



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1620-1645จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1634 จุด / -1.5%)
- ตลาดถูกกดดันด้วย Fed อาจขึ้นดอกเบี้ยรอบนี้(รวมจนถึงปีหน้า) มากกว่า 0.25-0.50% หรือขึ้นไปเกิน 4.0% ตลาดจึงมีการปรับพอร์ต(ช้อน) เพื่อรับการเปลี่ยนแปลงนี้
- นักลงทุนส่วนใหญ่จะชะลอการลงทุนจนทราบผลประชุม คืบวันที่ 21 ก.ย. นั้นหมายความว่า ตลาดจะไปคึกคัก อีกครั้งช่วงปลายสัปดาห์เลย และคาดไม่มี surprise ในระหว่างสัปดาห์ด้วย
- คาดนักลงทุนต่างประเทศ จะขายหุ้นไทยต่อ (เดือนนี้ ขายไปแล้ว 1.5 หมื่น ล.ย.)
- ประเด็นในประเทศ คงตามเรื่อง การเมือง (นายกฯ 8 ปี) ที่จะทราบผล 30 ก.ย.

## Strategy

- ตลาดจะซบลงไปจนถึงประชุม FOMC (วันพุธหน้า) เพราะดอกเบี้ย Fed ครั้งนี้อาจขึ้นมากกว่า คาด(0.75-1.0%) นักลงทุนยังคงรออยู่ฝั่งขาย(ทำกำไร) มากกว่าซื้อเข้า หรือปรับเป็นเท็งทำไร ช่วงสั้นๆไปจนกว่าจะผ่านการประชุม 21ก.ย.ไปแล้ว
- ด้วยความกังวล Recession ของสหรัฐฯ-ยุโรป ที่เพิ่มขึ้น ให้ระวังหุ้นที่มีฐานรายได้ในต่างประเทศ เช่น ส่งออก หนะที่หุ้น Commodity ยังคงต้องระวังไปก่อน
- ทิศทางดอกเบี้ยสูงขึ้น มีผลต่อการประเมินมูลค่าสินทรัพย์(หุ้น) ด้วยวิธี Discounted Cashflow หรือ NPV อาทิ โรงไฟฟ้า , REITs, Property Fund , Infrafund
- เพิ่มความระวังในหุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศขายมากในสัปดาห์ที่ผ่านมา SCB, CRC, CPALL
- หุ้นในพอร์ตวันนี้เรานำ DOD ออกจากพอร์ต และนำหุ้น AOT, GLOBAL เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย GLOBAL(10%), AOT(10%), VGI(10%), BRR\*(10%), CKP(10%), KTB(10%)

\* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

## Strategy Stock Pick

## AOT: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 74.50 บาท) "วางหุ้นกลุ่มเปิดเมืองตัวหลักไว้ในพอร์ต"

- แนะนำให้วางหุ้นในกลุ่มเปิดเมืองไว้ในพอร์ต 1 ตัว (เราเลือกตัวหลักคือ AOT) จากปัจจัยบวกในด้านตัวเลขนักท่องเที่ยวล่าสุด 8 เดือน (ม.ค.-ส.ค '22) จำนวนนักท่องเที่ยวสะสมอยู่ที่ 4.63 ล้าน คน คาดสิ้นปี '22 ถึง 10 ล้าน คน ตามเป้า High Season การท่องเที่ยว
- ประเมินกำไร 4Q22E-1Q23E มีโอกาสเห็นการ Turnaround หลังจำนวนนักท่องเที่ยวฟื้นตัวต่อเนื่อง และปี '23 เมื่อจีนเปิดประเทศจะเกิด Peak up Demand
- DAOL ประเมินผลประกอบการปี 2022 ขาดทุนที่ 1 หมื่น ล.ย. ส่วนปี 2023 พลิกเป็นกำไรที่ 6.7 พัน ล.ย. ตามลำดับ

Technical: ASIAN, PLUS

## Derivative In Trend

## S50U22 : ก๊อ Short

แนวรับ : 972-974 จุด  
แนวต้าน : 982-986 จุด  
Cut : 987 จุด

## ทองคำ: Short on Strength

แนวรับ : 1655-1665 จุด  
แนวต้าน : 1680-1687 จุด  
Cut : 1688 จุด

## News Comment

(+) COM7 (ซื้อ/เป้า 38.00 บาท) ยอดจอง iPhone 14 ตีกว่าปีก่อน และคาดรายได้จะแตะ 1 แสนล้านบาทใน 4-5 ปี

## Company Report

(+) ONEE (ซื้อ/เป้า 12.50 บาท) ก้าวสู่ผู้นำสื่อครบวงจรอันดับ 1 ของไทย  
(+) CRC (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 46.00 บาท) Traffic กลับมา หนุน SSSG ฟื้นตัวดีต่อเนื่อง

## Economic Outlook

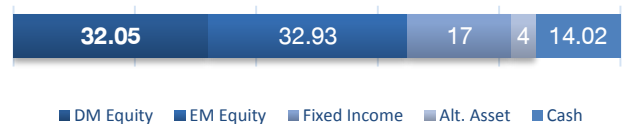
- **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวลดลงอีกครั้ง** หลังจากอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของสหรัฐฯ ในเดือน ส.ค. ออกมายาวตัวในอัตราที่เร่งขึ้นจากราคาค่าเช่าบ้าน ค่าบริการทางการแพทย์และค่าบริการซ่อมบำรุงยานยนต์ ส่งผลให้ตลาดกลับมากังวลต่อการเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ อีกครั้ง ซึ่งสะท้อนผ่าน US implied rate ที่ปรับตัวขึ้นอีกครั้ง ในขณะที่ Goldman Sachs ปรับขึ้นคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีนี้เป็น 4.25% จากเดิมที่ 4%
- **ติดตามผลการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ** โดยนักวิเคราะห์คาดว่าทางธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายการเงินที่ 0.75% ซึ่งสิ่งที่น่าจับตาในการประชุมครั้งนี้คือการเปิดเผย Dot plot และคาดการณ์เงินเฟ้อที่มีแนวโน้มจะปรับขึ้นสำหรับปี นี้ ทั้งนี้คาดว่าหลังจากมีการเปิดเผย Dot plot จะเป็นปัจจัยหนุนให้ Fed Prob ในปลายปีนี้เริ่มฟื้นผ่นน้อยลง

