



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- แรงซื้อชน-แรงขายในตลาดได้มากขึ้น ดัชนีฯ ยืนเหนือ 1300 จุดได้ เริ่มเท็งงบ 2Q และสัปดาห์นี้ ตัวแปรต่างประเทศ มีเงินเพื่อจีนและสหรัฐฯ ประเมินกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1300-1320 จุด
- ตลาดหุ้นไทยตอนนี้ อาจกำลังถูกซัน้ำด้วย การ short หรือ cover short สลับไปมา ส่งผลให้ตลาดจะมีความผันผวนและแปรปรวนมากกว่าปกติ ขณะที่ปริมาณการซื้อขายลดลง จากช่วงก่อนใช้มาตรการควบคุม(1 ก.ค.)
- สัปดาห์นี้ ในตลาดต่างประเทศ จะมีหลาย event ที่จะให้ตลาดหุ้นผันผวนได้ ตั้งแต่เงินเฟ้อของจีนและสหรัฐฯ และ 9 ก.ค. ประธาน Fed จะมีการแถลงนโยบายการเงินต่อ Senate Banking Committee ซึ่งจะทำให้พอคาดการณ์ผลประชุม FOMC ในวันที่ 31 ก.ค.ได้ แต่เราเชื่อว่า คุณ Powell ยังไม่น่ามีมุมมองที่แตกต่างจากสัปดาห์ก่อน คือ รอดูข้อมูลก่อนตัดสินใจ โดยโอกาสในการลดดอกเบี้ยครั้งแรกของ Fed ปีนี้โดย CME FedWatch Tool น่าจะเป็นเดือน พ.ย.
- ตัวเลขเศรษฐกิจต่างประเทศ ที่มีความสัมพันธ์ต่อไทย ตัวหนึ่งคือ ตัวเลขส่งออก เดือน มิ.ย.ของจีน ที่จะรายงานวันศุกร์(12) โดยคาดว่าจะขยายตัวจาก 7.6% yoy ในเดือนก่อน เป็น 8.0% yoy ... หุ้นไทยที่เกี่ยวข้องโดยตรง น่าจะเป็นกลุ่มเดินเรือ(PSL) และ Logistics(WICE) จีนน่าจะเร่งส่งออกมากขึ้น ก่อนสงครามการค้าจะมีผล
- จีนเผยยอดเดินทางเข้าประเทศของชาวต่างชาติแตะ 14.64 ล้านเที่ยวช่วงครึ่งปีแรก เพิ่มขึ้น 152.7% เมื่อเทียบเป็นรายปีระบุว่า จำนวนชาวต่างชาติที่เข้าจีนโดยไม่ต้องขอวีซ่า มีจำนวนเกิน 8.54 ล้านคน คิดเป็น 52% ของการเดินทางเข้าทั้งหมด และเพิ่มขึ้น 190.1% เมื่อเทียบเป็นรายปี เดินทางเข้าและออกรวม 287 ล้านครั้ง เพิ่มขึ้น 70.9% เมื่อเทียบเป็นรายปี
- สงคราม อิสราเอล-ฮามาส มีแนวโน้มดีขึ้น ดีต่อตลาดหุ้นทั่วโลก หลัง กลุ่มฮามาส ยอมรับเงื่อนไขหยุดยิง ที่ทาง สหรัฐฯเป็นผู้ดำเนินการ ในขณะที่พลเลือกตั้ง อิหร่าน ในเบื้องต้น นายมาซุด เปชชเคียน นักการเมืองสายกลาง แนวปฏิรูป ชน: ชาฮิด จาลิลี นักการเมืองสายแข็งอนุรักษนิยมและอดีตผู้เจรจานิวเคลียร์อิหร่าน
- ศาลรัฐธรรมนูญพิจารณาคดีคุณสมบัตินายทฯ แต่น่าจะใช้เวลาอีกพักใหญ่ๆ ในการตัดสิน ทำให้เรื่องการเมือง เป็นตัวที่ทำให้นักลงทุนบางส่วนยังไม่กล้าเข้าซื้อหุ้นไทย
- นักลงทุน จะเริ่มเข้ามาเท็งงบไตรมาสที่สอง ของกลุ่มธนาคาร (นำส่งไม่เกิน 20 ก.ค.) เราคาดว่าไตรมาสรวม 2Q24E ของกลุ่มธนาคาร(6 ธนาคารที่เราทำประมาณการ) จะอยู่ที่ 5.2 หมื่นล้านบาท (+1% YoY, -5% QoQ) ใกล้เคียงกับผลสำรวจจาก Bloomberg (+0% yoy ; -4% qoq)
- 'AWS' ลงทุน 1.9 แสนล้านบาท พร้อมเปิด AWS Region ในไทย จะเปิดให้บริการช่วงต้นปี 2568 การลงทุน 5 พันล้านดอลลาร์ ราว 1.9 แสนล้านบาทภายในปี 2580 เป้าหมายเพื่อรองรับ สตาร์ทอัพ รวมทั้งหน่วยงานรัฐ สถาบันการศึกษา และองค์กรไม่แสวงผลกำไรให้เลือกใช้บริการคลาวด์ เป็นบวกต่อหุ้นที่อยู่ใน theme "Data Center" ของเรา
- Event สำคัญๆ วันนี้ : ตัวเลขเงินเฟ้อของจีน(10%) ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ(11) และตัวเลขเงินเฟ้อผู้ผลิตของสหรัฐฯ(12)

