



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ดัชนีฯ มีความผันผวนสูง รอ 3 ตัวแปรใหญ่ หุ้น Tech สหรัฐฯ ปรับตัวลงจะถ่วงตลาดด้วย
- ตลาดกลับมาอยู่ในโหมด standby รอตัวแปรสำคัญ คือ อิสราเอล ที่เตรียมโจมตีอิหร่าน ส่วนวันนี้ มีเรื่องการประชุม กนง. หนะที่ตลาดเอเชีย flow ยังไหลออกหลัง Fed มีแนวโน้มจะลดดอกเบี้ยน้อยกว่าที่ตลาดเคยมองไว้ (0-0.25%) และผิดหวังมาตรการเศรษฐกิจของจีน
- หุ้น Tech ของสหรัฐฯ NVIDIA, AMD ปรับตัวลงหลัง สหรัฐฯเตรียม ban การขาย Chip ให้ประเทศอื่น(นอกเหนือจากจีน) และ ASML (เนเธอร์แลนด์) แข็งงบต่ำกว่าคาด จากรายได้จีนหายไปมาก และ outlook ปีหน้าที่ไม่ดีด้วย ..... วันนี้ หุ้นอิง Tech ของเอเชียจะปรับตัวลง และอาจมีผลมาถึง DELTA, CCET ที่ราคาหุ้นล้ากับหุ้น Tech
- อิสราเอล-อิหร่าน : แหล่งข่าวระบุ แผนตอบโต้อิหร่านของอิสราเอลออกมาแล้ว หนะที่นายกฯ บอกว่า จะโจมตี ฐานที่มั่นทางทหารของอิหร่าน (ไม่เอาน้ำมัน+นิวเคลียร์)..... เป็นข่าวในเชิงบวกเล็กน้อย (เพราะโจมตีแบบมีวงจำกัด) แต่ยังไงๆ คนส่วนใหญ่คงจะรอดูการปฏิบัติการทางทหารครั้งนี้ก่อน (ไม่รับซื้อหุ้น)
- กนง. จะประชุมวันนี้ เพื่อพิจารณาดอกเบี้ย ตลาดประเมินไว้ทั้งคงและลดดอกเบี้ย 0.25% ..... เราประเมินว่า ถ้า กนง.จะลดดอกเบี้ย ก็คงด้วยเหตุผลเดียวคือค่าของจากรัฐบาล อย่างไรก็ตาม ถ้ามีการคงดอกเบี้ยไว้ จะพลิกมาเป็นบวกต่อหุ้นกลุ่มธนาคาร ที่อาจถูกขายก่อนรู้ผลประชุม top pick ของเรา SCB, TTB
- ติดตามการเลือกประธานบอร์ดแบงก์ชาติคนใหม่ ในวันนี้ โดยมี 3 ผู้สมัครสำคัญ คือ นายกิตติรัตน์ ณ ระนอง, นายกุลิศ สมบัติศิริ และนายสุพล บัณฑิตโรจน์ โดยระหว่างนี้ประธานบอร์ดแบงก์ชาติคนเดิมทำหน้าที่รักษาการแทนได้ 120 วัน
- การอ่อนค่าของเงินบาท อาจเร่งให้ นักลงทุนต่างประเทศขายหุ้นไทยออกมาได้อีก
- วันนี้(16 ต.ค.) นายกฯ เปิดโครงการ “โครงการฟื้นฟูเศรษฐกิจ” กระจายจ่ายให้ SMEs ลดราคาสินค้าตลอด 5 เดือน ตั้งแต่ ก.ย.67-ม.ค.68 หมุนเวียนเงินจากโครงการแจกเงิน 10,000 บาทของกลุ่มเปราะบาง .... เรามองเป็นการช่วยกระตุ้นการใช้จ่าย กลุ่มค้าปลีกได้ประโยชน์ และสั่งให้ ททท. จัด Thailand Music Campaign กระตุ้นท่องเที่ยวไทย ในปี 2568
- IMF เตือนหนี้สาธารณะทั่วโลก สูงขึ้นใกล้แตะ 100 ล้านล้านดอลลาร์ หรือ 93% ของ GDP โลก ภายในสิ้นปีนี้ โดยคาดจะเข้าใกล้ 100% ในปี 2573 กระทบต่อเศรษฐกิจและเสถียรภาพทางการเงินโลก
- รถไฟฟ้า 20 บาท คาดบังคับใช้ ก.ย. 2568 หนะนี้กำลังศึกษาในเรื่องของการตั้งกองทุน และแนวทางจัดหาแหล่งเงินที่จะจัดเก็บรายได้และนำเงินไปซื้อสัมปทานรถไฟฟ้าคืนมา โดยสายสีแดงและสีม่วงเริ่มเก็บค่าโดยสารที่ 20 บาทแล้ว มีผู้ใช้บริการเพิ่มขึ้น 50%
- Event สำคัญวันนี้ : ประชุม กนง. (ตลาดประเมิน ลดดอกเบี้ย 0-0.25)

