



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ตลาดสดฟื้นผวน ก็ศทางการเมืองชี้ นำตลาด ติดตามจุดเปลี่ยนสถานการณ์ตะวันออกกลาง
- ก็ศทางตลาดหุ้นไทย จังหวะกับการเมือง (นายกฯใหม่+นโยบาย Digital Wallet) เป็นหลัก ขณะนี้การส่งงบ 2Q จบไปตั้งแต่สัปดาห์ก่อน จึงต้องดูแลทิศทาง+outlook ของบริษัทต่างๆ ประเมินกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ไว้ที่ 1280-1330 จุด
- หลังจากทราบคดีสำคัญทางการเมืองไปแล้ว 2 คดี ที่ศาลสรร. มีมติยุบพรรคก้าวไกล และมีมติให้อดีตนายกฯ เศรษฐา ทวีสิน พ้นจากตำแหน่งนายกฯ ยังคงมีอีกหนึ่งคดีสำคัญสัปดาห์นี้ 19 ส.ค. ศาลอาญานัดตรวจพยานหลักฐานคดี ม.112 นายทักษิณ ชินวัตร ผลของคดีนี้อาจไม่ได้มีผลกระทบต่อตลาดมากนัก ขณะนี้ ตลาดกำลังจับตาดูเรื่อง ที่ น.ส.แพทองธาร ชินวัตร ขึ้นเป็นนายกฯ คนที่ 31 รอความชัดเจนของกรม.ชุดใหม่ และนโยบายหลัก Digital Wallet ยังจะเดินหน้าต่อได้หรือไม่ ตลาดอาจผันผวนแต่คาดจะออกมาในทางบวกมากกว่าลบ
- อิสราเอล-อิหร่าน เดินหน้ามาถึงจุดสำคัญ ที่ถูกคาดการณ์ว่าจะเริ่มมีการใช้กำลังทางทหาร อย่างไรก็ดีตาม ทวีตอิสราเอลสามารถบรรลุข้อตกลงหยุดยิง กับอิสราเอลได้ อาจมีผลให้อิหร่านอาจยุติการโจมตีไปด้วย..... เราประเมินว่า ถ้าสามารถเจรจาหยุดยิงได้จริงๆ และ/หรือยุติสงคราม นอกจากดีต่อตลาด จะโปละแรงกดดันที่มีต่อราคาน้ำมันลงมาด้วย(เป็นบวก) หุ้นส่งออกยุโรป(ไม่รวมอาหารสัตว์เลี้ยง)น่าจะดี แต่จะลบต่อค่าระวางเรือ และขนส่งอย่าง RCL
- 23 ส.ค. ประธาน Fed นาย Jerome Powell จะขึ้นพูดในงานสำคัญ คืองานสัมมนานโยบายเศรษฐกิจประจำปีที่ธนาคารกลางสหรัฐ หรือ Jackson Hole Symposium เรามองว่าจะเป็นโอกาสแสดงความเห็นครั้งสำคัญ ก่อน Fed ตัดสินใจในเรื่องลดดอกเบี้ย ในการประชุม FOMC 18 ก.ย. แม้สิ่งที่ประธาน Fed จะพูดจะเกิดในวันศุกร์ แต่นักลงทุนอาจเข้ามาเก็งในเรื่องนี้ก่อน คาดว่าจะบวกมากกว่าลบ ต่อตลาดหุ้นไทย
- การประชุม กนง.(21) และ ประชุมบอร์ดสรรหาประธานบอร์ดแบงก์ชาติคนใหม่ (23) เป็น event ของ สปท. ที่น่าจะมีความเป็นอิสระมากขึ้น เพราะแรงกดดันจากรัฐบาลจะลดลง(ชั่วคราว) ผลการประชุม กนง.จะมีผลต่อหุ้นกลุ่มธนาคาร (คงดอกเบี้ยเป็นบวก)
- ส.อ.ก. เผยดัชนีเชื่อมั่นอุตสาหกรรม ก.ค. อยู่ที่ระดับ 89.3 จาก 87.2 ในเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้นครั้งแรกในรอบ 4 เดือน จากอุปสงค์ในประเทศเพิ่มขึ้นในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค โดยเฉพาะอุตสาหกรรมอาหารและยา เครื่องสำอาง และการเร่งรัดการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ ส่งผลดีต่ออุตสาหกรรม โดยเฉพาะวัสดุก่อสร้าง ในด้านการส่งเสริมการลงทุน H1/67 ขยายตัวต่อเนื่อง 35% มูลค่า 4.58 แสนล้านบาท แต่มีปัจจัยลบจากหนี้ครัวเรือน และ NPL ระดับสูงกดดันการบริโภคในประเทศ
- Event สำคัญ สัปดาห์นี้: ตัวเลข GDP 2q ของไทย(19) คาด 1.9% (ไตรมาสก่อน 2.3%) ตัวเลขยอดขายรถของไทย ศาลอาญานัดตรวจพยานหลักฐานคดี นายทักษิณ ชินวัตร(19) การนำเข้าส่งออกญี่ปุ่น (21) US Initial Jobless Claims (22) เงินเฟ้อญี่ปุ่น (23)

