



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แถลงกรอบแคบ รอข่าวบวกใหม่ๆ ต่างประเทศรอดตัวเลวเงินเพื่อสหรัฐฯ-ยุโรป ส่วนตลาดเอเชียได้จีน เป็นตัวช่วย ไทยดัชนีฯใกล้ rebound เริ่มหาจังหวะสะสมหุ้น
- ตัวเปเรที่มีน้ำหนักมากต่อตลาดหุ้นทั่วโลก เวลานี้ คือ Fed จะเริ่มลดดอกเบี้ยเมื่อไหร่ (หรืออีกมุมหนึ่ง เงินเฟ้อจะลงเมื่อใด ?.) การที่นักลงทุนสนใจเรื่องนี้มากกว่าเรื่องอื่นๆ แสดงว่านักลงทุนมีความพร้อมที่จะเข้าซื้อ(ลงทุน)ทันที ที่ Fed ประกาศลดดอกเบี้ยออกมาได้ ไม่ว่าจะเป็ ก.ย. หรือ พ.ย. ก็ตาม
- ตลาดกำลังเล่นในเรื่อง ECB อาจซิงลดดอกเบี้ยก่อน Fed ในการประชุม 6 มิ.ย.นี้ เราประเมินว่า หาก ECB ทำเช่นนั้นจริง จะทำให้ธนาคารกลางอื่นๆ อาจทำตาม รวมถึงของไทย ที่อาจลดดอกเบี้ย ในการประชุม กนง. วันที่ 12 มิ.ย. นี้ด้วย หากไทยลดดอกเบี้ย จะส่งผลบวกทางจิตวิทยาต่อตลาดหุ้น และหุ้นที่อยู่อาศัย
- ดัชนีฯ CSI-300 ของจีน ยังแข็งแกร่งเหนือ 3600 จุด ได้ ตัวเลขผลกำไรของบริษัทในภาคอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ของจีน เดือน เม.ย. กลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้ง ที่ 4% ตัวเลข เป็นสัญญาณในเชิงบวกกว่า ภาคส่งออกของจีนกลับมาดี รวมถึงการสนับสนุนของรัฐบาลให้ผลิต Chip เปลี่ยนอุปกรณ หนุนให้ demand เพิ่มขึ้น ล่าสุด ทางการเชื่อมโยงประเทศคลาดเงินด่วนซื้อบ้านร่วมมือรัฐบาลจีนฟื้นฟูภาคอสังหาฯ ซึ่งเป็นหนึ่งในมาตรการอสังหาฯ 3 แสนล้านหยวน ที่ประกาศออกมาก่อนหน้านี้ ข่าวนี้ ดีต่อตลาดหุ้นเอเชียรวมถึงของไทย เนื่องจากจีน เป็นคู่ค้ารายใหญ่ของประเทศในภูมิภาคนี้ (แต่อาจไม่ดีต่ออินเดีย ซึ่งเป็นคู่แข่งกัน)
- ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก หยิบขึ้นมาเล็กน้อย (Brent = \$82) ตาม demand ที่ชะลอตัวจากภาวะเศรษฐกิจ นอกจากนี้ การประชุม OPEC+ ทางออนไลน์ในวันที่ 2 มิ.ย. คาดหวังว่าจะคงกำลังการผลิตไว้ (ไม่เพิ่ม) ข่าวนี้ น่าจะกลับมาเป็นบวกต่อหุ้นน้ำมันอีกครั้ง
- “กรม.เศรษฐกิจ” เริ่มการประชุมวันแรกด้วยดี มีการพูดถึง การแก้ปัญหา ด้านโครงสร้าง การให้เงินกู้ดอกเบี้ยต่ำแก่ SMEs มาตรการภาษีของคาร์บอนเครดิต และปรับเงินเพื่อเป้าหมาย ... เราคาดว่าหวังว่าจะมีมาตรการใหญ่ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทในตลาดหุ้น เช่น กระตุ้นการใช้ของผู้บริโภค ดีต่อหุ้นห้างฯ (CRC) หรือสินค้าไอที (SIS, SYNEX) และมาตรการกระตุ้นการลงทุน (WHA)
- Event สำคัญๆ สัปดาห์นี้ : ประชุม กรม.

