



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ดัชนีฯ ยังอยู่ในโหมด rebound จับตาตัวเลขเงินเฟ้อ(สหรัฐฯ) และมาตรการเศรษฐกิจจีน ว่าจะดันดัชนีฯ ให้ผ่าน 1396 จุด ได้หรือไม่
- แนวโน้มการลดดอกเบี้ยของ Fed และธนาคารกลางอื่นๆ ที่นักลงทุนปีกรงว่า เร็วสุด มี.ย. และผลการประชุม NPC ของจีน น่าจะทำให้มีการออกมาตรการฟื้นเศรษฐกิจออกมา.... ส่วนของไทย การตอบรับต่องบการเงินผ่านไปแล้ว จึงคาดว่าความผันผวนจากเรื่องนี้จะลดลง
- ตลาดพันธบัตร+หุ้น ทั่วโลก โดยเฉพาะตลาดเกิดใหม่ กำลังถึงในเรื่องธนาคารกลางต่างๆ จะทยอยลดดอกเบี้ยในเดือน มี.ย.(ไม่รอ Fed) ซึ่งจะทำให้เราเห็น Fund Flow ไหลเข้ามาในภูมิภาคนี้
- การประชุม NPC ของจีน มีสัญญาณว่า จีนเตรียมออกมาตรการด้านเศรษฐกิจ เพื่อกระตุ้น และแก้ปัญหาออกมา คาดจะมีความเป็นรูปธรรมในอีกไม่นาน.....สัปดาห์นี้ ธนาคารกลางของจีน จะมีการประชุมดอกเบี้ย ซึ่งมีความเป็นไปได้ที่จะมีการลดดอกเบี้ย หรือปรับลด RRR อีกครั้ง หุ้นไทย ที่จะได้ประโยชน์จากจีนฟื้นตัว กลุ่มแรกๆ คือ กลุ่มเดินเรือ (PSL)
- สถานการณ์ระดับวันออกกลาง ติดตามความคืบหน้าในการเจรจา เพื่อหยุดยิงระหว่าง อิสราเอล-ฮามาส หากสำเร็จ จะเป็นบวกต่อตลาดหุ้นโดยตรง
- สัปดาห์นี้ (11-15 มี.ค.) จะมีหุ้นขึ้น "XD" ราว 120 ตัว มีผลต่อดัชนีฯ -3.0 จุด (หากราคาหุ้นลดลงเท่ากับเงินปันผล) ... สำหรับหุ้นที่จะมีการขึ้น "XD" ในทุกฤดูกาล จะมีผลกระทบต่อดัชนีฯ ประมาณ 18 จุด (ไม่ต่างจากอดีตมากนัก)
- สัปดาห์นี้ จะมีการ rebalance ของ ดัชนี FTSE 2 ดัชนี คือ FTSE Global Equity Index Series และ FTSE/ASEAN 40 Index โดยใช้ราคาปิดวันที่ 15 มี.ค. จะทำให้ราคาหุ้นที่เกี่ยวข้อง มีความผันผวนในช่วง 2 วันก่อนหน้า และวันหลังจาก rebalance อีก 1 วัน
- Event และตัวเลขเศรษฐกิจจีนนี้ : ตัวเลข GDP 4q ของญี่ปุ่น(11) คาด -0.4% 4q เป็น 0.9% 4q, ตัวเลข เงินเฟ้อของสหรัฐฯ CPI(12) คาด 3.1% เป็น 3.08% yoy, ตัวเลข PPI ของสหรัฐฯ (14) เดือนก่อน 0.9% yoy และประชุมดอกเบี้ยของธนาคารกลางจีน คาดลด 2.5% เหลือ 2.47%