## What to Watch

**ติดตามติดตามผลการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น** โดยนักวิเคราะห์คาดว่าธนาคารกลางญี่ปุ่นจะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิมที่ -0.10% สอดคล้องกับการส่งสัญญาณของธนาคารกลางญี่ปุ่นที่จะหนุนเศรษฐกิจที่ยังฟื้นตัวได้ช้า อย่างไรก็ตามคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นตามการผ่อนคลายของนโยบายที่เริ่มปลดล็อกมากขึ้น ซึ่งอาจเป็นผลให้นักวิเคราะห์เริ่มปรับคาดการณ์การขยายตัวทางเศรษฐกิจของญี่ปุ่นเป็นลำดับถัดไป

**ติดตามติดตามผลการประชุมการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ** โดยนักวิเคราะห์คาดว่าธนาคารอังกฤษจะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อที่ 50 bps และจะยังคงปรับขึ้นต่อในรอบการประชุมถัดไปเพื่อแก้ไขปัญหาเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับสูง

## Asset Allocation



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



## SET Review

## SET Recap

SET ปิดที่ 1,630.40 จุด ลดลง 11.93 จุด (-0.73%) มูลค่าการซื้อขาย 95,877.06 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ นักลงทุนรอดูการประชุม Fed ตัวแปรในประเทศ เงินบาทอ่อนค่า กดดัน Flow นักลงทุนต่างประเทศ

## Most Active

- PTTEP
- PTT
- SCC

## Top Gainers

- WAVE
- STPI
- TEAMG

## Top Losers

- TWZ
- FORTH
- M-PAT

## Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
CONS	1756.04	68.16	1.49%
INSUR	3515.03	14503.14	1.06%
TRANS	5787.90	368.44	0.80%
ETRON	3505.29	7735.35	0.71%
CONMAT	4094.06	9174.94	0.18%
BANK	7732.88	374.16	-0.28%
<b>SET</b>	<b>95907.26</b>	<b>1630.4</b>	<b>-0.73%</b>
ICT	5577.84	171.65	-0.89%
PROP	4577.34	252.53	-0.98%
ENERG	20424.92	25353.27	-1.00%
COMM	5418.79	35421.1	-1.12%
FOOD	8233.88	12714.8	-1.23%

## Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
<b>Bond</b>				
Foreign		6,092	15,495	140,448
<b>Stock</b>				
Foreign	(816)	(4,998)	(15,655)	158,947
Institution	(1,093)	(1,984)	(2,061)	(120,502)
Retail	2,173	5,151	12,636	(41,084)
Proprietary	(265)	1,832	5,081	2,639
<b>Futures</b>				
Foreign	1,025	(30,047)	(28,282)	123,352
Institution	(2,410)	(655)	(13,979)	(3,531)

## Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-85	533	985	8,612	-19,944
Indonesia	130	24	430	789	5,057
Japan		-4,279	-9,302	-7,233	-6,660
Malaysia	-35	-42	-71	417	1,877
Philippines	5	20	44	-189	-965
South Korea	-100	-122	-1,267	3,108	-12,979
Sri Lanka	5	9	19	24	15
Taiwan	-612	-686	-3,147	-7,897	-41,967
Thailand	-22	-135	-425	1,306	4,748
Vietnam	-10	-24	-56	35	2

## Currency

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
USD Index Spot Rate	109.76	0.03	0.0	14.6
USD-EUR	1.00	0.00	0.2	-11.9
USD-GBP	1.14	(0.00)	-0.4	-15.6
YEN-USD	142.9	(0.60)	-0.4	-19.5
CNY-USD	6.99	(0.01)	-0.1	-9.0
THB-USD	36.84	(0.12)	-0.3	-9.9

## International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
<b>World</b>				
The Global Dow	3,451.62	(36.35)	-1.04	-16.6
The Global Dow Euro	3,240.17	(45.58)	-1.39	-5.3
DJ Global	454.32	(0.0700)	-0.02	-21.0
Bloomberg World Index	358.25	(3.63)	-1.00	5.8
MSCI World	2,569.29	(22.71)	-0.88	-20.5
MSCI Emergin Market	944.12	(14.46)	-1.51	-23.4
MSCI Thailand	526.12	(4.19)	-0.79	1.9
<b>Americas</b>				
Dow Jones	30,822.42	(139.40)	-0.5	-15.2
NASDAQ	11,448.4	(103.96)	-0.9	-26.8
S&P 500	3,873.33	(28.02)	-0.7	-18.7
<b>Europe</b>				
Stoxx Europe 600	408.24	(6.54)	-1.6	-16.3
Euro Zone Euro Stoxx 50	3,500.41	(41.38)	-1.2	-18.6
France CAC 40	6,077.3	(80.54)	-1.3	-15.0
German DAX	12,741.26	(215.40)	-1.7	-19.8
UK FTSE 100	7,236.68	(45.39)	-0.6	-2.0
<b>Asia-Pacific</b>				
MSCI AC Asia Pacific Index	150.3	(1.75)	-1.2	-22.2
Thailand SET Index	1,630.4	(11.93)	-0.7	-1.6
China Shanghai SE Composit	3,126.4	(73.52)	-2.3	-14.1
China Shenzhen CSI 300	3,932.68	(94.44)	-2.4	-20.4
Hong Kong Hang Seng	18,761.69	(168.69)	-0.9	-19.8
Philippines Philippines Stock Exchange	6,548.77	(26.90)	-0.4	-8.1
Indonesia Jakarta SE Composite	7,168.87	(136.73)	-1.9	8.9
Japan Nikkei	27,567.65	(308.26)	-1.1	-4.3
Singapore Straits Times	3,268.29	0.31	0.0	4.6
South Korea Korea Stock Exchange	2,382.78	(19.05)	-0.8	-20.2
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,234.03	(11.63)	-0.9	-17.6
Taiwan TaiwanWeighted	14,561.76	(108.28)	-0.7	-20.1

## Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,467.31	16.12	14.24	12.80	4.33
PHILIPPINE	6,548.77	16.91	15.82	13.63	2.06
SINGAPORE	3,268.29	12.34	12.52	11.03	3.98
KOSPI INDEX	2,374.77	10.05	10.10	9.50	2.24
TAIWAN	14,561.76	10.52	10.20	10.88	4.91
THAILAND	1,630.40	16.60	15.68	14.85	2.79
SET 50	981.42	16.95	15.96	14.85	2.58
INDAI	58,840.79	22.68	21.49	18.48	1.24
INDONESIA	7,168.87	15.90	15.77	14.13	2.53
VIETNAM	1,234.03	13.26	10.91	9.55	1.49
CHINA	3,276.14	13.70	11.00	9.66	2.62
SHANGHAI SE	3,126.40	13.68	10.99	9.65	2.62
HONGKONG	18,761.69	6.94	10.10	8.84	3.61
DOW JONES	30,822.42	16.98	16.46	14.91	2.19
S&P 500	3,873.33	18.90	17.12	15.86	1.70
NASDAQ	11,448.40	36.48	25.56	21.24	0.90
DAX INDEX	12,741.26	12.27	10.45	9.86	3.64
NIKKEI 225	27,567.65	27.80	15.02	14.57	2.04
Stock 600 (Europe)	408.24	14.32	11.37	10.93	3.49
MSCI WORLD	2,569.29	16.57	15.26	14.33	2.21

## Commodities

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
Bloomberg Commodity Index	116.7	(1.01)	-0.9	17.7
Crude Oil - WTI (spot month)	85.1	0.01	0.0	14.3
Crude Oil - Brent	91.4	0.51	0.6	18.7
Coal Newcatle (USD/Ton)	439.0	(6.50)	-1.5	158.8
Baltic Dry Index	1,553.0	(59.00)	-4.0	-30.0
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	214.4	(1.40)	-0.7	-3.5
Sugar Futures (USD / lb.)	17.6	(0.32)	-1.8	-4.7
Copper (LME) USD/Ton	7,869.0	20.25	0.3	-19.2
China Domestic Hot Rolled Steel	3,988.0	(28.00)	-1.0	-16.0
GOLD (spot)	1,675.1	9.95	0.6	-8.3
Soybean	429.6	(4.90)	-1.1	4.4

## Government Bonds

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
US: 2-Year Bond	3.87	0.00	0.1	428.1
US: 5-Year Bond	3.63	(0.03)	-0.9	187.5
US: 10-Year Bond	3.45	0.00	0.0	128.4
US: 30-Year Bond	3.51	0.05	1.4	84.6



## News Comment

### (+) COM7 (ซื้อ/เป้า 38.00 บาท) ยอดจอง iPhone 14 ดีกว่าปีก่อน และคาดการณ์รายได้จะแตะ 1 แสนล้านบาทใน 4-5 ปี

นายสุระ คณิศทวิกุล ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร COM7 เผยว่ายอดจอง iPhone 14 สูงสุดเป็นประวัติการณ์, โควตาขาย iPhone 14 มากกว่าปีก่อนเล็กน้อย และได้ผลบวกจากการเป็น Tier 1 ที่ทำให้รับรู้รายได้ตั้งแต่เดือน ก.ย. เทียบปีก่อนที่เริ่มขายเดือน ต.ค. ทั้งนี้บริษัทคงเป้ารายได้จะเพิ่มขึ้นไม่ต่ำกว่า 20% จากปีก่อน และวางเป้าหมายยอดขายเติบโตในปีต่อไปไม่ต่ำกว่า 20% ต่อปี โดยคาดว่าในช่วง 4-5 ปีข้างหน้า บริษัทจะมีรายได้แตะ 1 แสนล้านบาท และทำให้ Market share เพิ่มขึ้นเป็น 30% ภายใน 3-4 ปี จากปัจจุบันที่ 20% ของมูลค่ารวมตลาดสินค้าไอทีอยู่ที่ 2 แสนล้านบาท (ที่มา: อินโฟเควสท์)

**DAOL:** เรามองเป็นบวกต่อแนวโน้มงาน เราประเมินว่าผลการดำเนินงาน 3Q22E จะดีขึ้น YoY และ QoQ จากปกติที่จะทรงตัว QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล โดยเป็นผลจอยอดขาย iPhone 14 ที่เพิ่มขึ้น ทั้งในแง่ปริมาณ และราคาขายที่เพิ่มขึ้น เราประเมินว่าลูกค้าส่วนใหญ่จะซื้อ iPhone 14 Pro และ Pro Max มากขึ้น จากการใช้ chipset A16 ใหม่ (ปัจจุบันรุ่น Pro และ Pro Max ได้ขาดตลาดแล้ว โดยสถานการณ์จัดส่งล่าสุดจากหน้าเว็บไซต์ของ Apple ระบุว่าส่งมอบได้ในช่วงกลางเดือนตุลาคม)รวมทั้งเราประเมินว่ายอดขาย iPhone รุ่น n-1 จะกลับมาดีขึ้น หลังจากลูกค้าชะลอการซื้อ เพื่อรอการปรับราคาสินค้าภายหลังการเปิดตัวรุ่นใหม่ เบื้องต้นเราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 3.0 พันล้านบาท (+13% YoY) และปี 2023E ที่ 3.6 พันล้านบาท (+19% YoY) จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นปีละ +21%/+17% YoY (ใกล้เคียงเป้าหมายบริษัทที่ปีละ +20% YoY) แนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 38.00 บาท ถึง 2023E PER ที่ 26x (5-yr average PER)



