



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ตลาดนำจะแกว่งกรอบแคบ ก่อนเข้าวันหยุด หลังดัชนีฯ ยังไม่สามารถผ่านระดับ 1380 จุดได้ หุ้น Commodity ชี้นำทิศทางตลาด
- ก่อนที่ FOMC Minute จะออกคืนวันพุธนี้(22) เจ้าหน้าที่ระดับสูงของ Fed หลายท่าน (Barr-Jefferson-Bostic) ต่างมีความเห็นสอดคล้องกันในเรื่องเงินเฟ้อยังสูง ลดดอกเบี้ยได้ไม่ง่าย แต่ถึงกระนั้น นักลงทุนส่วนใหญ่ก็ปักใจเชื่อว่า เดือน ก.ย. จะเป็นเดือนที่ Fed จะลดดอกเบี้ยครั้งแรก (prob อยู่ประมาณ 60-70%) แต่ถ้าวันข้างหน้า กำหนดการถูกเลื่อนออกไป จะเป็นลบต่อตลาดได้
- ตลาดหุ้นทั่วโลก ยังให้น้ำหนักกับการที่ทางการจีน จะเข้าอุ้มภาคอสังหาริมทรัพย์ โดยโครงการซื้อบ้านที่รอการขาย ใช้เงินราว 3 แสนล้านบาท (4.15 หมื่นล้านเหรียญ) ขว่นี้ เป็นบวกต่อตลาดหุ้นจีน และหุ้นไทยที่อิงจีน แต่ราคาหุ้นเหล่านี้ ขึ้นมามาก ควรมีการขายทำกำไรไปในช่วงทางด้วย
- ความไม่แน่นอนในสถานการณ์ตะวันออกกลาง การทิ้งอับยกรรมของประธานาธิบดีบิเดน ไรซ์ ของอิหร่าน ปัญหาด้านสุขภาพของผู้นำซาอุดีอาระเบียและยังไปถึงที่ราฟาเอลอยู่ แม้อิสราเอลจะเริ่มมีปัญหภายใน คณะรัฐมนตรีของตัวเองแล้วก็ตาม ทำให้ความเสี่ยยังมีอยู่ ราคา น้ำมัน ไดอานีสกจากเรื่องดังกล่าว (Brent ใช้นี้ \$83.7 เหรียญ) ผนวกกับราคา Commodity ที่ขยับขึ้นถ่วงหน้าจากข่าวของจีน เป็นบวกต่อหุ้น PTTEP, PTTGC, BANPU หรือกลุ่มเดินเรือ (PSL)
- ก.คลัง จะขอ ครม. เพื่อเพิ่มวงเงินงบประมาณรายจ่าย ปี 2567 อีก 1.22 แสนล้านบาท (ตัวเลขเดิม 3.48 ล้านล้านบาท) เพื่อมาใช้ในการดำเนินโครงการเงินดิจิทัลวอลเล็ต การเพิ่มวงเงินงบประมาณ มักจะเป็นต่อตลาดหุ้น จากการก่อหนี้ของรัฐบาลที่อาจสูงขึ้น มีผลต่อค่าเงินบาท(อ่อน)
- วันนี้ สมาคมบจ. จะร่วมหารือกับ FETCO เคาะเงื่อนไขตั้ง LTF หรือกองทุนลดหย่อนภาษี ก่อนสรุปเสนอคลังเรามองว่า การตั้ง LTF มักจะบวกต่อตลาด(ข้อมูลในอดีต) แต่ในครั้งนี้ รัฐบาลมีการะสำหรับโครงการใหญ่ ที่ต้องใช้เงินมาก กองทุน LTF อาจทำให้รัฐบาลต้องกู้เงินมากขึ้น
- Event สำคัญๆ สัปดาห์นี้ : รายงานประชุม FOMC (22)

