SET Outlook & Strategy

SET Outlook

คาดว่าจะมีความผันผวนสูง เนื่องจากตลาดต่างประเทศยังมีความไม่แน่นอน และนักลงทุนในประเทศกำลังรอตัวแปรใหม่ ๆ .....อย่างไรก็ตาม ดัชนีมีโอกาสเปิดปรับตัวลดลงก่อน เนื่องจากเมื่อวานนี้ (29 ก.ย. 68) ราคาหุ้นขนาดใหญ่หลายตัว อาทิ DELTA, PTT, และ ADVANC ได้ปิดสูงกว่าช่วงปกติ ซึ่งเป็นผลมาจากการทำราคาปิดของสัญญา SET50 Index Futures Series U (S50U25) ในตลาด TFEX ทำให้ SET Index ปิดสูงกว่าปกติประมาณ 6 จุด ซึ่งคาดว่าจะมีการปรับตัวลดลงเพื่อเข้าสู่ภาวะปกติในวันนี้ และหุ้นธนาคารหลายตัวถูก Fitch ปรับลด Outlook

ปัจจัยในประเทศ

- การแถลงนโยบายรัฐบาล: การแถลงนโยบายต่อรัฐสภาวันที่สอง พร้อมการประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) ในหัวข้อเคลียร์งบประมาณก่อนสิ้นปีงบประมาณ ติดตามความคืบหน้ามาตรการสำคัญ เช่น โครงการ คนละครึ่งเฟส 2 มาตรการแก้หนี้ รวมถึงการแก้ไขรัฐธรรมนูญ
- ค่าเงินบาทและนโยบายดอกเบี้ย: ค่าเงินบาท เช้านี้ 32.2 บาท/ดอลล่าร์ เงินบาททรงๆตัว นักลงทุนต่างประเทศ net sell ทั้งสองตลาด คือ ตลาดหุ้น net sell 342 ล้านบาท และตลาดพันธบัตร net sell 1.6 พันล้านบาท (Bond Yield 10 ปี ของไทย 1.459% (-0.96%) ... การที่นักลงทุนกลุ่มนี้มีการขายหลายวันที่ผ่านมา คาดมาจาก ความผันผวนในตลาดต่างประเทศ ยังไม่มีปัจจัยใหม่ๆ และแรงกดดันค่าเงินบาท มีต่อเนื่อง
- การประชุม กนง. วันที่ 8 ต.ค. นี้ ซึ่งจะมีนายวิทัย รัตนากร ผู้ว่าการ ธปท. เข้าประชุม กนง.ครั้งแรก จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25%(ปัจจุบัน 1.50%) เพื่อกดค่าเงินบาท ลดต้นทุนทางการเงิน และกระตุ้นเศรษฐกิจทางอ้อม ..... การลดดอกเบี้ย เป็นลบต่อหุ้นธนาคาร แต่จะเป็นบวกต่อหุ้นที่มีหนี้สูง และหุ้นที่อยู่อาศัย (เราชอบ SPALI, LH*)
- นักท่องเที่ยวจีน : วันชาติจีน หยุดยาว Golden Week 1-8 ต.ค. คาดว่าจะช่วยเพิ่มจำนวนนักท่องเที่ยวจีนเดินทางเข้าไทยในช่วงดังกล่าวเพิ่มขึ้น ช่วยสนับสนุนการท่องเที่ยวไทยฟื้นตัว เป็นผลดีต่อกลุ่มท่องเที่ยว โรงแรม
- ฟิทช์ปรับแนวโน้มความน่าเชื่อถือ: Fitch Ratings ได้ปรับลดแนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทยลงเป็น "ลบ" (Negative) การปรับแนวโน้มดังกล่าวส่งผลกระทบต่อบริษัทที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐและธนาคาร:
  - กลุ่มพลังงาน: PTT และ PTTEP ถูกปรับแนวโน้มความน่าเชื่อถือเป็น "ลบ" แต่คงอันดับเครดิตที่ 'BBB+'
  - กลุ่มธนาคาร: ธนาคาร 5 แห่ง (EXIM, KTB, TTB, SCBT, UOBT) ถูกปรับแนวโน้มเป็น "ลบ" ขณะที่ธนาคารหลักอื่น ๆ (BBL, BAY, KBANK, SCB, SCBX) ถูกคงแนวโน้มไว้ที่ "มีเสถียรภาพ" เนื่องจากอันดับเครดิตอิงกับความแข็งแกร่งทางการเงินของตนเอง
- สัญญาณ S50U25 ซื้อขายวันสุดท้ายวานนี้ มีส่วนที่ทำให้การเคลื่อนไหวของหุ้นขนาดใหญ่ใน SET50 ผิดปกติในช่วงท้ายตลาด อาทิ DELTA, PTT, ADVANC ทำให้ SET Index ปิดสูงกว่าปกติ ราว 6 จุด ดัชนีฯ เปิดเช้าวันนี้อาจมีการปรับตัวลดลงได้

ปัจจัยต่างประเทศ:

