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ความกังวลเศรษฐกิจโลก ราคาน้ำมัน และการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ตัวแปรในประเทศ การทยอยรายงานผลประกอบการ และการขึ้นเครื่องหมาย XD

Most Active

1. KBANK
2. KTB
3. SCB

Top Gainers

1. PPPM
2. KBS
3. TTI

Top Losers

1. M-CHAI
2. KC
3. TISCO

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
BANK	16300.26	378.86	1.78%
PETRO	954.34	869.79	1.46%
INSUR	441.87	11326.58	0.70%
PROP	2187.28	260.16	0.18%
TRANS	2000.19	356.07	0.00%
ENERG	11640.66	22222.02	-0.04%
COMM	3950.51	36476.64	-0.10%
FIN	2341.12	4051.32	-0.20%
ICT	2833.85	161.95	-0.21%
CONMAT	964.97	8281.03	-0.23%
FOOD	2680.02	11444.19	-0.34%
SET	57649.47	1558.36	-0.43%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(2,041)	(14,127)	(26,766)	(6,758)
Stock				
Foreign	1,164	(3,827)	(5,367)	(60,806)
Institution	293	(374)	(2,125)	3,888
Retail	(747)	5,158	5,876	58,629
Proprietary	(710)	(957)	1,616	(1,712)
Futures				
Foreign	(13,824)	(31,376)	(17,250)	(161,993)
Institution	(5,681)	(6,499)	(7,771)	36,423

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-118	-113	765	765	-1,717
Indonesia	92	120	637	637	1,082
Japan		14,025	31,950	31,950	11,408
Malaysia	-16	-34	-14	-14	-437
Philippines	9	5	18	18	-501
South Korea	-17	-17	694	694	6,163
Sri Lanka	1	1	2	2	3
Taiwan	-93	-1,255	-1,104	-1,104	7,214
Thailand	34	-112	-116	-116	-1,761
Vietnam	-10	-13	-111	-111	108

Currency

	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	101.82	(0.02)	-0.0	-1.8
USD-EUR	1.10	0.00	0.1	2.6
USD-GBP	1.24	(0.00)	-0.1	3.0
YEN-USD	134.2	(0.08)	-0.1	-2.2
CNY-USD	6.89	0.02	0.3	0.1
THB-USD	34.40	0.08	0.2	0.5

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	3,977.77	(8.8)	-0.22	7.7
The Global Dow Euro	3,413.2	(5.98)	-0.17	4.6
DJ Global	495.04	0.0100	0.00	7.5
Bloomberg World Index	381.83	(0.83)	-0.22	6.3
MSCI World	2,823.07	0.53	0.02	8.5
MSCI Emergin Market	980.74	(9.05)	-0.91	2.5
MSCI Thailand	512.54	(2.38)	-0.46	-6.6
Americas				
Dow Jones	33,808.96	22.34	0.1	2.0
NASDAQ	12,072.46	12.90	0.1	15.3
S&P 500	4,133.52	3.73	0.1	7.7
Europe				
Stoxx Europe 600	469.	1.57	0.3	10.4
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,408.59	23.73	0.5	16.2
France CAC 40	7,577.	38.29	0.5	17.0
German DAX	15,881.66	85.69	0.5	14.1
UK FTSE 100	7,914.13	11.52	0.2	6.2
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	161.16	(1.52)	-0.9	3.5
Thailand SET Index	1,558.36	(6.74)	-0.4	-6.6
China Shanghai SE Composit	3,301.26	(65.77)	-2.0	6.9
China Shenzhen CSI 300	4,032.57	(80.45)	-2.0	4.2
Hong Kong Hang Seng	20,075.73	(321.24)	-1.6	1.5
Philippines Philippines Stock Exchange	6,520.44	74.09	1.2	-0.7
Indonesia Jakarta SE Composite	6,821.81	34.23	0.5	-0.4
Japan Nikkei	28,564.37	(93.20)	-0.3	9.7
Singapore Straits Times	3,321.82	8.41	0.3	2.2
South Korea Korea Stock Exchange	2,544.4	(18.71)	-0.7	13.4
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,042.91	(6.34)	-0.6	3.6
Taiwan TaiwanWeighted	15,602.99	(104.53)	-0.7	10.4

