



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ยังเจอแรงขายกดดัน ตลาดไร้ข่าวบวก ต่างประเทศออกทางลบ
- แรงขายหุ้น (DELTA, GULF, กลุ่มซีพีบางตัว) เป็นกลุ่มหลักๆ ที่กดดัชนีฯ ให้ลดลง 20 จุดวานนี้ เหตุผลหลัก คือ นักลงทุนกังวลต่อทิศทางตลาด บางส่วนมาจากกังวลแรงขายของกองทุนฯ LTF และนักลงทุนต่างประเทศ ซึ่งจะมีผลมาถึงตลาดในวันนี้ แม้จะมีการ rebound ก็ตาม ดัชนีฯ มีแนวโน้มต่อไป 1380 และ 1368 จุด ตามลำดับ
- ดัชนีฯ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ร่วงต่อ ดอลลาร์แข็งค่าขึ้นไปอีก (Dollar Index = 109) และ Bond Yield 10 ปี สหรัฐฯ แตะ 4.56% (US Mortgage Rate พุ่งขึ้น) เป็นการ confirm ในเรื่องความกังวลของนักลงทุนที่มีต่อตลาดหุ้น ตามที่เราได้คาดไว้ การร่วงลงของตลาดหุ้นสหรัฐฯ จะกระทบมาถึง Flow ในตลาดอื่นๆ ด้วย
- ตลาดหุ้นจีน ปิดลบไปหลังตัวเลข PMI ออกมาต่ำกว่าคาด และการคาดการณ์ว่าจะมีการขึ้นภาษีของสหรัฐฯ และธนาคารกลาง มีแนวโน้มที่จะชะลอการปรับลดอัตราเงินสำรองของธนาคาร (RRR) ลงไปเนื่องจากธนาคารกลาง ได้ใช้วิธีเพิ่มสภาพคล่องเข้าไปในระบบ (ด้วยตัวเองแล้ว) เรามองว่าวันนี้ อาจจุดหุ้นจีน และหุ้น Commodity ของไทยด้วย
- ราคาน้ำมันดิบ Brent เดินหน้าขึ้นแตะ \$75 เหรียญ ตัวเลข stock น้ำมันดิบของสหรัฐฯ ลดลงต่อเนื่อง หุ้นที่จะบวกรจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น คือ PTTEP ส่วนหุ้นที่ลบจะเป็นหุ้นปิโตรเคมี
- เห็นได้ชัดว่า เบ็ดเงินจากกองทุนวายุภักษ์ ที่อาจเข้าซื้อหุ้น ตั้งแต่สัปดาห์แรกของปี ยังไม่เป็นผล แต่นักลงทุนกลับมีความกังวล ในเรื่องของแรงขายกองทุน LTF lot สุดท้ายที่ครบอายุ และพร้อมขายในปีนี้
- Event สำคัญวันนี้ : ตีเอสไอจะแถลงในเรื่องของการกู้เงินของ "หมอบุญญ", "ดัชนี ISM ภาคการผลิตของสหรัฐฯ"

Strategy

- ดัชนีฯ ไหลลงมากที่แนวรับสำคัญ 1380 จุดอีกครั้ง การเลือกทางเดินของดัชนีฯ เป็นลง ทำให้มีความเสี่ยงว่าดัชนีฯ อาจปรับตัวลงต่อ แนวรับถัดไป 1368 จุด ... กลยุทธ์วันนี้ จะเป็นชะลอการลงหุ้น หรือเลือก cut loss หุ้นที่อิงทิศทางกับตลาด
- เรายังให้ความสนใจกับหุ้นใหญ่ที่นักลงทุนต่างประเทศขายออกมา ทั้งสองตัวคือ BH*, BDMS* ที่เหมาะกับการเก็บเพื่อถือยาว
- หุ้นที่เป็น High Dividend ที่เรามองว่าน่าสนใจที่สุด เวลานี้ ควรเลือก PTT, TTB
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ HANA, SCGP, BDMS ออก หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย TRUE*(10%), BTS*(10%), PTT*(20%)