Strategy

- การที่ดัชนีฯ กลับลงมาต่ำกว่า 1470 จุด อีกครั้ง ทำให้ต้องกลับมาดูว่าการปรับฐานที่วางจบไปแล้วนั้น จะจริงหรือไม่ หนะที่ตัวแปรของตลาด ส่วนใหญ่ยังชี้ไปในทางที่ต้องรอดู โดยเฉพาะสถานการณ์ตะวันออกกลาง ..... กลยุทธ์ กลับมาเป็น “ถือ” และควรพร้อมขายไว้ด้วย ถ้าสัญญาณลบจากตัวแปรใดตัวแปรหนึ่ง
- หุ้นในกลุ่ม GULF (GULF+ADVANC+INTUCH+THCOM) เรามองว่าความแรงยังมีต่อ เข้าเก็งกำไรได้ แต่มี trailing stop ประทับไปด้วยสัก 3 ช่อง
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ SISB, WHA, TRUE\*, CPALL ออกจากพอร์ตหุ้นในพอร์ตที่เหลือประกอบด้วย BDMS(15%), GULF(20%)

Technical : SINGER, EPG

News Comment

(-) STEC (ทยาย/เป่า 7.00 บาท) สหพันธ์ผู้รับเหมาช่วง 16 บริษัทโครงการพลังงานสะอาด CFP แถลงเรียกร้อง หลังผู้รับเหมาหลักจ่ายเงินล่าช้าต่อเนื่องพ

Company Report

(0) TISCO (ถือ/เป่า 96.00 บาท) กำไร 3Q24 ลดลงทั้ง YoY/QoQ ตามคาดจากสำรองฯเพิ่ม

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
14-Oct	CH	Exports YoY	Sep	6.2%	8.7%
15-Oct	CH	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	Oct-25	2.0%	2.0%
16-Oct	TH	BoT Benchmark Interest Rate	Oct-16	0.0	0.0
17-Oct	JN	Exports YoY	Sep	-0.6%	5.6%
	EC	CPI YoY	Sep F	1.8%	2.2%
	EC	ECB Policy Rate Meeting	Oct-17		
	US	Retail Sales Advance MoM	Sep	0.3%	0.1%
	US	Initial Jobless Claims	Oct-12	--	258k
	US	Manufacturing (SIC) Production	Sep	-0.2%	0.9%
18-Oct	CH	GDP YoY	3Q	4.6%	4.7%
	CH	Industrial Production YoY	Sep	0.05	0.05
	CH	Retail Sales YoY	Sep	2.5%	2.1%
	US	Housing Starts MoM	Sep	0.0%	9.6%



## News Comment

### ( - ) STEC (ขาย/เป้า 7.00 บาท) สหพันธ์ผู้รับเหมาช่วง 16 บริษัทโครงการพลังงานสะอาด CFP แกลงเรียกร้อง หลังผู้รับเหมาหลักจ่ายเงินล่าช้าต่อเนื่อง

