



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดดัชนีฯ อยู่ในโหมดของการพักตัว รอความชัดเจนในเรื่องการเมือง และขาดปัจจัยหนุนตลาด ประเมินกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1300-1325 จุด
- ตลาดต่างประเทศ น่าจะค่อยๆ ดีขึ้น แต่ตลาดหุ้นไทย ยังอยู่ในช่วงรอคอยประเด็นการเมือง ซึ่งเป็นปัจจัยเฉพาะตลาด การซื้อขายของตลาดสัปดาห์นี้จะเป็น sideway down นักลงทุนเล่นเก็งกำไรเป็นรายวันมากกว่า
- ตัวเลขเศรษฐกิจและ event สำคัญของตลาดสัปดาห์นี้มีค่อนข้างน้อย ส่วนใหญ่เป็นตัวเลขของจีน หากออกมาดี ก็หมายถึงเศรษฐกิจจีนฟื้นตัวด้วย (ดีต่อหุ้นส่งออกไทย)
- บอร์ด ตลก.เลือก "อัสสิดช คงศิริ" เป็น ผู้จัดการตลาดฯ จากนั้น ต้องรอดูว่า ตลาดฯ จะมีการบังคับใช้มาตรการควบคุมการซื้อขายในตลาดหุ้น ที่ออกมาใหม่ๆ ได้ขนาดไหน โดยเฉพาะเรื่อง "uptick rule" ที่ถูกระบุว่า จะช่วยแก้ปัญหาการ short sell และทำให้ราคาหุ้นตกแรงได้
- นักลงทุนส่วนใหญ่จะชะลอการซื้อขาย เพื่อรอดูผลการพิจารณาของศาลรัฐธรรมนูญในเรื่องกรณีของพรรคก้าวไกลและนายกช. โดยกำหนดพิจารณาครั้งต่อไป 18 มิ.ย. ผลอาจออกมาในช่วงปลายเดือน มิ.ย. .... ผลลัพธ์ของ 2 เรื่องนี้ มีผลต่อตลาดมากที่สุด จะเป็นการอยู่หรือไป ของนายกช. เนื่องจากมีผลต่อนโยบายและความต่อเนื่องในการบริหารประเทศระหว่างที่รอผล ตลาดน่าจะโหมด overhang แบบนี้ไปก่อน โดยคาดผลจะออกมาในช่วงปลายเดือน มิ.ย.
- ตลาดฯ อาจประกาศรายชื่อหุ้นเข้าจำนวนดัชนี SET50/SET100 คาด BCP, BJC, ITC, TIDLOR เข้าจำนวน SET50 เพื่อแทนหุ้น BANPU, COM7, KCE, SAWAD ที่คาดว่าจะถูกนำออกหรือลดชั้นไป SET100
- วันที่ 21 มิ.ย. FTSE Global Equity Index Series จะมีการ rebalance หุ้นจำนวนดัชนีฯ โดยครั้งนี้ หุ้นที่เปลี่ยนแปลงไปรอบนี้ ....ดัชนี Micro Cap มีหุ้นเข้า 2 ตัว คือ SAFE, TAN
- Event สำคัญๆ สัปดาห์นี้ : ตัวเลขยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ(18) และตัวเลขยอดขายรถของไทย

## Strategy

- หากยังไม่มีความชัดเจนในเชิงบวกเข้ามาในตลาด คาดดัชนีฯ อาจไหลลงไปแถวๆ 1300 จุด ซึ่งเป็นระดับที่ลึกลงในเรื่องการ rebound เป็นจังหวะแรกในการสะสมหุ้น หรือถือเงินสดรอไว้ก่อน
- เวลานี้ ยังคงเหมาะสำหรับ นักลงทุนที่จะสะสมหุ้นที่เป็น high dividend โดยเรามีหุ้นให้เลือก 2 ตัว คือ PTT (คาดจ่ายเงินปันผลปีนี้ @2.0 บาท ; Dividend Yield 6.2%) และหุ้น SCB (คาดจ่ายเงินปันผลปีนี้ @6-9 บาท ; Dividend Yield 6-8%)
- หุ้นที่มีปัจจัยเฉพาะตัวในเรื่องกำไรที่โตเกิน 10% และมีแนวโน้มธุรกิจที่ดี เราเลือก SFLEX
- ตลาด อาจเปลี่ยนการเล่นหุ้นอิงต่างประเทศ หลัง Fed ยังไม่มีกำหนดที่ชัดเจนในเรื่องการลดดอกเบี้ย เราจึงนำ KCE , BANPU, SCGP, ITC ออกจาก list
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เราคงหุ้นเดิมไว้ทั้งหมด หุ้นในพอร์ตจะประกอบด้วย GULF(1%), WHA(10%)

