



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ดัชนีฯ มี rebound เป็นช่วงๆ นักลงทุนยังมีความกังวลต่อทิศทางตลาดหุ้น จึงมีแรงขายให้เห็น
- วานนี้(18) เรามองว่า ตลาดเป็นเพียง technical rebound ราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้น หลายตัวเพราะลงมามาก อาทิ CPAXT, PTT, AOT, DELTA โดยประเด็นของ CPAXT ยังต้องรอการชี้แจงจากทางบริษัทฯ ขณะที่นักลงทุนส่วนใหญ่ ทอยปรับพอร์ตก่อนสิ้นปีและวันหยุดยาว ดัชนีฯวานนี้ จึงคาดหวังไม่ได้มากนัก
- ผลประชุม FOMC ออกมาตามที่ตลาดคาด คือ ลดดอกเบี้ย 0.25% คาดตลาดหุ้นเอเชีย จะไม่ตอบรับอะไรมากนัก เพราะผลออกมาตามคาด ส่วน Dot Plot ครั้งนี้ โอกาสลดดอกเบี้ยปีหน้าลดลงจาก survey ครั้งก่อน ทำให้ตลาดต้องมาลุ้นต่อ ว่า การประชุม FOMC ครั้งแรกของปีหน้า (28-29 ม.ค.) Fed จะปรับลดดอกเบี้ยหรือไม่ เราประเมินว่า ตลาดหุ้นไทย จะไม่ตอบรับในทางบวกมากนัก เนื่องจากนักลงทุนยังมีความกังวลกับนโยบายการค้าของ Trump และความไม่แน่นอนของทิศทางเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ในปีหน้า
- ดัชนี Sensex ตลาดหุ้นอินเดีย ปรับตัวลดลง 3 วันติดต่อกัน จากความกังวลในเรื่องเงินเฟ้อของสหรัฐฯ จะกลับมาอีกครั้งจากนโยบายของว่าที่ประธานาธิบดี Trump ซึ่งจะทำให้การลดดอกเบี้ยของ Fed ทำได้น้อยลง เราประเมิน ในเรื่องนี้ว่า ตลาดหุ้นเอเชีย ส่วนใหญ่จะถูกกระทบเช่นเดียวกับตลาดหุ้นอินเดีย จึงอาจทำให้นักลงทุนต่างชาติ ยังอยู่ในสถานะ net sell ไปอีกระยะหนึ่ง
- กนง.มีมติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 2.25% ต่อปี ในรอบการประชุมเดือนธ.ค.นี้ มองเศรษฐกิจฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยให้คาดการณ์ GDP Q4/67 โต 4% โดยในปี 67 และ 68 ให้คาดการณ์ GDP ไทยอยู่ที่ 2.7% และ 2.9% ตามลำดับ รับแรงสนับสนุนจากการท่องเที่ยวและการส่งออก คาดการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ 0.4% และ 1.1% ตามลำดับ และคาดส่งออกทั้งปี 67 ขยายตัวถึง 5%จากเป้า 1-2%
- จัดตั้งบอร์ดกำหนดทิศทาง-ค่าโดยสาร หลังจากพ.ร.บ.ตัวร่วมฯ ได้ผ่านการเห็นชอบจากครม.เมื่อ 3 ธ.ค.ที่ผ่านมา ซึ่งระบบตัวร่วมจะเป็นบัตรโดยสารที่สามารถใช้เดินทางในระบบขนส่งทั้งทางถนน-ราง-น้ำ โดยมีอัตราค่าโดยสารร่วม
- TRUE ได้ยื่นคำร้องขอเพิกถอนค่าชี้ขาดอนุญาโตตุลาการในคดีคดีค่าเสียหาย NT ด้านศาลปกครองสูงสุดให้ยกอุทธรณ์ของบริษัทฯ พร้อมใช้สิทธิยื่นขอพิจารณาคดีใหม่ภายใน 90 วัน
- Event สำคัญวันนี้ : ประชุม BOJ (คาดคงดอกเบี้ย) ตัวเลขดัชนีค่าใช้จ่ายผู้บริโภค(PCE) ของสหรัฐฯ คาด +2.5%yoy ; เดือนก่อน 2.3%