Technical : MAGURO, OKJ

News Comment

(+) CBG (ซื้อ/เป้า 95.00 บาท) ผลประกอบการปี 2025E ทำ All Time High จากเครื่องดื่มซูกำลังโต ต้นทุนลด

Company Report

(-) TOP (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 36.00 บาท) คาดกลับมารายงานกำไรใน 4Q24E; CFP น่าดึงดูดน้อยลง

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
30-Dec	US	Pending Home Sales MoM	Nov	1.1%	2.0%
31-Dec	CH	Manufacturing PMI	Dec	50.3	50.3
	CH	Non-manufacturing PMI	Dec	50.2	50.0
2-Jan	CH	Caixin China PMI Mfg	Dec	51.5	51.5
	US	Initial Jobless Claims	Dec-28	--	219k
	US	Construction Spending MoM	Nov	0.3%	0.4%
3-Jan	US	ISM Manufacturing	Dec	48.3	48.4



News Comment

(+) CBG (ซื้อ/เป้า 95.00 บาท) ผลประกอบการปี 2025E ทำ All Time High จากเครื่องต้มซูกำลังโต ต้นทุนลด

คุณร่มธรรม เสถียรธรรมะ กรรมการผู้จัดการ CBG เผย ผลงานของบริษัทในปี 2025E เติบโตต่อเนื่อง และมีโอกาสจะทำ New High เนื่องจากปัจจุบันยอดขายเครื่องต้มซูกำลังของบริษัทเติบโตได้ดี และยังสามารถลดต้นทุนการผลิตได้ โดยในปี 2024 ตลาดเครื่องต้มซูกำลังเติบโต +5% สูงสุดหลังจากโควิด จากแรงงานก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นและราคากาแฟสูงขึ้น หันมาบริโภคเครื่องต้มซูกำลังแทนสำหรับ 4Q24 การคงราคาขายที่ 10 บาททำให้ชิง market share ได้ ยอดขายเครื่องต้มซูกำลัง 4Q24E ยังทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อ กึ่งนี้ตั้งเป้า market share สิ้นปี 2025E ที่ 29% และมีตัวเลขเป้าหมายการผลิตเครื่องต้มซูกำลังที่ 1,200 ล้านขวด จากปี 2024 ที่ 900 ล้านขวด และอยู่ระหว่างศึกษาปรับสูตรเพื่อลดปริมาณน้ำตาล นอกจากนี้บริษัทยังมีต้นทุนการผลิตที่ลดลงจากราคาน้ำตาลที่ลดลง และขวดแก้วแบบบาง ปัจจุบันมีไลน์การผลิตที่เป็นแบบบาง 1 ไลน์และมีแผนขยายไลน์แบบบางเพิ่มอีก ช่วยหนุน GPM ดีขึ้นสำหรับตลาดต่างประเทศ กับพูชายังคงเติบโตต่อเนื่อง และโรงงานเมียนมาจะผลิตได้กลางปี 2025E ส่วนโรงงานกับพูชาผลิตจะเสร็จใน 2026E ตามแผนด้านการขยายตลาดใหม่ กำลังศึกษาซาวด์อิสระซึ่งเป็นตลาดใหญ่ จากเดิมที่มีฐานตะวันออกกลางที่กลุ่มอัฟกานิสถาน

