



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีแนวโน้มอ่อนตัวลง นักลงทุนรอข่าวบวกใหม่ๆ ส่วนใหญ่ trading ช่วงสั้นๆ
- ตลาดหุ้นไทย ยังไปไม่ถึงฝั่งฝัน(1400 จุด) นักลงทุนสลับตัวเล่นรายวันค่อนข้างชัดเจน จะทำให้ดัชนีฯ ไปไหนไม่ได้ไกล ตัวแปรสำคัญๆ ส่วนใหญ่ในต่างประเทศจะเป็นลบ ปัจจัยภายใน เริ่มเข้ามาถึงงบ 4Q แล้ว ซึ่งจะเน้นไปที่หุ้นธนาคาร ก่อน ส่วนกลุ่มค้าปลีก คาดยังเป็นกลุ่มช่วยประคองตลาดไม่ให้ลงแรง
- สำนักข่าว CNN รายงานโดยอ้างแหล่งข่าวระบุว่า หลังการสาบานตนรับตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ในวันที่ 20 ม.ค. นายทรัมป์อาจใช้คำสั่งประธานาธิบดีตามกฎหมายอำนาจฉุกเฉินทางเศรษฐกิจระหว่างประเทศ (International Economic Emergency Powers Act) หรือ IEEPA เพื่อประกาศใช้นโยบายตั้งกำแพงภาษี โดย IEEPA จะให้อำนาจประธานาธิบดีในการควบคุมการนำเข้าสินค้าในยามที่สหรัฐประสบวิกฤตการณ์
- ตลาดต่างประเทศ โดยเฉพาะสหรัฐฯ แฉงมาก มีความกังวลเพิ่มขึ้นเข้ามาในตลาดมากขึ้นเรื่อยๆ พันธบัตร 10 ปี ขึ้นแตะ 4.7% ขณะที่ Dollar Index กลับขึ้นมาที่ 109 จุดอีกครั้ง เป็นสัญญาณว่า นักลงทุนมีความกังวลต่อทิศทางเศรษฐกิจในช่วงนี้ เราประเมินว่า 3 ความกังวล ที่ทำให้ตลาดสหรัฐฯ ออกอาการนี้ คือ กลัวเงินเฟ้อ กังวลนโยบาย Trump และ กังวลหนี้สาธารณะที่จะเพิ่มขึ้น
- ราคาน้ำมัน เริ่มแผ่ว Brent ล่าสุด \$76.1 เหรียญ ราคาหุ้นผู้ผลิตน้ำมัน (สหรัฐฯ) ปรับตัวลง แม้ stock น้ำมันดิบ โดย EIA จะออกมาลดลง 9 แสนบาร์เรล ก็ตาม เรามองว่า อาจมีผลลบมาถึงหุ้นน้ำมัน PTTEP ของไทยได้
- รัฐบาลจีนเพิ่มเงินอุดหนุนสินค้า 15% สำหรับซื้อโทรศัพท์มือถือ แท็บเล็ต และสมาร์ตวอตช์ที่ราคาต่ำกว่า 6 หยวน(จำกัด 500 หยวนต่ออุปกรณ์ 1 ชิ้น) อุดหนุนเครื่องใช้ไฟฟ้า เพิ่มขึ้น 8 เป็น 12 ประเภท และต่ออายุโครงการแจกเงินเป็นรถยนต์ไฟฟ้าและไฮบริด หลังปีก่อนทยอยจ่ายได้กว่า 3.7 ล้านคัน พร้อมอุดหนุนการอัพเกรดอุปกรณ์อุตสาหกรรม เพื่อกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ รั้งมือกับอุปสรรคด้านการส่งออก
- กกร. คาดเศรษฐกิจไทยปี '68 โต 2.4-2.9% การส่งออกในปีนี้ คาดโต 1.5-2.5% ต่ำกว่าปี '67 อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มอยู่ระดับต่ำ 0.8-1.2% มองเศรษฐกิจไทยปีนี้ ยังต้องอาศัยการท่องเที่ยวเป็นแรงผลักดันหลัก โดยคาดนักท่องเที่ยวเข้าไทย เพิ่มขึ้นเป็น 39 ล้านคน มองไทยโตต่ำกว่าศักยภาพจากปัญหาเชิงโครงสร้าง เช่น หนี้ครัวเรือนสูง
- คลัง ส่งสัญญาณสนับสนุนใช้เงินดิจิทัลมาใช้แลกเปลี่ยนสินค้า โดยเบื้องต้น จะทำการทดสอบในวงจำกัด (sandbox) ที่จ. กู๋เกี๋ย ในขั้นตอนที่ไม่ผิดต่อกฎหมาย แต่หากต้องปรับต่อบทกฎหมายจะดำเนินการภายในปีนี้แน่นอน ซึ่งปัจจุบันมีนักท่องเที่ยว 21 ล้านเหรียญ เทียบเท่ากับ 2 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ แต่ความเคลื่อนไหวจริงต่อวันไม่ถึง 10 ล้านเหรียญ คิดเป็นสภาพคล่องประมาณ 1 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ
- Event สำคัญ วันนี้ : รายงานประชุม FOMC และตัวเลขเงินเฟ้อของจีน

