



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาด ตลาดเดิมนับจาก มี rebalance ของ MSCI วันนี้ เก่งมาตรการเศรษฐกิจ แต่ก็กลัวสงคราม
- ตลาดผ่านเรื่องสำคัญมาแล้วหลายเรื่อง สัปดาห์นี้น่าจะให้น้ำหนักกับการเก็งมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ส่วนต่างประเทศ จะเป็นเรื่องสถานการณ์สงครามของทั้งตะวันออกกลางและรัสเซีย ที่กำลังมาถึงจุดหัวเลี้ยวต่อ ..... ประเมินกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ไว้ที่ 1438-1470 จุด
- รัสเซีย-ยูเครน : Biden กำลังใช้อำนาจทั้งหมดในเรื่องของรัสเซีย-ยูเครน ส่งผลให้นักลงทุนเกิดความกังวลว่าสงครามอาจไม่จบโดยง่าย แม้ก่อนหน้านี้ จะให้น้ำหนักกับการตัดสินใจสงคราม หลัง Trump ขึ้นรับตำแหน่งต้นปีหน้า ... เรามองว่า ความกังวลยังไม่ลดลงโดยง่าย อาจดีต่อกองและ Bitcoin และตลาดหุ้น(ไม่รวมสหรัฐฯ) จะซื้อขายในกรอบจำกัด จนกว่าสถานการณ์จะคลี่คลายลง
- การที่ Trump ดึงผู้บริการกองทุนป้องกันความเสี่ยง สก็อตต์ เบสเชนท์ เข้ารับตำแหน่งรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังสหรัฐฯ นั่นถือเป็นการเปิดทางให้นักลงทุนในพันธบัตรได้ทราบถึงแผนงานทางเศรษฐกิจครั้งยิ่งใหญ่ของรัฐบาลชุดใหม่..... (ว่าที่) สมว.คลัง มีการวิเคราะห์ว่า มีแนวคิดเชิงรุก ต่างจาก สมว.คลังคนปัจจุบัน น่าจะทำให้นโยบายการคลังของสหรัฐฯ ช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจและตลาดหุ้นได้
- การเมืองไทย ศาลรัฐธรรมนูญมีมติไม่รับคำร้อง 6 ประเด็น ปมนายทักษิณ ล้มล้างการปกครองฯ ในคำกล่าวอ้างประเด็นที่ 1 และประเด็นที่ 3-6 ไม่มีน้ำหนักพยานหลักฐานเพียงพอที่แสดงถึงการล้มล้างการปกครองฯ ส่วนประเด็นที่ 2 MOU44 เสียจ้างมาก (7-2) ยังมองว่าไม่มีน้ำหนักเพียงพอ เช่นกัน... ด้านเลขฯ กต.เดิหน้าสอบยุบพรรคเพื่อไทย แม้ศาลรณ. ยกคำร้องใช้กม.คนละฉบับ..... เรามองเป็นข่าวบวกของตลาดหุ้น แต่ที่ตลาดบวกไม่ได้มากวันก่อน คาดตลาดมีปัจจัยหลายตัวที่มีผลต่อตลาดในช่วงนี้
- กระทรวงพาณิชย์ ประเมินยอดจดทะเบียนจัดตั้งธุรกิจใหม่ ปี '67 มองบวกไตรมาสสุดท้าย ธุรกิจ ท่องเที่ยว โรงงาน ใช้จ่ายฟื้น คาดคืนยอดแตะ 9 หมื่นราย จากปัจจัยกระตุ้นด้านการลงทุน ส่วนยอดยกเลิกธุรกิจ 10 เดือน มีมากกว่า 1.4 หมื่นราย
- FTSE Global Equity Index Series ประกาศซื้อหุ้นเข้า/ออก ในการคำนวณดัชนีฯ โดยจะใช้ราคาปิด 20 สด.67 โดยหุ้นที่เอาดัชนีฯ รอบนี้ มี 2 ตัว คือ FM, NEO ที่เข้าดัชนี Micro Cap
- MSCI rebalance โดยใช้ราคาปิดวันนี้ โดยหุ้นที่มีการปรับเปลี่ยนในดัชนี MSCI รอบนี้ ประกอบไปด้วย SCGP, CCET และ TQM ทั้งนี้ ราคา CCET ที่ปรับตัวขึ้นมา ส่วนหนึ่งอาจมาจากเรื่องนี้
- กรณีที่ ศาลอาญาวอออกมาจับ "หมอนุญ" พร้อมพวก 9 ราย คดีฉ้อโกง หลอกลงทุน เสียหายกว่า 7.5 พันล. .... เราคาดว่าจะมีผล(ลบ)ทางจิตวิทยาถึงหุ้นที่เกี่ยวข้องทั้งสองตัว คือ THG และ RAM
- Event สำคัญสัปดาห์นี้ : ส่งออกและนำเข้าไทยเดือน ต.ค.(26) รายงานประชุม FOMC(26) ยอดขายบ้านใหม่ต.ค.ของสหรัฐฯ(26) GDP ไตรมาส 3 ของสหรัฐฯ(27) PCE สหรัฐฯ(27) วันขอบคุนพระเจ้า-ตลาดสหรัฐฯหยุด(28-29)

