



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดตลาด มีโอกาสปรับตัวขึ้น อิหร่านไม่ตอบโต้อิสราเอล แต่นักลงทุนส่วนใหญ่รอดูผลเลือกตั้งและดอกเบี้ยสหรัฐฯ ส่วนของไทยเข้าฤดูการส่งมอบแล้ว
- ตลาดหุ้นสัปดาห์ก่อนปรับตัวลงแรงจากข่าวลบหลายตัว สัปดาห์นี้คาดแรงขายจะชะลอ ตลาดวันจันทร์น่าจะบวกจากประเด็นอิสราเอล-อิหร่าน ที่อาจไม่บานปลาย แต่ตลาดยังมีตัวแปรสำคัญรออยู่ ทำให้ตลาดอาจซึม จนถึงการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ(5 พ.ย.) ประเมินกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ไว้ที่ 1445-1470 จุด (บนสมมติฐาน อิหร่านไม่ตอบโต้กลับ อิสราเอล)
- อิสราเอล โจมตีทางอากาศ ต่ออิหร่านไปแล้ว เข้าตรู่ของวันเสาร์ที่ผ่านมา (26) ทางอิสราเอลประกาศจบภารกิจไปแล้ว ทางอิหร่านยังไม่มีสัญญาณว่าจะตอบโต้(ด้วยการใช้กำลังทางทหาร)ต่ออิสราเอล..... เราประเมินว่า เป็นข่าวบวกของตลาดหุ้นเช้าวันจันทร์ แต่ที่น่าจะเป็นลบคือ ราคาทองคำ (ความเสี่ยงในการเกิดสงครามลดลง ความเป็น safe haven ของทองคำ จะลดลงด้วย)
- ตลาดหุ้นเข้าสู่ช่วง 9 วันสุดท้าย ก่อนการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ครั้งสำคัญครั้งหนึ่ง เนื่องจากนโยบายของ 2 คู่แข่งนั้น มีความแตกต่าง และมีผลไปถึงประเทศอื่นๆ ที่มีโอกาสได้เสีย อีกด้วย (ส่วนใหญ่จะเสียมากกว่า) โดยเฉพาะจีน ซึ่งมีความเกี่ยวข้องด้านเศรษฐกิจมาทั้งไทยและยุโรปค่อนข้างมาก เราจึงประเมินว่า 9 วันนับจากนี้ หลังจกนักลงทุนปรับพอร์ตรอดผลเลือกตั้งแล้ว(ไม่เกินวันพุธ น่าจะปรับเสร็จ ตลาด(โลก) จะเข้าสู่โหมดของ sideway
- การประชุม FOMC วันที่ 7 พ.ย. หรือ หลังการเลือกตั้งเพียง 2 วัน เวลานี้โอกาสในการลดดอกเบี้ยเหลือเพียง 0-0.25% เมื่อคิดควบไปกับการพิจารณาตลาดดอกเบี้ยของ กนง. โอกาสที่ Fed และ กนง. จะลดดอกเบี้ย นั้นจะลดลงไปจากเดิม ซึ่งจะลบต่อตลาดที่ถึงทำไรไ้ไว้มาก แต่น่าจะดีต่อหุ้นที่มีรายได้เป็นดอกเบี้ย อย่างเช่น ธนาคาร (เราชอบ SCB)
- จีน มาตรการเศรษฐกิจรอบใหม่ เป็นที่จับตามอง 4-8 พ.ย. สภาประชาชนแห่งชาติจีน (NPC) คาดว่าจะประกาศรายละเอียดเกี่ยวกับมาตรการด้านการคลังที่สำคัญของจีน โดยเฉพาะมาตรการกระตุ้นการใช้จ่าย เรา มองว่า เป็นข่าวในเชิงบวกของตลาดหุ้นจีน ที่รัฐบาลจะออกมาตราการที่ลงถึงผู้บริโภคโดยตรง (เราเห็นว่า impact กับตลาดหุ้นมากที่สุด)
- นายพิพัฒน์ รมว.แรงงาน ตั้งเป้าผลตอบแทนกองทุนประกันสังคมปี 68 สูงถึง 5% เพิ่มจำนวนสมาชิก ตั้งแรงงานต่างด้าวอนุกรม พยายามอายุเกษียณไปถึง 65 ปี สำหรับผู้ประกันตน ม.33 และเสนอให้รัฐจ่ายสมทบเพื่อสร้างเสถียรภาพให้กองทุน..... ข่าวนี้ น่าจะดีต่อโรงพยาบาลประกันสังคม
- คลังปรับคาดการณ์เป้า GDP ปีนี้เพิ่มเป็น 2.8% เดิม 2.7% จากคาดการณ์เดือนก.ค. และ 3.0% ในปี 68 พร้อมเตรียมนัดหารือกับแบงก์ชาติให้คงกรอบเงินปีไว้ที่ 1-3% และเป้าเงินเฟ้อปี 68 ในเรีงๆ นี้ เป็นข่าวในเชิงบวกของตลาด
- เข้าสู่ฤดูกลางของการนำส่งงบการเงิน งวดไตรมาสที่ 3 นำโดย กำไรตลาดเราคาดไว้ที่ 2.4-2.5 แสนลบ. ผลการดำเนินงานหุ้นส่วนใหญ่ ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน(2q) หุ้น commodity ถูกกระทบจากเศรษฐกิจ และผลขาดทุน stock(น้ำมัน)
- Event สำคัญสัปดาห์นี้ : MASTER ย้ายเข้ามาซื้อขายใน SET(28) ตัวเลขส่งออกไทย(28)

