



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ผันผวนต่อรอผลจากการค้าคืนที่ผ่านมา และนักลงทุนเริ่มขายทำกำไรช่วงสั้น
- ตลาดหุ้นไทย เจอแรงขายหลังดัชนีฯ ปรับตัวขึ้นมาเกือบ 50 จุด นักลงทุนรอผลจากการค้า ตลาดจะเริ่มให้ความสนใจกับคดีความของอดีตนายกฯ และนายกฯ มากขึ้น ส่วนเรื่องของ Fed นั้น คาดมีผลต่อตลาดไม่มาก
- สหรัฐฯ ปิดดีลการค้าย่าน ASEAN ก่อนโซนอื่น (คงเพราะต้องการบีบจีน) โดยเวียดนาม+อินโดนีเซีย ไปแล้ว ส่วนไทย ผ่านไปเมื่อคืนที่ผ่านมา และ Trump ได้ให้ข่าวว่า เตรียมร่อนจดหมายเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากประเทศขนาดเล็กกว่า 100 ประเทศ ในอัตราที่สูงกว่า 10% เล็กน้อย สหรัฐฯ จะเร่งประกาศข้อตกลงการค้า เน้นเจรจาประเทศคู่ค้าหลักก่อน คาดได้เห็นข้อตกลงกับอินเดียในเร็วๆ นี้ ไทยอาจบรรลุในสัปดาห์นี้ ถ้าข้อเสนอน่าสนใจทำเวียดนาม และอินโดนีเซีย
- บริษัทใน ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เริ่มทยอยรายงานกำไรหุ้น Goldman Sachs รายงานผลกำไรไตรมาส 2 เติบโตเกินกว่าที่คาดการณ์ โดยมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 22% หนุนโดยรายได้จากธุรกิจเครื่องสำอางและเวชภัณฑ์
- “Trump” ปฏิเสธว่าไม่มีแผนที่จะปลดนายเจอโรม พาวเวลล์ ประธาน Fed หลังจากมีข่าวรั่วไหลว่าเขาได้หยั่งเสียงแนวคิดนี้ในที่ประชุมลับกับสมาชิกสภาองคมนตรีพรรครีพับลิกัน ข่าวนี้ สบต่อตลาดสหรัฐฯ เพราะการปลดผู้ว่าฯ ถูกมองว่าแทรกแซง และอีกมุมหนึ่งคือ Fed อาจตัดสินใจลดดอกเบี้ยเร็วขึ้น ทั้งสองปัจจัย กดค่าดอลลาร์ให้อ่อนค่าลง แต่ yield พันธบัตรยังคงสูง ตัว ราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้น (Dollar Index 98.38 ; Bond Yield 10 ปี 4.46% ; Gold Spot \$3,345)
- ศาลอาญานัดฟังคำพิพากษาในคดี นายทักษิณ ชินวัตร เป็นจำเลยในความผิดตามประมวลกฎหมายอาญา มาตรา 112 และ พ.ร.บ. คอมพิวเตอร์ฯ จากการให้สัมภาษณ์สื่อเกาหลีใต้เมื่อปี 2558 ในวันที่ 22 ส.ค.68 เวลา 10.00 น. หลังดำเนินการไต่สวนพยานแบบลับเสร็จสิ้นแล้ว ตลาดน่าจะให้น้ำหนักกับการตัดสินครั้งนี้ และควบไปกับการตัดสินคำร้องของนายกฯ คาดทราบผลปลายเดือนนี้ ผลที่ออกมาหากทำให้การเมืองสะดุด จะลบกับตลาดหุ้น
- เราประเมินกำไรตลาด 2Q/25 จะอยู่ในช่วง 2.1-2.3 แสนล้านบาท ซึ่งต่ำกว่า 1Q/25 ที่ 2.82 แสนล้านบาท DAOL ประเมินกำไรกลุ่มธนาคาร ซึ่งเป็นกลุ่มที่ส่งรายงานเป็นอันดับแรก ไว้ที่ 5.3 หมื่นล้านบาท -2% yoy ; -10 qoq ใกล้เคียงกับ Bloomberg Survey ที่คาดว่าจะกำไรทั้งกลุ่มจะ -4% YoY และ -10% qoq หุ้นธนาคาร จะมีการประกาศจ่ายเงินปันผลงวดแรก หลังส่งงบ จะหนุนให้ราคาหุ้นช่วงนี้ยังแข็งแกร่งอยู่
- Event วันนี้ : ตัวเลขส่งออกญี่ปุ่น (คาดการณ์ 0.3% ; ครั้งก่อน -1.7%), ตัวเลขผลการดำเนินงานสหรัฐฯ (คาดการณ์ 234k ; ครั้งก่อน 227k)

