



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ มีแนวโน้มอ่อนตัวลงก่อนเข้าวันหยุด นักลงทุนทยอยไปรอประชุม FOMC สัปดาห์หน้า
- ตลาด ค่อยๆ ปลดตัวแปรออกไป เราพอจะรู้มาตรการเศรษฐกิจของจีนและไทยไปบ้างแล้ว ซึ่งก็ไม่ได้มีอะไรใหม่ๆ ออกมา ส่วน DELTA ราคาอาจจะผันผวนน้อยลง จากนั้น คงให้น้ำหนักไปที่การออกมาตรการเศรษฐกิจของรัฐบาลตามที่ได้แถลงไป ส่วนแรงซื้อขายของนักลงทุน ช่วงนี้จะเจียบเหวงเนื่องจากใกล้สิ้นปี และนักลงทุนต่างประเทศ ส่วนใหญ่ชะลอการลงทุน เพื่อรอผลประชุม FOMC จึงทำให้ความคึกคักของตลาดลดลง ดัชนีฯ จึงมีโอกาสปรับตัวลง
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ตัวเลข PPI ที่ออกมา 3.0% yoy สูงกว่าคาด ที่ 2.6% ทำให้นักลงทุนสับสน เพราะสวนทางกับ CPI วันก่อน จึงเป็นลบต่อตลาด อย่างไรก็ตาม นักลงทุนยังเชื่อว่า Fed จะลดดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุม FOMC 17-18 ส.ค. แรงซื้อจากการถึงผลประชุม จะลดลง มีผลต่อราคาของ กองทุนพันธบัตร ทองคำ และ Crypto Currency รวมไปถึงหุ้น Commodity ด้วย
- การประชุม China Economic Work Conference นี้ ่อหา เป็นกรอบกว้างๆ ของนโยบายที่จะทำ ไม่มีภาระหรือออกมาตรการเศรษฐกิจใหม่ๆ อาจทำให้หุ้นที่เก็งกำไรในเรื่องนี้ ปรับตัวลงได้ เช่น กลุ่ม Commodity
- นายกช ประภาศปี '68 รัฐบาลเดินหน้า 5 นโยบายหลัก "ล้างหนี้ประชาชน-บ้านเพื่อคนไทย-ทุนการศึกษา-รถไฟฟ้า 20 บาทตลอดสาย-ดิจิทัลวอลเล็ต" แต่ที่น่าสนใจคือ ลดการผูกขาดและตั้งเป้าจะเป็น AI Hub ของภูมิภาค วันนี้ เราเห็นนโยบายเหล่านี้ ที่ออกมาเป็นรูปธรรมแล้ว (บวกต่อธนาคาร) ขณะนโยบายอื่นๆ คงต้องรอดูต่อไป โดยเฉพาะนโยบายกระตุ้นการใช้จ่ายที่ยังไม่ได้พูดถึง และนโยบายลดการผูกขาดซึ่งเป็นลบต่อหุ้นในตลาด
- คาดราคาหุ้น DELTA จะยังคงมีผลต่อดัชนีฯ ไปอีกระยะหนึ่ง (วานนี้ มีผลต่อดัชนีฯ ราว 4.5 จุด ; ไม่รวม DELTA ดัชนีฯ ลดลง 1.34 จุด) เรา มองว่าหากราคา DELTA มีการเคลื่อนไหวผิดปกติ (ขึ้นแรง) อีก อาจโดนมาตรการกำกับการซื้อขายได้อีกครั้ง
- การประชุมบอร์ดโทรภาคี หรือบอร์ดค่าจ้าง ยังไม่อนุมัติการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ 400 บาท เนื่องจากข้อมูลตัวเลขอัตราค่าจ้างรายจังหวัดที่มีการเสนอเข้ามาจำนวนมาก จึงเห็นตรงกันว่า จะพิจารณาอีกครั้งในวันที่ 23 ส.ค. 67
- รบช.คลัง เผยว่า การขึ้นภาษี VAT 15% นั้นขณะนี้ยังไม่มีการสรุป แต่ต้องการศึกษาเพื่อหารายได้เข้ารัฐ โดยแนวความคิดของตัวเอง 15% เป็นแนวคิดระดับนานาชาติ เช่น OECD มีการพูดถึงภาษีนิติบุคคล 15% เป็นขั้นต่ำ และรัฐบาลไม่มีแนวคิดดึงเงินสำรองระหว่างประเทศมาใช้เพื่อลดเงินสำรองจากเงินบาทแข็ง
- Event สำคัญวันนี้ : ตลาดหลักทรัพย์อาจประกาศซื้อหุ้นเข้าจำนวน SET50/SET100