News Comment

(-) Energy (Neutral) ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบลงแรงหลังการโจมตีของอิสราเอลมีผลกระทบต่อปริมาณการผลิตน้ำมันของอิหร่าน

Company Report

(0) BBL (ซื้อ/เป้า 186.00 บาท) มองเป็นกลางจากการประชุมเพราะเป้าหมายยังไม่ใกล้เคียงคาด

Strategy

- ตลาด มีโอกาส rebound แต่แรงมากไม่ได้เพราะรอดูผลเลือกตั้งและประชุม FOMC กลยุทธ์ ปรับเป็น "ถือ" เพราะความกังวลสถานการณ์ตะวันออกกลางลดลง เวลานี้รอจังหวะซื้อรอบใหม่ หรือนั้นไปที่ปัจจัยบวกเฉพาะตัวไปก่อน
- 2 Sector ที่เชื่อมโยงกับโอกาสเกิดสงครามในช่วงก่อนหน้านี้ คือ เติบเรอ และน้ำมัน จะมีความผันผวนหลังโอกาสเกิดสงครามลดลง PTTEP เราอาจเห็น bottom สัปดาห์นี้ จึงเป็นโอกาสซื้อเพราะ yield เงินปันผลสูง (6-7%) และหุ้นโรงกลั่นน้ำมัน อาจมี rebound จากค่า War Premium ลดลง ส่วนกลุ่มเรือ(RCL) น่าจะผันผวนเพราะมองได้ทั้งบวกและลบ
- ตลาดต่างประเทศ และกนง. อาจลดดอกเบี้ยได้ช้ากว่าคาดหุ้นที่จะเป็นบวกจากการลดดอกเบี้ยซ้ำ จะเป็นกลุ่มธนาคาร (เราชอบ SCB) แต่จะเป็นข่าวลบสำหรับกลุ่มที่มีหนี้มาก เช่นกลุ่มการเงิน โรงไฟฟ้า กลุ่มน้ำมัน-ปิโตรเคมี และกลุ่ม Property Fund & REITs
- หุ้นกลุ่มนิคมฯ ถูกจุดกระแสด้วยการลงทุนจากต่างประเทศ โดยเฉพาะการประกาศของ NVIDIA ที่จะลงทุนในไทย จากนี้ supplier น่าจะตามมาอีกหลายราย หุ้นนิคมฯ เด่นๆ คงเป็น WHA, AMATA ส่วนหุ้นที่อาจได้เป็น supplier ของ NVIDIA และกระแส Data Center ในไทย ตัวหลักๆ คาดว่าจะเป็น DELTA
- หุ้นในพอร์ตตอนนี้ เรานำ SCB, PTTEP เข้ามา หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย SCB(10%),PTTEP(10%), AAV(10%), TRUE*(10%), CPALL(10%), CPAXT(10%)

Technical : RCL, ASIAN

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
28-Oct	TH	Customs Exports YoY	Sep	2.7%	7.0%
29-Oct	US	Advance Goods Trade Balance	Sep	-	-\$94.3b
30-Oct	TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Sep	-0.7%	-1.9%
	EC	GDP SA QoQ	3Q A	0.2%	0.2%
	US	ADP Employment Change	Oct	96.67k	143k
	US	GDP Annualized QoQ	3Q A	2.9%	3.0%
	US	Pending Home Sales NSA YoY	Sep	--	-4.3%
31-Oct	CH	Manufacturing PMI	Oct	49.9	49.8
	CH	Non-manufacturing PMI	Oct	50.5	50.0
	TH	BoT : That's Economic Monthly Report			
	EC	CPI Core YoY	Oct P	2.59%	2.70%
	US	PCE Price Index YoY	Sep	2.1%	2.2%
	US	Core PCE Price Index YoY	Sep	2.6%	2.7%
	US	Initial Jobless Claims	Oct-26	--	227k
	JN	BOJ Target Rate	Oct-31	0.3%	0.25%