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,422.11	14.92	13.04	12.38	4.29
PHILIPPINE	6,520.44	14.37	12.40	11.45	2.43
SINGAPORE	3,321.82	13.33	10.94	10.57	4.52
KOSPI INDEX	2,536.89	12.99	14.67	10.31	1.89
TAIWAN	15,602.99	13.27	15.72	13.08	4.63
THAILAND	1,558.36	19.09	15.29	13.78	3.07
SET 50	938.50	19.15	16.50	14.98	2.75
INDAI	59,655.06	22.65	19.52	16.23	1.31
INDONESIA	6,821.81	15.78	13.73	0.40	3.35
VIETNAM	1,042.91	13.71	10.06	8.74	1.83
CHINA	3,460.57	13.43	13.42	9.81	2.56
SHANGHAI SE	3,301.26	13.41	13.41	9.80	2.56
HONGKONG	20,075.73	11.17	9.61	8.88	4.19
DOW JONES	33,808.96	20.09	17.46	15.82	2.08
S&P 500	4,133.52	19.77	18.98	17.03	1.67
NASDAQ	12,072.46	33.51	26.91	22.12	0.89
DAX INDEX	15,881.66	13.34	12.00	10.80	3.42
NIKKEI 225	28,617.83	23.48	17.19	15.01	2.00
Stock 600 (Europe)	469.00	14.34	13.43	12.20	3.29
MSCI WORLD	2,823.07	17.90	16.97	15.32	2.16

Commodities

	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	105.6	(0.81)	-0.8	-6.4
Crude Oil - WTI (spot month)	77.9	0.58	0.8	-3.4
Crude Oil - Brent	81.7	0.56	0.7	-5.3
Coal Newcastle (USD/Ton)	190.4	(1.40)	-0.7	-52.9
Baltic Dry Index	1,504.0	72.00	5.0	-0.7
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	202.1	(4.50)	-2.2	-0.4
Sugar Futures (USD / lb.)	24.3	(0.40)	-1.6	35.4
Copper (LME) USD/Ton	8,778.5	(86.75)	-1.0	4.9
China Domestic Hot Rolled Steel	4,154.0	(48.00)	-1.0	0.2
GOLD (spot)	1,983.1	(21.74)	-1.1	8.7
Soybean	445.7	(5.60)	-1.2	-6.8

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.18	0.04	0.9	-5.6
US: 5-Year Bond	3.66	0.04	1.0	-8.7
US: 10-Year Bond	3.57	0.04	1.1	-8.0
US: 30-Year Bond	3.78	0.04	1.0	-4.9



Company Report

(-) SPALI (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 24.50 บาท) 1Q23E ลดลง จาก ยอดโอนและ GPM ที่ชะลอตัว แต่จะต่ำสุดของปี

เรายังคงแนะนำ "ถือ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 24.50 บาท (เดิม 25.50 บาท) ยังอิง 2023E PER ที่ 7 เท่า (-1.0SD below 5-yr average PER) เรามีมุมมองเป็นลบเล็กน้อยจากการประชุมนักวิเคราะห์ (21 เม.ย.) โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) presales 1Q23 อยู่ที่ 9 พันล้านบาท (+2% YoY, +22% QoQ) ยัง in line และคิดเป็น 25% จากเป้าทั้งปี 2023E ที่ 3.6 พันล้านบาท +11% YoY, 2) ยอดโอน 1Q23E จะทรงตัว YoY แต่จะลดลง QoQ มาก เนื่องจาก 4Q22 มีการเร่งโอนก่อนสิ้นสุดผ่อนคลายมาตรการ LTV และ 3) GPM จะลดลง ทั้ง YoY และ QoQ เนื่องจากสัดส่วนยอดโอนแนวราบเพิ่มขึ้นเป็น 70% จาก 1Q22 ที่ 56% (โดยเฉลี่ย GPM แนวราบ = 35%, คอนโด = 40%) รวมถึงยอดโอนในออสเตรเลียจะมี GPM ค่อนข้างต่ำ เราประเมินกำไร 1Q23E ที่ 1.1 พันล้านบาท (-7% YoY, -50% QoQ) ตามแนวโน้มยอดโอนที่ชะลอตัว และ GPM ที่ลดลง ทั้งนี้ เราปรับประมาณกำไรปี 2023E ลง 4% เป็น 6.9 พันล้านบาท -16% YoY โดยเราปรับ GPM ลงเป็น 37.5% จากเดิม 38.5% (ปี 2022 = 38.9%) สำหรับกำไร 1Q23E จะคิดเป็น 16% จากทั้งปี ซึ่งกำไร 1Q23E จะเป็นจุดต่ำสุดของปี และจะทยอยดีขึ้น ตามแผนการเปิดตัวโครงการแนวราบที่เพิ่มขึ้น และจะมีคอนโดใหม่เริ่มโอนส่วนใหญ่ใน 2H23E ราคาหุ้น outperform SET +5%/+16% ในช่วง 3 และ 6 เดือน จากกำไร 3Q-4Q22 ที่เติบโตโดดเด่น ทั้งนี้ เรายังแนะนำ "ถือ" โดยราคาหุ้นได้ปรับตัวขึ้นสะท้อนกำไรในปี 2022 ที่เติบโตดีไปแล้ว ด้านราคาหุ้นปัจจุบันเทรด 2023E PER ค่อนข้างต่ำที่ 6.4 เท่า คิดเป็น -1.5SD below 5-yr average PER อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานปี 2023E ที่ชะลอตัวจากฐานสูง ทำให้ราคาหุ้นขาด catalyst