Company Report

(0) SHR (ซื้อ/ปีฯ 2.80 บาท) Occ. Rate เม.ย. ลงตามคาด, พ.ค. จะฟื้นตัวดี จาก UK high season

(0) GUNKUL (ซื้อ/ปีฯ 5.00 บาท) ธุรกิจเดินหน้าตามแผน เตรียมประมูลโครงการใหม่เพิ่มเติม

Strategy

- ตลาดตั้งกรงได้ ตัวเลว short sell ของหุ้นใหญ่ลดลง อย่างมีนัยยะในวันที่ผ่านมา จึงคาดว่ามีโอกาสที่จะเห็นการ rebound ของตลาด กลยุทธ์ เวลานี้ คือ หาจังหวะซื้อหุ้น
- เรารวม list ของหุ้นที่แนะนำไป และยังซื้อหรือถือต่อไป มาไว้ใน bullet เดียวกัน คือ SCB, KTB, CPALL และ KCE*
- เราคัดหุ้นที่ราคาสูงมาก มีโอกาส rebound จากที่เราเลือกไว้ 4 ตัว ตัดเหลือ 3 ตัวในวันนี้ คือ AAV, BEM, AWC* โดยเรานำ CPAXT ออกจาก list หลังหุ้นค้าปลีกหลายตัว มีแรงขายเข้ามามากกว่าปกติ
- มีแรงซื้อหุ้นพลังงาน และ Commodity เข้ามา เป็นสัญญาณที่ดีของตลาด เราคัดหุ้นกลุ่มนี้ไว้ 2 ตัว คือ SCGP, EPG
- คัดหุ้นโรงไฟฟ้ามาให้ 2 ตัว หลังเมื่อวาน(27) บวดยกแพง หุ้นกลุ่มนี้ มีจุดที่น่าสนใจ 2 จุด คือ กำไรปีนี้โดยรวมดีขึ้นมาก โดยเฉพาะ 3 ตัวหลัก (GULF, BGRIM, GPSC) กำไรโตถึง 28% ขณะที่ P/E ลงมาซื้อขายใกล้ๆ วันเข้าตลาดวันแรก (IPO) แล้ว เราเลือก 2 ตัวจากกลุ่มนี้มาให้ คือ BGRIM(25x) และ GULF(33x)
- เกาะกระแสเศรษฐกิจจีนฟื้น เรายังให้ WICE และ PSL มาเป็นอันดับต้นๆ ของหุ้นที่จะได้ประโยชน์จากจีน
- หุ้นในพอร์ตครั้งนี้ คงเดิมไว้ทั้งหมด ประกอบด้วย AAV(10%), KCE*(10%), JPARK(10%)

Technical : MALEE, ITTHI

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
27-May	CH	Industrial Profits YoY	Apr	--	-3.5%
30-May	TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Apr	-0.7%	-5.1%
	US	GDP Annualized QoQ	1Q S	1.3%	1.6%
	US	Initial Jobless Claims	May-25	--	215k
	US	Advance Goods Trade Balance	Apr	-\$91.60b	-\$91.8b
	US	Pending Home Sales MoM	Apr	-0.4%	3.4%
31-May	CH	Manufacturing PMI	May	50.4	50.4
	TH	BoT : Thai's Economic Monthly Report			
	EC	CPI Estimate YoY	May	2.6%	2.4%
	US	PCE Deflator MoM	Apr	0.3%	0.3%
	US	PCE Deflator YoY	Apr	2.7%	2.7%
	US	PCE Core Deflator MoM	Apr	0.25%	0.30%
	US	PCE Core Deflator YoY	Apr	2.8%	2.8%



Company Report

(0) SHR (ซื้อ/เป้า 2.80 บาท) Occ. Rate เม.ย. ลงตามคาด, พ.ค. จะฟื้นตัวดีจาก UK high season

