



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ผันผวน มีโอกาสปรับตัวลง โอกาสลดดอกเบี้ยสหรัฐฯลดลง ตลาดหุ้นรอบบ้านกลับมาซื้อขายครบทุกตลาด
- แม้ตัวเงินเฟ้อ(PCE) เมื่อวันศุกร์จะออกมาดี แต่คืนที่ผ่านมา ตัวเลขดัชนีฯ ฝ่ายจัดซื้อของภาคอุตสาหกรรม(ISM) ออกมาดีเกินคาด จาก 47.8 เป็น 50.3 จุด กลายเป็นลบกับตลาด เพราะทำให้โอกาสในการลดดอกเบี้ยของ Fed ลดลง สินทรัพย์ที่จะถูกกระทบ จะเป็นตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ (Bond Yield 10 ปี กระชากขึ้นไปที 4.30%) ทองคำ และ Crypto Currency ส่วนตลาดหุ้นเอเชีย Fund Flow จะเข้าตลาดน้อยลง
- หุ่นกลุ่ม Tech (สหรัฐฯ) เริ่มถูก downgrade นักลงทุนที่ลงทุนในตลาดนี้อาจต้องเปลี่ยนไปหากกลุ่มอิงเศรษฐกิจของสหรัฐฯมากขึ้น
- ตลาดหุ้นญี่ปุ่น ยังผันผวนจากเงินเยนอ่อน (คนกลัว BOJ แทรกแซง) และตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯออกมาดี มีผลลบทางจิตวิทยาต่อตลาดหุ้นอื่นๆ ด้วย เพราะนักลงทุนไม่ค่อยชอบความไม่แน่นอน
- อีเอสราเอล ถูกกดดันจากประชาชนมากขึ้น และผู้นำอีเอสราเอล เห็นด้วยกับข้อเสนอปล่อยตัวประกัน หากประสบความสำเร็จ จะเป็นบวกต่อตลาดหุ้น ขณะที่สงครามรัสเซีย-ยูเครน ยังไม่ได้ดีขึ้นมากนัก
- ธนาคารโลกปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยในปี 2567 ขยายตัว 2.8% ต่ำกว่าประมาณการเดิมที่ 3.2% เมื่อเดือน ม.ค. โดยยังไม่รวมผลของโครงการดิจิทัลวอลเล็ต... การที่ GDP ถูกปรับลด จะลดปริมาณ Fund Flow ที่ไหลเข้าตลาดหุ้น
- เราคาดว่า นักลงทุนส่วนใหญ่ จะรอดูการแถลงในรายละเอียดของ โครงการแจกเงิน 1 หมื่นบาท 10 เม.ย. (วันนั้นจะมีการประชุม กนว.ด้วย) การซื้อขายของตลาดหุ้นไทยคาดจะเป็น sideway จนกว่าจะถึงวันนั้น (10) โดยการแจกเงินครั้งนี้ มีผลต่อการก่อหนี้ของรัฐบาล ซึ่งมีผลต่อค่าเงินบาทและตลาดหุ้นโดยตรง
- ประชุม ครม.วันนี้ คาดจะมีการขอกู้เพิ่มสำหรับงบประมาณปี 2568 (เริ่มใช้ 1 ต.ค.68) จาก 7.13 เป็น 8.65 แสนล. (+1.52 แสนล.) การขอกู้จะเป็นลบต่อตลาด(ปีก่อนก็มีมาแล้วครั้งนึง) และอาจทำให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงไปอีก
- Event สำคัญๆ วันนี้ : ประชุม ครม.