## Company Report

### (+) ONEE (ซื้อ/เป้า 12.50 บาท) ก้าวสู่ผู้นำสื่อครบวงจรอันดับ 1 ของไทย

เราเริ่มต้นคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 12.50 บาท อิง 2023E PER 27.7x (เทียบเท่า -1 SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่เข้าตลาด) เราชอบ ONEE จาก 4 ปัจจัยหลัก 1) ONEE ตั้งเป้าก้าวสู่ผู้นำอันดับ 1 ของสื่อไทย โดยมีโมเดลการบริหารธุรกิจที่ครอบคลุมธุรกิจสื่อและบันเทิงตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำ, 2) โครงสร้างรายได้มีความสมดุล ไม่ได้พึ่งพิงรายได้โฆษณาเพียงอย่างเดียว โดยในปี 2022E มีสัดส่วนรายได้โฆษณาที่ 49% และรายได้จากธุรกิจอื่นที่ 51%, 3) เรตติ้งช่อง ONEE ปรับตัวขึ้นสู่อันดับ 3 ในเดือน ส.ค. ที่ 0.830 จากเรตติ้งเคยอยู่ที่อันดับ 6 หรือที่ 0.584 ในเดือน ก.พ. 22 และ 4) valuation ไม่แพง เมื่อเทียบกับคู่แข่งในธุรกิจสื่อทีวีด้วยกัน โดยเทรดอยู่ที่ 2022E PER 23.9x เทียบกับการเติบโตของกำไรปี 2022E/23E ที่ 5%/24% (เทียบ BEC ที่เทรด 2023E PER 27.8x โต 3%/21%) เราประเมินกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 868 ล้านบาท (+5% YoY) และปี 2023E ที่ 1,073 ล้านบาท (+24% YoY) จากรายได้ขยายตัวในทุกธุรกิจ หลัง COVID-19 คลี่คลาย ทั้งนี้ เราประเมินกำไรสุทธิ 2H22E ที่ 438 ล้านบาท (+17% YoY, +2% HoH) จาก 1) รายได้รวมขยายตัว +43% YoY จากธุรกิจ event ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และรายได้โฆษณาคาดขยายตัว +10% YoY, 2) GPM ขยายตัว จาก utilization rate ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ราคาหุ้น underperform SET +18% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา เรามองว่าราคาปัจจุบันยังน่าสนใจจาก valuation ที่ไม่แพงและยังมี upside จากรายได้ copyright และ production & services

### (+) CRC (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 46.00 บาท) Traffic กลับมาหนุน SSSG พุ่งตัวดีต่อเนื่อง

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 46.00 บาท (จากเดิม 44.00 บาท) อิง 2023E PER 33x (+2 SD above peer average ที่ 26x) จากการปรับประมาณการกำไรขึ้น โดยเรามีมุมมองเป็นบวกต่อ outlook หลังเห็นตัวเลข SSS growth 3Q22E QTD ที่ปรับตัวขึ้นดีมาของ 1) ธุรกิจ Fashion เดือน ก.ค. และ ส.ค. อยู่ที่ปลาย high-double digit ถึง triple digit ด้วยฐานที่ต่ำ และความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ณ เดือน ส.ค. อยู่ที่ 43.7 (2Q22 = 40.8) และนักท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวขึ้น และ 2) SSSG ธุรกิจ Food คาดว่าจะโตถึง 20% YoY ใน 3Q22E (จากเฉลี่ย 12% ใน 1H22) จากการฟื้นตัวในประเทศเวียดนาม โดยธุรกิจ Fashion และ Food รวมกันคิดเป็นสัดส่วนถึง 62% ของรายได้รวม เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ขึ้น +7%/+2% เป็น 6.2/8.4 พันล้านบาท จาก 1) การฟื้นตัวที่ดีกว่าที่คาดของ SSSG 3Q22E QTD, 2) EBITDA margin ดีขึ้นอยู่ที่ 13.5% ใน 2022E (เทียบ 2021 ที่ 11.0%) หนุนโดยธุรกิจ Fashion และ Property ที่ occ. rate และค่าเช่าเฉลี่ยสูงขึ้น สำหรับ 2H22E คาด EBITDA margin กลุ่ม Fashion จะอยู่ในระดับ >20% (เทียบ 1H22 ที่ 19%) จากการเข้าช่วง peak ใน 4Q22E สำหรับธุรกิจ Property ค่าเช่าเฉลี่ยและ Occupancy rate ในไทยอยู่ที่ระดับ >90% และในเวียดนามที่ 70% ราคาหุ้น outperform SET ที่ +8% ใน 3 เดือนที่ผ่านมา เรายังแนะนำซื้อจาก growth story และการฟื้นตัวที่โดดเด่นกว่ากลุ่มจากธุรกิจ Fashion และ Food จากตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ปรับตัวดีขึ้น

