



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ดัชนีฯ ระบุทรงยังดี แรงเกินคาด แต่จะมีความผันผวนจากแรงขายทำกำไรช่วงสั้นเข้ามาให้เห็นบ้าง
- ตลาดหุ้นไทยเดินหน้าต่อจากวันก่อน เป็นสัญญาณที่ดีของการเปิดตลาดวันแรก เรายังมองว่าตลาดวันนี้ ถ้ายังบวกต่อได้ นั้นหมายความว่าแรงซื้อเก็งบาท กลับมาแล้วจริง หุ้นที่ได้เปรียบเวลานี้ จะมี 2 แบบ คือ ทำไร 4Q ดีแล้วหรือ ราคาหุ้นยังดูว่าขึ้นไม่มาก
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังต้องรอดูทั้งรายงานประชุม FOMC คืบนี้ (3) ตัวเลขการจ้างงานนอกชน(4) และ non-farm payroll(5) จึงไม่น่าจะคาดการณ์ได้มาก ขณะที่ Flow จะยังไหลเข้าเอเชีย รับกับดอกเบี้ย Peak ไปแล้ว
- สถานการณ์ทะเลแดง ยังต้องจับตาต่อไป แม้จะติดหุ้นน้ำมัน แต่เป็นความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจที่ยังประมาท
- ตัวแปรของไทย นโยบายรัฐบาลที่เป็นมิตรกับตลาดหุ้นมากขึ้น (ยกเว้นหุ้นพลังงาน เช่น ไฟฟ้า น้ำมัน ปิโตรเคมี) และเริ่มเข้าเทศกาลเก็งบาท 4Q (เราประเมินทำไรตลาดไตรมาสไว้ที่ 2.0-2.2 แสนลบ.) โดยรายการพิเศษ จะเป็นผลขาดทุนจาก stock น้ำมัน และมีกำไรจากเงินบาทแข็งค่า

Strategy

- ตลาดหุ้นวันที่สองของปี น่าจะกลับเข้าสู่ความเป็นจริงคือ เลือกที่จะขึ้นหรือลง โดยตัวแปรหลายๆ ตัวยังชี้ทิศทางว่าขึ้นได้อีก แต่จะเลือกตัวขึ้น และอาจต้องมีการขายทำกำไรออกไปบ้าง สำหรับ Theme การลงทุนวันนี้ เราเลือกหุ้น High Dividend Yield และหุ้นที่ราคายังขึ้นไม่มาก โดย
- หุ้นที่มีการจ่ายเงินปันผลสูง วันนี้ยังเป็น SPALI, AP, LH, INTUCH และเพิ่ม SIRI เข้ามาอีกตัว
- ตลาดมีแรงซื้อ เล็งหุ้นที่ราคายังขึ้นไม่มากเพื่อเก็งกำไรช่วงสั้นๆ BANPU, JMT, CPAXT, SCGP, IVL
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ ITC, WHA ออก และเพิ่ม SIRI เข้ามาแทน หุ้นในพอร์ต ประกอบไปด้วย SIRI(10%), THG*(10%), SCB(10%), IVL(10%), BGRIM(10%), SPALI(10%), BEM(10%)

*เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

SIRI : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 1.90 บาท) “ ทำไรยังดี ให้ผลตอบแทนเงินปันผลที่สูง ”

- SIRI หุ้นอสังหาฯ ที่ค่อยๆ ไต่ระดับขึ้น โดย SIRI ได้ปรับตรงที่กำไรโต ปี 2023 กำไรก่อนหักค่าขาดการไว้ที่ 6.0 พันลบ. (+41%) แม้ growth จะแผ่วปีหน้า แต่กำไรก็ยังสูงกว่า ปี 2022 อยู่ดี
- ความน่าสนใจในเรื่องของหุ้นจ่ายปันผลดี ปีนี้คาดว่าจะ @0.19 บาท/หุ้น คิดเป็น Yield ถึง 10% และปีหน้า ยังรักษา yield ไว้ได้ที่ 9% จากกำไรที่ยังสูงอยู่นั่นเอง
- เราประเมิน presales 4Q23E จะกลับมาปรับตัวขึ้นเป็น 1.27 หมื่นล้านบาท (+30% YoY, +68% QoQ) ตามการเปิดตัวโครงการใหม่ 20 โครงการ
- เราประเมินว่า SIRI จะยังคงแผนธุรกิจเชิงรุกต่อเนื่องในปี 2024E ขณะที่การเปิดตัวที่เพิ่มขึ้นมากใน 4Q23E จะยังส่งผลบวกต่อโมเมนตัมการโอนใน 1Q24E ดัชนีต่อเนื่อง

Technical : SCL, BLC

News Comment

(+) Tourism (Underweight) นายกชเตรียมยกเลิกวีซ่าจีนถาวร, จำนวนนักท่องเที่ยวปี 23 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

