



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ถูกกดดันต่อ จากการรอฟผลการวิจัยของศาลฯ เรื่อง การเมือง ขณะที่ตลาดต่างประเทศ ยังรอคอยการลดดอกเบี้ยของ Fed อยู่
- ศาลรธน. ยังไม่มีคำวินิจฉัยคดีคุณสมบัตินายกฯ-ยุบพรรคก้าวไกลในการ พิจารณาวานนี้ 18 มิ.ย. 67 โดยกำหนดนัดพิจารณาคดีคุณสมบัตินายกฯ ครั้งต่อไป 10 ก.ค. 67 และนัดพิจารณาคดียุบพรรคก้าวไกลอีกครั้ง 3 ก.ค. 67 นอกจากนี้ยังมีมติเอกฉันท์กฎหมายเลือกตั้งสว. ไม่ขัดต่อรธน. การ เลือกระดับจังหวัด 26 มิ.ย. ยังเป็นไปตามเดิม.....น้ำหนักที่มีผลกับตลาด มากที่สุดยังเป็นเรื่องของคดีนายกฯ จะอยู่หรือไป ดัชนีฯ ยังคงไม่ไปไหน จนกว่าคดีจะคลี่คลาย
- ผู้ว่าฯ BOJ ส่งสัญญาณอาจขึ้นดอกเบี้ยในเดือนก.ค. ขึ้นอยู่กับข้อมูล เศรษฐกิจ ณ ขณะนั้น ซึ่งนักเศรษฐศาสตร์หลายคนคาดว่า BOJ จะปรับขึ้น อัตราดอกเบี้ยเป็น 0.25% ในปีนี้ การประชุมครั้งถัดไปจะมีขึ้นในวันที่ 30-31 ก.ค. นี้
- ราคาน้ำมันดิบ Brent ขึ้นแตะ \$85 เหรียญฯ บ่งชี้ความกังวลต่อ supply อัน เกิดจากสงคราม (อิสราเอล และ รัสเซีย) จะเป็นบวกต่อ PTTEP แต่จะเป็น ลบต่อหุ้นปิโตรเคมี สายการบิน หรือธุรกิจที่มีต้นทุนอิงราคาน้ำมัน รวมไปถึง ทำให้ความกังวลเรื่องเงินเฟ้อ กลับมาอีกครั้ง
- ตลก. ประกาศใช้เกณฑ์ Uptick Rule 1 ก.ค. 67 และเลื่อนใช้ Circuit Breaker หรือ Dynamic Price Band รายหุ้นไป Q3/67 - Auto Halt ราย หุ้น เลื่อนไป Q1/68 นอกจากนี้ยังเร่งใช้กำหนดเวลาขั้นต่ำของคำสั่งเทรดที่ แก๊ว-ยกเลิกได้ 250 มิลลิวินาที เร็วขึ้นเป็น Q3/67.....มาตรการขายชอร์ต ตกลงช่วยลดแรงขายหุ้นจาก Short-selling ได้บ้าง แต่คงไม่ได้มาก
- “Digital Wallet” นายกฯ ห่วงการใช้เงินดิจิทัลซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้า-โทรศัพท์ ชี้ ต้องการให้เป็นสินค้าที่ผลิตในประเทศ คาดอีก 1-2 สัปดาห์ ได้ข้อสรุป นัดประชุมถัดไปปลายสัปดาห์หน้า พร้อมระบุแหล่งเงินรทส. กั้นแน่นอน .... ว่างนี้ จะติดต่อสินค้าที่ขายในประเทศ
- ก.คลัง เผยเล็งปรับเงื่อนไขจาก LTF และ Thai ESG ขยายลิสต์หุ้น ว่าง กรอบเวลาให้เหมาะสม คาดระยะเวลาสั้นกว่า 10 ปีแต่ยังไม่ได้ข้อสรุปต้อง ท้องกรอบอายุที่ปี อยู่ในขั้นศึกษารายละเอียด และจะดำเนินการให้เร็วที่สุด
- Event สำคัญๆ วันนี้ : ตัวเลขส่งออกของญี่ปุ่น