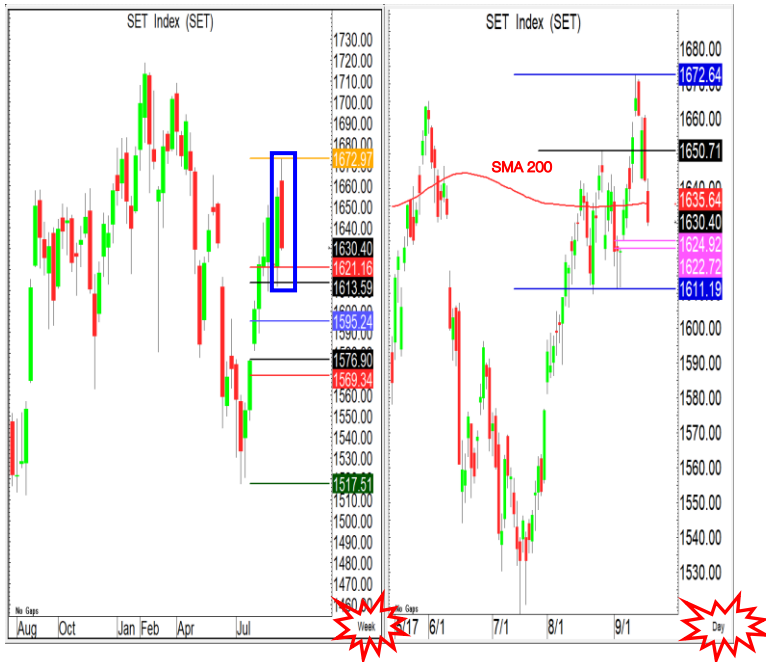


## Technical View

## SET Index

1630.40 -11.93 (-0.73%) // 95,907

ถึงแม้จะมีน้ำหนักทางลง แต่มีโอกาสสลับติดกลับระหว่างทาง  
กรอบการเคลื่อนไหว 1622-1635 จุด



สัปดาห์ที่ผ่านมาดัชนีมีทิศทางผันผวนในทางลง โดยเลือกเปิดทางบวกตั้งแต่วันแรกของสัปดาห์ ขึ้นทำ High 1672 ซึ่งเป็น High ของรอบที่พักตัวจาก Low 1611 หลังจากฝ่า 1650 ขึ้นไปได้แล้ว แต่พลิกกลับทางลงอีกครั้ง เป็นการขายที่ติดต่อกัน 3 วันสุดท้ายของสัปดาห์ กดทำ Low ของสัปดาห์ที่ 1629 พร้อมกับทำปิดที่ 1630 ส่งผลให้กราฟแท่งเทียนในระดับสัปดาห์อยู่ในเชิงลบ (Dark Cloud Cover) ทำให้ทางลงมีความแข็งแกร่งมากขึ้น ซึ่งหมายถึงโอกาสที่ดัชนีจะไหลลงไปสู่ Low ของรอบหรือต่ำกว่านั้นได้ อย่างไรก็ตามเชื่อว่ายังมีทิศทางลงต่อ สลับการติดกลับระหว่างทาง โดยมีแนวรับ 1622-1626 จุด แนวต้าน 1635-1640 จุด

แนวรับ	1622-1626
--------	-----------

แนวต้าน	1635-1640
---------	-----------

## “หุ้นในดวงใจ”

ASIAN ปิด 18.40 -0.80 (-4.17%)



แนวรับ	17.80-18.20
--------	-------------

แนวต้าน	18.80-19.20
---------	-------------

Cut Loss <	17.60
------------	-------

PLUS ปิด 10.40 +0.40 (+4.00%)



แนวรับ	9.90-10.20
--------	------------

แนวต้าน	10.70-11.00
---------	-------------

Cut Loss <	9.75
------------	------

Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)

