



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ยังคง Side way รอดูพัฒนาหนี้สหรัฐฯ และการเมืองไทยหลัง กกต.รับรองรายชื่อสส.แล้ว
- ตลาดเข้าสู่วินัยดุสิตปดาคำ การเจรจาพัฒนาหนี้สหรัฐฯยังไม่สามารถหาข้อสรุปร่วมกันได้ ขณะที่ Dollar ยังคงแข็งค่า ส่วนหนึ่งอาจจะมาจากการขึ้นดอกเบี้ย Fed ที่อาจจะมากกว่า 1 ครั้ง ในการประชุมครั้งถัดไป
- ติดตามการประชุม OPEC ในวันที่ 4 มิ.ย ว่าจะมีนโยบายอย่างไร ซึ่งมีผลต่อราคาน้ำมัน หลังจากวานนี้ปรับตัวลงเล็กน้อย (Brent \$76.2) และราคาน้ำมันจะถูกกดดันอีกครั้งหากการผัดผ่อนชำระหนี้ของสหรัฐฯ
- ความคืบหน้าของการเมืองไทย วานนี้(25) กกต.ประกาศผลการเลือกตั้ง และ รับรองรายชื่อ ส.ส. เรายังมองว่า timeline การเปิดประชุมรัฐสภาฯ ยังอยู่ในช่วงของเดือน มิ.ย.66 แต่การเลือกนายกฯ อาจจบได้ไม่ช้านัก ซึ่งเป็นความเสี่ยงของตลาด
- ต่างชาติยังเทขายหุ้นไทยต่อ วานนี้ Net Sell 2.7 พันล้านบาท โดยหลัก ๆ มาจากการขายหุ้นกลุ่มธนาคาร (KBANK, SCB)
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ยอดค้าปลีกอังกฤษ และดัชนีราคาให้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลของสหรัฐฯ

## Strategy

- ตลาดหุ้นส่วนใหญ่รอดูผลการเจรจาพัฒนาหนี้ของสหรัฐฯ ขณะที่การเมืองไทย การตั้งรัฐบาลยังมีอุปสรรคอีกมาก เราแนะนำให้ขายทำกำไรออกไปบ้าง แล้วกลับมาดูตลาดหลังผ่านวันหยุดนี้ไปแล้ว
- หุ้นในกลุ่ม non-bank กลับมาเล่นอีกครั้ง ตัวเด่นของกลุ่ม TIDLOR, NCAP, HENG
- พอร์ตหุ้นวันนี้ แนะนำหุ้น NEX ออก และนำ NCAP\* เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบด้วย NCAP\*(10%), KBANK(20%), BCH(15%), NEX(15%), SPALI(10%)

\* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

## Strategy Stock Pick

NCAP\*: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 6.00 บาท) "กำไร 1Q23E สวย, ยอดจดทะเบียนจักรยานยนต์ฟื้นฟู"

- Outlook กำไรปี 2023E สวย ล่าสุดกำไร 1Q23 รายงานที่ 142 ลบ. +118%YoY, 102%QoQ (ปีก่อนมีผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นสูงตลอดทั้งปี)
- แนวโน้มสินค้าเข้าซื้อรถจักรยานยนต์ปี 2023 ฟื้นตัวตามเศรษฐกิจในประเทศ (สินค้ารถจักรยานยนต์เป็นพอร์ตหลักของ NCAP) ล่าสุดใน 1Q23E Outstanding A/R amount อยู่ที่ 7.6 พัน ลบ. สำหรับสถิติการจดทะเบียนรถจักรยานยนต์ใหม่ใน 1Q23 ของไทยอยู่ที่ 5.57 แสนคัน +13.47%YoY
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 568 ลบ. และ 600 ลบ. +244%YoY และ +6%YoY ตามลำดับ

Technical : SKY, TAKUNI

## Derivative In Trend

S50M23 : Trading Long

แนวรับ : 920-924 จุด  
แนวต้าน : 932-937 จุด  
Cut : 918 จุด

ทองคำ: ทือ Short

แนวรับ : 1930-1940 จุด  
แนวต้าน : 1950-1956 จุด  
Cut : 1960 จุด

## News Comment

(0) Energy (Neutral) รัสเซียเผยว่า OPEC+ อาจจะไม่ทำอะไรเพิ่มเติมในการประชุมครั้งนี้

## Company Report

(+) TOG (ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 12.00 บาท) 2023E GPM โตเด่น จาก utilization rate และ product mix ดีขึ้น

(-) IG (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 25.00 บาท) อัตราการฟื้นตัวของ GPM เป็นปัจจัยเสี่ยง