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และยังคงราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 2.80 บาท อิง DCF (WACC 8.6%, terminal growth 2.5%) จากการอัปเดตกับภาพบริษัทเรานับมุมมองเป็นกลางเพราะเป้าหมายโดยรวมยังใกล้เคียงคาด โดยภาพรวมของ Occ. Rate ในเดือน เม.ย. 24 ลดลง QTD จากมัลดีฟส์และไทย เพราะเป็นช่วง Low season โดยมัลดีฟส์มี Occ. Rate ที่ 76% ลดลงจาก 1Q24 ที่ 81% และไทยมี Occ. Rate ที่ 74% ลดลงจาก 1Q24 ที่ 89% ขณะที่ UK เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 67% จาก 1Q24 ที่ 59% เพราะจะเริ่มเข้าสู่ช่วง High season ตั้งแต่เดือน พ.ค. 24 ทำให้เราคาดว่า RevPAR ช่วง 2Q-3Q24E แม้จะเป็นช่วง Low season แต่ยังคงเพิ่มขึ้น YoY ได้ดี ขณะที่โรงแรม SO มัลดีฟส์ที่เพิ่งเปิดไป จะเริ่มมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นเรื่อยๆ ด้านโรงแรมในไทยที่ Renovate (ภูเก็ต, เกาะพีพี) จะเสร็จช่วงเดือน ธ.ค. 24 ซึ่งจะช่วยเพิ่ม ADR ได้ราว +15-20% เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E อยู่ที่ 240 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +178% YoY จากฐานต่ำในปี 2023 และมีการบริหารค่าใช้จ่ายที่ดีขึ้น ขณะที่คาดการณ์ดำเนินงาน 2Q24E จะกลับมาขาดทุน แต่ฟื้นตัวได้เมื่อเทียบ YoY จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ฐานต่ำ แต่จะลดลง QoQ เพราะเข้าสู่ Low season ของไทยและมัลดีฟส์ ราคาหุ้นปรับตัวลดลง -9%/-13% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา เมื่อเทียบกับ SET และ underperform its peers ซึ่งสวนทางกับกำไร 1Q24 ที่ออกมาดี ขณะที่ราคาหุ้นมีการปรับตัวลงมาอย่างต่อเนื่องตลอด 1 ปีที่ผ่านมาถึง -35% ทำให้เรามองว่า downside จำกัด นอกจากนี้เรามองเห็นพัฒนาการของการบริหารค่าใช้จ่ายและต้นทุนดอกเบี้ยที่ลดลงได้ดี ซึ่งจะทำให้แนวโน้มกำไรปี 2024E จะกลับมาฟื้นตัวได้อย่างโดดเด่น

(0) GUNKUL (ซื้อ/เป้า 5.00 บาท) ธุรกิจเดินหน้าตามแผนเตรียมประมูลโครงการใหม่เพิ่มเติม

