



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มรอบแคบ ตลาดซื้อขายวันสุดท้ายของปี
- ดัชนีฯ แนวโน้มในกรอบ วานนี้ ที่บวกได้มาก น่าจะมาจาก การเข้ามาเก็งกำไรช่วงสั้นๆ และ SET50 series "Z" ครบอายุ ภาพรวมๆ วานนี้ น่าจะเหมือนกันทั่วโลก คือซื้อขายในกรอบแคบๆ ตลาดโดยรวม ยังมีความกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจ และตลาดต่างประเทศกังวลในเรื่องนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ที่กำลังจะเปลี่ยนแปลงในอีกไม่กี่วันข้างหน้า
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มี performance ที่ดีที่สุดตลาดหนึ่งในปีนี้ แต่ด้วยราคาหุ้น(tech) ที่ปรับตัวขึ้นมามาก พร้อมกับดอลลาร์ที่แข็งค่า รวมทั้ง Bond Yield ของสหรัฐฯ ที่กระชากขึ้นในช่วงไม่กี่วันที่ผ่านมา เป็นสัญญาณว่าตลาดกำลังมีความเสี่ยงอย่างใดอย่างหนึ่ง ทำให้ดอลลาร์ ถูกมองว่าเป็น safe haven assets
- นายพิพัฒน์ สมว.แรงงาน เสนอให้รัฐบาลเพิ่มอัตราเงินสมทบกองทุนประกันสังคม จาก 2.75% ในปัจจุบัน เป็น 5% ให้เท่ากับผู้ประกอบการและนายจ้าง และเพื่อปรับให้เท่ากับประเทศชั้นนำของโลก นอกจากนี้ยังเสนอเพิ่มอายุเกษียณสำหรับบางสาขาอาชีพ และให้ปรับสัดส่วนการลงกองทุนประกันสังคม โดยให้เพิ่มลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงในต่างประเทศ และสินทรัพย์ทางเลือกมากขึ้น
- 26 ธ.ค.ที่ผ่านมา นายทักษิณร่วมเดินทางกับ อันวาร์ นายกช มาเลเซีย หลังนายทักษิณเข้ารับตำแหน่งที่ปรึกษาประธานอาเซียน โดยทางนายกช ฯ มาเลเซียได้เผยว่า ได้มีการหารือด้านการส่งเสริมความสัมพันธ์ทวิภาคี ไทย-มาเลเซีย และภูมิภาคอาเซียน
- คาดว่าจะมีการเข้าเก็งกำไรล่วงหน้า เบ็ดเงินจากกองทุนวายุภักษ์ ที่อาจเข้าซื้อหุ้น ตั้งแต่สัปดาห์แรกของปี (คาดเงินส่วนหนึ่งมาจากการเข้าไปที่ตราสารหนี้ไว้ตั้งแต่เดือน ต.ค.)
- ไทยประกาศเก็บภาษีเงินได้ข้ามชาติขั้นต่ำ 15% เริ่ม 1 ม.ค. 68 เข้าร่วม Global Minimum Tax หนุนระบบภาษีที่เป็นธรรมมากขึ้น หุ้นที่เกี่ยวข้องทางตรง คือ หุ้นนิคมฯ
- ยูเครนอยู่ภายใต้แรงกดดันอย่างหนักจากนาถรัฐมนตรีสโลวาเกีย โรเบิร์ต ฟิทโก และกลุ่มบริษัทในยุโรปกลาง เพื่อให้เคลื่อนย้ายก๊าซจากชายแดนทางตะวันออกที่ติดกับรัสเซียต่อไป หลังข้อตกลงการขนส่ง ที่จะสิ้นสุด 31 ธ.ค. เราประเมินว่า หากการส่ง gas ผ่านยูเครนลดลง จะมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจยุโรป และหุ้น(ไทย) ที่อยู่ในยุโรป จากต้นทุนค่าไฟที่จะสูงขึ้น ล่าสุดราคา Gas ที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าของยุโรป ปรับขึ้นมาอยู่ที่ 50 ยูโร/MW
- Event สำคัญสัปดาห์นี้ : ตัวเลข PMI ของจีน(31)

News Comment

(0) Tourism (Overweight) nnn. เผย 1 ม.ค.-27 ธ.ค. นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยจำนวน 35 ล้านคน ตามคาด

Company Report

(0) DOHOME (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 9.50 บาท) กำไรปกติ 4Q24E พ้นตัวได้ YoY และ QoQ จากปัจจัยฤดูกาล

