



## SET Outlook &amp; Strategy

## SET Outlook

- คาดดัชนีฯ บวกกรอบแคบๆ นักลงทุน เน้นรอกองทุนฯใหม่+มาตรการเศรษฐกิจ
- "Thai ESG" ยังไม่สามารถทำให้นักลงทุนเข้ามาซื้อหุ้นได้(ในตอนนี้) ส่วนกองทุนวายุภักษ์ #3 อาจเป็นกระแสใหม่ๆ ที่นักลงทุนอาจให้ความสนใจ ถ้ารัฐบาลคืนโครงการนี้ออกมาได้ ....เรามองว่า การที่รัฐบาลมีกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับตลาดหุ้นมากในช่วงนี้ จะประคองตลาดหุ้นไม่ให้ร่วงลงไปต่ำกว่า 1300 จุด อีก
- ตลาดต่างประเทศ แนวโน้มแคบๆ ด้วยปัจจัยเฉพาะตลาด ตลาดสหรัฐฯ หุ้น Tech สลับบวกสลับลบ มีผลมาถึง หุ้นDELTA, HANA, KCE และนักลงทุนทั่วโลกรอดูสัญญาณเงินเฟ้อผ่าน ตัวเลข PCE ที่จะรายงานในวันพรุ่งนี้(28) คาดว่าจะลดลง 0.1% ....ตลาดยุโรป รอดูผลเลือกตั้งสภายุโรปที่จะเริ่มช่วงวันหยุดนี้
- ธปท. เผยสัญญาณเศรษฐกิจดีขึ้นจากแรงขับเคลื่อนหลักอุปสงค์ในประเทศ-การท่องเที่ยวเผยยังคงเป้า GDP ปี '67 ขยายตัวที่ 2.6% และปี '68 ที่ 3.0% มั่นใจเงินเฟ้อเข้ากรอบเป้าหมายตั้งแต่ Q4/67 คาดสูงกว่า 1% และคาดเงินเฟ้อปีนี้ขยายตัว 0.6% และปี '68 ที่ 1.3% เชื้อครั้งปีหลังการส่งออกทยอยฟื้นตามอุปสงค์โลก ปีนี้คาดโต 1.8%
- ค่าเงินเยนดิ่งลงทะลุระดับ 160 เยน/ดอลลาร์ในวันนี้ แม้ทางการญี่ปุ่นออกโรงเตือนถึงการแทรกแซงตลาด
- Event สำคัญๆ วันนี้ : รายงาน GDP Q1(t) ของสหรัฐฯ คาด 1.43% QoQ (ครั้งก่อน 1.3%)

## Strategy

- ดัชนีฯ ประคองตัวแถวๆ 1320-1330 จุดได้อยู่ แต่คงต้องดูเป็นวันๆ ไป คำแนะนำเรายังเป็นสะสมหุ้นหรือถือต่อ ... จุดที่บอกว่า การ rebound รอบนี้จบ คือลงไปต่ำกว่า 1310 จุด
- นักลงทุนที่จะสะสมหุ้นที่เป็น high dividend โดยเรามีหุ้นให้เลือก 2 ตัว คือ PTT (คาดจ่ายเงินปันผลปีนี้ @2.0 บาท ; Dividend Yield 6.2%) และหุ้น SCB (คาดจ่ายเงินปันผลปีนี้ @6-9 บาท ; Dividend Yield 6-8%)
- หุ้นใหญ่ ที่ถึงในเรื่องการตั้ง กองทุน ThaiESG 3 ตัว CPALL, PTT, AOT เรายังมองว่า มีโอกาสที่จะถูกซื้อได้ (เมื่อนักลงทุนกลับมาสนใจกองทุนฯ นี้ อีกครั้ง
- จุดของหุ้นที่แนะนำ 4+4 ตัว วันนี้ เรากอด BA, CPAXT ออก เหลือไว้เพียง NER และ COM7 ที่ทรงราคายังได้อยู่ .... และเพิ่มหุ้นที่ราคาลงมาลึกๆ ที่มีโอกาสถูกกวตกลับมาเล่นคือ TIDLOR และ SAWAD
- หุ้นโรงไฟฟ้า ยังมีโอกาสเล่นต่อ จากกระแส Data Center โดยหุ้นที่ได้ประโยชน์มากที่สุด จะเป็น GULF จากข่าว กพช.อนุมัติ Direct PPA นำร่อง 2 พัน MW หวังดึง Data Center ปักหมุดในไทย และ GULF ประสานความร่วมมือกับ Google ให้บริการระบบ Cloud ในไทย
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ ไม่มีการเปลี่ยนแปลง หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย AOT(10%), CPAXT(10%)