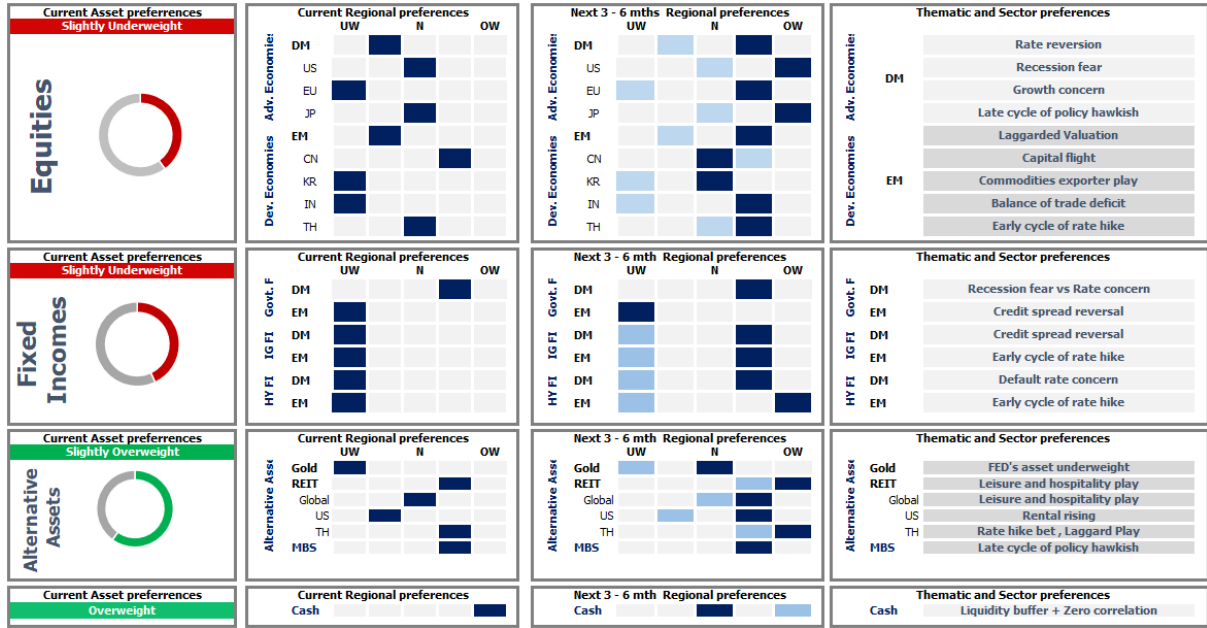


## Market

- ☛ ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลดลงในวันศุกร์ (16 ก.ย.) แต่ระดับต่ำสุดในรอบ 2 เดือน เนื่องจากการเตือนของบริษัทเฟดเอ็กซ์เกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ทำให้นักลงทุนเทขายหุ้นออกมาเพื่อลดความเสี่ยง
- ☛ ดัชนีเวสต์ชั่งอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 30,822.42 จุด ลดลง 139.40 จุด หรือ -0.45%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,873.33 จุด ลดลง 28.02 จุด หรือ -0.72% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,448.40 จุด ลดลง 103.95 จุด หรือ -0.90%
- ☛ ตลาดหุ้นยุโรปปิดร่วงลง 1.6% ในวันศุกร์ (16 ก.ย.) เนื่องจากการเตือนเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยจากกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) และธนาคารโลก และการคาดการณ์เกี่ยวกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งใหญ่ของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในสัปดาห์หน้าได้ส่งผลกระทบต่อบรรยากาศการซื้อขาย
- ☛ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 408.24 จุด ลดลง 6.54 จุด หรือ -1.58% และปรับตัวลง 2.9% ในสัปดาห์นี้รุนแรงที่สุดในรอบ 3 เดือน
- ☛ ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 6,077.30 จุด ลดลง 80.54 จุด หรือ -1.31%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 12,741.26 จุด ลดลง 215.40 จุด หรือ -1.66% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,236.68 จุด ลดลง 45.39 จุด หรือ -0.62%
- ☛ สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดปรับตัวขึ้นเล็กน้อยในวันศุกร์ (16 ก.ย.) แต่ยังคงลดลงเป็นสัปดาห์ที่ 3 ติดต่อกัน โดยถูกกดดันจากความวิตกว่าการคุมเข้มนโยบายการเงินของธนาคารกลางต่าง ๆ จะทำให้เศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง และจะส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้น้ำมัน
- ☛ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนค.ค. เพิ่มขึ้น 1 เซนต์ หรือ 0.01% ปิดที่ 85.11 ดอลลาร์/บาร์เรล แต่ลดลง 1.9% ในรอบสัปดาห์นี้ และลดลงเป็นสัปดาห์ที่ 3 ติดต่อกัน
- ☛ ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ย. เพิ่มขึ้น 51 เซนต์ หรือ 0.6% ปิดที่ 91.35 ดอลลาร์/บาร์เรล แต่ลดลง 1.6% ในรอบสัปดาห์นี้ และลดลงเป็นสัปดาห์ที่ 3 ติดต่อกัน
- ☛ สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดปรับตัวขึ้นในวันศุกร์ (16 ก.ย.) หลังสหรัฐเปิดเผยรายงานความเชื่อมั่นผู้บริโภคบ่งชี้ว่า การคาดการณ์เงินเฟ้อลดลง นอกจากนี้ การปรับตัวลงของตลาดหุ้นสหรัฐก็ได้กระตุ้นให้นักลงทุนเข้าซื้อสัญญาทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยด้วย แต่สัญญาทองคำยังคงปิดตลาดสัปดาห์นี้ร่วงลงเกือบ 3% หลังจากที่ปิดตลาดต่ำสุดในรอบกว่า 2 ปีเมื่อวันพฤหัสบดี
- ☛ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 6.2 ดอลลาร์ หรือ 0.37% ปิดที่ 1,683.5 ดอลลาร์/ออนซ์ แต่ร่วงลง 2.6% ในรอบสัปดาห์นี้

## Economic &amp; Company

- ☛ **อสังหาฯ จัดตั้งต่างชาติฟื้นศก. และรัฐเร่งแก้อุปสรรค-วางโรดแมประยะยาว-รื้อก.ม.ถือครองที่อยู่อาศัย**  
 ชงแก้กฎหมายหนุนเช่า 99 ปี จัดโซนนิ่ง ลดแรงกดดัน "นายชาติ-นอมินี"ผู้ประกอบการอสังหาฯ กระตุ้นรัฐดึงเงินต่างชาติฟื้นเศรษฐกิจ สมาคมอสังหาฯ และเร่งแก้กฎหมาย รับต่างชาติซื้อที่อยู่ สมาคมบ้านจัดสรร ชี้ 2 มาตรการใหม่ไม่ได้ผล 100% ระบุวิกฤติโควิดสกัดลูกค้าหลัก "จีน-ฮ่องกง-ญี่ปุ่น" ยังไม่กลับเข้าตลาด และวางโรดแมป ระยะยาว รื้อ ก.ม.เช่าอสังหาฯ 99 ปี จัดโซนนิ่ง ลดแรงกดดันกระแสขายชาติ-นอมินี "พร้อมพอร์ท ดีเอ็นเอ" ระบุกฎหมายขาดความชัดเจน
- ☛ **DITTO เข้าป่าเสนอมูลค่าสูง-หาใหญ่จ้อง**  
 DITTO ประกาศปลุกป่าเสนอ หลังได้รับปลุกดูแลป่าโกงกางจากกรมทรัพย์ทางทะเลมากที่สุด 1.1 หมื่นไร่ หวังเก็บคาร์บอนเครดิตขายในราคาสูง ช้อนาคตมูลค่าจะพุ่ง เหตุจะมีมาตรการบังคับเพียง ขณะที่ 10 กองทุนเตรียมพบ มอจธุรกิจแปลงค่าต่อนาคตไกล อบจ. อบต. เร่งใช้ พร้อมผนึก TEAMG ควางาน 5 พันล้านบาท
- ☛ **NVD รุกตลาดบ้านหรูเปิด 5 โครงการใหม่ล.ชุดิมานต์-กำลังซื้อสูง**  
 NVD เปิดเกมรุกครึ่งปีหลัง เตรียมเปิด 5 โครงการใหม่ มูลค่ารวมกว่า 1 หมื่นล้านบาท รุกเซ็กเมนต์บ้านเดี่ยวระดับอัลตรา ลักซ์ชัวร์ มองดีมานด์และกำลังซื้อค่อนข้างสูงจากทั้งคนไทยและชาวต่างชาติ มั่นใจทยอยยอดขายทั้งปีแตะ 2 พันล้านบาท ตามเป้าที่ตั้งไว้
- ☛ **SICT เกาะเทรนด์ธุรกิจอีวี ดีมานด์ล้น-ทุนเบิกสื่อสูง**  
 SICT เข้มอยู่ระหว่างศึกษาโปรเจกต์ใหม่ตามเทรนด์ธุรกิจ EV บินลัดฟ้าเจรจาพาร์ทเนอร์ในต่างประเทศแล้ว บิ๊กบอส "บดินทร์ เกษมเศรษฐ์" ลั่นออเดอร์ล้นโชว์เบิกสื่อในมือสูง คาดรายได้ปีนี้โตไม่ต่ำกว่า 13% เดินหน้าคุมต้นทุน
- ☛ **TOP โตหลังเพิ่มทุน แจกปันผลแกมอีก**  
 TOP มั่นใจโอกาสเติบโตหลังเพิ่มทุน โครงการทั้ง CFP และ CAP จะเพิ่มศักยภาพ พร้อมลุยจ่ายปันผลระหว่างกาล มีลุ้นผลตอบแทนดีหลังผลงานครึ่งปีแรกทำสถิติ ส่วนหนี้สินต่อทุนจะต่ำลงน้อยกว่า 1 เท่า เตรียมเคาะราคาสุดท้าย 20 กันยายนนี้