- ราคาน้ำมัน: ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับลงมาแตะ $67 เหรียญ อีกครั้งหลังมีข่าว OPEC+ ที่จะประชุม 5 ต.ค.นี้ จะปรับเพิ่มกำลังการผลิต เดือน พ.ย. ..... ข่าวนี้ ลบต่อหุ้น PTTEP
- ราคาทองคำ: ราคาทองคำทะลุ 3,800 เหรียญต่อออนซ์ แตะจุดสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์ จากความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยยังคงเพิ่มสูงต่อเนื่องจากความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ ... ข่าวนี้ สะท้อนถึงความเสี่ยงในตลาดการเงินของโลกที่สูงขึ้น
- สหรัฐฯ กำลังเข้าสู่การเจรจาขั้นสุดท้ายในเรื่อง Government Shutdown 30 ก.ย. นี้ โดย Trump เริ่มการเจรจาครั้งสำคัญแล้ว
- นักลงทุนในตลาดหุ้นเข้ามาเก็งกำไรทั้งทวนก่อน จีน (A-Share) จะเข้าวันหยุดยาว รวมถึงเก็งนโยบายของพรรคคอมมินิสต์ ที่จะมีการปรับแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติระยะ 5 ปี ฉบับที่ 15 (ปี 2569–2573) ในการประชุม 20-23 ต.ค.นี้ ข่าวนี้ เป็นบวกต่อตลาดหุ้นจีนและฮ่องกง รวมถึงราคา Commodity โดยเฉพาะ hard commodity พวก โลหะ

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- CH-Manufacturing PMI งวด ก.ย.; (คาดการณ์: 49.5, ครั้งก่อน: 49.4), TH-BoP Current Account Balance งวด ส.ค., การประชุม ครม.

Strategy

- ด้วยตลาด ยังมีความผันผวนสูง และยังไม่เลือกทาง อีกทั้งวานนี้ ดัชนีฯ ช่วงปลายเคลื่อนไหว(บวก) ผิดปกติ อาจเป็นผลมาจากการปิดสัญญาณ S50U25 ในช่วงท้ายตลาด
- กลยุทธ์หลัก: แนะเป็นเก็งกำไรช่วงสั้นๆ ไว้ก่อน ...จับตาการเคลื่อนตัวของ SET Index ว่าจะ break จากกรอบ 1270-1300 จุด เมื่อใด จึงจะเป็นการชี้ทิศทางดัชนีฯ ว่าจะเลือกทางลงหรือขึ้น
- หุ้นที่ราคาลงมาลึก และมีโอกาสฟื้นตัว เหมาะกับเก็งกำไรช่วงสั้น โดยมีจุด cut loss ได้แก่ BGRIM, SISB, LH*, SPRC
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ : เรานำ COM7*, ITC ออก และคงหุ้นตัวอื่นๆ ในในพอร์ตไว้ ประกอบไปด้วย LH*(10%), GULF(10%), MTC*(10%), SISB(10%), SCB(10%), ADVANC(20%)
- วิเคราะห์ทางเทคนิค: DELTA, IVL

Technical : DELTA, IVL

News Comment

(+) AOT (ถือ/เป้า 37.00 บาท) เตรียมเสนอ กบร. ขอปรับเพิ่ม PSC มากกว่า 200 บาท

(+) CBG (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท) เปิดตัวพันธมิตรใหญ่ "Tsingtao" พร้อม NYT ลุยตลาดไทย-จีน

(+) Bank (Overweight) รัฐบาลเตรียมออกนโยบาย 'พักหนี้' รายย่อยไม่เกิน 1 แสนบาท 1-2 ล้านคน, SME ไม่เกิน 1 ล้านบาท

(+) BTS (ถือ/เป้า 4.00 บาท) ศาลปกครองกลางพิพากษาให้ กทม. ชำระหนี้ O&M สายสีเขียวแก่ BTS 1.1 หมื่นล้านบาทพร้อมดอกเบี้ยภายใน 180 วัน

(+) STECON (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) แจ้งเข้าซื้อหุ้นในเวอร์ติคอล พระราม 9 อัลไลแอนซ์ 1 และเซ็นสัญญางานใหม่ 4.4 พันล้านบาท

(-) Bank (Overweight) Fitch Ratings ปรับลดแนวโน้มอันดับเครดิต 5 แบงก์ไทย เป็น "เชิงลบ" ตามเครดิตรัฐบาล

(0) TU (ซื้อ/เป้า 14.00 บาท) มิตซูบิชิ คอร์ปอเรชั่น ยกเลิกข้อเสนอรับซื้อหุ้น TU 13.81% โดยอัตโนมัติ หลังมีการตอบรับไม่เพียงพอตามจำนวนขั้นต่ำ

Company Report

(0) IVL (ถือ/เป้า 22.00 บาท) ภาพรวมผลประกอบการน่าจะฟื้นตัว HoH ใน 2H25E

TURBO (IPO/เป้า 2.10 บาท) ให้บริการสินเชื่อ “เงินเทอร์โบ” พร้อมโอกาสเติบโตได้อีกมาก

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
30-Sep	CH	Manufacturing PMI	Sep	49.5	49.4
	CH	Non-manufacturing PMI	Sep	50.1	50.3
	CH	RatingDog China PMI Composite	Sep	--	51.9
	CH	RatingDog China PMI Mfg	Sep	--	50.5
	TH	BoP Current Account Balance	Aug	--	$2200m
	TH	BoP Overall Balance	Aug	--	$3506m
	US	JOLTS Job Openings Rate	Aug	--	4.30%

Analyst: Mongkol Puangpetra (Reg. no. 1937) & Fundamental Research Research Team

News Comment

(+) AOT (ถือ/เป้า 37.00 บาท) เตรียมเสนอ กบร. ขอปรับเพิ่ม PSC มากกว่า 200 บาท

AOT เตรียมเสนอ กบร. ขอปรับ PSC เพิ่มมากกว่า 200 บาท นางสาวปวีณา จริยฐิติพงศ์ รองกรรมการผู้อำนวยการใหญ่ รักษาการผู้อำนวยการใหญ่ AOT เปิดเผยว่า ตั้งเป้าจะทำให้กำไรของ AOT กลับไประดับก่อนโควิดระบาดปี FY19 ที่ 2.5 หมื่นล้านบาท ภายใน 1-2 ปีนี้ ทั้งการเพิ่มรายได้ในส่วนของธุรกิจการบิน รวมทั้งธุรกิจที่เกี่ยวข้องทั้งหมด พร้อมทั้งปรับลดค่าใช้จ่ายของบริษัท นอกจากนั้น AOT เตรียมเสนอ กบร.ขอปรับขึ้น PSC ทั้งผู้โดยสารขาออกระหว่างประเทศและผู้โดยสารขาออกในประเทศ เบื้องต้นจะเพิ่มขึ้นมากกว่า 200 บาท/คน *(ที่มา: ข่าวหุ้น)*