Technical : MALEE, TEAM

## News Comment

(0) AOT (ซื้อ/เป้า 76.00 บาท) AOT สเปนออฟ AOTGA เร่งขยายงาน 'กรวดด์ เซอร์วิส-คาร์ทีลล์สุวรรณภูมิ'

## Company Report

(+) CBG (ซื้อ/เป้า 85.00 บาท) โรงผลิตกระป๋องและบรรจุภัณฑ์ที่ทันสมัย ช่วยประหยัดต้นทุนการผลิต

## Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
27-Jun	JN	Retail Sales MoM	May	1.0%	1.2%
	CH	Industrial Profits YoY	May	--	4.0%
	EC	Consumer Confidence	Jun F	--	-14.0
	US	GDP Annualized QoQ	1Q T	1.43%	1.30%
	US	Advance Goods Trade Balance	May	-\$95.24b	-\$99.4b
28-Jun	US	Initial Jobless Claims	Jun-22	--	238k
	US	Pending Home Sales MoM	May	--	-7.7%
	JN	Industrial Production YoY	May P	0.2%	-1.8%
	TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	May	1.9%	3.4%
	TH	BoT : Thai's Economic Monthly Report	May	--	-\$40m
US	PCE Deflator MoM	May	0.0%	0.3%	
US	PCE Deflator YoY	May	2.6%	2.7%	
US	PCE Core Deflator MoM	May	0.1%	0.2%	
US	PCE Core Deflator YoY	May	2.6%	2.8%	
US	U. of Mich. Sentiment	Jun F	--	65.6	
US	U. of Mich. 1 Yr Inflation	Jun F	--	3.3%	



## News Comment

### (0) AOT (ซื้อ/เป้า 76.00 บาท) AOT สเปนออฟ AOTGA เร่ง ขยายงาน 'กรวดค์เซอร์วิส-คาร์โก้สุวรรณภูมิ'

AOT มีแผนนำ บริษัท บริการภาคพื้น ท่าอากาศยานไทย จำกัด (AOTGA) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) ภายในปี 2025 เพื่อรองรับโปรเจกต์ใหญ่งานบริการภาคพื้นรายที่ 3 และคาร์โก้สุวรรณภูมิ มูลค่ากว่า 67,000 ล้านบาท สัญญาอายุ 25 ปี โดยรายละเอียดโครงการ ได้แก่ 1) โครงการให้บริการลานจอดและอุปกรณ์ภาคพื้น การให้บริการผู้โดยสารภาคพื้นท่าอากาศยานสุวรรณภูมิของผู้ประกอบการรายที่ 3 วงเงิน 29,390.76 ล้านบาท, 2) โครงการให้บริการคลังสินค้า (คาร์โก้) ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ ของผู้ประกอบการรายที่ 3 วงเงิน 37,914.56 ล้านบาท หากได้รับงานทั้ง 2 โครงการ AOTGA มีความจำเป็นต้องเพิ่มทุนเพื่อระดมเงินมารองรับการลงทุนโครงการดังกล่าว ทั้งนี้ AOT มีแผนประกาศเชิญชวนเพื่อคัดเลือกเอกชนร่วมลงทุน (PPP) ทั้ง 2 โครงการในช่วงเดือน ก.ค.-ส.ค.นี้ สำหรับโครงสร้างผู้ถือหุ้น AOTGA ประกอบด้วย AOT ถือหุ้น 49% และบริษัท เอสเอแอล กรุ๊ป (ไทยแลนด์) จำกัด หรือ SAL อีก 51% (โดยมีบริษัท สกาย โอซีที จำกัด (มหาชน) หรือ SKY ถือหุ้น 46.8%, บริษัท ทริฟิพล โอ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) หรือ III ถือหุ้น 33.20%, บริษัท มายบ็อกส์ จำกัด ถือหุ้น 13.60%) ทั้งนี้ จากงบการเงิน AOTGA ย้อนหลัง 5 ปี (2019-2023) พบว่าปี 2019 มีรายได้ 238 ล้านบาท กำไรสุทธิ 40 ล้านบาท, ปี 2020 มีรายได้ 197 ล้านบาท ขาดทุนสุทธิ -60 ล้านบาท, ปี 2021 มีรายได้ 137 ล้านบาท ขาดทุนสุทธิ -142 ล้านบาท, ปี 2022 มีรายได้ 749 ล้านบาท กำไรสุทธิ 100 ล้านบาท และล่าสุดปี 2023 มีรายได้ 2,515 ล้านบาท กำไรสุทธิ 627 ล้านบาท อัตรากำไรสุทธิ 24.9% อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) 0.71 เท่า (ที่มา: ข่าวหุ้น)