Company Report

- (+) PTTEP (ซื้อ/เป้า 180.00 บาท) คาดกำไร 2Q24E สูงขึ้นเนื่องจากปริมาณและราคายางที่ดีขึ้น
- (-) NER (ซื้อ/เป้า 6.80 บาท) 2Q24E ชะลอตามฤดูกาลและภัยแล้งกระทบปริมาณขายและวัตถุดิบ

Strategy

- ดัชนีฯ วกกับมาที่เป้าหมายแรก 1310 จุด นักหนักในทางบวกยังมีอยู่จากตัวแปรรอบๆด้าน แต่การลงทุนยังขอให้มองว่าแค่ rebound ไว้ก่อน ... กลยุทธ์ถือเงินสดน้อยลง (พอร์ตตรา 60%) หรือเล่นตาม Theme รายวันของเรา
- วันนี้ เราไม่มีหุ้นใหม่ โดยยังเน้นไปที่ 4 theme หลัก ที่เคยให้ไว้ คือ Data Center(GULF, ROCTEC*, ADVANC) , ส่งออกเนื้อสัตว์(CPF, GFPT) , िंगมาตรการเศรษฐกิจรัฐบาล(CENTEL, AAV, BJC*, HMPRO, CRC, LH*) และ theme เล่นหุ้นแบงก์ตามเฟิร์ม (BBL, KBANK)
- หุ้นที่เป็น high dividend ยังแนะนำต่อเนื่อง มี 2 ตัว คือ PTT, SCB
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ คงเดิมไว้ทั้งหมด ประกอบด้วย AOT(10%), NEO*(10%), CPALL(10%), COM7(10%)

Technical : SAWAD, ADVICE

Calendar

| Date | Country | Event | Period | Surv(M) | Prior |
|--------|---------|----------------------------|--------|---------|---------|
| 10-Jul | CH | PPI YoY | Jun | -0.7% | -1.4% |
| | CH | CPI YoY | Jun | 0.4% | 0.3% |
| 11-Jul | US | CPI MoM | Jun | 0.1% | - |
| | US | CPI Ex Food and Energy MoM | Jun | 0.2% | 0.2% |
| | US | CPI YoY | Jun | 3.1% | 3.3% |
| | US | CPI Ex Food and Energy YoY | Jun | 3.41% | 3.40% |
| | US | Initial Jobless Claims | Jul-06 | -- | 238k |
| 12-Jul | US | PPI Final Demand MoM | Jun | 0.1% | -0.2% |
| | US | PPI Ex Food and Energy MoM | Jun | 0.14% | 0.0% |
| | US | PPI Final Demand YoY | Jun | -- | 2.2% |
| | US | PPI Ex Food and Energy YoY | Jun | -- | 2.3% |
| | US | U. of Mich. Sentiment | Jul P | 66.4 | 68.2 |
| | CH | Exports YoY | Jun | 8.0% | 7.6% |
| | CH | Exports YoY CNY | Jun | -- | 11.2% |
| | CH | Trade Balance CNY | Jun | -- | 586.40b |