DAOL: เรามองบวกจากโอกาสที่อาจปรับเพิ่ม PSC เพิ่มขึ้นมากกว่าเดิม ซึ่งเดิมมีข่าวว่าทาง กพท.จะมีการเสนอให้ปรับ PSC ขึ้นจากเดิม 100 บาท ขณะที่ทาง AOT อาจเสนอขอปรับขึ้น PSC มากกว่า 200 บาท โดยหลังจากนี้ AOT และ กพท. จะมีการหารือเพื่อให้ได้ข้อสรุปร่วมกัน โดยคาดจะมีความชัดเจนภายในเดือน ต.ค.นี้ และจะมีการเสนอไปที่ กบร.อนุมัติต่อไป รวมถึงเรายังประเมินความเป็นไปได้ที่จะปรับเพิ่ม PSC เป็นช่วงต้นปี 2026 ขณะที่เรายังให้น้ำหนักการปรับเพิ่ม PSC ที่ 100 บาท ซึ่งจะกระทบต่อค่าตั๋วโดยสารเพิ่มขึ้นไม่มาก ขณะที่หากปรับเพิ่ม PSC ที่ 200 บาท อาจมีผลกระทบต่อค่าตั๋วโดยสารในประเทศที่เพิ่มขึ้นมากโดยเฉพาะสายการบินต้นทุนต่ำ ส่วนผู้โดยสารระหว่างประเทศอาจปรับเกิน 100 บาทได้ ทั้งนี้ เราได้ทำ sensitivity analysis (Fig.2) (อิงข้อมูลเดิมบทวิเคราะห์วันที่ 17 ก.ย.25) การปรับเพิ่ม PSC ของผู้โดยสารขาออกระหว่างประเทศ และผู้โดยสารขาออกในประเทศทุกๆ 100 บาท จะช่วยเพิ่มกำไรราว 25% และช่วยเพิ่มราคาเป้าหมายได้ราว 6.50-7.00 บาท

ยังแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 37.00 บาท และหากรวมการปรับเพิ่ม PSC อีก 100-200 บาท จะช่วยเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 44.00-50.00 บาท อิง DCF (WACC 7.0%, terminal growth 3.5%) ทั้งนี้ ข่าวดังกล่าวอาจกระตุ้นแรงเก็งกำไรระยะสั้น จากการเก็งผลการปรับเพิ่ม PSC ขณะที่ยังต้องติดตามการเจรจาสัญญาดิวตี้ฟรีกับคิงเพาเวอร์ที่คาดว่าจะมีความชัดเจนภายในเดือน ต.ค.25 เช่นกัน

(+) CBG (ซื้อ/เป้า 79.00 บาท) เปิดตัวพันธมิตรใหญ่ "Tsingtao" พร้อม NYT ลุยตลาดไทย-จีน

บริษัท เบียร์ชิงเต่า ร่วมกับ บริษัท โรงเบียร์ตะวันแดง 1999 จำกัด, บริษัท ไทย ไชน่า เบฟเวอร์เรจ จำกัด ภายใต้ NYT และ บริษัท ชิงเต่า เบียร์ (ฮ่องกง) เทรดดิ้ง จำกัด จัดพิธีลงนามบันทึกข้อตกลงความร่วมมือเชิงกลยุทธ์สามฝ่าย โดยมีเป้าหมายความร่วมมือ เพื่อขยายตลาดเครื่องดื่มในไทย-จีนและอาเซียน โดยใช้จุดแข็งของแต่ละฝ่าย ทั้งด้านการผลิต เทคโนโลยี ช่องทางจัดจำหน่าย และโลจิสติกส์ ทั้งนี้ เบียร์ชิงเต่าเข้าสู่ตลาดไทยตั้งแต่ทศวรรษ 1990 และตลอด 20 ปีที่ผ่านมาได้ร่วมมือกับ NYT ขยายฐานตลาดอย่างมั่นคง ปัจจุบันมีเครือข่ายการจัดจำหน่ายครอบคลุมร้านค้ากว่า 2,000 แห่งทั่วไทย *(ที่มา: efinance)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกจากประเด็นข้างต้น โดยเราได้สอบถามไปยัง CBG สำหรับ synergyครั้งนี้ 1)เฟสแรก ทางโรงเบียร์ตะวันแดง จะรับผลิตเบียร์ (OEM) ให้ทาง Tsingtao และทาง CBG จะได้รับประโยชน์ทางอ้อมจากการเป็นผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์ ได้แก่ ขวดแก้ว, กระป๋องและลังกระดาษ คาดเริ่มดำเนินการได้ใน 1Q26E, 2) เฟสที่ 2 สำหรับการกลับเข้าสู่ตลาดจีน ของเครื่องดื่มซูกำลังของ CBG ทาง Tsingtao ซึ่งเป็นผู้นำตลาดในจีน และมี distribution network ที่แข็งแกร่ง อาจจะรับหน้าที่เป็นผู้ผลิตเครื่องดื่มซูกำลังในจีนให้ CBG คาดเห็นความชัดเจนภายในปลายปี 2025E, 3) ฝั่ง NYT จะเป็นผู้กระจายสินค้าให้ Tsingtao ในตลาดในประเทศ และ 4) CBG มีโอกาสที่จะได้กระจายสินค้า Tsingtao ในร้านค้าในเครือข่ายของ CBG อาทิ CJ Express, CJ More ในอนาคต **เรามองว่าราคาปัจจุบันน่าสนใจ สะท้อนปัจจัยลบเกี่ยวกับกัมพูชาไปหมดแล้ว ราคาที่ลงมาเป็นจังหวะให้ "เข้าซื้อสะสม" เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 79 บาท อิง PER 24.0x (ใกล้เคียง -1.25 SD ต่ำกว่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี)**