**DAOL:** เรามองเป็นกลาง โดยจะมีผลกระทบต่อ AOT จำกัด โดยปัจจุบัน AOTGA ยังมีการรับงานจาก AOT เป็นหลัก ขณะที่ผลกระทบต่อกำไรจำกัดเมื่อเทียบกับกำไรปี FY25E ที่เราประเมินที่ 2.5 หมื่นล้านบาท (มูลค่าโครงการประมูล 6.7 หมื่นล้านบาท สัญญา 25 ปี ประเมินรายได้ต่อปีจะอยู่ที่ 2.7 พันล้านบาท) ขณะที่จะเป็นบวกต่อ SKY และ III มากกว่า จากฐานกำไรที่ต่ำกว่า (ปี 2023 SKY กำไร 542 ล้านบาท และ III กำไร 866 ล้านบาท) ทั้งนี้ สำหรับ AOT เรายังคงแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 76.00 บาท



## Company Report

### (+) CBG (ซื้อ/เป้า 85.00 บาท) โรงผลิตกระป๋องและบรรจุภัณฑ์ ที่ทันสมัย ช่วยประหยัดต้นทุนการผลิต

เรากำหนดเป้าหมาย "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมาย 85.00 บาท อิง PER 30.0x (ใกล้เคียง -0.75SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) วันนี้เราได้จัด site visit โรงงานของ CBG ทั้ง 4 โรงงานได้แก่ CBD (โรงบรรจุเครื่องดื่ม), ACM (โรงงานผลิตกระป๋อง), APG (โรงงานผลิตขวดแก้ว) และ APM (โรงงาน packaging) โดยเรามีมุมมองเป็นบวก มีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) โฉนดการผลิตที่ทันสมัยและมีประสิทธิภาพ และจำนวนพนักงานที่ไม่มากเมื่อเทียบกับผู้ประกอบการรายอื่น อีกทั้งการปรับค่าแรงขั้นต่ำขึ้น จะส่งผลกระทบต่อจำกัดเนื่องจากพนักงานได้รับค่าแรงที่สูงกว่าค่าแรงขั้นต่ำอยู่แล้ว, 2) ธุรกิจมีมาร์จิ้นเติบโตแบบค่อยเป็นค่อยไป โดยจะเริ่มเน้นทำ on trade (มีสัดส่วนมากกว่า 50% ของตลาดรวม) ขายผ่านร้านอาหาร สถานบันเทิงมากขึ้น เน้นทำตลาดใน 50 จังหวัด คาดจะเห็นการเติบโตที่ดีขึ้น, 3) ต้นทุน Aluminum ใน 2Q24E ยังทรงตัว QoQ แต่ 3Q24E จะเริ่มรับรู้ต้นทุน Aluminum ที่สูงขึ้น (เราคาดประมาณ USD2,300-2,400/ton เทียบกับ 2Q24E ที่คาดว่าจะอยู่ที่ USD 2,200-2,250/ton) ในช่วงปลายไตรมาส 3 อย่างไรก็ตาม เรายังมองว่า volume การผลิตที่สูงขึ้น จะช่วยให้สามารถ maintain GPM ได้, 4) คาดรายได้ Cambodia ปรับตัวเพิ่มขึ้นใน 3Q24E (ปัจจุบันคิดเป็น 18% ของรายได้รวม) จากกำลังซื้อที่ฟื้นตัว และมีท่าเคมเปญการตลาดมากขึ้น และ 5) โรงงานที่พม่าจะเริ่มนำเครื่องจักรเข้าในเดือน ต.ค. โดยคาดว่าจะเริ่ม COD ได้ใน 1Q25E (สัดส่วนรายได้จากพม่าปัจจุบันอยู่ที่ 8% ของรายได้รวม) คาดปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังเปิดโรงงานเนื่องจากช่วยลดปัญหา import license ที่ใช้เวลานานเรากำประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 2,817 ล้านบาท (+46% YoY) ทั้งนี้ เราคาดกำไร 2Q24E เติบโต YoY, QoQ จากรายได้เครื่องดื่มชูกำลังทั้งในและต่างประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้น, GPM ของ branded own ขยายตัวต่อเนื่องราคาหุ้น underperform SET -2% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา เรายังมองว่าผลประกอบการที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และกำไรจะเดินหน้าสู่วัฏจักรงาขึ้นรอบใหม่ โดยคาดว่าจะเติบโต YoY, QoQ ในทุกไตรมาสตั้งแต่ 2Q24E เป็นต้นไป ปัจจุบัน CBG เทรดอยู่ที่ 2024E PER 23.8x ยังไม่สะท้อนกำไรปี 2024E ที่ขยายตัว +46% YoY



## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกเล็กน้อยในวันพุธ (26 มิ.ย.) โดยการซื้อขายเป็นไปอย่างผันผวน เนื่องจากนักลงทุนชะลอการซื้อขายก่อนที่สหรัฐจะเปิดเผยดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) และก่อนที่จะมีการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ ไบเดน และนายโดมินิค ทริมป์ เพื่อชิงคะแนนเสียงชาวอเมริกันก่อนการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐ ดัชนีเวสต์วอลล์อุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 39,127.80 จุด เพิ่มขึ้น 15.64 จุด หรือ +0.04%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,477.90 จุด เพิ่มขึ้น 8.60 จุด หรือ +0.16% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 17,805.16 จุด เพิ่มขึ้น 87.50 จุด หรือ +0.49%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันพุธ (26 มิ.ย.) โดยถูกกดดันจากการที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวขึ้นจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับแรงกดดันด้านเงินเฟ้อทั่วโลก ก่อนการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อที่สำคัญของสหรัฐในวันศุกร์นี้ และนักลงทุนจับตามองการเลือกตั้งรอบแรกของฝรั่งเศสในช่วงสุดสัปดาห์นี้ด้วย ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 514.81 จุด ลดลง 2.89 จุด หรือ -0.56%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,609.15 จุด ลดลง 53.15 จุด หรือ -0.69%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 18,155.24 จุด ลดลง 22.38 จุด หรือ -0.12% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,225.33 จุด ลดลง 22.46 จุด หรือ -0.27%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลดลงในวันพุธ (26 มิ.ย.) เป็นวันที่ 3 ติดต่อกันตามทิศทางตลาดหุ้นยุโรป โดยหุ้นกลุ่มพลังงานถ่วงตลาดลงมากที่สุด และนักลงทุนระมัดระวังในการซื้อขายก่อนสหรัฐเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อที่สำคัญในวันศุกร์นี้ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,225.33 จุด ลดลง 22.46 จุด หรือ -0.27%
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (26 มิ.ย.) ซึ่งเป็นการปรับตัวลงติดต่อกันวันที่ 2 เนื่องจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์และการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐยังคงเป็นปัจจัยกดดันตลาด ขณะที่นักลงทุนจับตาดูการเปิดเผยดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ของสหรัฐในวันศุกร์นี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 17.60 ดอลลาร์ หรือ 0.76% ปิดที่ 2,313.20 ดอลลาร์/ออนซ์
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (26 มิ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ว่าสงครามที่มีแนวโน้มขยายวงกว้างออกไปนอกอ่าวคาซัคสถาน อาจส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมันในวันออกกลาง ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 7 เซนต์ หรือ 0.09% ปิดที่ 80.90 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 24 เซนต์ หรือ 0.28% ปิดที่ 85.25 ดอลลาร์/บาร์เรล

