



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดดัชนีมีโอกาสอ่อนตัวลง นักลงทุนปรับพอร์ตก่อนสิ้นปี และจะผันผวนช่วงบ่ายจากการปิดสัญญา TFEX
- ดัชนีฯ แนวโน้มในกรอบที่แคบลงเรื่อยๆจนกลายเป็นลวนนนี้ สัญญาณว่าดัชนีฯ 2 วันข้างหน้าอาจปิดได้แค่ 1400 จุด (ก่อนหน้านี้คาดว่า อาจไปได้ถึง 1415 จุด) โดยการซื้อขายส่วนใหญ่เป็นการเก็งกำไรช่วงสั้น การร่วงลงของราคา CPAXT ส่งผลลบทางจิตวิทยาต่อตลาด และช่วงบ่าย จะมีความผันผวนจากการทำราคาก่อนปิดสัญญา TFEX series "Z" ของ SET50
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี พุ่งขึ้นแตะระดับ 4.64% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ต้นเดือนพ.ค. และส่งผลกระทบต่อตลาดขณะที่ Dollar Index ทรงตัวที่ 108 จุด ..... เรามีความกังวลมาหลายวันแล้วว่า Bond Yield และค่าเงินดอลลาร์ที่เพิ่มขึ้น เป็นสัญญาณความเสี่ยงของตลาดหุ้น(สหรัฐฯ) เพราะถ้าตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลง จะลากตลาดอื่นลงไปด้วย
- World Bank คาดการณ์ GDP ของจีน เศรษฐกิจที่ใหญ่เป็นอันดับสองของโลกจะขยายตัว 4.9% ในปี 2024 เพิ่มขึ้น 0.1% จากการคาดการณ์ครั้งก่อนเมื่อเดือนมิถุนายน และได้ปรับเพิ่มการคาดการณ์สำหรับปี 2025 ขึ้น 0.4% เป็น 4.5%
- ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นในช่วงวันหยุด โดยได้รับแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน และรายงานของภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ ที่ระบุว่าปริมาณสำรองน้ำมันดิบลดลง
- นักเศรษฐศาสตร์หลายคนคาดการณ์ว่าธนาคารกลางญี่ปุ่นจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสองครั้งในปี 2568 ซึ่งอาจช่วยให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีเพิ่มขึ้นเหนือระดับ 1.1% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดของปีนี้
- เกาหลีใต้ พรรคฝ่ายค้านของเกาหลีใต้ยื่นญัตติถอดถอนประธานาธิบดี (รักษาการ) ฮัน ด็กซู หลังจากเขาต่อต้านแรงกดดันในการแต่งตั้งผู้พิพากษาศาลที่อาจเพิ่มโอกาสในการปลดประธานาธิบดี ยoon ออกมาจากอำนาจ พรรค DP เสนอญัตติถอดถอนและนำเสนอต่อที่ประชุมใหญ่ของสมัชชาแห่งชาติ โดยมีแผนที่จะจัดการลงมติเร็วที่สุดในวันศุกร์
- ผู้ว่ารปท. คาดว่าอัตราเงินเฟ้อจะอยู่ในช่วงเป้าหมาย 1-3% ในอีก 2 ปีข้างหน้า ซึ่งเหมาะสมต่อการเติบโตเศรษฐกิจ รปท.และคลังได้ตกลงร่วมหารือกันในเรื่องกรอบเงินเฟ้อ และนโยบายการเงินการคลัง .... จากมุมมองของผู้ว่ารปท. คาดว่าในปี '68 กนง.อาจลดน้อยเบี่ยน้อยลง หรืออาจไม่มีการลดดอกเบี้ยเลย
- Event สำคัญวันนี้ : BOT Thai's economic monthly report

## Strategy

- ดัชนีฯ ยังไม่สามารถที่จะรักษาการบวกได้ต่อเนื่อง ที่ผ่านมามอาจเป็นเพียง Technical rebound (ยกเว้นวันนี้ กลับขึ้นไปยืนเหนือ 1400 จุด ได้อีกครั้ง) ... กลยุทธ์ แนะนำเป็น trading ช่วงสั้นๆ เพื่อความระมัดระวัง เพราะถ้าดัชนีฯ ปิดใกล้หรือต่ำกว่า 1400 จุด (สิ้นปี) เมื่อเปิดวันแรกของปีหน้า อาจเจอแรงขายทำกำไรออกมาได้
- เราปรับเป็นถือ สำหรับ BH\*, BDMS\* และ SCB เพื่อรอดูสัญญาณจากนักลงทุนต่างประเทศว่าจะกลับมาซื้อ หรือขาย หลังเปิดการซื้อขายวันพฤหัสบดีหน้า(2)
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ BGRIM ออก หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย SCGP(10%), CPALL(10%), HANA\*(10%), BDMS\*(10%), PTT\*(20%)