News Comment

0) TOP (ซื้อ/เป้า 55.00 บาท) ผู้รับเหมาช่วงรวมตัวกันไปประท้วงสถานทูตเกาหลีคัดค้านให้ Samsung ช่วยกรณีโครงการ CFP

Company Report

(0) Energy (Neutral) ภาพรวมพลังงานต้นน้ำเป็นลบมากขึ้น; โรงกลั่นฟื้นตัวใน 4Q24E

Strategy

- ตลาดยังไม่มีสัญญาณซื้อ(หุ้น) ที่ชัดเจน และยังมีเสี่ยงจากการขายของนักลงทุนต่างประเทศ กลยุทธ์ลงทุน trading ช่วงสั้นๆ เน้นปัจจัยบวกหุ้นรายตัวไปก่อน และขายหุ้นที่เสี่ยงจากการถูกขายออกไปบ้าง
- ช่วงที่เลือกลงปีนี้ ตลาดไม่น่าจะดีไปกว่านี้ได้มาก (ดัชนีฯ ไม่น่าถึง 1500 จุด) และเข้าฤดูกาลซื้อหุ้นรับเงินปันผล เรายังคงแนะนำให้พักเงินส่วนหนึ่งไว้กับหุ้นกลุ่มนี้ เราเลือก TTB และ PTT*
- รัฐบาล ยังไม่มีการประกาศกระตุ้นการใช้จ่าย ออกมา เราขอตั้ง CPAXT และ BJC ออกจาก list ไปก่อน นอกจากนี้ อาจต้องหุ้นที่จะถูกกระทบจากนโยบายของรัฐบาล ที่กลับมาพูดอีกครั้ง คือ ลดการผูกขาดในบางธุรกิจ (ส่งออกข้าว-ผลิตเหล้า-ผลิตเบียร์-ลดค่าพลังงาน-ผูกขาดไฟฟ้า) ซึ่งได้มีผลไปที่หุ้นที่เกี่ยวข้องบ้างแล้ววานนี้
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ CPAXT, BDMS, SCB ออก หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย BTS*(10%), TRUE*(10%), TTB(10%), PTT*(20%)

Technical : OKJ, MCOT

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
12-Dec	EC	ECB Policy Rate Meeting	Dec-12		
	US	PPI Ex Food and Energy MoM	Nov	0.24%	0.00%
	US	PPI Final Demand MoM	Nov	0.3%	0.2%
	US	PPI Final Demand YoY	Nov	--	2.4%
	US	PPI Ex Food and Energy YoY	Nov	--	3.1%
	US	Initial Jobless Claims	Dec-07	--	224k
13-Dec	JN	Tankan Large Mfg Index	4Q	12.6	13.0



News Comment

(0) TOP (ซื้อ/เป้า 55.00 บาท) ผู้รับเหมาช่วงรวมตัวกันไปประท้วงสถานทูตเกาหลีคัดค้านให้ Samsung ช่วยกรณีโครงการ CFP

