



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ดัชนีฯ ปรับฐาน so event และตัวเลขเศรษฐกิจ ที่จะเกิดขึ้นใน 7 วันข้างหน้า ทั้งเรื่องยุบพรรคก้าวไกลและประชุม FOMC
- ดัชนีฯ ปรับตัวลงมาต่ำกว่าระดับต่ำสุด เมื่อ 19 เม.ย.66 ที่ 1330 จุดแล้ว (ตอนนั้น คนกังวลว่าจะเกิดสงครามระหว่างอิหร่านกับอิสราเอล) แต่ครั้งนี้ เราลงตลาดเดียวเลย น่าจะเป็นประเด็นการเมืองเป็นหลัก ... ดัชนีฯ ที่ต่ำกว่า 1330 จุด กลายเป็นสัญญาณขาย เนื่องจากไม่สามารถกลับไประดับ 1348 จุด ได้กันในวันนี้
- นักลงทุนส่วนใหญ่จะรอดู event ที่มีผลต่อสินทรัพย์ทางการเงินทั่วโลก คือ การประชุม FOMC ในวันพุธ(12) ตอนนี คาดการณ์ว่าจะคงดอกเบี้ย แต่เราจะรอดูว่า Fed จะปรับลดดอกเบี้ยครั้งแรก ว่าจะเกิดขึ้นเมื่อใด คืบที่ ผ่านมา เริ่มมีการพูดว่าเร็วที่สุดที่จะลดดอกเบี้ย จะเป็น ก.ค. ถ้าตัวเลขจ้างงานคืบนี้ออกมาดี(ต่ำกว่าคาดมาก) event สำคัญ แบบนี้ จะทำให้ตลาดหุ้นทั่วโลกซึบๆ ไปจนกว่าจะทราบผลประชุม และมีส่วนทำให้ Fund Flow ไหลออกจากตลาดหุ้นเอเชีย รวมถึงไทยด้วย
- วันนี้ ตลาดจะมีตัวเลขเศรษฐกิจที่จะมีผลต่อตลาดหุ้นไทย ถึง 5 ตัว คือ ตัวเลข GDP q1 ของยุโรป ผลประชุมธนาคารกลางยุโรป ที่ประกาศลดดอกเบี้ย 0.25% ตัวเลขเงินเฟ้อของไทย (คาด +1.2%) ตัวเลขส่งออกของจีน (คาด +5.5%) และปิดท้ายเย็นวันศุกร์ด้วย ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรมของสหรัฐฯ เนื่องจากเป็นตัวเลขสำคัญ จะทำให้นักลงทุนส่วนใหญ่ ทั้งตลาดไทยและต่างประเทศ จะชะลอการลงทุนเพื่อรอดูตัวเลขดังกล่าว
- การเมืองในประเทศ ยังอึมครึม และตลาดหุ้นไทยอาจเกิด overhang จากที่ต้องรอดูทั้งในเรื่องพรรคก้าวไกลถูกฟ้อง ซึ่งศาลรัฐธรรมนูญ นัดวันพิจารณา สืบดาหน้า คือ 12 มิ.ย. ส่วนเรื่องอื่นๆ อาทิ 40 ส.ว. ยื่นฟ้อง นายกช และเรื่อง อดีตนายกช ถูกฟ้องเรื่อง ม.112 เราประเมินว่า หากมีการเปลี่ยนแปลงการเมือง แล้วไปทำให้การบริหารประเทศสะดุด จะกระทบตลาดหุ้นด้วย
- วันนี้ FTSE Global Equity Index Series จะมีการ rebalance หุ้นคำนวณ ดัชนีฯ โดยครั้งนี้ หุ้นที่เปลี่ยนแปลงในรอนนี้ดัชนี Micro Cap มีหุ้นเข้า 2 ตัว คือ SAFE, TAN
- Event สำคัญๆ วันนี้ : GDP (q1) ของยุโรป คาดไว้ที่ +0.3% qoq ตัวเลขเงินเฟ้อของไทย (คาด +1.2%) ตัวเลขส่งออกของจีน (คาด +5.5%) และปิดท้ายเย็นวันศุกร์ด้วย ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรมของสหรัฐฯ (คาด +1.8 แสนตำแหน่ง) และ กคต.แถลงวันนี้ ว่าจะเลื่อนการเลือก ส.ว. 9 มิ.ย. หรือไม่