Company Report

(+) BEM (ซื้อ/เป้า 11.40 บาท) แนวโน้ม ridership ยังดี, Double Deck ชัดเจนภายในกลางปี 2025E

(0) BGRIM (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) ธุรกิจเดินหน้าตามแผน ยังคงคาดหวังการเติบโตในปี 2025E

Strategy

- นายกรัฐมนตรีคนใหม่และ คดีของอดีตนายกฯ ทักษิณ กลายเป็นปัจจัยที่มีผลต่อตลาด โดยเฉพาะถ้า นายกฯ ประกาศยกเลิกโครงการ Digital Wallet อาจทำให้ตลาดหุ้นฟื้นตัว(ชั่วคราว) เพราะระยะยาว ต้องไปดูแลเรื่องดูแลในเรื่องเศรษฐกิจว่า นักลงทุน(ไทย+ต่างประเทศ) ยอมรับได้ระดับไหน กลยุทธ์สัปดาห์นี้ เราองตลาดเป็นบวก แนะนำทยอยกลับเข้าซื้อหุ้น โดยเน้นไปที่หุ้นขนาดใหญ่ ที่สภาพทางการเงินยังดี หรืออิงการเมือง
- ปีนี้ เดือน ส.ค. มี 3 Event ใหญ่ คือ การเปลี่ยนแปลงทางการเมือง ประชุม Jackson Hole และงาน Thailand Focus (28-30 ส.ค.) ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาดัชนีฯ ปรับตัวสูงขึ้น 7 ใน 1 ครั้ง ปีนี้ อาจเป็นในแบบเดียวกัน ถ้าเราข้ามผ่านปัญหาการเมืองไปได้ หุ้น Domestic ที่คาดมีแรงบวกในเดือนนี้ HMPRO, CRC, AOT
- หุ้น high dividend จะเหมาะกับนักลงทุนที่ไม่ต้องการถือเงินสด เรายังแนะนำสะสม PTT*, ADVANC และ เพิ่ม SCB เข้ามาอีกตัว เพื่อเก็ง(ถือ) ในเรื่องเงินปันผลของผลการดำเนินงานงวดแรกของปี
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ HMPRO เข้ามาใหม่ หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย HMPRO(10%), GULF(10%)

Technical : ICHI, SAK

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
19-Aug	TH	GDP YoY	2Q	2.3%	1.5%
	TH	Car Sales	Jul	--	47,662
20-Aug	CH	1-Year Loan Prime Rate	Aug-20	3.4%	3.4%
	EC	CPI YoY	Jul F	2.6%	2.6%
21-Aug	JN	Exports YoY	Jul	11.6%	5.4%
	TH	BoT Benchmark Interest Rate	Aug-21	2.49%	2.50%
22-Aug	US	FOMC Meeting Minutes	Jul-31	--	--
	US	Initial Jobless Claims	Aug-17	231.10k	227k
23-Aug	EC	Consumer Confidence	Aug P	13.0	13.0
	US	Existing Home Sales MoM	Jul	1.1%	-5.4%
23-Aug	US	New Home Sales MoM	Jul	-2.0%	-0.60%



Company Report

(+) BEM (ซื้อ/เป้า 11.40 บาท) แนวโน้ม ridership ยังดี, Double Deck ชัดเจนภายในกลางปี 2025E

เราคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 11.40 บาท อิง SOTP เรามีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อยจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ (16 ส.ค.) จากเป้าหมายโดยรวมยังเป็นไปตามราคา คาดว่าซื้อโครงการ Double Deck จะเดินหน้าต่อได้ โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) แนวโน้ม ridership ยังดี โดยครึ่งปี 2024E ที่ 4.3-4.4 แสนเที่ยว/วัน โดยอย่างน้อย +10% YoY ไกลเคียงราคา, 2) เชื่อว่าการเจรจาเรื่องค่าโดยสารรถไฟฟ้า 20 บาทยังต้องใช้เวลา โดยบริษัทยืนยันจะต้องมี subsidy จากรัฐ, และ 3) แม้ประเด็นที่ป.ป.ช. มีการส่งหนังสือให้ กกพ. ชี้แจงเรื่องแก้ไขสัญญาทางด่วน อาจทำให้โครงการ Double Deck ล่าช้าบ้าง แต่โดยรวมยังมองว่าการเจรจาและ process ทั้งหมดจะเสร็จสิ้นภายในกลางปี 2025E เราคำกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 3.7 พันล้านบาท (+8% YoY) สำหรับแนวโน้ม 3Q24E เบื้องต้นประเมินกำไรสุทธิจะโตต่อเนื่อง YoY แต่อาจชะลอเล็กน้อย QoQ โดยหลักจากรายได้เงินปันผลลดลง แต่จะถูกชดเชยบางส่วนจากผู้โดยสารรถไฟฟ้าที่มีโอกาสทำสถิติสูงสุดใหม่ราคาหุ้นกลับมาใกล้กับ SET ใน 1-3 เดือน แม้ปัจจัยทางการเมืองอาจทำให้โครงการที่อยู่ใน pipeline ในอนาคตอาจมีการล่าช้าเล็กน้อย แต่เราคำแนะนำมองบวกหลังโครงการใหญ่รถไฟฟ้าสายสีส้มคลี่คลายแล้ว นอกจากนี้คาดการณ์กำไรปี 2024E-25E มีโอกาสทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง

(0) BGRIM (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) ธุรกิจเดินหน้าตามแผน ยังคงคาดหวังการเติบโตในปี 2025E

เราคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 35.00 บาท อิง DCF (WACC 5.7%, TG 0%) ทั้งนี้เรามีมุมมองเป็นกลางจากงาน Analyst Meeting เมื่อ 16 ส.ค. 2024 หลังจากที่ยังมีประเด็นเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยสรุปดังนี้ 1) ยังคงเป้ากำลังการผลิตในปี 2030E ที่ 10GW จากปัจจุบันมี committed แล้ว 5.9GW 2) โครงการที่อยู่ระหว่างก่อสร้างเดินหน้าตามแผนโดยโครงการที่ใกล้ COD คือ Solar U-Tapao 18WM, GIFU Solar 20MW, KOPOS wind farm 20MW ยังคงกำหนด COD ในปี 2024 3) Outlook 2024 ยังคงประเมินค่าก๊าซในกรอบ 320-350 บาท/MMBTU (1H24 อยู่ที่ 323 บาท/MMBTU) ในขณะที่ในส่วนของลูกค้าน้ำมันลงนามไปแล้วราว 40MW (30MW มีแผน COD ปี 2024E) เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปี 2024E ที่ราว 1.8 พันล้านบาท (-12% YoY) แนวโน้ม 2H24E กำไรมีโอกาสปรับตัวลง HoH จากแนวโน้มราคาก๊าซธรรมชาติมีโอกาสปรับตัวขึ้น ในขณะที่ค่า Ft ถูกตรึงตลอดทั้งปี ในขณะที่กำไรปี 2025E เรายังคงไว้โดยฟื้นตัวโดดเด่น +74% YoY จาก 1) สมมติฐานการปรับค่า Ft ยัง cover ต้นทุนพลังงานและเริ่มทยอยจ่ายคืนหนี้ กฟผ. (0.25 บาท/หน่วย) 2) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในเกาหลี 179MW COD ตามกำหนดราคาหุ้น underperform SET ราว -31% ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา คาดมาจากความกังวลเรื่องการแทรกแซงค่าไฟฟ้าจากภาครัฐและการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่ล่าช้า อย่างไรก็ตามราคาในระดับปัจจุบันคาดสะท้อนความกังวลดังกล่าวไปมาก ประเมินหุ้นสามารถกลับมา outperform SET ได้จากแนวโน้มการปรับอัตราดอกเบี้ยลงที่ใกล้เข้ามาและราคาหุ้นที่เทรดในแบนด์ -0.75SD กรอบต่ำสุดในรอบ 5 ปี นอกจากนี้ short term catalyst คือการเปิดประมูลโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน 3.6GW ในช่วงปลายปี 2024E เป็นอีกปัจจัยหนุน



