



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

: ตลาดจะยังคงมีความผันผวนอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากต้องรับรู้ตัวแปรสำคัญ 2 ประการ ได้แก่ ผลการทบทวนดัชนี MSCI Index Review และการเริ่มต้นไต่สวนของศาลฎีกาสหรัฐฯ ในเรื่องภาษีของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์

ปัจจัยในประเทศ

- อัตราเงินเฟ้อไทย: อัตราเงินเฟ้อทั่วไป เดือน ต.ค. หดตัว 0.76% หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7 โดยปัจจัยหลักมาจากมาตรการลดภาระค่าครองชีพผ่านโครงการ Quick Big Win และราคาสินค้าในตลาดโลกที่ส่งผลให้ค่ากระแสไฟฟ้าและน้ำมันเชื้อเพลิงลดลง ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังคงขยายตัว 0.61% บ่งชี้ว่าราคาสินค้าและบริการอื่นๆ (ที่ไม่รวมหมวดพลังงานและอาหารสด) ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นตามปกติ แสดงว่า อุปสงค์ภายในประเทศยังคงมีอยู่.... เงินเฟ้อ ที่ติดลบ ปกติจะมองเป็นลบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและตลาดหุ้น
- MSCI Index Review: การประกาศรายชื่อหลักทรัพย์ที่มีการปรับดัชนี โดย MSCI Standard Index ไม่มีหุ้นเข้า/ออก ขณะที่ MSCI Small Cap มีหุ้นเข้า คือ M ส่วนหุ้นออก มี 5 ตัว AAV, CKP, JTS, TPIPP, QH... MSCI จะใช้ตามราคาปิดของวันที่ 24 พ.ย. ในการทำ rebalance เราประเมินว่า ช่วงจากนี้ไปจนถึงวันที่ 24 พ.ย. หุ้นขนาดใหญ่บางตัว ที่ถูกปรับเพิ่ม/ลดน้ำหนัก จะมีความผันผวนมากกว่าปกติ
- Fund Flow/เงินบาท: นักลงทุนต่างชาติในตลาดหุ้นไทย (SET+MAI) เป็นผู้ซื้อสุทธิ 2,517 ล้านบาท ด้านตลาดตราสารหนี้ นักลงทุนต่างชาติ net buy 5,333 ล้านบาท คาดว่าส่วนหนึ่งที่ net buy ในตลาดตราสารหนี้ มาจากการเข้าซื้อพันธบัตร 1 หมื่นล้านบาท ที่ประมูลไปเมื่อวานนี้ ... ขณะที่เงินบาทปิดตลาดที่ระดับ 32.52/57 บาท/ดอลลาร์

ปัจจัยต่างประเทศ:

- ตลาดหุ้นโลก: ราคาหุ้น AI และกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลงในตลาดเอเชีย ตามตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ลงแรงไปก่อนหน้านี้
- สงครามการค้า (จีน-สหรัฐฯ): จีนได้ประกาศยกเลิกภาษีตอบโต้ทางการค้าที่เรียกเก็บกับสินค้าเกษตรหลายชนิดของสหรัฐฯ เช่น ถั่วเหลือง ข้าวโพด และข้าวสาลี โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 10 พ.ย. ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของความตกลงการค้าที่กว้างขึ้นเพื่อสร้างเสถียรภาพความสัมพันธ์ที่ปั่นป่วนชั่วคราว ว่าวนี้ เป็นผลดีต่อหุ้นกลุ่มส่งออก
- การไต่สวนภาษีของทรัมป์ : วันนี้ จะเริ่มไต่สวนวันแรก ตลาดกำลังรอดูผลการตัดสินของศาลฯ คาดว่าผลน่าจะออกมาเร็วขึ้น (Fast-Track) หลังผ่านการตัดสินไปแล้ว ทั้งศาลชั้นต้นและศาลอุทธรณ์ (อาจภายใน 1 เดือน หลังไต่สวนเสร็จ)..... หาก Trump ผิด จะเป็นบวกต่อตลาดหุ้น โดยเฉพาะจีน
- ภาวะ: Government Shutdown สหรัฐฯ: การปิดทำการรัฐบาลสหรัฐฯ ครั้งนี้กลายเป็นการปิดทำการที่ยาวนานที่สุดเป็นประวัติการณ์ (เข้าสู่วันที่ 37) เนื่องจากความขัดแย้งระหว่างพรรครีพับลิกันและเดโมแครต ตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค. ที่ผ่านมา กระบกับตัวเลงเศรษฐกิจที่ไม่สามารถรายงานได้ เบี้ยประกันสุขภาพพุ่งสูงขึ้น 300% และพนักงานรัฐบาลกลางหลายแสนคนไม่ได้รับเงินเดือน

