



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีโอกาส rebound หลังปิด Futures series "H" ครอบงำไปวันก่อน ส่วนตลาดต่างประเทศรอตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯคืนนี้
- วานนี้ ดัชนีฯ แนวทรงรอบแคบเกือบตลอดทั้งวัน แต่มาเหวี่ยงตัวช่วงปลายในช่วงที่มีการทำราคาปิด จาก สัญญาซื้อขายล่วงหน้า SET50 series "H" ครอบงำ ซึ่งจะทำให้วันนี้ มีโอกาสที่ดัชนีฯ จะมีการติดตัวกลับมาได้ (แต่อาจไม่เท่าที่ลงไป)
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ รายงาน GDP 4q(t) ที่ 3.4% ต่ำกว่าครั้งก่อน(3.2%) เป็นบวกต่อตลาด แต่ทำให้โอกาสในการลดดอกเบี้ย เดือน มิ.ย.ลดลง (prob จาก 70% เหลือ 64% ; CME FedWatch Tool)
- ตลาดหุ้นทั่วโลก น่าจะรอดูตัวเลขดัชนีค่าใช้จ่ายส่วนบุคคล (PCE) ของสหรัฐฯ โดยคาดว่าจะขยับเพิ่มขึ้นจาก 2.4% yoy เป็น 2.5% ซึ่งสูงกว่าตัวเลขที่คาดการณ์หนึ่งสัปดาห์ก่อนหน้านี้ เราคาดว่า อาจมาจากที่ นาย Christopher Waller กรรมการ Fed ออกมาแสดงความเห็นในเรื่องเงินเฟ้อวานนี้(27) จนทำให้ตลาดหุ้น+พันธบัตรของสหรัฐฯเซไปช่วงหนึ่ง
- ตลาดหุ้นจีน น่าจะทรงๆ ตัว รอดูตัวเลข PMI ก็จะเป็นตัวชี้กิจกรรมทางเศรษฐกิจที่สำคัญ ซึ่งจะมีการรายงานในสัปดาห์หน้า
- ITD นำส่งบ ปี 2566 ขาดทุน 1.07 พันล้านบาท (4Q ขาดทุน 691 ล้านบาท) โดยส่วนของผู้ที่ถือหุ้นอยู่ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ ITD ยังไม่ได้มีการแจ้งว่าจะมีการเข้าแผนฟื้นฟู (ดูจากตัวเลข ยังไม่เข้าเกณฑ์ด้วย)
- Event สำคัญๆ วันนี้ : รายงานภาวะเศรษฐกิจรายเดือน โดย สปท. ตัวเลขค่าใช้จ่ายส่วนบุคคล ของสหรัฐฯ (PCE)

Strategy

- ภาพของดัชนีฯ มองวันนี้ แค่ rebound เพราะวันก่อนมีเรื่อง ครอบงำ Futures เข้ามา... แต่ถ้าวันนี้ ถ้าตลาดไม่สามารถติดตัวกลับมาได้ตามที่คาด จะทำให้ให้สัญญาณทางเทคนิคเสียไปด้วย กลยุทธ์วันนี้ จะ wait & see รอสัญญาณที่ชัดเจนว่าจะไปทางใด (ด้านล่าง 1368 / ด้านบน 1380)
- ชุดของหุ้นสำหรับการถือ 1-3 เดือน มี SCB, BDMS, AWC*
- Theme ลงทุนที่อิงกับนโยบายกระตุ้นของภาครัฐฯ คือ กลุ่มท่องเที่ยว มีหุ้นให้เลือกสำหรับการเก็งกำไร คือ AOT, CENTEL และ AAV
- บีโอไอ จัดมาตรการใหม่มัดใจ 10 บิ๊กคอร์ปโลก ลงทุนฐานผลิต PCB ในไทย และออกมาตรการหนุนไทยจัดงานระดับโลก ... เรามองเป็นบวกต่อหุ้นนิคมฯ (WHA, ROJNA) และหุ้นสื่อหรือจัดงาน Event ที่จะมียาน Concert ในไทยมากขึ้น
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เราคงหุ้นในพอร์ตไว้ทั้งหมด หุ้นในพอร์ตประกอบไปด้วย KTB(10%), CBG(10%), JPARK (10%)