## Economic Outlook

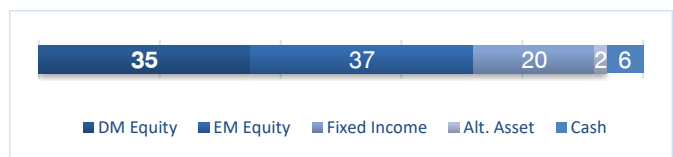
**ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -0.11% ส่วนทางกับดัชนี S&P500 0.88% และดัชนี Nasdaq +1.71%** โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี นำโดยกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ หลังจากรายงานผลประกอบการและคาดการณ์รายได้ของบริษัท NVIDIA ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ส่งผลให้ราคาหุ้น NVDA ปรับตัวขึ้นไปถึงประมาณ 24% ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงแนะนำสัดส่วนการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Slightly underweighted เนื่องจากทางทีมมองว่าระดับ Valuation ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในปัจจุบันนั้นตึงตัว จึงเป็นสาเหตุที่ทำให้ทางทีมประเมินว่า upside ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ นั้นเริ่มจำกัด

## What to Watch

**ติดตามการรายงานตัวเลข Core PCE ในเดือนเม.ย. ของสหรัฐฯ** โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาใกล้เคียงเดือนก่อนหน้าที่ 4.60% YoY หากตัวเลขดังกล่าวยังคงออกมาขยายตัวในอัตราที่ชะลออย่างต่อเนื่อง อาจเป็นปัจจัยให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ เริ่มพิจารณาการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

Date	Major Events	Expected	Prior
26-May-23	TH Exports YoY Apr	-2.15%	-4.20%
	US Core PCE Price Index YoY Apr	4.60%	4.60%

## Asset Allocation



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



## SET Review

## SET Recap

SET ปิดที่ 1,535.42 จุด ลดลง 1.09 จุด (-0.07%) มูลค่าการซื้อขาย 48,513.80 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ การเจรจาเพดานหนี้สหรัฐฯ ยังไม่จบลง และ Dollar แข็งค่าต่อ ดอลลาร์ในไปประเทศ ความคืบหน้าทางการเมือง กทต. รับรอง ส.ส. แล้ว

## Most Active

1. DELTA  
2. BDMS  
3. CPALL

## Top Gainers

1. ACC  
2. M-II  
3. KC

## Top Losers

1. NC  
2. BTNC  
3. MPIC

## Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ETRON	6070.97	11296.98	6.21%
FOOD	3577.73	11718.68	0.67%
ICT	2626.78	156.55	0.09%
<b>SET</b>	<b>48513.80</b>	<b>1535.42</b>	<b>-0.07%</b>
BANK	5419.56	388.17	-0.25%
PROP	1909.84	248.79	-0.32%
FIN	2896.41	4077.32	-0.34%
MEDIA	480.33	39.97	-0.35%
COMM	4421.63	36804.54	-0.45%
HEALTH	3064.54	6976.88	-0.53%
CONMAT	948.58	8674.01	-0.67%
ENERG	5866.04	21346.07	-0.79%

## Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
<b>Bond</b>				
Foreign	(4,442)	(17,837)	26,258	28,257
<b>Stock</b>				
Foreign	(2,760)	(8,622)	(24,383)	(89,144)
Institution	97	7,899	24,964	31,306
Retail	2,436	269	869	63,016
Proprietary	227	453	(1,450)	(5,178)

## Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	181	375	3,452	5,375	2,892
Indonesia	2	117	-13	815	1,261
Japan		6,287	15,012	34,505	28,976
Malaysia	-6	-17	-78	-134	-557
Philippines	0	48	-3	31	-487
South Korea	152	546	1,719	2,335	7,805
Sri Lanka	2	1	1	3	4
Taiwan	674	896	2,300	-253	7,718
Thailand	-80	-249	-711	-942	-2,588
Vietnam	-15	-81	-72	-180	38

## Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	104.25	0.36	0.4	0.7
USD-EUR	1.07	(0.00)	-0.2	0.2
USD-GBP	1.23	(0.00)	-0.4	2.1
YEN-USD	140.1	0.59	0.4	-6.2
CNY-USD	7.08	0.02	0.3	-2.6
THB-USD	34.71	0.06	0.2	-0.2