(+) Bank (Overweight) รัฐบาลเตรียมออกนโยบาย 'พักหนี้' รายย่อยไม่เกิน 1 แสนบาท 1-2 ล้านคน, SME ไม่เกิน 1 ล้านบาท

นายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประกาส รองนายกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ได้เตรียมนโยบายแก้หนี้รายย่อย โดยมุ่งเป้าผู้มีหนี้ไม่เกินรายละ 100,000 บาท รวม 1-2 ล้านสิทธิ์ สำหรับรูปแบบจะพักชำระหนี้และรัฐบาลจะชดเชยดอกเบี้ยให้ ซึ่งผู้ร่วมโครงการจะครอบคลุมผู้เป็นหนี้ธนาคารรัฐ เช่น ธ.ก.ส. ธนาคารกรุงไทย ธนาคารออมสิน และธนาคารอาคารสงเคราะห์ (ธอส.) โดยจะพักชำระหนี้และรัฐบาลจะชดเชยดอกเบี้ยให้ รวมทั้งจะมีแนวทางการแก้หนี้เสีย (NPL) เพิ่มเติม และจะมีการเพิ่มสภาพคล่องให้แก่ผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลาง และขนาดย่อม (SMEs) รายละไม่เกิน 1 ล้านบาท โดยจะมีการแถลงรายละเอียดที่ชัดเจนจากกระทรวงการคลังอีกครั้งเร็ว ๆ นี้ *(ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ, ฐานเศรษฐกิจ)*

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อนโยบายแก้หนี้ของภาครัฐที่เข้ามาช่วยเหลือลูกหนี้รายย่อยที่ไม่เกิน 1 แสนบาท จำนวน 1-2 ล้านสิทธิ์ โดยหากจำนวนสิทธิ์อยู่ที่ 1 ล้านสิทธิ์เราคาดว่าจะมีมูลหนี้ 1 แสนล้านบาท และคาดว่ารัฐบาลจะชดเชยดอกเบี้ยให้ 7 พันล้านบาท (อ้างอิงอัตราดอกเบี้ย MRR เฉลี่ยที่ 7%) และหากจำนวนสิทธิ์อยู่ที่ 2 ล้านสิทธิ์เราคาดว่าจะมีมูลหนี้ 2 แสนล้านบาท และคาดว่ารัฐบาลจะชดเชยดอกเบี้ยให้ 1.4 หมื่นล้านบาท นอกจากนี้ยังจะมีการช่วยเหลือ SME รายละไม่เกิน 1 ล้านบาท ไว้เสริมสภาพคล่อง ซึ่งยังไม่มีรายละเอียดว่าให้กี่สิทธิ์ โดยเรามองว่าการพักชำระหนี้และรัฐบาลจ่ายดอกเบี้ยให้ จะส่งช่วยให้แนวโน้มการตั้งสำรองฯและการเกิดเป็น NPL มีโอกาสลดลงได้ แต่เบื้องต้น KTB จะได้ทำก่อน ขณะที่ธนาคารที่เหลือต้องรอรายละเอียดเพิ่มเติมจาก ธปท. อีกที ทั้งนี้ธนาคารขนาดใหญ่ที่มีสัดส่วนสินเชื่อรายย่อยเรียงจากมาก-น้อยคือ TTB (62%), KTB (46%), SCB (40%), KBANK (28%) **ทั้งนี้กลุ่มธนาคารเรายังให้น้ำหนักเป็น "มากกว่าตลาด" เลือก SCB (ซื้อ/เป้า 140.00 บาท), KTB (ซื้อ/เป้า 27.00 บาท) เป็น Top pick**

News Comment

(+) BTS (ถือ/เป้า 4.00 บาท) ศาลปกครองกลางพิพากษาให้ กทม. ชำระหนี้ O&M สายสีเขียวแก่ BTS 1.1 หมื่นล้านบาท พร้อมดอกเบี้ยภายใน 180 วัน

วานนี้ (29 ก.ย.) ศาลปกครองกลางมีคำพิพากษาสั่งให้กรุงเทพมหานครและบริษัท กรุงเทพธนาคม จำกัด ชำระค่าจ้างให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงส่วนต่อขยายโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียว (ส่วนต่อขยาย) ให้แก่บริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BTSC (ในเครือ BTS) ตามที่สองฝ่ายได้ทำสัญญากันไว้ แต่ กทม. กับกรุงเทพธนาคม กระทำผิดสัญญาไม่ชำระค่าจ้างให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุง หรือ O&M ส่วนต่อขยาย 1 และ 2 ตั้งแต่เดือน มิ.ย. 2021 - ต.ค. 2022 เป็นเงินรวม 1.1 หมื่นล้านบาท พร้อมดอกเบี้ย (รวมประมาณ 1.2 หมื่นล้านบาท) ภายใน 180 วัน นับแต่วันที่คดีถึงที่สุด ทั้งนี้ผู้รับมอบอำนาจจาก กทม. และกรุงเทพธนาคม เปิดเผยว่าหลังจากนี้จะต้องกลับไปหารือกับทางผู้บริหาร กทม. ว่าจะดำเนินการยื่นอุทธรณ์หรือไม่ เพราะหากยื่นอุทธรณ์อาจจะต้องมีภาระดอกเบี้ยสูงขึ้น *(ที่มา: ข่าวหุ้น)*