News Comment

(-) Energy (Neutral) ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ ลงแรงหลังการโจมตีของอิสราเอลมีผลกระทบต่อปริมาณ การผลิตน้ำมันของอิหร่าน

เข้านี้ ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลงมาประมาณ 3%-4% อยู่ในช่วง USD72.5/bbl-USD73.0/bbl จากราคาปิดเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมาที่ USD76.1/bbl (+2.2% DoD) หลังจากที่อิสราเอลได้ทำการส่งเครื่องบินเจ็ต 3 ลำไปโจมตีโรงงานปั๊มน้ำมันของอิหร่าน โดยไม่มีรายงานการโจมตีโครงสร้างพื้นฐานน้ำมันหรือนิวเคลียร์แต่อย่างใด ทั้งนี้อิหร่านรายงานว่าได้รับผลกระทบที่จำกัดและมีผู้เสียชีวิต 4 รายจากการโจมตีครั้งนี้ *(ที่มา: Reuters)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นลบต่อแนวโน้มราคาน้ำมันในระยะสั้นจากความเป็นไปได้ที่สูงขึ้นที่สงครามจะมีผลกระทบต่อปริมาณการผลิตน้ำมันของอิหร่าน (ในปัจจุบัน อิหร่านมีปริมาณการผลิตน้ำมันประมาณ 3.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน (mbd) และมีการส่งออกน้ำมันประมาณ 1.7mbd) อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าราคาน้ำมันดิบในระยะสั้นจะยังคงมีความผันผวนสูง ทั้งนี้ เรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดูไบเฉลี่ยปีนี้ที่ USD81/bbl และยังคงน้ำหนัก"เทากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน โดยเรามองว่ากลุ่มพลังงานต้นน้ำมี valuation ที่ไม่แพงและรับรู้ปัจจัยลบจากแนวโน้มราคาน้ำมันที่อ่อนตัวไปมากแล้ว โดยเรามองว่าหากราคาหุ้นปรับตัวลงในวันนี้ **จะเป็นจุดเข้าซื้อที่น่าสนใจสำหรับ PTTEP (ซื้อ/เป้า 180.00 บาท)**



Company Report

(0) BBL (ซื้อ/เป้า 186.00 บาท) มองเป็นกลางจากการประชุม เพราะเป้าหมายยังใกล้เคียงคาด

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" BBL และราคาเป้าหมายที่ 186.00 บาท ถึง 2025E PBV ที่ 0.60x (-1.00SD below 10-yr average PBV) โดยเรามีมุมมองเป็นกลางต่อการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมาเพราะภาพรวมยังเป็นไปตามคาด โดยยังคงเป้าหมาย Loan growth ปี 2024E ที่ 3-5% (ราคาคาด 3%) แต่ 9M24 = -1.2% YTD ซึ่งถือว่าท้าทายมาก แต่ยังคงหวังสินเชื่อรายใหญ่จะเร่งเบิกจ่ายใน 4Q24E ส่วน NIM ปรับเป้าขึ้นที่ 3.00% จากเดิมที่ 2.80% (ราคาคาด 3.00%, 9M24 ที่ 3.06%) โดยรวมผลกระทบจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 1 ครั้งแล้ว ขณะที่ Credit cost ปรับขึ้นมาอยู่ที่ 1.20-1.25% (ราคาคาด 1.15%) จากเดิมที่ 0.9-1.0% ส่วน NPL ปรับเป้าขึ้นที่ 3.0-3.5% จากเดิมที่ 3% +/- (ราคาคาด 3.30%, 9M24 ที่ 3.40%) โดย 4Q24E จะมีปรับโครงสร้างหนี้เพิ่มเติม ซึ่งจะทำให้ NPL จะลดลงได้บ้าง ด้านประเด็นเรื่อง THAI ที่ออกจากแผนฟื้นฟู ผู้บริหารเผยว่าจะไม่มีการ reverse สำรองฯ แต่รอเลื่อนการจัดชั้นขึ้นจาก Stage 3 ซึ่งจะทำให้แนวโน้ม NPL ลดลงได้ในปี 2025 เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E อยู่ที่ 4.3 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +4% YoY จากสำรองฯ ที่ลดลง ขณะที่ค่ากำไรสุทธิ 4Q24E จะเพิ่มขึ้น YoY จากสำรองฯ ที่ลดลง แต่จะลดลง QoQ จาก OPEX ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล ราคาหุ้นปรับตัวลดลง -5% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับ SET จาก กนง. เซอร์ไพรส์ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% ขณะที่เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" เพราะ BBL ยังคงมีความแข็งแกร่งทางด้านการเงินที่รองรับความเสี่ยงได้ดีกว่าคู่แข่ง เพราะมี coverage ratio สูงที่สุดในกลุ่มที่ 267% ด้าน Valuation ยังน่าสนใจโดยเทรดที่ PBV เพียง 0.52x หรือที่ระดับ -1.25SD ย้อนหลัง 10 ปี ถูกกว่ากลุ่มที่เทรดที่ PBV ที่ 0.66x