(0) SCB (ซื้อ/เป้า 130.00 บาท) 1Q23 ตามตลาดคาด, สำรองฯ ส่วนที่เหลือของปีมีแนวโน้มลดลง

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" SCB และราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 130.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 0.90x (-1.25SD below 10-yr average PBV) เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา เพราะเป้าหมายใกล้เคียงคาด โดยผู้บริหารยังคงเป้า Credit cost ปี 2023E ถึงแม้ว่า 1Q23 มีการตั้งสำรองฯเพิ่มในลูกหนี้รายใหญ่รายหนึ่งแล้ว ดังนั้นส่วนที่เหลือของปีนี้ สำรองฯจะลดลง และ NIM จะมี upside จากเป้าหมายที่ 3.50% จากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น ขณะที่ประกาศกำไรสุทธิ 1Q23 อยู่ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +10% YoY และ +54% QoQ เป็นไปตามที่ตลาดคาดแต่มากกว่าราคาคาด 10% โดยมีกำไรจากเงินลงทุนเข้ามาช่วยหนุน ส่วน NIM ดีตามคาด ด้าน NPL ลดลงได้เล็กน้อยมาอยู่ที่ 3.32% จากไตรมาสก่อนที่ 3.34% เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2023E อยู่ที่ 4.3 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +13% YoY จากการตั้งสำรองฯที่ลดลง และเริ่มรับรู้รายได้แบบเต็มปีจากธุรกิจใหม่ แต่คาดแนวโน้มกำไรสุทธิใน 2Q23E ทรงตัว YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ จากค่าใช้จ่ายที่ลดลงตามฤดูกาล ราคาหุ้นเพิ่มขึ้น +2% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับ SET เพราะได้ประโยชน์จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น ขณะที่ราคาหุ้นหวัดไหวจากธุรกิจใหม่ที่จะเริ่มเห็นความชัดเจนมากขึ้นในช่วง 2H23E จึงยังคงแนะนำ "ซื้อ"

(0) KBANK (ซื้อ/เป้า 175.00 บาท) 1Q23 ตามตลาดคาด, ปลด ล็อก overhang เพราะตั้งสำรองไปแล้ว

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" KBANK และราคาเป้าหมายที่ 175.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 0.78x (-1.25SD below 10-yr average PBV) โดยเรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์เพราะเป้าหมายยังเป็นไปตามคาด ขณะที่ประกาศกำไรสุทธิใน 1Q23 อยู่ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท ลดลง -4% YoY แต่เพิ่มขึ้น +237% QoQ เป็นไปตามที่ตลาดคาด แต่ดีกว่าราคาคาด +10% โดยมีกำไรจากเงินลงทุนมากกว่าคาด ขณะที่ตั้งสำรองฯสูงกว่าราคาเพราะเร่ง Clean up บงดุลให้เสร็จภายในปี 2023E ด้าน NPL อยู่ที่ 3.04% ลดลงจาก 4Q22 ที่ 3.19% จากการขายและ write-off อย่างต่อเนื่อง ขณะที่ไตรมาสนี้มีการตั้งสำรองฯผ่านการใช้ Management overlay ที่มีอยู่ไปตั้งที่ 80-90% ของมูลค่า ซึ่งถือเป็นการปลดล็อกความกังวลที่ต้องตั้งสำรองฯก่อนใหญ่จากลูกหนี้รายนี้อีก กำไรสุทธิ 1Q23 คิดเป็น 27% จากประมาณการทั้งปี แต่ยังอยู่ในกรอบทั้งปีที่เราประเมินไว้ ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2023E อยู่ที่ 3.9 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +9% YoY จากฐานต่ำในปีก่อน ขณะที่ค่ากำไรสุทธิ 2Q23E จะทรงตัว YoY และ QoQ จากสำรองฯที่ยังทรงตัวระดับสูง ราคาหุ้นลดลง -1% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาจากแนวโน้มสำรองฯที่ยังคงเพิ่มขึ้น ขณะที่ valuation ยังไม่แพงซื้อขายเพียง 0.60x PBV (-1.50SD below 10-yr average PBV) เทียบกับคู่แข่งอย่าง SCB ที่ซื้อขายกันที่ 0.73x PBV

