



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มบวกแคบ ตลาดมีแรงซื้อ แต่มีปัจจัยถ่วงเรื่องน้ำท่วมและปัญหาตะวันออกกลาง
- ตลาดหุ้นไทย แนวโน้มในกรอบ sideway มาระยะหนึ่งแล้ว คือมีแรงซื้อ ท่ามกลางการขายของฝรั่งและเงินบาทอ่อน ทำให้ดัชนีฯ ขึ้นได้ไม่แรง วันนี้ คาดตลาดยังคงสภาพเดิม โดยตัวแปรชี้ตลาดที่สำคัญ คือ สถานการณ์ตะวันออกกลาง และค่าเงินบาท(อ่อนจะเป็นลบ)
- สถานการณ์ อิหร่าน-อิสราเอล ตลาดหุ้นต่างประเทศ ไม่ได้กังวลกันมากนัก แต่หากมีการโจมตี (โดยฝ่ายใดฝ่ายหนึ่ง) ก็อาจจะมีผลต่อตลาดได้ เราประเมินว่า ถ้าเป้าหมายที่อิสราเอลโจมตี ไม่มีนัยยะสำคัญ หรือเสียหายไม่มาก อิหร่านอาจไม่ตอบโต้อะไร ในกรณีนี้ ตลาดหุ้นจะบวกเลย แต่ถ้าโจมตีแล้วสร้างความเสียหาย ที่มีนัยยะสำคัญ และอิหร่านตอบโต้ จะลบกับตลาดราคาน้ำมันดิบจะสูงขึ้น (แต่หุ้นน้ำมัน อาจไม่ขึ้นตาม เพราะคนกลัวผลกระทบต่อด้านเศรษฐกิจ(Demand) มากขึ้น
- ตลาดหุ้นจีน จะกลับมาซื้อขายวันนี้(8) สำนักข่าวบลูมเบิร์กรายงานว่า คณะกรรมการพัฒนาและปฏิรูปแห่งชาติจีน (NDRC) จะจัดแถลงข่าวต่อสื่อมวลชนในวันนี้ เพื่อหารือเกี่ยวกับชุดนโยบายที่มีเป้าหมายในการกระตุ้นเศรษฐกิจ ... เรายังเห็นว่า ตลาดหุ้นจีน ยังมีแนวโน้มที่จะไปต่อได้ เบ็ดเตล็ดที่ยังโอบกั้นสู่ตลาดหลังราคาหุ้นส่วนใหญ่ลงมามาก แต่ตลาดหุ้นอินเดีย อาจถูกระงับ ถ้าต่างชาติย้ายเงินลงทุนเข้าสู่ตลาดหุ้นจีน ส่วนตลาดหุ้นไทย ได้อานิสงส์จากเศรษฐกิจจีนฟื้น
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ถูกมองในเชิงบวก หลังตัวเลขการจ้างงาน ออกมาดีเกินคาด เมื่อวันศุกร์ โดย non-farm payroll เพิ่มขึ้นถึง 2.54 แสนตำแหน่ง (คาด +1.47) แม้โอกาสลดดอกเบี้ย 16 พ.ย. จะลดเหลือ 0.25% ก็ตาม ตลาดหุ้นที่ได้านิสงส์ คือ ตลาดญี่ปุ่น และตลาดที่มีหุ้น Tech มาก ขณะที่ตลาดหุ้นอินเดีย จะถูกระงับ (Flow เข้า EM ลดลง และบางส่วน น่าจะหันไปเข้าจีนแทน)
- สเปคหน้านี้ นักลงทุนสหรัฐฯ จะยึดต่อรอดตัวเลขเงินเฟ้อ ทั้งเงินเฟ้อผู้ผลิต (คาดจะทรงตัวที่ 1.7% yoy) และเงินเฟ้อผู้บริโภค (คาดลดลงจาก 2.5% เหลือ 2.3%) เงินเฟ้อ หากลดลง น่าจะดีต่อตลาดมาก และวันที่ 9 ก่อนรายงานตัวเลขเงินเฟ้อ จะมีรายงานประชุม FOMC เมื่อ 18 ก.ย.ออกมาด้วย แต่มีผลไม่มาก เนื่องจากสัญญาณลดดอกเบี้ยของ Fed นั้น ชัดเจนอยู่แล้ว
- นายกช ยืนยันยังมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอีกหลายแผน แต่จะทยอยทำโครงการ ที่ยังค้างอยู่คือ โครงการแจกเงิน เฟส 2 โดยดูสถานการณ์ประกอบ (เช่น น้ำท่วม หรือสงคราม)
- สำนักงานนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า เผยตัวเลข CPI ไทย เดือนก.ย. ขยายตัว 0.61% ต่ำกว่าคาดที่ 0.74-0.80% ปัจจัยขยายตัวจากราคาสูงขึ้นของน้ำมันดีเซล และผักสดบางชนิด นอกจากนี้ได้ปรับลดกรอบเงินเฟ้อลงอยู่ที่ 0.2-0.8% จากเดิม 0-1% เราประเมินว่า ด้วยภาวะน้ำท่วมและราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น อาจทำให้ตัวเลขเงินเฟ้อเดือน ต.ค.สูงขึ้น อีกทั้งมีฐานที่ต่ำของปีก่อนด้วย (เดือน ต.ค.66 -0.31% yoy)
- นายพิชัย สมว.พาณิชย์ ประกาศแผนหลังร่วมการประชุม ACD Summit ครั้งที่ 3 ดันไทยเป็น Data Center Hub ของอาเซียน หลัง Google ลงทุนในไทย และขณะนี้ไทยมีโครงการ Data Center และ Cloud Service ที่ได้รับส่งเสริมการลงทุนกว่า 46 โครงการ มูลค่า 1.67 แสนล้านบาท
- คลังจ่อชง ครม. ขายหุ้น 20 บริษัททั้ง ชี้การบินไทยไม่ควรกลับเป็นรัฐวิสาหกิจ รอเสนอ "พิชัย" สมว.คลัง เคาะก่อนชงเข้า ครม.อนุมัติในเดือน ส.ค.นี้
- คลัง เปิดเอียร์ริง Entertainment Complex เสนอเปลี่ยนชื่อเป็น ร่าง พ.ร.บ. สถานประกอบการท่องเที่ยวครบวงจร เสนอให้กำหนดคาสิโนพนันและค่าธรรมเนียมเข้าเล่นให้ชัดเจน คาดได้ข้อสรุปภายในต.ค.นี้
- Event สำคัญสเปคหน้านี้ : ประชุม ครม.