## Strategy

- ตลาดยังไม่เลือกทางเดินว่าจะขึ้นหรือลง แต่วันนี้ มีโอกาสลงมากกว่าขึ้น (กรอบ ด้านล่าง 1368 / ด้านบน 1380) โดยตลาดอาจไปยับตัวจริงจัง (ขึ้นแรง-ลงแรง) อีกครั้งหลัง 10 เม.ย. ระหว่างนี้ ปรับกลยุทธ์เป็นเล่นสั้นๆ หรือถือเงินสดรอไว้ก่อน
- ชุดของหุ้นสำหรับการถือ 1-3 เดือน ยังเป็น SCB, BDMS, AOT และเพิ่ม RBF\* เข้ามา
- Theme หลักสัปดาห์นี้ น่าจะเป็นการลดดอกเบี้ยของ Fed และของไทย(10 เม.ย.) ที่มากขึ้น กลุ่มที่มีต้นทุนดอกเบี้ยสูงคาดจะดี (การเงิน, พลังงาน-ปิโตรเคมี) วันนี้เรากลับมาสนใจหุ้นกลุ่มที่อยู่อาศัย ระดับ กลาง-บน คือ SPALI, QH หุ้นกลุ่มนี้มีลุ้นในเรื่องมาตรการกระตุ้นภาคที่อยู่อาศัยที่อาจมีออกมา
- บีโอไอ สนับสนุนต่างชาติลงทุนฐานผลิต PCB ในไทย ... เป็นบวกต่อหุ้นนิคมฯ ROJNA และ WHA ก็กลับมาน่าสนใจอีกครั้ง
- ค่าเงินบาท มีแนวโน้มอ่อนค่า จะบวกต่อหุ้นส่งออก เราชอบ AAI, ITC, KCE
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ คงหุ้นในพอร์ตไว้ทั้งหมด หุ้นในพอร์ตประกอบไปด้วย KTB(10%)

Technical : PRI, SAK

## News Comment

(+) Tourism (Neutral) นายกช แสดงวิสัยทัศน์ "Thailand Tourism 2025" วันนี้เตรียมประกาศเป็น "วาระแห่งชาติ"

## Company Report

- (+) Bank (Neutral) กำไร 1Q24E เพิ่มขึ้น YoY, QoQ จากสำรองฯและ OPEX ลด
- (0) KTC (ถือ/เป้า 47.00 บาท) 1Q24E ลด YoY จากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น แต่เพิ่ม QoQ ตามฤดูกาล

## Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
1-Apr	JN	Tankan Large Mfg Outlook	1Q	10.5	8.0
	CH	Caixin China PMI Mfg	Mar	50.9	50.9
	US	Construction Spending MoM	Feb	0.71%	-0.20%
	US	ISM Manufacturing	Mar	48.3	47.8
3-Apr	EC	CPI Estimate YoY	Mar	2.52%	2.60%
	US	ADP Employment Change	Mar	146.11k	140k
4-Apr	EC	PPI YoY	Feb	-8.7%	-8.6%
	US	Initial Jobless Claims	Mar-30	--	210k
5-Apr	TH	CPI YoY	Mar	-0.4%	-0.8%
	US	Change in Nonfarm Payrolls	Mar	205.43k	275k
	US	Unemployment Rate	Mar	3.9%	3.9%
	US	Average Hourly Earnings MoM	Mar	0.3%	0.1%



## News Comment

### ( + ) Tourism (Neutral) นายกช แสดงวิสัยทัศน์ "Thailand Tourism 2025" วันนี้ เตรียมประกาศเป็น "วาระแห่งชาติ"

นายกช "เศรษฐา" จะโชวีวีชัน "ท่องเที่ยวไทย 2568" (Thailand Tourism 2025) วันนี้ เตรียมประกาศเป็น "วาระแห่งชาติ" หนุณภาครัฐมนตรีกำลังเอกชน ลุย 4 มาตรการที่ประกอบด้วย 1.ทุกจังหวัด ทั้งเมืองหลัก และเมืองรอง ต้องเป็นเมืองท่องเที่ยว 2.ประเทศไทยจะไม่หลับไหล 3.ผลักดันการท่องเที่ยวให้ประเทศไทยกลายเป็นศูนย์กลาง "One Visa Free Your Destination" ฟรีวีซ่าให้นักท่องเที่ยวจีน คาซัคสถาน อินเดีย และได้หวัน รองรับฐานนักท่องเที่ยวกว่า 2,900 ล้านคน และ 4.แก้ไขกฎระเบียบที่เป็นอุปสรรคต่อการท่องเที่ยว เช่น เวลาเปิดสถานบริการ เวลาขายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ และการเฉลิมฉลองในสนามกีฬา ขณะที่ "ททท." วางเป้า ปี 2568 ดึงทัวริสต์ต่างชาติไม่น้อยกว่า 39 ล้านคน สร้างรายได้ต่างประเทศ 2.23 ล้านล้านบาท (ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ)

