



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดดัชนีฯ พ้นผวนทั้งก่อนปิดไตรมาส ขณะนี้ “Powell” ไม่พูดมาก แต่ตัวเลขเศรษฐกิจจะออกมาดี
- ตลาดเข้าสู่การปรับฐาน ทั้งรอคอย 3 ตัวแปร (วายุภักษ์ + ค่าเงินบาท + การลดดอกเบี้ย) และเข้าสู่ช่วงของการปิดบ และวันนี้มีปิด Series “U” ของ TFEX ซึ่งจะทำให้ตลาดผันผวน คาดตลาดหุ้นไทย จะกลับมาขึ้นขึ้นสัปดาห์หน้า แต่ยังคงต้องดูผลงานรัฐบาล และการเข้าซื้อหุ้นของวายุภักษ์ว่าจะมีเม็ดเงินเข้าตลาดมากขนาดไหน
- ประธาน Fed และ กรรมการ Fed ท่านอื่นๆ ไม่ได้กล่าวถึงนโยบายการเงินหรือส่งสัญญาณถึงทิศทางอัตราดอกเบี้ยในการกล่าวสุนทรพจน์ครั้งนี้ ตัวเลข GDP 2q(t) ที่ออกมา 3.0% (q1=1.4%) รวมถึงตัวเลขเคมการว่างงานที่ลดลง 4,000 ตำแหน่ง เป็นข่าวดีหนุนหุ้น Tech ของสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้น..... ดัชนีหุ้น DELTA ของไทยด้วย
- นักลงทุน จะรอด PCE คืนวันนี้(27) จากเดือนก่อนหน้า 2.6% คาดว่าจะขยับเป็น 2.7% ในการรายงานครั้งนี้ ..... ตัวเลข PCE ที่สูงขึ้นจากเดือนก่อน น่าจะดีกับตลาดหุ้นสหรัฐฯมากกว่า (เพราะความกังวลเศรษฐกิจจะลดลง)
- จีน ยังเป็นตัวแปรที่สำคัญของตลาดเอเชียในช่วง 1 -3 วันนี้ หลังเห็นมาตรการชุดใหญ่มาตลอด 4 วันที่ผ่านมา โดยวานนี้ มีการเตรียมการเพิ่มเงินทุนเข้าไปที่ธนาคารของรัฐ ราว 1 ล้านล้านหยวน เราคาดว่า น่าจะเตรียมเพื่อช่วยภาคอสังหาฯ และเพื่อปล่อยกู้ใหม่ฯ ..... เวลานี้ การขึ้นหรือลงของตลาดหุ้นไทย จะไม่ค่อยอิงกับตลาดหุ้นจีนแล้ว
- จับตาวินคอร์น จะมีการปิดสัญญา TFEX S50U24 ต่างชาติมียอดซื้อสุทธิในสัญญา TFEX คงค้าง(ไทย+ต่างชาติ)ประมาณ 3.9 แสนสัญญา ซึ่งมีต้นทุนเฉลี่ยประมาณ 850 - 860 จุด .....มีความเป็นไปได้ที่จะเห็นการผันผวนของหุ้นใน SET 50 ในช่วงท้ายตลาด ช่วง 16.00-16.30 น. เพื่อทำการปิด Position ของ TFEX โดยอาจจะเห็นแรงไล่ซื้อหุ้นเข้ามา เพื่อทำกำไร TFEX
- สปท. เผยพร้อมเข้าแทรกแซงค่าเงินบาท หากผันผวนปิดปกติ ..... ดิชนิ ค่าเงินบาท(NEER) ไม่ได้บ่งชี้ภาวะการเก็งกำไรค่าเงินจนต้องกังวลมาก แต่หาก สปท.เข้าแทรกแซงค่าเงินจริงและทำให้เงินบาทอ่อนค่า เราทำข้อมูลตั้งแต่ ปี 2018 ในจังหวะที่ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง(จากที่แข็งมาก) 5 ครั้ง ดิชนิฯ จะปรับตัวลดลง 4 ใน 5 ครั้ง (จริงๆ แล้ว ตัวแปรที่มีผลต่อตลาด มีมากกว่าค่าเงินบาท)
- Event สำคัญวันนี้ : ตัวเลขดัชนีการใช้จ่ายของผู้บริโภค(PCE) ของสหรัฐฯ