Company Report

(+) PTTEP (ซื้อ/เป้า 180.00 บาท) คาดกำไร 2Q24E สูงขึ้น ต่อเนื่องจากปริมาณและราคาขายที่ดีขึ้น

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 180.00 บาท อิงวิธี DCF (WACC 6.7%, TG 0%) และราคาน้ำมันดิบระยะยาวที่ USD65.0/bbl เราประเมินว่า PTTEP จะรายงานกำไรสุทธิ 2Q24E ที่แข็งแกร่งที่ 2.03 หมื่นล้านบาท (-4% YoY, +9% QoQ) โดยลดลง YoY จากต้นทุนต่อหน่วย (unit cost) ที่สูงขึ้น แต่สูงขึ้น QoQ จากปริมาณขายเฉลี่ยและราคาขายน้ำมันเฉลี่ย (liquid ASP) ที่ดีขึ้น นอกจากนี้ เราคาดว่าบริษัทจะรับรู้ปริมาณขายเฉลี่ยเต็มไตรมาสจากการดำเนินงานของโครงการ G1/61 (เอราวัณ) เป็นไตรมาสแรก ทั้งนี้ เราเชื่อว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่แข็งแกร่งได้ใน 3Q24E จากการที่กลุ่ม OPEC+ มีการขยายการลดกำลังการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจ (voluntary production cuts) จำนวน 2.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน (mbd) จนถึงเดือน ก.ย.2024 เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E-2025E ที่ 7.06/7.17 หมื่นล้านบาท เทียบกับระดับกำไรที่สูงเป็นสถิติที่ 7.67 หมื่นล้านบาทในปี 2023 โดยเรามีสมมติฐานสำคัญคือ 1) ปริมาณยอดขายจะสูงขึ้นในช่วง 509-525 พันบาร์เรลต่อวันเทียบเท่ากับน้ำมันดิบ (kboed) จาก 462 kboed ในปี 2023 จากการรับรู้โครงการ G1-61 และการถือครองในโครงการยาดานาที่สูงขึ้น 2) ราคาขายเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติ (gas ASP) จะอยู่ในช่วง USD5.8/mmbtu-USD5.9/mmbtu ลดลงจาก USD6.0/mmbtu ในปี 2023 เล็กน้อย และ 3) ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยจะอยู่ในช่วง USD75/bbl-USD80/bbl เทียบกับ USD81.9/bbl ในปี 2023 ราคาหุ้น outperform SET 9% ในรอบ 6 เดือน สอดคล้องกับระดับราคาน้ำมันดิบที่แข็งแกร่ง ทั้งนี้ ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายที่ 2024E PBV 1.13x (ประมาณ -0.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) หากกำไร 2Q24E เป็นไปตามที่เราคาดกำไร 1H24E จะคิดเป็น 55% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา หากราคาน้ำมันดิบสามารถยืนในระดับสูงได้ต่อเนื่องใน 3Q24E เราเชื่อว่าจะมี upside ต่อสมมติฐานราคาน้ำมันดิบและประมาณการกำไรทั้งปีของเรา

(-) NER (ซื้อ/เป้า 6.80 บาท) 2Q24E ชะลอตามฤดูกาลและภัย แล้งกระทบปริมาณขายและวัตถุดิบ