## Company Report

(+) AOT (ซื้อ/เป้า 72.00 บาท) 1Q-2QFY25E จะโตเด่น จาก high season ของการท่องเที่ยว

(0) STECON (ขาย/เป้า 7.00 บาท) รายได้ธุรกิจใหม่เริ่มเห็น 2025E, ค่าใช้จ่ายปีงบงบต่อเนื่องใน 1H25E

## Strategy

- คาดตลาด จะมี momentum ที่จะบวกต่อ จากการเมืองที่ลดความกังวลและเก็งมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ แต่จะมีเรื่องต่างประเทศ(สงคราม+นโยบาย Trump) เข้ามารั้งตลาดไว้บ้าง ..... กลยุทธ์ลงทุน ยังเป็นเก็งกำไรช่วงสั้น เน้นหุ้นใหญ่ หรือหุ้นที่มีปัจจัยบวกหนุนไว้ก่อน
- หลังศาลฯ ไม่รับคำร้องฯ จากนี้ไป เราจะหันไปให้น้ำหนักที่ นายกช กล่าวไว้ในงาน PRACHACHAT THAILAND 2025 เมื่อ 21 พ.ย. ว่าในวันที่ 12 ส.ค.นี้ จะแถลงนโยบายใหญ่เตรียมของวงวิญญูใหม่ให้คนไทย .... เราเล็งว่า นายกช เตรียมออกมาตรการหลายๆ เรื่อง เก็งหุ้นที่ได้ประโยชน์ แต่ละด้าน อาทิ Data Center (GULF) ลงทุน(WHA) สาธารณสุข (BDMS)
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เราคงหุ้นเดิมไว้ทั้งหมด หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย PTT\*(15%), ITC(15%), SAWAD\*(10%), SCGP(10%), AOT(10%), BDMS\*(10%), PTTEP(10%)

## Technical : AAI, THCOM

## Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
25-Nov	TH	Car Sales	Oct	--	39,048
26-Nov	US	New Home Sales MoM	Oct	-1.9%	4.1%
	US	FOMC Meeting Minutes	Nov-07	--	--
27-Nov	CH	Industrial Profits YoY	Oct	--	-27.1%
	US	GDP Annualized QoQ	3Q S	2.8%	2.8%
	US	Advance Goods Trade Balance	Oct	-	-
	US	Initial Jobless Claims	Nov-23	215.00k	213k
	US	PCE Price Index MoM	Oct	0.2%	0.2%
27-Nov	US	PCE Price Index YoY	Oct	2.3%	2.10%
	US	Core PCE Price Index MoM	Oct	0.3%	0.3%
	US	Core PCE Price Index YoY	Oct	2.78%	2.70%
	US	Pending Home Sales MoM	Oct	-1.9%	7.4%
	TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Oct	-1.5%	-3.5%
29-Nov	JN	Retail Sales MoM	Oct	0.4%	-2.3%
	TH	BoT : Thai's Economic Monthly Report			
	EC	CPI Estimate YoY	Nov	2.3%	2.0%