Technical: : SAFE, MGI

Company Report

(+) TTB (ซื้อ/เป้า 2.10 บาท) มีโอกาสน้อยที่คลังจะขายหุ้น TTB, คาด 2Q24E โต YoY/QoQ

(0) BTS (ถือ/เป้า 6.20 บาท) สายสีเหลืองและสีชมพูยังต้องใช้เวลา ramp up, หนี้ O&M คืบหน้า มิ.ย. นี้

Strategy

- ตลาดลงมาก จนน่าซื้อ แต่ด้วยปัจจัยที่ให้น้ำหนักไปในทางลบ คงต้องถือเงินสดไว้มากไว้ก่อน และไปรอจังหวะซื้อเมื่อดัชนีฯ เริ่มวกตัวกลับ
- หุ้นขนาดใหญ่ แม้จะเป็นเป้าหมายของหลายราย แต่หุ้นที่เราเลือก PTT, CPALL คาดจะถูกกระทบไม่มาก และจะกลับมาเร็วเมื่อตลาดกลับตัว เราจะแนะนำให้ถือไว้ก่อน
- การที่ตลาดไม่สามารถยืนเหนือ low เดิมที่ 1330 จุดได้ ทำให้เราแนะนำให้ลดการถือหุ้นลง เราดึงหุ้น ออกจาก list เพื่อลดความเสี่ยง ไม่ว่าจะเป็น AAV, BA, GFPT ออกไปก่อน
- เราให้ถือหุ้นเครื่องต้ม ไข่เพียงตัวเดียว คือ ICHI ส่วน OSP และ CBG แนะนำให้ขายทำกำไรออกไปก่อน
- ต่อเนื่องจากวันก่อน ที่ตลาดกังวลในเรื่องรัฐบาลอาจเข้าแทรกแซง สปท. อาจทำให้ ความกังวลในเรื่องการลดดอกเบี้ยของไทย กลับเข้ามาในตลาดอีกครั้ง ซึ่งจะเป็นลบต่อหุ้นกลุ่มธนาคาร แต่ถ้าราคาหุ้นธนาคารลงมามากๆ จน yield น่าสนใจ เราแนะนำให้เก็บ SCB แถวๆ ราคา 102-103 บาทไว้
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ GFPT* และ PR9 ออก หุ้นในพอร์ตจะเหลือ WHA(10%) เพียงตัวเดียว

Calendar

| Date | Country | Event | Period | Surv(M) | Prior |
|-------|---------|-----------------------------|--------|---------|-------|
| 3-Jun | CH | Caixin China PMI Mfg | May | 51.6 | 51.4 |
| | US | ISM Manufacturing | May | 49.6 | 49.2 |
| 5-Jun | US | ADP Employment Change | May | 166.86k | 192k |
| 6-Jun | EC | ECB Policy Rate Meeting | Jun-06 | | |
| | US | Initial Jobless Claims | Jun-01 | -- | 219k |
| 7-Jun | TH | CPI YoY | May | 1.2% | 0.2% |
| | EC | GDP SA QoQ | 1Q F | 0.3% | 0.3% |
| | US | Change in Nonfarm Payrolls | May | 181.43k | 175k |
| | US | Unemployment Rate | May | 3.9% | 3.9% |
| | US | Average Hourly Earnings MoM | May | 0.3% | 0.2% |
| | CH | Exports YoY | May | 5.5% | 1.5% |
| | CH | Exports YoY CNY | May | -- | 5.1% |



Company Report

(+) TTB (ซื้อ/เป้า 2.10 บาท) มีโอกาสน้อยที่คลังจะขายหุ้น TTB, คาด 2Q24E โต YoY/QoQ