News Comment

(+) AOT (ซื้อ/เป้า 72.00 บาท) ผู้โดยสารช่วงเทศกาลปีใหม่มียังเติบโตดี +20% YoY

Company Report

(-) ITC (ปรับลงเป็น ก่อ/ปรับเป้าลงเป็น 22.50 บาท) กำไรปกติ 4Q24E ชะลอ QoQ, 2025E ถูกกดดันจากเกณฑ์ GMT ตาม TU

Strategy

- ตลาดยังผันผวนไร้ทิศทาง คาดกรณีของ RS และหุ้นหลายๆตัวที่เกิดลักษณะเดียวกันก่อนหน้านี้ ผนวกบรรยากาศการลงทุน ควรปรับกลยุทธ์เลือกขายหุ้นออกไปบ้าง หรือเล่นสั้นๆ เฉพาะหุ้นที่มีสภาพคล่องสูง
- หุ้นขนาดใหญ่ที่เอาไว้ Trading ช่วงสั้นๆ เราตัด DELTA, SCB ออก เหลือแค่ GULF, ADVANC และ BGRIM
- หุ้นธนาคาร น่าจะได้ประโยชน์จากการที่ Fed จะชะลอการลดดอกเบี้ย แต่ราคาหุ้นกลุ่มนี้ ขึ้นมาก่อนข้างมาก นักลงทุนควรดูว่า Dividend yield ของตัวเองที่ได้ตอนนี้ น้อยกว่า capital gain หรือไม่ ถ้าน้อยกว่า อาจเลือกขายทำกำไรช่วงสั้นไปก่อนก็ได้
- Easy E-Receipt 2.0 หรือซื้อสินค้าเพื่อนำมาลดหย่อนภาษี 5 หมื่นบาท โดยส่วนที่จะเกี่ยวกับหุ้นในตลาด จะเป็นส่วนของ 3 หมื่นบาท ที่ซื้อสินค้าทั่วไป..... หุ้นเหล่านี้ กำไร 4Q อาจเห็นผลของการชะลอการซื้อเพื่อรอใช้สิทธิ แต่จะมาเห็นในงบ 1Q หุ้นได้ประโยชน์ อาทิ HMPRO, CRC, COM7, CPAXT, CPN
- นักลงทุนอาจเข้ามาถึงกำไร งานสัมมนาบางงาน 13 ม.ค. ที่คุ้นเคยกัน จะขึ้นพูดด้วย เราประเมินว่าหุ้นค้าปลีก อาจเป็นกลุ่มที่จะมีการพูดถึงหรือได้อานิสงส์จากแนวคิด เหมือนการขึ้นเวที เมื่อเดือน ส.ค.ไปก่อน
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ PTTEP, BDMS*, CCET* ออก หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย TRUE*(10%), BTS*(10%), HMPRO(10%)