Company Report

(0) MASTER (ซื้อ/เป้า 64.00 บาท) กำไร 3Q24E โต YoY/QoQ, 4Q24E โตต่อจาก high season

(0) CPAXT (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) กำไรสุทธิต่อ YoY แต่ลดลง QoQ จากรายการพิเศษ

Strategy

- ตลาดหุ้นไทย ยังมีแรงซื้อให้เห็น ตามตลาดสหรัฐฯและจีน โดยมีปัจจัยถ่วงคือน้ำท่วมและกังวลวิกฤตการณ์ตะวันออกกลาง กลยุทธ์ ยังคงเป็นชะลอการลงทุน แต่ควรพร้อมซื้อหุ้นหรือเลือกซื้อหุ้นที่แข็งแกร่งเหนือตลาด
- หากตลาดมีสัญญาณกลับตัว(ขึ้น) ด้วยเหตุผลใดก็ตาม หุ้น 3 ตัว ที่ควรมี BDMS, SCB , AOT
- การอ่อนค่าของเงินบาท เข้านี้ 33.4 บาท/ดอลลาร์ จะดีต่อหุ้นอิงส่งออก(ITC) แต่จะลบต่อหุ้นโรงไฟฟ้า ขณะที่ Fed มีโอกาสลดดอกเบี้ยได้น้อยลง จะเป็นลบต่อ REITs & Property Fund (กอง REITs ที่ ราคาตลาดสูงกว่า NAV อาทิ LHHOTEL, LPF, IMPACT, CPNREIT)
- หุ้นในพอร์ตตอนนี้ เราคงหุ้นเดิมไว้ทั้งหมด หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย GULF(20%)