## Strategy

- ตลาด เข้าสู่การปรับฐาน (ไม่ผ่าน 1470 จุด) และยังคงรอ 3 ตัวแปรสำคัญ (วายุภักษ์ + ค่าเงินบาท + การลดดอกเบี้ย) ..... กลยุทธ์ลงทุนปรับเป็นเก็งกำไรช่วงสั้น เน้นขายทำกำไร
- List หุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศ ลดเหลือ 2 ตัว คือ BH, BDMS ..... ขณะนี้หุ้นธนาคาร แม้จะมีโอกาสลดดอกเบี้ย แต่ด้วยกำไรที่ดี และจ่ายเงินปันผลมากขึ้น เราปรับเหลือ KTB และ TTB
- เราประเมินว่า นักลงทุนจะกลับมาเก็งล่วงหน้า ว่า รบว.คลัง และ ผู้ว่า สปท. หรือกัน น่าจะมีการส่งสัญญาณลดดอกเบี้ย หุ้นที่อิงกับการลดดอกเบี้ย เราขอเลือกมาแนะนำเพียง 2 ตัว คือ SPALI, BGRIM
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ นำ IVL, AAV, CENTEL, CPALL, SCB ออก หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย HTECH\*(10%), TTB(10%)

Technical : CK, PIN

## News Comment

(0) Energy (Neutral) OPEC+ มีแนวโน้มคงแผนเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันในเดือน ส.ค.; ฮอร์เคนทำให้กำลังการผลิตน้ำมัน 25% ในเม็กซิโกปิด

## Company Report

(0) AAI (ซื้อ/เข้า 8.20 บาท) 3Q24E ขึ้นต่อเนื่อง YoY แต่กลับมาชะลอ QoQ จากบาทแข็ง

## Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
24-Sep	TH	Customs Exports YoY	Aug	4.4%	15.2%
25-Sep	CH	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	Sep-18	2.3%	2.3%
	US	New Home Sales MoM	Aug	-7.1%	10.6%
26-Sep	US	GDP Annualized QoQ	2Q T	2.9%	3.0%
	US	Initial Jobless Claims	Sep-21	--	219k
	US	Pending Home Sales MoM	Aug	--	-5.5%
27-Sep	TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Aug	--	1.8%
	CH	Industrial Profits YoY	Aug	--	4.1%
	EC	Consumer Confidence	Sep F	--	--
	US	Advance Goods Trade Balance	Aug	-\$99.00b	-\$102.7b
US	U. of Mich. Sentiment	Sep F	--	69.0	



## News Comment

### ( 0 ) Energy (Neutral) OPEC+ มีแนวโน้มคงแผนเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันในเดือน ส.ค.; เซอร์เคนทำให้กำลังการผลิตน้ำมัน 25% ในเม็กซิโกปิด