(0) KKP (ถือ/เป้า 78.00 บาท) 1Q23 ดีกว่าคาดจากสำรองฯที่ลดลง แต่ขาดทุนถยนต์ยังน่ากังวล

เรายังคงแนะนำ "ถือ" KKP และราคาเป้าหมายที่ 78.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 1.05x (10-yr average PBV) โดย KKP ประกาศกำไรสุทธิใน 1Q23 อยู่ที่ 2.1 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +1% YoY และ +46% QoQ ดีกว่าที่ตลาดคาด +10% และราคาคาด +20% โดยมีการตั้งสำรองฯที่ลดลงมากกว่าคาด ขณะที่มีผลขาดทุนถยนต์เพิ่มขึ้นจนน่ากังวลอยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท (+310% YoY, +51% YoY) ด้าน NIM ลดลงตามคาด ส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิต่ำกว่าคาดจากรัฐกิจหลักทรัพย์ ด้าน NPL ทรงตัวจาก 4Q22 อยู่ที่ 3.30% แต่มูลค่าของ NPL เพิ่มขึ้น +5% QoQ จากสินเชื่อเช่าซื้อและบ้านเป็นหลัก กำไรสุทธิ 1Q23 คิดเป็น 26% จากประมาณการทั้งปี ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2023E อยู่ที่ 8.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +8% YoY ขณะที่คาดว่าแนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q23E จะทรงตัว YoY และ QoQ จากสำรองฯที่ยังทรงตัวสูงจากขาดทุนถยนต์ที่เพิ่มขึ้นและ NIM ที่ลดลง ทั้งนี้ เราขอประชุมนักวิเคราะห์ในวันที่ 25 เม.ย. 23 เพื่อให้เห็นภาพแนวโน้มของขาดทุนถยนต์ว่าจะเริ่มทรงตัวหรือจะยังคงเพิ่มขึ้นต่อไป ราคาหุ้นมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น +5% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากกำไร 1Q23 ที่ออกมาดีกว่าคาด แต่อย่างไรก็ดี เรายังคงกังวลต่อขาดทุนถยนต์ที่ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากราคารถมือสองที่ลดลงในช่วงที่ผ่านมา ประกอบกับแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นทำให้ต้องเร่งหาเงินฝากประจำมากขึ้น ซึ่งจะกดดัน NIM ได้ อย่างไรก็ดี KKP ยังมี Dividend yield อยู่ในระดับสูงราว 6%