## Company Report

### ( + ) AOT (ซื้อ/เป้า 72.00 บาท) 1Q-2QFY25E จะโตเด่น จาก high season ของการท่องเที่ยว

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 72.00 บาท อิง DCF (WACC 7%, terminal growth 3.5%) เรายังมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ (22 พ.ย.) ดังนี้ 1) แผนก่อสร้างอาคาร East Expansion ที่สนามบินสุวรรณภูมิ จะเริ่มก่อสร้างต้นปี 2025E และจะสร้างเสร็จปี 2027E ทำให้ต้องมีการขอคืนพื้นที่ 1.26 พันตร.ม. หรือคิดเป็น 5% ของพื้นที่ทั้งหมดจาก KPS ซึ่งเราจึงประเมินจะมีผลกระทบต่อรายได้ลดลงใน FY25E-FY27E เฉลี่ยปีละ -300-350 ล้านบาท หรือคิดเป็น 1% ของกำไร แต่หลังจาก East Expansion ก่อสร้างแล้วเสร็จใน FY27E จะมีพื้นที่เชิงพาณิชย์เพิ่มขึ้น 1 หมื่น ตร.ม. ซึ่งจะทำให้ AOT มีรายได้กลับมามากขึ้น, 2) มีการเปลี่ยนเกณฑ์ด้านภาษีรถยนต์เป็นภาษีที่ดิน ทำให้ FY25E จะมีรายได้ค่าเช่าเพิ่มราว 200 ล้านบาท, 3) AOT ประเมินผู้โดยสาร FY25E ที่ 130 ล้านคน +9% YoY แบ่งเป็นผู้โดยสารระหว่างประเทศ 79 ล้านคน +8% YoY และในประเทศ 51 ล้านคน +10% YoY แต่ยังเป็นตัว lev conservative (เรคาดที่ 132 ล้านคน) และ 4) ยังอยู่ระหว่างการขอปรับขึ้น PSC คาดว่าจะได้ความชัดเจนกลางปี 2025E โดยเชื่อว่าจะสามารถเริ่มเก็บ PSC สำหรับผู้โดยสาร Transit/Transfer รายยังประมาณการกำไร FY25E ที่ 2.3 หมื่นล้านบาท +20% YoY ซึ่งผลกระทบจากการขอคืนพื้นที่เพิ่มเติมจาก KPS ไม่มาก และยังสามารถขยายรายได้ค่าเช่าที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ เรายังประเมินจำนวนผู้โดยสาร FY25E ที่ 132 ล้านคน +11% YoY สูงกว่าเป้าหมายของ AOT โดยเฉพาะจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศที่ยังมีแนวโน้มเติบโตโดดเด่น และการเปิด Runway 3 สนามบินสุวรรณภูมิ ตั้งแต่ 1 พ.ย.24 ทำให้รองรับจำนวนเที่ยวบินเพิ่มขึ้นจาก 64 เที่ยวบิน/ชั่วโมง เป็น 96 เที่ยวบิน/ชั่วโมง ซึ่ง AOT คาดว่าในอีก 1 ปี จำนวนเที่ยวบินมีโอกาสแตะระดับสูงสุดในช่วงเวลาพักได้ราคาหุ้น underperform SET -4%/-11% ในช่วง 3 และ 6 เดือน จากข่าวการขอคืนพื้นที่จากคิงเพาเวอร์ และการยกเลิก duty free ภาษีขาเข้า แต่ราคาหุ้นทรงตัวใกล้เคียง SET ในช่วง 1 เดือน ทั้งนี้ เรายังแนะนำ ซื้อ โดยประเมินว่าราคาหุ้นจะกลับมา outperform ได้ดีในช่วง 1Q-2QFY25E ที่เข้าสู่ช่วง high season ของการท่องเที่ยว โดยในช่วง ต.ค.-พ.ย.24 เราประเมินจะมีผู้โดยสารเติบโตมากที่สุด +15% YoY และส่วนใหญ่มักจะเป็นผู้โดยสารระหว่างประเทศที่จะเติบโตโดดเด่นราว +22% YoY ได้