(+) หุ้นที่ได้ประโยชน์จาก Easy E-Receipt

Company Report

(0) KTC (ซื้อ/เป้า 55.00 บาท) ทำไร 4Q23E ดีขึ้น YoY ตามสินเชื่อ, credit cost และหนี้สูญยังสูง

(0) AEONTS (ถือ/เป้า 170.00 บาท) ทำไรปกติ 3QFY24E ยังทรงตัว, NPL ยังไม่ดีขึ้น

Economic Outlook

• ตลาดสหรัฐฯ เปิดปีใหม่ปรับตัวลงนำโดย NASDAQ -1.63%, S&P 500 -0.57% สวนทางกับ DJIA +0.07% จากการปรับตัวลงมาจากกลุ่มเทคโนโลยี -2.58 และกลุ่มอุตสาหกรรม -0.95% การปรับตัวลงมาจากการปรับลดคำแนะนำของหุ้น AAPL -3.6% ของ Barclays มีการปรับลดคำแนะนำลงสู่ระดับ Underweight ทำให้ทั้งกลุ่มหุ้น 7 ตัวหลักของสหรัฐฯ ปรับตัวลงไปในทิศทางเดียวกันอย่าง NVDA (-2.73%), META (-2.17%), MSFT (-1.37%)

• ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เรายังคงน้ำหนักเป็น Slightly overweighted โดยให้น้ำหนักกับเรื่อง Earning Bottom out ที่ทางทีมคาดว่าผ่านไปแล้วใน 3Q23 สะท้อนผ่าน Earning YoY ที่กลับมาเป็นบวกและ Guidance ของผู้บริหารที่ดีขึ้น อย่างไรก็ดี DAOL มองว่าการฟื้นตัวของตลาดหุ้นสหรัฐฯ อยู่ในรอบจำกัดจากความเสี่ยงที่นักลงทุนประเมินสถานการณ์การลดดอกเบี้ยปี 2024 ในแง่บวกมากเกินไป สะท้อนผ่านความคาดหวังการลดดอกเบี้ยที่สูงถึง 6 ครั้ง

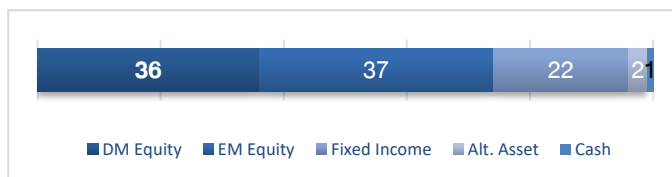
What to Watch

ติดตามการรายงาน ISM manufacturing PMI ของสหรัฐอเมริกา โดยคาดว่าจะออกมาที่ 47.1 พ้นตัวจากช่วงก่อนหน้าที่ 46.7 และ DAOL แนะนำให้นักลงทุนติดตามการฟื้นตัวของยอดคำสั่งซื้อใหม่ใน PMI เป็นหลัก

ติดตามการรายงานตำแหน่งงานเปิดรับใหม่ของสหรัฐฯ โดยคาดว่าจะรายงานออกมาเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 8.8 ล้านตำแหน่งจากช่วงก่อนหน้าที่เปิดรับราว 8.73 ล้านตำแหน่ง

Date	Major Events	Expected	Prior
03-Jan-24	US ISM Manufacturing PMI DEC	47.1	46.7
	US JOLTs Job Openings NOV (Million)	8.8	8.733
	FOMC minute		

Asset Allocation



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



News Comment

(+) Tourism (Underweight) นายกษัตริย์มกเล็กวิซ่าจีนถาวร, จำนวนนักท่องเที่ยวปี 23 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

นายกษัตริย์มกเล็กวิซ่าจีนถาวร, จำนวนนักท่องเที่ยวปี 23 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย นายกษัตริย์มกเล็กวิซ่าจีนถาวร ไทย-จีนถาวร เริ่ม 1 มี.ค. 24 หลังมาตรการฟรีวีซ่าหมดอายุสิ้นเดือน ก.พ. 24 หลังจีนจะมีการยกเลิกวีซ่าให้นักท่องเที่ยวไทยถาวร โดยเริ่มต้นวันที่ 1 มี.ค. 24 แสดงว่าไปกลับทั้งสองประเทศไม่ต้องมีวีซ่าซึ่งกันและกัน เป็นการยกระดับความสัมพันธ์ ถือเป็นกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างหนึ่ง ซึ่งนักท่องเที่ยวจีนไม่จำเป็นต้องขอวีซ่าเข้ามาแล้ว เพราะเป็นการยกเว้นทั้งสองทางถาวรด้านสมว.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาท่องเที่ยว ตั้งแต่ 1 ม.ค.-31 ธ.ค. 23 มีจำนวนทั้งสิ้น 28,042,131 คน เพิ่มขึ้นจากปีก่อนถึง 151% สร้างรายได้จากการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติ 1.2 ล้านล้านบาท (ที่มา: สถาบันธุรกิจ, อินโฟเควสท์)

