



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ดัชนีฯ ยังอยู่ในโหมดของการปรับฐาน สหรัฐฯหยุด ตลาดขาดตัวแปรใหม่ๆ
- ดัชนีฯ ไหลลงต่อ ตลาดถูกกดดันจากการขาดข่าวบวก(เกิดสัญญาณอากาศในตลาด) และยังคงกังวลต่อนโยบายการค้าของ Trump นักลงทุนสับสนขาดหุ้นใหญ่รายวัน ขณะที่ Fund Flow ของนักลงทุนต่างประเทศในเอเชียขายหุ้นต่อเนื่อง คาดว่าตลาดจะเป็นแบบนี้ไปอีกระยะหนึ่ง หรือเมื่อมีข่าวบวกใหม่ๆ เข้ามาเปลี่ยนทางตลาดหุ้น
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดทำการไปเมื่อวาน และวันนี้ (29) ตลาดหุ้นจะเปิดทำการ แต่จะเปิดทำการ ตั้งแต่เวลา 9:30 AM ถึง 1:00 PM ตามเวลาในสหรัฐฯ (ซึ่งน้อยกว่าปกติที่เปิดถึง 4:00 PM) เป็นการเปิดทำการในช่วงเวลาสั้นๆ เนื่องจากเป็นวันหลังวันขอบคุณพระเจ้า..... ตลาดหุ้นและสินทรัพย์ทางการเงินทั่วโลกน่าจะยังแกว่ง sideway ไปอีกหนึ่งวัน ยกเว้นบางตลาดที่มีข้อมูลเศรษฐกิจ สำคัญ อาทิ ไต้หวัน และอินเดีย ที่จะมีรายงานตัวเลข GDP
- สงครามทั้งตะวันออกกลาง และยุโรป : มีข่าวว่ารัสเซีย เตรียมใช้ "ขีปนาวุธพิสัยกลางแบบใหม่" ที่มีชื่อรหัสว่า "โอเรชนิค(Oreshnik)" ที่ใช้โจมตียูเครน ไปเมื่อ 21 พ.ย. ได้อีก คาดจะส่งผลให้นักลงทุนยังมีความกังวลในเรื่องสงครามนี้อยู่ ขณะที่ฝั่งของอิสราเอล แม้การหยุดยิงจะมีผลไปแล้ว แต่เวลานี้มีข่าวว่าอิสราเอลยังมีการโจมตีไปที่เลบานอนอยู่ สถานการณ์สงคราม เวลานี้ ยังคงเป็นปัจจัยที่คาดการณ์ยาก เป็นความเสี่ยงของตลาด กดดันราคาน้ำมันอยู่ต่อไป
- ม.หอการค้าคาดการณ์ GDP ไทยปี '68 โตที่ 3% โดยได้ปัจจัยหนุนจากการใช้จ่ายภาครัฐ การบริโภคภาคเอกชน การส่งออก และการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว ได้คาดการณ์ส่งออกจะโต 2.5% นักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยประมาณ 40 ล้านคน ส่วนอัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ 1.2% อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ในช่วง 1.75-2.25% โดยคาดกกน. ปรับลดดอกเบี้ยอีก 1-2 ครั้ง
- การประชุมกรม.สัญญา ที่เชียงใหม่ -เชียงใหม่วันนี้ คาดมีหัวข้อน่าสนใจ ดังนี้ การกรรการแจกเงินชวนาไร่ละ 1,000 บาท, การแจกเงิน10,000 บาท เฟส 2 ให้ผู้สูงอายุ 60 ปีขึ้นไป, ต่ออายุมาตรการรถไฟฟ้า 20 บาทตลอดสาย ออกไปอีก 1 ปี รับสายสีแดง-สายสีม่วง, โครงการฟื้นฟูน้ำท่วมวงเงิน 2.9 พันล้านบาท
- Event สำคัญวันนี้ : รายงานภาวะเศรษฐกิจเดือน ต.ค.โดย สปท.

