



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- ดัชนีฯ ยังอยู่ในโหมด rebound ตลาดรอดูตัวเลขจ้างงาน(คืนนี้)
- ประธาน Fed เริ่มจำกัดเวลาในการพิจารณาลดดอกเบี้ย ว่าคงอีกไม่นานต่างจากวันก่อนที่ใช้คำว่า “จะลดภายในปีนี้” ซึ่งเรามองเป็นบวกต่อตลาดหุ้น แต่ถ้านั้นก็ตาม ตลาดน่าจะต้องรอดูสัญญาณเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ผ่านตัวเลข 3 ตัว คือ ตัวเลขการจ้างงาน ในคืนนี้(8) โดยคาด non-farm payroll +200k (ตัวเลขครั้งก่อน +353k) และสัปดาห์หน้า CPI และ PPI (CPI เดือนก่อน 3.1% และ PPI เดือนก่อน 0.9%) .... คาดตลาดหุ้นเอเชีย+ไทย มีแนวโน้มที่จะแกว่งในกรอบแคบๆ เพื่อรอดูตัวเลขดังกล่าว
- ตลาดพันธบัตร ทั่วโลก กำลังแกว่งในเรื่อง ธนาคารกลางต่างๆ จะทยอยลดดอกเบี้ยในเดือน มิ.ย.(ไม่รอ Fed) ข่าวนี้นี้ คดีต่อการลงทุนในตลาดพันธบัตร (EM)
- การประชุม NPC ของจีน มีสัญญาณว่า ทางจีนเองเตรียมออกมาตรการด้านเศรษฐกิจ เพื่อกระตุ้น และแก้ปัญหาออกมา ตัวเลขส่งออกวานนี้ที่ 7% YoY (USD term) .... เรามองว่า จีนกำลังหาทางออกในกับตัวเอง ดูแล้วจะมีความเป็นรูปธรรมในอีกไม่นาน แต่นักลงทุนอาจขอรอดูไปก่อน ทั้งนี้ สัปดาห์หน้า ธนาคารกลางของจีน จะมีการประชุมดอกเบี้ย ซึ่งมีความเป็นไปได้ที่จะมีการลดดอกเบี้ย หรือปรับลด RRR อีกครั้ง หุ้นไทยที่จะได้ประโยชน์จากจีนฟื้นตัว กลุ่มแรกๆ คือ กลุ่มเดินเรือ (PSL)
- หุ้นโรงไฟฟ้า วันนี้ กพ. จะมีการประชุมเรื่องค่าไฟงวดถัดไป ..... ก่อนหน้านี้ สมว.พลังงาน ให้ความเห็นว่า ค่าไฟฟ้างวดใหม่ (พ.ค.-ส.ค.67) จะไม่สูงไปกว่างวดปัจจุบัน (ม.ค.-เม.ย.67) ที่ค่าไฟฟ้าเฉลี่ยรวมอยู่ที่ 4.18 บาท/หน่วย ..... เรามองว่า หุ้นโรงไฟฟ้า มักจะได้ประโยชน์จากค่าไฟที่เพิ่มขึ้นมากกว่าค่าไฟที่ลดลง หุ้นที่เกี่ยวข้อง GPSC, BGRIM, GULF, โรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน
- Event และตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ : ตัวเลข GDP 4q ของ อียู คาด 0.03% QoQ และตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรมของสหรัฐฯ

## Strategy

- ตัวแปรในเชิงพื้นฐานของตลาด ยังไม่ชัดเจนว่าจะไปทางใด เราให้นิยามตลาดเวลานี้ว่า “rebound เพราะลมมาลึกลับ” แผนการเทรด มีจุด check point ขาขึ้นไว้ 3 จุด คือ 1376, 1380 และ 1396 จุดตามลำดับ ส่วนด้านล่าง หากดัชนีฯ ไม่ต่ำกว่า 1362 จุด ถือว่ายังไม่เสียทรง
- Theme ลงทุน หลักๆ คือ ซื้อหุ้นที่มีการจ่ายเงินปันผลสูง เราแนะนำ SCB, TISCO, DMT และ PTT
- หุ้นที่กำไรและแนวโน้มหุ้นที่ยังดี ให้หาจังหวะเข้าซื้อ มีตัวเลือก 6 ตัว คือ PLANB, HMPRO, GLOBAL, WHA, SJWD, AOT
- การเก็งกำไรช่วงสั้น เราคงหุ้นชุดที่เลือกไว้ให้ สำหรับหุ้นกำลังทำ new high จะเป็น BDMS
- หุ้นที่ราคาลมมาลึกลับๆ วันนี้เราเลือก AP, BH, KCE, ADVANC, TU
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เราคงหุ้นเดิมไว้ทั้งหมด หุ้นในพอร์ตประกอบไปด้วย KCE(10%), WHA(10%), ICHI(10%)

Technical : TGE, COCOCO

## Company Report

(+) SJWD (ซื้อ/เป้า 21.00 บาท) 2024E โตดีทั้งธุรกิจหลัก + ควบรวม SCGL และ 2 ดีลใหม่

(0) STEC (ถือ/เป้า 9.50 บาท) เป้ารายได้ปี 2024E โตเล็กน้อย, งานอยู่แต่เกายังไม่ได้สรุป

## Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
7-Mar	EC	ECB Policy Rate Meeting	Mar-07		
	US	Initial Jobless Claims	Mar-02	--	215k
	CH	Exports YTD YoY CNY	Feb	--	--
	CH	Exports YTD YoY	Feb	2.0%	--
8-Mar	EC	GDP SA QoQ	4Q F	0.03%	0.00%
	US	Change in Nonfarm Payrolls	Feb	185.00k	353k
	US	Unemployment Rate	Feb	3.7%	3.7%
	US	Average Hourly Earnings MoM	Feb	0.2%	0.6%
9-Mar	CH	CPI YoY	Feb	0.1%	-0.8%
	CH	New Yuan Loans CNY	Feb	1350.00 b	4920.0b
11-Mar	JN	GDP Annualized SA QoQ	4Q F	--	-0.4%



## Company Report

### (+) SJWD (ซื้อ/เป้า 21.00 บาท) 2024E โตทั้งธุรกิจหลัก + ควมรวม SCGL และ 2 ดีลใหม่

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 21.00 บาท อิง 2024E core PER ที่ 31 เท่า (5-yr average PER) เรายังคงเป็นบวกตามเดิมจากการประชุมนักวิเคราะห์ (7 มี.ค.) ดังนี้ 1) SJWD ประเมินรายได้ปี 2024E เติบโต 20-25% YoY จาก a) รวม SCGL เต็มปี, b) ธุรกิจเดิมยังโตโดดเด่น (ห้องเย็น, คลังสินค้า และ cross border) ส่วนยานยนต์จะยังเติบโตดีใน 1H24E, c) ส่วนแบ่งกำไรจะเพิ่มขึ้นมาจาก 2 ดีลใหม่ (SWIFT, ANI) และ TMS ที่เวียดนามจะกลับมาฟื้นตัวดีขึ้น, d) Cost saving ปี 2024E จะอยู่ที่ 80 ล้านบาท (จากปี 2023 ที่ 33 ล้านบาท) และ 2) แผนจัดตั้ง REIT สำหรับ ALPHA คาดว่าจะแล้วเสร็จในกลางปี 2024E ซึ่งจะช่วยให้มีกระแสเงินสดดีขึ้น และจะมีกำไรจากการขายสินทรัพย์เข้า REIT เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E ที่ 1.2 พันล้านบาท +63% YoY (EPS +47% YoY) โดยได้ผลบวกจาก 1) ธุรกิจเดิมส่วนใหญ่ยังคงเติบโตได้ดี และมีแผนเพิ่มรายได้จากบริการใหม่ๆ ทั้ง cross-sale, up-sale จากการมีบริการหลากหลายมากขึ้น และจะไม่มีการใช้จ่ายควมรวมเหมือนปี 2023E ราว 145 ล้านบาท และ 2) การเข้าลงทุน 2 ดีลใหม่ในเดือน ก.พ.24 (1. เข้าถือหุ้น Swift Haulage Berhad ที่ 20.44%, 2. เพิ่มสัดส่วนถือหุ้น ANI จาก 8% เป็น 20.12%) จะช่วยเพิ่มกำไร 180-200 ล้านบาท ราคาหุ้น outperform SET 13% ใน 3 เดือน จากกำไร 4Q23 ที่ดีกว่าคาด และจากการประกาศดีลใหม่ในช่วงต้นเดือน ก.พ.24 เรายังแนะนำ "ซื้อ" จากกำไรที่ยังคงเติบโตต่อเนื่อง 1Q24E ด้านราคาหุ้นยังน่าสนใจ โดย 2024E core EPS จะทำสถิติสูงสุดใหม่ ขณะที่ราคาหุ้นยังต่ำกว่าจุดสูงสุดเดิมที่ราว 22.00 บาท โดยราคาหุ้นปัจจุบันเทรดที่ 2024E core PER 24.1 เท่า คิดเป็น -0.75SD