Technical : MTC, INSET

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
7-Oct	TH	CPI YoY	Sep	0.7%	0.4%
	EC	Retail Sales YoY	Aug	1.1%	-0.1%
9-Oct	US	FOMC Meeting Minutes	Sep-18	--	--
10-Oct	US	CPI MoM	Sep	0.1%	0.2%
	US	CPI Ex Food and Energy MoM	Sep	0.2%	0.3%
	US	CPI YoY	Sep	2.3%	2.5%
	US	CPI Ex Food and Energy YoY	Sep	3.2%	3.2%
	US	Initial Jobless Claims	Oct-05	--	225k
11-Oct	US	PPI Final Demand YoY	Sep	1.7%	1.7%
	US	PPI Ex Food and Energy YoY	Sep	2.7%	2.4%
	US	U. of Mich. Sentiment	Oct P	69.81	70.10
	CH	FDI YTD YoY CNY	Sep	--	-31.5%



Company Report

(0) MASTER (ซื้อ/เป้า 64.00 บาท) กำไร 3Q24E โต YoY/QoQ, 4Q24E โตต่อจาก high season

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 64.00 บาท อิง 2024E PER 36.0x เราประเมินกำไรสุทธิ 3Q24E ที่ 111 ล้านบาท (+11% YoY, +27% QoQ) กำไรขยายตัว YoY จาก 1) รายได้รวมขยายตัว +8% YoY จากรายได้ surgery ขยายตัว และฐานลูกค้าต่างชาติขยายตัว, 2) GPM ทรงตัว YoY และ 3) equity income ที่ 14 ล้านบาท (3Q23 = 0 ล้านบาท, 2Q24 = 7 ล้านบาท) ด้านกำไรที่โต QoQ จาก GPM ที่ขยายตัวจาก utilization rate ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น, SG&A expenses ที่ลดลง เนื่องจากใน 2Q24 มีค่าใช้จ่าย one-time expense ที่ 9 ล้านบาท และ equity income ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น จากการรับรู้ V Square เต็มไตรมาสและเริ่มรับรู้ S45 เป็นเวลา 2 เดือน เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 532 ล้านบาท (+28% YoY) แนวโน้มกำไรสุทธิ 9M24E ที่ 57% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E แต่เรามองว่า ผลประกอบการ 4Q24E จะเติบโตเด่น YoY, QoQ ทั้งจาก high season และลูกค้าที่เลื่อนการรักษาสัญญามาเป็น 4Q24E จากน้ำท่วม ด้าน GPM ขยายตัวเด่นจาก utilization rate ที่ดีขึ้น อีกทั้งยังรับรู้ equity income ที่เพิ่มขึ้น ราคาหุ้นทรงตัวเมื่อเทียบกับ SET ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน MASTER เทรดอยู่ที่ PER 26.1x เรามองว่าราคาปัจจุบันยังน่าสนใจ โดย 2023-25E EPS CAGR +27% โดยมี short term catalyst จากกำไร 4Q24E ที่จะปรับตัวโดดเด่น

(0) CPAXT (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) กำไรสุทธิโต YoY แต่ลดลง QoQ จากรายการพิเศษ

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายเดิม 36.00 บาท อิง PER ปี 2024E ที่ 37 เท่า (+0.25 SD above 5-yr avg. PER) เราคาดกำไรปกติ 3Q24E ที่ 2.2 พันล้านบาท (+30% YoY ทรงตัว QoQ) โดยคาดกำไรสุทธิที่ 1.9 พันล้านบาท (+14% YoY, -12% QoQ) โดย 1) คาดรายได้รวมที่ 1.25 แสนล้านบาท โต +5% YoY และ -1% QoQ จาก SSSG ของทั้ง B2B และ B2C ที่เป็นบวกที่ +low single digit รวมถึงรายได้ค่าเช่าที่โตจากพื้นที่เช่าเพิ่มขึ้นราว +1% 2) คาด GPM เฉลี่ยรวมอยู่ที่ 16.2% (+30 bps YoY, +10 bps QoQ) จากคาด GPM ของ B2B จะเป็นบวกได้ราว +20 bps YoY และ B2C +40 bps YoY รวมถึง GPM ของ rental income ที่ปรับตัวดีขึ้นจากค่าใช้จ่ายที่ลดลง 3) คาด SG&A อยู่ที่ 1.7 หมื่นล้านบาท (+6% YoY, +2% QoQ) จากค่าใช้จ่ายลงทุน omnichannel และ DC ของธุรกิจค้าส่งที่ยังเติบโตต่อเนื่องรวมถึง one-time expenses จากการทำ amalgamation และการบันทึก unrealised loss จากการที่เงินบาทแข็งค่าอย่างรวดเร็วในช่วงที่ผ่านมา คงประมาณการกำไรปี 2024E/25E ที่ 10.4 และ 11.4 พันล้านบาท โต +20%/+10% YoY มองแนวโน้ม 4Q24E คาดจะยังเห็นธุรกิจค้าปลีกเติบโตต่อเนื่อง และคาดเริ่มเห็นค่าใช้จ่ายจากศูนย์กระจายสินค้าใหม่และลงทุนใน omnichannel ของธุรกิจค้าส่งคิดเป็นสัดส่วนต่อยอดขายลดลงในครึ่งหลังของปี ราคาหุ้น underperform ตลาด -8%/-15% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมาจากผลการดำเนินงานของกลุ่มค้าปลีกจะได้รับผลกระทบทางฤดูกาล อย่างไรก็ตามเราคิดว่ากลุ่มจะ outperform ได้ใน 4Q24E-1Q25E ที่เป็น high season