## International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
<b>World</b>				
The Global Dow	3,863.11	(10.67)	-0.28	4.6
The Global Dow Euro	3,390.51	1.38	0.04	4.0
DJ Global	489.43	0.5200	0.11	6.3
Bloomberg World Index	375.14	0.05	0.01	4.5
MSCI World	2,796.86	8.04	0.29	7.5
MSCI Emergin Market	964.01	(6.89)	-0.71	0.8
MSCI Thailand	504.47	(1.59)	-0.31	-8.1
<b>Americas</b>				
Dow Jones	32,764.65	(35.27)	-0.1	-1.2
NASDAQ	12,698.09	213.93	1.7	21.3
S&P 500	4,151.28	36.04	0.9	8.1
<b>Europe</b>				
Stoxx Europe 600	456.18	(1.47)	-0.3	7.4
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,269.64	5.90	0.1	12.5
France CAC 40	7,229.27	(24.19)	-0.3	11.7
German DAX	15,793.8	(48.33)	-0.3	13.4
UK FTSE 100	7,570.87	(56.23)	-0.7	1.6
<b>Asia-Pacific</b>				
MSCI AC Asia Pacific Index	159.14	(1.45)	-0.9	2.2
Thailand SET Index	1,535.42	(1.09)	-0.1	-8.0
China Shanghai SE Composit	3,201.26	(3.49)	-0.1	3.6
China Shenzhen CSI 300	3,850.5	(8.59)	-0.2	-0.5
Hong Kong Hang Seng	18,746.92	(369.01)	-1.9	-5.2
Philippines Philippines Stock Exchange	6,560.22	(55.73)	-0.8	-0.1
Indonesia Jakarta SE Composite	6,704.23	(41.57)	-0.6	-2.1
Japan Nikkei	30,801.13	118.45	0.4	18.8
Singapore Straits Times	3,207.72	(6.49)	-0.2	-1.2
South Korea Korea Stock Exchange	2,554.69	(12.76)	-0.5	14.6
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,064.63	2.84	0.3	5.7
Taiwan TaiwanWeighted	16,292.	132.68	0.8	15.2

## Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,404.19	14.74	13.03	12.34	4.30
PHILIPPINE	6,560.22	14.02	12.24	11.29	2.46
SINGAPORE	3,212.86	12.90	10.42	10.30	4.92
KOSPI INDEX	2,563.32	14.91	15.05	10.28	2.03
TAIWAN	16,292.00	15.93	17.03	13.98	4.42
THAILAND	1,535.42	20.98	16.01	14.10	3.17
SET 50	928.88	24.34	17.11	14.95	2.85
INDAI	61,872.62	23.19	20.30	16.72	1.32
INDONESIA	6,704.23	14.60	13.80	1.77	4.18
VIETNAM	1,064.63	14.50	10.53	8.53	1.78
CHINA	3,355.67	14.52	11.12	9.65	2.67
SHANGHAI SE	3,201.26	14.51	11.12	9.63	2.67
HONGKONG	18,746.92	10.09	9.09	8.30	4.14
DOW JONES	32,764.65	18.90	16.84	15.27	2.15
S&P 500	4,151.28	19.83	18.99	17.15	1.67
NASDAQ	12,698.09	35.49	28.65	23.05	0.85
DAX INDEX	15,793.80	12.88	11.16	10.27	3.64
NIKKEI 225	30,990.61	30.37	18.57	16.33	1.96
Stock 600 (Europe)	456.18	13.37	12.77	11.76	3.41
MSCI WORLD	2,796.86	17.61	16.73	15.29	2.17

## Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	99.3	(1.28)	-1.3	-12.0
Crude Oil - WTI (spot month)	71.8	(2.51)	-3.4	-10.5
Crude Oil - Brent	76.3	(2.10)	-2.7	-11.5
Coal Newcatle (USD/Ton)	160.0	(0.25)	-0.2	-60.4
Baltic Dry Index	1,215.0	(80.00)	-6.0	-19.8
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	205.0		0.0	-0.2
Sugar Futures (USD / lb.)	24.8	(0.66)	-2.6	38.1
Copper (LME) USD/Ton	7,914.8	63.00	0.8	-5.4
China Domestic Hot Rolled Steel	3,708.0	(38.00)	-1.0	-10.6
GOLD (spot)	1,941.4	(15.75)	-0.8	6.6
Soybean	397.2	(5.00)	-1.2	-16.9

## Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.53	0.16	3.6	2.6
US: 5-Year Bond	3.91	0.09	2.5	-2.2
US: 10-Year Bond	3.82	0.08	2.0	-1.4
US: 30-Year Bond	4.00	0.01	0.2	0.8



## News Comment

### ( 0 ) Energy (Neutral) รัสเซียเผยว่า OPEC+ อาจจะไม่ทำอะไรเพิ่มเติมในการประชุมครั้งหน้า

รองนายกรัฐมนตรีของรัสเซียให้ความเห็นว่า OPEC+ ไม่น่าจะมีการดำเนินการมาตรการเพิ่มเติมในการประชุมครั้งหน้าในเดือน มิ.ย. หลังจากกลุ่ม OPEC+ ตัดสินใจลดกำลังการผลิตน้ำมันไป 1.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน (mbd) ในการประชุมเดือนที่แล้ว โดยรองนายกรัฐมนตรีรัสเซียมองว่าการลดกำลังการผลิตน้ำมันในคราวที่แล้วนั้นเพียงพอแล้วเนื่องจาก OPEC+ มองเห็นถึงการฟื้นตัวที่ช้าของเศรษฐกิจโลก ทั้งนี้รัสเซียคาดว่าจะมีกระแสการซื้อขายน้ำมันออกจากตลาดสหภาพยุโรป (EU) อย่างต่อเนื่องในปีนี้อย่างที่ EU มีการห้ามนำเข้าและกำหนดราคาจาก Group of Seven เพื่อลงโทษรัสเซียสำหรับการรุกรานยูเครน ทั้งนี้ OPEC+ จะมีการประชุมในวันที่ 4 มิ.ย.2023 (ที่มา: Bloomberg)