## Strategy

- ตลาด ยังไม่สามารถไปไหนได้ (ทรงตัว ถึงลงต่อ) ทำให้เรายังแนะนำให้ถือเงิน สดรอไว้ก่อน ยกเว้นหุ้นที่มี valuation ต่ำๆ
- 5 หุ้นที่เรา เล็งให้เข้าเก็บ ในช่วงที่ดัชนีฯ ใกล้จุดต่ำสุด ประกอบด้วย OSP, CPALL, HMPRO, SAWAD และ CPF
- เวลานี้ ยังคงเหมาะสำหรับ นักลงทุนที่จะสะสมหุ้นที่เป็น high dividend โดย เรามีหุ้นให้เลือก 2 ตัว คือ PTT (คาดจ่ายเงินปันผลปีนี้ @2.0 บาท ; Dividend Yield 6.2%) และหุ้น SCB (คาดจ่ายเงินปันผลปีนี้ @6-9 บาท ; Dividend Yield 6-8%)
- จับกระแสตลาดต่างประเทศ เข้ามาถึงทำไรหุ้น Tech ตามราคา NVIDIA ที่ ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยหุ้นไทย ที่น่าจะอยู่ในกระแสนี้ คือ DELTA\*, HANA\*, KCE\*
- หุ้นในพอร์ตตอนนี้ เรานำ GULF ออก และนำ SAWAD เข้ามาในพอร์ต หุ้น ในพอร์ตประกอบด้วย SAWAD (10%)

## Technical : CCET, MGI

## News Comment

(0) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวเยือนสัปดาห์ล่าสุด (10-16 มิ.ย.) เพิ่มขึ้น +11% WoW จากมาเลเซียเพิ่มขึ้นแต่จีนลด

## Company Report

(-) BCP (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 45.00 บาท) คาดกำไรชะลอตัวใน 2Q24E ก่อนฟื้น ตัวใน 3Q24E

## Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
19-Jun	JN	Exports YoY	May	13.1%	8.3%
20-Jun	CH	1-Year Loan Prime Rate	Jun-20	3.4%	3.5%
	US	Initial Jobless Claims	Jun-15	--	242k
	US	Housing Starts MoM	May	0.6%	5.7%
	US	Building Permits MoM	May	1.2%	-3.0%
21-Jun	US	Existing Home Sales MoM	May	-1.5%	-1.9%



## News Comment

**(0) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (10-16 มิ.ย.) เพิ่มขึ้น +11% WoW จากมาเลเซียเพิ่มแต่จีนลด**

นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (10-16 มิ.ย.) เพิ่มขึ้น +11% WoW จากมาเลเซียเพิ่มแต่จีนลด รวม.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวสัปดาห์ที่ผ่านมา (10-16 มิ.ย.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 657,362 คน เพิ่มขึ้น +11% WoW และ +34% YoY ซึ่งคิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 93,90+ คน โดยการเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากนักท่องเที่ยวมาเลเซียอยู่ที่ 110,070 คน เพิ่มขึ้นถึง +33% WoW รองลงมาเป็นนักท่องเที่ยวสิงคโปร์อยู่ที่ 31,953 คน เพิ่มขึ้น +18% WoW, นักท่องเที่ยวอินเดียอยู่ที่ 49,222 คน เพิ่มขึ้น +3% WoW ขณะที่นักท่องเที่ยวเกาหลีใต้อยู่ที่ 28,905 คน ลดลง -11% WoW รองลงมาเป็นนักท่องเที่ยวจีนอยู่ที่ 116,364 คน ลดลง -3% WoW โดยการเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากการมีวันหยุดต่อเนื่องของศาสนาอิสลาม (วันตรุษอีฎิ้ลอฎฮา หรือวันฮารีรายอฮัจยี) รวมถึงมีมาตรการ Ease of travelling ของรัฐบาลช่วยเพิ่มความอำนวยความสะดวกในการเดินทางสู่ไทย อาทิ การลงนามยกเว้นวีซ่าระหว่างไทย-จีน ที่มีผลช่วยสร้างความเชื่อมั่นแก่นักท่องเที่ยว เพิ่มการอำนวยความสะดวกในการเดินทาง และกระตุ้นให้สายการบินเพิ่มจำนวนเที่ยวบิน สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-16 มิ.ย. 24 ทั้งสิ้น 16,200,706 คน เพิ่มขึ้น +37% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