ตัวเลงเศรษฐกิจและ Event

- US-Initial Jobless Claims (อาจเลื่อนการประกาศ)

Strategy

- กลยุทธ์หลักของ ดาโอ ยังเป็น “ชะลอการลงทุน” แต่เริ่มมีสัญญาณการติดตัวกลับเมื่อวานนี้ หลังดัชนีฯ ปรับตัวลงมาใกล้กรอบล่าง ของดัชนีที่ 1280 จุด หากวันนี้ ดัชนีฯ ไม่ทำจุดต่ำสุดใหม่ จะเป็นจังหวะในการทยอยเข้าซื้อหุ้น
- หุ้นโรงไฟฟ้า ปรับตัวขึ้นวันก่อน เป็นสัญญาณว่านักลงทุนพยายามหาที่พักเงินหรือหุ้นที่ปลอดภัย ตัวหลักๆ จะเป็น GULF, EGCO, RATCH, GPSC
- หุ้นที่ราคาลงมามาก หรือยังไม่สามารถกวตักกลับขึ้นไปได้อย่างจริงจัง บางตัวจะเป็นเป้าหมายของนักลงทุน ถ้าตลาดกลับมาบวก เราเลือก BCH, BDMS, BH, SPRC, CPF
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เรานำ ADVANC กลับเข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย ADVANC(10%), TRUE*(10%), BCH*(10%), CPF*(10%)

Technical GULF, THG

News Comment

(+) Bank (Overweight) คลังเตรียมผลักดันแผนช่วยเหลือ SME โดยดึงเงินจากกองทุนฟื้นฟูฯ 4 หมื่นล้าน

Company Report

(-) SAPPE (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 35.00 บาท) 3Q25E กำไรลดลงจากรายได้ชะลอตัว, 4Q25E พ้นตัว YoY

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
6-Nov	US	Initial Jobless Claims	1-Nov	--	--
7-Nov	CH	Exports YoY	Oct	--	8.30%
	CH	Exports YoY CNY	Oct	--	8.40%
	US	Change in Nonfarm Payrolls	Oct	--	--
	US	Unemployment Rate	Oct	--	--
	US	Average Hourly Earnings MoM	Oct	--	--
	US	U. of Mich. Sentiment	Nov P	53.33	53.6



News Comment

(+) Bank (Overweight) คลังเตรียมผลักดันแผนช่วยเหลือ SME โดยดึงเงินจากกองทุนฟื้นฟูฯ 4 หมื่นล้าน

คลังเตรียมผลักดันแผนช่วยเหลือ SME โดยดึงเงินจากกองทุนฟื้นฟูฯ 4 หมื่นล้าน วงในเปิดนโยบายเร่งด่วนภาครัฐ "เสาที่ 3" ผลักดันแผนช่วยเหลือ "เอสเอ็มอี" เตรียมดึงเงินจากกองทุนฟื้นฟูฯ ครั้งหนึ่งเดียว 4 หมื่นล้าน ตั้งกองกลางช่วยเหลือเอสเอ็มอี แก้ปัญหาสภาพคล่อง-ลดภาระเอสเอ็มอี หวังดึงเอสเอ็มอีจากวิกฤติ หวังเป็นจุดเชื่อมต่อประคองเศรษฐกิจ จับตายัดเวลาปิดบัญชีหนี้กองทุนฟื้นฟู (ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ)