DAOL: เรามองเป็นบวกเล็กน้อยต่อกลุ่มท่องเที่ยว ตัวเลขนักท่องเที่ยวรวมปี 2023 ทำได้ที่ 28 ล้านคน ถือว่าดีกว่าที่เราคาดเล็กน้อยที่ 27.5 ล้านคน เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ 11 ล้านคน ขณะที่เราคาดจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2024E จะอยู่ที่ 33 ล้านคน เพิ่มขึ้น +18% YoY โดยคาดว่านักท่องเที่ยวจีนจะอยู่ที่ 5.5 ล้านคน จากปี 2023 ที่ 3.5 ล้านคน เพิ่มขึ้น +57% YoY โดยเราคาดว่าผลกระทบยกเลิกวีซ่าจีนมาไทยแบบถาวร อาจทำให้นักท่องเที่ยวจีนอาจจะสูงกว่าที่เราคาดเดิมเล็กน้อย

ส การที่ไทยจะยกเลิกวีซ่าให้นักท่องเที่ยวจีนแบบถาวร จะช่วยกระตุ้นให้นักท่องเที่ยวจีนเพิ่มขึ้นได้ดี ทั้งนี้ปี 2023 กลุ่มนักท่องเที่ยวจีนมีสัดส่วนอยู่ที่ 13% หรือ 3.5 ล้านคน โดยหุ้นกลุ่มโรงแรมจะได้รับผลบวกจากมาตรการนี้จากมากไปน้อยเรียงตามสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวจีนที่มาเที่ยวประเทศไทย ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR

ส การที่จีนจะให้ฟรีวีซ่ากับนักท่องเที่ยวไทยแบบถาวร (ค่าวีซ่าไปจีนแบบปกติอยู่ที่ 750 บาท) ซึ่งไม่เคยเกิดขึ้นมาก่อนจะส่งผลดีต่อกลุ่ม Aviation ได้แก่ AAV, AOT และกลุ่มอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ BAFS

เรายังให้น้ำหนักการลงทุนเป็น “ต่ำกว่าตลาด” โดยเราชอบ AAV, AOT, ERW และ MINT

AAV (ซื้อ/เป้า 2.70 บาท) ได้ประโยชน์มากที่สุด เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวจีน 25%

AOT (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท) จำนวนผู้โดยสาร ต.ค.-ธ.ค.23 จะดีขึ้นต่อเนื่องช่วยหนุนกำไร 1QFY23E ปรับตัวดีขึ้นทั้ง YoY และ QoQ

ERW (ซื้อ/เป้า 6.50 บาท) เพราะมีสัดส่วนรายได้จากโรงแรมในประเทศไทยสูงถึง 88% และจะได้ประโยชน์จากรายได้จากนักท่องเที่ยวจีนที่สูงที่สุดในกลุ่มอยู่ที่ 12%

MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) จากตัวเลข RevPAR ช่วงเดือน ต.ค.-พ.ย. 23 ที่ยังเติบโตได้ดีต่อเนื่องแม้ว่ายุโรปเป็นช่วง Low season ซึ่งจะทำให้กำไร 4Q23E จะเติบโตได้ทั้ง YoY/QoQ (มากกว่าที่ตลาดคาดได้)



News Comment

(+) หุ่นที่ได้ประโยชน์จาก Easy E-Receipt

ส มาตรการ “Easy E-Receipt” เริ่ม 1 ม.ค.-15 ก.พ. 2024 เพื่อสนับสนุนการบริโภคภายในประเทศในช่วงต้นปี 2567 โดยผู้มีเงินได้ซึ่งมีหน้าที่เสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา (ไม่รวมถึงห้างหุ้นส่วนสามัญหรือคณะบุคคลที่มิใช่นิติบุคคล) สามารถหักลดหย่อนค่าซื้อสินค้าหรือค่าบริการในราชอาณาจักรไทย ตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. 2024 ถึงวันที่ 15 ก.พ. 2024 (46 วัน) ตามจำนวนที่จ่ายจริง แต่ไม่เกิน 50,000 บาท เฉพาะที่ได้รับ e-Tax Invoice หรือ e-Receipt เท่านั้น

ส กรณีซื้อสินค้าหรือรับบริการจากผู้ประกอบการจดทะเบียนภาษีมูลค่าเพิ่ม จะต้องมีการกำกับภาษีแบบเต็มรูปแบบตามมาตรา 86/4 แห่งประมวลรัษฎากรในรูปแบบอิเล็กทรอนิกส์ (e-Tax Invoice) พร้อมต้องระบุเลขประจำตัวผู้เสียภาษีอากร (เลขประจำตัวประชาชน) ของผู้ซื้อสินค้าหรือผู้รับบริการด้วย

ส กรณีการซื้อสินค้าหรือการรับบริการจากผู้ขายสินค้าหรือผู้ให้บริการที่ไม่เป็นผู้ประกอบการจดทะเบียนภาษีมูลค่าเพิ่ม จะต้องมีการรับตามตรา 105 แห่งประมวลรัษฎากรในรูปแบบอิเล็กทรอนิกส์ (e-Receipt) พร้อมต้องระบุชื่อ นามสกุล และเลขประจำตัวผู้เสียภาษีอากร (เลขประจำตัวประชาชน) ของผู้ซื้อสินค้าหรือผู้รับบริการด้วย