Technical : BLC, SCL

News Comment

(+) Tourism (neutral) สภาฯไฟเขียว 'Entertainment Complex ' ส่งรัฐบาลเห็นหน้าต่อ

Company Report

(0) ADVANC (ซื้อ/เป้า 259.00 บาท) คาดกำไร 1Q24E ถูกดิล 3BB กดดันเล็กน้อย QoQ แต่จะดีขึ้นในอนาคต

(0) ITC (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท) 1Q24E พ้น YoY ในรอบ 5 ไตรมาส แต่ชะลอ QoQ ตามฤดูกาล

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
25-Mar	US	New Home Sales MoM	Feb	2.1%	1.5%
	TH	Customs Exports YoY	Feb	4.23%	10.00%
26-Mar	TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Feb	-2.72%	-2.94%
27-Mar	CH	Industrial Profits YoY	Feb	--	16.8%
	EC	Consumer Confidence	Mar F	--	14.9
28-Mar	US	GDP Annualized QoQ	4Q T	3.2%	3.2%
	US	Initial Jobless Claims	Mar-23	--	210k
	US	U. of Mich. Sentiment	Mar F	76.5	76.5
29-Mar	JN	Retail Sales YoY	Feb	2.2%	2.3%
	TH	BoT : Thai's Economic Monthly Report			
	US	PCE Deflator YoY	Feb	2.1%	2.4%
	US	Advance Goods Trade Balance	Feb	-\$89.97b	-\$90.2b



News Comment

(+) Tourism (neutral) สภาฯ ไฟเขียว 'Entertainment Complex' ส่งรัฐบาลเดินหน้าต่อ

นายเศรษฐา ทวีสิน นายกรัฐมนตรีและ รมว.คลัง สนับสนุนเปิด Entertainment Complex พลังกาสิโน แบบถูกต้องตามกฎหมาย โดยที่ประชุมสภาฯ วานนี้ที่ประชุมเห็นด้วยกับรายงาน "สถานบันเทิงครบวงจร" ส่งต่อคณะรัฐมนตรี (ครม.) รวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องเพื่อพิจารณาต่อไป ทั้งนี้ ผลการศึกษาเบื้องต้นเกี่ยวกับอินเทอร์เน็ตเกมเบนต์คอมพิวเตอร์ สาระสำคัญ ดังนี้ 1) พื้นที่เหมาะสมอาจจะเป็นเขต ทกม. หรือ เขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก หรือ EEC รัศมีไม่เกิน 100 กม. จากสนามบินหลัก, 2) เป็น Entertainment Complex ขนาดใหญ่ 10-30 ล้านตารางเมตร, 3) ลงทุน 8.0 พันล้านเหรียญฯ (2.8 แสนล้านบาท), 4) ก่อสร้าง 5-10 ปี, 5) ดึงดูดนักท่องเที่ยวเข้าประเทศ 20 ล้านคนต่อปี และ 6) เก็บภาษีปีละ 1.7-2.4 พันล้านเหรียญ (5.95-8.4 หมื่นล้านบาท) *(ที่มา: ข่าวหุ้น, ฐานเศรษฐกิจ)*

DAOL: เรามองเป็น sentiment บวกต่อกลุ่มท่องเที่ยว จากโอกาสที่จะมีการเปิดอินเทอร์เน็ตเกมเบนต์คอมพิวเตอร์พลังกาสิโน จะช่วยดึงนักท่องเที่ยวเดินทางเข้าไทยมากขึ้น โดยเราประเมินว่าจะมีโอกาสเปิดในพื้นที่ที่มีนักท่องเที่ยวต่างชาติมาก เช่น ภูเก็ต และ พัทยา เป็นต้น ซึ่งจะเป็นการช่วยดึงดูดนักท่องเที่ยวต่างชาติ โดยหุ้นที่จะได้ประโยชน์จะเป็นกลุ่ม Aviation ได้แก่ AOT (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท), AAV (ซื้อ/เป้า 3.00 บาท) และกลุ่มโรงแรมที่เน้นรายได้จากจังหวัดใหญ่ในประเทศ ได้แก่ ERW (ซื้อ/เป้า 5.80 บาท), CENTEL (ถือ/เป้า 44.00 บาท)



Company Report

(0) ADVANC (ซื้อ/เป้า 259.00 บาท) คาดกำไร 1Q24E ถูกดีล 3BB กดดันเล็กน้อย QoQ แต่จะดีขึ้นในอนาคต