Strategy

- การซื้อขายวันนี้ ก่อนวันหยุด จะไม่คึกคักเท่าที่ควร ตลาดมีข่าวทั้งบวก-ลบ และดัชนีฯ ยังไม่สามารถผ่าน 1380 จุด ด้วย การลงทุน จึงยังต้องเลือกกลุ่มให้ดี หรือเลือกขายทำกำไรออกไปบ้าง
- เรากลับมาให้ความสนใจกับหุ้นที่ผลประกอบการดี และ Dividend Yield สูง เราให้ความสนใจกับ SCB และ KTB
- ตลาดโลก มี theme หลักๆ คือ การลดดอกเบี้ยของ Fed และการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน ติดต่อกัน 3 ตัว คือ พันธบัตร ทองคำ สินค้าโภคภัณฑ์ และ Fund Flow ที่จะเข้ามายังตลาดหุ้น EM มากขึ้น สำหรับหุ้นไทยที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จะเป็น ผู้ผลิตน้ำมัน (PTTEP, BCP) และธุรกิจปิโตรเคมี (SCGP)
- หุ้นไทยที่อิงจีน ใน list ของเรา คือ WICE, HANA และกลุ่มเดินเรือ PSL แต่การเข้าซื้อ ควรเป็นรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัวลงมา มากกว่า
- WHA เป็นหุ้นนิคมฯ เด่นที่สุด แต่ราคาหุ้นขึ้นมาก เราแนะนำให้ขายทำกำไรช่วงสั้น
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ BDMS ออก และคง JPARK(10%) ไว้ในพอร์ตเพียงตัวเดียว

Technical : BLC, COM7

Company Report

(+) MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) กำไร 2Q24E คาดทำจุดสูงสุด จากยุโรป High season

(0) SIRI (ถือ/เป้า 1.80 บาท) กำไรปกติ 2Q24E ยังทรงตัว จากยอดโอนดีขึ้นเล็กน้อย

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
20-May	CH	1-Year Loan Prime Rate	May-20	3.5%	3.5%
	TH	GDP YoY	1Q	0.7%	1.7%
	TH	Car Sales	Apr	--	56,099
22-May	JN	Exports YoY	Apr	10.8%	7.3%
	US	Existing Home Sales MoM	Apr	-0.2%	-4.3%
23-May	US	FOMC Meeting Minutes	May-01	--	--
	US	Initial Jobless Claims	May-18	--	222k
	US	New Home Sales MoM	Apr	-2.1%	8.8%
24-May	US	U. of Mich. Sentiment	May F	69.4	67.4



Company Report

(+) MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) กำไร 2Q24E คาดทำจุดสูงสุด จากยุโรป High season

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 40.00 บาท อิง DCF (WACC ที่ 7%, terminal growth ที่ 2.5%) โดยเรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์หว่านนี้เพราะภาพรวมยังเป็นไปตามคาด โดย 1) RevPAR รวมเดือน เม.ย. 24 โต +10% YoY (1Q24 = +21% YoY) จากยุโรปและไทยที่ โตดี 2) SSSG เดือน เม.ย. 24 กลับมาเพิ่มขึ้นได้ +2% YoY จาก 1Q24 ที่ -3% YoY (1Q24 = -3% YoY) จาก Swensen's, Sizzler และ Dairy Queen 3) ปี 2024E ยังมีแผนที่จะลด Net D/E เหลือ 0.80x จาก 1Q24 ที่ 0.98x โดยนำเงินสดที่มีอยู่มาชำระหนี้ระยะยาวบางส่วน ซึ่งจะช่วยลดภาระการจ่ายดอกเบี้ยลง และ 4) ยังคงเป้าการเติบโตของรายได้ใน 3 ปี (ปี 2024-2026) จะอยู่ที่ 8-10% CAGR (เรคาด 7%) และกำไรโตได้ที่ 15-20% CAGR (เรคาด 10%) เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 7.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +6% YoY จากการฟื้นตัวในทุกประเทศ โดยเฉพาะที่ไทยและยุโรป ขณะที่ 1Q24 จะเป็นจุดต่ำสุดของปี และคาดจะกลับมามีกำไรปกติใน 2Q24E ซึ่งจะทำจุดสูงสุดของปี จากการเข้าสู่ช่วง High season ที่ยุโรป และ 3Q24E จะโต YoY ได้ต่อ เพราะมีแรงหนุนจากฟุตบอลยูโรที่เยอรมันและโอลิมปิกที่ฝรั่งเศสราคาหุ้นปรับตัวลดลง -1% ใน 1 เดือน ที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับ SET เพราะงบ 1Q24 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย ขณะที่ 2Q-3Q24E จะเข้าสู่ช่วง High season ที่ยุโรป ด้าน valuation ยังถูกกว่ากลุ่มฯซื้อขาย 2024E EV/EBITDA ที่ 11x (-2.00SD below 10-yr average EV/EBITDA) เทียบกับ ERW และ CENTEL ที่ average EV/EBITDA จึงยังคงแนะนำ “ซื้อ”

(0) SIRI (ถือ/เป้า 1.80 บาท) กำไรปกติ 2Q24E ยังทรงตัว จากยอดอินเทอร์เน็ตขึ้นเล็กน้อย

เรายังคงแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมาย 1.80 บาท อิง 2024E core PER ที่ 7.0 เท่า (-1.25SD below 5-yr avg. PER) โดยเรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ (20 พ.ค.) ดังนี้ 1) ประเมินยอด presales 2Q24E จะดีขึ้น จาก 1Q24 (ที่ทำได้ 9.6 พันล้านบาท) ตามการเปิดโครงการใหม่มากขึ้น โดย QTD ทำได้แล้วที่ 6 พันล้านบาท, 2) ยอดขายต่างชาติ 2Q24E จะเพิ่มเป็น 20% จาก 4Q23 ที่ 10% และ 1Q24 ที่ 15%, 3) ประเมินยอดโอน (SIRI+JV) 2Q24E จะดีขึ้นเป็น 1 หมื่นล้านบาท (2Q23 = 9.5 พันล้านบาท, 1Q24 = 9.6 พันล้านบาท) จากยอด presales ที่เพิ่มขึ้น และมีคอนโดใหม่เริ่มโอน 2 โครงการเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E ที่ 4.5 พันล้านบาท -8% YoY ประเมินกำไรปกติ 2Q24E จะอยู่ที่ 1.0-1.1 พันล้านบาท ทรงตัว YoY, QoQ แต่จะดีขึ้นใน 2H24E จาก backlog ที่สูง, คอนโดใหม่โอนมากขึ้น และเปิดโครงการแนวราบใหม่ต่อเนื่อง นอกจากนั้นยังได้ผลบวกจากมาตรการลดค่าโอนและจัดจํานอง ซึ่ง SIRI มีสัดส่วนการขายบ้าน+คอนโดที่ราคา 3-7 ล้านบาท อยู่ที่ 35%ราคาหุ้น underperform SET -7% ในช่วง 3 เดือน จากกำไร 1Q24 ที่ต่ำกว่า 3Q/4Q23 ทั้งนี้เรายังคงแนะนำ “ถือ” จากกำไรปกติปี 2024E ที่จะชะลอตัวและกำไร 2Q24E ยังทรงตัว อย่างไรก็ตามคาด 3Q/4Q24E จะดีขึ้น จะช่วยหนุนราคาหุ้นได้