ส โดยค่าซื้อสินค้าหรือค่าบริการที่ไม่รวมมาตรการ Easy E-Receipt มีดังนี้

- 1) ค่าซื้อสุรา เบียร์ และไวน์
- 2) ค่าซื้อยาสูบ
- 3) ค่าซื้อรถยนต์ รถจักรยานยนต์ และเรือ
- 4) ค่าน้ำมันและก๊าซสำหรับเติมยานพาหนะ
- 5) ค่าสาธารณูปโภค ค่าน้ำประปา ค่าไฟฟ้า ค่าบริการสัญญาณโทรศัพท์ และค่าบริการสัญญาณอินเทอร์เน็ต
- 6) ค่าบริการที่มีข้อตกลงการให้บริการและผู้รับบริการสามารถใช้บริการดังกล่าวนอกเหนือจากระยะเวลาดังแต่วันที่ 1 ม.ค. 2024 ถึงวันที่ 15 ก.พ. 2024
- 7) ค่าเบี้ยประกันวินาศภัย (ที่มา: ผู้จัดการออนไลน์)

DAOL: ส กลุ่ม Home improvement และผู้ค้าปลีกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และ IT จะได้ผลบวกมากที่สุด เรามองบวกต่อโครงการ Easy e-Receipt ที่จะช่วยหนุนให้เกิดการใช้จ่ายในประเทศเพิ่มขึ้น เราประเมินว่ากลุ่มค้าปลีกที่มี basket size ขนาดใหญ่ โดยเฉพาะกลุ่ม Home improvement และผู้ค้าปลีกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และ IT จะได้ผลบวกมากที่สุด จากระยะเวลาโครงการที่สามารถใช้จ่ายได้ไม่ได้นานมากรวมทั้งสิ้นที่ 46 วัน แต่มีการให้สิทธิประโยชน์ในการลดหย่อนภาษีในปี 2024 ที่สูงขึ้นเป็น 50,000 บาท (ปี 2023 = 40,000 บาท, ปี 2022 = 30,000 บาท)

ส กลุ่ม Tourism (ERW, CENTEL, MINT, SHR) ได้ผลบวกจากค่าที่พักโรงแรมสามารถนำมาหักภาษีได้ ส่วน CENTEL กับ MINT จะได้รับประโยชน์เพิ่มเติมจากร้านอาหารที่เข้าร่วมโครงการนี้ด้วย

ส กลุ่ม IT Wholesaler (SYNEX, SIS) ได้ผลบวกเล็กน้อย เนื่องจากมีร้านค้าของผู้ค้าปลีกรายย่อยที่ไม่ได้จดทะเบียน e-VAT ทำให้ไม่สามารถใช้สิทธิ e-Receipt ได้

ส กลุ่มสินเชื่อและบัตรเครดิต (AEONTS, KTC) ได้ผลบวกเล็กน้อยจากยอดการใช้จ่ายผ่านบัตรที่เพิ่มขึ้น

ส Top picks คือ CRC, CPN, HMPRO, COM7 ทั้งนี้เราได้ศึกษาราคาหุ้นกลุ่ม commerce เทียบกับ SET พบว่าราคาหุ้นจะ outperform SET +2% และ +3% หลังจากการเริ่มโครงการ ยิ่งโครงการช้อปดีมีคืนปี 2022 (1 ม.ค. 22-15 ก.พ. 22) ที่มีจำนวนวัน, ประเภทสินค้า และบริการที่เข้าร่วม และ GDP ที่ใกล้เคียงกัน



Company Report

(0) KTC (ซื้อ/เป้า 55.00 บาท) กำไร 4Q23E ดีขึ้น YoY ตามสินเชื่อ, credit cost และหนี้สูญยังสูง