### ( 0 ) STECON (ขาย/เป้า 7.00 บาท) รายได้ธุรกิจใหม่เริ่มเห็น 2025E, ค่าใช้จ่ายบึงหนองบอนต่อเนื่องใน 1H25E

เรายังคงแนะนำ "ขาย" และราคาเป้าหมาย 7.00 บาท อิง 2025E PER 23.5x (-0.5SD below 5-yr average PER) เรายังมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ STECON เมื่อวันศุกร์ (22 พ.ย.) โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) คงเป้ารายได้ปี 2024E ที่ 3 หมื่นล้านบาท โต +2% YoY ใกล้เคียงเรคาด ขณะนี้เป้ารายได้ปี 2030E อยู่ที่ 4.3-4.6 หมื่นล้านบาท โดยราว 7-13% จะมาจากธุรกิจใหม่ (น้ำประปา โรงไฟฟ้า Data center) ซึ่งจะเริ่มรับรู้ตั้งแต่ปี 2025E, 2) ค่าใช้จ่ายซ่อมแซมงานบึงหนองบอนจะยังมีต่อเนื่องถึง 1H25E (บันทึกไปแล้ว 400 ล้านบาท จากทั้งหมดประมาณ 700 ล้านบาท), และ 3) ลูกหนี้ค้างงาน CFP ของไทยออยล์ปัจจุบันอยู่ที่ 800 ล้านบาท ยังไม่จำเป็นต้องตั้งสำรองเราคงคาดถูกปกติปี 2024E ที่ -45 ล้านบาท (9M24 ขาดทุนปกติ 90 ล้านบาท) สำหรับ 4Q24E เบื้องต้นประเมินผลการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมกำไรพิเศษจากการตีมูลค่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน) จะชะลอต่อเนื่อง YoY แต่อาจดีขึ้นเล็กน้อย QoQ หนุนโดยการเริ่ม advanced work งานใหม่ แต่ยังมี downside ในขณะประเมินกำไรปกติปี 2025E อยู่ที่ 450 ล้านบาทราคาหุ้น underperform SET -14% ใน 3 เดือน แต่กลับมา outperform SET +26% ใน 1 เดือน สาเหตุหลักจากราคาหุ้นที่ผันผวนชั่วคราวในช่วงการแลกหุ้น ทั้งนี้แม้ 4Q24E จะมี catalyst จากงานใหม่สูงถึง 4 หมื่นล้านบาท และปี 2025E อาจเริ่มเห็นการรับรู้รายได้จากธุรกิจใหม่ แต่เรามองว่าจะยัง contribute ไม่มากในช่วงต้น ขณะที่ประมาณการยังมี downside จาก GPM ที่อาจยังโดนกดดันจากค่าใช้จ่ายงานบึงหนองบอน และสายสีเหลืองและสีชมพูมีโอกาสใช้เวลา ramp up นานกว่าคาด



## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (22 พ.ย.) เนื่องจากนักลงทุนได้แรงหนุนจากการเปิดเผยข้อมูลที่บ่งชี้ว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจเป็นไปอย่างแข็งแกร่งในสหรัฐฯ ซึ่งมีเศรษฐกิจใหญ่ที่สุดในโลก โดยทั้งดัชนีดาวโจนส์, S&P500 และ Nasdaq ต่างก็ปรับตัวขึ้นในรอบสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 44,296.51 จุด เพิ่มขึ้น 426.16 จุด หรือ +0.97%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,969.34 จุด เพิ่มขึ้น 20.63 จุด หรือ +0.35% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 19,003.65 จุด เพิ่มขึ้น 31.23 จุด หรือ +0.16%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันศุกร์ (22 พ.ย.) และระดับสูงสุดในรอบ 1 สัปดาห์ โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่พุ่งขึ้น ขณะที่ความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่บรรเทาลงนั้นได้ช่วยลดแรงกดดันจากการขายหุ้นในช่วงที่ผ่านมา ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 508.47 จุด เพิ่มขึ้น 5.93 จุด หรือ +1.18%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,255.01 จุด เพิ่มขึ้น 41.69 จุด หรือ +0.58%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 19,322.59 จุด เพิ่มขึ้น 176.42 จุด หรือ +0.92% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,262.08 จุด เพิ่มขึ้น 112.81 จุด หรือ +1.38%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันศุกร์ (22 พ.ย.) และปรับตัวขึ้นรายสัปดาห์มากที่สุดในรอบกว่า 6 เดือน เนื่องจากการอ่อนค่าของเงินปอนด์ได้ช่วยหนุนหุ้นกลุ่มส่งออกที่มีรายได้เป็นสกุลเงินดอลลาร์ ขณะที่หุ้นกลุ่มธนาคารถูกกดดันจากการเปิดเผยข้อมูลกิจกรรมทางธุรกิจที่อ่อนแอของอังกฤษ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,262.08 จุด เพิ่มขึ้น 112.81 จุด หรือ +1.38% และปรับตัวขึ้น 2.5% ในรอบสัปดาห์นี้ ซึ่งเป็นการปรับตัวขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่วันที่ 7 พ.ค.
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (22 พ.ย.) และระดับสูงสุดในรอบ 2 สัปดาห์ เนื่องจากการทำสงครามที่รุนแรงขึ้นในยูเครนในสัปดาห์นี้ได้หนุนค่าพรีเมียมความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ของตลาด ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. เพิ่มขึ้น 1.14 ดอลลาร์ หรือ 1.6% สู่ระดับ 71.24 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนม.ค. เพิ่มขึ้น 94 เซนต์ หรือ 1.3% สู่ระดับ 75.17 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (22 พ.ย.) โดยพุ่งทะลุระดับ 2,700 ดอลลาร์ได้เป็นครั้งแรกในรอบ 2 สัปดาห์ และปรับตัวขึ้นรายสัปดาห์มากที่สุดในรอบเกือบ 2 ปี เนื่องจากแรงซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยได้บังคับงปัจจัยลบจากการแข็งค่าของดอลลาร์และการคาดการณ์ที่ลดลงเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ในเดือนหน้า สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. บวก 37.30 ดอลลาร์ หรือ +1.4% ปิดที่ 2,712.20 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic & Company