**DAOL:** เรามีมุมมองเป็นกลางต่อข่าวนี้โดยเราคาดว่า OPEC+ ไม่น่าจะมีการออกมาตรการเพิ่มเติมหลังเพิ่งประกาศลดกำลังการผลิตน้ำมันไปในเดือนที่แล้ว ทั้งนี้ ราคาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent วานนี้ปรับตัวลดลง 2.7% เป็น USD76.3/bbl โดยเรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปีนี้ที่ USD80/bbl และยังคงน้ำหนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน เราชอบหุ้นค้าปลีกน้ำมันอย่าง OR (ซื้อ/เป้า 25.00 บาท) จากแนวโน้มค่าการตลาดที่ยังคงแข็งแกร่งอยู่ อย่างไรก็ดี เราองว่ามีปัจจัยเสี่ยงในระยะกลางจากนโยบายของรัฐบาลใหม่ที่อาจจะกลับมาควบคุมค่าการตลาดอีกครั้ง



## Company Report

### (+) TOG (ถือ/ปรับเป้านั้นเป็น 12.00 บาท) 2023E GPM โดดเด่น จาก utilization rate และ product mix ดีขึ้น

เราคงคำแนะนำ “ถือ” แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 12.00 บาท (เดิม 10.00 บาท) อิง 2023E PER 14x (-1SD below 5-yr average PER) เรามองเป็นบวกจากการจัด Group conference call เมื่อวานนี้ จาก 1) บริษัทยังคงเป่ารายได้ปี 2023E ที่ +5%-8% YoY ใกล้เคียงราคา โดยมีความเสี่ยงจากลูกค้ารายใหญ่ใหม่ในสหรัฐฯ ตั้งแต่ปลาย 1Q23 ช่วยชดเชยความเสี่ยงจากลูกค้าจีนลดลง, 2) Utilization rate 2Q23E ทรงตัวสูงถึง 93% ใกล้เคียง 1Q23 จากลูกค้ารายใหม่ในสหรัฐฯ และตลาดยุโรปฟื้นตัว, 3) Gross profit margin ปรับตัวดีขึ้นกว่าที่ราคา โดย GPM 1Q23 ปรับตัวขึ้นสูงถึง 30% เทียบกับปี 2022 ที่ 23.1% จาก product mix เสนอสินค้าสูงเพิ่มขึ้น, และ 4) การขยายกำลังการผลิตใหม่เลนส์ Rx ยังตามแผน โดยจะเริ่มการผลิตบางส่วนใน ส.ค. และเต็มรูปแบบใน ก.ย. เราปรับกำไรปกติปี 2023E ขึ้น +22% เป็น 410 ล้านบาท (+7% YoY) เพื่อสะท้อนทิศทาง GPM ที่สูงกว่าคาด โดยเราปรับ GPM ขึ้นเป็น 25% จากเดิม 22.4% โดยเราคงสมมติฐาน conservative คาดการณ์ GPM ในช่วงเวลาที่เหลือของปีใกล้เคียงปี 2022 ที่ 23-24% ซึ่งเป็นช่วงที่มียอดขาย Rx ค่อนข้างสูง ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบใหม่ที่สูงขึ้นจะเริ่มรับรู้ตั้งแต่ 2Q23E อย่างไรก็ตาม เบื้องต้นเราประเมิน GPM ที่ดีกว่าคาดทุกๆ 100bps จะเป็น upside กำไรราว +6% ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น และ outperform SET +29% ใน 1 เดือน จากกำไร 1Q23 ดีกว่าคาด ทั้งนี้เราคงคำแนะนำ “ถือ” โดยมองว่าราคาหุ้นสะท้อนทิศทางผลการดำเนินงานและปัจจัยบวกจากลูกค้ารายใหม่ไปพอสมควรแล้ว ขณะที่ประเมินกำไรปกติในช่วง 2 ปีข้างหน้าจะขยายตัวเพียง +5% เทียบกับในอดีตที่โตสูงถึง +44% (CAGR 2019-22)