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 55.00 บาท อิง 2024E PBV ที่ 3.5x (-0.75 SD below 5-yr average PBV) เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q23E ที่ 1.76 พันล้านบาท (+6% YoY, -5% QoQ) ใกล้เคียงกับที่เราคาดเดิม โดยเพิ่มขึ้น YoY จากสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น +6% YoY, และลดลง QoQ จากต้นทุนการเงินเพิ่มขึ้นเป็น 2.9%, ค่าใช้จ่ายพนักงานและการตลาดสูงขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล และ credit cost ที่สูงขึ้น QoQ เป็น 5.9% ตามการตัดจำหน่ายหนี้สูญเพิ่มขึ้น เพื่อรักษา NPL ทรงตัวที่ 2.3% เราคงกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 8.0 พันล้านบาท (+9% YoY) โดยประเมินว่าผลการดำเนินงาน 1Q24E จะขยายตัว YoY/QoQ จากการใช้จ่ายที่สูงขึ้นจากโครงการ e-Receipt และรับรู้การใช้จ่ายที่ delay บางส่วนใน 4Q23E เพื่อใช้สิทธิประโยชน์ e-Receipt ราคาหุ้น underperform SET -8% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากแนวโน้ม NPL ที่จะเพิ่มขึ้นในปี 2024E จากการสิ้นสุดการช่วยเหลือลูกค้าที่ก่อให้เกิดบริษัทจะกลับมาจัดชั้นลูกหนี้เป็นปกติ (restage) และกดดันจากการปรับ Minimum payment เป็น 8% และการใช้ persistent debt (PD) ใน เม.ย. 24 อย่างไรก็ตามเราคงแนะนำ “ซื้อ” จากสินเชื่อบัตรเครดิตที่ยาวตัวมากกว่าอุตสาหกรรม (9M23 เพิ่มขึ้น +9% YoY สูงกว่าอุตสาหกรรมที่ -12% YoY) และคาดว่าจะโตต่อเนื่องตาม rejection rate ที่ลดลง, ได้ผลบวก e-Receipt มากขึ้น จาก ticket size ที่สูง และฐานลูกค้ามีสัดส่วนรายได้มากกว่า 50,000 บาทมากขึ้น, มีสัดส่วนลูกหนี้จ่ายชำระขึ้นค่าน้อยกว่าคู่แข่ง (KTC มี revolving loan ที่ประมาณ 70% ต่ำกว่า AEONTS ที่อยู่ที่ 80%), LLR/loan สูงที่ 9% และเพียงพอต่อลูกหนี้ restage, มี downside risk ที่จำกัดสำหรับการให้ความช่วยเหลือลูกหนี้เรื้อรัง (PD) ทุกสายที่เข้าเกณฑ์ (คิดเป็น 1% ของสินเชื่อรวม)

(0) AEONTS (ถือ/เป้า 170.00 บาท) กำไรปกติ 3QFY24E ยังทรงตัว, NPL ยังไม่ดีขึ้น

เราคงคำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมาย 170.00 บาท อิง FY2024E PBV ที่ 1.7x (-1 SD below 5-yr average PBV) เราประเมินกำไรปกติ (ไม่รวมกำไรจากการขายหนี้เสีย) 3QFY24E ที่ 708 ล้านบาท ลดลง -12% YoY แต่ทรงตัว +5% QoQ ต่ำกว่าที่เราคาดเดิม จาก credit cost และ NPL ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจาก 1) สินเชื่อที่ทรงตัว YoY/QoQ ตามความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ, 2) cost of fund เพิ่มขึ้นเป็น 3.8% และ 3) credit cost ที่สูง 8.4% จากการตัดจำหน่ายหนี้สูญที่เพิ่ม เพื่อรักษาระดับ NPL ให้ทรงตัว 6.3% เราคงกำไรปกติ FY2024E ที่ 2.44 พันล้านบาท (-30% YoY) จากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น ทั้งค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย และค่าใช้จ่ายสำรอง เพื่อตัดจำหน่ายหนี้สูญมากขึ้น ขณะที่สินเชื่อจะทรงตัวจากความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อเพื่อควบคุม NPL ราคาหุ้น underperform SET -13% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา และใกล้เคียง SET ในช่วง 1 และ 3 เดือน ซึ่งสะท้อนผลการดำเนินงานที่ยังไม่กลับมาดีขึ้นในเร็ววันแล้ว ทั้งนี้เราคงแนะนำ “ถือ” จากผลการดำเนินงานที่จะเริ่มกลับมาดีขึ้นใน 4QFY24E จากรับรู้กำไรการขายหนี้ อย่างไรก็ตามเราประเมินว่าบริษัทจะได้ผลบวกโครงการ e-Receipt น้อยกว่าฐานลูกค้าส่วนใหญ่ที่มีเงินเดือนต่ำกว่า 30,000 บาท ซึ่งเป็นกลุ่มที่สามารถเลือกใช้ digital wallet ได้, สินเชื่อที่มีโอกาสขยายตัวต่ำกว่าเราคาด จากความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อมากขึ้น เพื่อควบคุม NPL ไม่ให้สูง และกดดันจากความกังวลต่อการควบคุมที่เพิ่มขึ้นในปี 2024 ทั้งเริ่มปรับเพิ่มอัตราผ่อนชำระขั้นต่ำขึ้นเป็น 8% (เดิม 5%) และบังคับใช้ responsible lending ใน ม.ค. 2024 รวมทั้ง persistent debt ใน เม.ย. 2024 ที่เราประเมินว่ามีโอกาสที่ลูกหนี้จะเข้าร่วมโครงการคาดประมาณ 2-5%