### (0) STEC (ถือ/เป้า 9.50 บาท) เป้ารายได้ปี 2024E โตเล็กน้อย, งานอุ้ตจะเกายังไม่ได้สรุป

เรายังคงแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 9.50 บาท อิง 2024E PER 23.5x (-0.5SD below 5-yr average PER) เรายังคงมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันที่ (7 มี.ค.) จากเป้าหมายโดยรวมยังเป็นไปตามที่เราคาด ดังนี้ 1) ตั้งเป้ารายได้ปี 2024E ที่ 3 หมื่นล้านบาท โต +3% YoY และ GPM จะดีขึ้นเป็น 5% +/- จากปี 2023 ที่ 4.4% (เราคาดที่ 4.6%) อาณิสสร project mix จากงานภาคเอกชนมากขึ้น แต่จะถูก offset บางส่วนจากค่าใช้จ่ายซ่อมแซมงานบึงหนองบอนต่อเนื่อง, 2) backlog ปัจจุบันเริ่มลดลง โดยโครงการใหญ่สนามบินอุ้ตจะเก (มูลค่า 2.7 หมื่นล้านบาท) ยังไม่มีกำหนด NTP เนื่องจากต้องรอข้อสรุปของโครงการรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบินก่อน เบื้องต้นคาดเร็วสุดกลางปี 2024E, และ 3) ธุรกิจใหม่ data center ทนยอคับหน้า ลูกค้ารายแรกจะเซ็นสัญญากลางปีนี้ โดยจะเริ่มรับรู้รายได้ปี 2026E เรากำไรปกติปี 2024E ที่ 611 ล้านบาท (+21% YoY) สำหรับ 1Q24E ประเมินกำไรปกติจะอ่อนตัว YoY จาก GPM ชะลอจากฐานสูงจากค่าใช้จ่ายงานบึงหนองบอน และบริษัทร่วมทุนมากขึ้นตามการเปิดสายสีเหลืองและสายสีชมพู แต่กำไรจะฟื้นตัว QoQ หนุนโดย SG&A ปรับตัวลงตามฤดูกาลราคาหุ้น outperform SET +10% ใน 3 เดือน จากข่าวการเปิดประมูลโครงการทางพิเศษวงแหวนรัชชังจตุโชติ-ลำลูกกา และการกลับมาเล่นหุ้น laggard เรายังแนะนำเพียง "ถือ" แม้กำไรปกติ 1Q24E จะฟื้น QoQ แต่ประมาณการปี 2024E ยังมีปัจจัยท้าทายจากบริษัทร่วม EBM และ NBM อาจขาดทุนมากกว่าคาด หลังผู้โดยสารยังทรงตัวต่ำ และโครงการใหญ่สนามบินอุ้ตจะเกายังไม่ได้ข้อสรุป ขณะที่ backlog โดยรวมเริ่มลดลง



## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (7 มี.ค.) ขณะที่ดัชนี S&P500 ปิดบวกที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ และดัชนี Nasdaq ปิดพุ่งขึ้น 1.5% โดยได้แรงหนุนมากที่สุดจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและหุ้นเติบโตท่ามกลางความเชื่อมั่นที่เพิ่มขึ้นของนักลงทุนเกี่ยวกับแนวโน้มที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในปีนี้ ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 38,791.35 จุด เพิ่มขึ้น 130.30 จุด หรือ +0.34% ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,157.36 จุด เพิ่มขึ้น 52.60 จุด หรือ +1.03% และดัชนี NASDAQ ปิดที่ 16,273.38 จุด เพิ่มขึ้น 241.83 จุด หรือ +1.51%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพฤหัสบดี (7 มี.ค.) หลังธนาคารกลางยุโรป (ECB) ตีราคาอัตราดอกเบี้ยตามคาดเนื่องจากสัญญาณเงินเฟ้อในยูโรโซนชะลอลง ขณะที่หุ้นในไวนอร์คิสก์ของเดนมาร์กพุ่งสูงเป็นประวัติการณ์ หลังการทดลองขยายผลความอ่อนของบริษัทได้ผลดี ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 503.16 จุด เพิ่มขึ้น 4.95 จุด หรือ +0.99%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,016.22 จุด เพิ่มขึ้น 61.48 จุด หรือ +0.77% ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 17,842.85 จุด เพิ่มขึ้น 126.14 จุด หรือ +0.71% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,692.46 จุด เพิ่มขึ้น 13.15 จุด หรือ +0.17%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันพฤหัสบดี (7 มี.ค.) โดยได้แรงหนุนจากดัชนีหุ้นขนาดกลางที่ปรับตัวขึ้นและระดับสูงสุดใหม่ในรอบ 3 เดือน งานรับข่าวเกี่ยวกับการควมรวมกิจการและการเปิดเผยผลประกอบการที่แข็งแกร่ง ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,692.46 จุด เพิ่มขึ้น 13.15 จุด หรือ +0.17%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพฤหัสบดี (7 มี.ค.) จากแรงเทขายทำกำไร หลังราคาน้ำมันทะยานกว่า 1% ในวันพุธ (6 มี.ค.) ขณะที่นักลงทุนผิดหวังหลังจากที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ส่งสัญญาณว่าจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ แต่ยังไม่มีการรอบเวลาชัดเจนสำหรับการดำเนินการดังกล่าว สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 20 เซนต์ หรือ 0.25% ปิดที่ 78.93 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ค. ปิดที่ 82.96 ดอลลาร์/บาร์เรล ไม่เปลี่ยนแปลงจากระดับของวันพุธ
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปรับตัวเพิ่มขึ้นในการซื้อขายเมื่อวันพฤหัสบดี (7 มี.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ ขณะที่ทองคำยังคงงานรับถ้อยแถลงของนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ซึ่งส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 7.00 ดอลลาร์ หรือ 0.32% ปิดที่ 2,165.20 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic & Company