Strategy

- ดัชนีฯ ยังเป็น sideway down หลังตลาดขาดปัจจัยหนุนที่ชัดเจน และอยู่ในระหว่างการรอคอย หุ้นใหญ่หลายๆ ตัวถูกขาย กลยุทธ์ลงทุน ยังเป็นชะลอการลงทุน หรือเลือกถือเฉพาะหุ้นที่ยังมีแนวโน้มดี หรือมีข่าวบวกสนับสนุนประเมินจัดรับต่อไป 1420 จุด
- เรายังให้นำหนักกับ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล list ของการเก็งหุ้นที่ได้ประโยชน์ แต่ละด้าน อาทิ Data Center (GULF) ลงทุน(WHA) สาธารณสุข (BDMS)
- การที่ PTT ออกมาชี้แจงข่าวลือไปแล้ว คาดจะทำให้ราคาหุ้นที่เกี่ยวข้อง PTT(-2.2%), OR(-4.9%), GGC (-2.2%) ดีขึ้น (แต่อาจไม่ได้ขึ้นมาก)
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ AOT ออก และนำ PTT กลับเข้ามาในพอร์ตอีกครั้ง หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย PTT(20%), BDMS*(10%), PTTEP(10%)

Technical : JPARK, BTG

News Comment

- (+) MASTER (ซื้อ/เป้า 64.00 บาท) PPA กระทบจำกัด, รายได้ partners YTD +18%
- (0) Aviation (Neutral) FAA จ่อปลดล็อกมาตรฐานการบินของไทย ก.พ.25 ขึ้น Category 1 เปิดบินตรงสหรัฐฯ ได้ในรอบ 9 ปี

Company Report

- (0) SPRC (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 8.50 บาท) คาดกลับมาทำกำไรสุทธิใน 4Q24E; 2025E crack spread ฟื้นตัว

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
25-Nov	TH	Car Sales	Oct	--	39,048
26-Nov	US	New Home Sales MoM	Oct	-1.9%	4.1%
	US	FOMC Meeting Minutes	Nov-07	--	--
27-Nov	CH	Industrial Profits YoY	Oct	--	-27.1%
	US	GDP Annualized QoQ	3Q S	2.8%	2.8%
	US	Advance Goods Trade Balance	Oct	-	\$101.81b
	US	Initial Jobless Claims	Nov-23	215.00k	213k
	US	PCE Price Index MoM	Oct	0.2%	0.2%
27-Nov	US	PCE Price Index YoY	Oct	2.3%	2.10%
	US	Core PCE Price Index MoM	Oct	0.3%	0.3%
	US	Core PCE Price Index YoY	Oct	2.78%	2.70%
	US	Pending Home Sales MoM	Oct	-1.9%	7.4%
	TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Oct	-1.5%	-3.5%
29-Nov	JN	Retail Sales MoM	Oct	0.4%	-2.3%
	TH	BoT : Thai's Economic Monthly Report			
	EC	CPI Estimate YoY	Nov	2.3%	2.0%



News Comment

(+) MASTER (ซื้อ/เป้า 64.00 บาท) PPA กระบจกจำกัด, รายได้ partners YTD +18%

คุณภัสสรดา เลิศกานูโรจ, CEO ของ MASTER เผยสำหรับ 4Q24E รายได้ MASTER ยังเติบโตต่อเนื่อง โดยรายได้เดือน ต.ค. ทำ All Time High ล้นเดือน พ.ย. ทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง สำหรับเดือน ส.ค. มียอดบิลก็งเข้ามาที่ 90% ของเป้าแล้ว สำหรับรายได้ partners เติบโตต่อเนื่อง YTD +18% โดยเติบโตในทุก partners ด้าน equity income คาดปิดปี 2024E ที่ 40-50 ล้านบาท และปี 2025E ที่ 80-100 ล้านบาท โดยรวมผลกระทบจาก PPA (Purchase Price Allocation – PPA) ในมาตรฐาน TFRS 3 แล้ว ทั้งนี้ KIN, VSQ, KRW และ S45 มีสัดส่วนที่ 50% ของส่วนแบ่งกำไร