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อกลุ่มธนาคาร โดยรอบนี้คลังจะเน้นเรื่องการแก้หนี้ SME เป็นหลัก (มาตรการต่อเนื่องจาก unsecured loan ที่ให้มีการตั้ง AMC) ซึ่งจะใช้งบประมาณจากเงินนำส่งจากสถาบันการเงินเข้ากองทุนฟื้นฟูฯ (FIDF) ที่แต่ละปีจะอยู่ที่ 80,000 ล้านบาท โดยจะแบ่งออกมามีครั้งหนึ่งเช่นเดียวกับโครงการคุณสู้เราช่วย ทำให้มีเงินที่สามารถกันมาเป็นกองกลางได้ราว 39,000 ล้านบาท ซึ่งจะไม่กระทบต่อพาดานหนี้สาธารณะของภาครัฐ ขณะที่ยังไม่มีรายละเอียดในการช่วยเหลือ SME โดยเรายังคงต้องติดตามอีกที แต่อย่างไรก็ดี เราคาดว่าหากจะให้กลุ่มธนาคารจะหันมาปล่อยสินเชื่อ SME เพิ่มขึ้นนั้น น่าจะต้องมีมาตรการช่วยเหลือจากภาครัฐด้านอื่นๆเข้ามาช่วยหนุน โดยเราคาดว่าหากมาตรการนี้เกิดขึ้นจริงอาจจะช่วยให้สินเชื่อ SME เพิ่มขึ้นได้ โดยเราเรียงลำดับสัดส่วนสินเชื่อ SME จากมากไปน้อยคือ KBANK (27%), SCB (16%), BBL (16%), KTB (10%), TTB (7%)

ด้าน "สุลาการ" ประกาศยกเลิกกำหนดมูลค่าขั้นต่ำ (De Minimis) เตรียมเก็บอากรสินค้านำเข้าทุกชิ้น เริ่ม 1 ม.ค. 26 สร้างความเป็นธรรมการค้าให้ SME ในประเทศ ซึ่งเราคาดว่าช่วยเหลือ SME ได้อีกทางนี้

ยังคงน้ำหนักเป็น "มากกว่าตลาด" เลือก KTB, SCB เป็น Top pick ขณะที่ KBANK จะได้รับผลดีมากที่สุดจากประเด็นว่าการช่วยเหลือ SME เราให้น้ำหนักการลงของของกลุ่มธนาคารเป็น "มากกว่าตลาด" เพราะ valuation ยังถูก โดยเทรดที่ระดับเพียง 0.72x PBV (-1.00SD below 10-yr average PBV) และระดับ Dividend yield ของกลุ่มที่อยู่สูงถึง 7% จากค่าเฉลี่ยของตลาดหุ้นที่ 3% โดยเรายังคงเลือก KTB (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท), SCB (ซื้อ/เป้า 150.00 บาท) เป็น Top pick ขณะที่ KBANK (ซื้อ/เป้า 195.00 บาท) จะได้รับผลดีมากที่สุดจากประเด็นว่าการช่วยเหลือ SME



Company Report

(-) SAPPE (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 35.00 บาท) 3Q25E กำไรลดลงจากรายได้ชะลอตัว, 4Q25E พ้นตัว YoY

เรามีนุมมองเป็นลบเล็กน้อยต่อ outlook ของ SAPPE ที่ปรับตัวต่ำกว่าคาดดังนี้

1) เราคาดกำไรสุทธิ 3Q25E ที่ 200 ล้านบาท (-34% YoY, -20% QoQ) ต่ำกว่าที่เคยคาดเดิมจากรายได้ต่างประเทศที่อ่อนตัวกว่าคาดมาก กำไรลด YoY จากยอดขายในเอเชียและสหรัฐฯ ชะลอ, GPM หดตัว และ SG&A to sales สูงขึ้น ด้านกำไรหดตัว QoQ เป็นไปตามฤดูกาลและรายได้ต่างประเทศที่ลดลงในเกือบทุกภูมิภาค ยกเว้นยุโรปและตะวันออกกลาง