Financial Times รายงานว่ากลุ่มประเทศสมาชิก OPEC+ 8 ประเทศ (รวมถึง ซาอุดีอาระเบีย รัสเซีย อิรัก สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) คูเวต คาซัคสถาน แอลจีเรีย และโอมาน) จะยังคงแผนการทยอยก่อนการเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจ 180 พันบาร์เรลต่อวัน (kbd) โดยเริ่มต้นในเดือน ส.ค. 2024 และรายงานด้วยว่าซาอุดีอาระเบียล้มเลิกเป้าหมายราคาน้ำมันอย่างไม่เป็นทางการที่ USD100/bbl เพื่อแลกกับการเพิ่มส่วนแบ่งตลาดอย่างไรก็ดี อิรักและคาซัคสถานมีแผนที่จะลดเซกการผลิตน้ำมันส่วนที่เกินโควต้า (ตั้งแต่ ม.ค.2024) โดยจะเริ่มในเดือน ก.ย.2024 ประมาณ 123 kbd และตั้งเป้าว่าจะลดเซกเพิ่มอีกจนถึงปี 2025E นอกจากนี้ สำนักบังคับใช้ความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อม (BSEE) ของสหรัฐอเมริกา (US) มีประเมินว่าผู้ผลิตพลังงานในเม็กซิโกได้หยุดดำเนินการผลิตน้ำมัน 442 kbd (ประมาณ 25% ของปริมาณการผลิตทั้งหมด) และก๊าซธรรมชาติ 363 ล้านลูกบาศก์ฟุต (mcf) (ประมาณ 20% ของปริมาณการผลิตทั้งหมด) เนื่องจากผลกระทบของพายุเฮอริเคน Helene (ที่มา: Reuters)

**DAOL:** เรามีมุมมองเป็นกลางต่อข่าวทั้งหมดนี้ โดยเราเชื่อว่าราคาน้ำมันดิบจะยังคงมีความผันผวนสูงในระยะสั้น วานนี้ ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้า น้ำมันดิบ Brent ลดลง 2.5% เป็น USD71.6/bbl เรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดิบคูโเบอ์เซียปี 2024E-2025E ที่ USD81.0/bbl และ USD77.0/bbl ตามลำดับ และยังคงน้ำหนักการลงทุน "เท่าที่ตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน ทั้งนี้ เรายังชอบกลุ่มพลังงานต้นน้ำมากกว่าปลายน้ำจากความเสี่ยงด้านกฎเกณฑ์ (regulatory risk) ที่ต่ำกว่า **โดยเราชอบ PTTEP (ซื้อ/เป้า 180.00 บาท)** จากความเสี่ยงขาลง (downside risk) ต่อราคาน้ำมันดิบที่จำกัดแล้วและปริมาณขายที่ฟื้นตัวใน 4Q24E



## Company Report

### (0) AAI (ซีโอ/เป้า 8.20 บาท) 3Q24E พ้นต่อเนื่อง YoY แต่กลับมาชะลอ QoQ จากบาทแข็ง

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 8.20 บาท โดยปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2025E อิง PER 16x (+0.25SD above 2-yr average PER) เราประเมินกำไรปกติ 3Q24E ที่ 280 ล้านบาท (+115% YoY, -17% QoQ) โดยฟื้นตัวสูง YoY เป็นไปตามฐานต่ำใน 3Q23 ที่ยังโดนผลกระทบจาก inventory destocking อย่างไรก็ตามกำไรปกติกลับมาชะลอ QoQ เป็นผลจากเงินบาทแข็งค่าขึ้น ขณะที่บริษัทไม่สามารถปรับราคาขายขึ้นได้ทัน ซึ่งโดยปกติจะมี lag time ราว 1-2 เดือนเราคงกำไรปกติปี 2024E ที่ 1.1 พันล้านบาท (+147% YoY) แต่ปรับกำไรปกติปี 2025E ลง -4% เป็น 1.1 พันล้านบาท (+2% YoY) จากการปรับสมมติฐานรายได้และ GPM ลง สำหรับแนวโน้ม 4Q24E เชื้อตันประเมินกำไรปกติจะขยายตัว YoY แต่จะยังอ่อนตัว QoQ จากแนวโน้มเงินบาทแข็งค่าต่อเนื่อง และผลกระทบบางส่วนจากวันหยุดยาวในช่วงสิ้นปีราคาหุ้น underperform SET -17% ใน 3 เดือน ตามทิศทางหุ้นกลุ่มส่งออกโดยรวมหลังเงินบาทกลับมาแข็งค่า แต่เริ่มกลับมา in line กับ SET ใน 1 เดือน ทั้งนี้เรามองว่าราคาหุ้นปรับตัวลงช่วงที่ผ่านมาค่อนข้างสะท้อนความกังวลทิศทางเงินบาทไปบ้างแล้ว ขณะที่เราเชื่อว่ากำไรปกติปี 2024E-25E มีโอกาสทำสถิติสูงสุดใหม่จากอุปสงค์ลูกค้าหลักดีต่อเนื่อง อีกทั้งมี catalyst จากการขยายกำลังการผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงเพิ่มเติมราว +8% ในต้นปี 2025E



## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (26 ก.ย.) ส่วนดัชนี S&P500 ปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยตลาดได้แรงหนุนจากการพุ่งขึ้นของหุ้นไมครอน เทคโนโลยี (Micron Technology) ซึ่งเป็นผู้ผลิตชิปรายใหญ่ของสหรัฐฯ และข้อมูลที่บ่งชี้ถึงความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจและตลาดแรงงานของสหรัฐฯ ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 42,175.11 จุด เพิ่มขึ้น 260.36 จุด หรือ +0.62% ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,745.37 จุด เพิ่มขึ้น 23.11 จุด เพิ่มขึ้น +0.40% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 18,190.29 จุด เพิ่มขึ้น 108.09 จุด หรือ +0.60%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันพฤหัสบดี (26 ก.ย.) โดยหุ้นที่พุ่งพรวดตลาดจีน อาทิ หุ้นกลุ่มสินค้าหรูและกลุ่มเหมืองแร่ปรับขึ้น งานรับข่าวเงินออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเชิงรุก ขณะที่หุ้นกลุ่มชิปปรับตัวขึ้นด้วย หลังจากบริษัทไมครอน เทคโนโลยีของสหรัฐฯ คาดการณ์รายได้ที่แข็งแกร่ง ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 525.61 จุด เพิ่มขึ้น 6.47 จุด หรือ +1.25%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,742.09 จุด เพิ่มขึ้น 176.47 จุด หรือ +2.33% ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 19,238.36 จุด เพิ่มขึ้น 319.86 จุด หรือ +1.69% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,284.91 จุด เพิ่มขึ้น 16.21 จุด หรือ +0.20%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกเล็กน้อยในวันพฤหัสบดี (26 ก.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นที่พุ่งพรวดตลาดจีน หลังจีนยืนยันที่จะออกมาตรการเพิ่มเติมเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,284.91 จุด เพิ่มขึ้น 16.21 จุด หรือ +0.20%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันพฤหัสบดี (26 ก.ย.) หลังจากสื่อรายงานว่าซาอุดีอาระเบียจะเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันในเดือนธ.ค. เช่นเดียวกับสมาชิกรายอื่น ๆ ในกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมันและชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ย. ลดลง 2.02 ดอลลาร์ หรือ 2.9% ปิดที่ 67.6 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ย. ลดลง 1.8 ดอลลาร์ หรือ 2.53% ปิดที่ 71.60 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (26 ก.ย.) เนื่องจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์เป็นปัจจัยหนุนแรงซื้อ นอกจากนี้ ราคาทองคำยังได้ปัจจัยบวกจากความหวังที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก 0.50% ในการประชุมเดือนพ.ย. ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 10.20 ดอลลาร์ หรือ 0.38% ปิดที่ 2,694.90 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic &amp; Company