DAOL: คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 532 ล้านบาท (+28% YoY) ทั้งนี้ เราคาดกำไรสุทธิ 4Q24E จะเติบโต YoY, QoQ ทั้งจาก high season และลูกค้าที่เลื่อนการชำระหนี้มาเป็น 4Q24E จากน้ำท่วม อีกทั้งลูกค้าต่างประเทศเติบโตต่อเนื่อง ด้าน GPM ขยายตัวเด่นจาก utilization rate ที่ดีขึ้น อีกทั้งยังรับรู้ equity income ที่เพิ่มขึ้น สำหรับปี 2025E เรายังคงประมาณกำไรสุทธิที่ 674 ล้านบาท (+27% YoY)

คงราคาเป้าหมาย 64.00 บาทอิง 2024E PER 36.0x ราคาหุ้นปรับตัวลงมา -9% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน MASTER เทรดอยู่ที่ 2024E PER 24.5x เรายังคงว่าราคาปัจจุบันยังน่าสนใจ โดยยังไม่สะท้อนการเติบโต 2023-25E EPS CAGR +28% และมี short term catalyst จากกำไร 4Q24E ที่จะฟื้นตัวเด่น

(0) Aviation (Neutral) FAA จ่อปลดล็อกมาตรฐานการบินของไทย ก.พ.25 ขึ้น Category 1 เปิดบินตรงสหรัฐฯ ได้ในรอบ 9 ปี

นายสุริยะ- จีรุงเรืองกิจ รองนายกรัฐมนตรี และรัฐมนตรีว่าการกระทรวงคมนาคม เปิดเผยว่า จากที่สำนักงานบริหารองค์การการบินแห่งสหรัฐอเมริกา (Federal Aviation Administration : FAA) ลดอันดับไทยจาก Category 1 (CAT1) เป็น Category 2 (CAT 2) ล่าสุดสำนักงานการบินพลเรือนแห่งประเทศไทย (กพท.) หรือ CAAT รายงานว่า ทาง FAA ได้เข้าตรวจสอบการแก้ไขการกำกับดูแล มาตรฐานความปลอดภัยด้านการขนส่งทางอากาศของประเทศไทยแล้ว ในภาพรวมถือว่าผ่าน แม้จะมีข้อสังเกตบ้างแต่ไม่ใช่ประเด็นสำคัญ ที่จะส่งผลกระทบต่อการบินพาณิชย์ โดยคาดว่าจะภายในเดือน ก.พ.2025 ประเทศไทยจะได้รับการปรับเลื่อนขึ้นระดับขึ้นไปสู่ CAT 1 ซึ่งถือเป็นข่าวดีสำหรับอุตสาหกรรมการบินของประเทศไทย *(ที่มา: ผู้จัดการรายวัน 360 องศา)*

DAOL: เรายังคงเป็นกลางถึงบวกเล็กน้อย โดยสายการบินที่เกี่ยวข้องจะมีเพียง THAI ที่ในอดีตมีการบินตรงไปสหรัฐ ขณะที่สายการบินอื่นๆ ของไทยไม่มีบินตรงไปสหรัฐ ทั้งนี้ ตัวเลขจำนวนผู้โดยสารของ AOT ในปี FY24 มีผู้โดยสารที่เป็นชาวสหรัฐในอันดับ 9 คิดเป็น 3.3% ของผู้โดยสารรวมทั้งหมด (รวมผู้โดยสารไทย) ทำให้หาก FAA ปรับมาตรฐานการบินของไทยเป็น Category 1 ส่งผลให้ THAI มีโอกาสเปิดเส้นทางการบินไปสหรัฐได้ อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามการแข่งขันในอุตสาหกรรมการบินจากจีนที่มีการตั้งราคาตั๋วโดยสารที่ถูก ขณะที่ในอดีตที่ THAI มีการบินตรงไปสหรัฐยังมีผลการดำเนินงานที่ไม่ดีนัก **สำหรับกลุ่ม Aviation เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น Neutral หุ่น top pick ได้แก่ AAV และนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 3.60 บาท** โดยเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E ที่ 2.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2023 ที่กำไร 167 ล้านบาท และยังคงประเมินว่าราคาหุ้นจะ outperform SET ในช่วง 4Q24E-1Q25E จากกำไรที่จะกลับมาเติบโตโดดเด่นตามการท่องเที่ยวที่เข้าสู่ high season