**DAOL:** เรามองเป็นกลางต่อกลุ่มท่องเที่ยวจากตัวเลขนักท่องเที่ยวรวมที่เพิ่มขึ้น +11% WoW จากมาเลเซียเพิ่มแต่จีนลด โดยการเพิ่มขึ้นของจำนวนนักท่องเที่ยวรวมแม้ว่าจะอยู่ในช่วง Low season ของไทย แต่ยังคงมีวันหยุดยาวของต่างประเทศที่ยังช่วยหนุนให้จำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยนักท่องเที่ยวอินเดียกลับมาฟื้นตัวได้ที่ +3% MoM ขณะที่นักท่องเที่ยวจีนลดลงเล็กน้อยที่ -3% WoW ซึ่งเป็นไปตามฤดูกาล โดยเราประเมินจำนวนนักท่องเที่ยวจีนเฉลี่ยต่อสัปดาห์ในสัปดาห์หน้าจะยังคงอยู่ในช่วง 1.1-1.2 แสนต่อสัปดาห์ได้ ทั้งนี้ภาพรวมของจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งปี 2024E ยังอยู่ในกรอบประมาณการนักท่องเที่ยวรวมและนักท่องเที่ยวจีนที่เราประเมินไว้คงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2024E เพิ่มขึ้น +17% YoY และนักท่องเที่ยวจีน +56% YoY เรายังคงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2024E จะอยู่ที่ 33 ล้านคน เพิ่มขึ้น +17% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะอยู่ที่ 5.5 ล้านคน เพิ่มขึ้นถึง +56% YoY

Valuation/Catalyst/Risk

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น “เท่ากับตลาด” โดยเรายังชอบ AOT (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท), MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) และ ERW (ซื้อ/เป้า 5.80 บาท)

**AOT (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท)** ผลการดำเนินงานปกติ 2HFY24E จะยังเติบโต YoY โดดเด่นตามผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น ขณะที่จะลดลง HoH เพราะเข้าสู่ช่วง low season แต่จะลดลงไม่มาก จากนักท่องเที่ยวจีนยังเติบโตดี

**MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท)** จาก valuation ยังถูกกว่ากลุ่มฯซื้อขาย 2024E EV/EBITDA ที่ 11x (-2.00SD below 10-yr average EV/EBITDA) เกี่ยวกับ ERW และ CENTEL ที่ average EV/EBITDA และยังมีแรงหนุนเพิ่มเติมจากฟุตบอลยูโรที่เยอรมัน (14 มิ.ย.-14 ก.ค. 24) รวมถึงโอลิมปิกที่ฝรั่งเศส (26 ก.ค.-11 ส.ค. 24)

**ERW (ซื้อ/เป้า 5.80 บาท)** จากกำไรปกติ 2Q24E จะเพิ่มขึ้น YoY จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับฐานต่ำในปีก่อน แต่ลดลง QoQ เพราะเริ่มเข้าสู่ช่วง Low season ขณะที่จะมีกำไรพิเศษจากการขาย ERWPF ราว 200 ล้านบาท (Non-cash item) เข้ามาช่วยหนุนอีกในปี 2024E ด้าน valuation ซื้อขาย 2024E EV/EBITDA ที่ 14x (10-yr average EV/EBITDA) ถูกกว่า CENTEL ที่ 15X (10-yr average EV/EBITDA)



## Company Report

( - ) BCP (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 45.00 บาท) คาดกำไรชะลอตัวใน 2Q24E ก่อนฟื้นตัวใน 3Q24E

เรคาดคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ปี 2024E ที่ 45.00 บาท (เดิม 50.00 บาท) อิง SOTP เรคาดว่าบริษัทจะรายงานกำไรสุทธิ 2Q24E ที่อ่อนตัว QoQ (แต่ยังสูงขึ้น YoY) ตาม 1) แนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) 2) แผนการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นพระโขนง (กำลังการกลั่นรวม 120 พันบาร์เรลต่อวัน (kbd)) เป็นระยะเวลา 27 วัน และ 3) แผนปิดซ่อมบำรุงของแหล่ง Statfjord (ธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ (OKEA)) เป็นระยะเวลา 5 สัปดาห์ อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่ากำไรของบริษัทจะกลับมาฟื้นตัวได้ใน 3Q24E ตามกำลังการผลิตเฉลี่ย (crude run) ที่ฟื้นตัวและ crack spread ที่ดีขึ้นเราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E-2025E ลง 13%/8% เป็น 1.03/1.24 หมื่นล้านบาท หลักๆเพื่อสะท้อนสมมติฐาน 1) ค่าการกลั่นพื้นฐาน (operating GRM) ที่ลดลงของทั้งโรงกลั่นพระโขนง (BCP) และโรงกลั่นศรีราชา (BSRC) 2) ปริมาณขายที่ลดลงของ OKEA และ 3) ค่าใช้จ่ายทางการเงินที่สูงขึ้น ราคาหุ้นปรับตัวลง 14% และ underperform SET 7% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนแนวโน้ม crack spread ที่อ่อนตัว QTD ใน 2Q24E และความเป็นไปได้ที่ผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทอาจจะขายหุ้นออกมา ทั้งนี้ ราคาปัจจุบันสะท้อน 2024E PBV ที่น่าสนใจที่ 0.64x (ประมาณ -1.0SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ย้อนหลัง) ทั้งนี้แม้เราเชื่อว่าบริษัทอาจจะเห็นกำไรอ่อนตัว QoQ ใน 2Q24E แต่เรคาดว่ากำไรจะกลับมาฟื้นตัวได้ใน 3Q24E และประเมินว่ากำไรปกติปี 2024E จะยังคงมีอัตราการเติบโตที่แข็งแกร่ง



## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (18 มิ.ย.) หลังสหรัฐเปิดเผยยอดค้าปลีกที่ต่ำกว่าคาดและเป็นปัจจัยหนุนการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะเริ่มพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ย ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดทำนิวไฮอย่างต่อเนื่อง โดยได้แรงหนุนจากการพุ่งขึ้นของหุ้นอินเดีย ซึ่งเป็นผู้ผลิตชิปปัญญาประดิษฐ์ (AI) รายใหญ่ของสหรัฐ ดัชนี Dow Jones Industrial Average ปิดที่ 38,834.86 จุด เพิ่มขึ้น 56.76 จุด หรือ +0.15%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,487.03 จุด เพิ่มขึ้น 13.80 จุด หรือ +0.25% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 17,862.23 จุด เพิ่มขึ้น 5.21 จุด หรือ +0.03%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันอังคาร (18 มิ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการลดลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล ขณะที่นักลงทุนคลายความวิตกเกี่ยวกับการเมืองฝรั่งเศสและมุ่งความสนใจไปที่การเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจและความเห็นของผู้นำกำหนดนโยบายการเงินของธนาคารกลางต่างๆ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 515.01 จุด เพิ่มขึ้น 3.52 จุด หรือ +0.69%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,628.80 จุด เพิ่มขึ้น 57.23 จุด หรือ +0.76%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 18,131.97 จุด เพิ่มขึ้น 63.76 จุด หรือ +0.35% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,191.29 จุด เพิ่มขึ้น 49.14 จุด หรือ +0.60%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันอังคาร (18 มิ.ย.) เนื่องจากนักลงทุนมีความเชื่อมั่นก่อนการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของอังกฤษในวันพุธ และการประชุมของธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ในวันพฤหัสบดี ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,191.29 จุด เพิ่มขึ้น 49.14 จุด หรือ +0.60%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (18 มิ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่าความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ในยุโรปและตะวันออกกลางอาจจะส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมันในตลาดโลก ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ค. เพิ่มขึ้น 1.24 ดอลลาร์ หรือ 1.5% ปิดที่ 81.57 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 1.08 ดอลลาร์ หรือ 1.3% ปิดที่ 85.33 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (18 มิ.ย.) หลังสหรัฐเปิดเผยยอดค้าปลีกที่ต่ำกว่าคาดและเป็นปัจจัยหนุนการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะเริ่มพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 17.90 ดอลลาร์ หรือ 0.77% ปิดที่ 2,346.90 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic & Company