**Market**

- ดัชนีดาวโจนส์และดัชนี S&P500 ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันศุกร์ (25 ต.ค.) แต่ดัชนี Nasdaq ปิดบวก โดยได้แรงหนุนจากหุ้นขนาดใหญ่ ขณะที่นักลงทุนรอการเปิดเผยผลประกอบการรายไตรมาสจากบริษัทรายใหญ่ที่สุดหลายแห่งในสัปดาห์หน้า ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 42,114.40 จุด ลดลง 259.96 จุด หรือ -0.61%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,808.12 จุด ลดลง 1.74 จุด หรือ -0.03% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 18,518.61 จุด เพิ่มขึ้น 103.12 จุด หรือ +0.56%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลงในวันศุกร์ (25 ต.ค.) โดยถูกกดดันจากการเปิดเผยผลประกอบการที่อ่อนแอของบริษัทรถยนต์ อาทิ เมอร์เซเดส-เบนซ์ และวอลโว่ ซึ่งส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 518.81 จุด ลดลง 0.17 จุด หรือ -0.03%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันศุกร์ (25 ต.ค.) ขณะที่นักลงทุนประเมินการเปิดเผยผลประกอบการที่ไร้ทิศทางของบริษัทจดทะเบียนก่อนการเปิดเผยงบประมาณฉบับแรกของรัฐบาลชุดใหม่ของอังกฤษในสัปดาห์หน้า ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,248.84 จุด ลดลง 20.54 จุด หรือ -0.25% และปิดลบในรอบสัปดาห์นี้ด้วย
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันศุกร์ (25 ต.ค.) ขณะที่นักลงทุนประเมินสถานการณ์ความขัดแย้งที่กำลังดำเนินอยู่ในตะวันออกกลาง รวมถึงการเลือกตั้งในสหรัฐฯ ที่จะมีขึ้นในเดือนหน้า สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนธ.ค. พุ่งขึ้น 1.59 ดอลลาร์ หรือ 2.27% ปิดที่ 71.78 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนธ.ค. พุ่งขึ้น 1.67 ดอลลาร์ หรือ 2.25% ปิดที่ 76.05 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (25 ต.ค.) โดยฟื้นตัวขึ้นจากแรงขายทำกำไร ขณะที่ความตึงเครียดในตะวันออกกลางและความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการเลือกตั้งในสหรัฐฯ ได้ช่วยหนุนราคากองคำในฐานะที่เป็นสินทรัพย์ปลอดภัย สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 5.70 ดอลลาร์ หรือ 0.21% ปิดที่ 2,754.60 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **JR ลุยครึ่งปีหลัง เล็งงาน 900 ล้าน เต็มพอร์ตแกร่ง**
JR ไล่เที่ยวชิงงานใหม่ราว 900 ล้านบาท บีบ Backlog เพิ่มจากเดิมราว 8.63 พันล้านบาท กินยาวถึงปี 2570 ส่วนปี 2567 ยันเป้ารายได้เติบโต 10-12% จากปีก่อน อาศัยงบโครงการรอรับทรัพย์อีก พร้อมลุยกลยุทธ์สร้างการเติบโตที่ยั่งยืน ปลูกทางทำกำไรอย่างมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น
- **TRUE กำไรปกติ 3.1 พันล. อีทิกดาปีนี้โต 12-14%**
