



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดตลาด กลับมาอยู่ในโหมดของการปรับฐาน รอ event ใหญ่ โดยเฉพาะมาตรการเศรษฐกิจของไทย 12 ส.ค.
- ทิศทางตลาดหุ้น ยังไม่สามารถหลุดพ้นจากการปรับฐาน (ดัชนี ยังไปไม่ถึง 1470 จุด) นอกจากจะมาจาก Flow ที่ชะลอการลงทุนในตลาดทั่วโลก (ยกเว้นสหรัฐฯ) นักลงทุนไทยและจีน รอมาตรการเศรษฐกิจ ที่จะออกมาในวันเดียวกัน คือ 12 ส.ค.(พรุ่งนี้) เนื่องจาก เรื่องนี้มีผลต่อกิศทางตลาดหุ้นโดยตรง การเก็งกำไรเรื่องมาตรการ มีเข้ามาประปราย ในหุ้นที่เก็งว่าจะได้ประโยชน์ เช่น BJC, CPAXT เป็นต้น
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังชี้ตลาดหุ้นทั่วโลก ทั้งทิศทางหุ้น Tech นโยบายของ Trump และการประชุม FOMC ในสัปดาห์หน้า(18) ล่าสุด โอกาสลดดอกเบี้ย ตกไปอยู่ที่ -0.25% (Prob เกิน 90%) อย่างไรก็ตาม การซื้อขายของนักลงทุนในตลาดหุ้นโลก จะค่อยๆ เบาลงลงก่อนทราบผลประชุม ซึ่งจะทำให้ดัชนีตลาดหุ้นส่วนใหญ่ (ไม่รวมสหรัฐฯ) แกว่งกรอบแคบๆ ในช่วงนี้
- สถานการณ์ตะวันออกกลาง ยังต้องจับตาดู ทั้งนี้ หลังมีข้อตกลงหยุดยิง 60 วัน สถานการณ์ดีขึ้น ขณะที่การเปลี่ยนแปลงในเรื่องการเมืองของประเทศไทย เราประเมินว่า อาจดีต่ออัตราดอกเบี้ยมากกว่า
- ตลาดหุ้นจีนกลับมาคึกคัก หลังการประชุม Politburo ของจีน คณะทำงาน 24 คนยังให้คำมั่นว่านโยบายการคลังจะ "เชิงรุกมากขึ้น" ในการประชุมประจำเดือน ส่งสัญญาณสนับสนุนเศรษฐกิจ ..... เราคาดว่า นักลงทุนจะเข้ามาเก็งในเรื่องมาตรการเศรษฐกิจใหม่ๆ ที่มีผลต่อตลาดหุ้น ในการประชุม China Economic Work Conference สัปดาห์นี้ (11-12) จากก่อนหน้าที่จีนยังไม่มีมาตรการที่โดนใจนักลงทุน โดยเราเล็งมาตรการกระตุ้นการบริโภค นอกจากนี้มีผลต่อเศรษฐกิจไทยแล้ว หุ้นอิงเรื่องนี้ คือ Commodity (SCGP, IVL,PTTEP) และหุ้นเดินเรือ (RCL)
- 12 ส.ค. นายกช แพทองธาร เตรียมแถลงผลงานรัฐบาล 90 วัน รวมไปถึงมาตรการด้านเศรษฐกิจที่ดำเนินการไปแล้ว และจะประกาศนโยบายขับเคลื่อนเศรษฐกิจปี '68 โดยมาตรการที่คาดว่าจะประกาศ คือ มาตรการแก้หนี้ มาตรการกระตุ้นการลงทุน เอ็นเตอร์เทนเมนต์ คอมเพล็กซ์ ส่วนมาตรการแจกเงิน 10,000 บาท เฟสต่อไป มีข่าวว่าจะจ่าย ก.พ.ปีหน้า
- รปท.-คลัง-แบงก์พาณิชย์ จะร่วมกันตั้งโต๊ะแถลงมาตรการแก้หนี้ 11 ส.ค.นี้ชี้แจงรายละเอียดของมาตรการแก้หนี้ เพื่อช่วยเหลือสินเชื่อบ้าน-รท-SMEs
- การประชุมบอร์ดโทรภาค จะจัดขึ้นในช่วงเช้า 12 ส.ค. เพื่อพิจารณาปรับขึ้นค่าจ้าง 400 บาททั่วประเทศ หลังจากที่ครม.ได้อนุมัติรายชื่อตัวแทนฝ่ายรัฐเรียบร้อยแล้ว ..... การปรับขึ้นค่าแรง อาจถูกมองว่าเป็นลบต่อหุ้นที่มีต้นทุนค่าแรงในสัดส่วนสูง เช่น กลุ่มรับเหมา แต่น่าจะดีต่อกลุ่มค่าปลีก อาทิ CPALL, CBG, OSP
- นายพิชัย นริพทะพันธุ์ สมว.พาณิชย์ ได้หารือกับเอกอัครราชทูตจีน ในเรื่องแก้ไขปัญหาสินค้าและธุรกิจต่างประเทศที่ฝ่าฝืนกฎหมาย และการขอความร่วมมือรับซื้อสินค้าเกษตร อาทิ ข้าว และมันสำปะหลัง และยังเปิดเผยว่าแพลตฟอร์ม TEMU ได้จัดระเบียบนิติบุคคลกับกรมพัฒนาฯ เป็นที่เรียบร้อยแล้ว ภายใต้อี บ.เวลโค เทคโนโลยี พร้อมสนับสนุนสินค้าไทยลงขายในแพลตฟอร์ม
- หุ้น DELTA ทรดด้วย Cash Balance ตั้งแต่วันที่ 21 พ.ย.-11 ส.ค. .... เราประเมิน ถ้าปลด lock ราคาหุ้นมีโอกาสขึ้นต่อได้
- Event สำคัญวันนี้ : ประชุม ครม. ตัวเลขส่งออกของจีน(10)