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันศุกร์ (16 ส.ค.) และปรับตัวขึ้นรายสัปดาห์เป็นเปอร์เซ็นต์มากที่สุดในรอบปีนี้ หลังนักลงทุนคลายความวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจตกต่ำในสหรัฐ และมุ่งความสนใจไปที่การสัมมนาตามเศรษฐกิจที่แจ็กสันโฮลในสัปดาห์หน้า ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 5,554.25 จุด เพิ่มขึ้น 11.03 จุด หรือ +0.20% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 17,631.72 จุด เพิ่มขึ้น 37.22 จุด หรือ +0.21%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันศุกร์ (16 ส.ค.) และปรับตัวขึ้นในสัปดาห์นี้มากที่สุดในรอบ 3 เดือน ขณะที่นักลงทุนทั่วโลกมีความเชื่อมั่นในการลงทุนมากขึ้นหลังการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจของสหรัฐ แต่จุดสนใจของนักลงทุนในขณะนี้อยู่ที่การกล่าวสุนทรพจน์ของนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ที่แจ็กสันโฮลในสัปดาห์หน้า ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 511.45 จุด เพิ่มขึ้น 1.57 จุด หรือ +0.31%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,449.70 จุด เพิ่มขึ้น 26.33 จุด หรือ +0.35% ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 18,322.40 จุด เพิ่มขึ้น 139.16 จุด หรือ +0.77% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,311.41 จุด ลดลง 35.94 จุด หรือ -0.43%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันศุกร์ (16 ส.ค.) หลังจากบวกติดต่อกัน 5 วัน ซึ่งทำให้ตลาดปรับตัวแข็งแกร่งที่สุดในรอบสัปดาห์นี้ ขณะที่ความกังวลที่ลดลงเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจตกต่ำที่อาจเกิดขึ้นในสหรัฐได้ช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,311.41 จุด ลดลง 35.94 จุด หรือ -0.43%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงเกือบ 2% ในวันศุกร์ (16 ส.ค.) แต่แกบไม่เปลี่ยนแปลงในรอบสัปดาห์นี้ และราคาน้ำมันดิบเบรนท์ลดต่ำกว่าระดับ 80 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ขณะที่นักลงทุนลดคาดการณ์เกี่ยวกับการขยายตัวของอุปสงค์จากจีนซึ่งเป็นผู้นำเข้าน้ำมันรายใหญ่ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ย. ลดลง 1.51 ดอลลาร์ หรือ 1.9% ปิดที่ 76.65 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนต.ค. ลดลง 1.36 ดอลลาร์ หรือ 1.7% ปิดที่ 79.68 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันศุกร์ (16 ส.ค.) โดยได้แรงหนุนจากดอลลาร์ที่อ่อนค่าลงจากการคาดการณ์ที่เพิ่มขึ้นว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในเดือนก.ย. นอกจากนี้ ความตึงเครียดในตะวันออกกลางได้หนุนความต้องการทองคำด้วย ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 45.40 ดอลลาร์ หรือ 1.82% ปิดที่ 2,537.80 ดอลลาร์/ออนซ์ และปรับตัวขึ้น 2.8% ในรอบสัปดาห์นี้