**DAOL:** เรามีมุมมองเป็นบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยว โดยเราเชื่อว่าจะมีมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวเข้ามาช่วยมากขึ้น ขณะที่เราคาดว่าให้น้ำหนักกับเรื่องการผลักดันการท่องเที่ยวให้ประเทศไทยกลายเป็นศูนย์กลาง "One Visa Free Your Destination" น่าจะมีการให้ฟรีวีซ่าให้กับหลายประเทศมากขึ้น ซึ่งจะช่วยหนุนให้จำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นได้ดี โดยหุ้นที่จะได้รับประโยชน์จากมากไปน้อยเรียงตามสัดส่วนรายได้ในประเทศไทย ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR ขณะที่เรายังประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งปี 2024E อยู่ที่ 33 ล้านคน เพิ่มขึ้น +17% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะอยู่ที่ 5.5 ล้านคน เพิ่มขึ้นถึง +56% YoY โดยเราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "เท่ากับตลาด" โดยเรายังชอบ AOT (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท), MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) และ ERW (ซื้อ/เป้า 5.80 บาท)



## Company Report

### (+) Bank (Neutral) กำไร 1Q24E เพิ่มขึ้น YoY, QoQ จากสำรองและ OPEX ลด

เรายังคงนำนักการลงทุน “เท่ากับตลาด” โดยเราคาดว่ากำไรสุทธิรวม 1Q24E ของกลุ่มธนาคารจะอยู่ที่ 5.1 หมื่นล้านบาท (+3% YoY, +21% QoQ) โดยเพิ่มขึ้น YoY เกิดจาก NIM ที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ ส่วนกำไรที่เพิ่มขึ้น QoQ เยอะเพราะมี OPEX ที่ลดลงตามฤดูกาล และมีการตั้งสำรองที่ลดลง โดยเฉพาะ KTB และ TTB โดยธนาคารที่มีกำไรสุทธิ 1Q24E เด็ดได้ทั้ง YoY, QoQ คือ TTB, KTB, SCB, BBL และ KBANK ขณะที่สินเชื่อรวม 1Q24E จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย +0.6% YoY แต่ทรงตัว QoQ เพราะสินเชื่อรายใหญ่และภาครัฐยังไม่มาก แต่สินเชื่อรายย่อยได้เล็กน้อย ส่วน NPL รวมจะทยอยเร่งตัวเพิ่มขึ้นใน 1Q24E มาอยู่ที่ 3.01% จาก 4Q23 ที่ 2.92% แต่ยังคงอยู่ในระดับที่ควบคุมได้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิของกลุ่มธนาคารปี 2024E อยู่ที่ 2.05 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น +5% YoY ซึ่งถือว่าเป็นการเติบโตที่ชะลอตัวลงจากปี 2023 ที่ +18% YoY เพราะ NIM ได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้วใน 4Q23 และจะเริ่มทยอยหดตัวลงเพราะเงินฝากประจำที่ทยอย rollover อย่างไรก็ดี ด้านสำรองเราคาดว่าลดลง -9% YoY จากปี 2023 ที่เพิ่มขึ้น +17% YoY เพราะมีการตั้งเผื่อมาเยอะแล้ว และมีการตั้งเผื่อรายใหญ่รายหนึ่งที่มีปัญหาไปบางส่วนแล้วตั้งแต่ปี 2023 ราคาหุ้นกลุ่มธนาคารทรงตัวเมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 3 และ 6 เดือนที่ผ่านมา เพราะแรงกดดันที่จะให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในการประชุม กนง. วันที่ 10 เม.ย. 24 ขณะที่เรายังคงนำนักการลงทุน “เท่ากับตลาด” จากกำไรปี 2024E ที่เริ่มโตน้อยลง แต่ valuation ยังถูก เทรดที่ระดับเพียง 0.67x 2024E PBV (-1.0SD below 10-yr average PBV) โดยหุ้น top picks เราชอบ KBANK และ TTB โดย KBANK (ซื้อ/เป้า 155.00 บาท) จากคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น และ valuation ที่ 0.55x PBV (-1.50SD) ถูกกว่ากลุ่มที่ 0.64x PBV และถูกกว่า SCB ที่ 0.81x PBV และ TTB (ซื้อ/เป้า 2.10 บาท) เพราะกำไรสุทธิปี 2024E อยู่ที่ 2.1 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นได้ดีที่สุดในกลุ่ม +13% YoY ด้านราคาหุ้นปัจจุบันเทรดที่ PBV ที่ 0.73x (-1.00SD) และยังมี Dividend yield ที่ 6-7%