News Comment

- (+) SNNP (ซื้อ/เป้า 17.00 บาท) ประกาศซื้อหุ้นคืนวงเงินไม่เกิน 640 ล้านบาท จำนวนไม่เกิน 40 ล้านหุ้น
- (0) Bank (Overweight) กนง. คงอัตราดอกเบี้ยที่ 2.25% ตามคาด

Company Report

- (+) AURA (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 18.00 บาท) กำไร 4Q24E จะสดใสจากทั้งธุรกิจค้าปลีกทองและขายฝาก

Strategy

- ดัชนีฯ วัดกันที่กรอบ 1380-90 จุด หาก break กรอบด้านใด จะเป็นตัวชี้ทิศทางดัชนีฯ โดยเวลานี้ โอกาสลงยังมีมากกว่าขึ้น หากยังไม่มีข่าวเชิงบวกเข้ามา.... กลยุทธ์ ยังเป็นลดความเสี่ยงและถือเงินสด หรือ trading ช่วงสั้นๆ
- CPAXT และ CPALL เป็นปัจจัยเฉพาะตัว การเข้าลงทุน ควรรอให้มีความชัดเจนต่อเหตุผลในการเข้าลงทุนครั้งนี้เสียก่อน
- ตัวแปรสำคัญของตลาด ผ่านไป 2 ตัว คือประชุม กนง. และ Fed มีโอกาสที่ราคาหุ้นที่ถูกขาย(หนัก) โดยนักลงทุนต่างประเทศ จะมีการ rebound โดยหุ้นที่น่าเข้าเก็งกำไร เราเลือก BH, BDMS ที่มีปัจจัยหนุนคือผลการดำเนินงานก่อนจ้างดี
- หุ้นโรงไฟฟ้า ยังมีความเสี่ยงจากนโยบายด้านพลังงาน และอัตราค่าไฟ การลงทุนหุ้นกลุ่มนี้ จึงต้องพิจารณาเป็นตัวอย่างไป
- หุ้นในพอร์ตฉบับนี้ เราคง PTT ไว้เพียงตัวเดียว หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย PTT*(20%)

Technical : SAPPE, MONO

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
19-Dec	US	GDP Annualized QoQ	3Q T	2.8%	2.8%
	US	Initial Jobless Claims	Dec-14	--	242k
	US	Existing Home Sales MoM	Nov	1.4%	3.4%
	JN	BOJ Target Rate	Dec-19	0.3%	0.3%
20-Dec	CH	1-Year Loan Prime Rate	Dec-20	3.5%	3.1%
	US	PCE Price Index MoM	Nov	0.2%	0.2%
	US	PCE Price Index YoY	Nov	2.5%	2.3%
	US	Core PCE Price Index MoM	Nov	0.2%	0.3%
	US	Core PCE Price Index YoY	Nov	2.9%	2.8%
	US	U. of Mich. Sentiment	Dec F	--	74.0



News Comment

(+) SNNP (ซื้อ/เป้า 17.00 บาท) ประกาศซื้อหุ้นคืนวงเงินไม่เกิน 640 ล้านบาท จำนวนไม่เกิน 40 ล้านหุ้น

วันที่ 18 ธ.ค. ทาง SNNP แจ้งตลาดหลักทรัพย์ว่า ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืน วงเงินไม่เกิน 640 ล้านบาท และจำนวนหุ้นซื้อคืนไม่เกิน 40 ล้านหุ้น คิดเป็น 4.17 % ซึ่งไม่เกิน 10% ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท โดยกำหนดระยะเวลาซื้อหุ้นคืนตั้งแต่วันที่ 23 ธ.ค. 2024 - 20 มิ.ย. 2025 (ที่มา: SET)