2) ปรับกำไรปี 2025E/26E ลง -8% และ -4% ตามลำดับ สะท้อนรายได้และ GPM ที่ปรับตัวต่ำ โดยคาดกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 875 ล้านบาท (-30% YoY) จากรายได้ต่างประเทศที่หดตัวในทุกภูมิภาค และ GPM ลดลงจาก utilization rate ลดลง และเงินบาทแข็งค่า คาดกำไรปี 2026E ที่ 1,021 ล้านบาท (+17% YoY) จากรายได้ต่างประเทศที่ฟื้นตัวในทุกภูมิภาคจากกำลังซื้อฟื้นตัว

คงคำแนะนำ "ถือ" และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 35.00 บาท ถึง 2026E PER 10.5x (เดิม 36.50 บาท ถึง 2026E PER 10.5x)



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (5 พ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากผลประกอบการที่สดใสของบริษัทจดทะเบียนและข้อมูลเศรษฐกิจที่ดีเกินคาดของสหรัฐฯ รวมทั้งการที่นักลงทุนเริ่มคลายความกังวลเกี่ยวกับมูลค่าหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีที่สูงเกินไป นอกจากนี้ ตลาดยังได้ปัจจัยบวกจากการที่ผู้พิพากษาศาลฎีกาสหรัฐฯ ได้แสดงความสงสัยต่อความชอบด้วยกฎหมายของภาษีศุลกากรที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ เรียกร้องจากประเทศต่างๆ ทั่วโลก ซึ่งข่าวดังกล่าวทำให้ตลาดมีความหวังว่าศาลฎีกาอาจมีคำสั่งให้เพิกถอนมาตรการเรียกเก็บภาษีศุลกากรของทรัมป์ ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 47,311.00 จุด เพิ่มขึ้น 225.76 จุด หรือ +0.48%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,796.29 จุด เพิ่มขึ้น 24.74 จุด หรือ +0.37% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 23,499.80 จุด เพิ่มขึ้น 151.16 จุด หรือ +0.65%
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวปิดบวกในวันพุธ (5 พ.ย.) หลังจากร่วงลงในช่วงเช้า เนื่องจากการขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีกดดันตลาด ขณะที่นักลงทุนยังคงประเมินผลประกอบการของบริษัทต่าง ๆ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 571.90 จุด เพิ่มขึ้น 1.32 จุด หรือ +0.23%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,074.23 จุด เพิ่มขึ้น 6.70 จุด หรือ +0.08%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,049.74 จุด เพิ่มขึ้น 100.63 จุด หรือ +0.42% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 9,777.08 จุด เพิ่มขึ้น 62.12 จุด หรือ +0.64%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันพุธ (5 พ.ย.) ขณะที่นักลงทุนรอการตัดสินใจกำหนดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) และผลประกอบการของบริษัทต่าง ๆ เพิ่มเติมในสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดตลาดที่ระดับ 9,777.08 จุด เพิ่มขึ้น 62.12 จุด หรือ +0.64%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (5 พ.ย.) โดยตลาดถูกกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับภาวะอุปทานน้ำมันสันตลาด รวมทั้งรายงานที่ว่าสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นในสัปดาห์ที่แล้ว ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 96 เซนต์ หรือ 1.59% ปิดที่ 59.60 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนม.ค. ลดลง 92 เซนต์ หรือ 1.43% ปิดที่ 63.52 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (5 พ.ย.) เนื่องจากนักลงทุนเข้าซื้อทองคำเพื่อหลีกเลี่ยงความเสี่ยง ท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะฟองสบู่ในตลาดหุ้น ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 32.4 ดอลลาร์ หรือ 0.82% ปิดที่ 3,992.90 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