Strategy

- เรายังมองว่าดัชนีฯ แคบเป็นเพียง Technical rebound ไว้ก่อน แม้จะกลับขึ้นมาขึ้นเหนือ 1400 จุด แล้วก็ตาม ... กลยุทธ์ฯ เน้นเป็น trading ช่วงสั้น เพราะ ยังไม่มีอะไรชัดเจนว่า สัปดาห์แรกหรือเดือนแรกของปีหน้า จะมีแรงซื้อ หรือขายกันแน่ ทั้งนี้ สถิติ 10 ปีที่ผ่านมา ดัชนีฯ สามารถปิดบวกได้ 6 ใน 10 ปี
- เรายังให้ความสนใจกับหุ้นใหญ่ที่นักลงทุนต่างประเทศทยอยออกมา ทั้งสองตัวคือ BH*, BDMS* ที่เหมาะกับการเก็บเพื่อถือยาว ส่วนหุ้นในสาย Commodity ที่เริ่มเห็นแรงซื้อเข้ามาถึงมาตรการเศรษฐกิจจีนที่จะออกในปีหน้ากันบ้างแล้ว โดยหุ้นเด่นของกลุ่ม จะเป็น IVL และ SCGP
- หุ้นที่เป็น High Dividend ที่เรามองว่าน่าสนใจที่สุด จะเป็น SCB แต่ราคาขึ้นมามาก หากต้องการเก็บหุ้นในชุดนี้ ควรเลือก PTT, TTB ที่ให้ผลตอบแทนด้านเงินปันผล รองลงมา
- หุ้นในพอร์ตฉบับนี้ เรานำ CPALL ออก และนำ TRUE*, BTS* เข้ามา หุ้นในพอร์ต ประกอบด้วย TRUE*(10%), BTS*(10%), SCGP(10%), HANA*(10%), BDMS*(10%), PTT*(20%)

Technical : SYNEX, BA

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
30-Dec	US	Pending Home Sales MoM	Nov	1.1%	2.0%
31-Dec	CH	Manufacturing PMI	Dec	50.3	50.3
	CH	Non-manufacturing PMI	Dec	50.2	50.0
2-Jan	CH	Caixin China PMI Mfg	Dec	51.5	51.5
	US	Initial Jobless Claims	Dec-28	--	219k
	US	Construction Spending MoM	Nov	0.3%	0.4%
3-Jan	US	ISM Manufacturing	Dec	48.3	48.4



News Comment

(0) Tourism (Overweight) ททท. เผย 1 ม.ค.-27 ธ.ค. นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยจำนวน 35 ล้านคน ตามคาด

น.ส.ฐาปนีย์ เกียรติไพบูลย์ ผู้ว่าการการท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (ททท.) เปิดเผยว่า ตั้งแต่ 1 ม.ค.-27 ธ.ค. 24 นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยจำนวน 35,047,501 คน ทะลุเป้าหมายที่ตั้งไว้ คาดสร้างรายได้ 1.8 ล้านล้านบาท โดยมีตลาดนักท่องเที่ยวทำนิวไฮเมื่อเทียบกับปี 2562 อาทิ อินเดียจำนวน 2.1 ล้านคน มาเลเซียจำนวน 4.89 ล้านคน ไต้หวันจำนวน 1.07 ล้านคน รัสเซียจำนวน 1.7 ล้านคน ซาอุดีอาระเบียจำนวน 226,094 คน อิตาลีจำนวน 259,443 คน สเปนจำนวน 205,914 คน ไปแลนต์จำนวน 175,674 คน เป็นต้น *(ที่มา: ข่าวสด)*

DAOL: เรามองเป็นกลางต่อจำนวนนักท่องเที่ยวช่วง 1 ม.ค.-27 ธ.ค. 24 ที่ระดับ 35 ล้านคน ทำให้ช่วงวันที่ 23-27 ธ.ค. 24 มีจำนวนนักท่องเที่ยวเฉลี่ยรายวันอยู่ที่ 133,836 คน เพิ่มขึ้นได้ +6% WoW ซึ่งจะทำให้ทั้งปี 2024E ไกล่เคียงกับที่เราคาดไว้ โดยหุ้นที่ได้รับประโยชน์จากนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นเรียงลำดับจากมากไปน้อยตามสัดส่วนรายได้ในประเทศไทย ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR ทั้งนี้เรายังคงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2024E จะอยู่ที่ 36 ล้านคน เพิ่มขึ้น +28% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะอยู่ที่ 6.5 ล้านคน เพิ่มขึ้นถึง +84% YoY ขณะที่คาดจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2025E จะอยู่ที่ 39 ล้านคน เพิ่มขึ้น +8% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะอยู่ที่ 8 ล้านคน เพิ่มขึ้น +23% YoY โดยเราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น “มากกว่าตลาด” โดย Top pick ของกลุ่มท่องเที่ยวเรายังชอบ AAV (ซื้อ/เป้า 3.60 บาท), CENTEL (ซื้อ/เป้า 44.00 บาท) และ MINT (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท)