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (20 พ.ค.) โดยถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นธนาคารเจพีมอร์แกน อย่างไรก็ตาม ดัชนี Nasdaq ดัดตัวขึ้นปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์และดัชนี S&P500 ปิดในแดนบวก โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่ปรับตัวขึ้นก่อนที่บริษัทอินวีเดีย (Nvidia) จะเปิดเผยผลประกอบการ ขณะที่นักลงทุนยังคงหาสัญญาณบ่งชี้ช่วงเวลาการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ดัชนีเวเสี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 39,806.77 จุด ลดลง 196.82 จุด หรือ -0.49%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,308.13 จุด เพิ่มขึ้น 4.86 จุด หรือ +0.09% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 16,794.87 จุด เพิ่มขึ้น 108.91 จุด หรือ +0.65%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกเล็กน้อยในวันจันทร์ (20 พ.ค.) โดยหุ้นกลุ่มอากาศยานและการป้องกันประเทศนำตลาดปรับตัวขึ้น แต่การปรับตัวขึ้นของตลาดเป็นไปอย่างจำกัด เนื่องจากนักลงทุนรอการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจ ท่ามกลางความไม่แน่นอนเกี่ยวกับแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 523.89 จุด เพิ่มขึ้น 0.95 จุด หรือ +0.18%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,195.97 จุด เพิ่มขึ้น 28.47 จุด หรือ +0.35%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 18,768.96 จุด เพิ่มขึ้น 64.54 จุด หรือ +0.35% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,424.20 จุด เพิ่มขึ้น 3.94 จุด หรือ +0.05%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันจันทร์ (20 พ.ค.) หลังปรับตัวลง 2 วันติดต่อกัน โดยได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มธุรกิจเหมืองแร่และกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการป้องกันประเทศ ขณะที่นักลงทุนรอการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของอังกฤษในสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,424.20 จุด เพิ่มขึ้น 3.94 จุด หรือ +0.05%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (20 พ.ค.) หลังจากเจ้าหน้าที่ของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ส่งสัญญาณว่าเฟดควรรอหลักฐานเพิ่มเติมเกี่ยวกับการชะลอตัวของเงินเฟ้อ ก่อนที่จะตัดสินใจปรับลดอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 26 เซนต์ หรือ 0.32% ปิดที่ 79.80 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ค. ลดลง 27 เซนต์ หรือ 0.32% ปิดที่ 83.71 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (20 พ.ค.) ซึ่งเป็นการปิดในแดนบวกติดต่อกัน 2 วันทำการ เนื่องจากนักลงทุนยังคงมีความหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 21.10 ดอลลาร์ หรือ 0.87% ปิดที่ 2,438.50 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **NEX-EA ผนึกแน่น โอกาสรัฐหนุนเพิ่ม**
NEX กอดคอ EA แกลงข่าว เคลียร์ชัดไม่มีความขัดแย้งระหว่างกัน ธุรกิจแข็งแกร่ง วอนรัฐเดินหน้าการอุดหนุนรถไฟฟ้าเชิงพาณิชย์เพิ่ม จากเดิมช่วยลดหย่อนภาษี 2 เท่า มั่นใจตลาดอีวีเติบโตแข็งแกร่ง ปีนี้ส่งมอบรถ 5.5 พันคัน ส่วนรายได้ คาดทำได้ 2 หมื่นล้านบาท เติบโตเท่าตัว
- **ออมสินเซ็น BAM พ.ค. รับโอนหนี้ 4 หมื่นล้าน**
ประธานบอร์ดออมสินชี้เซ็นตั้ง JV AMC กับ BAM วันที่ 28 พฤษภาคมนี้ พร้อมแถลงรายละเอียด ออมสินจ่อโอนหนี้ให้เอเอ็มซีวงเงิน 4 หมื่นล้านบาท ด้านโบรกมอเป็นกลางคาดเริ่มดำเนินการธุรกิจปลายปี 2567 จับตา BAM กับการบริหารหนี้ไม่มีหลักประกัน
- **III ค่ายระวางเรือข้าม ANI-AOTGA ดาวเด่น**
III ปีงบประมาณปี 2567 เติบโต 15% มาจากทั้งธุรกิจหลักและธุรกิจใหม่ มองภาพรวมอุตสาหกรรมขนส่งทางอากาศ-เรือ ครึ่งปีหลังคึกคัก รับอานิสงส์ค่าระวางเริ่มปรับตัวดีขึ้น ส่วนบริษัทย่อย ANI-AOTGA ปีนี้เป็นดาวเด่น ขยายธุรกิจสร้างการเติบโตต่อเนื่อง
- **IRPC งดกลับมาพลิกบวก เดินหน้าสินค้ามารจีนสูง**
IRPC ปีงบปี 2567 ผลงานเกินอัตราราคา รับสเปคปีไตรมาสดี ดีมานด์เม็ดพลาสติกคุณภาพสูงทะลักหนุน พร้อมรับอานิสงส์ค่ายานยนต์อีวีวงเงินในไทย มองเป็นโอกาสขยายธุรกิจ ดินมาร์จีนพุ่ง แคมเปญขายผลิตภัณฑ์พิเศษเติมพิทัก หวังอัตรากำไร 50% ในปีหน้า
- **MAGURO ไรด์โชว์คึก สก๊าดัน-อีไอสนใจพรี**
MAGURO ปลื้มกระแสตอบรับไรด์โชว์คึกคัก นักลงทุนสก๊าดัน-อีไอ ให้ความสนใจพรี พร้อมโชว์แกร่งกองทุนระดับโลกถือหุ้น คาดเสนอขายหุ้น IPO ได้ภายในไตรมาส 2/2567 เตรียมนำเงินระดมทุนขยายสาขา 11 สาขา
- **TPCH จ่อเซ็น PPA ไฟฟ้าฯ- SPNK รุกขยายต่างแดน**
TPCH เตรียมเซ็น PPA โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานขยะ- SPNK กำลังการผลิต 9.9 เมกะวัตต์ เร็วๆ นี้ รุกขยายการลงทุนพลังงานทดแทน-พลังงานแสงอาทิตย์-พลังงานลมต่างประเทศต่อเนื่อง
- **LEO เห็นฟ้าขึ้นสัญญา ผนึกกรมพาณิชย์จีน**
LEO ผนึกบริษัทย่อย บริษัท ลีโอ ซอร์สเซิ่ง ซัพพลายเชน จำกัด ประกาศจับมือเชิงกลยุทธ์กับกรมพาณิชย์ประจำนครคุนหมิง ลงนามข้อตกลงความร่วมมือเชิงกลยุทธ์ รุกส่งออก-นำเข้าสินค้าระหว่างประเทศข้ามพรมแดนจีน-ลาว-ไทย



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 และมีได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800