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันจันทร์ (7 ต.ค.) เนื่องจากการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ เป็นปัจจัยกดดันตลาด นอกจากนี้ ตลาดยังถูกกดดันจากการที่นักลงทุนลดความคาดหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.50% ในการประชุมเดือนพ.ย. รวมทั้งความวิตกกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางซึ่งจะมีผลกระทบต่อราคาน้ำมัน ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 4,195.24 จุด ลดลง 398.51 จุด หรือ -0.94% ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,695.94 จุด ลดลง 55.13 จุด หรือ -0.96% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 17,923.90 จุด ลดลง 213.95 จุด หรือ -1.18%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกเล็กน้อยในวันจันทร์ (7 ต.ค.) นำโดยหุ้นกลุ่มธนาคารที่ปรับตัวขึ้น แต่การร่วงลงของหุ้นกลุ่มที่อ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ย อาทิ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และกลุ่มสาธารณูปโภคกดดันตลาด ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 519.48 จุด เพิ่มขึ้น 0.92 จุด หรือ +0.18%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,576.02 จุด เพิ่มขึ้น 34.66 จุด หรือ +0.46% ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 19,104.10 จุด ลดลง 16.83 จุด หรือ -0.09% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,303.62 จุด เพิ่มขึ้น 22.99 จุด หรือ +0.28%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันจันทร์ (7 ต.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มพลังงานและข้อมูลตลาดแรงงานที่อ่อนแอ แต่การร่วงลงของหุ้นกลุ่มเหมืองแร่โลหะมีค่ากดดันตลาด ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,303.62 จุด เพิ่มขึ้น 22.99 จุด หรือ +0.28%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 3% ในวันจันทร์ (7 ต.ค.) ขณะที่สัญญาน้ำมันเบรนท์พุ่งขึ้นทะลุระดับ 80 ดอลลาร์บาร์เรลเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนส.ค.ปีนี้ เนื่องจากสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางที่มีความเสี่ยงว่าจะลุกลามบานปลายได้ส่งผลให้นักลงทุนเข้าซื้อสัญญาน้ำมันดิบอย่างคึกคัก ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ย. เพิ่มขึ้น 2.76 ดอลลาร์ หรือ 3.71% ปิดที่ 77.14 ดอลลาร์บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนร.ค. เพิ่มขึ้น 2.8 ดอลลาร์ หรือ 3.69% ปิดที่ 80.93 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (7 ต.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์ และจากการที่นักลงทุนลดความคาดหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.50% ในการประชุมเดือนพ.ย. หลังจากสหรัฐฯ เปิดเผยตัวเลขจ้างงานที่แข็งแกร่งเกินคาด สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนร.ค. ลดลง 1.80 ดอลลาร์ หรือ 0.07% ปิดที่ 2,666.00 ดอลลาร์ออนซ์