Technical : MASTER, TLI

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
9-Jan	US	FOMC Meeting Minutes	Dec-18	--	--
	CH	CPI YoY	Dec	0.1%	0.20%
	CH	PPI YoY	Dec	-2.4%	-2.5%
	US	Initial Jobless Claims	Jan-04	--	211k
	US	Continuing Claims	Dec-28	--	1844k
10-Jan	CH	New Yuan Loans CNY YTD	Dec	17734.74b	17100.0b
	US	Average Hourly Earnings MoM	Dec	0.3%	0.4%
	US	Change in Nonfarm Payrolls	Dec	157.00k	227k
	US	Unemployment Rate	Dec	4.2%	4.2%
	US	U. of Mich. Sentiment	Jan P	--	74.0



News Comment

(+) AOT (ซื้อ/เป้า 72.00 บาท) ผู้โดยสารช่วงเทศกาลปีใหม่มียิ่งเติบโตดี +20% YoY

นายสุริยะ จึงรุ่งเรืองกิจ รองนายกรัฐมนตรี และรัฐมนตรีว่าการกระทรวงคมนาคม เปิดเผยว่า บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) หรือ AOT ได้รายงานปริมาณการจราจรทางอากาศช่วงเทศกาลปีใหม่ 2025 ช่วงระหว่างวันที่ 27 ธ.ค.2024 - 2 ม.ค.2025 รวม 7 วัน ว่ามีผู้โดยสารเดินทางผ่านท่าอากาศยานทั้ง 6 แห่งของ AOT กว่า 2.97 ล้านคน เพิ่มขึ้น 19.7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน แบ่งเป็น ผู้โดยสารระหว่างประเทศ 1.84 ล้านคน เพิ่มขึ้น 23.8% และผู้โดยสารภายในประเทศ 1.13 ล้านคน เพิ่มขึ้น 13.5% มีเที่ยวบินรวม 17,385 เที่ยวบิน เพิ่มขึ้น 16.4% แบ่งเป็น เที่ยวบินระหว่างประเทศ 9,792 เที่ยวบิน เพิ่มขึ้น 21.7% และเที่ยวบินภายในประเทศ 7,593 เที่ยวบิน เพิ่มขึ้น 10.3% (ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: เรามองเป็นบวกตามคาดจากทิศทางจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น และยังเป็นไปตามทิศทางเดียวกับจำนวนผู้โดยสารในช่วง 1QFY25E (ต.ค.-ธ.ค.) ที่เราประเมินว่าจะเพิ่มขึ้น +16% YoY ซึ่งจะส่งผลให้แนวโน้มกำไร 1QFY25E จะเติบโต YoY, QoQ ต่อเนื่อง และจะยังดีขึ้นต่อในช่วง 2QFY25E ที่เข้าสู่ high season ของการท่องเที่ยว ทั้งนี้ เรายังคงประมาณการกำไร FY25E ที่ 2.3 หมื่นล้านบาท +20% YoY โดยจำนวนผู้โดยสาร FY25E ที่ 132 ล้านคน +11% YoY ยังเติบโตจากผู้โดยสารระหว่างประเทศมากกว่า **เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 72.00 บาท** อิง DCF (WACC 7%, terminal growth 3.5%)



Company Report

(-) ITC (ปรับลงเป็น กิ่ง/ปรับปีาลงเป็น 22.50 บาท) กำไรปกติ 4Q24E ะลอล QoQ, 2025E ถูกกดคด้นจากเกณฑ์ GMT ตาม TU