DAOL: เรามองเป็นบวกจากความคืบหน้าหนี้สายสีเขียวที่เป็นไปตามคาด โดยหลังจากนี้เราเชื่อว่า กทม. อาจจะมีการเสนอเรื่องให้สภา กทม. เพื่อขออนุมัติจ่ายหนี้สายสีเขียวในเดือน ต.ค. 2025 และชำระหนี้ในเดือน พ.ย. 2025 เพื่อหลีกเลี่ยงภาระดอกเบี้ยที่สูงขึ้น โดยเบื้องต้นเราประเมินหาก กทม. สามารถชำระหนี้ทั้งหมด 3.2 หมื่นล้านบาทได้ตามแผน (รวมทั้งมูลหนี้ที่มีการฟ้องร้องและไม่ฟ้องร้อง) จะคิดเป็น cash per share ราว 2 บาท/หุ้น ซึ่งบริษัทวางแผนจะนำไปชำระคืนหนี้บางส่วน รวมถึงลงทุนในโครงการใหม่ เช่น สนามบินอู่ตะเภา **สำหรับ BTS เราคงคำแนะนำ “ถือ” ราคาเป้าหมาย 4.00 บาท อิง SOTP**

(+) STECON (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) แจ้งเข้าซื้อหุ้นในเวอร์ติคอล พระราม 9 อัลไลแอนซ์ 1 และเซ็นสัญญางานใหม่ 4.4 พันล้านบาท

STECON เปิดเผยว่าบริษัท สเตคเอ็กซ์ เวนเจอร์ส จำกัด (STECX) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยถือหุ้น 99.99% ได้เข้าซื้อเงินลงทุนในบริษัท เวอร์ติคอล พระราม 9 อัลไลแอนซ์ 1 จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ NOBLE ในสัดส่วน 50% มูลค่า 610 ล้านบาท เพื่อเพิ่มฐานลูกค้าภาคเอกชนและขยายประเภทลูกค้าของธุรกิจก่อสร้าง นอกจากนี้บริษัทย่อย ซิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) ได้ลงนามสัญญาก่อสร้างโครงการ นิว เอปิค อโศก-พระราม 9 กับบริษัท เวอร์ติคอล พระราม 9 อัลไลแอนซ์ 1 จำกัด เพื่อรับงานก่อสร้างอาคารคอนโดมิเนียม มูลค่า 4.4 พันล้านบาท (รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ระยะเวลาก่อสร้าง 31 เดือน *(ที่มา: SET)*

DAOL: เรามองเป็นบวก โดยเป็นไปตามกลยุทธ์ของบริษัทในการขยายธุรกิจอื่นมากขึ้นนอกเหนือจากธุรกิจก่อสร้าง ขณะที่การเซ็นสัญญางานใหม่ดังกล่าวจะคิดเป็นสัดส่วนราว 4% ของ backlog รวมที่ 1 แสนล้านบาท และส่งผลให้ YTD บริษัทเซ็นงานใหม่แล้วรวม 3 หมื่นล้านบาท สำหรับแนวโน้ม 3Q25E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรปกติจะโตต่อเนื่อง YoY, QoQ จากงานก่อสร้าง progress ต่อเนื่อง, GPM ทรงตัวสูงตาม project mix และการจัดการต้นทุนดีขึ้น, และการหยุดรับรู้ขาดทุนจากสายสีชมพูและสีเหลืองตั้งแต่ 2Q25 ขณะที่เหตุการณ์ถนนยุบหน้า รพ.วชิรพยาบาล คาดการณ์จะมีเงินประกันครอบคลุม ทำให้ผลกระทบมีโอกาสน้อยกว่าคาด ทั้งนี้เราคงกำไรปกติปี 2025E ที่ 847 ล้านบาท ฟื้นจากขาดทุนปกติปี 2024 ที่ -1.3 พันล้านบาท **คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 10.00 บาท อิง 2025E core PER 18x (-1SD below 5-yr average PER)**

(-) Bank (Overweight) Fitch Ratings ปรับลดแนวโน้มอันดับเครดิต 5 แบงก์ไทย เป็น "เชิงลบ" ตามเครดิตรัฐบาล

ฟิทช์ เรทติ้งส์ ประกาศคงอันดับเครดิตของธนาคารไทย แต่ประกาศปรับแนวโน้มอันดับเครดิตสำหรับ 5 ธนาคาร เป็น "แนวโน้มอันดับเครดิตเป็นลบ" จากเดิม "แนวโน้มอันดับเครดิตมีเสถียรภาพ" ดังนี้ ธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย (EXIM), ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB), ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB), ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด (ไทย) จำกัด (มหาชน) (SCBT) และธนาคารยูโอบี (ไทย) จำกัด (มหาชน) (UOBT)

แต่ยังคงอันดับเครดิตสากลสกุลเงินต่างประเทศระยะยาวโดยมีแนวโน้มอันดับเครดิตมีเสถียรภาพ สำหรับธนาคารดังต่อไปนี้ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BBL), ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (BAY), ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (KBANK), ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) และบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (SCBX) *(ที่มา: เว็บไซต์ประชาชาติธุรกิจ)*