Technical : CCET, MALEE

## News Comment

- (+) KBANK (ซื้อ/เป้า 155.00 บาท) แจ้งความคืบหน้าจัดตั้งบริษัทร่วมทุน JV AMC กับ BAM ทุนจดทะเบียนเพิ่มเป็น 1 พันล้านบาท
- (+) Tourism (Overweight) กระทรวงท่องเที่ยวเตรียมเสนอโครงการที่ควบคุมละครั้งกระตุ้นช่วงโลว์ซีซั่นเดือน ม.ค.

## Company Report

- (0) HMPRO (ซื้อ/ปรับเป้าหมายเป็น 12.00 บาท) คาด 4Q24E ทรงตัว YoY จากกำลังซื้อยังอ่อนตัว, ไตร QoQ จากปัจจัยฤดูกาล

## Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
23-Dec	US	Building Permits MoM	Nov F	--	6.1%
	US	New Home Sales MoM	Nov	7.3%	-17.3%
24-Dec	TH	Car Sales	Nov	--	37,691
25-Dec	TH	Customs Exports YoY	Nov	9.4%	14.6%
26-Dec	US	Initial Jobless Claims	Dec-21	223.43k	220k
27-Dec	CH	Industrial Profits YoY	Nov	--	-10.0%
	TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Nov	-1.30%	-0.91%
	TH	BoT : Thai's Economic Monthly Report	Nov		



## News Comment

**(+) KBANK (ซื้อ/เป้า 155.00 บาท) แจ้งความคืบหน้าจัดตั้งบริษัทร่วมทุน JV AMC กับ BAM ทุนจดทะเบียนเพิ่มเป็น 1 พันล้านบาท**

KBANK แจ้งความคืบหน้าการจัดตั้งบริษัทร่วมทุน JV AMC กับ BAM โดยบริษัท กลสิกร วิชั่น จำกัด (KVISION) ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของธนาคาร กับบริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (BAM) โดยได้ร่วมกันจัดตั้งบริษัทร่วมทุนในนาม บริษัท บริหารสินทรัพย์ อรุณ จำกัด เพื่อประกอบธุรกิจบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ โดย KVISION ถือ 50% และ BAM ถือ 50% ทุนจดทะเบียนที่ 1 พันล้านบาท ทั้งนี้ ในวันที่ 19 ธ.ค. 25 บริษัท บริหารสินทรัพย์ อรุณ จำกัด ได้รับอนุมัติให้จดทะเบียนเป็นบริษัทบริหารสินทรัพย์จากราชการแห่งประเทศไทย และได้รับใบทะเบียนบริษัทบริหารสินทรัพย์แล้ว ในวันที่ 26 ธ.ค. 25 (ที่มา: SET)

**DAOL:** เรามองเป็นบวกต่อความคืบหน้าในการจัดตั้งบริษัทร่วมทุน JV AMC กับ BAM โดยมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 1 พันล้านบาท จากเดิมที่ 25 ล้านบาท ซึ่งเราคาดว่ามีโอกาสเพิ่มทุนจดทะเบียนได้อีกในอนาคต (เทียบกับ JKAMC ที่ KBANK ทำ JV AMC กับ JMT ตอนเริ่มตั้งบริษัทอยู่ที่ 4 ล้านบาท และภายหลังได้เพิ่มทุนเป็น 1 หมื่นล้านบาท) ขณะที่การจัดตั้งบริษัทร่วมทุน JV AMC กับ BAM จะช่วยให้ KBANK มีการขายหนี้ได้ในราคาที่เหมาะสมผลมากขึ้น นอกจากนี้จะทำให้ NPL มีแนวโน้มลดลงได้ดีในระยะยาว โดยเราคาดว่าความร่วมมือ JV AMC กับ BAM ครั้งนี้จะเน้นทรัพย์สินที่เป็นสินเชื่อที่มีหลักประกัน (Secured loan) ต่างจาก JKAMC ที่เน้นกำกับสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน (Unsecured loan) เพราะก่อนหน้านี้ BAM ได้ทำ JV AMC กับ ออมสินไปแล้วเมื่อต้นปี 24 โดยเน้นทรัพย์สินที่เป็น Unsecured loan ทั้งนี้ เราคาดว่าในการทำ JV AMC กับ BAM จะช่วยหนุนให้มีกำไรเพิ่มขึ้นอีกในอนาคตได้ (เทียบกับ JKAMC มีกำไรสุทธิปี 23 อยู่ที่ 1.08 พันล้านบาท) สำหรับ KBANK เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายที่ 176.00 บาท อิง 2025E PBV ที่ 0.70x (-1.00SD below 10-yr average PBV)