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 2.10 บาท อิง PBV 2024E ที่ 0.85x (-0.75SD below 10-yr average PBV) โดยเรามีความมั่นใจมากขึ้นจากการอัปเดตกับทางบริษัท โดยมีโอกาสน้อยที่กระทรวงการคลังจะขายหุ้น TTB เพราะต้นทุนของกระทรวงการคลังอยู่สูงถึง 3.60-3.80 บาท เพราะต้นทุนสูงกว่าราคาในตลาดปัจจุบัน และหากพิจารณาถึง Dividend yield ที่สูงถึง 6-7% ซึ่งหากรัฐบาลต้องการเงินเรามองว่าการออก Bond จะได้ต้นทุนที่ต่ำกว่า Dividend yield ของ TTB อย่างไรก็ดี หากกระทรวงการคลังจะมีการขายหุ้น TTB ออกมาจริง เราคาดว่าจะเป็นการขายในรูปแบบของ Big lot ซึ่งจะทำให้ความผันผวนของราคาหุ้นเกิดขึ้นได้น้อยกว่า ดังนั้นเราคาดว่าราคาหุ้นที่ลงมาราว -10% ตั้งแต่มีข่าวเมื่อ 2 สัปดาห์ก่อน เป็นจังหวะเข้าซื้อเพื่อการลงทุนได้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E อยู่ที่ 2.1 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นได้ดีที่สุดในกลุ่มที่ +13% YoY ขณะที่ราคาต่ำกว่าเป้า 2Q24E จะอยู่ที่ระดับ 5.5-5.7 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นได้ดีทั้ง YoY และ QoQ โดยเพิ่มขึ้นราว +25% YoY และ +8% QoQ จากสำรองที่ลดลงและ Tax benefit และคาด NIM จะเริ่มลดลงไม่เยอะเพราะมีการเร่งหาเงินฝากมาก่อนหน้านี้เยอะแล้ว รวมถึงมีการรุกสินเชื่อที่ผลตอบแทนสูงจากฐานกลุ่มลูกค้าเดิมของ TTB ซึ่งถือว่ามีความเสี่ยงน้อยกว่าการหากลุ่มลูกค้าใหม่ๆ ราคาหุ้นปรับตัวลดลง -3% และ -9% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา เมื่อเทียบกับ SET และ underperform its peers เพราะกังวลเรื่องคลังจะขายหุ้น ซึ่งเราคาดว่ามีโอกาสน้อยมาก ขณะที่ราคาหุ้นยังไม่สะท้อนกำไรรายได้ไตรมาสที่เดินหน้าทำจุดสูงสุดใหม่อย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่ช่วง 4Q21-1Q24 และราคาหุ้นยัง Laggard โดยยังไม่ทำจุดสูงสุดที่ราว 3.00 บาท ขณะที่กำไรยังเดินหน้าทำสถิติสูงสุดใหม่อย่างต่อเนื่อง โดยราคาหุ้นเทรดที่ PBV ที่ 0.69x (-1.00SD) และยังมี upside เพิ่มจาก NIM (จากการเร่งหาสินเชื่อรายย่อยใน High yield มากขึ้น) และ Tax benefit (ยังมีเหลืออีก 1.41 หมื่นล้านบาท) ที่จะมากกว่าคาด ประกอบกับมี Dividend yield สูงถึง 6-7%

(0) BTS (ถือ/เป้า 6.20 บาท) สายสีเหลืองและสีชมพูยังต้องใช้เวลา ramp up, หนี้ O&M คืบหน้า ม.ย. นี้

เราคงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 6.20 บาท อิง SOTP เรามองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ BTS เมื่อวานนี้ (6 มิ.ย.) จากทิศทางโดยรวมยังเป็นไปตามคาด โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) แนวโน้มผู้โดยสารสายสีเหลืองและสีชมพูยังต้องใช้เวลา ramp up ใน 3-4 ปีข้างหน้า ขณะที่ปัจจุบันอยู่ระหว่างยื่นขอขยายจากทางภาครัฐหลังผู้โดยสารต่ำกว่าคาด, 2) ทิศทางดอกเบี้ยจ่ายปี FY25E จะยังทรงตัวสูงจากการเริ่มรับรู้ดอกเบี้ยสายสีเหลืองและสีชมพูเต็มปี, 3) คาดการณ์คิดแรกของหนี้ O&M มูลค่า 1.2 หมื่นล้านบาท จะทยอยเห็นความคืบหน้า ม.ย. นี้, และ 4) ยืนยันปัจจุบันยังไม่มีแผนเพิ่มทุน PP ขณะที่มองว่าจะไม่มีการบันทึก impairment เงินลงทุนก้อนใหญ่ใน FY25E แล้วเราคงกำไรปกติปี FY25E ที่ 727 ล้านบาท (+165% YoY) สำหรับ 1QFY25E เบื้องต้นประเมินแนวโน้มกำไรปกติจะดีขึ้น หลักๆ เป็นผลจากการที่บริษัทไม่ต้องรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุน KEX แล้ว หลังมีการตัดขายหุ้น 18% ใน มี.ค. 2024 แต่จะถูก offset บางส่วนจากผู้โดยสารสายสีเหลืองและสีชมพูทรงตัวต่ำและผลกระทบจากการปิดซ่อมแซมสายสีเหลืองราคาหุ้นกลับมา underperform SET -19% ใน 1 เดือน จากผลการดำเนินงาน 4QFY24 ต่ำกว่าคาด ความกังวลประเด็นการเพิ่มทุน PP และหุ้นโดนปรับออกจากดัชนี MSCI Global Standard แม้ราคาเป้าหมายของเรากลับมามี upside มากขึ้น แต่เราคงมุมมองระมัดระวังและแนะนำเพียง "ถือ" จากสายสีเหลืองและสีชมพูอาจใช้เวลาฟื้นตัวช้ากว่าคาด ต้นทุนทางการเงินทรงตัวสูง และประเด็นหนี้ O&M ที่ยังอยู่ในกระบวนการศาล ทำให้ประมาณการอาจยังมี downside