- **ก.ล.ต. ย้ำ คดี "หมอบุญ" หากเข้าข่ายพ.ร.บ.หลักทรัพย์ฯ พร้อมดำเนินการ**  
ผู้สื่อข่าวรายงานว่าวันนี้ (24 พ.ย.67) ก.ล.ต. ติดตามกรณีร่วมกันฉ้อโกงประชาชนและพร้อมดำเนินการหากพบการกระทำความผิดภายใต้กฎหมายที่ ก.ล.ต. กำกับดูแลตามที่ปรากฏข่าวว่า นายแพทย์บุญ วนาสิน พร้อมบุคคลที่เกี่ยวข้อง เป็นผู้ต้องหาคดีร่วมกันฉ้อโกงประชาชน โดยผ่านการทำสัญญากู้ยืมเงินนั้น สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ได้ติดตามข่าวดังกล่าวอย่างใกล้ชิด เนื่องจากนายแพทย์บุญเป็นอดีตประธานกรรมการ บริษัท ธนบุรี เฮลท์แคร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) หรือ THG
- **BEM ลั่นกรม.ไฟฟ้ายวสร้าง "ทางด่วน Double Deck" พ่วงสายสีม่วงใต้ รอชดเชยปีหน้า**  
นายธนาวุฒิ กล่าวต่อว่า ส่วนความคืบหน้าโครงการรถไฟฟ้า 20 บาทตลอดสายนั้น ถือว่าโครงการนี้เป็นการเริ่มต้นจากรัฐอยู่ระหว่างรอภาครัฐเข้ามาพูดคุยกับบริษัทและผู้ประกอบการรายอื่น ๆ ด้วย โดยทางบริษัทพร้อมสนองนโยบายนี้ของภาครัฐอยู่แล้วเพียงแต่รอความชัดเจน คาดว่าจะเป็นปีหน้าส่วนโครงการประมูลในอนาคต นายธนาวุฒิ เปิดเผยว่า ขณะนี้อยู่ระหว่างรอภาครัฐเจรจา เพื่อทำโครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ ต่อจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงเหนือ คาดว่าจะมีความชัดเจนในปีหน้า โดยขณะนี้ทางภาครัฐได้เริ่มดำเนินการก่อสร้างในส่วนโยธาไปแล้วเกือบ 50% เป็นโครงการใต้ดินทั้งหมดคาดว่าจะอย่างน้อยต้องใช้ประมาณ 5-6 ปี
- **เร่งขายหุ้น DELTA กระบะดัชนี คาดมีผล 10%**  
ตลาดหลักทรัพย์ฯ ลดความรุนแรงหุ้น DELTA โดยประกาศให้เป็นหลักทรัพย์เข้ามาตรการจำกัดการซื้อขายระดับ 1 ตั้งแต่ 21 พ.ย. - 11 ธ.ค. 2567 ในระหว่างนี้สมาชิกต้องห้ามนำ DELTA มาคำนวณวงเงินซื้อขาย และให้ลูกค้าซื้อด้วยบัญชี Cash Balance (วางเงินสด 100% ก่อนซื้อ) โดยหากพบว่าสภาพการชื้อขายยังคงเปลี่ยนแปลงผิดไปจากสภาพปกติโดยไม่มีปัจจัยพื้นฐาน (fundamental) สนับสนุน
- **หุ้นไทยจ่อรับ GDP Q3/67 โต 3% ดัชนีฟื้น 1,445-1,475 จุด**  
สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สภาพัฒน์) เผย GDP ในไตรมาส 3/67 ขยายตัว 3.0% จากตลาดคาด 2.4-2.7% และเร่งขึ้นจาก 2.2% ในไตรมาส 2/67 ซึ่ง GDP ของไทยในไตรมาส 3/67 ออกมา 3% ดีกว่าคาดไว้ที่ 2.5-2.7% จึงเป็นตัวแปรสำคัญให้ตลาดฟื้นตัวบวกกับค่าเงินดอลลาร์กลับมาอ่อนค่าลง และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ (บอนด์ยีลด์) ปรับลงทำให้มีกระแสเงินทุนต่างชาติไหลกลับเข้ามาเก็งกำไรในภูมิภาคเอเชีย



## 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 และมีได้มีมติแนะนำซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800