Strategy

- ตลาดได้แรงหนุนจาก การลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางต่างๆ ในปีนี้ (เร็วสุด มี.ย.) ส่งผลให้มีเม็ดเงินกลับมาเข้าซื้อหุ้น โดยปีนี้ 3 sector ที่ทำได้ดีปีนี้น่าจะเป็นธนาคาร ท่องเที่ยว โรงพยาบาล ซึ่งเราได้เลือกหุ้นที่อยู่ใน 3 กลุ่มนี้เป็นหลักในการแนะนำลงทุนระยะหนึ่งแล้ว
- แผนการเทรด มีจุด check point ว่างขึ้นไว้ 2 จุด คือ 1396 และ 1404 จุด ส่วนขาลง คือ 1380 , 1376 และ 1362 จุด
- Theme ลงทุน หลักปีนี้ คือ หุ้นที่มีการจ่ายเงินปันผลสูง เราแนะนำ SCB, TISCO , DMT และ PTT
- หุ้นที่กำไรและแนวโน้มหุ้นที่ยังดี ให้หาจังหวะเข้าซื้อ มีตัวเลือก 6 ตัว คือ PLANB, HMPRO, GLOBAL, WHA, SJWD, AOT และ BDMS
- หุ้นที่ราคาลงมาลึกๆ วันนี้เราเลือก AP, BH, KCE, ADVANC, TU และเพิ่ม PSL เพื่อเก็งในเรื่องมาตรการเศรษฐกิจของจีน
- หุ้นในพอร์ตตอนนี้ เราคงหุ้นเดิมไว้ทั้งหมด หุ้นในพอร์ตประกอบไปด้วย KCE(10%), WHA(10%), ICHI(10%)

Technical : RCL, TASC0

Company Report

(+) AAV (ซื้อ/เป้า 3.00 บาท) 2024E ผู้โดยสารและค่าตัวเพิ่ม, อินเดียมีโอกาสเพิ่มโควตาการบิน

(0) BAFS (ถือ/เป้า 26.50 บาท) เป้าปี 2024E ฟื้นใกล้เคียงราคาตลาด, เช่นสัญญาณเชื่อมก่อน NFPT 2Q24E

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
11-Mar	JN	GDP Annualized SA QoQ	4Q F	0.9%	-0.4%
12-Mar	US	CPI YoY	Feb	3.08%	3.1%
	US	CPI Ex Food and Energy YoY	Feb	3.69%	3.90%
14-Mar	US	Retail Sales Advance MoM	Feb	0.7%	-0.8%
	US	PPI Final Demand YoY	Feb	--	0.9%
	US	PPI Ex Food and Energy YoY	Feb	--	2.0%
	US	Initial Jobless Claims	Mar-09	--	217k
15-Mar	CH	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	Mar-15	2.47%	2.50%
	CH	New Home Prices MoM	Feb	--	-0.4%
	US	Empire Manufacturing	Mar	-767.0%	-240.0%
	US	Manufacturing (SIC) Production	Feb	--	-0.5%
	US	U. of Mich. Sentiment	Mar P	77.2	76.9



Company Report

(+) AAV (ซื้อ/เป้า 3.00 บาท) 2024E ผู้โดยสารและค่าตัวเพิ่ม, อินเดียมีโอกาสเพิ่มโควตาการบิน

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 3.00 บาท ถึง 2024E EV/EBITDA ที่ 9.6 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มสายการบินภูมิภาค โดยเรามองเป็นบวกจากงาน AAV Investor Day ดังนี้ 1) AAV ยังคงการเติบโตปี 2024E สดใส โดยตั้งเป้ารายได้ +20-23% YoY จากผู้โดยสารที่เพิ่มเป็น 20-21 ล้านคน (ปี 2023 อยู่ที่ 18.9 ล้านคน), load factor ยังทรงตัวสูง 90%, ค่าตัวโดยสารเฉลี่ยจะสูงขึ้นเป็น 2 พันบาท +12% YoY, 2) ค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงเครื่องบินจะยังสูงและใช้เวลานาน เนื่องจากเครื่องบินทั่วโลกกลับมาให้บริการมากขึ้น ส่วนศูนย์ซ่อมและพนักงานยังมีจำกัด, 3) CAAT และภาครัฐอยู่ระหว่างเจรจาเพิ่มสิทธิการบินกับอินเดีย จากปัจจุบันที่จำกัดราว 3 มื้อที่หนึ่ง/สัปดาห์ หากได้เพิ่ม AAV จะได้ประโยชน์มากที่สุด โดยอินเดียมีสัดส่วนการเดินทางด้วย AAV สูงถึง 30% และ 4) TAT ยังคงวางแผนเชิงรุกดึงนักท่องเที่ยวให้ได้ตามเป้า 8 ล้านคน (ปี 2023 ที่ 3.5 ล้านคน) และมีทีมสร้างภาพลักษณ์และโปรโมทการท่องเที่ยวผ่าน social media ในจีนทันที ทำให้แม้มีข่าวลบในไทยจะกระทบไม่มาก โดย CAAT ได้ให้ข้อมูลผู้โดยสารจีนเข้าในช่วงต้นเดือน มี.ค.24 คิดเป็น 70% เทียบปี 2019 ก่อนโควิด และดีขึ้นจากเดือน มี.ค.-ก.พ.24 ที่ 50% และ 60% ตามลำดับเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E ที่ 1.4 พันล้านบาท เพิ่มจากปี 2023 ที่กำไร 110 ล้านบาท โดยยังประเมินผู้โดยสาร 21 ล้านคน +11% YoY และค่าตัวโดยสารเฉลี่ย 1,850 บาท +4% (มีโอกาสเป็น upside) สำหรับกำไรปกติ 1Q24E ยังคงโดดเด่นตามผู้โดยสารและค่าตัวเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น รวมถึงปัจจัยกดดันด้านต้นทุนน้ำมันที่ลดลง แต่อาจพลิกเป็นขาดทุนสุทธิจาก fx loss ตามเงินบาทที่อ่อนค่าราคาหุ้น outperform SET +12% ใน 3 เดือน จากกำไร 4Q23 ที่ดีกว่าคาด และการยกเลิกวีซ่าไทย-จีนเป็นการถาวร เรายังแนะนำ ซื้อ จากกำไรปกติ 1Q24E ที่เติบโตโดดเด่น ตามผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจีน, ค่าตัวโดยสารเฉลี่ยที่ยังคงสูง และหากอินเดียอนุญาตเพิ่มโควตาการบิน จะเป็นบวกต่อ AAV มากที่สุด และจะเป็น upside ต่อกำไรได้ ทั้งนี้ AAV มีสัดส่วนรายได้เส้นทางอินเดีย 5-6%