DAOL: เรามองเป็น sentiment เชิงลบเล็กน้อยต่อกลุ่มธนาคารจาก Fitch Ratings ปรับแนวโน้มของ 5 ธนาคาร (ธนาคารที่เรา cover คือ KTB, TTB) ลงเป็น "แนวโน้มอันดับเครดิตเป็นลบ" จากเดิม "แนวโน้มอันดับเครดิตมีเสถียรภาพ" ซึ่งเป็นการปรับเพื่อให้สอดคล้องกับการปรับแนวโน้มอันดับเครดิตของรัฐบาลไทยเป็น "แนวโน้มอันดับเครดิตเป็นลบ" (BBB+/Negative) จากเดิม "แนวโน้มมีเสถียรภาพ" เมื่อวันที่ 24 ก.ย. 25 ที่ผ่านมา โดยเราคาดว่าผลกระทบจะใกล้เคียงกับรอบก่อน (วันที่ 1 พ.ค. 24) ที่ Moody's Ratings ได้ปรับลดมุมมอง (outlook) ความน่าเชื่อถือของสถาบันการเงินไทย (BBL, KBANK, KTB, SCB, TTB) ลงเป็นลบ (negative) จากคงที่ (stable) แต่อย่างไรก็ดี ราคาหุ้นช่วงวันที่ 1 พ.ค. 24 ของกลุ่มธนาคารไม่ได้มีการปรับตัวลดลงเลย (+1-3%) **ทั้งนี้กลุ่มธนาคารเรายังให้น้ำหนักเป็น “มากกว่าตลาด” เลือก SCB (ซื้อ/เป้า 140.00 บาท), KTB (ซื้อ/เป้า 27.00 บาท) เป็น Top pick**

(0) TU (ซื้อ/เป้า 14.00 บาท) มิตซูบิชิ คอร์ปอเรชั่น ยกเลิกข้อเสนอรับซื้อหุ้น TU 13.81% โดยอัตโนมัติ หลังมีการตอบรับไม่เพียงพอตามจำนวนขั้นต่ำ

TU แจ้งว่าเมื่อวันที่ 29 ก.ย. ได้รับหนังสือแจ้งอย่างเป็นทางการจากมิตซูบิชิ คอร์ปอเรชั่น ว่าข้อเสนอรับซื้อหุ้นได้ถูกยกเลิกโดยอัตโนมัติ โดยเป็นไปตามที่กำหนดในเอกสารข้อเสนอรับซื้อหุ้น ที่ระบุว่าข้อเสนอรับซื้อหุ้นจะถูกยกเลิกโดยอัตโนมัติเมื่อสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ หากจำนวนหุ้นทั้งหมดซึ่งผู้ถือหุ้นประสงค์จะเสนอขายมีจำนวนน้อยกว่า 532,273,639 หุ้น ซึ่งคิดเป็น 13.81% (ไม่รวมหุ้นซื้อคืนที่บริษัทถืออยู่) ของจำนวนหุ้นที่ออกแล้วทั้งหมดของบริษัท ทำให้ปัจจุบันมิตซูบิชิ คอร์ปอเรชั่น จะยังถือหุ้น TU ในสัดส่วน 6.19% ตามเดิม *(ที่มา: SET, หุ้นหุ้น)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลาง โดยแม้จะมีการยกเลิกข้อเสนอรับซื้อหุ้น แต่เราเชื่อว่ามิตซูบิชิ คอร์ปอเรชั่น จะยังคงเป็นหนึ่งในพันธมิตรทางธุรกิจที่สำคัญของ TU จากการที่เป็นผู้ถือหุ้นมากกว่า 30 ปี ทำให้มีโอกาสที่จะยังเห็นความร่วมมือหลังจากนี้ โดยเฉพาะธุรกิจ PetCare ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ 4.4 พันล้านบาท (-13% YoY) โดยเบื้องต้นประเมินกำไรปกติ 3Q25E จะชะลอ YoY แต่มีโอกาสดีขึ้น QoQ อานิสงส์ high season ของธุรกิจ Ambient **คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 14.00 บาท อิง SOTP**

Company Report

(0) IVL (ถือ/เป้า 22.00 บาท) ภาพรวมผลประกอบการน่าจะฟื้นตัว HoH ใน 2H25E

เรามีมุมมองเป็นกลางต่อแนวโน้มธุรกิจของ IVL ซึ่งเราเชื่อว่าน่าจะฟื้นตัว HoH ได้ใน 2H25E ดังนี้

1) ปริมาณขายรวมน่าจะสูงขึ้น HoH โดยมีแรงหนุนจากการกลับมาดำเนินงานของโรงงานของธุรกิจ Combined PET (CPET) และ Indovinya ที่ปิดซ่อมบำรุงไปใน 2Q25 อีกทั้ง อุปสงค์ผลิตภัณฑ์ PET น่าจะสูงขึ้นในช่วงฤดูร้อนของยุโรป

2) Adjusted EBITDA น่าจะปรับตัวดีขึ้น HoH สอดคล้องกับแนวโน้ม EMEA Industry Integrated PET spread ที่สูงขึ้นซึ่งสะท้อนภาพรวมอุปสงค์ที่ดีขึ้น ขณะเดียวกัน แนวโน้ม US MTBE spread ก็สูงขึ้น QTD ใน 3Q25E ในช่วงฤดูกาลขับรถของสหรัฐอเมริกา (US driving season)

3) PET spread น่าจะได้แรงหนุนจากการที่ US ได้รวม เม็ดพลาสติก PET เข้าไปอยู่ในรายการสินค้าที่ถูกเรียกเก็บภาษีตอบโต้ (reciprocal tariffs) ตั้งแต่วันที่ 8 ก.ย.2025 เป็นต้นไป