Market

- ชนิตดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (6 มิ.ย.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดลบเล็กน้อย ก่อนที่สหรัฐฯจะเปิดเผยตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรในวันนี้ โดยนักลงทุนจับตาดูข้อมูลดังกล่าวอย่างใกล้ชิดเพื่อประเมินช่วงเวลาในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ดัชนี Dow Jones Industrial Average ปิดที่ 38,886.17 จุด เพิ่มขึ้น 78.84 จุด หรือ +0.20%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,352.96 จุด ลดลง 1.07 จุด หรือ -0.02% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 17,173.12 จุด ลดลง 14.78 จุด หรือ -0.09%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพฤหัสบดี (6 มิ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มธนาคาร, กลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มเฮลท์แคร์ แม้ตลาดปิดต่ำกว่าระดับสูงของวันหลังจากธนาคารกลางยุโรป (ECB) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2562 แต่กำหนดเวลาของการปรับลดดอกเบี้ยในอนาคตนั้นยังไม่ชัดเจน ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 524.68 จุด เพิ่มขึ้น 3.45 จุด หรือ +0.66%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,040.12 จุด เพิ่มขึ้น 33.55 จุด หรือ +0.42%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 18,652.67 จุด เพิ่มขึ้น 76.73 จุด หรือ +0.41% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,285.34 จุด เพิ่มขึ้น 38.39 จุด หรือ +0.47%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันพฤหัสบดี (6 มิ.ย.) หลังธนาคารกลางยุโรป (ECB) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง และราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวขึ้น ขณะที่การปรับตัวลงของหุ้นที่ขึ้นเครื่องหมาย XD (ผู้ซื้อหุ้นไม่ได้สิทธิรับเงินปันผล) นั้นได้สกัดกั้นการปรับตัวขึ้นของตลาด ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,285.34 จุด เพิ่มขึ้น 38.39 จุด หรือ +0.47%
- สัญญาณ้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (6 มิ.ย.) หลังธนาคารกลางยุโรป (ECB) ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมล่าสุด ซึ่งทำให้นักลงทุนมีความหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยตาม ECB นอกจากนี้ราคาน้ำมันยังได้แรงหนุนหลังจากรัฐมนตรีของกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมันและชาติพันธมิตร (โอเปกพลัส) ส่งสัญญาณว่าอาจมีการเปลี่ยนแปลงข้อตกลงด้านการผลิตน้ำมันโดยจะขึ้นอยู่กับภาวะตลาด ทั้งนี้ สัญญาณ้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ค. เพิ่มขึ้น 1.48 ดอลลาร์ หรือ 2% ปิดที่ 75.55 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาณ้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 1.46 ดอลลาร์ หรือ 1.86% ปิดที่ 79.87 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาณทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกติดต่อกันเป็นวันที่ 2 ในวันพฤหัสบดี (6 มิ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์และข้อมูลที่บ่งชี้ถึงภาวะชะลอตัวของตลาดแรงงานสหรัฐฯ ซึ่งจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ปรับลดอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ สัญญาณทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 15.40 ดอลลาร์ หรือ 0.65% ปิดที่ 2,390.90 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

● TEAMG เล็งโครงการใหญ่ต้น ง่อคิวประมูลงานเติมพอร์ต

TEAMG ส่งชักรั้งปีหลัง 2567 เดินหน้าประมูลงานสาธารณูปโภค งานโครงสร้างพื้นฐาน และงานที่เกี่ยวข้อง โดยปัจจุบันมีงานในมือทั้งงานด้านที่ปรึกษา และโครงการลงทุนระยะยาว ราว 4,500 ล้านบาท คาดทยอยรับรู้รายได้ต่อปีประมาณ 1 ใน 3 ของมูลค่างานทั้งหมด มั่นใจหนุนผลงานปี 2567 เติบโตมากกว่าปีก่อน