Company Report

(0) DOHOME (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 9.50 บาท) กำไรปกติ 4Q24E ฟื้นตัวได้ YoY และ QoQ จากปัจจัยฤดูกาล

เราคงคำแนะนำ “ถือ” แต่มีการปรับราคาเป้าหมายลงอยู่ที่ 9.50 บาท จากเดิมที่ 10.00 บาท อิง 2025E PER 31x (หรือเท่ากับ 3-yr avg. PER) ตามประมาณการที่ปรับลง โดยเราคาดกำไรปกติ 4Q24E ที่ 162 ล้านบาท ขยายตัว +12% YoY, +110% QoQ (กำไรสุทธิ -18% YoY และ +110% QoQ) โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้ 1) คาด SSSG ใน 4Q24E ที่ +3-4% โดยกลุ่มลูกค้า Back office อยู่ที่ +4-5% และกลุ่มลูกค้า End user เริ่มเห็นกลับมาเป็นบวกได้ที่ +1% ประกอบกับมีการเปิดสาขาใหม่ 1 สาขา (สาขางบางพูน) ที่เพิ่มขึ้น YoY ทำให้คาดรายได้รวมอยู่ที่ 7.8 พันล้านบาท +6% YoY และ +5% QoQ 2) คาด GPM อยู่ที่ระดับ 17.1% จากปัจจัยฤดูกาล และสัดส่วนยอดขายของลูกค้ากลุ่ม End user ที่กลับมาเป็นบวกได้ และ คาด GPM เหลืออยู่ที่ 9-10% จากราคาเฉลี่ยที่มีความผันผวนน้อยลงและราคาที่ปรับตัวขึ้นปรับประมาณการกำไรปี 2025E ลง -7% อยู่ที่ 871 ล้านบาท จากเดิมที่ 934 ล้านบาท ขยายตัวได้ +29% YoY จากการกลับมาขยายสาขาใหญ่อีกครั้ง โดยเราประเมินกำไร 2024E อยู่ที่ 673 ล้านบาท จากประมาณการกำไร 4Q24E ที่อยู่ที่ 162 ล้านบาท ที่ขยายตัวได้ตามปัจจัยฤดูกาลและ SSSG ที่เห็นการฟื้นตัวเป็นบวกได้ โดยแนวโน้ม 1Q25E คาดเห็นการฟื้นตัวของลูกค้ากลุ่ม End user ได้ดีขึ้นจากการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงต้นปี 2025E ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นเล็กน้อย underperform ตลาดน้อยลงในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลต่อกำลังซื้อของผู้บริโภคต่อกลุ่มที่เริ่มคลี่คลาย หลังเริ่มเห็นแนวโน้มกำลังซื้อเริ่มกลับมา คาดจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวใน 4Q24E-1Q25Eหนุนด้วย post-flood demand ใน 4Q24E ทั้งนี้กำไร 2024E/25E ของบริษัทยังฟื้นตัวได้จากฐานที่ต่ำใน 2023/24E เรายังให้คำแนะนำเป็น ถือ จากราคาหุ้นเทรดอยู่ในระดับสูง เมื่อเทียบกับกำไรและแนวโน้มอุตสาหกรรมที่ยังขยายตัวได้จำกัดในช่วงสั้น