**(+) Tourism (Overweight) กระทรวงท่องเที่ยวเตรียมเสนอโครงการเที่ยวคนละครึ่งกระตุ้นช่วงโลว์ซีซั่นเดือน ม.ค.**

กระทรวงท่องเที่ยวเตรียมเสนอโครงการเที่ยวคนละครึ่งกระตุ้นช่วงโลว์ซีซั่นเดือน ม.ค. นายสรพงศ์ เทียนทอง รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา กล่าวว่า เดือน ม.ค.-ก.พ. 25 จะมีความชัดเจนในส่วนของโครงการกระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศขนาดใหญ่ออกมา เป็นการสมทบค่าใช้จ่ายจากรัฐบาลในการท่องเที่ยวเบื้องต้นกำหนดไว้ที่ 50% ประชาชนจ่ายเอง 50% พยายามทำในระดับนี้มากกว่าเดิมที่เป็นประชาชนจ่ายเอง 60% รัฐสมทบให้ 40% จะใช้กับสินค้าและบริการในการท่องเที่ยว โดยเฉพาะโรงแรมที่พัก โดยคาดว่าจะออกมาเป็นเฟสแรกก่อน ซึ่งงบประมาณไม่น้อยกว่าเดิม ประมาณ 20,000 ล้านบาท ส่วนช่องทางในการดำเนินการทั้งการจองและการใช้จ่ายจะพิจารณาอีกครั้งว่าจะทำผ่านทางใดเพื่อไม่ให้เกิดรูรั่วเหมือนช่วงที่ผ่านมา โดยคาดการณ์ว่าระยะเวลาในการดำเนินการดังกล่าวจะเป็นช่วงเดือนมีนาคมเป็นต้นไป (ที่มา: มติชน)

**DAOL:** เรามีมุมมองเป็นบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยวจากโครงการเที่ยวคนละครึ่งซึ่งมีการจ่ายสมทบให้ประชาชนได้ถึง 50% ซึ่งมากกว่ารอบก่อนที่มีเราเที่ยวด้วยกันที่จ่ายให้ 40% (อิงโครงการเราเที่ยวด้วยกันที่ให้ส่วนลดที่พัก 40% สูงสุดไม่เกิน 3,000 บาท/ห้อง/คืน ใช้สิทธิ์ได้ไม่เกิน 10 ห้องหรือคืนต่อคน และคูปองอิเล็กทรอนิกส์สำหรับจ่ายค่าอาหารและท่องเที่ยว มอบส่วนลด 40% สูงสุดไม่เกิน 600 บาท/ห้อง/วัน) โดยเราคาดว่าน่าจะเริ่มใช้สิทธิ์ได้ในช่วง 2Q25E โดยหุ้นที่จะได้รับประโยชน์จากมาก-น้อยเรียงตามสัดส่วนรายได้ในประเทศไทยจากมาก-น้อยคือ ERW (88%), CENTEL (80%) และ MINT (15%) โดยเราคาดว่า ERW (ถือ/เป้า 4.40 บาท) และ CENTEL (ซื้อ/เป้า 44.00 บาท) จะได้ sentiment เชิงบวกจากทั้งโครงการเราเที่ยวด้วยกันและจำนวนนักท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวได้ดีมากที่สุด เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "มากกว่าตลาด" โดย Top pick ของกลุ่มท่องเที่ยวเรายังชอบ CENTEL (ซื้อ/เป้า 44.00 บาท), MINT (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท) และ ERW (ถือ/เป้า 4.40 บาท) จะได้ sentiment เชิงบวกมากที่สุด