มีรายงานบริษัทรับเหมาช่วง 28 บริษัทของโครงการพลังงานสะอาด (CFP) เดินทางมารวมตัวกันบริเวณด้านหน้าสถานเอกอัครราชทูตสาธารณรัฐเกาหลีประจำประเทศไทย (สถานทูตเกาหลีใต้) เพื่อยื่นหนังสือเรียกร้องให้แก้ปัญหาการค้างชำระค่าจ้างที่เกิดขึ้นจากผู้รับเหมาหลักกิจการร่วมค้า UJV ซึ่งนำโดยบริษัท Samsung E&A (Thailand) Co.,Ltd. ร่วมกับ Petrofac South East Asia Pte. Ltd. และ Saipem Singapore Pte. Ltd. ทั้งนี้ หากภายในสิ้นปียังไม่ได้รับคำตอบจากผู้รับเหมาช่วงจะนำพนักงานไปเรียกร้องที่บริษัท ปตท จำกัด (มหาชน) (PTT) ภายในสัปดาห์แรกของปี 2025 และขอแนวทางแก้ไขจาก TOP ด้วย โดยผู้รับเหมาช่วงอ้างว่า UJV ค้างชำระค่าจ้างเป็นระยะเวลา 10 เดือน สร้างความเสียหายกว่า 7.0 พันล้านบาทแล้ว นอกจากนี้ผู้รับเหมาช่วงมีแผนที่จะไปขอความเป็นธรรมกับสถานทูตของอีก 2 ผู้ถือหุ้นด้วย (ที่มา: ข่าวหุ้น)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อข่าวนี้ โดยเรามองว่าการประท้วงที่สถานทูตไม่น่าจะส่งผลกระทบต่อแนวทางแก้ปัญหาอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม TOP ได้แจ้งก่อนหน้านี้อาจมีความชัดเจนมากขึ้นในส่วนของแนวทางการแก้ปัญหาในต้นปี 2025 สำหรับภาพรวมธุรกิจระยะสั้นใน 4Q24E เราเชื่อว่าบริษัทจะกลับมารายงานกำไรปกติได้ใน 4Q24E หนุนโดยการฟื้นตัวของค่าการกลั่นตลาด (market GRM) และผลขาดทุนจากสต็อก (stock loss) ที่ลดลง ทั้งนี้ เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิ 2024E ที่ 9.7 พันล้านบาท (-50% YoY) อย่างไรก็ตาม **แม้เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายที่ 55.00 บาท** อิง 2025E PBV ที่ 0.70x (ประมาณ -1.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) แต่สำหรับภาพระยะสั้นจนกว่าจะมีความชัดเจนในเรื่องนี้ เราแนะนำให้ลงทุนใน SPRC (ซื้อ/เป้า 8.50 บาท) แทนก่อนการฟื้นตัวที่เป็นไปได้ของผลประกอบการ 4Q24E



Company Report

(0) Energy (Neutral) ภาพรวมพลังงานต้นน้ำเป็นลบมากขึ้น; โรงกลั่นฟื้นตัวใน 4Q24E

เรายังคงน้ำหนักการลงทุน “เท่ากับตลาด” สำหรับกลุ่มพลังงาน กลุ่มโรงกลั่นมีความน่าสนใจมากที่สุด จากผลประกอบการ 4Q24E ที่จะฟื้นตัวดี โดยเราเลือก SPRC (ซื้อ/เป้า 8.50 บาท) เป็น Top pick โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) ราคาน้ำมันมีแรงกดดันจากภาวะล้นตลาด โดยล่าสุด IEA ระบุว่าปี 2025E จะมีอุปทานน้ำมันส่วนเกิน 0.95 ล้านบาร์เรลต่อวัน (mbd) (ประมาณเกือบ 1% ของอุปทานน้ำมันทั่วโลก) และจะเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 1.4 mbd หาก OPEC+ ปรับเพิ่มกำลังผลิตในเดือนเม.ย. 2025E โดยเราคาดว่าราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปี 2025E จะลดลงเป็น USD73/bbl จากระดับ USD79-80/bbl ในปี 2024E, 2) ราคาก๊าซหุงต้มและก๊าซธรรมชาติจะสูงขึ้นไม่ได้มากจากปริมาณสำรองก๊าซธรรมชาติคงคลังที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวในสหภาพยุโรป (EU), 3) ค่าการตลาด (marketing margin) ของกลุ่มค้าปลีกน้ำมันไทยมีแนวโน้มทรงตัวแต่ยังคงมีความเสี่ยงด้านกฎเกณฑ์ (regulatory risk), 4) ค่าการกลั่นตลาด (market GRM)/ค่าการกลั่นพื้นฐาน (operating GRM) มีแนวโน้มสูงขึ้นใน 4Q24E ตามส่วนต่างราคา crack spread โดยเฉพาะในกลุ่มผลิตภัณฑ์กึ่งหนักถึงเบา (middle distillate) ที่ดีขึ้น ดัชนีกลุ่มพลังงานปรับตัวลงและ underperform SET -8% ในช่วง 6 เดือน ตามแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่อ่อนตัว ทั้งนี้ เราเลือก SPRC (ซื้อ/เป้า 8.50 บาท) เป็น Top pick ของกลุ่มพลังงานโดยเราเชื่อว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงในช่วงที่ผ่านมาได้สะท้อนผลประกอบการที่อ่อนแอใน 3Q24 ไปมากแล้ว เราเชื่อว่าบริษัทจะกลับมารายงานกำไรสุทธิได้ใน 4Q24E ตามแนวโน้ม market GRM/operating GRM ที่ฟื้นตัวและผลขาดทุนจากสต็อก (stock loss) ที่เป็นไปได้ที่ลดลง