Economic & Company

- **SCB เดินหน้าไต่ถามเตอร์ 'กสิกร' ค่าพีทีวายไตรมาส 3 กลุ่มแบ่งง้อกำไรรวม 5.3 หมื่นล. โต 5%**
 อาทิทย นันทวิทยา ซีโอโอกลุ่มธุรกิจเอสซีบี เอกซ์ (SCB) มั่นใจศักยภาพสองพันธมิตรใหญ่ KakaoBank-WeBank ช่วยต่อยอดด้านเทคโนโลยี ลุยลงทุนต่างประเทศ เผย ออบาคัส ดิจิทัล-มินนิซ ไทเทร็ง ช่วยดันกำไรให้กลุ่มฯ พุ่งด้าน จัดตียา เผยกสิกรไทย Q3 จ่อสวย ตั้งสำรองปกติ คุมหนี้เสียได้ ส่วนรายได้ค่าพีทีวายไตรมาส 3 จากธุรกิจกองทุนและเวลอร์ ส่วนการปล่อยสินเชื่อยังคงการดำเนินงาน เน้นกลุ่มลูกค้าเดิม บล.บัวหลวง คาดกำไรหุ้นกลุ่มแบ่งง้อ Q3 กว่า 5.3 หมื่นล้านบาท โต 5% ต่างตั้งสำรองฯ ลดลง
- **EGCO ซิงโซลาร์ฟาร์ม ยื่นประมูล 10 โครงการ**
 เอ็กโก ยื่นชิงเค็กโครงการพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนดิน 10 โครงการ สวด หลังกพ. เริ่มเปิดรับซื้อไฟสอง โซลาร์-ลม รวมทั้งหมด 2,180 เมกะวัตต์ "จิราพร" มั่นใจว่าโปรเจกต์ได้ตามเป้า ดันพอร์ตพลังงานทดแทน แต่ 30% ภายในปี 73
- **JPARC ส่งชิงบ Q3 ไตรง ปิดดีล 5 พันห้องจอดรถ Q4**
 JPARC ส่งชิงไตรมาส 3/67 ไตรง! รับเร่งหนุนทุกธุรกิจเติบโต ไชว 9 เดือนแรกปีนี้ขยายห้องจอดใหม่เพิ่มขึ้น 5,500 ห้องจอด และไตรมาส 4/67 จ่อปิดดีลอีก 2-3 โครงการ รวม 5,000 ห้องจอด พร้อมรับรัฐรายได้บริการอาคารจอดรถ sw.พร.นั่งเกล้า เต็มไตรมาส มั่นใจปีนี้ตามเป้าขยายห้องจอดรถแตะ 40,000 ห้องจอด ดันรายได้โต 30-40%
- **SNNP สันรายได้ Q4 โตรับไฮซีซีเอ็น ลุยเปิดตัว 'เจส ดับเบิล เบลล์ โอซ์' 2 สรสชาติใหม่**
 SNNP คาดไตรมาส 4/67 ยอดขายและรายได้เติบโตรับไฮซีซีเอ็น และนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ตอกย้ำความเป็นผู้นำเดินหน้าออกสินค้าใหม่ เจส ดับเบิล เบลล์ โอซ์ 2 สรสชาติ กลิ่นลิ้นจี่ และ กลิ่นมิซเซอร์ ในราคาซองละ 15 บาท วางจำหน่ายแบบ exclusive เฉพาะที่ 7-11 เท่านั้น
- **ORN ยื่นน้ำท่วมเชียงใหม่ไม่กระทบยอดขาย Q3 นิวไฮแบ็กลือก 1.4 พันล.**
 อรสิริฯ เผยยอดขายไตรมาส 3/67 ทำนิวไฮ หนุนแบ็กลือกเพิ่มแตะ 1,400 ล้านบาท ขณะที่น้ำท่วมเชียงใหม่ยังไม่กระทบโครงการ เหตุทำประกันวินาศภัยคอนโดมิเนียม 2 แห่งบนถนนช้างคลาน วงเงินครอบคลุมความเสียหายที่จะเกิดขึ้นทั้งหมด ขณะที่โครงการ Arise Chareonmueang ตั้งอยู่ในตำแหน่งที่ห่างจากพื้นที่น้ำท่วม ส่วนโรงเรียนนานาชาติ อยู่บนพื้นที่น้ำไม่ท่วม
- **SJWD ชู 4 กลยุทธ์ขับเคลื่อนธุรกิจ ต่อยอดจุดแข็งเสริมความแกร่ง**
 SJWD ภูเก็ตสตาร์ชิฟูชั่นสำหรับสินค้าควบคุมอุณหภูมิทั่วอาเซียน วาง 4 กลยุทธ์ขับเคลื่อนธุรกิจ ขยายจับคลังสินค้าห้องเย็น-บุกต่างประเทศ-ร่วมมือกับพาร์ตเนอร์-มุ่งโฟกัสตลาดเอลก้าแคร์และยาที่มีศักยภาพสูง เสริมความแข็งแกร่ง



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 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีมติแนะนำซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800