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกเล็กน้อยในวันอังคาร (2 ม.ค.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ต่างก็ปิดในแดนลบ โดยตลาดถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นแอปเปิล หลังจากนักวิเคราะห์ได้ปรับลดน้ำหนักความน่าลงทุนของหุ้นแอปเปิล ขณะที่หุ้นกลุ่มบริษัทเทคโนโลยีที่มีมาร์เก็ตแคปสูงร่วงลง หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐปรับตัวสูงขึ้น
- ดัชนีอสังหาริมทรัพย์ดาวโจนส์ปิดที่ 37,715.04 จุด เพิ่มขึ้น 25.50 จุด หรือ +0.07%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,742.83 จุด ลดลง 27.00 จุด หรือ -0.57% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 14,765.94 จุด ลดลง 245.41 จุด หรือ -1.63%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันอังคาร (2 ม.ค.) ในวันซื้อขายวันแรกของปีใหม่ เนื่องจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีนำตลาดร่วงลง และตลาดถูกกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรยุโรปที่ปรับตัวขึ้น
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 478.51 จุด ลดลง 0.51 จุด หรือ -0.11% หลังแตะระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนม.ค. 2565 ในระหว่างวัน
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,530.86 จุด ลดลง 12.32 จุด หรือ -0.16%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 16,769.36 จุด ลดลง 17.72 จุด หรือ -0.11% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,721.52 จุด ลดลง 11.72 จุด หรือ -0.15%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันอังคาร (2 ม.ค.) โดยถูกกดดันจากหุ้นกลุ่มการเงินที่ปรับตัวลง และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอังกฤษปรับตัวขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 2 สัปดาห์
- ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,721.52 จุด ลดลง 11.72 จุด หรือ -0.15% หลังแตะระดับสูงสุดในรอบ 7 เดือนในการซื้อขายช่วงเช้า
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (2 ม.ค.) เนื่องจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์เป็นปัจจัยกดดันตลาด ขณะที่นักลงทุนจับตาสถานการณ์ในทะเลแดงอย่างใกล้ชิด หลังจากสื่อรายงานว่าอิหร่านได้ส่งเรือรบอัลบอร์ซ (Alborz) เข้าสู่ทะเลแดง ซึ่งจะเพิ่มความตึงเครียดในภูมิภาค ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 1.27 ดอลลาร์ หรือ 1.8% ปิดที่ 70.38 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ค. ลดลง 1.15 ดอลลาร์ หรือ 1.5% ปิดที่ 75.89 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (2 ม.ค.) ภายใต้อารมณ์การคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนมี.ค.ปีนี้ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 1.60 ดอลลาร์ หรือ 0.08% ปิดที่ 2,073.40 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

●BH อานิสงส์ผู้ป่วยทะลัก ลุ้นปี 66 กำไรพุ่งแรง 48%

BH แยมผลงานไตรมาส 4/66 โต! รับอานิสงส์รายได้ผู้ป่วยไทย-ต่างชาติเพิ่มขึ้น โบรคเกอร์ ชี้ซื้อ ให้ราคาเป้าหมายปี 67 ไว้ที่ 300 บาท ลุ้นไตรมาส 4/66 กำไร 2,012 ล้านบาท โต 30% ต้นปี 66 ไขว่กำไรสุทธิ 7,298 ล้านบาท พุ่ง 48%

●MASTER ลุ้นปี 66 กำไรสุทธิโต 38% ปี 67 พุ่งอีก 579 ล.

MASTER อนาคตแจ่ม! โบรคเกอร์ ชี้ซื้อ เป้าราคา 99 บาท คาดปี 67 รับอานิสงส์ดีลลงทุน V Square Clinic และบริการรายได้ห้องผ่าตัดใหม่เต็มปี คาดปี 67 กำไรสุทธิ 579 ล้านบาท พุ่ง 40% จากปี 66 คาดกำไร 414 ล้านบาท โต 38% จากปี 65

●KEX เปิดฉากมันนี่เกม หุ้นรับลูกวิ่งเกินเกณฑ์

ผู้ถือหุ้นใหญ่ เคอร์รี่ เอ็กซ์เพรส จัดไม้เด็ดมันนี่เกม โยกหุ้นภายในกลุ่มกันเอง จนเข้าเกณฑ์ต้องทำเกมเดอร์ ตั้งโต๊ะรับซื้อราคา 5.50 บาท สูงกว่ากระดาน (28 ธ.ค. 66) 11.34% หุ้น KEX รับลูกกันวิ่งแหงหน้าราคาเกมเดอร์ชนซิลลิ่ง 6.45 บาท ส่วน VGI ถือหุ้นใหญ่เกาะกระแสวิ่งตามด้วย

●SRI อัดแคมเปญใหญ่ 'แสนสิริ ให้' ตั้งวันนี้-31 มี.ค. 67 ตั้งเป้าหมายยอดขาย 1 หมื่นล้าน

แสนสิริ ประกาศรุกตลาดอสังหาริมทรัพย์ต้นปี 67 ผนึก 85 โครงการพร้อมอยู่ อัดแคมเปญใหญ่ 'แสนสิริ ให้' ตั้งแต่วันนี้-31 มี.ค. 67 วางเป้ายอดขาย 10,000 ล้านบาท