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันพฤหัสบดี (12 ธ.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของสหรัฐฯ ที่ออกมาสูงเกินคาด และจากการที่นักลงทุนเทขายทองคำทำกำไร ทั้งนี้ ดัชนีเอเชียอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 43,914.12 จุด ลดลง 234.44 จุด หรือ -0.53%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,051.25 จุด ลดลง 32.94 จุด หรือ -0.54% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 19,902.84 จุด ลดลง 132.05 จุด หรือ -0.66%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันพฤหัสบดี (12 ธ.ค.) หลังจากรณาคกลางยุโรป (ECB) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% ตามคาด และส่งสัญญาณที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีกเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจท่ามกลางความเสี่ยงทางการเมืองที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 519.20 จุด ลดลง 0.75 จุด หรือ -0.14%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,420.94 จุด ลดลง 2.46 จุด หรือ -0.03%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 20,426.27 จุด เพิ่มขึ้น 27.11 จุด หรือ +0.13% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,311.76 จุด เพิ่มขึ้น 10.14 จุด หรือ +0.12%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันพฤหัสบดี (12 ธ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเครื่องดื่มน้ำที่ปรับตัวขึ้น หลังหุ้นค็อกคาโคล่าซึ่งเป็นบริษัทผลิตเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ พุ่งขึ้น จากการที่ยูนิลีเวอร์ปรับเพิ่มคำแนะนำลงทุน ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,311.76 จุด เพิ่มขึ้น 10.14 จุด หรือ +0.12%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพฤหัสบดี (12 ธ.ค.) หลังจากสำนักงานพลังงานสากล (IEA) ออกรายงานเตือนเกี่ยวกับภาวะน้ำมันล้นตลาดในปี 2568 ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. ลดลง 27 เซนต์ หรือ 0.38% ปิดที่ 70.02 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 11 เซนต์ หรือ 0.15% ปิดที่ 73.41 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 1% ในวันพฤหัสบดี (12 ธ.ค.) เนื่องจากนักลงทุนเทขายทองคำหลังจากราคาทองคำทะยานขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 5 สัปดาห์เมื่อวันพุธ นอกจากนี้ นักลงทุนได้ปรับโพลีชันการลงทุนก่อนการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ในสัปดาห์หน้า ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 47.30 ดอลลาร์ หรือ 1.7% ปิดที่ 2,709.40 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **BGRIM ปรับทัพใหญ่ตั้ง "พีรเดช" คุณธีรวิ "นพเดช" ดูแลธุรกิจภายในไทย**
บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ BGRIM แจ้งผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) ว่าที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 12/2567 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 12 ธันวาคม 2567 ได้มีมติแต่งตั้ง ดร.ทวีศักดิ์ กอนันต์กุล เข้าดำรงตำแหน่งกรรมการใหม่ (กรรมการอิสระ) แทน นางเกตุวสี นภาศัพท์ ซึ่งลาออกมีผลตั้งแต่วันที่ 12 ธันวาคม 2567