Strategy

- ดัชนีฯ เข้าโซนขายทำกำไรช่วงสั้น แนวๆ 1160-1180 จุด กลยุทธ์หลักยังเป็น “เล่นสั้น-หาหุ้นลงลึก-หุ้นปันผลสูง” แต่ให้มีการสลับหุ้นที่ขึ้นมา ออกออกไปบ้าง และเปลี่ยนตัวเล่น
- List ของหุ้นที่ราคาลงมาลึกๆ มีสัญญาณถึงทำกำไรช่วงสั้น OSP, STA, GLOBAL, KCE
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ COM7* และ CRC ออก และนำ OR เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย OR(10%), CPALL(20%), DELTA*(10%), SCC(10%), TTB(10%), SCB(10%)

Technical : ITC, OSP

News Comment

(0) AOT (ถือ/เป้า 30.00 บาท) อยู่ระหว่างปรับขึ้น PSC อีก 5 บาท เริ่ม ก.พ.- มี.ค.26

Company Report

(+) MOSHI (ซื้อ/เป้า 58.00 บาท) คาด 2Q25E โตเด่น YoY หลังปัญหา supply shortage คลี่คลาย

(0) SISB (ถือ/เป้า 16.00 บาท) กำไร 2Q25E คาดเติบโต YoY จำนวนนักเรียนใหม่หนุน

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
17-Jul	JN	Exports YoY	Jun	0.3%	-1.7%
	EC	CPI YoY	Jun F	2.0%	2.0%
	EC	CPI MoM	Jun F	0.3%	0.3%
	US	Retail Sales Advance MoM	Jun	0.1%	-0.9%
	US	Initial Jobless Claims	Jul-25	--	227k
18-Jul	US	Housing Starts MoM	Jun	3.3%	-9.8%
	US	U. of Mich. Sentiment	Jul P	61.0	60.7
	TH	Car Sales	Jun	--	52,229.0



News Comment

(0) AOT (ถือ/เป้า 30.00 บาท) อยู่ระหว่างปรับขึ้น PSC อีก 5 บาท เริ่ม ก.พ.-มี.ค.26

AOT มีแนวทางการปรับเพิ่มรายได้ธุรกิจ Aero ได้แก่ การปรับเพิ่ม PSC (ค่าบริการผู้โดยสารขาออก) โดย AOT ได้เสนอไปยังสำนักงานการบินพลเรือน (CAAT) เพื่อปรับเพิ่ม PSC อีก 5 บาท แบ่งเป็นผู้โดยสารระหว่างประเทศเพิ่มจาก 730 บาท/คน เป็น 735 บาท/คน และผู้โดยสารในประเทศเพิ่มจาก 130 บาท/คน เป็น 135 บาท/คน ซึ่ง AOT ได้เข้าชี้แจงต่อ CAAT จนได้ข้อยุติแล้ว และเห็นด้วยกับอัตราดังกล่าว โดยคาดว่าจะมีผลบังคับใช้ประมาณเดือน ก.พ.-มี.ค.26 ซึ่ง AOT คาดว่าจะช่วยเพิ่มรายได้ 200-300 ล้านบาท/ปี ขณะที่ในอนาคต AOT มีแผนจะปรับเพิ่ม PSC อีก โดยคาดการณ์ทุก 100 บาทที่ปรับเพิ่ม จะช่วยเพิ่มรายได้ 3 พันล้านบาท/ปี *(ที่มา: ข่าวหุ้น)*