• HANN เดินเกมรุกสิทธิรักษาประกันค่าบริการฟอกไต

HANN แยมแผนธุรกิจสุขภาพเชิงรุก เดินหน้าขยายตลาดทั้ง 3 โรงพยาบาลในเครือ เจาะกลุ่มประกัน และกลุ่มผู้ใช้สิทธิการรักษาภาครัฐทุกรูปแบบ ขยายกลุ่มผู้รับบริการฟอกไต พร้อมรองรับผู้เข้ารับบริการในช่วงไฮซีซั่น

• MMM นักขายมือหนึ่งปั้นมินิมาร์กอสังหา

MMM เดินหน้าตอกย้ำความเป็น "บริษัทนายหน้าอสังหาริมทรัพย์ ด้านตัวแทนขายที่อยู่อาศัยมือหนึ่งรายแรกในตลาดหลักทรัพย์" พร้อมชูโมเดลธุรกิจใหม่ พลิกโฉมวงการอสังหา ภายใต้แนวคิด "มินิมาร์ก อสังหา"

• SPRC-BCP ถึงรอบฟื้นตัว รับมาร์จิ้นพุ่ง-ค่ากลับฟื้น

สแกนหุ้นโรงกลั่นไทยเริ่มน่าสนใจ รับสัญญาณค่าการกลั่นฟื้น-ราคาน้ำมันทรงตัว ดันผลประกอบการไตรมาส 3/2568 จ่อรีไทร์แรงแรง "SPRC" เค้นสุดจ่อ Turn Back เป็นกำไร ขณะที่ "BCP" พื้นฐานแกร่งแต่เสี่ยงหลุด SET50 ด้าน "ทิสโก้-ดาโอ" มองมาร์จิ้นโรงกลั่นทรงตัวระดับสูงถึงสิ้นปี หนุนโอกาสเก็งกำไรระยะสั้นในหุ้นกลั่นนำตลาด

• KTB หนุนลงทุนข้ามพรมแดน ปลอ่ย DR ชุดใหญ่ 10 หลักทรัพย์

KTB เปิดตัวผลิตภัณฑ์ DR ชุดใหม่ รวม 10 หลักทรัพย์ อ้างอิง 7 กองทุนรวม ETF ชื่อนำจาก State Street Investment Management (SPDR) ครอบคลุมอุตสาหกรรมสำคัญทั่วโลก พร้อม 3 หุ้น เมกะเทรนด์จีน ที่มีศักยภาพเติบโตสูง เปิดให้ลงทุนพร้อมกันทั่วประเทศ 11 พฤศจิกายน 2568

• WHA ขายฐานลงนามโทวิสดูเช่าคลังสินค้า

WHA ลงนามเช่าคลังสินค้า Built-to-Suit กับโทวิสดูขนาด 38,412 ตร.ม. เพื่อยกระดับระบบซัพพลายเชนให้มีความทันสมัย และรองรับความต้องการของลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ คาดสิ้นปี 2568 มีพื้นที่ภายใต้การบริหารรวมกว่า 3,213,000 ตารางเมตร สะท้อนผู้นำด้านโครงสร้างพื้นฐานโลจิสติกส์ที่ครบวงจรของภูมิภาค

• III เดินหน้าต่อยอดธุรกิจหลัก ลุยโค้งส่งท้ายรับไฮซีซั่นหนุน

III เดินหน้าต่อยอดธุรกิจหลัก ลุยไตรมาส 4 รับ High Season ขณะที่ AOTGA เตรียมลงนามสัญญาในไตรมาส 4 นี้ หลังชนะการประมูลผู้ให้บริการภาคพื้นและคลังสินค้ารายที่ 3 ของสนามบินสุวรรณภูมิ เผยงบไตรมาส 3/2568 มีกำไรสุทธิ 101.2 ล้านบาท เติบโต 37.6% จากไตรมาสก่อนหน้า (QoQ) จากธุรกิจหลัก (Organic) หนุน ทั้งกลุ่มธุรกิจบริหารจัดการโลจิสติกส์ และกลุ่มธุรกิจขนส่งสินค้าทางอากาศ ที่ประสบความสำเร็จเกินคาด



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 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 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. DAOL SEC 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชักนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800