DAOL: Outlook ยังดีต่อเนื่อง เรามีมุมมองเป็นบวกจากประเด็นข้างต้น เราคาด market share ของเครื่องต้มซูกำลังในประเทศ ณ สิ้นปี 2025E ที่ 28% (บริษัทคาดที่ 29%) เทียบกับปี 2024E ที่ 26% ซึ่งหากเป็นไปตามบริษัทคาดจะเป็น upside ต่อประมาณการของเรา โดยเราประเมินรายได้รวมปี 2025E ที่ 2.3 หมื่นล้านบาท (+11% YoY) และ GPM ขยายตัว เรามองว่า GPM มี upside ต้นทุนการผลิตที่ลดลง และการปรับสูตรลดน้ำตาล อีกทั้งมีแผนเพิ่มไลน์การผลิตขวดแก้วแบบบางซึ่งลดต้นทุนการผลิตได้ 11 สตางค์ต่อขวด

มี short term catalyst จากกำไร 4Q24E ที่สูงสุดรอบ 14 ไตรมาส โดยรายได้เครื่องต้มซูกำลังในประเทศ พ.ย. ยังทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง จาก volume ขายที่ดี เราคาด market share ของ Carabao Dang & CBG เดือน ธ.ค. จะปรับตัวขึ้นต่อ (คาด Market share จะอยู่ที่ 26%) ทั้งนี้ เราคาดกำไร 4Q24E อยู่ที่ 879 ล้านบาท (+35% YoY, +18% QoQ) สูงสุดในรอบ 14 ไตรมาส หนุนโดย 1) high season คาดรายได้เครื่องต้มซูกำลังในประเทศทำ All Time High ต่อ, ได้รับอานิสงส์ซึ่งบวกจากเงิน 10,000 บาทกลุ่มเปราะบาง หนุน distribution business โตต่อเนื่อง และรายได้ต่างประเทศเติบโตต่อเนื่อง และ 2) GPM ขยายตัว YoY ทรงตัว QoQ คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 2,939 ล้านบาท (+53% YoY) สำหรับปี 2025E เราคาดกำไรสุทธิที่ 3,508 ล้านบาท (+19% YoY) จากรายได้ที่ขยายตัวต่อเนื่อง YoY และ GPM ขยายตัว

Valuation/Catalyst/Risk

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 95.00 อิง 2025E PER 27.0x (ใกล้เคียง -1SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี)



Company Report

(-) TOP (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 36.00 บาท) คาดกลับมารายงานกำไรใน 4Q24E; CFP นำดึงดูคน้อยลง

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 36.00 บาท (เดิม 55.00 บาท) อิง 2025E PBV ใหม่ที่ 0.46x (ประมาณ -2.25SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปี ย้อนหลัง) เรามีมุมมองเป็นลบมากขึ้นต่อภาพรวมธุรกิจระยะยาวของ TOP หลังจากคณะกรรมการบริษัท (BOD) มีมติเห็นชอบการเพิ่มเงินลงทุนเพิ่มเติมในโครงการพลังงานสะอาด (CFP) เป็นจำนวน USD1,776mn (ประมาณ 6.30 หมื่นล้านบาท) และดอกเบี้ยระหว่างการก่อสร้าง USD505mn (ประมาณ 1.79 หมื่นล้านบาท) ซึ่งเราเชื่อว่าน่าจะได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น (EGM) ในวันที่ 21 ก.พ.2025 เพื่อที่จะทำให้บริษัทสามารถที่จะหลีกเลี่ยงการตั้งสำรองต่อค่าและตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ที่เป็นไปได้ (loss on impairment of assets) ที่อาจเกิดขึ้นหากบริษัทไม่สามารถดำเนินโครงการ CFP ได้อย่างไรก็ดี เราคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรในระยะสั้นของบริษัท โดยเราเชื่อว่าบริษัทจะสามารถกลับมารายงานกำไรสุทธิได้ใน 4Q24E หนุนโดยการฟื้นตัวของค่าการกลั่นตลาด (market GRM) และผลขาดทุนจากสต็อก (stock loss) ที่ลดลงเราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E/2025E ลง 11%/15% เป็น 8.7/9.9 พันล้านบาท หลักๆเพื่อสะท้อนสมมติฐาน 1) ราคาน้ำมันดูไบเฉลี่ยที่ลดลง 2) งบลงทุน (CAPEX) ที่สูงขึ้นจากผลกระทบของโครงการ CFP และ 3) P2F margin ที่ลดลงของธุรกิจอะโรมาติกส์ (Aromatics) ตามแนวโน้มส่วนต่างราคา PX ที่ต่ำลง ราคาหุ้นปรับตัวลง 49% และ underperform SET 56% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา จากผลกระทบของการก่อสร้างโครงการ CFP ที่มีความล่าช้า ทั้งนี้ ราคาปิดล่าสุดสะท้อน valuation ที่ไม่แพงที่ 2025E PBV 0.36x (ประมาณ -2.7SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) เราเชื่อว่าราคาปัจจุบันได้สะท้อนปัจจัยเสี่ยงจากโครงการ CFP ไปมากแล้ว (ซึ่งอาจรวมถึงความกังวลต่อ loss on impairment of assets ที่เป็นไปได้) อย่างไรก็ดี เราเชื่อว่าบริษัทจะได้รับคำอนุมัติจากที่ประชุม EGM และสามารถดำเนินการก่อสร้างต่อไปได้ นอกจากนี้ เราเชื่อว่าราคาปัจจุบันยังสะท้อนอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจในช่วง 5.7%-6.1% ในปี 2024E-2025E