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกเล็กน้อยในวันศุกร์ (21 เม.ย.) หลังการซื้อขายเป็นไปอย่างผันผวน ขณะที่นักลงทุนจับตามองประกอบการของบริษัทจดทะเบียน และทิศทางอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ
- ดัชนีเวสต์สหัสวรรษดาวโจนส์ปิดที่ 33,808.96 จุด เพิ่มขึ้น 22.34 จุด หรือ +0.07%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,133.52 จุด เพิ่มขึ้น 3.73 จุด หรือ +0.09% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 12,072.46 จุด เพิ่มขึ้น 12.90 จุด หรือ +0.11%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันศุกร์ (21 เม.ย.) เป็นสัปดาห์ที่ 5 ติดต่อกัน โดยได้แรงหนุนจากการเปิดเผยผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียน อาทิ เอสเอพี (SAP) และเอสซิลอร์ลูซอตติกา (EssilorLuxottica) ซึ่งช่วยชดเชยการร่วงลงของหุ้นกลุ่มเหมืองแร่
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 469.00 จุด เพิ่มขึ้น 1.57 จุด หรือ +0.34%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,577.00 จุด เพิ่มขึ้น 38.29 จุด หรือ +0.51%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,881.66 จุด เพิ่มขึ้น 85.69 จุด หรือ +0.54% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,914.13 จุด เพิ่มขึ้น 11.52 จุด หรือ +0.15%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดปรับตัวขึ้นในวันศุกร์ (21 เม.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่สดใสซึ่งจะช่วยหนุนความต้องการใช้น้ำมัน โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ปรับตัวดีขึ้นในยุโรปโซน, สหราชอาณาจักร และสหรัฐฯ
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 50 เซนต์ หรือ 0.65% ปิดที่ 77.87 ดอลลาร์/บาร์เรล แต่ลดลง 5.5% ในรอบสัปดาห์นี้
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 56 เซนต์ หรือ 0.69% ปิดที่ 81.66 ดอลลาร์/บาร์เรล แต่ลดลง 5.4% ในรอบสัปดาห์นี้
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลดลงในวันศุกร์ (21 เม.ย.) ขณะที่นักลงทุนวิตกว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะยังคงเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 28.60 ดอลลาร์ หรือ 1.42% ปิดที่ 1,990.50 ดอลลาร์/ออนซ์ และลดลง 1.3% ในรอบสัปดาห์นี้

Economic & Company

• DELTA หุดกรงพิง ตลก.ถือไม้เรียวคุม

จับตา DELTA พ้นมาตรการกำกับซื้อขายวันจันทร์แรก หลังเข้าทรงมานาน 3 สัปดาห์ กดราคาหุ้นจวบเจ 22% ด้าน ตลก. ส่งหนังสือเตือน ดึงสติให้ผู้ลงทุนรอบคอบก่อนเข้าทะลุบอบบน เน้นศึกษาบทวิเคราะห์ ชี้ถ้ายังแผนลงทุนเกินงาม จะถูกยกระดับกำกับการซื้อขายระดับ 2 ระดับ 3 กันที่ ด้านโบรกเกอร์แนะนำ

• III ขนส่งโตทุกช่องทาง ชูโปรชนียุบลลาว-จีน

III ส่งชกไตรมาส 2/2566 การขนส่งทุกช่องทางไตรมาสสุดท้าย สิ้นสุดจับมือโปรชนียุบลลาว-จีน คาดอวลู่มเพิ่มครึ่งปีหลัง เตรียมส่งบริษัทย่อย AOTGA ผู้ให้บริการภาคพื้นอากาศยานเข้าประมูลลานจอด และอุปกรณ์ภาคพื้นที่ย้ายการให้ไปยังสนามบินสุวรรณภูมิ คาดสรุปไตรมาส 3/2566 นี้