DAOL: เรามองเป็นกลางต่อการปรับเพิ่ม PSC อีก 5 บาท ซึ่งเป็นการชดเชยต้นทุนบางส่วนที่เพิ่มขึ้น (ไม่ได้เป็นประเด็นใหม่) ยังมีผลกระทบต่อกำไรของ AOT จำกัด โดยจะช่วยเพิ่มกำไรได้จากเดิม 1% (เราประเมินกำไร FY26E ที่ 1.4 หมื่นล้านบาท) ขณะที่การขอปรับเพิ่ม PSC หลักขึ้นจากเดิมในระดับ 100 บาท ได้มีการเตรียมพิจารณาแล้ว แต่ปัจจุบันก็ยังไม่มีความชัดเจนในเรื่องระยะเวลา **ทั้งนี้ AOT ปัจจุบันเรายังแนะนำถือ ราคาเป้าหมาย 30.00 บาท** อิง DCF ด้านราคาหุ้นปัจจุบันฟื้นตัวดีหลังจากที่ลดลงมาก่อนหน้านี้ โดยยังต้องติดตามปัจจัยการขาดสภาพคล่องของคิงเพาเวอร์ รวมถึงการเจรจาการปรับลด MG กับคิงเพาเวอร์ ซึ่งอาจกลับมาเป็นปัจจัยกดดันราคาหุ้นได้อีก



Company Report

(+) MOSHI (ซื้อ/เป้า 58.00 บาท) คาด 2Q25E โตเด่น YoY หลังปัญหา supply shortage คลี่คลาย

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” MOSHI ที่ราคาเป้าหมาย 58.00 บาท คิดเป็น PER ปี 2025E ที่ 27 เท่า เราคาดว่ากำไร 2Q25E อยู่ที่ 124 ล้านบาท โต (+53% YoY/-20% QoQ) ตามกรอบที่เรามองไว้ โดยกำไรขยายตัว YoY จากฐานต่ำ (จากปัญหา supply shortage) และ SSSG ที่ขยายตัวเด่น คาดที่ +14-15% (หากตัดผลกระทบของ supply shortage ใน 2Q24 SSSG จะอยู่ที่ราว +7-8%) จากการออกสินค้าใหม่ ในขณะที่ GPM ขยายตัว (+100-130 bps YoY) จากฐานต่ำและสัดส่วนสินค้า Import เพิ่มขึ้น ในขณะที่กำไรลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล คงประมาณการกำไรสุทธิ 2025E/26E อยู่ที่ 656/723 ล้านบาท เติบโต +26%/+10% YoY จาก 2Q25E ที่ขยายตัวดี ทำให้คาดการณ์การขยายตัวของรายได้และ GPM ได้ต่อเนื่องใน 2025E จากสัดส่วนนำเข้าของทั้งค่าปลีกและค่าส่งที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ประมาณการ 1H25E ของเราคิดเป็น 43% ต่อประมาณการทั้งปี 2025E ราคาหุ้น outperform SET ในช่วง 3 และ 6 เดือนที่ผ่านมา จากคาดการณ์ดำเนินงาน 2Q25E ที่จะเติบโตต่อเนื่องเด่นกว่ากลุ่ม ปัจจุบันราคาหุ้นเทรดอยู่ที่ 2025E PER เพียง 19x ทำให้มองว่ามี downside ที่จำกัดเทียบกับประมาณการผลการดำเนินงาน 2025E ที่จะเติบโตดี