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันศุกร์ (27 ธ.ค.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปรับตัวลงด้วย เนื่องจากมีแรงเทขายทำกำไรอย่างมากในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและหุ้นเติบโตที่หนุนตลาดขึ้นในช่วงที่ผ่านมา ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 42,992.21 จุด ลดลง 333.59 จุด หรือ -0.77% ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,970.84 จุด ลดลง 66.75 จุด หรือ -1.11% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 19,722.03 จุด ลดลง 298.33 หรือ -1.49%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันศุกร์ (27 ธ.ค.) และปรับตัวขึ้นรายสัปดาห์เป็นครั้งแรกในรอบ 3 สัปดาห์ โดยได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์และกลุ่มการเงิน ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 507.18 จุด เพิ่มขึ้น 3.37 จุด หรือ +0.67%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันศุกร์ (27 ธ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มพลังงาน ขณะที่การลดลงของหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ถ่วงตลาด ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,149.78 จุด เพิ่มขึ้น 12.79 จุด หรือ +0.16% และปรับตัวขึ้น 0.7% ในรอบสัปดาห์นี้ ซึ่งเป็นการปรับตัวขึ้นรายสัปดาห์มากที่สุดในรอบ 5 สัปดาห์
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดเพิ่มขึ้นมากกว่า 1% ในวันศุกร์ (27 ธ.ค.) และปิดบวกในรอบสัปดาห์นี้ แม้ปริมาณการซื้อขายเบาบางในช่วงใกล้สิ้นปี โดยตลาดได้แรงหนุนจากปริมาณสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ที่ลดลงมากกว่าที่คาดไว้ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 98 เซนต์ หรือ 1.4% ปิดที่ระดับ 70.60 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 91 เซนต์ หรือ 1.2% ปิดที่ 74.17 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันศุกร์ (27 ธ.ค.) เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นได้ลดความน่าเชื่อถือของทองคำซึ่งไม่มีผลตอบแทนในรูปอัตราดอกเบี้ย ขณะที่ตลาดมุ่งความสนใจไปที่การกลับเข้ารับตำแหน่งประธานาธิบดีของโดนัลด์ ทรัมป์ และผลกระทบที่นโยบายการเงินเฟดจะมีต่อแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ในปี 2568 ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 22.00 ดอลลาร์ หรือ 0.8% ปิดที่ 2,631.90 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **หุ้นหุ้นมาแรงปี 68 ปีผล-ลงลึก-งบดี**
สแกนหุ้นมาแรงปี 2568 ปีแห่งความผันผวน ชุดนี้ปี ถึงเวลาดักหุ้นปีผลและผลประกอบการ หุ้นเบงกาน่าสนใจราคาต่ำปีผลสูง 5% ขณะที่กลุ่มนิคมยังไปต่อ จับตากลุ่มพลังงานพาดตลาดฟื้น ก่อเกี่ยวกับ ค่าปลีก อาหาร ผลงานดี สิ้นไตรมาส 1 เห็น 1,500 จุด ทั้งปีมีสิทธิฯ 1,600 จุด
- **IPO ปี 67 รุ่งมากกว่ารุ่ง ฎูและเคล็ดเลือกหุ้น**
เปิดสถิติ IPO ปี 2567 เข้าทั้งหมด 32 บริษัท มูลค่ารวม 1.12 แสนล้านบาท ยื่นเหนือจองวันแรก 21 บริษัท ต่ำจอง 11 บริษัท ด้าน "สมภพ ภิระสุนทรพงษ์" มองปี 2568 กำกาย เน้นเคล็ดเลือกหุ้น ดูให้ครบทั้งพื้นฐาน FA อินเทอร์เน็ต แนวโน้มธุรกิจ และประวัติผู้บริหาร
- **นายก maiA ชูพันธกิจปี 68 ชัดตลาดคืออดตายกำไรพุ่ง**
นายกสมาคม maiA แผนปี 2568 สานสัมพันธ์นักลงทุน ลุยจัดกิจกรรมใหญ่ "mai FORUM" วันที่ 21 มิถุนายน 2568 เปิดโอกาสนักลงทุนพบผู้บริหาร มั่นใจตลาดเอ็ม เอ โอ ยังโตต่อ พร้อมสรุปภาพรวมปี 2567 ยอดขายเฉลี่ยพุ่งขึ้น 6% กำไรเพิ่มขึ้น 20% มองหุ้นหลายตัวราคาต่ำกว่ามูลค่า
- **ชัดเจนสเต็มเซลล์คือยาแพทยสภาพร้อมหนุน**
สสส.-อย.-แพทยสภา-ภาคเอกชน ผนึกกำลังพัฒนาผลิตภัณฑ์การแพทย์ขั้นสูง ดันนวัตกรรมที่ใช้เทคโนโลยีขั้นสูง อาทิ ยีนบำบัด เซลล์บำบัด และการวิศวกรรมเนื้อเยื่อ หรือ ATMPs หวังดันไทยเป็น "ศูนย์กลางการแพทย์สมัยใหม่" ด้าน แพทยสภา ยกประกาศรัฐมนตรี สเต็มเซลล์ คือยา พร้อมประกาศหนุนงานวิจัย
- **PRM ทางแผนปี 68 สันโตต่อ ปิดดีลลูกค้า UAE รับรู้กันที่**
PRM มั่นใจผลงานปี 2567 โตแกร่ง พร้อมทางแผนปี 2568 โดยหนุนจากจำนวนเรือเพิ่มขึ้น แถมเรือ Crew Boat ฮอต! เช่นสัญญากับลูกค้ารายใหม่ บริษัทน้ำมันที่ใหญ่ที่สุดใน UAE จำนวน 2 ลำ เร่งลุยต่อ Crew Boat ใหม่เพิ่มอีก 2 ลำ ให้บริการ PTTEP พร้อมคุมงบซื้อเรือ FSU เก็บดีมานด์ตลาดปี 2568 ทุกเช็กเมนต์



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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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 และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800