4) เราปรับประมาณการกำไรปี 2025E/2026E ลง -79%/-14% เป็น 730/5,156 ล้านบาท หลักๆเพื่อรวมผลกระทบของผลประกอบการ 1H25 ที่น่าผิดหวัง และสมมติฐาน Adjusted EBITDA ที่ลดลงในช่วง USD96/ton-USD98/ton จากเดิม USD97/ton-USD99/ton

แม้เราจะปรับประมาณการกำไรลงมาแต่เราได้เปลี่ยนปีฐานเป็นปี 2026E ทำให้ **เรายังคำแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายเดิมที่ 22.00 บาท อิง P/BV ปี 2026E ที่ 0.98x (เทียบเท่า -0.9SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง)**

TURBO (IPO/เป้า 2.10 บาท) ให้บริการสินเชื่อ "เงินเทอร์โบ" พร้อมโอกาสเติบโตได้อีกมาก

TURBO ให้บริการหลักด้านสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ, สินเชื่อโฉนดที่ดิน และนาโนไฟแนนซ์ รวมถึงมีธุรกิจนายหน้าประกัน ภายใต้ชื่อทางการค้า "เงินเทอร์โบ" ก่อตั้งในปี 2017 มีอัตราการเติบโตทางธุรกิจอย่างรวดเร็ว ณ 2Q25 มีพอร์ตสินเชื่อที่ 1.13 หมื่นล้านบาท (ปี 2020-2Q25 CAGR +31.5% สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ +17.5%), มีจำนวน 996 สาขา ครอบคลุม 54 จังหวัด โดยมี yield on loan ณ 2Q25 สูงที่ 24.2% มากกว่าค่าเฉลี่ยในอุตสาหกรรมที่ 19.2%

TURBO มีจุดแข็งด้านการบริการ สร้างความพึงพอใจต่อลูกค้า เพิ่มอัตราการบอกต่อ โดยไม่ต้องแข่งขันด้านราคา แนวโน้มพอร์ตสินเชื่อมีโอกาสเติบโตอีกมาก จากการเปิดสาขาใหม่ และการเพิ่มขึ้นของ same store loan growth ขณะที่ Cost to income เริ่มลดลงจากการจากการลงทุนด้าน IT ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการทำงาน รวมถึงค่าเสื่อมราคาจะดีขึ้นจากสาขาเดิมที่มีการตัดค่าเสื่อมราคาครบ

เราประมาณการกำไรปี 2025E-26E จะโตโดดเด่นที่ 421 ล้านบาท +197% YoY และ 520 ล้านบาท +23% YoY จาก 1) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่เพิ่มขึ้น จากพอร์ตสินเชื่อที่เติบโต และ NIM เพิ่มขึ้น โดยcost of fund จะลดลงตามดอกเบี้ย, 2) Cost to income จะทยอยลดลง, 3) Credit cost ปี 2025E-26E จะลดลงเป็น 6.1% และ 5.7% (ปี 2024 = 6.8%) จากการควบคุมคุณภาพของลูกหนี้ได้ดีขึ้น

ทั้งนี้ เราประเมินราคาเหมาะสม TURBO ปี 2026E ที่ 2.10 บาท ด้วยวิธี GGM อิง ROE ระยะยาวที่ 13% จะได้ P/BV อยู่ที่ 1.3 เท่า หรือเทียบเท่า PER ที่ 10.8 เท่า

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (29 ก.ย.) ขณะที่ดัชนี Nasdaq ดีดตัวขึ้นกว่า 100 จุด โดยได้แรงหนุนจากการที่นักลงทุนเข้าซื้อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และมองข้ามปัจจัยลบเกี่ยวกับความเสี่ยงที่หน่วยงานของรัฐบาลกลางสหรัฐฯ จะถูกปิดทำการ (ชัตดาวน์) รวมทั้งการความคิดเห็นในเชิงสนับสนุนการคุมเข้มนโยบายการเงินของเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 46,316.07 จุด เพิ่มขึ้น 68.78 จุด หรือ +0.15%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,661.21 จุด เพิ่มขึ้น 17.51 จุด หรือ +0.26% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 22,591.15 จุด เพิ่มขึ้น 107.09 จุด หรือ +0.48%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกเล็กน้อยในวันจันทร์ (29 ก.ย.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์และกลุ่มสินค้าหรูหรา ซึ่งช่วยชดเชยแรงกดดันจากหุ้นกลุ่มธนาคารและกลุ่มพลังงาน ขณะที่นักลงทุนประเมินความเป็นไปได้ที่หน่วยงานรัฐบาลสหรัฐฯ อาจปิดทำการชั่วคราว ซึ่งอาจทำให้การเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญล่าช้าออกไป ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 555.53 จุด เพิ่มขึ้น 1.01 จุด หรือ +0.18%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,880.87 จุด เพิ่มขึ้น 10.19 จุด หรือ +0.13%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 23,745.06 จุด เพิ่มขึ้น 5.59 จุด หรือ +0.02% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 9,299.84 จุด เพิ่มขึ้น 15.01 จุด หรือ +0.16%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันจันทร์ (29 ก.ย.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มการเงินและอุตสาหกรรม ขณะที่นักลงทุนจับตาความเป็นไปได้ที่หน่วยงานรัฐบาลสหรัฐฯ อาจปิดทำการชั่วคราว ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดตลาดที่ระดับ 9,299.84 จุด เพิ่มขึ้น 15.01 จุด หรือ +0.16%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 3% ในวันจันทร์ (29 ก.ย.) ท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะน้ำมันล้นตลาด หลังจากมีข่าวว่ากลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือ โอเปกพลัส เตรียมเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันอีกในเดือนพ.ย. และภูมิภาคเคอร์ดิสถานของอิรักได้กลับมาส่งออกน้ำมันผ่านทางตุรกีอีกครั้ง ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ย. ลดลง 2.27 ดอลลาร์ หรือ 3.45% ปิดที่ 63.45 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนพ.ย. ลดลง 2.16 ดอลลาร์ หรือ 3.08% ปิดที่ 67.97 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันจันทร์ (29 ก.ย.) โดยได้แรงหนุนจากความหวังที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะเดินหน้าปรับลดอัตราดอกเบี้ย นอกจากนี้ ความวิตกกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงที่หน่วยงานของรัฐบาลกลางสหรัฐฯ จะถูกปิดทำการ (ชัตดาวน์) และสถานการณ์ตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ ยังทำให้นักลงทุนแห่ซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัย ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 46.2 ดอลลาร์ หรือ 1.21% ปิดที่ 3,855.20 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **'CPAXT-BJC' โดดเด่น อานิสงส์แจกเงิน Q4**