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 5.00 บาท อิง SOTP ทั้งนี้เรานับมุมมองเป็นกลางจากงาน SET Opportunity Day เมื่อ 27 พ.ค. 2024 หลังธุรกิจมีพัฒนาการตามแผนและยังไม่มีประเด็นใหม่ โดยสรุปดังนี้ 1) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนในไทยรอบล่าสุดที่บริษัทได้มาจะเริ่ม COD ในปี 2026E (3 โครงการ 177MW) โดยโครงการดังกล่าวอยู่ระหว่างดำเนินการตามขั้นตอนเพื่อรอก่อสร้างต่อไป 2) ธุรกิจ EPC ปัจจุบันมี Backlog ราว 6 พันล้านบาท ตั้งเป้าปี 2024E ประมูลงานเพิ่มราว 4 พันล้านบาท โดยมีงานโครงการใหญ่จากภาครัฐมูลค่ารวมกว่า 2.2 หมื่นล้านบาท เป็น potential projects 3) ธุรกิจ Trading มี outlook ที่ดีจากการลงทุนเพิ่มเติมของหน่วยงานรัฐฯ และจากโครงการพลังงานทดแทนในไทยที่จะเริ่มทยอย COD ในปี 2024E-30E (เฟสแรก 5.2GW และ 3.6GW เฟสสองซึ่งคาดว่าจะเห็นความชัดเจนในต้นปี 2025E) ราคาหุ้น underperform SET ราว -15% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาคาดยังไร้ key catalyst ระยะสั้น อย่างไรก็ตามเราคาดราคาหุ้นมีโอกาสกลับไป outperform SET ได้จากโอกาสในการได้งาน EPC โรงไฟฟ้าเพิ่มเติมหลังโครงการพลังงานทดแทน 5.2GW จะเริ่มทยอย COD ในปี 2024E เป็นต้นไป รวมถึงโอกาสในการได้โครงการเพิ่มในเฟสถัดไป 3.6GW เป็นอีก catalyst นอกจากนี้ผลประกอบการกลับเข้าสู่ภาวะขาขึ้นจากการทยอยรับรู้รายได้โครงการพลังงานทดแทนใหม่ซึ่งจะทยอย COD ในปี 2026E ถึง 2030E หนุนกำลังการผลิตจากปี 2023 ที่ 0.6GW สู่ระดับ 1.5GW (ราคาเป้าหมายของเรา รวมกำลังการผลิตไว้ 1.3GW เหลือโรงไฟฟ้าพลังงานลม 180MW เป็น upside หลังรอลงนาม PPA)



Market

- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกเล็กน้อยในวันจันทร์ (27 พ.ค.) ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรลดลงท่ามกลางสัญญาณที่บ่งชี้ว่า ธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงเร็ว ๆ นี้ แม้การซื้อขายเป็นไปอย่างเบาบาง เนื่องจากตลาดหุ้นสหรัฐและอังกฤษปิดทำการวันหยุดก็ตาม ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 522.21 จุด เพิ่มขึ้น 1.64 จุด หรือ +0.32%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,132.49 จุด เพิ่มขึ้น 37.52 จุด หรือ +0.46% และดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 18,774.71 จุด เพิ่มขึ้น 81.34 จุด หรือ +0.44% ขณะที่ตลาดหุ้นลอนดอนปิดทำการเนื่องในวันหยุดธนาคาร
- ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดทำการวันจันทร์ที่ 27 พ.ค.เนื่องในวัน Memorial Day
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดทำการวันจันทร์ที่ 27 พ.ค.เนื่องในวันหยุดธนาคาร
- ตลาดทองคำนิวยอร์กปิดทำการวันจันทร์ที่ 27 พ.ค.เนื่องในวัน Memorial Day
- ตลาดน้ำมันนิวยอร์กปิดทำการวันจันทร์ที่ 27 พ.ค.เนื่องในวัน Memorial Day