- **RS เปิดโมเดลคอมเมิร์ซ จับมือ Tiktok ขยายฐาน**  
RS วางแผนปี 2567 เปิดโมเดลธุรกิจคอมเมิร์ซ เริ่มใช้อินฟลูเอนเซอร์ช่วยกระตุ้นยอดขาย เตรียมจับมือ Tiktok ต่อยอด คาดชัดเจนไตรมาส 2/2567 เล็งดัน RS Music เข้าเทรดตลาดหลักทรัพย์ ภายในปี 2568 ด้านธุรกิจสัตว์เลี้ยงเตรียมสร้างโรงพยาบาลสัตว์ 5-6 สาขา
- **GUNKUL ลุ้นเซ็น 832 เมก เงินแกร่งพร้อมลงทุนเพิ่ม**  
GUNKUL ตั้งเป้ารายได้ปีนี้แตะ 9 พันล้านบาท ลุ้นทุกธุรกิจเติบโต เชื้อปี 2568 แตะ 1 หมื่นล้านบาท คาดปีนี้เซ็นสัญญาซื้อขายไฟครบ 832 เมกะวัตต์ จากปัจจุบันเซ็นแล้ว 621 เมกะวัตต์ เริ่ม COD ปี 2569 ราว 170 เมกะวัตต์ ยินฐานการเงินแกร่ง ไม่มีแผนเพิ่มทุน เดินหน้าลงทุนเพิ่ม
- **STA จ่อเก็บอะรवाद ผุด 'ยางมีพิทัก' ต้นค่า**  
STA ลั่นปี 2567 ผลงานพลิกบวก ราคาขายผันผวนน้อย-คุมเข้มต้นทุนอยู่หมัด ส่วนยอดขายปีนี้วางไว้ 1.5 ล้านตัน รับพอร์ตลูกค้าขยายตัว พร้อมทุ่มงบ 2 พันล้านบาท อัพกำลังผลิต แกมเปิดโมเดล "ยางมีพิทัก" รับมาตรการ EUDR-เพิ่มแวลูสินค้า
- **PPS อีพีเทคโนโลยี ดันรายได้แตะ 500 ล.**  
PPS พุ่งเป้าอีพีเทคโนโลยี ยกระดับบุคลากร พร้อมเดินหน้าจ้างงานใหม่ 27 โครงการเต็มพอร์ต ล่าสุด เซ็นสัญญาแล้ว 67.25 ล้านบาท ดันเบิกลือกลื่นปีละ 348 ล้านบาท เร่งเครื่องปีมผลงานชนเป้าโต 10-15% อยู่ที่ 500 ล้านบาท
- **TPOLY คว้างงานใหม่เต็มพอร์ต 379.50 ล้าน ต้นผลงานปีนี้ตามนัด**  
TPOLY คว้างงานใหม่ ก่อสร้างอาคาร "คอนโดมิเนียม นครสวรรค์" ของบริษัทย่อยของ CPN มูลค่า 379.50 ล้านบาท ฟากบักบอส "ปฐมพล สวกรทรัพย์" ระบุ มั่นใจahunผลงานปีนี้เติบโตได้ตามแผนที่วางไว้
- **DRT ทำตลาดเชิงรุกขยายทุกช่องทางต้นผลงานปีนี้โต 5%**  
DRT เร่งทำตลาดเชิงรุกทุกช่องทางจำหน่าย มั่นใจทำรายได้ไตรมาส 1/2567 เท่ากับช่วงเดียวกันของปีก่อน รักษาอัตรากำไรขั้นต้น 25-27% จากความแข็งแกร่งของแบรนด์ "ตราเพชร" การนำเสนอสินค้าใหม่ที่มีผลตอบรับดี วางกลยุทธ์ต่อยอดความหลากหลายของสินค้าและนำเสนอสินค้าพร้อมบริการติดตั้งหลังคาครบวงจร Diamond Roof Solutions หนุนรายได้ปีนี้โต 5%
- **SOLAR มุ่งประมูลงาน EPC เล็งแตกธุรกิจใหม่ต่อยอด**  
SOLAR โชว์กำไรปี 2566 พุ่งกระโดด 202.40% ฟากซีอีโอ "สิริชัย ฤกษ์วิวัฒน์" ตั้งเป้าปี 2567 ผลงานเติบโตต่อเนื่อง เดินหน้าเข้าประมูลงานใหม่ ปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต เน้นกลยุทธ์บริหารจัดการต้นทุนที่ควบคู่กับการแตกไลน์ธุรกิจใหม่ ทั้งด้านโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ และพลังงานลม คาดมีความชัดเจนภายในต้นปีนี้
- **KTB เสนอขาย Singtel DR ลุยหุ้นโทรคมนาคมสิงคโปร์**  
KTB พากาลลงทุนหุ้นนอกให้เป็นเรื่องง่ายและจอกงย เตรียมเสนอขาย DR ใหม่ อ้างอิงหุ้น Singtel โครงสร้างพื้นฐานด้าน Digital Economy ยักษ์ใหญ่ของอาเซียน จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ เปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนเข้าถึงหุ้นชั้นนำของสิงคโปร์ เปิดจองซื้อ 25-27 มีนาคม 2567



## 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 <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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800