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันพฤหัสบดี (2 ม.ค.) ขณะที่ ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดอ่อนแรงลงเช่นกัน โดยตลาดถูกกดดันจาก ข้อมูลแรงงานที่แข็งแกร่ง รวมถึงการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์ และการร่วงลงของหุ้นเทสลา (Tesla) ทั้งนี้ ดัชนีเวสต์จุดสหกรณ์ดาวโจนส์ ปิดที่ 42,392.27 จุด ลดลง 151.95 จุด หรือ -0.36%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,868.55 จุด ลดลง 13.08 จุด หรือ -0.22% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 19,280.79 จุด ลดลง 30.00 จุด หรือ -0.16%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันพฤหัสบดี (2 ม.ค.) ซึ่งเป็นวันซื้อขายวันแรก ของปี 2568 โดยได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งของหุ้นกลุ่ม พลังงาน ขณะที่นักลงทุนทั่วโลกวิเคราะห์การเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจใหม่ จากสหรัฐฯ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 510.67 จุด เพิ่มขึ้น 3.05 จุด หรือ +0.60%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันพฤหัสบดี (2 ม.ค.) ซึ่งเป็นวันซื้อขายวัน แรกของปีใหม่ โดยได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นที่เกี่ยวข้องสินค้า โภคภัณฑ์ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,260.09 จุด เพิ่มขึ้น 87.07 จุด หรือ +1.07%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นเกือบ 2% ในวันพฤหัสบดี (2 ม.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการที่นักลงทุนมีมุมมองบวก ต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและอุปสงค์เชื้อเพลิงในประเทศจีน หลังจาก ประธานาธิบดี จิ้นผิง ผู้นำจีนได้ให้คำมั่นว่าจะใช้นโยบายเชิงรุกเพื่อกระตุ้น เศรษฐกิจในปี 2568 ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 1.41 ดอลลาร์ หรือ 1.97% ปิดที่ 73.13 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพฤหัสบดี (2 ม.ค.) โดยตลาด ยังคงได้ปัจจัยหนุนจากการที่นักลงทุนเห็นหน้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ ที่ปลอดภัย ขณะที่นักลงทุนจับตาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตรา ดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ในปี 2568 และนโยบายของ โดนัลด์ ทรัมป์ ว่าที่ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 28 ดอลลาร์ หรือ 1.06% ปิดที่ 2,669.00 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **BEM ลุยเพิ่มขบวนรถไฟฟ้า ผู้โดยสารสัปดาห์ได้เกินเป้า**