คลังรับลูก เร่งแผนแจกเงิน 6.65 หมื่นล้านบาท ผ่านบัตรคนจน-คนละครึ่งพลัส กูรูหุ้นเห็นพ้องพายุเศรษฐกิจจุดติดทันทีไตรมาส 4 นี้ หนุนจีดีพีฟื้นชัด ดันทั้งปีนี้โต 2-2.2% เชิงกลยุทธ์แนะสะสมหุ้นค้าปลีก แม้ราคาดีดขึ้นแล้ว มองกลุ่มแรกรับผลดี "CPAXT-BJC" ถัดมา "CPALL-MOSHI-CBG-OSP-SAPPE-TNP-MOTHER"

- **กกพ.เตรียมเคาะราคารับซื้อไฟ 'โซลาร์เฟส2'**

กกพ.เผยได้ร่วมหารือ "สนพ.-3 การไฟฟ้า" อัตรารับซื้อไฟโซลาร์ เฟส 2 แล้ว ขณะนี้อยู่ในช่วงของการคำนวณราคาที่เหมาะสม มั่นใจได้ข้อสรุปทันภายใน 45 วัน ตามมติกพช. แจงได้รายงานให้ทางรมว.พลังงาน รับทราบแล้ว GUNKUL รอภาครัฐเจรจา แจงพร้อมลุยโซลาร์รูฟ 1.5 พันเมกะวัตต์

- **NCL คว้างานใหญ่รับทรัพย์ 470 ล้าน หนุนงบ Q3 โตโดด**

NCL ส่งบริษัทลูก "โกลเด้น ซัพพลาย" ลงนามในสัญญากับ "Navantia" รัฐวิสาหกิจอู่ต่อเรือ สเปน มูลค่ารวมกว่า 470 ล้านบาท จากมูลค่าโครงการจัดซื้อจัดจ้างระบบอำนวยการรบ ที่ Navantia ลงนามร่วมกับกองทัพเรือ มูลค่า 3.7 พันล้านบาท หนุนรายได้ไตรมาส 3/2568 โตก้าวกระโดด

- **MAJOR หนังไทย-เทศแรง ขายตั๋วปีนี้ทะลุ 30 ล้านใบ**

MAJOR แย้มผลงาน Q3/2568 เติบโตต่อเนื่อง หนุนจากหนังฮิต Jurassic World, Demon Slayer, Superman และหนังไทยกระแสแรง ขณะที่รายได้โฆษณา-ป๊อปคอร์นดีขึ้น พร้อมลุ้น Q4/2568 หนังไทย-ฮอลลีวูดภาคต่อดันยอดขายตั๋วทั้งปีทะลุ 30 ล้านใบ เดินหน้าคุมต้นทุน ปรับพอร์ตโรงหนัง และรุก JV ป๊อปคอร์น กับ TKN เสริมรายได้ระยะยาว

- **ITEL รุกธุรกิจอุปกรณ์แพทย์ อัพฐานรายได้-พอร์ตลงทุน**

ITEL เล็งแตกไลน์ธุรกิจให้เช่าเครื่องจ่ายยาอัตโนมัติ เสริมพอร์ตรับทรัพย์เพิ่ม คาดชัดเจนไม่เกิน Q4/2568 แถมส่งซิกครึ่งหลังปีนี้ฟอร์มสวย รับธุรกิจทุกไลน์สดใส พร้อมเลื่อนแบบนำ "บลูโซลูชั่น" เข้าตลาด ชี้รอจังหวะเหมาะสมในอนาคต

- **RT คว้า 2 งานใหม่มูลค่ากว่า 923 ล. ตุนแบ็กล็อกเพิ่ม**

RT คว้า 2 งานใหม่ ก่อสร้างอุโมงค์ระบายน้ำใต้คลองพระโขนง และงานฟื้นฟูทางหลวง 1155 จ.เชียงราย มูลค่ารวม 923.76 ล้านบาท เร่งเตรียมพื้นที่ก่อสร้าง ทยอยรับรู้รายได้ทันทีหลังเริ่มดำเนินงาน มุ่งบริหารต้นทุน ส่งมอบงานตามกรอบเวลา

- **อันดับ 'สิงคโปร์-ยูเออี' สุดยอดคลั่งไคล้คริปโท**

รายงานล่าสุดจาก ApeX Protocol จัดอันดับให้สิงคโปร์และสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) เป็นประเทศที่ "คลั่งไคล้คริปโท" ที่สุดในโลก โดยวัดจาก 4 ตัวชี้วัดหลัก ได้แก่ อัตราการถือครอง การเติบโตของการยอมรับ กิจกรรมการค้นหา และความพร้อมของตู้ ATM

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800