(0) BAFS (ถือ/เป้า 26.50 บาท) เป้าปี 2024E พื้นใกล้เคียงเรคาด, เซ็นสัญญาเชื่อมท่อ NFPT 2Q24E

เรายังคงแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 26.50 บาท ถึง DCF เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุม SET Opportunity Day เมื่อวันศุกร์ (8 มี.ค.) จากเป้าหมายโดยรวมยังใกล้เคียงเรคาด มีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) คงเป้าปริมาณเติมน้ำมันอากาศยานปี 2024E ที่ 5 พันล้านลิตร (+16% YoY) อานิสงส์การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีน และปริมาณขนส่งน้ำมันทางท่อ NFPT ที่ 900 ล้านลิตร (+7% YoY) ใกล้เคียงเรคาด, 2) แผนเชื่อมท่อภาคตะวันออกของ NFPT ยัง on track โดยจะเซ็นสัญญาได้ใน 2Q24E และเริ่ม COD ต้นปี 2026E ขณะที่โครงการใหม่ โรงไฟฟ้าพลังงานขยะ 9.9 MW (บริษัทถือหุ้น 30%) จะเซ็นสัญญา PPA ใน 2Q24E เช่นกัน, และ 3) ปี 2024E มีโอกาสทำ impairment test เงินลงทุนเพิ่มเติม แต่คาดจะไม่มากเท่าปี 2023 ที่ 79 ล้านบาทเรคาดกำไรปกติปี 2024E ที่ 167 ล้านบาท พื้นจากขาดทุนปกติปี 2023 ที่ -44 ล้านบาท สำหรับ 1Q24E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรปกติจะทรงตัว YoY และพลิกฟื้น QoQ หนุนโดย high season ค่าใช้จ่ายภาษีลดลง และมีรายได้เงินปันผลจากโรงไฟฟ้าที่ญี่ปุ่นราคาหุ้นปรับตัวลง แต่กลับมา in line กับ SET ใน 1-3 เดือน แม้มี catalyst จากการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยวจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีน และความคืบหน้าแผนเชื่อมท่อภาคตะวันออกของ NFPT ใน 2Q24E แต่เรามองว่าผลการดำเนินงานปี 2024E ยังมีโอกาสฟื้นช้ากว่าคาด จากค่าใช้จ่ายโดยรวมทรงตัวสูง