กรมการขนส่งทางรางเผยสถิติผู้ใช้บริการระบบราง วันสิ้นปีฉลอง Countdown ปีใหม่ 2568 พุ่ง 11.95% YoY รถไฟฟ้า MRT สายสีน้ำเงิน เพิ่มขึ้น 15.79% YoY ด้านรถไฟฟ้า BTS สายสีเขียวเพิ่มขึ้น 13.05% YoY ด้านผู้บริหาร BEM "ดร.สมบัติ กิจจาอักษร" คาดไตรมาส 4/2567 ผู้โดยสารในระบบสายสีน้ำเงิน ทำสถิติสูงสุดใหม่เติบโตได้ทั้ง QoQ YoY หนุน รายได้รวมทั้งปี 2567 ทะลุเป้าที่ตั้งไว้ 3,600 ล้านบาท เตรียมปรับเพิ่มความถี่ การปล่อยรถให้เร็วขึ้น รองรับผู้โดยสารที่จะเพิ่มขึ้นในปี 2568 ย้ำแผนระยะ กลาง เพิ่มขบวนรถ 21 ขบวน
- **WHA มั่นใจยอดขายที่ปีนี้พุ่งจ่อเซ็นสัญญาหลายพันไร่**
WHA มั่นใจยอดขายที่ดินปี 2568 ไตระจุด จากปี 2567 ทำได้ทะลุเป้า 2.5 พันไร่ เหตุบริษัทต่างชาติแห่ย้ายฐานผลิตมาไทย เผยอยู่ระหว่างเจรจาอีก เพียบ เน้นพื้นที่ใหญ่ 200-500 ไร่ต่อราย อาจส่งผลให้ปีใหม่ "ESIE5" ขาย หมดปีนี้ แยมมีลูกค้าเซ็นสัญญาไม่ทันปลายปี 2567 หลายพันไร่ เริ่มทยอย เซ็นตั้งแต่เดือนมกราคม 2568 นี้ ปัจจุบันมีเบ็กล็อกเกิน 1 พันไร่ ด้านธุรกิจ สาธารณูปโภค-โลจิสติกส์โตเด่น
- **'คลัง' รับศึกษาปฏิรูป TAX สั้นไร่แผนเก็บภาษีขายหุ้น**
คลัง ปิดประตูเก็บภาษีขายหุ้น พร้อมไม่ยกเลิกมาตรการลดหย่อนภาษี ระบุ หากยกเลิกตัวใดก็จะกระทบต่อประชาชนผู้เสียภาษี พร้อมรับศึกษาแนวปฏิรูป ภาษี นำ NIT มาบังคับใช้ ยันทำแบบค่อยเป็นค่อยไป หวังเพิ่มขีดการแข่งขัน ประเทศ
- **ฝ่าแผนบจ.พารุรกิจรอด ผุดสาขา-เพิ่มบริการใหม่**
รวบรวมงาน บจ.ตลาด mai ปี 2568 ดันผลงานเติบโต บอสใหญ่ ITTHI ตั้ง เป้ารายได้ทะยาน 100% ลุยขยายธุรกิจรอบด้าน KLINIQ รุกเปิดสาขาใหม่ 10-12 แห่ง AUCT เล็งเพิ่มบริการครบวงจร KTMS ใส่เกียร์ขยายศูนย์ฟอก เลือด TNP ดันยอดขายโต 10%
- **SMD100 ถือฤกษ์ดีปีงูเปิดศูนย์ตรวจนอนหลับ**
SMD100 ประกาศเปิดบริการศูนย์ตรวจการนอนหลับครบวงจร ในวันที่ 20 มกราคม 2568 จำนวน 11 เครื่อง ฟากผู้บริหารชี้เป็นเครื่องเทคโนโลยีล้ำสมัย ที่สุด ปีกองกว่าครายได้รวม 375 ล้านบาท ตลอดระยะเวลาสัญญา 5 ปี ตั้ง เป้าได้รับการรับรองมาตรฐานระดับโลก



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 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 และมีได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800