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 6.80 บาท อิง 2024E PER 7x (+0.5SD above 5-yr average PER) เราประเมินกำไรปกติ 2Q24E (ไม่รวมขาดทุน Fx) ที่ 444 ล้านบาท (-13% YoY, -7% QoQ) ต่ำกว่าเราประเมินเบื้องต้นที่ราว 480 ล้านบาท กำไรปกติชะลอตัว หลักๆ กดดันจากปริมาณขายโดยรวมลดลง -24% YoY, -14% QoQ อยู่ที่ 1 แสนตัน เป็นไปตามปริมาณวัตถุดิบลดลงจากผลกระทบภัยแล้ง รวมถึงปัจจัยฤดูกาลของการปิดกรีดยาง แต่ปัจจัยดังกล่าวถูกชดเชยบางส่วนจากราคาขายสูงขึ้นต่อเนื่องตามทิศทางราคายางในตลาด และ SG&A ปรับลดลงจากค่าขนส่งลดลงตามสัดส่วนการส่งออกเราคงกำไรปกติปี 2024E ใกล้เคียงเดิมที่ 1.8 พันล้านบาท (+15% YoY) สำหรับ 3Q24E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรปกติจะดีขึ้น YoY, QoQ ตามราคาขายสูงขึ้น ซึ่งเป็นราคาขายในช่วง 1-2Q24 รวมถึงปริมาณวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นจากการเข้าสู่ช่วงเปิดกรีดยางและ El Nino สิ้นสุดราคาหุ้น outperform SET +11% ใน 6 เดือน แต่กลับมา in line กับ SET ใน 1-3 เดือน หลังราคาขายปรับตัวลง -20% MoM อย่างไรก็ตามราคาขายปัจจุบันยังทรงตัวสูง +43% YoY ทั้งนี้เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" แม้ว่าการกำไรปกติ 2Q24E จะชะลอตัว แต่เราเชื่อว่าแนวโน้มจะทยอยดีขึ้นตั้งแต่ 3Q24E จากภาวะวัตถุดิบผ่อนคลายขึ้นจากการเริ่มเข้าสู่ La Nina นอกจากนี้มี catalyst จากความคืบหน้าโรงงานใหม่ในไทย และโศดดิวิชั่นใน 2H24E และการเริ่มทดลองส่งออกยาง EUDR ใน 3Q24E