- **ตลท. ชี้ SET ESG Ratings ยกระดับความยั่งยืนบริษัทไทย ดึงดูดนักลงทุน**
นายศรพล ตูละเสถียร รองผู้จัดการ หัวหน้าสายงานวางแผนกลยุทธ์องค์กร ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) พร้อมด้วยนางชวนดา หาญรัตนกุล นายกษมาคม บริษัทจัดการลงทุน (AIMC) เปิดเผยในงานแถลงสรุปภาพรวมภาวะตลาดหลักทรัพย์ฯ เดือนพฤศจิกายน 2567 ว่ากองทุน Thai ESG จัดตั้งขึ้นในช่วงปลายปี 2566 ที่ผ่านมาเพื่อเป็นอีกทางเลือกหนึ่งของการลงทุน สำหรับผู้ต้องการลงทุนระยะยาวในกิจการที่เน้นความยั่งยืนและได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีทั้งนี้ในเดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา ครม. ได้ปรับเงื่อนไขกองทุน Thai ESG ให้นำสนใจมากขึ้นโดยซื้อวงเงินได้เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ไม่เกิน 300,000 บาท อีกทั้งลดระยะเวลาลงทุนเหลือเพียง 5 ปี
- **KEX เปิดตัว "เจียห่วย จาง" นั่งผู้บริหารร่วม ก่อนรับตำแหน่ง CEO**
โดยคณะกรรมการบริหารได้แต่งตั้งนายเจียห่วย จาง เป็นผู้บริหารร่วม (Co-CEO) ซึ่งมีผลโดยทันที และจะรับตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (CEO) ตั้งแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2568 เป็นต้นไป โดยจะทำงานร่วมกับนายอเล็กซ์ อัง ในช่วงระยะเวลาเปลี่ยนผ่านการทำงานจนถึง 31 มกราคม 2568
- **ก.ล.ต.ร้อง "อัยการ" ยื่นฟ้อง 3 ราย ปมปั่นหุ้น BM**
เรียกร้อง "พนักงานอัยการ" ยื่นฟ้องผู้กระทำความผิด 3 ราย นายฐนุวัชรพรพัฒน์-เนเจอร์ใส, นางสาวอัจฉราภรณ์ ราชนาจินทร์ และ นายศักดิ์สุมิตร สมรพิทักษ์กุล ต่อศาลแพ่ง หลังสร้างราคาหุ้น BM พร้อมสั่งสดีใช้ค่าเสียหาย 7 ล้านบาท 12 ธ.ค. 2567
- **ตลาดหลักทรัพย์ฯ ชักกลุ่ม "เทคโนโลยี" ชะดัชนี SET เดือนพ.ย.67**
ณ สิ้นเดือนพฤศจิกายน 2567 SET Index ปิดที่ 1,427.54 จุด ลดลง 2.6% จากสิ้นเดือนตุลาคม 2567 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับตลาดหลักทรัพย์อื่นในภูมิภาค ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปีถึงสิ้นเดือนพฤศจิกายน 2567 SET Index ปรับเพิ่มขึ้น 0.8% กลุ่มอุตสาหกรรมที่ปรับตัวดีกว่า SET Index เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2566 มีเพียงกลุ่มเดียว ได้แก่ กลุ่มเทคโนโลยีด้วยมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันใน SET และ mai อยู่ที่ 44,256 ล้านบาท ลดลง 3.4% จากเดือนพฤศจิกายน 2566 ขณะที่ใน 11 เดือนแรกของปี 2567 มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 47,045 ล้านบาท ลดลง 13.5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตามเห็นสัญญาณเกี่ยวกับมูลค่าการซื้อขายผู้ลงทุนสถาบันในประเทศเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับสูงกว่า 10% ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมดสองเดือนติดต่อกัน



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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีมติแนะนำซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800