### (-) IIG (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 25.00 บาท) อัตราการฟื้นตัวของ GPM เป็นปัจจัยเสี่ยง

เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” (เดิม “ซื้อ”) และปรับราคาเป้าหมายลงมาที่ 25.00 บาท (เดิม 40.00 บาท) อิง DCF หลังปรับประมาณการปี 2023E-24E ลงสะท้อน GPM ที่ต่ำกว่าที่เดิมประเมิน สำหรับการร่วมงาน SET Opportunity Day เมื่อ 25 พ.ค. 2023 เรามีมุมมองเป็นลบ แม้ผลประกอบการมีโอกาสฟื้นตัวใน 2Q23E แต่ภาพรวมทั้งปีต่ำกว่าประมาณการเดิมของเรามากอย่างมีนัยสำคัญ โดยสรุปประเด็นดังนี้ 1) ปัญหา GPM ลดลง 1Q23 เกิดจากต้นทุนการ outsourcing และการรับรู้รายได้ Implementation ที่ลดลง อย่างไรก็ตามผู้บริหารคาดว่าปัญหาดังกล่าวจะคลี่คลายลงใน 2Q23E 2) ยังคงเป่ารายได้รวมปี 2023E ที่ 1.4 พันล้านบาท (+47% YoY) 3) เตรียมขยายการลงทุนทั้งในและต่างประเทศ ล่าสุดเข้าลงทุนในกองทุน ABV (ลงทุนใน HealthTech startup) และเตรียมลงทุน JV กับ VMO (Software development provider) ในเวียดนามเพื่อขยายบริการ ERP/CRM นอกจากนี้ยังอยู่ระหว่างศึกษาดีล M&A ราว 2-3 ดีล คาดเห็นความชัดเจนใน 2H23E ทั้งนี้เรามีการปรับประมาณการปี 2023E-24E ลงมาเป็นขาดทุน -54 ล้านบาท และกำไร 33 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจากประมาณการเดิมที่คาดกำไร 108 ล้านบาทและ 165 ล้านบาท ในปี 2023E-24E ทั้งนี้ upside ต่อประมาณการดังกล่าวมีปัจจัยหลักขึ้นอยู่กับ GPM ว่าจะสามารถ recover กลับมาได้เร็วเพียงใดซึ่งยังเป็นประเด็นให้ติดตาม ราคาหุ้น underperform SET ราว -40% ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา คาดมาจากแนวโน้มผลประกอบการที่ลดลงทุกไตรมาสในปี 2022 จนถึง 1Q23 ซึ่งพลิกขาดทุน แนวโน้มการ perform ของหุ้นในอนาคตขึ้นอยู่กับ GPM จะสามารถกลับมาขยายตัวได้มากและเร็วเพียงใด ซึ่งเราประเมินตลาดจะรอดูพัฒนาการของประเด็นดังกล่าวและทำให้การกลับไป outperform ของหุ้นต้องใช้เวลา



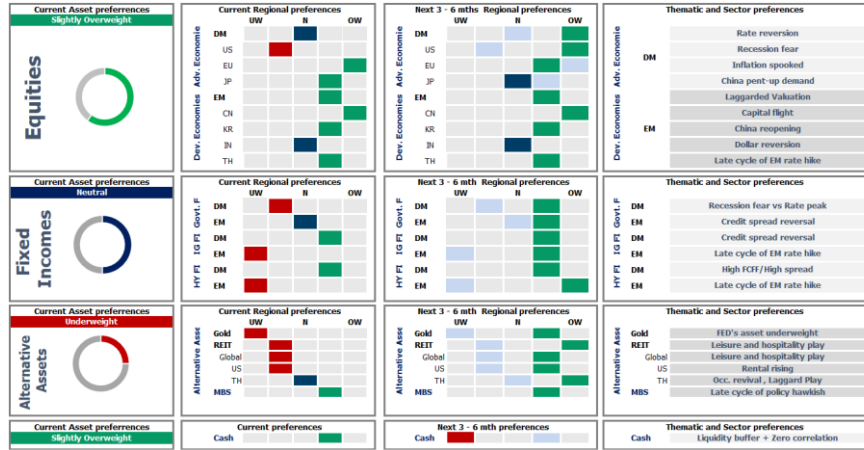
## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันพฤหัสบดี (25 พ.ค.) โดยนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับการเจรจาปรับเพิ่มเพดานหนี้ของสหรัฐที่ยังคงยืดเยื้อ อย่างไรก็ดี ดัชนี Nasdaq ทรานแซกชันกว่า 200 จุด หลังจากหุ้นอินวีเดีย (Nvidia) พุ่งขึ้นงานรับผลประกอบการที่ดีเกินคาด และเป็นปัจจัยหนุนหุ้นบริษัทเทคโนโลยีรายอื่น ๆ ที่เป็นผู้พัฒนาปัญญาประดิษฐ์ (AI) ซึ่งรวมถึงไมโครซอฟท์ และอัลฟาแบต
- ดัชนีเอเชียอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 32,764.65 จุด ลดลง 35.27 จุด หรือ -0.11%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,151.28 จุด เพิ่มขึ้น 36.04 จุด หรือ +0.88% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 12,698.09 จุด พุ่งขึ้น 213.93 จุด หรือ +1.71%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันพฤหัสบดี (25 พ.ค.) เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับปัญหาเพดานหนี้ของสหรัฐและการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 456.18 จุด ลดลง 1.47 จุด หรือ -0.32%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,229.27 จุด ลดลง 24.19 จุด หรือ -0.33%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,793.80 จุด ลดลง 48.33 จุด หรือ -0.31% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,570.87 จุด ลดลง 56.23 จุด หรือ -0.74%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 3% ในวันพฤหัสบดี (25 พ.ค.) หลังจากรัสเซียประกาศวางแผนการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันเพิ่มเติมในการประชุมของกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส ในวันที่ 4 มิ.ย.
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ค. ร่วงลง 2.51 ดอลลาร์ หรือ 3.38% ปิดที่ 71.83 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ค. ลดลง 2.10 ดอลลาร์ หรือ 2.68% ปิดที่ 76.26 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 9 สัปดาห์ในวันพฤหัสบดี (25 พ.ค.) และเป็นการปิดในแดนลบติดต่อกัน 4 วันทำการ เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์ยังคงเป็นปัจจัยกดดันตลาด ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ของสหรัฐในวันนี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด)
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. ร่วงลง 20.90 ดอลลาร์ หรือ 1.06% ปิดที่ 1,943.70 ดอลลาร์/ออนซ์ ซึ่งเป็นระดับปิดต่ำสุดนับตั้งแต่วันที่ 21 มิ.ย.