Company Report

(0) SPRC (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 8.50 บาท) คาดกลับมาทำกำไรสุทธิใน 4Q24E; 2025E crack spread พ้นตัว

เราลงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ปีที่ 8.50 บาท (เดิม 9.00 บาท) อิง 2025E PBV เดิมที่ 0.88x (ประมาณ -1.8SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี) เราเชื่อว่าภาพรวมธุรกิจโรงกลั่นจะฟื้นตัว QoQ ใน 4Q24E ในขณะที่แนวโน้มค่าราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและน้ำมันดิบ (crack spread) น่าจะฟื้นตัว YoY ได้ในปี 2025E โดยมีแรงหนุนหลักๆ จากภาพรวมอุปสงค์การใช้ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปกึ่งหนักกึ่งเบา (middle distillate) ที่สูงขึ้นจากอุปสงค์การท่องเที่ยวที่สูงขึ้นและเศรษฐกิจในเอเชียที่เติบโต ทั้งนี้ เราคาดว่า SPRC จะกลับมารายงานกำไรสุทธิได้ใน 4Q24E หลักๆ จากค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ที่สูงขึ้นจากแรงหนุนของค่าเงินงานของทุนผูกเรือน้ำลึกแบบทุนเดี่ยวกลางทะเล (SPM) เดิมไตรมาส, crack spread ที่สูงขึ้นตามแรงหนุนของอุปสงค์ที่สูงขึ้นในช่วงฤดูหนาว และผลขาดทุนจากสต็อก (stock loss including NRV) ที่เป็นไปได้ที่ลดลงเราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E/2025E ลง 15%/2% เป็น 2.5/2.7 พันล้านบาท เทียบกับขาดทุนสุทธิ 1.2 พันล้านบาทในปี 2023 โดยเราปรับกำไรปี 2024E ลงหลักๆ เพื่อสะท้อนผลขาดทุน จาก stock loss ใน 3Q24 ที่สูงกว่าคาด ในขณะที่ ปรับกำไรปี 2025E ลงเนื่องจากผลกระทบเชิงลบจากต้นทุนในการดำเนินงาน (OPEX) และสมมติฐาน stock loss ที่สูงขึ้นมีขนาดใหญ่กว่าผลกระทบเชิงบวกจาก market GRM ที่สูงขึ้นจากการดำเนินงานเต็มปีของ SPM ราคาหุ้นปรับตัวลง 20% และ underperform SET 25% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนแนวโน้ม crack spread ที่อ่อนตัวและผลประกอบการที่น่าผิดหวังใน 3Q24 อย่างไรก็ดี ปัจจุบัน SPRC ซื้อขายที่ valuation ที่น่าสนใจที่ 2025E PBV 0.70x (ประมาณ -2.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี) เราเชื่อว่าผลประกอบการน่าจะผ่านจุดต่ำสุดของปีไปแล้วใน 3Q24 และคาดว่าบริษัทจะกลับมารายงานกำไรสุทธิได้ใน 4Q24 หนุนโดยอุปสงค์ที่สูงขึ้นในฤดูหนาวของประเทศไทยและ stock loss ที่ต่ำลง