### (0) KTC (ถือ/เป้า 47.00 บาท) 1Q24E ลด YoY จากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น แต่เพิ่ม QoQ ตามฤดูกาล

เราคงคำแนะนำ “ถือ” ที่ราคาเป้าหมาย 47.00 บาท อิง 2024E PBV ที่ 3.1x (-1 SD below 5-yr average PBV) เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q24E ที่ 1.8 พันล้านบาท (-2% YoY, +4% QoQ) ใกล้เคียงกับที่เราประเมินก่อนหน้านี้ โดยลดลง YoY จากค่าใช้จ่ายที่เพิ่ม ทั้งต้นทุนทางการเงิน ค่าใช้จ่ายทางตลาด และสำรองที่สูงขึ้น ตาม NPL ที่เพิ่มเล็กน้อยเป็น 2.3% หลังการปรับ minimum payment ขึ้นเป็น 8% ขณะที่กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น QoQ จากสินเชื่อ และค่าใช้จ่ายสำรองที่ลดลงเป็นปกติฤดูกาลเราคงกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 7.5 พันล้านบาท (+3% YoY) จากสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นเพียง +4% YoY ตามการใช้น้อยลงช่วงหนี้ครัวเรือนสูง และ GDP ต่ำ ขณะที่กดดันจาก credit cost และ NPL ที่สูงขึ้นราคาหุ้น outperform SET +8% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ทั้งนี้เราแนะนำเพียง “ถือ” จากราคาหุ้นปัจจุบันเทรดต่ำ 2024E PBV ที่ 3.0x (-1 SD) ซึ่งเชื่อว่าสะท้อนผลกระทบจากการบังคับใช้มาตรการต่างๆในปัจจุบัน ทั้ง minimum payment และ persistent debt ที่จะกดดันต่อผลการดำเนินงานในปี 2024E-25E รวมทั้งเศรษฐกิจที่ขยายตัวต่ำแล้ว



## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (1 เม.ย.) เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับช่วงเวลาในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) หลังจากสหรัฐเปิดเผยดัชนีภาคการผลิตที่แข็งแกร่งเกินคาด และส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐพุ่งขึ้น ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 39,566.85 จุด ลดลง 240.52 จุด หรือ -0.60%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,243.77 จุด ลดลง 10.58 จุด หรือ -0.20% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 16,396.83 จุด เพิ่มขึ้น 17.37 จุด หรือ +0.11%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดทำการวันที่ 1 เม.ย. เนื่องในเทศกาลอีสเตอร์
- ตลาดหุ้นอังกฤษปิดทำการวันที่ 1 เม.ย. เนื่องในเทศกาลอีสเตอร์
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (1 เม.ย.) งานรับความหวังที่ว่าเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งของสหรัฐและจีนจะเป็นปัจจัยหนุนอุปสงค์น้ำมัน นอกจากนี้ ตลาดยังได้ปัจจัยบวกจากแนวโน้มอุปทานน้ำมันตึงตัว อันเนื่องมาจากการปรับลดกำลังการผลิตของกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมันและชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส และการโจมตีโรงกลั่นน้ำมันในรัสเซีย ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้น 54 เซนต์ หรือ 0.7% ปิดที่ 83.71 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้น 42 เซนต์ หรือ 0.5% ปิดที่ 87.42 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (1 เม.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนมิ.ย. หลังจากสหรัฐเปิดเผยดัชนีภาคการผลิตที่แข็งแกร่งเกินคาด การบริโภคส่วนบุคคล (PCE) สอดคล้องกับการคาดการณ์ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 18.70 ดอลลาร์ หรือ 0.84% ปิดที่ 2,257.10 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic & Company