วานนี้ (15 ต.ค.) สหพันธ์ผู้รับเหมาโรงกลั่น TOP โครงการพลังงานสะอาด CFP (Clean Fuel Project) โรงกลั่นน้ำมันใน อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี ซึ่งเกิดจากการรวมตัวของบริษัทผู้รับเหมาช่วงไทย 16 บริษัท ได้ร่วมกันแถลงถึงผลกระทบที่เกิดจากการที่บริษัทผู้รับเหมาหลักจ่ายเงินล่าช้าต่อเนื่อง โดยไม่ได้รับเงินค่างวดงานติดต่อกันนานกว่า 6 เดือนแล้ว ซึ่งไม่เพียงแต่จะทำให้ผู้รับเหมาหลายรายประสบปัญหาขาดสภาพคล่องทางการเงินจนกระทบต่อความสามารถในการดำเนินงานตามกำหนดเวลา รวมถึงคุณภาพของโครงการโดยรวมเท่านั้น แต่ยังคงเจอปัญหาเรื่องการจัดสรรงบประมาณเพื่อจ้างงานและจัดซื้อวัสดุอุปกรณ์ นอกจากนี้บริษัทผู้รับเหมาช่วงยังต้องเผชิญความเสี่ยงที่จะไม่สามารถดำเนินงานตามสัญญาได้ หากปัญหาที่เกิดขึ้นไม่ได้รับการแก้ไขอย่างทันท่วงที (ที่มา: ผู้จัดการออนไลน์)

**DAOL:** เรามีมุมมองเป็นลบต่อ STEC ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้รับเหมาช่วง 16 รายของโครงการดังกล่าว โดยมูลค่างานของ STEC คิดเป็นราว 5.2 พันล้านบาท จากมูลค่าโครงการทั้งหมด 1.6 แสนล้านบาท ขณะที่ปัจจุบันเหลือมูลค่างานอีกราว 2-3 พันล้านบาท ทั้งนี้จากข่าวที่ผู้รับเหมาช่วงส่วนใหญ่ไม่ได้รับการชำระเงินของงานช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา เราประเมินกรณี worst case อาจมีการตั้งสำรองราว 950 ล้านบาท (ประเมินจาก progress งานส่วนเพิ่มทั้งหมดในช่วง 6 เดือน) ขณะที่มูลค่างานที่เหลืออีกราว 2-3 พันล้านบาท คิดเป็น 3% ของ backlog รวมของ STEC อย่างไรก็ตามประเด็นดังกล่าวยังต้องติดตามต่อ โดยเฉพาะมูลค่างานค้างชำระที่แท้จริงและทิศทางการดำเนินโครงการหลังจากนี้ แต่ทั้งนี้ทั้งนั้นเราเชื่อว่าผลกระทบมีโอกาสน้อยกว่าที่เราประเมินสำหรับ STEC เราคงคำแนะนำ **“ขาย” ราคาเป้าหมาย 7.00 บาท ถึง 2025E PER 23.5x (-0.5SD below 5-yr average PER)**



## Company Report

### ( 0 ) TISCO (ถือ/เป้า 96.00 บาท) กำไร 3Q24 ลดลงทั้ง YoY/QoQ ตามคาด จากสำรองฯเพิ่ม

เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” TISCO และราคาเป้าหมายที่ 96.00 บาท อิง 2025E PBV ที่ 1.75x (+0.50SD above 10-yr average PBV) โดยมองเป็นกลางทั้งจากกำไร 3Q24 ที่ออกมาตามคาด และการประชุมนักวิเคราะห์ที่เป้าหมายโดยรวมยังใกล้เคียงคาด โดยกำไรสุทธิ 3Q24 อยู่ที่ 1.71 พันล้านบาท (-9% YoY, -2% QoQ) จากสำรองฯที่เพิ่มขึ้นตามสินเชื่อจำนำทะเบียน ด้านสินเชื่อรวมลดลง -1.7% YTD จากสินเชื่อเช่าซื้อที่ลดลงตามยอดขายรถยนต์ ส่วน NPL ดีกว่าคาดมาอยู่ที่ 2.44% (เรคาด 2.49%) ทรงตัวได้จากไตรมาสก่อน เพราะมี write-off NPL ราว 680 ล้านบาท ขณะที่ผู้บริหารคาดกำไรปี 2025E จะฟื้นตัวได้ในระดับต่ำ เพราะ credit cost จะขึ้นไปอยู่ที่ 100bps จากปี 2024E ที่ 70bps แต่คาดหวังการเติบโตจากรายได้ในธุรกิจหลักทรัพย์ รวมถึงสินเชื่อเช่าซื้อกลับมาฟื้นตัวได้ตามยอดขายรถยนต์ รวมถึง NIM มีโอกาสเพิ่มขึ้นหลังจากที่ กนง. มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง กำไรสุทธิ 9M24 คิดเป็น 77% จากประมาณการทั้งปี ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E อยู่ที่ 6.8 พันล้านบาท ลดลง -7% YoY จาก NIM ที่ลดลงและสำรองฯที่เพิ่มขึ้น ขณะที่เราคาดว่าแนวโน้มกำไร 4Q24E มีโอกาสที่จะลดลงทั้ง YoY และ QoQ จากสำรองฯที่จะเพิ่มขึ้นตามสินเชื่อผลตอบแทนสูงที่เพิ่มขึ้น ราคาหุ้นลดลง -8% ช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับ SET เพราะมี XD วงด 1H24 ที่ 2.00 บาท ขณะที่ TISCO ยังยืนยันที่จะจ่ายปันผลในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าแนวโน้มกำไรจะลดลง ทั้งนี้เราคาดว่า TISCO จะยังคงเป็นหุ้นที่มี Dividend yield สูงถึงระดับ 8% (จ่ายเงินปันผลปีละ 2 ครั้ง โดยจะ XD ช่วงเดือน ก.ย. และ เม.ย.)



## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (15 ต.ค.) โดยถูกกดดันจากหุ้นกลุ่มพลังงานที่ดิ่งลง 3% ตามราคาน้ำมัน และดัชนี Nasdaq ร่วงลง 1% เนื่องจากหุ้นชิปปรับตัวลงจากความวิตกด้านอุปสงค์ ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 5,815.26 จุด ลดลง 44.59 จุด หรือ -0.76% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 18,315.59 จุด ลดลง 187.10 จุด หรือ -1.01%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลงในวันอังคาร (15 ต.ค.) โดยเป็นการปรับตัวลงวันเดียวมากที่สุดในรอบกว่า 2 สัปดาห์ เนื่องจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีร่วงลงหลังมีรายงานว่าบริษัทเอเอสเอ็มแอล (ASML) ซึ่งเป็นบริษัทผลิตชิปภาคการส่งออกขายประจำปีที่น่าผิดหวัง ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 520.57 จุด ลดลง 4.19 จุด หรือ -0.80%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,521.97 จุด ลดลง 80.09 จุด หรือ -1.05%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 19,486.19 จุด ลดลง 22.10 จุด หรือ -0.11% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,249.28 จุด ลดลง 43.38 จุด หรือ -0.52%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันอังคาร (15 ต.ค.) โดยการร่วงลงของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ดิ่งลงกลุ่มน้ำมันและกลุ่มเหมืองแร่ลง ขณะที่มูลค่าตลาดแรงงานที่ไรศกขานั้นทำให้มีโอกาสที่ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในเดือนพ.ย. ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,249.28 จุด ลดลง 43.38 จุด หรือ -0.52%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันอังคาร (15 ต.ค.) หลังสื่อรายงานว่าอิสราเอลไม่มีแผนโจมตีแหล่งน้ำมันของอิหร่านแต่อย่างใด ซึ่งคลายความกังวลที่ว่าอาจเกิดภาวะอุปทานชะงักขึ้นครั้งใหญ่ในวันออกกลาง สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ย. ลดลง 3.25 ดอลลาร์ หรือ 4.40% ปิดที่ 70.58 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนร.ค. ลดลง 3.21 ดอลลาร์ หรือ 4.14% ปิดที่ 74.25 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อวานนี้ (15 ต.ค.) โดยได้ปัจจัยบวกจากการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ หลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.08% เหลือ 4.03%