• TKN จ่อรับโอนสิทธิสัมปทานเข้าไทยคืนผลงาน Q2 โต้

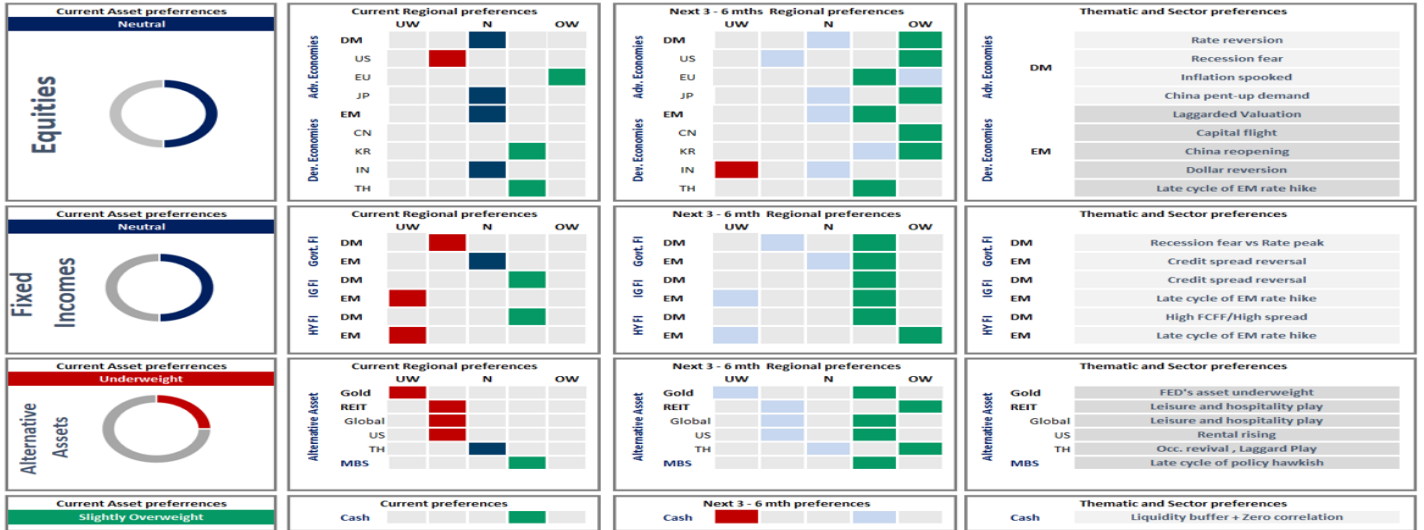
TKN มองแนวโน้มไตรมาส 2/2566 โต้ต่อเนื่อง เตรียมรับสัมปทานจกไทยทยอยเข้าไทยช่วงวันหยุดยาวเดือนพฤษภาคม ดันยอดขายร้าน Taokaenoi Land ส่วนตลาดต่างประเทศเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่น เตรียมเปิดตัวพรีเซ็นเตอร์ใหม่ ทยายตลาดแฟนคลับจีน มั่นใจรายได้เติบโตไม่ต่ำกว่า 15%

• WHA โลกการค้าทุน มีที่ดินรอโอน 500 ไร่

WHA พุ่งผลงานไตรมาส 1/2566 เด่น หลังไทย-จีนเปิดประเทศเต็มรูปแบบ ลูกค้านำเข้ามาส่องจ-โอนกรรมสิทธิ์อื้อ แยมยังมีสัญญาอยู่ระหว่างโอนกรรมสิทธิ์ในมืออีกกว่า 400-500 ไร่ ด้านโลจิสติกส์เนื้อหอมโค้งแรกให้เข้าพื้นที่ไปหลักหมื่นตารางเมตร มองการเลือกตั้งไม่กระทบการลงทุนจากต่างชาติ

• YONG ทุนเบ็กบล็อกแน่น 648 ล. ลุยอัพผลิต-ดีมานด์สิงหลัน

บอสใหญ่ YONG "สรรเพชญ์ สลึงษ์อรธกร" โชว์งานในเมืองสองมอม (Backlog) 648 ล้านบาท เร่งเครื่องอัพกำลังผลิตรองรับดีมานด์สิงหลัน เจาะลูกค้ารอบเขตกรุงเทพฯ ปริมณฑล ลุยขยายโรงงานเดินเครื่องเต็มที Q2/2566 ปีกรงรายได้ปี 2566 โต 15%



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted โดยช่วงก่อนหน้านี้ทางทีมได้ขายทำกำไรในตลาดหุ้นไทยขนาดเล็กถึงกลางไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัวเล็กของไทยปรับตัวขึ้น โดยในช่วงสั้นทางทีมคาดว่าดัชนีดังกล่าวอาจมีการพักฐาน



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



Europe Equity: Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในยุโรประดับ 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

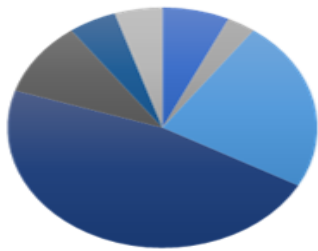


Fixed Income: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้โดยรวมเน้นลงทุนภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) มากกว่าตลาดจาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับสภาพของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด



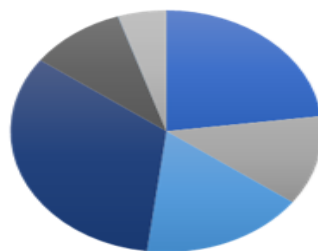
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



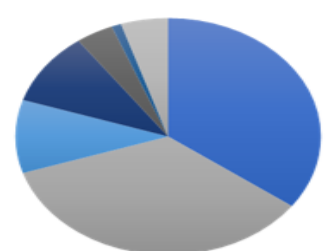
ER = 4.23 %
 S.D = 3.94 %
 Var95 = -2.27 %
 Sharpe ratio = 0.37

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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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