● ปม SET ต่ำสุดกว่า 3 ปี ตกลง.เดินสายโรดโชว์

ตลาดหุ้นไทยร่วงต่ำสุดรอบ 3 ปี 7 เดือน นับจากพฤศจิกายน 2563 หวั่นสถานการณ์ตึงเครียดทางการเมือง ทำเงินต่างชาติเมินเข้าไทย ประมูลพันธบัตรไทยฉบับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนกันยายน-ตุลาคม 2566 ส่งผลบอนด์ยีลด์ไทยสูงสวนทางบอนด์ยีลด์สหรัฐฯที่ลดลง ด้านผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์ เชื้อกำไรบง.จะดีขึ้นครึ่งปีหลัง กู้ตลาดทุน รับเดินหน้าพบ 3,000 กองทุนที่อ่อนง

● คลังลุยโซลาร์ลอยน้ำ ภายดับพลังงานสะอาด

กระทรวงการคลังจับมือกระทรวงพลังงาน ศึกษามาตรการภาษี หนุนพลังงานสะอาด เพื่อจูงใจและลดภาระค่าใช้จ่ายให้แก่ประชาชน นำร่องหนุนติดตั้งโซลาร์รูฟท็อป พร้อมมอบบรรษัทศึกษาการใช้พื้นที่ของเขื่อนทำโซลาร์เซลล์ลอยน้ำ ด้าน สนพ. เดินหน้าพีดีพีฉบับใหม่

● SIS ชูตลาดโตเท่าตัว ลุยอีพพอร์ตซีเคียวริตี้

SIS ส่งชักรายได้ตลาดเซอรัลตีปีโตเท่าตัว หลังตีขนาดฝูงลูกค้าให้ใช้เพียงพร้อมผลิตภัณฑ์รายได้กลุ่ม Cyber Security มองเติบโตปีละ 10-20% ขณะที่แนวโน้มธุรกิจ Energy Management โอกาสโตสูง จากเทรนด์พลังงานทดแทน ลุยทำการตลาดทั้งกลุ่มครัวเรือนและภาคอุตสาหกรรม ส่วนแนวโน้มผลงานไตรมาส 2/2567 คาดทรงตัว

● TOG พอร์ตลูกค้าพุ่งออเดอร์เข้าเพียงรายได้ทะยาน 12%

TOG เข้มแนวโน้มไตรมาส 2/2567 พอร์ตแม่จอน อาบิสงส์ดีมานด์ทะลัก พอร์ตลูกค้าโต ปักหมุดปี 2567 รายได้ทะยาน 10-12% จากปีก่อน พร้อมยับรับเงินบาทอ่อนค่า หนุนรายรับสดใ สบิก "ธรรณ ประจักษ์ธรรณ" สั่งเดินหน้าปรับปรุงไลน์ผลิต-อัปเดตคุณภาพเลนส์ RX ปูทางไทยเงินระยะยาว

● KTMS เร่งผูกสาขา เพิ่มเครื่องโตเทียม ปีรับรายได้ 600 ล้าน

KTMS ฉายภาพธุรกิจไตรมาส 2/2567 จ่อบุกรายได้ศูนย์โตเทียมใหม่ พร้อมเดินหน้าขยายสาขา-เพิ่มเครื่องโตเทียม เข้มไตรมาส 2/2567 เล็งขยายเพิ่ม 2-3 สาขา พร้อมดันรายได้เข้าเป้าทะ 600 ล้านบาท

● PTG เผย 'ซิวเวย์' กุ่มงบกว่า 30 ล้าน กระตุ้นยอดขาย

"โก๊กล" บริษัทย่อย PTG เจ้าของแฟชั่นไซเบอร์เวย์ในประเทศไทยแต่เพียงผู้เดียว กุ่มงบการตลาดกว่า 30 ล้านบาท อัปเดตแคมเปญกระตุ้นยอดขาย เดินหน้าขยายสาขาต่อเนื่อง ตั้งเป้าขึ้นแท่น TOP 3 ตลาด QSR ในไทยภายใน 3 ปี



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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 และมีได้มีจดหมายเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800