## Economic &amp; Company

- **บายทก สังก์ 'คลัง-คมนาคม' ตั้งกองทุนลุยทุกสาย 20 บาท**  
อู๋อิง สังก์ พิชัย-สุริยะ- เดินหน้านโยบายรถไฟฟ้ 20 บาทตลอดสายทุกสาย คลังรับหน้าที่ศึกษา-ตั้งกองทุนซื้อคืนสัมปทานรถไฟฟ้ ด้านกระทรวงคมนาคม เร่งผลักดันร่างพ.ร.บ.การบริหารจัดการระบบตั๋วร่วมให้มีผลบังคับใช้ในก.ย. 68 รองรับตั้งกองทุนตั๋วร่วม ชดเชยส่วนต่างค่าโดยสาร ระหว่างรอการซื้อคืนสัมปทานเสร็จสิ้น
- **MEDEZE ปิดเทรดพุ่ง 24% ครั้งหลังโต 20% รับไอซีซี**  
MEDEZE ปิดเทรดวันแรกแห่งนีองจอง ราคาพุ่ง 24.44% รับพื้นฐานธุรกิจดี กางแผน 3 ปีรายได้โตเฉลี่ยปีละ 25% ขณะที่คาดการณ์กำไรหลังปีโต 20% จากครั้งปีแรกที่มีรายได้รวม 416 ล้านบาท รับไอซีซี พร้อมตั้งเป้าเปิดบริการใหม่ทุกไตรมาส
- **THG จ่อรับทรัพย์ 210 ล้านบาท ขายหุ้น RJH ให้ 'ชัยสิทธิ์' 3.33%**  
บอร์ด THG ไฟเขียวขายหุ้น RJH 10 ล้านหุ้น คิดเป็นสัดส่วน 3.33% ในราคาหุ้นละ 21 บาท รวมมูลค่า 210 ล้านบาท ให้แก่ ชัยสิทธิ์ วิริยะเมตตกุล กรรมการและผู้ถือหุ้นใหญ่อันดับของ VIBHA กำหนดทำรายการซื้อขายหุ้นวันนี้ และจ่ายค่าหุ้น 18 ต.ค.นี้ เล็งนำเงินเสริมสภาพคล่อง-เป็นทุนหมุนเวียนในกิจการ-ชำระหนี้ ฟาก หมอสุรินทร์ ลัน ชัยสิทธิ์ เข้ามาถือหุ้น RJH มองเป็นเรื่องดี มีโอกาสร่วมมือทางธุรกิจกับกลุ่ม VIBHA
- **MC ส่งชิงบ Q1 ไตรส่วโลว์ซีซี้น คาดไตรมาส 2 ยอดขายพิคสุดรับไอซีซี**  
แม็คกรุ๊ป ส่งชิงบไตรมาส 1 ปี 67/68 (ก.ค.-ก.ย. 67) ไตรส่วโลว์ซีซี้น ซีไตรมาส 2 ปี 67/68 (ต.ค.-ธ.ค. 67) ยอดขายพิคสุดรับไอซีซี้น พร้อมมุ่งผลักดันกำไรโตกว่ารายได้ ไชวฐานะการเงินแข็งแกร่งมีกระแสเงินสด 1,800 ล้านบาท ต่อย้าแบรนด์ยีนส์อันดับ 1 ของไทยก้าวสู่ปีที่ 50
- **ASW เตรียมเปิดโครงการเรือร 'อควาไรส์ จอมเทียน พักยา' 5 พันล.**  
แอสเซทไวส์ เปิดโครงการเรือร อควาไรส์ จอมเทียน พักยา มูลค่า 5,000 ล้านบาท เจาะดีมานด์คอนโดพิคตากอากาศ-กลุ่มซื้อเพื่อการลงทุน หลังท่องเที่ยวพัคยาสัญญานบวก มั่นใจดินยอดขายปีนี้ทะลุเป้า 17,800 ล้านบาท
- **EGCO ไชวรับรางวัล ยกย่องสถานที่ทำงาน มุ่งเท่าเทียมทางเพศ**  
EGCO คว่ารางวัลรองชนะเลิศอันดับที่ 1 UN Women 2024 Thailand WEPs Awards ยกย่องสถานที่ทำงานที่มีความเท่าเทียมทางเพศ ไชวได้รางวัลจากเวทีนี้เป็นครั้งที่ 3
- **PTG รายได้ปีโตตามเป้า 15% ดัน ATLAS เข้าเทรดตลาดหุ้นไตรมาส 1/68**  
PTG มั่นใจรายได้ปีโตตามเป้า 12-15% แมไตรมาส 3 โลว์ซีซี้น แต่ยอดขายยังเติบโต ขณะที่ไตรมาส 4 ดีมานด์น้ำมันพุ่งสูง ลันสิ้นปีนี้ขยายปีนครบ 2,250 แห่ง และร้านกาแฟพันธุ์ไทยเป็น 1,300-1,400 สาขา ส่วนปี 68 วางงบลงทุน 6-7 พันล้านบาท ตั้งเป้ารายได้โตไม่ต่ำ 10% พร้อมดัน ATLAS เข้าเทรดหุ้นไตรมาส 1/68



## Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2023

## 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

## DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาซื้อขายหรือแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800