เราปรับค้ำเนะนำลงเป็น "กิ่ง" (เดิม "ช้อ") และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 22.50 บาท (เดิม 30.00 บาท) ตามการปรับประมาณการลง รวมถึง de-rate 2025E PER ลงเป็น 17x (-0.5SD below 2-yr average PER) จากเดิม 20x (2-yr average PER) เนื่องจากกำไรปกติปี 2025E มีปัจจัยก้ำกายมากขึ้นจากฐานสูงในปี 2024E รวมถึงประเด็น Global minimum tax (GMT) ที่ส่งผลให้ฐานภาษีโดยรวมเพิ่มขึ้น สำหรับ 4Q24E เราประเมินกำไรปกติ (ไม่รวม Fx gain) ที่ 974 ล้านบาท (+20% YoY, -5% QoQ) ต่ำกว่าเราประเมินเบื้องต้นที่ราว 1.1 พันล้านบาท กำไรปกติขยายตัว YoY เป็นไปตาม GPM สูงขึ้นจากสถานการณ์ destocking คล้คาลัยและการขยายสินค้ากลุ่ม premium ณะที่ะลอล QoQ เนื่องจาก GPM ลดลง -340bps QoQ หลังไม่มีอานิสงส์จากการกลับสำรอง inventory และต้นทุนทุนสูงขึ้น เราปรับกำไรปกติปี 2024E ลง -4% เป็น 4 พันล้านบาท (+73% YoY) เพื่อสะท้อนแนวโน้มกำไรปกติ 4Q24E ต่ำกว่าที่คาดการณ์ และปรับกำไรปกติปี 2025E ลง -10% เป็น 4 พันล้านบาท (-1% YoY) จากการปรับสมมติฐานภาษีสูงขึ้น หลังบริษัทจะได้รับผลกระทบจากเกณฑ์ GMT ตามการ allocate ภาษีของบริษัทเ้าอย่าง TU รวมถึงปรับ SG&A/Sale เ้าขึ้น ตามการลงทุนแผน transformation ราคาหุ้น underperform SET -14% ใน 3 เดือน และ in line กับ SET ใน 1 เดือน แม้ปัจจุบันบริษัทยังอยู่ระหว่างประเมินผลกระทบจากเกณฑ์ GMT และเชื่อว่า effective tax rate มีโอกาสจะไม่ถึง 15% แต่เรามองว่าระยะสั้นปัจจัยดังกล่าวจะยังเป็น overhang ต่อราคาหุ้นจนกว่าจะได้ข้อสรุป