DAOL: เรามิมองเป็นบวก โดยแผนซื้อหุ้นคืนดังกล่าว imply ราคาซื้อคืนเฉลี่ยที่ 16 บาท/หุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาปิดเมื่อวานราว +33% ทำให้เรามองว่าจะเป็น sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นได้ โดยราคาหุ้นเมื่อวานปรับตัวเพิ่มขึ้น +6% ปิดตลาดที่ 12.00 บาท สำหรับ 4Q24E เราคาดกำไรขยายตัว จาก high season โดยรายได้ในประเทศที่โตต่อ ด้านรายได้ต่างประเทศโต QoQ จากรายได้เวียดนาม และรายได้ฟิลิปปินส์ขยายตัว เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 659 ล้านบาท (+4% YoY) **เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 17.00 บาท ถึง 2025E PER 22.5x**

(0) Bank (Overweight) กนง. คงอัตราดอกเบี้ยที่ 2.25% ตามคาด

กนง. มีมติออกันที่คงอัตราดอกเบี้ยที่ 2.25% ต่อปี โดยเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันยังอยู่ในระดับที่สอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจที่ใกล้เคียงกับศักยภาพ เงินเฟ้อที่โน้มเข้าสู่กรอบเป้าหมาย และการรักษาเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินในระยะยาว รวมทั้งรักษาขีดความสามารถของนโยบายการเงินในการรองรับความไม่แน่นอนในระยะข้างหน้าที่ปรับสูงขึ้น (ที่มา: สปท.)

DAOL: เรามองเป็นกลางต่อมติ กนง. ที่คงอัตราดอกเบี้ยที่ 2.25% ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดและเราคาด โดย สปท. ยังคงเป้า GDP ที่ 2.7% และ 2.9% ในปี 2024E และปี 2025E ขณะที่มีการปรับอัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 2024E ลงมาอยู่ที่ 0.4% จาก 0.5% และปี 2025E ลงมาอยู่ที่ 1.1% จาก 1.2% ทั้งนี้ DAOL ประเมินว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยจนถึงปี 2025E เพราะอัตราเงินเฟ้อยังอยู่ในกรอบเป้าหมาย และสอดคล้องกับ Fed ที่ส่งสัญญาณที่จะลดอัตราดอกเบี้ยอีกเพียง 2 ครั้ง จากเดิมที่ตลาดคาดจะลดอีก 4 ครั้ง โดยเรายังให้น้ำหนักการลงกลุ่มธนาคารเป็น "มากกว่าตลาด" จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่ยังทรงตัวและมีอัตราเงินปันผลเฉลี่ยของกลุ่มสูงถึง 6.5% มากกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดหุ้นที่ 3.2% **โดยเลือก KTB (ซื้อ/เป้า 24.50 บาท) และ KBANK (ซื้อ/เป้า 176.00 บาท) เป็น Top pick**



Company Report

(+) AURA (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 18.00 บาท) กำไร 4Q24E จะสดใสจากทั้งธุรกิจค้าปลีกทองและขายฝาก