Market

- ตลาดหุ้น น้ำมัน ทองคำ และตลาดเงินสหรัฐฯ ปิดทำการเนื่องในวันขอบคุณพระเจ้า
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพฤหัสบดี (28 พ.ย.) นำโดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่ปรับตัวขึ้น โดยตลาดดีดตัวขึ้นหลังจากร่วงลง 2 วันจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับการเก็บภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ และปัญหาด้านการเมืองและเศรษฐกิจของฝรั่งเศส ขณะที่นักลงทุนจับตารายงานข้อมูลเงินเฟ้ออย่างใกล้ชิดเพื่อหาสัญญาณบ่งชี้เกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในอนาคต ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 507.30 จุด เพิ่มขึ้น 2.34 จุด หรือ +0.46%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันพฤหัสบดี (28 พ.ย.) ท่ามกลางการซื้อขายที่เบาบาง ขณะที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดทำการเนื่องในวันขอบคุณพระเจ้า โดยหุ้นกลุ่มประกันปรับตัวขึ้น และหุ้นไดเรกต์ไลน์ (Direct Line) พุ่งขึ้นหลังปฏิเสธข้อเสนอเทคโอเวอร์ของเงิน 4.16 พันล้านดอลลาร์ของอวิวา (Aviva) ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,281.22 จุด เพิ่มขึ้น 6.47 จุด หรือ +0.08%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,179.25 จุด เพิ่มขึ้น 36.22 จุด, +0.51%
- ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 19,425.73 จุด เพิ่มขึ้น 163.98 จุด, +0.85%
- ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,281.22 จุด เพิ่มขึ้น 6.47 จุด, +0.08%

Economic & Company

- **อัสสาดช” ย้ำเร่งรัดคดี “ฉ้อโกง” ชูแผนยุทธศาสตร์ 3 ปี หุ่นไทยดึงดูดลงทุน**
นายอัสสาดช คงสิริ กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) เผยแผนยุทธศาสตร์ตลาดทุนไทย 3 ปี (2568-2570) หลังเสนอบอร์ดเพื่อผลักดันตลาดหุ้นไทยให้กลับมาดึงดูดเงินลงทุน ด้วยการเพิ่มสินค้าที่หลากหลาย และสร้างความเชื่อมั่นตลาดทุนไทยให้เข้าถึงการลงทุน การระดมทุนอย่างเท่าเทียม ซึ่งด้านการสร้างความเชื่อมั่นเศรษฐกิจในตลาดหุ้นไทยมีการประสานหน่วยงานที่เกี่ยวข้องดำเนินการรวดเร็ว เพื่อให้ผู้กระทำผิดเกิดความเกรงกลัวและสื่อสารให้นักลงทุนได้รับทราบ
- **EA ได้พาร์ตเนอร์ใหม่ น้ำตาลราชบุรี ถือหุ้น 5.11% รับจาก เอสพีบีแอลโฮลดิ้ง**
บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) หรือ EA แจ้งในแบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ หรือแบบ 246-2 ต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ว่า บริษัท เอสพีบีแอล โฮลดิ้ง จำกัด ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่อันดับ 1 ในหุ้น EA จำนวน 936,230,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วน 25.10% ของหุ้นชำระแล้วโดยทำรายการโอนหุ้นเมื่อวันที่ 25 พ.ย. 67 ให้แก่ บริษัท น้ำตาล ราชบุรี จำกัด จำนวน 190,000,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วน 5.1166% ของหุ้นชำระแล้ว ทั้งนี้หลังจากได้หุ้นมากระโดดขึ้นมาเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่อันดับ 4 ในหุ้น EA
- **คลังขงกรม.สปีดาค์หน้าขอนุมัติเพิ่มทุนการบิไทย 2-3 หมื่นล.**
นายธิดี วัฒนกุล ผู้อำนวยการสำนักงานคณะกรรมการนโยบายรัฐวิสาหกิจ(สคร.)เปิดเผยว่ากระทรวงการคลังเตรียมเสนอคณะรัฐมนตรีในสปีดาค์หน้าพิจารณาอนุมัติการใส่เงินเข้าเพิ่มทุนในบริษัทการบิไทย จำกัด (มหาชน) (THAI)หลังจากที่การบิไทยจะเปิดให้ผู้ถือหุ้นเดิมจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนก่อนปรับโครงสร้างทุนในวันที่ 6-12 ธ.ค.นี้สำหรับเบ็ดเงินเพิ่มทุนที่กระทรวงการคลังจะนำมาใช้นั้น จะเป็นการนำรายได้ที่เป็นเงินฝากจากการบริหารหลักทรัพย์ของกระทรวงการคลัง คาดว่า เบ็ดเงินจะอยู่ที่ไม่เกิน 2-3 หมื่นล้านบาท



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 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 และมีได้มีเจตนาซื้อขายหรือแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800