- **PTTGC มุ่งจับมูลค่า รุกขยายไลน์ allnex**  
บีจีส PTTGC "ณ-รงค์ศักดิ์ จิววานันต์" ไขว้วิสัยทัศน์ สานต่อกลยุทธ์ 3 Steps Plus เสริมศักยภาพการแข่งขัน มุ่งสู่กลุ่มธุรกิจที่มีมูลค่าสูงและคาร์บอนต่ำ (High Value & Low Carbon Business) คาดผลประกอบการจะดีขึ้นต่อเนื่อง เตรียมพัฒนา Hub ของ allnex รองรับการลงทุน การลงทุนและเศรษฐกิจในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้
- **ASW มี 9.2 พันล.พร้อมอยู่ เข้าเกณฑ์กระตุ้นสงหา**  
ASW เปิดพอร์ตคอนโดมิเนียม-แนวราบ ราคาไม่เกิน 7 ล้านบาท เพื่อยอดขายรอโอน (Backlog) ที่จะรับรัฐรายได้ในปีนี้ มูลค่ากว่า 7,500 ล้านบาท และกลุ่มโครงการพร้อมอยู่ มูลค่ารวมกว่า 9,200 ล้านบาท ได้รับอนุมัติจากมาตรการกระตุ้นสงหาของภาครัฐในปี 2567 หนุนผลงานปีนี้โตตามเป้า
- **หุ้นเป่าวันโดว์เครสซิ่ง เล็ง HANA-JMT-AWC**  
เปิด 8 หุ้น เป่า Window Dressing จินตา AP-AWC-BTS-HANA-JMT-LH-PTTEP-TCAP โบรคเกอร์ HANA รับอนุมัติสงหาและกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์มาแรง พ่วงข่าวดีจ่อบุกทำพิเศษรับเงินคืนจากกอง Greensill รว 420 ล้านบาท เคาะเป้า 38.50 บาท ด้าน JMT ราคาได้สะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว แต่ยังมีแนวโน้มที่ฟื้นในช่วงครึ่งปีหลัง
- **ECF คว่าออเดอร์ลือตใหญ่ รับทรัพย์ 100 ล.เข้า Q3 นี้**  
ECF ยืนยันออเดอร์ลือตใหญ่จากอินเดีย มูลค่า 100 กว่าล้านบาท เล็งบุกเงินเข้าในไตรมาส 3/2567 นี้ ฟากผู้บริหารฉายภาพธุรกิจส่งออกเฟอร์นิเจอร์บูม คาดยอดขายปี 2567 โตมากกว่า 15% จากปกติเฉลี่ย 10-12% เข้มตุณสินค้าส่งออกราว 800 ล้านบาท
- **LEO จับมือ FPI พร้อมลุย ESG สร้างคุณค่ายาว**  
LEO ผนึก FPI จัดงานอบรม "การพัฒนาองค์กรสู่ความยั่งยืน" เตรียมความพร้อมแก่ผู้บริหารและพนักงานเข้าใจหลักการการพัฒนาองค์กรสู่ความยั่งยืน สร้างระบบการกำกับดูแลกิจการที่ดี สร้างคุณค่าระยะยาวให้ธุรกิจ
- **OR ส่ง 'อมซอน' บุกมาเลเซีย ตั้งเป้าเปิดเตะ 11 สาขาปีนี้**  
OR ขยายฐานต่างแดน ส่ง "ร้านกาแฟ อมซอน" บุกมาเลเซีย ประเดิม 2 สาขาแรก พร้อมตั้งเป้าเปิดเพิ่มอีก 11 สาขาภายในสิ้นปี 2567 นี้ ต่อย้าความแข็งแกร่งของแบรนด์ร้านกาแฟไทยในฐานะแบรนด์ระดับโลก ที่พร้อมเติบโตไปพร้อมกับผู้บริโภคทั่วภูมิภาคอาเซียน



## 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 <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีมติแนะนำซื้อขายหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800