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายโดย rollover เป็นปี 2025E ที่ 18.00 บาท (เดิม 16.70 บาท) อิง PER ที่ 20 เท่า (-0.5SD below 2-yr average PER) เราประเมินแนวโน้มกำไร 4Q24E จะยังสดใสจาก 1) ธุรกิจค้าปลีกทอง จะได้ผลบวกจากราคาทองค่าในประเทศที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดย 4Q24 QTD (ถึง 18 ธ.ค.24) ปรับตัวเพิ่มขึ้น +5% อยู่ที่ 4.3 หมื่นบาท/บาททอง จากค่าเฉลี่ย 3Q24 ที่ 4.08 หมื่นบาท/บาททอง ส่งผลบวกต่อ GPM จะดีขึ้นเป็น 9%-10% จาก 4Q23/3Q24 ที่ 8.9%/8.8% รวมถึงรายได้จะดีขึ้นจากการที่ลูกค้าเริ่มคุ้นเคยกับราคาทองคำที่ระดับ 4.0 หมื่นบาท ทำให้ความเชื่อมั่นในการซื้อทองกลับมา รวมถึงในช่วงปลายปีจะมีการซื้อทองเป็นของขวัญ และ 2) ธุรกิจขายฝาก จะดีขึ้นเนื่องจากพอร์ตลูกหนี้ขายฝากที่จะเพิ่มเป็น 4.5 พันล้านบาท จาก 4Q23/3Q24 ที่ 2.7/4.2 พันล้านบาท จากการขยายสาขาทองมาเงินไป ณ 3Q24 อยู่ที่ 210 สาขา เพิ่มจากสิ้นปี 2023 ที่ 138 สาขาเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิ 2024E/25E ที่ 1.08/1.21 พันล้านบาท (+27% YoY/+12% YoY) สำหรับกำไร 4Q24E เราประเมินจะอยู่ที่ราว 240-260 ล้านบาท ดีขึ้น YoY, QoQ (กำไร 4Q23/3Q24 อยู่ที่ 242/205 ล้านบาท) จากทั้งธุรกิจค้าปลีกทองและขายฝากที่ดีขึ้น ส่วนปี 2025E จะดีขึ้น โดย AURA ยังประเมินราคาทองยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น และมีแผนขยายสาขาครอบคลุมทั่วประเทศมากขึ้น ขณะที่ธุรกิจขายฝาก รายได้ดอกเบี้ยรับจะทำ new high ได้ต่อเนื่องราคาหุ้นปรับตัวลงและ underperform SET -4% ใน 3 เดือน จากกำไร 3Q24 ที่ปรับตัวลดลง หลังจาก 2Q24 มีกำไรเพิ่มขึ้นมาก แต่กลับมาเพิ่มขึ้นและ outperform SET ได้ +10% ในช่วง 1 เดือน ทั้งนี้ เรายังแนะนำ ซื้อ จากกำไร 4Q24E ที่จะกลับมาเพิ่มขึ้น และปี 2025E จะดีขึ้นเนื่อง ทั้งธุรกิจค้าปลีกและขายฝาก ด้าน valuation ปัจจุบันยังน่าสนใจเทรดที่ 2025E PER ที่ 16.2 เท่า คิดเป็น -1.25SD