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (5 ก.ค.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq แต่ละระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ เนื่องจากการเปิดเผยข้อมูลที่บ่งชี้ถึงตลาดแรงงานของสหรัฐที่อ่อนแอลงนั้นเป็นปัจจัยหนุนการคาดการณ์ที่ว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอย่างเร็วที่สุดในเดือนก.ย.ปีนี้ ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 39,375.87 จุด เพิ่มขึ้น 67.87 จุด หรือ +0.17%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,567.19 จุด เพิ่มขึ้น 30.17 จุด หรือ +0.54% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 18,352.76 จุด เพิ่มขึ้น 164.46 จุด หรือ +0.90%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันศุกร์ (5 ก.ค.) โดยถูกกดดันจากหุ้นกลุ่มธนาคารและกลุ่มพลังงานที่ร่วงลง ขณะที่นักลงทุนมีความระมัดระวังมากขึ้นก่อนการเลือกตั้งรอบสองของฝรั่งเศสในวันอาทิตย์นี้ (7 ก.ค.) ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 516.60 จุด ลดลง 0.94 จุด หรือ -0.18%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,675.62 จุด ลดลง 20.16 จุด หรือ -0.26%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 18,475.45 จุด เพิ่มขึ้น 24.97 จุด หรือ +0.14% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,203.93 จุด ลดลง 37.33 จุด หรือ -0.45%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันศุกร์ (5 ก.ค.) อันเป็นผลจากแรงขายทำกำไร หลังจากตลาดปรับตัวขึ้นแข็งแกร่งที่สุดในรอบเกือบ 2 เดือนในวันพฤหัสบดี ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,203.93 จุด ลดลง 37.33 จุด หรือ -0.45%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลดลงในวันศุกร์ (5 ก.ค.) เนื่องจากความเป็นไปได้ที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับการทำข้อตกลงหยุดยิงในฉนวนกาซันได้ดับขลุ่ยสงครามที่แข็งแกร่งสำหรับน้ำมันเชื้อเพลิงในช่วงฤดูร้อน และแนวโน้มที่จะเกิดภาวะชะงักงันด้านอุปทานน้ำมันเนื่องจากมีพายุเฮอริเคนในอ่าวเม็กซิโก ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 72 เซนต์ หรือ 0.86% ปิดที่ 83.16 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ย. ลดลง 89 เซนต์ หรือ 1.02% ปิดที่ 86.54 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (5 ก.ค.) สู่ระดับสูงสุดในรอบกว่า 1 เดือนหลังการเปิดเผยข้อมูลจ้างงานของสหรัฐบ่งชี้ว่าตลาดแรงงานกำลังชะลอตัวลง ซึ่งสนับสนุนการคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในเดือนก.ย. ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 28.30 ดอลลาร์ หรือ 1.2% ปิดที่ 2,397.70 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **DITTO ลุ้น Q2 ออลไทม์ไฮ! ครึ่งหลังเงินไหลเข้าพันล้าน**
ดิทโต้ จ่อบุกสถิติสูงสุดในไตรมาส 2/67 ครึ่งปีหลังเงินสดไหลเข้าอีก 1,000 ล้านบาท จากโครงการสอนสัตว์แห่งใหม่ระยะที่ 1 ผู้บริหารมั่นใจจบปีนี้ดีกว่าปีก่อนแน่นอน พร้อมออกโทเคนคาร์บอนเครดิต Q4 นี้ อีกป่าชายเลน 20,000 ไร่ จับมือไทยคมตรวจวัดค่าคาร์บอน ขณะที่เบิกบล็อกในมือสั้น 5 พันล้านบาท เงินสดในมือ 500-600 ล้าน พร้อมลุยโครงการเพิ่ม เป็นเงินกู้แบงก์ ด้านบล.บัวหลวง มองหลังดิทโต้จับมือเน็ตเบย์ หนุนรายได้งานภาครัฐไตรมาส
- **TESG จ่อเข้าครม. สัปดาห์นี้ และ 8 หุ้น เป้ากองทุนซื้อ**
จับตากองทุน TESG คลังนำเข้าที่ประชุมคณะรัฐมนตรีสัปดาห์นี้ พร้อมเปิดเผยข้อมูลกองทุน ESG นับตั้งแต่เปิดขายมาจนสิ้น พ.ค. 67 มี AUM รวม 7 หมื่นล้านบาท คิดเป็น 1.3% ของมูลค่าฯ กองทุนรวมที่ 5.3 ล้านล้านบาท ด้านบล.กรุงศรี แนะนำซื้อ 8 หุ้นที่มียอดชอร์ตเชล ยังไม่ปิดสถานะ และอยู่ในกลุ่ม ESG นำโดย IVL, CRC, BGRIM, PTTGC, GPSC, CBG, BBL และ SCGP
- **'สิงห์ เอสเตท' ส่ง SHR ลุยร่วมมือ 'แอสคอกท์' ขยายโรงแรมที่อังกฤษ**
สิงห์ เอสเตท ส่ง SHR ประกาศความร่วมมือเชิงกลยุทธ์กับ แอสคอกท์ มุ่งยกระดับธุรกิจโรงแรมในสหราชอาณาจักร เพื่อเสริมสร้างและยกระดับกลยุทธ์พอร์ตโฟลิโอของทั้งสองบริษัท
- **KUN ยอดขายครึ่งปีแรกพุ่ง 682 ล้าน เร่งทยอยชำระหนี้ เพื่อนำหุ้นที่วางประกันในบัญชีมาร์จิ้นออกมา**
KUN เผยครึ่งปีแรกยอดขายพุ่ง 682 ล้านบาท มั่นใจปีนี้ตามนัด 1,600 ล้านบาท หลังมีสินค้าที่ขายอยู่ในมือมูลค่ากว่า 14,000 ล้านบาท ย้ำรายได้ปีนี้โต 10-15% ส่วนหุ้น KUN วางเป็นหลักประกันชำระหนี้ในบัญชีมาร์จิ้น 290.51 ล้านหุ้น คิดเป็น 38.78% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด อยู่ระหว่างทยอยชำระหนี้เพื่อนำหุ้นออกมา เพื่อไม่ให้เกิดฟอร์ซเซล
- **EKH คาด Q2 ดีไม่แพ้ไตรมาสแรก ชี้ผลงานครึ่งปีหลังเด่นรับไฮซีซั่น**
เอกชัยการแพทย์ คาดผลงานไตรมาส 2/67 จะออกมาดีไม่ต่ำกว่าไตรมาส 1/67 รับแรงหนุนผู้ป่วยนอก-ผู้ป่วยในเข้าใช้บริการแน่น ขณะที่ครึ่งปีหลังประเมินผลงานโตโดดเด่นรับไฮซีซั่น ย้ำปีรายได้ปีนี้โต 10-20%
- **'บวท.' สร้าง Parallel Route ขยายรับนักท่องเที่ยวเชิงดู**
บวท. เร่งสร้าง Parallel Route เพิ่มขีดความสามารถรองรับปริมาณเที่ยวบิน หนุนขยายตลาดการบินรองรับนักท่องเที่ยวเชิงดู กระตุ้นเศรษฐกิจ สอดรับนโยบาย Aviation Hub



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 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 เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800