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันศุกร์ (8 มี.ค.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดลดลงหลังแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ระหว่างวัน โดยหุ้นกลุ่มชิปปรับตัวลงท่ามกลางแรงเกยตัวทำกำไร ขณะที่การเปิดเผยข้อมูลตลาดแรงงานบ่งชี้ว่ากำลังจ้างงานใหม่ในสหรัฐเพิ่มขึ้นมากเกินคาด ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 5,123.69 จุด ลดลง 33.67 จุด หรือ -0.65% และดัชนี NASDAQ ปิดที่ 16,085.11 จุด ลดลง 188.26 จุด หรือ -1.16%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดทรงตัวในวันศุกร์ (8 มี.ค.) แต่ปรับตัวขึ้นแข็งแกร่งในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมาเนื่องจากตลาดหุ้นเยอรมนีและตลาดหุ้นฝรั่งเศสแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ขณะที่นักลงทุนวิเคราะห์ข้อมูลการจ้างงานของสหรัฐเพื่อหาสัญญาณบ่งชี้แนวโน้มนโยบายการเงินทั่วโลก ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 503.26 จุด เพิ่มขึ้น 0.10 จุด หรือ +0.02%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,028.01 จุด เพิ่มขึ้น 11.79 จุด หรือ +0.15%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 17,814.51 จุด ลดลง 28.34 จุด หรือ -0.16% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,659.74 จุด ลดลง 32.72 จุด หรือ -0.43%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันศุกร์ (8 มี.ค.) และปิดลดลงเล็กน้อยในรอบสัปดาห์นี้ นำโดยหุ้นกลุ่มอากาศยานและการป้องกันประเทศที่ปรับตัวลง ขณะที่ปอนด์แข็งค่าขึ้นมากที่สุดเมื่อเทียบกับดอลลาร์ในรอบสัปดาห์นี้นับตั้งแต่เดือนพ.ย. หลังข้อมูลเศรษฐกิจที่ชะลอตัวของสหรัฐบ่งชี้ว่า ธนาคารกลางสหรัฐอาจใกล้ที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงแล้ว ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,659.74 จุด ลดลง 32.72 จุด หรือ -0.43% และปรับตัวลงในรอบสัปดาห์นี้เป็นสัปดาห์ที่ 3 ติดต่อกัน
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลดลงมากกว่า 1% ในวันศุกร์ (8 มี.ค.) และลดลงในรอบสัปดาห์นี้ เนื่องจากตลาดยังคงวิตกกังวลกับอุปสงค์ที่อ่อนแอของจีน แม้กลุ่มโอเปกพลัสตกลงขยายเวลาปรับลดการผลิตน้ำมันก็ตาม ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 92 เซนต์ หรือ 1.17% ปิดที่ 78.01 ดอลลาร์/บาร์เรล และปรับตัวลง 2.5% ในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา
- สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ค. ลดลง 88 เซนต์ หรือ 1.06% ปิดที่ 82.08 ดอลลาร์/บาร์เรล และปรับตัวลง 1.8% ในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปรับตัวขึ้นสูงสุดเป็นประวัติการณ์อีกครั้งในการซื้อขายเมื่อวันศุกร์ (8 มี.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในเร็ว ๆ นี้ หลังการเปิดเผยอัตราการว่างงานในสหรัฐเพิ่มขึ้นในเดือนก.พ. ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 20.30 ดอลลาร์ หรือ 0.94% ปิดที่ 2,185.50 ดอลลาร์/ออนซ์ และปรับตัวขึ้น 4.52% ในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา

Economic & Company

- **ASW ซูสิงหาไต่ยาดี ดอกเบี้ยลดครึ่งหลัง**
ASW เหยื่อมาตรการอสังหาริมทรัพย์เป็นบวก ผลประกอบการท่องเที่ยวฟื้นหนุนหวังครึ่งหลังดอกเบี้ยลดลง ประเมินตลาดอสังหาริมทรัพย์ปีนี้ทรงตัว แต่ต่างชาติจะเข้าซื้อเพียง ส่วนยอดปฏิเสธสินเชื่อดำกว่าอุตสาหกรรมมีแนวโน้มลดลง ปักป้ายยอดขาย 17,800 ล้านบาท รายได้อยู่ที่ 8,700 ล้านบาท
- **ORI เป้าโอน 2.6 หมื่นล. ผุดกองรีตริบิวท์เพิ่ม**
ORI ตั้งป้ายยอดโอน 2.6 หมื่นล้านบาท ยอดขาย 4.9 หมื่นล้านบาท จ่อเปิดโครงการใหม่ปีนี้มีมูลค่า 3.7 หมื่นล้านบาท ขณะที่ธุรกิจโรงแรมเติบโตเด่น คาดสร้างอีกหลายปีนี้แตะ 600 ล้านบาท คาดรายได้ปีนี้เพิ่มขึ้นแตะ 1.7 หมื่นล้านบาท คาดขายกองรีตริบิวท์ แอลฟา อินดิสทรีลส์ ครึ่งปีแรก 2567
- **SECURE เจาะโซเซียลมีเดีย ซีเคียวริตี้้ออโต้-แบ็กล๊อคอ้อ**
SECURE ฉายภาพซีเคียวริตี้มีดีมานด์สูง บอสใหญ่ "นิกรบ เนียมนามธรรม" ส่งบริการใหม่เจาะกลุ่มโซเซียลมีเดียทำเงิน คาดเห็นสัดส่วนรายได้ปีแรก 5% ตั้งเป้ารายได้ปีต่อ 15-20% เล็งบุกยอดแบ็กล๊อค 300 ล้านบาท เข้าพอร์ต
- **TERA เกาะราคาม.ย.นี้ ปิดไรด์โชว์ดูฤกษ์ฤกษ์ Q2**
TERA จ่อสรุปราคาไอพีโอ จำนวน 90 ล้านหุ้นได้ในช่วงเมษายนนี้ คาดเข้าเทรดเอ็ม เอ ไอ ในไตรมาส 2/2567 เล็งนำเงินต่อยอดระบบคลาวด์ พร้อมชูพื้นฐานแกร่ง-ปลอดภัยที่มีการต่อยอด บัณฑิตปิดฉากไรด์โชว์ 5 จังหวัด นักลงทุนเข้าฟังข้อมูลก่อน
- **CRC จัด 'แคมเปญ' ดันยอด รัปโฮชชีน-ท่องเที่ยวคึกคัก**
CRC ประกาศลุยศึกซัมเมอร์จัด "Central Summer Fest" ดึงคอมมูนิตี้และพาร์ทเนอร์ระดับโลก "Made by Legacy" และ "Spotify" เสริมทัพดึงนักท่องเที่ยว-แฟชั่นนิสต้า ชี้อปปี้งช่วงซัมเมอร์ คาดโต 15% ภายใน 3 เดือน
- **BAY ปลอ่ยตัวเงินฝากยังยืนสนับสนุน ESG**
BAY ประเดิมเจ้าแรก ปลอ่ย "เงินฝากเพื่อความยั่งยืน" ออกสู่ตลาดไทย ไทโยต้า ลีสซิ่ง (ประเทศไทย) ตอบรับบริษัทแรกฝากเงินกับผลิตภัณฑ์ดังกล่าว
- **MTC หุ้นกู้ 3 ร่นขายเกลี้ยง พร้อมเดินหน้าขายธุรกิจ**
MTC ปลัม หุ้นกู้ 3 ร่น อัตราดอกเบี้ย 4.30-4.95% ต่อปี มูลค่า 4,000 ล้านบาท ขายหมดเกลี้ยงภายในวันแรกที่เปิดจอง พร้อมเดินหน้าขายธุรกิจ ลุยปลอ่ยสินเชื่อกใหม่ ดันพอร์ตสินเชื่อบริษัทเติบโต 20% มุ่งสู่โมเดลโฟกัสระดับโลก สร้างโอกาสทางการเงินอย่างทั่วถึง และเป็นธรรม
- **SET ต้นทุนยกกำไรบจ.หด เอ็มเอไอยอดขายโต 2.1%**
บจ.สรุปงบปี 2566 SET มีกำไร 961,042 ล้านบาท ลดลง 10.7% จากแรงกดดันต้นทุนหมวดธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับน้ำมัน อุตสาหกรรมเกษตร และอาหาร อย่างไรก็ตามกำไรธุรกิจท่องเที่ยวและเทคโนโลยีเติบโตต่อเนื่อง ทางด้าน บจ. mai กำไร 5,901 ล้านบาท ลดลง 35.1% แต่ขายรวมเพิ่มขึ้น 2.1% ที่ 200,181 ล้านบาท โดยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอสังหาและก่อสร้างกลุ่มธุรกิจการเงิน ทำผลงานดีทั้งยอดขาย-กำไร



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 และมีได้มีเจตนาขายหรือซื้อหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800