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 1,000 จุดในวันพุธ (18 ธ.ค.) หลังจากธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% ตามคาด แต่ส่งสัญญาณชะลอการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีหน้า โดยดาวโจนส์ปิดในแดนลบติดต่อกัน 10 วันทำการ ซึ่งเป็นสถิติการปิดลบที่ยาวนานที่สุดนับตั้งแต่เดือนต.ค. 2517 ทั้งนี้ ดัชนีเว็ลล์อุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 42,326.87 จุด ลดลง 1,123.03 จุด หรือ -2.58%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,872.16 จุด ลดลง 178.45 จุด หรือ -2.95% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 19,392.69 จุด ลดลง 716.37 จุด หรือ -3.56%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพุธ (18 ธ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และหุ้นเรโนลต์ (Renault) บริษัทรถยนต์ของฝรั่งเศส แม้การปรับตัวขึ้นของตลาดเป็นไปอย่างจำกัด เนื่องจากการซื้อขายเป็นไปอย่างระมัดระวังก่อนรัฐผลประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ซึ่งประกาศหลังตลาดยุโรปปิดทำการ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 514.43 จุด เพิ่มขึ้น 0.77 จุด หรือ +0.15%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,384.62 จุด เพิ่มขึ้น 18.92 จุด หรือ +0.26%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 20,242.57 จุด ลดลง 3.80 จุด หรือ -0.02% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,199.11 จุด เพิ่มขึ้น 3.91 จุด หรือ +0.05%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกเล็กน้อยในวันพุธ (18 ธ.ค.) นำโดยหุ้นกลุ่มธนาคาร ขณะที่นักลงทุนปรับตัวรับข้อมูลเงินเฟ้อของอังกฤษซึ่งอาจมีผลต่อการกำหนดนโยบายการเงินในอนาคต และรอผลประชุมกำหนดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ซึ่งจะประกาศหลังจากตลาดปิดทำการ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,199.11 จุด เพิ่มขึ้น 3.91 จุด หรือ +0.05%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (18 ธ.ค.) หลังสหรัฐฯ เปิดเผยสต็อกน้ำมันดิบลดลงในสัปดาห์ที่แล้ว แต่ราคาน้ำมันดิบช่วงบวกลบหลังจากธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ส่งสัญญาณชะลอการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีหน้า ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. เพิ่มขึ้น 50 เซนต์ หรือ 0.71% ปิดที่ 70.58 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 20 เซนต์ หรือ 0.27% ปิดที่ 73.39 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (18 ธ.ค.) ซึ่งเป็นการปรับตัวลงติดต่อกันวันที่ 5 ขณะที่นักลงทุนรอผลการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) โดยตลาดทองคำนิวยอร์กปิดทำการซื้อขายก่อนที่คณะกรรมการเฟดจะแถลงมติการประชุม ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 8.70 ดอลลาร์ หรือ 0.33% ปิดที่ 2,653.30 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **5 หุ้น "โรบอทเทรด" ศึก! BCP ซื้อขายมากที่สุด 39%**
ผู้สื่อข่าวรายงานว่า วันนี้ (18 ธ.ค.67) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) เปิดเผยข้อมูลซื้อขายรายวันผ่าน Program Trading หรือ "โปรแกรมโรบอทเทรดดัง" มีมูลค่าซื้อขายจำนวน 22,472.37 ล้านบาท และมูลค่าขายจำนวน 21,668.71 ล้านบาท เท่ากับซื้อสุทธิ 803.66 ล้านบาทนอกจากนี้ ตลท.ยังรายงานข้อมูลหลักทรัพย์ที่ใช้ Program Trading ซื้อขายสูงสุด 5 อันดับ โดยเรียงจากเปอร์เซ็นต์ (%) มูลค่า Program Trading เทียบกับมูลค่าการซื้อขายแบบ Auto Matching ได้แก่ BCP, RBF, PROEN, SMPS, IVF
- **"ก.ล.ต." เตือนผู้ถือหุ้น "SABUY" 3 ชุด ใช้สิทธิประชุม**
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เปิดเผยว่า ก.ล.ต. ขอให้ผู้ถือหุ้น SABUY จำนวน 3 รุ่น ใช้สิทธิในการประชุมผู้ถือหุ้น ศึกษาข้อมูล ชักถามผู้ออกหรือผู้แทนผู้ถือหุ้น เพื่อให้ได้ข้อมูลครบถ้วนและเพียงพอต่อการตัดสินใจลงมติในวันที่ 20 ธันวาคม 2567
- **ตามคาด! BANPU-CCET-COM7-SAWAD เข้า SET50 รอบครึ่งแรกปี 68**
โดยดัชนี SET50-SET50FF มีหลักทรัพย์เข้าใหม่ 4 หลักทรัพย์ ประกอบด้วย บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) หรือ BANPU, บริษัท แคล-คอมพ์ อีลิคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือ CCET, บริษัท คอมเซเวน จำกัด (มหาชน) หรือ COM7, บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ SAWAD
- ส่วนดัชนี SET100-SET100FF มีหลักทรัพย์เข้าใหม่ 4 หลักทรัพย์ ประกอบด้วย บริษัท แคล-คอมพ์ อีลิคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือ CCET, บริษัท ไทย โคโคเน็กซ์ จำกัด (มหาชน) หรือ COCOCO, บริษัท จัสมิน เทคโนโลยี โซลูชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ JTS และ บริษัท โรงพยาบาลพระรามเก้า จำกัด (มหาชน) หรือ PR9
- **ก.ล.ต. สั่ง CPAXT แจ้งข้อมูลลงทุน "The Happitat" เดดไลน์ 25 ธ.ค.นี้**
ผู้สื่อข่าวรายงานว่า วันนี้ (18 ธ.ค.67) สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) สั่งให้บริษัท ซีพี แอ็กซ์ตรา จำกัด (มหาชน) (CPAXT) แจ้งข้อมูลเกี่ยวกับการร่วมลงทุนในโครงการ The Happitat ผ่านการร่วมลงทุนใน บริษัทย่อยบริษัท แอ็กซ์ตรา โกรท พลัส จำกัด (AGP) พร้อมให้เปิดเผยข้อมูลผ่านระบบ SETLink ภายในวันที่ 25 ธ.ค. 67



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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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. 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 และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800