Economic & Company

- **PTT ชูราคาสินค้าดี น้ำมัน 79-89 ดอลลาร์**
PTT มองไตรมาส 2/2567 ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมดีขึ้น เศรษฐกิจไทยขยายตัว การท่องเที่ยวฟื้น ประเมินราคาน้ำมันที่จะเคลื่อนไหวที่ 79-89 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เดินหน้าธุรกิจอิวี ทั้งธุรกิจแบตเตอรี่ และจำหน่ายรถร่วมกับ MGC แบรินด์ ZEEEXR และ XPENG คาดว่าส่งมอบลูกค้าปีนี้พร้อมเดินหน้าโครงการตามแผน
- **ASAP ถูกอีวีลือตใหม่ ยูสคาร์พื้นที่-รถเช่าติด**
ASAP เข้าใหม่ดวจาขึ้น! ใส่เกียร์ลุยส่งมอบอีวี "วางอิน" ลือตใหม่ เกือบ 1.5 พันคัน ธุรกิจทุกไลน์สดใส หนุนไตรมาส 2 ชิ่งโค้งแรกแท่งริงกำไรร่วง 75.49 ล้านบาท โต 186.93% รับแรงหนุน "Deepal" เต็มพิกัด ชิ่งเป็นธุรกิจอนาคต มีรุ่นใหม่ออกต่อเนื่อง เห็นยอดขายขึ้นเบอร์ 1 อีวี ด้านสัญญาณยูสคาร์พื้นที่กลับมาแล้ว สะท้อนฟื้นจุดต่ำ ล่าสุดควางงานเช่ารถกลุ่มการเงิน 600 คน ทั้งอีวี-ไฮบริด ดันพอร์ตขยายตัว
- **HANA ลุ้นบิกโปรเจกต์ ร่วมทุนปลด.เพิ่มมูลค่า**
HANA จับตากับโปรเจกต์ ร่วมทุนกับบริษัทลูกกลุ่มปลด. ลงทุนผลิตเวเฟอร์ (Wafer) เทคโนโลยีที่สูงสุดในปัจจุบันของเซมิคอนดักเตอร์ คาดสรุปได้เดือนกันยายนี้ เชื่อมผลงานครึ่งปีหลัง 2567 ดีกว่าครึ่งปีแรก ส่วนทั้งปี 2567 ใกล้เคียงปีก่อน พร้อมวางงบลงทุน 3.5 พันล้านบาท ด้านโบรกมอธุรกิจผ่านจุดต่ำสุดแล้ว คาดฟื้นตัวเด่นครึ่งปีหลัง
- **KK งบ Q2 ติดเครื่องวิ่งต่อ ราคายางหนุน-ยอดสลีปพุ่ง**
"กวีศพงษ์ สิริธนนนท์สกุล" บิ๊กบอส KK ฉายภาพธุรกิจค้าปลีก คำส่ง Q2 สดใส ลุ้นผลงานเด่นต่อ หลังโค้งแรกพลิกกำไรแรง ชัยยอดสลีปซื้อขายโต 8% จากปีก่อน รับปัจจัยหนุนพืชผลทางเกษตรฟื้นตัว พร้อมผุดสาขาใหม่ ดันสิ้นปี 2567 ชน 37 แห่ง ใส่เกียร์เพิ่มยอด SSSG แตะ 6%
- **TQR เร่งปิดดีลซื้อกิจการ ร่วม TQM ลุยโปรดักต์วัยเก๋า**
TQR หวังปิดดีล M&A ปีอย่างน้อย 1 ดีล แม้ภาพรวมธุรกิจมีความท้าทาย แต่เดินหน้าเต็มกำลังหวังรายได้ปีนี้เข้าเป้าโต 10% มองธุรกิจอีเอสจี-ไซเบอร์ซีเคียวริตี้ได้แรง พร้อมจับมือซินเนอร์จี้ TQM พัฒนาผลิตภัณฑ์สังคัมสูงวัย
- **SMD จ่อชงบอร์ดลุยโปรเจกต์ยักษ์ลงทุนรังสีรักษา**
SMD ตั้งตารัฐทุนผลงานครึ่งปีหลังฟื้น วอลุ่มซื้ออุปกรณ์ เครื่องมือแพทย์คัดัก พร้อมจับตารัฐกิจเมกะเทรนด์เวลาเนสท่าเงิน ด้านบอสใหญ่ "วีโรจน์ วสุฤทธิกุลานต์" เล็งชงบอร์ดลุยบิกโปรเจกต์รังสีรักษา 200 ล้านบาท
- **ILM ผุดสาขาใหม่อัฟกาน ออกโปรดักต์รับตีมาด**
ILM ส่งชก Q2/2567 พลอร์มแจ่ม อานิสงส์ตีมาดสาขาเดิมสดใส เกมลุยออกโปรดักต์ต่อเนื่องหนุน พร้อมปักหมุดรายได้ปี 2567 เติบโตไม่ต่ำกว่า 10% จากปีก่อน รับพอร์ตลูกค้าขยายตัว เกมเดินหน้าเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่อง ปลูกางสายปึกกรัทธิพโยในระยะยาว



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 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 และมีได้มีมติจากคณะกรรมการหรือเจ้าหน้าที่หรือนายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800