## Company Report

### (0) HMPRO (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 12.00 บาท) คาด 4Q24E ทรงตัว YoY จากกำลังซื้อที่ยังอ่อนตัว, ไตร 4Q จากปัจจัยฤดูกาล

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่มีการปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 12.00 บาท (จากเดิมที่ 13.00 บาท) อิง PER ปี 2025E ที่ 22.3 เท่า (-2.5SD below 5-yr average) เราคาดว่ากำไร 4Q24E ที่ 1.7 พันล้านบาท +1% YoY และ +17% QoQ โดยมีปัจจัยคือ 1) คาด SSSG ใน 4Q24E ปรับตัวดีขึ้น โดยคาด SSSG ของ HomePro เป็นลบน้อยลงอยู่ที่ -1% และ MegaHome ยังเป็นบวกได้ต่อเนื่องอยู่ที่ +4-5% ทำให้กำไรสุทธิเป็นบวกได้เล็กน้อยอยู่ที่ราว 1.7 หมื่นล้านบาท +2% YoY และ 8% QoQ 2) คาด GPM พื้นตัวได้ QoQ และสูงขึ้นเล็กน้อย YoY คาดที่ 26.2% จากที่ไม่มี HomePro Expo เหมือนในปีที่แล้ว โดยทำให้ Overall margin ปรับตัวดีขึ้น ประกอบกับ high season ของการตกแต่งบ้านใน 4Q24E 3) คงเป้าจำนวนสาขา ณ สิ้น 2024E ที่ 137 สาขา โดยใน 4Q24E สามารถเปิดได้ครบตามเป้าที่ตั้งไว้แล้วปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ลงเล็กน้อย -4% จากเดิมที่ 7.3 พันล้านบาท เป็น 7.1 พันล้านบาท ไตร +9% YoY โดยเราประเมินกำไร 2024E ที่ 6.5 พันล้านบาท จากกำไร 4Q24E ที่ 1.7 พันล้านบาท โดยการเปิดสาขายังคงเป็นไปตามเป้าที่ตั้งไว้ ทั้งนี้ ณ สิ้น 3Q24 มี HomePro 92 สาขา HomePro S 5 สาขา MegaHome 29 สาขา และ HomePro มาเลเซีย 7 สาขา โดยภายใน 2024E จะมีสาขาทั้งหมด 137 สาขา เป็น HomePro 95 สาขา, HomePro S 5 สาขา, MegaHome 30 สาขา และ HomePro มาเลเซีย 7 สาขา ราคาหุ้นเริ่มกลับมา outperform ตลาดได้ในช่วงที่ผ่านมาจากคาดได้รับผลบวกจากการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐใน 1Q25E อย่างไรก็ตามเรายังคงแนะนำ “ซื้อ” จากมองว่าราคาหุ้นมี downside ที่จำกัด จากปัจจุบันที่เทรดที่ PER ปี 2025E ที่ 17.7x ต่ำกว่า -3SD และคาดการณ์การดำเนินงานที่จะปรับตัวดีขึ้นใน 4Q24E-1Q25E จากปัจจัยฤดูกาล, post-flood demand และ MegaHome เป็นบวกต่อเนื่อง



## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกเพียงเล็กน้อยในวันพฤหัสบดี (26 ธ.ค.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดในแดนลบ โดยบรรยากาศการซื้อขายในตลาดถูกกดดันจากการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ทั้งนี้ ดัชนีเวสต์สหัสวรรษดาวโจนส์ปิดที่ 43,325.80 จุด เพิ่มขึ้น 28.77 จุด เพิ่มขึ้น +0.07%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,037.59 จุด ลดลง 2.45 จุด หรือ -0.04% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 20,020.36 จุด ลดลง 10.77 จุด หรือ -0.05%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพฤหัสบดี (26 ธ.ค.) เนื่องจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์ได้บดบังปัจจัยบวกจากข่าวรัฐบาลจีนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 48 เซนต์ หรือ 0.68% ปิดที่ระดับ 69.62 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 32 เซนต์ หรือ 0.43% ปิดที่ 73.26 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (26 ธ.ค.) โดยได้ปัจจัยหนุนจากการที่นักลงทุนเข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัยท่ามกลางสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครนที่ทวีความรุนแรงในช่วงเทศกาลคริสต์มาส ขณะที่นักลงทุนจับตาสัญญาณบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ และทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ในปีหน้า ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 18.40 ดอลลาร์ หรือ 0.70% ปิดที่ 2,653.90 ดอลลาร์/ออนซ์
- ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดทำการเนื่องในวันเปิดกล่องของขวัญ (Boxing Day)
- ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดทำการเนื่องในวันเปิดกล่องของขวัญ (Boxing Day)
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดทำการเนื่องในวันเปิดกล่องของขวัญ (Boxing Day)