## Economic & Company

- **CK หุ้นกู้ 9 พันล้าน ยอดจองสั้น 2 เท่า ลุยอัพฐานหนุนโต**  
CK ปลั๊กหุ้นกู้ยอดจองซื้อสั้น 2 เท่า จนต้องเพิ่มจำนวน โดยนำหุ้นกู้สำรองออกขายเพิ่มเติม และปิดการขายหุ้นกู้ด้วยมูลค่ารวม 9,000 ล้านบาท พร้อมเดินทางสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืน
- **CV เจาะลงทุนออสเตรเลีย ธุรกรรมถึงฝั่งกลบหนี้**  
CV ลุยธุรกิจฝั่งกลบหนี้ในประเทศออสเตรเลีย ซึ่งจ่อปิดรายได้ในช่วงไตรมาส 3/2566 พร้อมเริ่มพัฒนาพื้นที่ ขยายธุรกิจโซลาร์ฟาร์มเพิ่มเติม เผยเบิกบล็อกแบงก์กว่า 1.7 พันล้านบาท อีกทั้งเชื่อมจุดต่ำสุดแล้ว หลังผลประกอบการพลิกขาดทุนในไตรมาส 1/2566
- **FORTH ตีเปปซี่ต่อ ยอดอัดโปรโมชันเด็ดคู่แข่ง**  
FORTH เจรจา "เปปซี่" ต่อยอดธุรกิจ พร้อมจัดโปรโมชันปลุกกระแสคู่แข่งรายอื่น เริ่มยื่นไฟลิ่งเข้าตลาดหุ้นปลายปีนี้ เร่งอัดยอดแตะ 2 หมื่นตู้ หนุนที่ธุรกิจ EMS ยื่นไฟลิ่งมีทุนยูนิต เตรียมประมูลงานอีก 6.8 พันล้านบาท พร้อมคงแผนขยายตัวธุรกิจไฟฟ้า "กึ่งก้าว ฮีวี" คาดปีนี้ติดตั้งได้ 5 พันหิวจ่าย เร่งหนักครึ่งปีหลัง
- **SPALI ตีมาดคองโดพื้นที่ 5 ล้านขายดี**  
SPALI มงภาพรวมคอนโดครึ่งปีแรก 2566 พื้นที่ 5 ล้านขายดี 5 ล้านบาท ยังมีเรียลตี้มาดคองโดทั้งซื้อเพื่ออยู่อาศัยและเพื่อลงทุน กลับมาได้รับความนิยมสนใจและขยายตัวเพิ่มมากขึ้น เริ่มพัฒนาผลิตภัณฑ์เพื่อขยายฐานลูกค้าเจาะกลุ่มคนรุ่นใหม่ วิจัยทำงานมากขึ้น
- **TOA ขึ้นผลิตภัณฑ์พรีเมียม ทัพมาร์เก็ตติ้ง-รับอสังหาฯ**  
TOA รับอานิสงส์ท่องเที่ยวภาคอสังหาฯคึกคัก หนุนยอดใช้สีโรเนอเวทฟุ้ง แถบไตรมาส 2/2566 ผลงานแจ่มกว่าช่วงเดียวกันปีก่อน รับตีมาดขยายตัว บอสใหญ่ "จตุภัทร ตั้งคารวคุณ" คอนเฟิร์มปีนี้รายได้โต 15% จากปี 2565 หลังพอร์ตลูกค้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- **TPIPP ต้นทุนลดคืนกำไรบอนด์สร้างรายได้**  
TPIPP รับอานิสงส์ค่า Ft-ต้นทุนถ่านหินลดลงดินมาร์เก็ตติ้ง มั่นใจรายได้ปีนี้แตะ 13,500 ล้านบาท พร้อมเตรียมทยอยรายได้ ขายคาร์บอนเครดิต และ REC มองราคาซื้อขายดีขึ้นจากปีก่อน งบปีหน้ามี PPA เพิ่มไม่ต่ำกว่า 125 เมกะวัตต์ จากปัจจุบัน 440 เมกะวัตต์ พร้อมศึกษาลงทุนโครงการพลังงานทดแทนต่อเนื่อง
- **TSE ประมูลกฟ. รอบ 2 ซูโซลาร์ญี่ปุ่นต้น Q2 โต**  
TSE พร้อมร่วมชิงประมูลโรงไฟฟ้า กฟพ. รอบ 2 ตั้งเป้าคว้าเพิ่มอีกไม่ต่ำกว่า 150 เมกะวัตต์ หนุนผลงานออลไทม์โอ ซูพลังงานแสงอาทิตย์ โอบิโอบ ประเทศญี่ปุ่น กำลังผลิต 133 เมกะวัตต์ ที่เพิ่ง COD เมื่อวันที่ 10 พฤษภาคมที่ผ่านมา คาดหนุนรายได้ไตรมาส 2/2566 โตเด่น