Technical : JPARK, PRM

## News Comment

(0) Bank (Neutral) วันนี้รสปท.หารือภาคอุตสาหกรรมรถยนต์เพื่อปรับตัวภายใต้ปัญหาเชิงโครงสร้าง

## Company Report

(+) CK (ซื้อ/เป้า 27.00 บาท) สายสีลมเซ็น 2H24E, โครงการอื่นยังเดินหน้าได้ตามแผนต่อเนื่อง

## Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
17-Jun	CH	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	Jun-17	2.5%	2.5%
	CH	New Home Prices MoM	May	--	-0.6%
	CH	Industrial Production YoY	May	6.1%	6.7%
	CH	Retail Sales YoY	May	3.2%	2.3%
	US	Empire Manufacturing	Jun	-	-
18-Jun	EC	CPI YoY	May F	--	--
	US	Retail Sales Advance MoM	May	0.25%	0.00%
	US	Manufacturing (SIC) Production	May	--	-0.3%
	TH	Car Sales	May	--	46,738
19-Jun	JN	Exports YoY	May	13.1%	8.3%
20-Jun	CH	1-Year Loan Prime Rate	Jun-20	3.4%	3.5%
	US	Initial Jobless Claims	Jun-15	--	242k
	US	Housing Starts MoM	May	0.6%	5.7%
	US	Building Permits MoM	May	1.2%	-3.0%
21-Jun	US	Existing Home Sales MoM	May	-1.5%	-1.9%



## News Comment

### ( 0 ) Bank (Neutral) วันนี้รสปท.หาเรือภาคอุตสาหกรรมรถยนต์ เพื่อปรับตัวภายใต้ปัญหาเชิงโครงสร้าง

วันนี้จับตาความคืบหน้าผลจากการพบปะหารือระหว่าง รสปท. และผู้ที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมรถยนต์ทั้งหมด ทั้งในส่วนของค่ายผู้ผลิตรถยนต์ ผู้ผลิตแบตเตอรี่รถไฟฟ้า (อีวี) สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย สมาคมอุตสาหกรรมยานยนต์ไทย สมาคมยานยนต์ไฟฟ้าไทย และสมาคมธุรกิจเช่าซื้อไทย โดยมีประเด็นหารือ ดังนี้

1. ทภาวะและแนวโน้มของอุตสาหกรรมการผลิตยานยนต์และชิ้นส่วน ด้านการส่งออกและการขายในประเทศ ตลอดจนความเห็นต่อกำลังซื้อในประเทศของลูกค้านี้แต่ละกลุ่มรายได้ รวมถึงปัจจัยกระตุ้นและปัจจัยกดดัน และผลกระทบต่อตลาดรถยนต์มือสอง
2. ความสามารถในการแข่งขัน โอกาส และอุปสรรคของภาคธุรกิจ การเตรียมพร้อมและปรับตัวของภาคธุรกิจเพื่อให้สอดคล้องกับกระแสโลกที่เปลี่ยนไปจากผลกระทบของการเข้ามาแข่งขันของรถยนต์อีวีต่อตลาดรถยนต์สินค้าปในไทย
3. ความต้องการและความสามารถในการเข้าถึงสินเชื่อของธุรกิจ
4. ข้อเสนอแนะเชิงนโยบายต่อภาครัฐ และ รสปท. (ที่มา: ประชาชาติธุรกิจ)