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (8 ม.ค.) ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน ขณะที่นักลงทุนซื้ข้อมูลแรงงานที่ไม่เป็นไปในทิศทางเดียวกัน รวมทั้งรายงานข่าวว่าโดนัลด์ ทรัมป์ ว่าจะที่ประธานาธิบดีสหรัฐฯ มีแผนที่จะประกาศภาวะฉุกเฉินทางเศรษฐกิจแห่งชาติ เพื่อให้เขามีอำนาจในการใช้นโยบายดังกล่าวเพื่อกำหนดภาษีนำเข้า ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 42,635.20 จุด เพิ่มขึ้น 106.84 จุด หรือ +0.25% , ดัชนี Nasdaq ปิดที่ 19,478.88 จุด ลดลง 10.80 จุด หรือ -0.06%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันพุธ (8 ม.ค.) เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวขึ้นหลังจากนักลงทุนคาดว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในยุโรปและสหรัฐฯ ในปีนี้ ขณะที่ความวิตกกังวลเกี่ยวกับการเก็บภาษีศุลกากรของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ได้ถ่วงบรรยากาศการซื้อขายลงด้วย ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 513.67 จุด ลดลง 1.00 จุด หรือ -0.19%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,452.42 จุด ลดลง 36.93 จุด หรือ -0.49%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 20,329.94 จุด ลดลง 10.63 จุด หรือ -0.05% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,251.03 จุด เพิ่มขึ้น 5.75 จุด หรือ +0.07%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกเล็กน้อยในวันพุธ (8 ม.ค.) เนื่องจากการร่วงลงของค่าเงินปอนด์ได้ช่วยหนุนหุ้นกลุ่มบริษัทส่งออกที่มีรายได้จากต่างประเทศ ขณะที่ตลาดถูกกดดันจากการปรับตัวขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอังกฤษ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,251.03 จุด เพิ่มขึ้น 5.75 จุด หรือ +0.07%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (8 ม.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์ และรายงานสต็อกน้ำมันเบนซินและน้ำมันกลั่นของสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นมากกว่าคาดในสัปดาห์ที่แล้ว ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 93 เซนต์ หรือ 1.25% ปิดที่ 73.32 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ค. ลดลง 89 เซนต์ หรือ 1.16% ปิดที่ 76.16 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (8 ม.ค.) หลังจากมีรายงานว่าตัวเลขจ้างงานของภาคเอกชนสหรัฐฯ อ่อนแอลงในเดือนธ.ค. ซึ่งทำให้นักลงทุนมองว่าข้อมูลดังกล่าวอาจทำให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ใช้ความระมัดระวังน้อยลงในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้นี้ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 7 ดอลลาร์ หรือ 0.26% ปิดที่ 2,672.40 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **BDMS งานรับเวลเนสฮับ หนุนฐานพอร์ตต่างชาติ**
สร.เดินหน้ายกระดับสาธารณสุขสูงไทย หวังยกระดับไทยสู่ "Medical & Wellness Hub" ด้าน BDMS ชี้เป็นผลดีต่อธุรกิจ หนุนพอร์ต ผู้ใช้บริการขยายตัว พร้อมขยายฐานต่อเนื่อง วางหมากคืนสัดส่วนต่างชาติกลุ่มเวลเนสฯ 70% ในอีก 3 ปีข้างหน้า
- **YGG เปิดยุคการศึกษาระดับโลกเสริมแกร่งระยะยาว**
YGG เปิดแผนยุทธศาสตร์ระยะยาว เดินหน้าพัฒนาผลงานคุณภาพสูงระดับโลก พร้อมเปิดทางหาพันธมิตรเสริมทัพ สร้างความมั่นคงแข็งแกร่งและยั่งยืนระยะยาว มั่นใจการเพิ่มทุน ช่วยเสริมสภาพคล่อง ขับเคลื่อนบริษัทสู่ยุคใหม่
- **FPT อสังหารายแรกผ่านการรับรอง SBTi ลดก๊าซเรือนกระจก**
FPT ประกาศความสำเร็จเป็นบริษัทอสังหารายแรกของไทยที่ผ่านการรับรองการตั้งเป้าหมายลดก๊าซเรือนกระจกระยะสั้นจาก SBTi เดินหน้ามุ่งสู่เป้าหมาย Net Zero Carbon ยกระดับแผนการดำเนินงานด้านความยั่งยืนในหลากหลายมิติ
- **EA เดินหน้าฝึกพันธมิตรจีน รุกธุรกิจอีวีพิเศษ-แบตเตอรี่**
EA ผนึก Chengli Special ผลิต-ส่งออกยานยนต์ไฟฟ้าประเภทพิเศษ คาดเริ่มผลิตเม.ย. 2568 คาดสร้างรายได้กว่า 3 พันล้านบาท เริ่มรับรัฐรายได้เต็มปี 2569 เผยเดือนกุมภาพันธ์นี้ จับมือพันธมิตรจีนร่วมทุน เพื่อขยายผลิตแบตเตอรี่ลิเทียมไอออนเป็น 4 กิกะวัตต์ ด้านผู้ถือหุ้นไฟเขียวเพิ่มทุน เผย 9 เดือนกระแสเงินสด 5.6 พันล้านบาท
- **SJWD ลุยคลัสเตอร์สินค้าห้องเย็น คอง SWIFT ขึ้นผู้นำมาเลเซีย**
SJWD เดินหน้าแผนยุทธศาสตร์ขยายธุรกิจ "คลัสเตอร์สินค้าห้องเย็น" ในระดับภูมิภาค เชื่อมต่อโลจิสติกส์และซัพพลายเชนในอาเซียน ปักหมุดขยายการลงทุนในมาเลเซีย ผนึก SWIFT พาร์ทเนอร์ในมาเลเซีย จัดตั้งบริษัทร่วมทุนเตรียมแผนขยายคลัสเตอร์สินค้าห้องเย็น ก้าวสู่ผู้ให้บริการคลัสเตอร์สินค้าห้องเย็นชั้นนำในมาเลเซีย
- **STI พร้อมลุยโครงการใหญ่ ร่วมงานรถไฟทางคู่ 604 ล้าน**
บริษัท เอซีเอ็น เอ็นจีเนียริ่ง คอนซัลแต้นส์ จำกัด หรือ AEC ในกลุ่มบริษัท สโตนเฮ็นจ์ อินเตอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ STI พร้อมลุยรับปีใหม่ 2568 ร่วมงานกลุ่มบริษัทที่ปรึกษา ควบคุมการก่อสร้าง "รถไฟทางคู่ ระยะที่ 2 ช่วงขอนแก่น-หนองคาย" มูลค่า 604 ล้านบาท



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

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