**Thailand Equity: Slightly Overweight** คมน้ำหนักการลงทุนใน ตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted โดยช่วงก่อนหน้านี้นักลงทุนได้ขายทำกำไรบนตลาดหุ้นไทยขนาดเล็กถึงกลางไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัวเล็กของไทยปรับตัวขึ้น โดยในช่วงสั้นหากนักวิเคราะห์ยังคงกล่าวอาจมีการพักฐาน



**U.S. Equity: Slightly Underweighted** คมน้ำหนักการลงทุน Underweighted จากผลการประชุมนโยบายการเงิน โดยมีการปรับขึ้น ดอกเบี้ยนโยบาย 25bps ตามที่ตลาดคาดการณ์ และส่งสัญญาณระดับ อัตราดอกเบี้ยปลายทางที่ระดับ 5.0% - 5.25% พร้อมคาดว่าจะคง ระดับอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงนานจนถึงช่วงปลายปี สะท้อนถึงการให้ น้ำหนักกับการแก้ไขปัญหาราคาเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูง ทาง DAOL มองว่า FED พยายามรักษาสมดุลระหว่างเงินเฟ้อและสถานการณ์วิกฤตสภาพ คล่องในกลุ่มธนาคาร ต่างจากที่ส่งสัญญาณไว้ก่อนหน้านี้ว่าจะขึ้น 50bps ซึ่งอาจสร้างผลกระทบต่อธนาคารขนาดเล็กอีกและกดดันปัญหา Bank run อีกระลอก อย่างไรก็ตาม DAOL มองว่าตลาดสหรัฐฯ นั้นมี Valuation ค่อนข้างแพงหากเปรียบเทียบกับตลาดยุโรปและมีอัตราการเติบโตที่ ค่อนข้างต่ำและตลาดฟื้นตัวจากประเด็นการผ่อนคลายปัญหา Bank run ค่อนข้างมากทำให้ Upside ต่อจากนี้ค่อนข้างจำกัด



**Europe Equity: Overweight** คมน้ำหนักการลงทุนในยุโรป ระดับ Overweighted หลังการเปิดประเทศของจีน เป็นผลส่งเสริมด้านอุปสงค์ในสินค้าอุปโภคบริโภครวมทั้งสินค้าฟุ่มเฟือยที่มาจาก นักท่องเที่ยวจีน ซึ่งทำให้โอกาสในการฟื้นตัวของ GDP ใน Q4 มี มากขึ้น อีกทั้งปัจจัยด้านราคาพลังงานที่ชะลอตัวลงและค่าแรงที่ ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ แม้หลังการประชุมนโยบายการเงินเดือน พ.ค. จะยังคงปรับเพิ่มอีก 25-50bpsในปีนี้อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ -1.S.D ซึ่งผลประกอบการ Q1 ที่ทยอยออกมาดีกว่าคาดการณ์



**Japan Equity: Slightly Overweighted** คมน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นที่ Slightly Overweighted หลังตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไปญี่ปุ่นที่ผ่อนคลายลง ต่อเนื่องมาที่ระดับ 3.2% ในเดือน มี.ค. (จาก 3.3%) นอกจากนี้ตัวเลข Manufacturing PMI ปรับฟื้นตัวต่อเนื่อง มาอยู่ที่ระดับ 49.5จุด ในเดือน เม.ย. (จากจุดต่ำสุดในรอบ12 เดือน ที่ 47.7จุด ในเดือน ก.พ.) รวมถึงในการคาดการณ์การส่งออกอยู่ที่ระดับราว 55 จุด รวมถึงนโยบายการเงินที่ยังคง ทิศทางผ่อนคลายที่ดอกเบี้ยระยะสั้นที่ -0.1%