Economic & Company

- **TOP ค่ากำลังงานขึ้น CFP ผลิตแป้น้ำ**
TOP คาดผลงานครึ่งปีหลังมีทิศทางที่ดี ตามค่าการกลั่นที่ดีขึ้น เก็บเกี่ยวการขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศ โดยเฉพาะในอินโดนีเซีย อินเดีย และเวียดนาม และไม่มีภาระปิดซ่อมบำรุง ขณะที่โครงการพลังงานสะอาด (CFP) คืบหน้า 96.8% มั่นใจดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในปีหน้าหนุนกำไรโตแรง ไบรกดุค่าการกลั่นเพิ่มขึ้น กำไรปกติ Q3/2567 ดี
- **ดัชนีหุ้นไทยจ่อทะยานรอชัดเจนเคลื่อนนโยบาย**
นายกสมาคมนักวิเคราะห์ ชี้หุ้นไทยพร้อมปรับขึ้น แต่รอชัดเจนนโยบาย -แนวทางขับเคลื่อนสามารถทำได้จริง- มีกรอบเวลาชัดเจน หนุนนักลงทุนเชื่อมั่นดัชนีพร้อมทะยาน ด้าน "เทคคิกด์ ทวีธีระธรรม" เน้นลดถือเงินสด เพิ่มน้ำหนักลงทุนหุ้น รับผลดีความคืบหน้าทางการเมืองแต่ละสัปดาห์ มองกรอบดัชนีเดือนนี้มีโอกาสแตะ 1,330 จุด
- **หุ้นเจ้าสัวซีพีกำไรโตสนั่นอัพเป่า CPF-TRUE**
4 หุ้น กลุ่มเจ้าสัวธนิก ไตรมาส 2/2567 กำไรปกติพุ่ง 1,938% เติบ 1.63 หมื่นล้านบาท ดีเกินคาด จากรายได้โต-ต้นทุนลด หนุนมาร์จิ้นทะยาน ด้านราคาหุ้นปีนี้ขึ้นเด่น ดันมาร์เก็ตแคปรวมแตะ 1.36 ล้านล้านบาท เพิ่ม 20.83% จากสิ้นปีก่อน ด้านไบรกดุชงกับไตรมาส 3 เดือน หนุนครึ่งปีหลังเด่นกว่าครึ่งปีแรก พร้อมอัพเป่ากำไร-ราคาหุ้น CPF-TRUE ด้าน CPAXT-CPALL ทำนิวไฮ Q4/2567
- **CENTEL ไซซีซันท่องเที่ยว ยอดจอง-ราคาห้องพักดี**
CENTEL มั่นใจผลการดำเนินงานช่วงครึ่งหลังของปี 2567 เติบโตต่อเนื่อง หนุนจากธุรกิจโรงแรม อัตราการจองห้องพักแน่น และการปรับขึ้นราคาห้องพักต่อคืนได้สอดคล้องกับความต้องการเข้าพักของนักท่องเที่ยวต่างประเทศ พร้อมโชว์แผนบริหารจัดการต้นทุนทางการเงินอย่างมีประสิทธิภาพ ลดภาระอัตราดอกเบี้ยจ่ายสกุลเงินดอลลาร์ลงได้อย่างมีนัยสำคัญ ด้านไบรกดุชง-ราคาหุ้น CPF-TRUE ด้าน CPAXT-CPALL ทำนิวไฮปี 2568
- **EKH ฤกษ์ลงทุนธุรกิจสุขภาพ จับตางบโคงสามก้าบิวโอ**
บึก EKH "บพ.อำนาจ เอื้ออารีมิตร" ประกาศปีงบขยายการลงทุนธุรกิจด้านสุขภาพเพื่อต่อยอดธุรกิจหลักและเพิ่มช่องทางสร้างรายได้ในอนาคต มั่นใจผลงานปี 2567 โตเกิน 10% บอร์ดอนุมัติตั้งบริษัทย่อย "เอกชัย คาร์ดโอวาสคูเลอร์ เซ็นเตอร์" ดำเนินธุรกิจศูนย์โรคหัวใจและหลอดเลือด เพิ่มช่องทางสร้างรายได้ ด้านไบรกดุชงไตรมาส 3/2567 จะทำสถิติสูงสุดใหม่
- **JR ลุ้นเบ็กลือกเหมือนล้าน มุ่งคว้งงานคว้งวันคืนงบโต**
JR ชี้ไตรมาส 3/67 เติบโตเร็ว-รวดเร็ว เหตุเบ็กลือกแน่นจ่อรับรู้หวังได้งานใหม่เพิ่มขึ้น รายได้ปีนี้ตามเป้าโต 10-12% จากปีก่อน หลังปรับแผนรับงานโครงการ Quick Win พร้อมรุกราน Oil & Gas เหตุเชี่ยวชาญ-มาร์จิ้นสูง หวัง Backlog สิ้นปีแตะ 1 หมื่นล้านบาท
- **KTC ครึ่งหลังยอดใช้จ่ายดี ย้ำเป้าคุม NPL ปี 67 ไม่เกิน 2%**
KTC แย้มครึ่งหลังปี 2567 พอร์มสวย อาณิสต์เศรษฐกิจฟื้น-ยอดลูกค้าพร้อมเต็มปีงบปีนี้ผลงานทะยานต่อเนื่องจากปี 2566 รับพอร์ตลูกค้าขยายตัว-คุมเข้มต้นทุนได้แจ่ว พร้อมเพิ่มพินาลูกค้ามีคุณภาพ หวังคุม NPL สิ้นปีไม่เกิน 2%



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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงจึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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. DAOL SEC 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 และมีได้มีมติแนะนำซื้อ/ขายหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800