## Company Report

(+ ) TOG (ซื้อ/เป้า 12.00 บาท) 2025E โตจาก capacity ใหม่และลูกค้าสหรัฐฯ , รง. ใหม่ชัดเจนกลางปีหน้า  
IVF (IPO/เป้า 4.40 บาท) ผู้เชี่ยวชาญการรักษาผู้มีบุตรยากชั้นนำของประเทศ

## Strategy

- นักลงทุนน่าจะรอให้ event สำคัญๆ ผ่านไปก่อน โดยใกล้ที่สุดคือวันพรุ่งนี้ (12) ในเรื่องมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ..... กลยุทธ์ลงทุน ปรับกรอบเวลา ลงทุนเน้นเล่นสั้นๆ ให้ความสนใจกับหุ้นใหญ่ไว้ก่อน
- เข้าดูโอกาสซื้อหุ้นรับเงินปันผล เราให้ความสนใจกับ TTB และ PTT\* ส่วน SCB นั้น เหมาะกับการถือมากกว่า
- เรายังให้น้ำหนักกับ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล โดย list ของการเก็งหุ้นที่ได้ประโยชน์ เราเล็งไว้กลุ่มเดียวคือ ค่าปลีก จากมาตรการกระตุ้นการใช้จ่าย (คาดว่าจะมี) หุ้นที่ได้ประโยชน์ CPAXT และวันนี้ เพิ่ม BJC เข้ามาอีกตัว
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ CPF\*, COM7\* ออก และเพิ่ม CPAXT, TTB เข้ามาหุ้นในพอร์ตประกอบด้วย CPAXT(10%), TTB(10%), SCB(15%), HMPRO(10%), PTT\*(20%), BDMS\*(10%)

## Technical : MAJOR, BJC

## Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
9-Dec	JN	GDP Annualized SA QoQ	3Q F	1.0%	0.9%
	CH	CPI YoY	Nov	0.4%	0.3%
	CH	New Yuan Loans CNY YTD	Nov	17490.91b	16520.0b
10-Dec	CH	Exports YoY	Nov	9.3%	12.7%
	CH	Exports YoY CNY	Nov	--	11.2%
11-Dec	US	CPI MoM	Nov	0.3%	0.2%
	US	CPI Ex Food and Energy MoM	Nov	0.28%	0.30%
	US	CPI YoY	Nov	2.7%	2.6%
	US	CPI Ex Food and Energy YoY	Nov	3.3%	3.30%
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