●PTG หุ่น 825 ล้าน ซื้อหุ้นไฟศาล ธุรกรรมสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกมือสอง

PTG หุ่นงบลงทุน 825 ล้านบาท ซื้อหุ้น ไฟศาล แคปปิตอล 33.33% เดินหน้าธุรกิจการให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกมือสอง มั่นใจสร้างการเติบโต ต่อ ยอดโอกาสทางธุรกิจร่วมกัน ด้านโบรคเกอร์ มองการขึ้นค่าแรงขึ้นค่าในเดือน ม.ค. กระทบจำกัด

●GUNKUL ทุ่มแผนระดมเงิน 2.5 หมื่นล้าน เดินหน้าพัฒนาโรงไฟฟ้า 17 โครงการ 832.4 เมกะวัตต์

GUNKUL จ่อคิวเซ็นขายไฟโซลาร์-ลมเพิ่มอีก 9 โครงการ รวม 402.8 เมกะวัตต์ ในปีนี้ หลังลงนาม PPA โซลาร์รอบแรกไปแล้ว 8 โครงการ รวม 429.6 เมกะวัตต์ พร้อมเตรียมแผนระดมเงินลงทุน 2-2.5 หมื่นล้านบาท เดินหน้าพัฒนา 17 โครงการ กำหนด COD ภายในปี 69-73

●TRUE ไขว่เทรดก่อนเที่ยวรับปีใหม่ แอปฯเพื่อบริการซ่อมปั๊มน้ำ 1

TRUE ไขว่เทรดก่อนเที่ยวรับปีใหม่ ผ่าน Mobility Data ลูกค้านุ-ติภาค พวคนไทยนิยมเที่ยว บุรีรัมย์-นครราชสีมา นักท่องเที่ยวต่างชาติยกให้ เชียงราย-ภูเก็ต ด้านเพื่อบริการซ่อมปั๊มน้ำ 1 ใช้งานช่วงปีใหม่



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้นไทยที่ระดับ Slightly Overweight เพื่อตอบรับประโยชน์จาก 1) ความสำเร็จในการจัดตั้งรัฐบาลและเป็นการจับมือกันระหว่างหัวหน้างานใหญ่ที่เป็นฝ่ายตรงข้าม 2) นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของเพื่อไทยที่มีความเป็นประชานิยม และมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นเนื่องจากพรรคเพื่อไทยเป็นแกนนำในการจัดตั้งรัฐบาลและมีเสียงข้างมากในสภา ซึ่งทางทีมมองว่าหากมีการเร่งเสนอ นโยบายแจกเงินดิจิทัลภายในเดือนค.ค. จะเป็นสัญญาณที่ดีว่านโยบายดังกล่าวมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นได้จริง



U.S. Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ระดับ “มากกว่าตลาด” หลังการประชุม Jackson hole ทำให้นักลงทุนเริ่มสะท้อนภาพการปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง อีกทั้งการ Guidance ผลประกอบการของผู้บริหารในช่วง 2Q23 ถึงภาพการดำเนินงานต่อจากนี้ในช่วง 2H23 มีแนวโน้มที่เติบโตได้ดีกว่าในช่วงครึ่งปีแรก จากประเด็นดังกล่าวข้างต้นเราจึงเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกลุ่ม Large cap quality growth เป็นสัดส่วนหลักในช่วง 2H23



Europe Equity: Slightly Overweight ปรับสัดส่วนการลงทุนลงสู่ระดับ Slightly overweight หลังจากทาง DAOL คงคำแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาดนับตั้งแต่ช่วงเดือนมกราคมต้นปีที่ผ่านมา โดยทางทีมเริ่มปรับมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปลงด้วย 2 ประเด็นด้วยกัน 1) ลดสัดส่วนเพื่อทำกำไรในระยะสั้น 2) ตลาดหุ้นยุโรปนั้นมีโอกาสที่จะพักตัวในระยะสั้น จากประเด็นการทำให้ QT ของ ECB และการรับประโยชน์การเปิดเมืองของจีนจะเริ่มชะลอตัวลง หลังการบริโภคของจีนเริ่มชะลอตัวและรายงานออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด



Japan Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่น ณ ระดับ slightly overweight และเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นพัฒนาแล้วเพิ่มเติม (MSCI DM) หลังจากตัวเลขเงินเฟ้อในเดือนกรกฎาคมเริ่มส่งสัญญาณทรงตัวจากก่อนหน้านี้ที่เกิด Disinflation ต่อเนื่อง ทำให้เราประเมินว่าในระยะสั้น Correlation ระหว่างตลาดหุ้นญี่ปุ่นและค่าเงินเยน (USD/JPY) จะเริ่มกลับมามีความสัมพันธ์ในลบกับตลาดหุ้นอีกครั้ง จากประเด็นดังกล่าวข้างต้นจะทำให้ค่าเงินเยนที่อ่อนค่าในระยะสั้นจะกดดันผลตอบแทนต่อการลงทุนในญี่ปุ่นโดยรวม