**DAOL :** เรามองเป็นกลางต่อข่าวดังกล่าว เพราะเป็นเรื่องปกติอยู่แล้วที่ รสปท. จะมีการหารือกับภาคอุตสาหกรรม ขณะที่เราคาดว่าน่าจะเห็นการแทรกแซงในการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อเพิ่มขึ้น เนื่องจากมองว่าเรื่อง NPL ตอนนี้อยู่เป็นปัญหาหลักที่ทำให้แต่ละธนาคารยังเข้มงวดในการปล่อยกู้ เพราะหนี้ครัวเรือนที่เพิ่มขึ้น รวมถึงกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ อย่างไรก็ตาม เราจะต้องติดตามรายละเอียดเพิ่มเติมหลังการประชุมหารือกันอีกที โดยเราเรียงผลกระทบตามสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อจากมาก-น้อยคือ เช่น KKP (48% ของสินเชื่อรวม), TISCO (46% ของสินเชื่อรวม), TTB (30% ของสินเชื่อรวม), BAY (21% ของสินเชื่อรวม), SCB (7% ของสินเชื่อรวม) ทั้งนี้เรายังคงแนะนำนักการลงทุนเป็น “เท่ากับตลาด” โดยเลือก KBANK (ซื้อ/เป้า 155.00 บาท) และ TTB (ซื้อ/เป้า 2.10 บาท) เป็น Top pick



## Company Report

(+) CK (ซื้อ/เป้า 27.00 บาท) สายสีส้มเซ็น 2H24E, โครงการอื่น  
ยังเดินหน้าได้ตามแผนต่อเนื่อง

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 27.00 บาท อิง SOTP เราคงมุมมอง  
บวกต่อแนวโน้มของ CK จาก 1) คดีสายสีส้มคลี่คลายแล้ว โดยคาดการณ์  
บริษัทจะเซ็นสัญญาโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มมูลค่า 1.1 แสนล้านบาทกับ  
BEM ได้ภายใน 2H24E ซึ่งจะเซ็นได้ทันทีภายหลัง BEM ลงนามกับ สฟ  
ม. หน้าที่งานจะเริ่มได้ตั้งแต่ต้นปี 2025E เบื้องต้นเราคงประเมินโครงการ  
ดังกล่าวจะเป็น upside ต่อราคาเป้าหมายราว 3-4 บาท/หุ้น และคาดการณ์  
บริษัทจะสามารถรักษาระดับ net D/E ที่ไม่เกิน 2x ต่ำกว่า covenant ที่ 3x และ  
2) โครงการใน backlog ยังเดินหน้าได้ตามแผนต่อเนื่อง โดยเฉพาะสายสีม่วงใต้  
ที่จะสามารถทำงานชุดเจาะอุโมงค์เต็ม capacity ได้ภายในปีนี้ เราคงกำไรปกติ  
ปี 2024E ที่ 1.8 พันล้านบาท (+25% YoY) ขณะที่แนวโน้มกำไรปกติปี 2025E  
อาจมี upside ราว +6% จากการเริ่มงานสายสีส้ม สำหรับ 2Q24E เบื้องต้น  
คาดการณ์กำไรปกติจะชะลอ YoY จากส่วนแบ่งกำไร CKP ลดลงจากผลกระทบ  
El Nino แต่กำไรปกติจะกลับมาโต QoQ หนุนโดยรายได้ธุรกิจก่อสร้างทรงตัว  
สูง และบริษัทร่วมดัชนีตามฤดูกาล ราคาหุ้น underperform SET -6% ใน 3  
เดือน แต่กลับมา in line กับ SET ใน 1 เดือน ทั้งนี้เรามองว่า CK ยังมี catalyst  
จาก 1) การลงนามสัญญาสายสีส้มใน 2H24E โดยจะส่งผลให้ backlog สิ้นปีนี้  
ทำสถิติสูงสุดใหม่อีกครั้งที่ราว 2 แสนล้านบาท และ 2) การเปิดประมูลทางคู่  
ขอนแก่น-หนองคายใน 2H24E



## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบเล็กน้อยในวันศุกร์ (14 มิ.ย.) ขณะที่นักลงทุนประเมินผลสำรวจความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐที่ลดลงต่ำกว่าคาดในเดือนมิ.ย. และดัชนี S&P500 ปิดลดลงด้วยเช่นกันหลังจากปิดตลาดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ติดต่อกัน 4 วัน ส่วนดัชนี Nasdaq ยังคงปิดตลาดทำนิวไฮติดต่อกันเป็นวันที่ 5 โดยได้แรงหนุนจากหุ้นอะโดบีและหุ้นเทคโนโลยีอื่นๆ ทั้งนี้ ดัชนีเวสต์แฮตอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 38,589.16 จุด ลดลง 57.94 จุด หรือ -0.15%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,431.60 จุด ลดลง 2.14 จุด หรือ -0.04% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 17,688.88 จุด เพิ่มขึ้น 21.32 จุด หรือ +0.12%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันศุกร์ (14 มิ.ย.) และลดลงในรอบสัปดาห์นี้ อันเป็นผลจากแรงเทขายหุ้น ท่ามกลางความปั่นป่วนทางการเมืองในฝรั่งเศสซึ่งส่งผลให้ตลาดหุ้นฝรั่งเศสร่วงลงอย่างหนัก ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 511.05 จุด ลดลง 4.99 จุด หรือ -0.97%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันศุกร์ (14 มิ.ย.) และปรับตัวลงรายสัปดาห์ต่อเนื่องยาวนานที่สุดนับตั้งแต่เดือนมี.ค. 2563 เนื่องจากนักลงทุนกังวลกับความไม่แน่นอนของแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยและความปั่นป่วนทางการเมืองในยุโรป ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,146.86 จุด ลดลง 16.81 จุด หรือ -0.21% และปรับตัวลง 1.2% ในรอบสัปดาห์นี้ซึ่งเป็นการลดลงเป็นสัปดาห์ที่ 5 ติดต่อกัน
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกมากกว่า 1% ในวันศุกร์ (14 มิ.ย.) และปรับตัวขึ้นรายสัปดาห์เป็นครั้งแรกในรอบ 4 สัปดาห์ เนื่องจากสัญญาเงินฟิวเจอร์ที่ชะลอตัวลงในสหรัฐได้เพิ่มความหวังว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐในปีนี้ และแรงเทขายหุ้นทั่วยุโรปเป็นแรงหนุนต่อราคาทองคำด้วย ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 31.10 ดอลลาร์ หรือ 1.34% ปิดที่ 2,349.10 ดอลลาร์/ออนซ์ และปรับตัวขึ้น 1.61% ในรอบสัปดาห์นี้
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบเล็กน้อยในวันศุกร์ (14 มิ.ย.) หลังจากการเปิดเผยผลสำรวจงังชี้ว่า ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐลดลง แต่ราคาน้ำมันยังปรับตัวขึ้นได้ 4% ในรอบสัปดาห์นี้ เนื่องจากนักลงทุนประเมินการคาดการณ์เกี่ยวกับอุปสงค์ที่แข็งแกร่งสำหรับน้ำมันดิบและน้ำมันเชื้อเพลิงในปีนี้ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ค. ลดลง 17 เซนต์ หรือ 0.22% ปิดที่ 78.45 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 13 เซนต์ หรือ 0.16% ปิดที่ 82.62 ดอลลาร์/บาร์เรล