**Thailand Equity : Neutral** ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนจากน้อยกว่าตลาดสู่ระดับเท่ากับตลาด หลังจากไทยเข้าสู่ในช่วงของเทรนด์ดอกเบี้ยขาขึ้นซึ่งคาดว่าจะจะเป็นประโยชน์ต่อกำไรของกลุ่มธุรกิจธนาคาร ขณะเดียวกันเศรษฐกิจไทยเริ่มฟื้นตัวได้ดีขึ้นในปีนี้นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เริ่มกลับมาและคาดว่าจะยังคงฟื้นตัวได้ดีขึ้นในปีถัดไป



**U.S. Equity: Neutral** ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนจากลงทุนน้อยกว่าตลาดสู่ระดับลงทุนเท่ากับตลาด จากทิศทางของการดำเนินนโยบายการเงินของเฟดที่มีแนวโน้มที่จะขึ้นดอกเบี้ยได้น้อยลงในช่วงต่อจากนี้ อย่างไรก็ตามทิศทางของตลาดในปี 22 – 23 เนื่องจากจะเป็นตัวบ่งชี้สำคัญในการกำหนด Upside ของดัชนี S&P500 โดยรวม เนื่องจากการทาง KTBST มองว่าการ Rotation ในช่วงต่อจากนี้จะมีกลุ่ม Growth เป็นผู้นำ และการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนควรมาพร้อมกับการปรับประมาณการกำไรที่ชัดเจนด้วยเช่นกัน



**Europe Equity: Underweight** ลดน้ำหนักการลงทุนหลังจากทิศทางของการเรียกประชุมฉุกเฉินของ ECB เริ่มสะท้อนถึงความเปราะบางทางด้านเศรษฐกิจและตลาดการเงินมากยิ่งขึ้น เนื่องจากการขึ้นดอกเบี้ยของ ECB ในช่วงเดือนกรกฎาคมนั้นมีความเป็นไปได้ที่จะทำให้ประเทศขนาดกลางและขนาดเล็กได้รับผลกระทบทางด้านตลาดการเงินโดยตรง



**Japan Equity: Neutral** ลดสัดส่วนการลงทุนในญี่ปุ่นสู่ระดับเท่ากับตลาด จากประเด็นด้าน Valuation ในปัจจุบันนั้นไม่ได้อยู่ในระดับที่ได้เปรียบดังเช่นในเดือนมิถุนายน ในขณะที่พื้นฐานของเศรษฐกิจโดยรวมนั้นไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงในทางที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ



**China Equity: Slightly Overweight** เราลดน้ำหนักการลงทุนในจีนไว้ที่ระดับเดิมเนื่องจากการฟื้นตัวของภาคเอกชนที่ยังไม่กลับมาเป็นปกติ ในขณะที่อัตราเงินยังอยู่ในระดับรอบเป้าหมายและเพื่อรักษาฐานอำนาจของซี จิ้นผิงในการประชุมใหญ่พรรคคอมมิวนิสต์ ส่งผลให้ทางการจีนมีแนวโน้มที่จะใช้นโยบายที่ผ่อนคลายเพื่อให้การขยายตัวทางเศรษฐกิจเป็นไปตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ อีกทั้งมาตรการปราบปรามบริษัทเอกชนขนาดใหญ่ที่เริ่มผ่อนคลายขึ้นเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา



**Emerging Equity: Slightly Underweight** คงน้ำหนักลงทุนใน BM น้อยกว่าตลาด จากประเด็นแรกกดดันด้านการระบาดของ Omicron ที่จะกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ประกอบกับการดำเนินนโยบายการเงินของเฟดจะกดดันค่าเงินในตลาดเกิดใหม่อย่างมีนัยสำคัญ