China Equity: Neutral ลดน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนจากประเด็น Shadow Banking ที่ทางทีมมองว่าเป็น uncertainty ที่อาจกดดันความเชื่อมั่นของนักลงทุน อย่างไรก็ดีด้วย Valuation ที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ ประกอบกับทางการจีนออกนโยบายกระตุ้นขนาดเล็กอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ทางทีมยังคงคำแนะนำไว้ที่ระดับ Neutral



Emerging Equity: Slightly overweight เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM หลังจากเศรษฐกิจของตลาดเกิดใหม่นั้นกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้นต่อ



Gold: Underweight คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังทิศทาง Real yield มีแนวโน้มชะลอการปรับตัวลง ส่งผลให้สินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้ออย่างทองคำลดลงตามลำดับ



Oil: Underweight เราคงคำแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด การเข้าสู่ช่วง late cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้นในปี 2023 จะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ



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

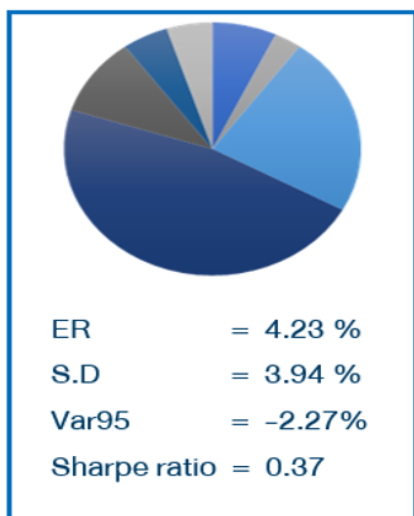


Fixed Income: Slightly overweight คงสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้วด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลบางฝั่ง DM เริ่มนำเสนองามขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง

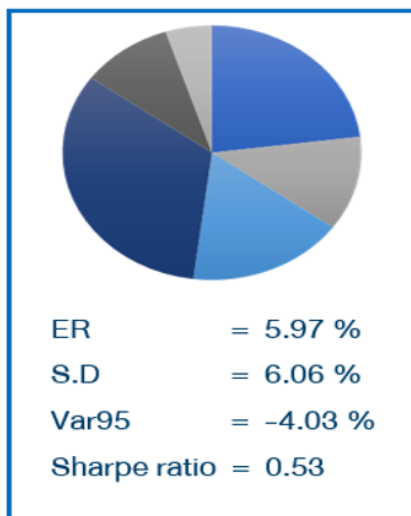


Strategic Asset Allocation Recommendation

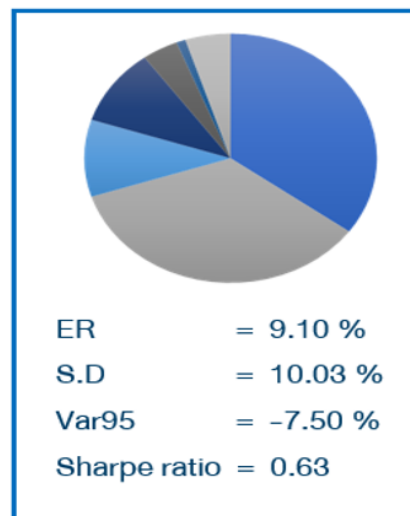
Conservative



Balance



Growth



■ DM Equity ■ EM Equity ■ EM Bond ■ DM Bond
■ Global REIT ■ Gold ■ Oil ■ Cash

				Conservative			Moderate			Aggressive		
Asset Class	Selection	Prev.	New	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	OW	OW	7.00%	7.00%	0.00%	23.0%	21.50%	0.50%	35.0%	32.50%	1.00%
	U.S.	OW	OW		1.00%	0.00%		1.00%	0.00%		1.00%	0.00%
	Europe	OW	OW		0.00%	0.00%		0.00%	-0.50%		1.00%	-1.00%
	Japan	OW	OW		0.00%	0.00%		1.50%	0.00%		1.50%	0.00%
	Overall EM portion	OW	OW	3.00%	5.00%	0.50%	12.00%	13.50%	0.50%	35.00%	35.00%	1.00%
	China	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	-1.00%
	Korea	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	India	NT	OW		0.50%	0.50%		0.50%	0.50%		1.00%	1.00%
	Thailand	OW	OW		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		1.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	UW	UW	5.00%	3.00%	-1.00%	5.0%	3.00%	-1.00%	5.0%	3.00%	-1.00%
Fixed Income	DM	OW	OW	48.00%	63.5%	0.00%	33.00%	44.50%	0.00%	10.00%	22.00%	0.00%
	EM	UW	UW	25.00%	15.00%	0.00%	17.00%	10.0%	0.00%	10.00%	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) สำหรับการปรับคำแนะนำการลงทุน 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และไม่ได้นำข้อมูลเชิงลึกหรือข้อมูลภายในหรือข้อมูลที่ไม่เปิดเผยต่อสาธารณะมาใช้แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800