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 259.00 บาท อิง DCF (WACC 8.7%, Terminal growth 2%) ทั้งนี้เราประเมินกำไรปกติ 1Q24E ที่ 6.9 พันล้านบาท (+3% YoY, -2% QoQ) YoY เติบโตได้จากกำไรฟื้นตัวของเศรษฐกิจโดยเฉพาะภาคการท่องเที่ยวและการแข่งขันลดลง ARPU ในขณะที่ QoQ ลดลงจากผลประกอบการ 3BB และต้นทุนดอกเบี้ยในการทำดีลกดดัน โดยเราประเมินรายได้จากบริการหลักที่ 3.9 หมื่นล้านบาท (+18% YoY, +7% QoQ) หนุนจาก ARPU และ subs ที่ยังคง positive momentum จากไตรมาสก่อนทั้งในส่วนของ mobile และ FBB อย่างไรก็ตามฝั่งต้นทุนเพิ่มขึ้น COS +15% YoY, +9% QoQ จากการควบรวมและต้นทุนค่าไฟ และค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มขึ้น +93% YoY, +10% QoQ จากต้นทุนดอกเบี้ยหลังปิดดีล 3BB ราคาหุ้นเคลื่อนไหวใกล้เคียงตลาดในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาหลังไม่มี catalyst ใหม่ อย่างไรก็ตามเราประเมินหุ้นยังสามารถ outperform ต่อได้จากภาวะระยะยาว การแข่งขันที่ลดลงและการใช้งาน 5G มากขึ้นหนุน ARPU ทำให้กำไรกลับมาเติบโตต่อเนื่อง

(0) ITC (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท) 1Q24E ฟื้น YoY ในรอบ 5 ไตรมาส แต่ชะลอ QoQ ตามฤดูกาล

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 23.00 บาท อิง 2024E PER 22x ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอาหารสัตว์เลี้ยง เราประเมินกำไรปกติ 1Q24E ที่ 766 ล้านบาท (+85% YoY, -6% QoQ) ใกล้เคียงกับกรอบที่ราคา โดยกำไรปกติกลับมาฟื้นตัวสูง YoY ในรอบ 5 ไตรมาส เนื่องจาก 1Q23 เป็นช่วงที่ได้รับผลกระทบหนักจากปัญหา inventory destocking ซึ่งปัจจุบันสถานการณ์ลูกค้าส่วนใหญ่กลับสู่ระดับปกติแล้ว นอกจากนี้ GPM ปรับตัวดีขึ้นเช่นกันอยู่ที่ 22.8% จาก 1Q23 ที่ 17.4% เป็นไปตามการฟื้นตัวของยอดขาย สัดส่วนสินค้า premium สูงขึ้น และต้นทุนก่อนหักค่าขนส่งที่กำไรปกติลดลง QoQ โดยหลักเป็นผลจากยอดขายชะลอตัวจากปัจจัยฤดูกาล แต่ถูกชดเชยบางส่วนจาก GPM ดีขึ้นเล็กน้อยตาม product mix ที่ดีขึ้นเราคงกำไรปกติปี 2024E ที่ 3 พันล้านบาท (+31% YoY) สำหรับ 2Q24E เบื้องต้นเราประเมินกำไรปกติจะขยายตัว YoY จากฐานต่ำ และจะโต QoQ เป็นไปตามการกลับมาเต็มสต็อกของลูกค้านื่อง ต้นทุนกุน่าลดลง และ product mix ดีขึ้น แต่จะถูก offset บางส่วนจากการเริ่มรับรู้ต้นทุนค่าเสื่อมโรงงานใหม่ ซึ่งจะเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ช่วง 2Q24E ราคาหุ้น in line กับ SET ใน 3 เดือน แต่กลับมา outperform SET +10% ใน 1 เดือน หลังกระทรวงพาณิชย์ประกาศตัวเลขส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยง ก.พ. 2024 ดีกว่าคาด ทั้งนี้แม้แนวโน้มกำไรปกติ 1Q24E จะกลับมาชะลอ -6% QoQ แต่โดยหลักเป็นผลจากปัจจัยฤดูกาล ขณะที่เราคงมุมมองบวกต่อทิศทางผลการดำเนินงานในช่วงเวลาที่เหลือของปี ซึ่งคาดการณ์กำไรปกติปี 2024E มีโอกาสกลับไปฟื้นตัวสูงกว่าปี 2021 อีกทั้งมี catalyst จาก 1) ดีล M&A ใหม่, 2) แนวโน้มต้นทุนกุน่าทรงตัวต่ำ, และ 3) product mix มีโอกาสดีกว่าคาด