- **NEX จ่อผนึกค่ายรถจีน ผุดบิ๊กโปรเจกต์เม.ย.นี้**  
NEX จ่อประกาศข่าวใหญ่ จับมือค่ายรถยนต์จีนเมษายนนี้ ผุดบิ๊กโปรเจกต์พร้อมบุกต่างประเทศ ตั้งเป้าขึ้นแท่นจำหน่ายรถอีวีเชิงพาณิชย์อันดับ 1 เอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เวียดนาม 20-30 คัน ส่งมอบมิถุนายน 2567 แยมเรียวๆ นี้จ่อเซ็นสัญญาขายรถให้บริษัทยักษ์ใหญ่ของไทยอีก 1 พันคัน มั่นใจทั้งปีตามเป้า 5.56 พันคัน คาดนี้ไตรมาสสูงขึ้น หลังโรงงานผลิตมอเตอร์-สายไฟเสร็จ
- **SABUY ได้มือดีร่วมบริหาร จับตามเกมธุรกิจขายตรง**  
SABUY รับ MGI เข้าถือหุ้น "นวัตกรรม อีสโตรคิล" นั่งรองประธานบริหารส่งผลผลิต ได้คนทำงานมีฝีมือมาช่วย ชี้อีโคซิสเต็มหนุนทั้งระบบ เครื่อง่ายเพียงต้น 2 บริษัท วัน วัน จับตามเปิดเกมธุรกิจขายตรง ใช้ระบบขายตรง และ Dropoff กว่า 2 หมื่นสาขา เป็นหน้าร้านได้ ด้าน MGI ชี้ประโยชน์ที่จะได้จาก SABUY เพียง
- **BEM ศูนย์สิริกิต์คืนยอดผู้โดยสารทะลุ 1.2 ล้านคน**  
BEM รับอานิสงส์ศูนย์สิริกิต์จัด 2 งานใหญ่ทั้งเทศกาลเที่ยวเมืองไทย และมหกรรมหนังสือแห่งชาติ หนุนปริมาณผู้โดยสารในระบบรถไฟฟ้า MRT แค่ 3 วันแตะ 1,269,502 คนเที่ยวต่อวัน ด้านโบรคการค้ากำไรสุทธิโค้งแรกโต 10% และกึ่งปีแตะ 3.8 พันล้านบาท แนะ-ซ้อ เป้า 10.20 บาท เกมมีอภโชคจากโครงการ Double Deck อีกราว 10%
- **คลังอาวุธพร้อมเร่งกระตุ้น AP-LH-SPALI เก็บภาษีไอออน**  
คลังจ่ออาวุธกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่ม เล็งส่งหมายเป็นภาคเศรษฐกิจใหญ่ 10% จีดีพี ศึกษาเพิ่มลดภาษีไอออนบ้าน 5 ล้านบาท เดินหน้าเร่งเบิกจ่ายงบประมาณปี 2567 ให้ทันใน 5-6 เดือน ก่อนต่อยอดงบปี 2568 "จุลพันธ์" แยมได้โยกผลศึกษา "เอ็นเตอร์เทนเมนต์ คอมเพล็กซ์" ออกแล้วขง ครม. สืบดาหน้า โบท AP-LH-SPALI รับมาตรการอสังหา
- **TU ได้เครดิตตราสารหนี้ JCR ชูธุรกิจแกร่งทั่วโลก**  
TU ได้รับการปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ระยะยาวสกุลเงินต่างประเทศจาก A- ไปเป็น A แนวโน้มเครดิตมีเสถียรภาพ จาก Japan Credit Rating หรือ JCR ซึ่งเป็นบริษัทจัดอันดับความน่าเชื่อถือชั้นนำของประเทศญี่ปุ่น เนื่องจากบริษัทมีศักยภาพในการเติบโตและมีธุรกิจอันหลากหลายอยู่ทั่วโลก
- **KTMS กดปุ่มบริการหน่วยไตเทียม 2 sw. จ่อรับรู้รายได้ Q2**  
KTMS ประเดิมเปิดให้บริการฟอกเลือดด้วยเครื่องไตเทียม 2 sw.เอกชนรายใหญ่ วันที่ 1 เมษายนนี้ พร้อมบุกรายได้ทันทีในไตรมาส 2/2567 เล็งเจรจา sw.เพิ่ม 2-3 แห่ง คาดสรุปภายในปีนี้ มั่นใจปี 2567 ดันรายได้รวมแตะ 600 ล้านบาท



## 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ 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 และมีได้มีเจตนาซื้อขายหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800