## Economic & Company

- **จับตาศัพธ์พนักงานกรุงศรีฯ ชิงเค้ก 'เวอร์ชวลแบงก์'**  
TRUE พุ่งแรง! รับธนาคารยักษ์ใหญ่ญี่ปุ่น MUFG กลุ่ม 7.2 พันล้านบาท ส่งแบงก์กรุงศรีถือหุ้น แอสเซนด์ มินนี่ 10% เจ้าของทรูมินนี่ บริษัทในเครือซีพี และทรู เต็มเต็มธุรกิจฟินเทค บล.กสิกรไทย ฟินสง เตรียมจัดทัพใหญ่ดึง BAY เข้าร่วมชิงใบอนุญาตประกอบธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขาในเดือน ก.ย.นี้ มองฟอร์มตอนนี้สู้ AIS กับแบงก์กรุงไทย
- **3 หุ้น ESG เป็นเลิศ ลุ้น CoverShort สูง**  
จับตาดูหุ้นเป้าหมาย TESC มีเรตติ้ง AAA ที่ถูกทำธุรกรรม Short และยังไม่ซื้อคืน พว TOP KTC TISCO โดดเด่น ส่วนเรตติ้ง AA ชู BEM MINT GPSC และเรตติ้ง A ยก MTC และ LH
- **FPT คงเป้ารายได้ปี 67 พุ่ง 1.8 หมื่นล้านบาทแผน 5 ปี กลุ่ม 2.5 หมื่นล้านบาท**  
พัฒนาโรงงาน-คลังสินค้าให้เช่า  
เฟรเซอร์ส หรือพีเพอร์ตี้ หรือ FPT คงเป้ารายได้รวมปี 67 (ต.ค. 66-ก.ย. 67) พุ่งแตะ 18,000 ล้านบาท รับแรงหนุนธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่า ธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัยเพื่อขาย และธุรกิจพัฒนาโรงงานและคลังสินค้าให้เช่าที่ขยายตัว ขณะที่ทางแผน 5 ปี ลุยธุรกิจพัฒนาโรงงานและคลังสินค้าให้เช่าสร้างรายได้ไม่ต่ำกว่าปีละ 7,500 ล้านบาท พร้อมทุ่มงบลงทุนกว่า 25,000 ล้านบาท พัฒนาพื้นที่แตะ 5 ล้านตารางเมตร ต้นมูลค่าสินทรัพย์รวมพุ่ง 100,000 ล้านบาท
- **HMPRO ผนึกพันธมิตร มอบเงินบริจาค 2 ล้าน "เพื่อโรคมะเร็งเต้านมฯ"**  
โฮมโปร จับมือคู่ค้าพันธมิตร 107 บริษัท เปลี่ยนจำนวนก้าวเดินจากโครงการ HomePro Fun Walk 2024 เป็นเงินบริจาครวม 2,000,000 บาท สมทบทุนเงินบริจาคให้กับ ศูนย์สิริกิต์บรมราชินีนาถเพื่อโรคมะเร็งเต้านม โรงพยาบาลจุฬาลงกรณ์ สภากาชาดไทย สร้างโอกาสเข้าถึงการรักษาโรคมะเร็งเต้านมของคนไทยอย่างมีคุณภาพ
- **TRT ปักธงไทยรายได้ 2.7 พันล้านบาท ตีमानต์หม้อแปลง-ขยายตลาดส่งออก**  
TRT ตั้งเป้าไทยรายได้ปีนี้ 2,783 ล้านบาท หลังความต้องการหม้อแปลงไฟฟ้าในประเทศพุ่งไม่หยุด เตรียมขยายการส่งออกไปยังสหรัฐฯ และยุโรป ดันสัดส่วนตลาดส่งออกปี 68 เพิ่มขึ้น 50% พร้อมโชว์เบิกเลือกในมือแล้ว 1,770 ล้านบาท จ่อลุยงานประมูลใหม่อีกกว่า 1.5 หมื่นล้านบาท
- **AIS จัดถ่ายทอดสด โอลิมปิกเกมส์ปารีส เริ่มวันแรก 24 ก.ค.นี้**  
AIS เตรียมถ่ายทอดมหกรรมกีฬาโอลิมปิก เกมส์ ปารีส 2024 ในฐานะ Official Broadcaster ชมสดถึง 24 ช่อง สำหรับลูกค้า AIS และ AIS 3BB Fibre3 ชมสดฟรี! ที่ AIS PLAY เริ่มถ่ายทอดสดวันแรกในวันที่ 24 ก.ค.นี้



## 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 และมีได้มีจดหมายเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800