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (28 มี.ค.) โดยทั้งดัชนีดาวโจนส์ และ S&P500 ต่างก็ทำสถิติในไตรมาส 1 ที่แข็งแกร่งที่สุดในรอบ 5 ปี ขณะที่นักลงทุนรับข้อมูลเศรษฐกิจของสหรัฐที่มีการรายงานเมื่อคืนนี้ ซึ่งรวมถึงผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) พร้อมกับจับตาดูการเปิดเผยดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ในวันนี้อย่างใกล้ชิด เพื่อประเมินแนวโน้มเงินเฟ้อและทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 39,807.37 จุด เพิ่มขึ้น 47.29 จุด หรือ +0.12%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,254.35 จุด เพิ่มขึ้น 5.86 จุด หรือ +0.11% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 16,379.46 จุด ลดลง 20.06 จุด หรือ -0.12%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพฤหัสบดี (28 มี.ค.) ที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ และปิดบวกเป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกัน หลังจากปรับตัวในช่วงแรก ๆ ในสัปดาห์นี้ก่อนวันหยุดยาวสุดสัปดาห์ โดยตลาดจะปิดทำการในวันศุกร์นี้เนื่องในวัน Good Friday และจะปิดทำการในวันจันทร์หน้า (1 เม.ย.) เนื่องในเทศกาลอีสเตอร์ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 512.67 จุด เพิ่มขึ้น 0.92 จุด หรือ +0.18%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,205.81 จุด เพิ่มขึ้น 1.00 จุด หรือ +0.01%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 18,492.49 จุด เพิ่มขึ้น 15.40 จุด หรือ +0.08% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,952.62 จุด เพิ่มขึ้น 20.64 จุด หรือ +0.26%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันพฤหัสบดี (28 มี.ค.) และปิดตลาดไตรมาสแรกในแดนบวก โดยเพิ่มขึ้นราว 3% ซึ่งสูงที่สุดนับตั้งแต่เดือนธ.ค. 2565 ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,952.62 จุด เพิ่มขึ้น 20.64 จุด หรือ +0.26%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 2% ในวันพฤหัสบดี (28 มี.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่าอุปทานน้ำมันในตลาดโลกจะอยู่ในภาวะตึงตัว เนื่องจากกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส มีแนวโน้มที่จะยังคงดำเนินนโยบายลดกำลังการผลิต และโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานในรัสเซียยังคงถูกโจมตีอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้น 1.82 ดอลลาร์ หรือ 2.24% ปิดที่ 83.17 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้น 1.39 ดอลลาร์ หรือ 1.61% ปิดที่ 87.48 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันพฤหัสบดี (28 มี.ค.) โดยสัญญาทองคำปิดในแดนบวกติดต่อกันเป็นวันที่ 4 เนื่องจากตลาดยังคงได้ปัจจัยหนุนจากการที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ย 3 ครั้งในปี ขณะที่นักลงทุนจับตาดูการเปิดเผยดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ในวันนี้อย่างใกล้ชิด เพื่อประเมินแนวโน้มเงินเฟ้อและทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity

Economic & Company

- **BGRIM-GULF ตั้ง ตรีง Ft-ต้นฤดู**
สองกลุ่มโรงไฟฟ้ารับประโยชน์ตริงค่า Ftงวดพฤษภาคม-สิงหาคม 2567 มองเป็นบวกต่อผู้ประกอบการโรงไฟฟ้า SPP ที่มีสัดส่วนขายไฟฟ้าให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมค่อนข้างสูงทิศทางท่าโรงกลุ่ม ในช่วงสั้นคาดว่าจะเริ่มทยอยฟื้นตัวขึ้น หนุนจากความต้องการใช้ไฟฟ้าปรับตัวสูงขึ้นแนวโน้มต้นฤดูก๊าซธรรมชาติปรับตัวลดลง
- **CPN เปิดห้างนครปฐมครบตาข่าย-ยานพื้นที่ขยับ 2 ล้านตร.ม.**
CPN ตีเคาะเปิด "เซ็นทรัลนครปฐม" วันที่ 30 มีนาคมนี้ หนุนพอร์ตเช่าพุ่งเฉียด 2 ล้านตารางเมตร พร้อมส่งซึกครั้งแรกปี 2567 พอร์มแจ่ม เก็บเกี่ยวค่าเช่าพุ่ง เกมปีกหนุดปีนี้รายได้ทะยาน 10% จากปีก่อน อาานิสงส์ฐานธุรกิจขยายตัว-ยอดผู้ใช้บริการสดใส
- **DEXON เร่งบีบบัณฑิตฯ 700 ล้าน ทุนเบิกลือกัน**
"DEXON" ปักธงรายได้ปี 2567 ทะลุ 700 ล้านบาท ทุนเบิกลือกัน 277 ล้านบาท พร้อมลือกันเป่ามาร์จิ้น 35-40% ทางแผนเห็นฟ้าขยายฐานสหรัฐอเมริก-ยุโรป พร้อมปีกเป้าชิงมาร์เก็ตแชร์เพิ่มเป็น 12%
- **ADVICE สินค้าใหม่หนุดโต แนวไตรมาสแรกฟื้นตัวแรง**
ADVICE โดดริบอาานิสงส์ซึกพียูโอ หนุนครึ่งหลังปี 2567 โดดเด่น พร้อมตอกย้ำปี 2567 รายได้โตไม่ต่ำกว่า 10% จากปีก่อน รับพอร์ตลูกค้าขยายตัว-แบนด์แอปเปิ้ลหนุน พร้อมเดินหน้าตั้ง iStudio by Advice แบบสแตนด์โตนลือตแรก เสริมพอร์ตไทยเงินระยะยาว
- **TQM ฤกษ์ส่วนแบ่งประกันระยะสั้นใช้น้อยจ่ายเบียด**
TQM ส่ง ทักวิเอ็ม อินชัวร์นัซ โบรคเกอร์ พัฒนาแบบประกันใหม่ "ประกันรถยนต์ระยะสั้น" เจาะกลุ่มลูกค้าที่ต้องการแบ่งเบาภาระในการจ่ายเบี้ยประกัน แต่ยังคงต้องการลดความเสี่ยงภัยในการใช้รถ โดยได้ออกแบบผลิตภัณฑ์ประกันภัยรถยนต์ประเภท ชั้น 1 และ ชั้น 2+ ด้วยเบี้ยประกันภัยราคาเบาๆ เริ่มต้นเพียง 650 บาทต่อเดือน
- **SINGER ทุนเงิน 4 พันล้าน ย้ำทุนแกร่งพร้อมคืนหุ้น**
SINGER ย้ำฐานะการเงินแกร่ง จ่ายคืนหุ้น 1,000 ล้านบาท ซึ่งครบกำหนดไถ่ถอน เมื่อ 17 มีนาคม 2567 เรียบร้อยแล้ว พร้อมเตรียมกระแสเงินสดในมือเพื่อจ่ายชำระคืนหุ้นที่เหลือ เดินหน้าปรับแผนธุรกิจ เป้าหมายบพลิกเป็นบวก
- **TISCO เป้าโตอย่างรับผิดชอบ วางแผนออม-ช่วยบริหารหนี้**
กลุ่มทีสโก้ ตอกย้ำการเติบโตอย่างรับผิดชอบและยั่งยืน เดินหน้าสร้างความมั่นคงทางการเงินให้คนไทย โดยมุ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินช่วยวางแผนอนาคตให้ทุกชีวิต ครอบคลุมทั้งกองทุน ประกัน เงินฝาก และการบริหารจัดการหนี้ เป้าหมายให้คนไทยมีเงินออมเพียงพอต่อชีวิตในขั้นปลาย
- **PJW จัด 500 ล้านขยายร. มั่นใจผลงานปีนี้โตเท่าเป้า**
PJW วายภาพผลงานไตรมาสแรกโดดเด่น ธุรกิจซึกปรับแนวโน้มเติบโตมากขึ้น ด้านยานยนต์ปีนี้เตรียมส่งมอบงานต่อเนื่องยาวถึงปี 2568 ส่วนบรรจุภัณฑ์คาดเติบโตต่อเนื่องจากออเดอร์ที่เพิ่มขึ้น เผยเตรียมรับรัฐรายได้ธุรกิจการแพทย์เพิ่ม ต้นผลงานปีนี้โต 10-15%



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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800