## Economic & Company

- **PTT สั่งยกเครื่องบริษัทลูก ชงบอร์ดเรือแผนลงทุน 5 ปี**  
คงกระพัน ซีอีโอใหญ่ปตท. สั่งเรือแผนลงทุน 5 ปีใหม่ ยกเครื่องบริษัทลูกในเครื่องทั้งหมด เสนอบอร์ดภายในส.ค.นี้ คุณสมบัตินโยบายลงทุนโออาร์ในฐานะเรือธงค้าปลีก เล็ง EV และการแพทย์ ส่วน PTTEP เน้นลงทุนโครงการขนาดใหญ่ มองธุรกิจโรงกลั่นยังพอไปได้ ปีไตรมาสเป็นขาลง ต้องลดต้นทุน เพิ่มประสิทธิภาพด่วน ขณะที่ Q2/67 ปตท.เริ่มบันทึกผลกระทบพุลก๊าซ ส่วนค่าปรับชอร์ตฟอสฟอรัส รอกทพ.เคาะกว่า 4,700 ล้านบาท
- **STPI กุ่ม 2 พันล้าน ชุกโซลาร์รูฟท็อป**  
เอสทีพี แอนด์ โอ ซุปกิจการ อิมแพคท์ โซลาร์" มูลค่า 2,050 ล้านบาท แดกไลน์ธุรกิจใหม่ พลังงานแสงอาทิตย์ติดตั้งบนหลังคา ล่าสุดบอร์ดไฟเขียวออก RO ไม่เกิน 133,442,549 หุ้น ราคาขายหุ้นละ 3.40 บาท อัตรา 12 หุ้นต่อต่อ 1 หุ้นใหม่ จองซื้อและชำระค่าหุ้นวันที่ 20-26 ส.ค.นี้
- **STECH ส่งชึก Q2 ไตรกว่า Q1 รัฐเดินหน้าเมกะโปรเจกต์ หนุนดีมานด์คอนกรีตอัดแรงพุ่ง**  
STECH ส่งชึกผลงานไตรมาส 2/2567 เติบโตกว่าไตรมาสแรก คาดไตรมาส 3-4 พัก! รั้งดีมานด์คอนกรีตอัดแรงพุ่ง หลังรัฐอัดฉีดงบประมาณรายจ่าย เดินหน้าโครงการเมกะโปรเจกต์ ส่งผลบวกต่อ STECH ทุนเบิกลือก 1,165 ล้านบาท และมีงานอยู่ระหว่างติดตามอีก 1,000 ล้านบาท มีโอกาสได้งานสูง กว่า 50% ย้ำรายได้ปีนี้โต 15-20%
- **ORI ขึ้นเบอร์ 1 คอนโดขอนแก่น หนุนสู่อับการศึกษา-การแพทย์**  
ORI กระตุ้นเศรษฐกิจ และอสังหาฯ ร่วมพลิกโฉมขอนแก่นสู่อับการศึกษา-การแพทย์ของภาคอีสานและอาเซียน หลังได้รับกระแสตอบรับยอดเยี่ยม กวาดยอดขายเฉลี่ยกว่า 70% ขึ้นแทนเบอร์ 1 ตลาดคอนโดในจังหวัด เดินหน้าก่อสร้าง 2 คอนโด ดี ออร์จิน แคมป์ส คอนแทน-ออร์จิน เพลส คอนแทน-กัลปพฤกษ์ มูลค่ารวมกว่า 1,600 ล้านบาท แย้มเตรียมแผนพัฒนาเมืองในภาคอีสานต่อเนื่องช่วงครึ่งปีหลัง 2567
- **BA เล็งเข้าลงทุน 2 โครงการ 'ท่าเรือสำราญ-สนามบินน้ำ' กว่า 2 หมื่นล้านบาท**  
BA รับผิดชอบโครงการ Cruise Terminal และโครงการสนามบินน้ำ วงเงินรวมกว่า 2 หมื่นล้านบาทของ ก.คมนาคม เชื่อเป็นปัจจัยหนุนธุรกิจที่เกาะสมุย แต่ขอรอดูความชัดเจนจากภาครัฐก่อน หากเงื่อนไขเหมาะสมพร้อมหาพันธมิตรทันที
- **MTC-SAWAD-TIDLOR เด่น รับบอนด์ยีลด์ลง คาดเข้า SET50 รอบถัดไป**  
แบงก์กรุงไทย (KTB) เปิดรายงานดัชนีราคาผู้ผลิต PPI สหรัฐฯ เดือนพ.ค. ต่ำกว่าคาด ดุดบอนด์ยีลด์ 10 ปี สหรัฐฯ ลงสู่ระดับ 4.25% โบรกฯ มองเป็นจังหวะเก็งกำไร กลุ่ม Micro Finance ตาม Bond yield ที่ลดลงและราคาอยู่โซนล่าง มีโอกาสลุ้น Rebound ชู MTC-SAWAD-TIDLOR เด่น คาดเข้า SET50 รอบถัดไป



## 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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 และมีได้มีจดหมายเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800