## Company Report

### (+) TOG (ซื้อ/เป้า 12.00 บาท) 2025E ไตจาก capacity ใหม่และลูกค้าสหรัฐฯ, รง. ใหม่ชัดเจนกลางปีหน้า

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 12.00 บาท อิง 2025E PER 12x (-1SD below 5-yr average PER) เรามองเป็นบวกจากการจัด Group conference call กับ TOG เมื่อวันจันทร์ (9 ธ.ค.) จากแนวโน้มโดยรวมยังดีตามคาด มีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) ตั้งเป้ารายได้ปี 2025E โต +10-12% YoY (เราคาด +9% YoY) ทั้งนี้สายการผลิตใหม่เลนส์ Rx ได้เริ่มผลิตเชิงพาณิชย์แล้วใน 4Q24E โดยปัจจุบัน utilization rate อยู่ในระดับสูงที่ 85%, 2) คาดการณ์งบลงทุนโรงงานใหม่ที่เวียดนามเฟสแรกอยู่ที่ราว 600-800 ล้านบาท ปัจจุบันอยู่ระหว่างศึกษาแหล่งที่มาของเงินทุน (ซึ่งรวมถึงตัวเลือกการเพิ่มทุน) คาดได้ข้อสรุป พ.ค. 2025 เบื้องต้นเราประเมินหากบริษัทต้องกู้เพิ่มจำนวนตัวเลข D/E ปี 2025E จะเพิ่มขึ้นเป็น 1.1x จากเดิม 0.8x ยิ่งต่ำกว่ากรอบเป้าหมายของบริษัทที่ 1.2x, และ 3) มองการที่จีนจะโดนเรียกเก็บภาษีนำเข้าสหรัฐฯ สูงขึ้นกว่าไทยเป็นโอกาสทางธุรกิจ ขณะที่เชื่อมั่นกลยุทธ์ขยายตลาดสหรัฐฯ ปี 2025E ยังเป็นไปตามแผนเรคกิ้งกำไรปกติปี 2024E/25E ที่ 436 ล้านบาท/478 ล้านบาท (+2% YoY/+10% YoY) สำหรับ 4Q24E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะโตต่อเนื่อง YoY, QoQ และมีโอกาสเป็นจุดสูงสุดของปี อาบิสส์ high season และการเริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ของสายการผลิตใหม่เลนส์ Rx ราคาหุ้น in line กับ SET ใน 1-3 เดือน แม้จะมีความไม่แน่นอนจากนโยบายของประธานาธิบดีสหรัฐฯ ใหม่ ซึ่งยังเป็นปัจจัยที่ยังต้องติดตามต่อ อย่างไรก็ตามปัจจุบันลูกค้าในสหรัฐฯ ยังคงแผนขยายคำสั่งซื้อต่อเนื่องกับบริษัท นอกจากนี้ยังมี catalyst จากกำลังการผลิตใหม่เลนส์ Rx กทยอย ramp up ต่อเนื่อง และความคืบหน้าแผนลงทุนโรงงานใหม่ใน พ.ค. 2025

### IVF (IPO/เป้า 4.40 บาท) ผู้เชี่ยวชาญการรักษาผู้มีบุตรยากชั้นนำของประเทศ

IVF เป็นผู้ให้บริการรักษาผู้มีบุตรยาก (infertility treatment) ชำนาญโดยมีรายได้หลักๆ จากการทำ infertility treatment ซึ่งครอบคลุมตั้งแต่วิธี Intracytoplasmic sperm injection (ICSI), การตรวจความผิดปกติทางพันธุกรรมของตัวอ่อน (Preimplantation genetic testing: PGT) รวมถึงถึงการรักษากะเพาะการเจริญพันธุ์ (Fertility preservation) นอกจากนี้ บริษัทยังมีให้บริการเวชศาสตร์ป้องกันและฟื้นฟู (Preventive and regenerative medicine: PRM) ซึ่งบริษัทเริ่มให้บริการตั้งแต่กลางปี 2023 ทั้งนี้ บริษัทตั้งเป้าที่จะระดมทุนเพื่อนำไปใช้เป็นเงินลงทุนในการขยายสาขาและเพื่อเป็นเงินลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องเราประเมินกำไรสุทธิของบริษัทจะเติบโตเฉลี่ยในช่วง 3 ปีข้างหน้า (2023-2026E CAGR) +29% เป็น 88 ล้านบาทในปี 2026E หนุนด้วยจำนวนรอบการเก็บไข่ของบริการ ICSI (Oocyte Pick-up Cycle: OPU cycle) ที่สูงขึ้น รวมถึงอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ที่ดีขึ้นจากสัดส่วน (revenue mix) ที่ดีขึ้น และส่วนประหยัดต่อขนาด (economies of scale) ที่ขยายขึ้นจากรายได้ที่สูงขึ้น เราประเมินมูลค่าเหมาะสมสำหรับ IVF ที่ 4.40 บาท อิง 2025E PER ที่ 26.5x ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ย PER ของคู่แข่งในอุตสาหกรรมที่ 17.6x โดยเรามองว่า IVF สมควรซื้อขายที่ premium เนื่องจากอัตราการเติบโตของกำไรที่สูงกว่าคู่แข่ง (peers)



## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (10 ธ.ค.) เนื่องจากการร่วงลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยียังคงเป็นปัจจัยกดดันตลาด ขณะที่นักลงทุนจับตาดูการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐฯ เพื่อประเมินแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ในการประชุมสัปดาห์หน้า ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 44,247.83 จุด ลดลง 154.10 จุด หรือ -0.35%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,034.91 จุด ลดลง 17.94 จุด หรือ -0.30% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 19,687.24 จุด ลดลง 49.45 จุด หรือ -0.25%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันอังคาร (10 ธ.ค.) หลังบวกติดต่อกันมา 8 วัน โดยหุ้นกลุ่มสินค้าหรูหรานำตลาดปรับตัวลง เนื่องจากจีนเปิดเผยข้อมูลการค้ำที่อ่อนแอ ขณะที่นักลงทุนชะลอการซื้อขายเพื่อรอดูผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ในวันพฤหัสบดี (12 ธ.ค.) ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 518.49 จุด ลดลง 2.73 จุด หรือ -0.52%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,394.78 จุด ลดลง 85.36 จุด หรือ -1.14%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 20,329.16 จุด ลดลง 16.80 จุด หรือ -0.08% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,280.36 จุด ลดลง 71.72 จุด หรือ -0.86%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันอังคาร (10 ธ.ค.) โดยปรับตัวลงมากที่สุดในรอบ 4 สัปดาห์นับตั้งแต่วันที่ 12 พ.ย. หลังถูกกดดันจากหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ที่ร่วงลง ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 8,280.36 จุด ลดลง 71.72 จุด หรือ -0.86%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (10 ธ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากความหวังที่ว่าอุปสงค์น้ำมันในจีนจะปรับตัวสูงขึ้น หลังจากจีนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหม่ รวมทั้งการคาดการณ์ว่าอุปทานน้ำมันในยุโรปจะเผชิญภาวะตึงตัวในช่วงฤดูหนาวที่กำลังจะมาถึง ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนม.ค. เพิ่มขึ้น 22 เซนต์ หรือ 0.32% ปิดที่ 68.59 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 5 เซนต์ หรือ 0.07% ปิดที่ 72.19 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันอังคาร (10 ธ.ค.) โดยตลาดได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีกในการประชุมสัปดาห์หน้า และยังคงปัจจัยบวกจากแรงซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัย ท่ามกลางสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลาง ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 32.60 ดอลลาร์ หรือ 1.21% ปิดที่ 2,718.40 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic & Company

- **IVFต่างชาติถูกใจปีมูลง ขายอาหรับต้นกระยาน**  
นายประพันธ์ เจริญประวัติ ผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) เปิดเผยว่า ตลาดหลักทรัพย์ mai ยินดีต้อนรับ บริษัท อินสปาร์ โอวีเอฟ จำกัด (มหาชน) หรือ IVF เข้าจดทะเบียนและเริ่มซื้อขายใน mai ภายใต้กลุ่มบริการตั้งแต่วันที่ 11 ธันวาคม 2567 ที่ผ่านมาได้ขายไอพีโอราคาหุ้น 3.10 บาท จำนวน 130 ล้านหุ้น คิดเป็นมูลค่า 403 ล้านบาท
- **ปลดโซ่ DELTA พุ่งนี้ ลุ้นฝ่าแนวต้าน 170 บ.**  
จิตตาหุ้นDELTA หลุดแนวต้านขาขึ้น (12 ธ.ค.) ราคามีโอกาสทดสอบ 170 บาทอีกครั้ง รับแรงหนุนจากงบไตรมาส 4/67 ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ หลังคำสั่งซื้อผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องของดาต้าเซ็นเตอร์และ AI ทะลุค่าสุดยอดขายเคลต้าได้หวั่นเดือน พ.ย. เติบโตกว่า 8.9% ไบรชฯ มองหุ้นเคลต้าช่วยดันดัชนีกลุ่ม 1,500 จุดปลายปี
- **'ดวงใจ' รับบีกลิต 'SCAP' 17.8 ล้านหุ้น**  
"ดวงใจ แก้วบุตตา" เข้ารับบีกลิต บมจ.ศรีสวัสดิ์ แคปิตอล (SCAP) จำนวน 17.8 ล้านหุ้น ราคา 1.80 บาท จาก "วิจิต พยุหนาวิชัย" และผู้ถือหุ้นรายอื่น หลังถูกฟอร์ซเซล (Force Sell) ออกมา ขณะที่ "วิจิต" ยื่นลาออก เหตุผลส่วนตัว "ริดา แก้วบุตตา" ยืนยันไม่มีผลกระทบ ลั่น! SCAP ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว ส่งชก Q4 สวย
- **วันนี้รัฐบาลจัดหนักแก้หนี้ กระตุ้นเศรษฐกิจส่งท้ายปี**  
จิตตาประชุมคณะกรรมการรัฐมนตรี (เคาะ) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ การแก้หนี้ครัวเรือนจำนวน 1.3 ล้านล้านบาท และกลุ่มเอเอ็มอี ด้านหุ้นกลุ่มเบงกิ้งรับคึกคัก ไบรชฯ แนะนำ KTB, KBANK, SCB, JMT เด่นรับมาตรการแก้หนี้ ส่วนมาตรการเศรษฐกิจเพื่อกระตุ้นกำลังซื้อ แนะนำกลุ่มค้าปลีก CRC, CPAXT, CPALL, DOHOME ด้านตลาดหลักทรัพย์ฯ (ตลท.) เผย MINT ติดไฟ ดัชนี FTSE SET Large Cap รอบใหม่ พาก EA หลุด



## 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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800