**China Equity: Overweight** คมน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้น จีนสู่ระดับ Overweighted หลังจากทางการจีนประกาศเปิด ประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งส่งผลให้ GDP จีนไตรมาสที่ 1 ปรับตัวขึ้น 4.5% สูงกว่าคาดการณ์ที่ 4 และ ไตรมาสก่อนที่ 2.9% โดยตัวเลขค่าปลิกขยายตัวอย่างรวดเร็วในเดือน มี.ค. ที่ 10.9 YoY (เทียบรอบ ม.ค.-ก.พ. ที่ 3.5%) สะท้อนว่าการบริโภค ภายในประเทศมีแนวโน้มดีต่อเศรษฐกิจมากขึ้น และเงินเฟ้อในเดือน มี.ค. ยังอยู่ในระดับต่ำอยู่ที่ 0.7% (ต่ำกว่าคาดที่ 1%)



**Emerging Equity: Slightly Overweight** เพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน EM ที่ระดับ Slightly Underweight หลังจากจากเพิ่มน้ำหนักในตลาดหุ้น อินเดีย ด้วยปัจจัยที่ธนาคารกลางอินเดียชะลอการปรับดอกเบี้ยนโยบาย และแนวโน้มเงินเฟ้อชะลอตัวลง นอกจากนี้คาดการณ์ของนักลงทุนในการ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯใกล้จุดสูงสุด ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลง ทำให้หากมองว่าประเด็นดังกล่าวจะเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นเกิดใหม่



**Gold: Underweighted** คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูก กดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023 ประกอบกับสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตรมีความน่าสนใจ มากกว่า หลัง Yield โดยรวมปรับตัวขึ้นมา



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



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

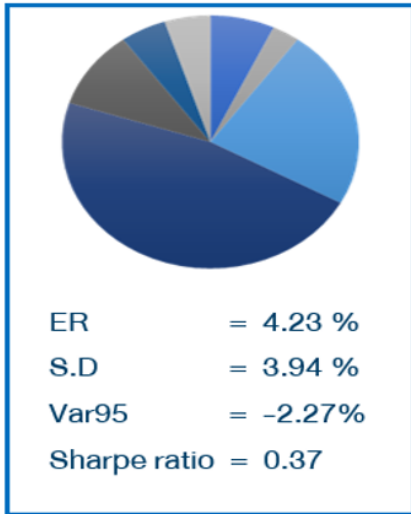


**Fixed Income: Neutral** คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ในระดับ Neutral โดยเน้นไปที่ตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

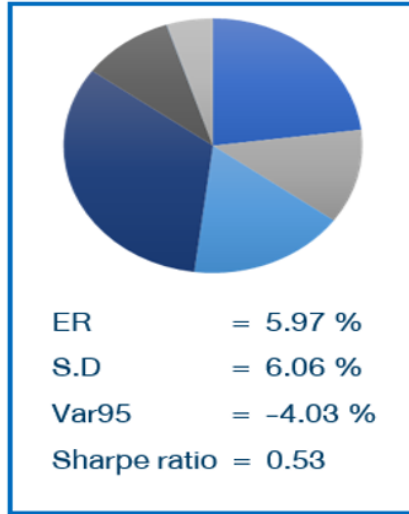


## Strategic Asset Allocation Recommendation

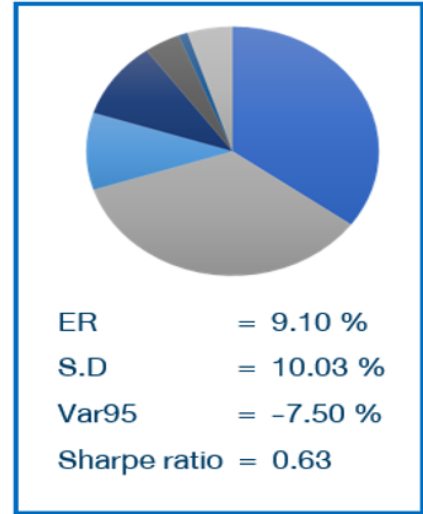
## Conservative



## Balance



## Growth



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

Asset Class	Selection	Prev.	New	Conservative			Moderate			Aggressive		
				SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	NT	NT	7.00%	3.00%	0.00%	23.0%	15.50%	0.00%	35.0%	24.50%	0.00%
	U.S.	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Europe	OW	OW		3.00%	0.00%		5.00%	0.00%		8.00%	0.00%
	Japan	OW	OW		1.00%	0.00%		2.50%	0.00%		2.50%	0.00%
	Overall EM portion	NT	OW	3.00%	4.00%	3.00%	12.00%	8.00%	2.00%	35.00%	26.00%	0.00%
	China	OW	OW		2.00%	0.00%		5.50%	0.00%		8.00%	0.00%
	Korea	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	India	NT	OW		1.00%	1.00%		2.00%	2.00%		2.00%	2.00%
	Thailand	OW	OW		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		1.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	8.00%	-3.00%	5.0%	11.00%	-4.00%	5.0%	6.00%	-2.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.0%			0.0%			0.0%
	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 เพื่อให้ นักลงทุนและ RM สามารถที่จะลงทุนและตัดสินใจได้ง่ายขึ้น



## Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2022

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

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

## สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

## DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

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

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

## IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

## DAOL's Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

**Disclaimer:** Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOLSEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800