- **TSE ภัทรงบประมาณเฟส 2 หวังคว้า PPA 150 เมก**  
TSE หวังชนะประมูลโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน เฟส 2 ราว 100-150 เมกะวัตต์ หากใช้เกณฑ์ Scoring เหตุมีโครงการชดเชยยื่นค้ำจากเฟสแรกเกือบ 200 เมกะวัตต์ พร้อมชั่งน้ำหนัก M&A-ร่วมทุนโรงไฟฟ้าขยะ-แสวงอาศัยศักยภาพได้ครึ่งปีหลังได้แรงหนุนโครงการไบโอเมส-โรงไฟฟ้าโซลาร์มีประสิทธิภาพผลิตไฟเพิ่ม ต้นทั้งปี 2567 แตะ 1.2-1.4 พันล้านบาท
- **คลังจี้รปท.คุมบาทแข็ง ห่วงส่งออก-ท่องเที่ยว**  
"เผ่าภูมิ" เผย คลังนัด รปท.ถกค่าเงินบาทแข็งค่า สืบค้ำหน้า ชี้สถานการณ์นำเป็นห่วง เหตุแข็งค่าเร็วและผันผวนมากเทียบประเทศคู่แข่ง และแนวโน้มนโยบายการเงินต้องสอดคล้องกับนโยบายการเงินโลก พร้อมดันภาษีคาร์บอน บังคับใช้ปีนี้
- **FTI ผนึกพันธมิตรหนุนโตเจาะลูกค้าไฮเอนด์ปียอด**  
FTI บอสใหญ่ "ดร.วิกรม ภูวพิชร์" มั่นใจปี 2568 ผลงานโตต่อ จ่อบุกขยายได้ลงทุนร่วมกับพันธมิตรเต็มสูบ เตรียมสร้างโรงงานใหม่ มูลค่า 100 ล้านบาท เยี่ยมแนวโน้มน้ำมัน 4/2567 ยอดขายยังทรงตัว การันตีผลงานปีนี้โตไม่ต่ำกว่า 10% แน่นนอน
- **ดึงต่างชาติลงทุนอสังหา SPALI ลุย 10 โครงการ Q4**  
"พิชัย" เสิงออกมาตราการดึงต่างชาติลงทุนอสังหาในไทย เพิ่มดีมานด์ในตลาด พร้อมจ้ ธอส.เร่งปรับโครงสร้างดึงลูกหนี้ออกจากเครดิตบูโร ด้าน SPALI ยังมั่นใจยอดขาย-รายได้โตตามเป้า 3.6 หมื่นล้านบาท แม้ภาพอสังหาช่วงที่เลื่อยังชะลอตัว ลุยเปิดโครงการใหม่ 10 โครงการ มูลค่า 1.4 หมื่นล้านบาท ในช่วงไตรมาส 4/2567 คาดจะฟื้นตัวดีขึ้น
- **TNP รัยยอด 30% เงินเหิน รัฐ-เอกชนสั่งซื้อถุงยังชีพ**  
TNP เปิดรับรัยเงินเหินรัฐ แจกกลุ่มเปราะบาง-คนพิการ ลือตแรก คาดกวาดยอดขายเพิ่มขึ้น 20-30% ฟากผู้บริหารเผยไม่ได้รับผลกระทบน้ำท่วม พร้อมรับปัจจัยบวกออกออร์ดูงยังชีพจากหน่วยงานรัฐ-เอกชนไหลเข้าต่อเนื่อง
- **TRP พันจุดต่ำสุดปิดรพ.ต้นปีหน้า**  
TRP พันจุดต่ำสุดแล้ว! ส่งชีกครั้งหลังปี 2567 พอร์มแจ่ม รัยเจาะตลาดกลุ่มใหม่ต่อเนื่อง ส่วนปีนี้มองผลงานใกล้เคียงปีก่อนที่มีรัยได้ราว 713 ล้านบาท หลังตัวเลขผู้ใช้บริการทรงตัว เกมเดินหน้าโรงพยาบาลศัลยกรรมใบหน้าสวยายปกรัษณ์รัยเพิ่ม คาดเปิดได้ต้นปี 2568
- **BTG ผนึกนวัตกรรมใหม่ต้อนรับเทศกาลกินเจต้นยอดขายปีนี้โต 200%**  
BTG เผย "Meatly" เปิดตัวนวัตกรรมใหม่รับเทศกาลกินเจ ต้นตลาดอาหารพร้อมทานแพลนต์เบส 1 เจ เต็บโต เชื้อกระตุ้นคนรุ่นใหม่สนใจอยากทานเจเพิ่มขึ้น รวมถึงขยายฐานลูกค้าผู้ใหญ่มากขึ้น วางเป้าหมายยอดขายทั้งปี เต็บโต 200%



## 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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