**Gold: Underweight** เรามีมุมมองเชิงลบมากขึ้นต่อราคาทองคำ หลังผลการประชุม FED เดือนธันวาคมออกมา สะท้อนให้เห็นถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่มีความแข็งแกร่งมากยิ่งขึ้น ทำให้ภาพของอุปสงค์ความต้องการในสินทรัพย์ปลอดภัยเริ่มลดลงตามลำดับ อย่างไรก็ตามทิศทางของราคาทองคำไปอีกอย่างน้อย 1 ปี



**Oil : Underweight** เราคงค่าและน้ำหนักลงทุนน้อยกว่าตลาด จากราคาที่สูงที่สุดในรอบ 24 เดือน ประกอบกับการฟื้นตัวของอุปสงค์ทั่วโลกนั้นมีแนวโน้มทร่วงตัวหลังจากฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีแรกของ 2021



**Property Fund/REITs/IFF : Neutral** ปรับน้ำหนักสู่ระดับ Neutral หรือเท่ากับตลาด หลังทิศทางของการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ FOMC มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น ส่งผลให้แนวโน้มการฟื้นตัวของค่าเช่าในกลุ่ม REIT ทั้งโลกฟื้นตัวได้ดีตามลำดับในทิศทางเดียวกับดอกเบี้ยและเงินเฟ้อ

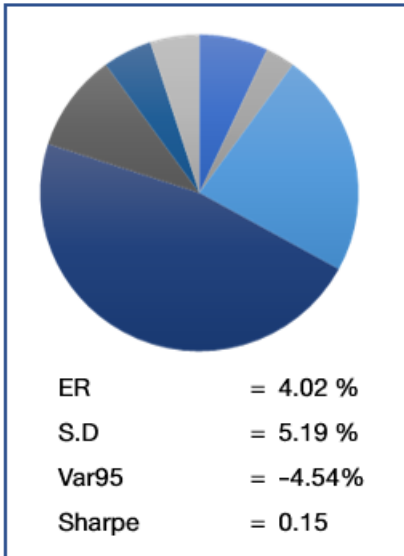


**Fixed Income : Slightly Underweight** ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐสู่ระดับ Overweight หลังภาพรวมของการลงทุนโลกเข้าสู่ risk-off mode และ Recession fear จากแนวโน้มของการใช้ QT ที่มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น โดยจะส่งผลให้ภาวะความตึงตัวด้านสภาพคล่องมีโอกาสสูงขึ้นตามลำดับ

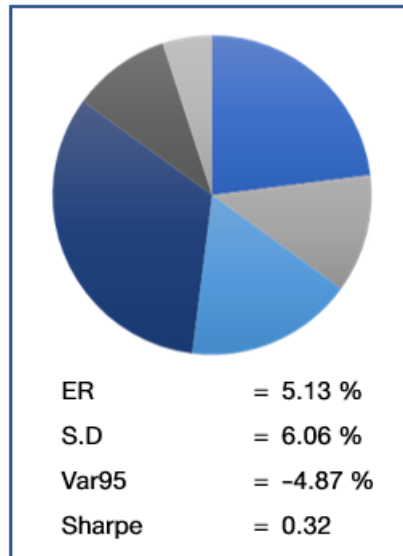


## Strategic Asset Allocation Recommendation

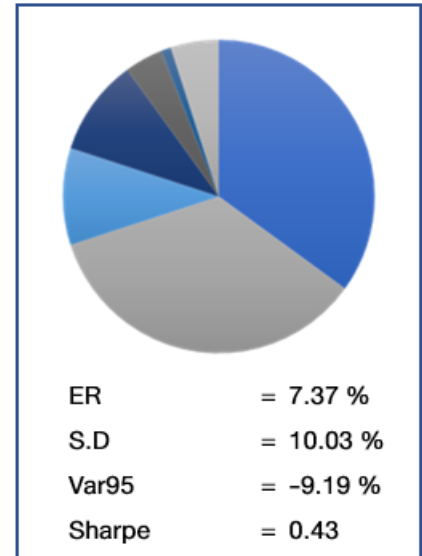
## Conservative



## 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	UW	UW	7.00%	5.23%	0.00%	23.0%	19.12%	0.00%	35.0%	30.67%	0.00%
	U.S.	NT	NT		0.28%	0.00%		0.87%	0.00%		1.28%	0.00%
	Europe	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Japan	NT	NT		0.00%	0.00%		0.06%	0.00%		0.10%	0.00%
	Overall EM portion	UW	UW	3.00%	1.39%	0.05%	12.00%	7.13%	0.13%	35.00%	23.70%	0.00%
	China	OW	OW		0.50%	0.00%		2.70%	0.00%		9.00%	0.00%
	Korea	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	India	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	11.57%	-0.08%	5.0%	14.02%	-0.23%	5.0%	14.02%	-0.23%
	Government Bond	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
Fixed Income	DM	OW	OW	48.00%	53.00%	0.00%	33.0%	38.00%	0.00%	10.0%	15.00%	0.00%
	EM	UW	UW	25.00%	0.00%	0.00%	17.0%	0.00%	0.00%	10.0%	0.00%	0.00%
	Corporate Bond	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	UW	0.00%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
Alternative asset	EM	UW	UW	0.00%	15.00%	0.00%	0.0%	7.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
	Global REIT	OW	OW	10.00%	12.00%	0.00%	8.0%	10.00%	0.00%	4.0%	6.00%	0.00%
	Gold	UW	UW	2.00%	1.00%	0.00%	2.0%	1.00%	0.00%	1.0%	0.00%	0.00%

\*นับตั้งแต่วันที่ 14/3/2022 DAOL ได้มีการปรับสัดส่วนการลงทุนของ SAA conservative เพื่อให้สอดคล้องกับสภาพการณ์การลงทุนโลกในระยะยาวตามสมมติฐานของ CME





## Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2021

## 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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

## DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

- "ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **สูงกว่า** มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (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 และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800