## Economic & Company

- **5 ที่สุดวงการหุ้นปีมังกร**  
เปิดที่สุดวงการหุ้นไทย ปีมังกร CCET เข้าป้ายหุ้นราคาพุ่งสูงสุดทะลุ 300% ขณะที่ DELTA ครองเบอร์ 1 มาร์เก็ตแคป หุ้นไทย 1.87 ล้านล้านบาท ด้าน EA เจอฟอร์ซเซล พาเล่น TRUE-CPAXT หุ้น คนละทางของเจ้าสัวธนินท์ ขณะที่ GULF อื้อฮาควม INTUCH
- **VI ชี้หุ้นไทยปี 68 ท้าทาย เปิดเคล็ดลับสูตรลงทุน**  
นักลงทุนวีไอ มองตลาดหุ้นไทยปี 2568 มีความท้าทาย "เศรษฐกิจโลก-เศรษฐกิจไทย-นโยบายรัฐบาล" "ดร.นิเวศน์ เหมวชิระวารสาร" แนะนำกระจายลงทุนในต่างประเทศ เลือกลงทุนรายตัวที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง ราคาไม่แพง จ่ายเงินปันผลในระดับที่เหมาะสม "ทิวา ชินธาดาวงศ์" ชี้ควรเน้นหุ้นที่มีศักยภาพโดดเด่น "สุภาพพความงาม-เทคโนโลยี AI-โรงพยาบาล มีฐานลูกค้าต่างชาติ"
- **โรงไฟฟ้าเสนาห์อุบลราชธานี-โคราช GPSC เติบโตปี 68**  
หุ้นโรงไฟฟ้าเร่งหนัก หลังบอร์ดกพข.สั่งชะลอเซ็นสัญญา PPA โรงไฟฟ้าหมุนเวียนเฟส 2 เพื่อตรวจสอบความถูกต้อง ด้านโคราช กัดคืนแผน PDP ฉบับใหม่ ประมูลล่าช้า จุดความน่าสนใจ ทั้งกลุ่มลง แต่มอง GPSC เติบโต เหตุกำไรหลักปีหน้าโต 37% แต่ 5.8 พันล้านบาท เหตุโรงไฟฟ้าพลังงานเดินเครื่องปกติ-รับรัฐโรงไฟฟ้าพลังงานลมได้หวั่นเต็มปี
- **DMT ขึ้นค่าตัวต้นขยับใช้ทางด่วนพุ่ง ชิงมอเตอร์เวย์ M82**  
DMT จับตาค่าโรเพิ่ม-ต้นขลุบ จากการจัดซื้อค่าทางด่วน 5-10 บาท หนุนอภิตดาปีหน้ามากขึ้น มองภาพรวมปี 2568 คาดปริมาณจราจรเฉลี่ยสูงกว่า 1.2 แสนคันต่อวัน จากปีนี้คาดอยู่ที่ 1.2 แสนคันต่อวัน ขณะที่ประกาศความพร้อมเข้าประมูลมอเตอร์เวย์ M82 และส่วนต่อขยาย M5 เชื้อคุณสมบัตินคร
- **PRI มุ่งสู่เบอร์ 1 อสังหาเลี้ยงสัตว์ได้**  
PRI ตั้งเป้าสู่เบอร์ 1 ผู้ให้บริการและจัดการอสังหาริมทรัพย์ด้านเลี้ยงสัตว์ เดินหน้ารุกตลาดการบริการและบริหารโครงการอสังหาเลี้ยงสัตว์แบบครบวงจร ผนึกกำลังทุกบริษัทในเครือ และพันธมิตรชั้นนำ จัดแคมเปญพิเศษ Primo Happy Pettival เทศกาลเพื่อคุณและสัตว์เลี้ยงแสนรัก



## 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีมติแนะนำซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800