TRUE กำไรปกติ 3.1 พันล้านบาท อีทิกดาปรับตัวขึ้น 7 ไตรมาสติดต่อกัน และ 2.49 หมื่นล้านบาท รายได้เพิ่มสู่ 4.1 หมื่นล้านบาท ซี ARPU เฉลี่ยเพิ่มขึ้น 5.6% ต้นทุนลดแต่ยังมีดี้อยู่ค่า 3,917 ล้านบาท ส่งผลขาดทุนสุทธิหลังหักภาษี 810 ล้านบาท ผู้บริหารมั่นใจปีนี้ อีทิกดาจะเติบโต 12-14%
- **JMT เก็บเงินสดต้นทุนลด ควัก 2 พันล.ซื้อหนี้เพิ่ม**
JMT รับโอนสินค้านง. หั่นดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% ต้นทุนการเงินลด-เก็บเกี่ยวยอดผ่อนสดใส่ เปิดขายหุ้นกู้ชุดใหม่วงเงินราว 4 พันล้านบาท ชูดอกเบี้ย 5.5% ดีเดย์เปิดขาย 28 ตุลาคมนี้ นำเงินไปโฟกัส-ต่อยอดธุรกิจปีหน้าเพิ่มควักงบ 2 พันล้านบาท ซื้อหนี้เสียอัพพอร์ตเพิ่ม
- **SK แเบ็กล็อกแน่นอนมาร์จิ้นสูง รุกขยายโปรเจกต์คาร์บอน**
SK ชูธุรกิจผลิตแก๊สคอนกรีตมาร์จิ้นสูง 20-25% ดันแบ็กล็อกแน่นอน แยมอยู่ระหว่างรอเซ็นสัญญา กฟผ. งานก่อสร้าง 2 โครงการ ส่วนธุรกิจอสังหาฯ เชื่อดอกเบี้ยลดกระตุ้นกำลังซื้อ พร้อมศึกษาขยายโครงการคาร์บอนเครดิตเพิ่ม
- **GFPT อดอร์ญี่ปุ่นจ่อ ต้นทุนต่ำหนุนมาร์จิ้นดี**
GFPT จับตาค่าสั่งซื้อจากญี่ปุ่นเร่งตัวโค้งสุดท้าย สอดคล้องกับช่วงไฮซีซั่นท่องเที่ยว ซีให้หวัดทกมีทั้งปีจวบจน และปัจจยกดคืบ ด้านยอดขายไตรมาส 3/2567 มีแนวโน้มเติบโตเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน รวมถึงต้นทุนอาหารเลี้ยงสัตว์ที่ยังทรงตัวระดับต่ำ คาด GPM ทั้งปี 2567 เติบโตได้ราว 11.5-12.5%
- **AIS ผนึกสถาบันการเงิน จับเคลื่อนธุรกิจสีเขียว**
ADVANC ผนึกกำลังสถาบันทางการเงิน จับเคลื่อนการค้าเงินธุรกิจอย่างยั่งยืน ด้วยสินเชื่อสีเขียว Green Loan มูลค่ารวม 2,000 ล้านบาท ระยะเวลา 7 ปี นับเป็นครั้งแรกในอุตสาหกรรมโทรคมนาคมไทยเดินหน้านยกระดับขีดความสามารถโครงข่าย 5G สู่ Green Network โดยใช้แหล่งพลังงานสะอาดจากแสงอาทิตย์ควบคู่กับแหล่งพลังงานหลักที่สถานีฐานทั่วประเทศในการดำเนินงานและส่งมอบประสบการณ์ดิจิทัลให้กับลูกค้าและประเทศไทย
- **ACC เทิร์นอะราวด์ โค้งท้ายบู๊กับ RTS ล้นปี 68 รายได้พันล.**
ACC ตั้งเป้าผลประกอบการปีนี้เทิร์นอะราวด์ เหตุรับรู้รายได้ "อาร์ ทีเอส" คาดดีลซื้อหุ้น RTS เสร็จในไตรมาส 4/67 พร้อมตั้งเป้าปี 68 รายได้ "พันล้านบาท"
- **WICE ปี 68 รายได้โต 25% เล็งบุกอินโด-เวียดนาม**
WICE วางแผนปี 2568 มองตลาดจีน-อเมริกา ฟื้นหลังภาครัฐออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ-ลดดอกเบี้ย ดันการนำเข้า-ส่งออกคึก ตั้งเป้ารายได้ปีหน้าโต 20-25% รับรู้รายได้หลังเปิดตลาดใหม่ฟิลิปปินส์งานส่งเชื้อเพลิงชีวมวลอัดแท่ง ฯลฯ เล็งขยายตลาดอินโดนีเซีย-เวียดนามเพิ่ม



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 และมีได้มีมติมาซึ่งชุมชนหรือผู้นำให้ชื่อหรือฉายาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800