(0) SISB (ถือ/เป้า 16.00 บาท) กำไร 2Q25E คาดเติบโต YoY จำนวนนักเรียนใหม่หนุน

เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมายที่ 16.00 บาท อิง PER 15x โดยเทียบกับ PEG อยู่ที่ 1.3X (growth CAGR 2024-26E ที่ 12%) ยังคงให้ premium จากการเป็น defensive stock บนภาวะตลาดผันผวน ทั้งนี้เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q25E ที่ 235 ล้านบาท (+12% YoY, ทรงตัว QoQ) โดย YoY ได้แรงหนุนจากจำนวนนักเรียนที่เพิ่มขึ้น (+7% YoY, ทรงตัว QoQ หรือเพิ่มขึ้นราว 40 คน จากไตรมาสก่อน) และการปรับขึ้นค่าเทอมประจำปี (+5%) ส่วน QoQ ทรงตัวแม้จำนวนนักเรียนเพิ่มขึ้น แต่หักล้างจากรายได้กิจกรรมนอกหลักสูตรน้อยลงตามปัจจัยฤดูกาล เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 983 ล้านบาท (+11% YoY) แนวโน้ม 2H25E คาดเติบโตได้ HoH จากจำนวนนักเรียนที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะช่วงเปิดปีการศึกษาใหม่ (ในขณะที่สมมติฐานทั้งปีเราประเมินจำนวนนักเรียนที่ 4.8 พันคน ต่ำกว่า guidance ของบริษัทที่ 5.0 พันคน ประเมินมี headwind จากภาวะเศรษฐกิจและจำนวนนักเรียนจีนที่เพิ่มขึ้นน้อยในช่วงต้นปีและมีโอกาสที่บริษัทจะปรับ guidance ปี 2025E ลง) ราคาหุ้นกลับมาเคลื่อนไหวใกล้เคียง SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา แม้ประเมินราคาปัจจุบัน price in ประเด็นปรับค่าเทอมในปี 2025 ได้ต่ำกว่าที่ตลาดคาดหวัง (3% VS 5%) รวมถึง headwind จากการเพิ่มจำนวนนักเรียนให้ได้ตามเป้า (จากภาวะเศรษฐกิจและจำนวนคนจีนที่น้อยลง) ไปพอสมควร อย่างไรก็ตามด้วย growth outlook ของเราเติบโตเฉลี่ย +12% CAGR 2024-26E ในขณะที่ PER ปัจจุบันเทรดที่ 12-15x (EPS ปี 2025E-26E) ยังไม่ใช่ key driver หนุนหุ้นกลับไป outperform ได้



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (16 ก.ค.) ขณะที่ดัชนี Nasdaq ปิดทำนิวไฮอย่างต่อเนื่อง หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ได้ปฏิเสธว่าการปลดเจโรม พาวเวล ออกจากตำแหน่งประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) โดยคำยืนยันของปธน.ทรัมป์ช่วยให้ตลาดพลิกกลับสู่แดนบวก หลังจากที่ร่วงลงในช่วงแรก ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 44,254.78 จุด เพิ่มขึ้น 231.49 จุด หรือ +0.53%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,263.70 จุด เพิ่มขึ้น 19.94 จุด หรือ +0.32% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 20,730.49 จุด เพิ่มขึ้น 52.69 จุด หรือ +0.25%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันพุธ (16 ก.ค.) โดยหุ้นกลุ่มชิปได้รับแรงกดดันอย่างหนัก หลังบริษัทเอเอสเอ็มแอล (ASML) เตือนว่ารายได้จะเติบโตลดลง ขณะที่รายงานที่อ้างว่าโดนัลด์ ทรัมป์ ประธานาธิบดีสหรัฐฯ กำลังพิจารณาการปลด เจโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ได้สร้างแรงกดดันต่อบรรยากาศการลงทุนด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 541.84 จุด ลดลง 3.11 จุด หรือ -0.57%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,722.09 จุด ลดลง 44.12 จุด หรือ -0.57%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,009.38 จุด ลดลง 50.91 จุด หรือ -0.21% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 8,926.55 จุด ลดลง 11.77 จุด หรือ -0.13%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลบในวันพุธ (16 ก.ค.) ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน เนื่องจากนักลงทุนกังวลเกี่ยวกับความเป็นอิสระของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) หลังมีรายงานว่า ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ แห่งสหรัฐฯ มีแผนที่จะปลดเจโรม พาวเวล ประธานเฟด ขณะที่นักลงทุนรอการเปิดเผยตัวเลขการจ้างงานของอังกฤษในช่วงปลายสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ระดับ 8,926.55 จุด ลดลง 11.77 จุด หรือ -0.13%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (16 ก.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากสต็อกเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งความวิตกกังวลว่ามาตรการภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจเป็นวงกว้าง ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 14 เซนต์ หรือ 0.21% ปิดที่ 66.38 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ย. ลดลง 19 เซนต์ หรือ 0.28% ปิดที่ 68.52 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (16 ก.ค.) โดยได้ปัจจัยหนุนจากการที่นักลงทุนเข้าซื้อทองคำซึ่งเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลางสถานการณ์ตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์และข้อพิพาทด้านการค้า นอกจากนี้ ราคาทองคำยังพุ่งขึ้นอย่างแข็งแกร่งในช่วงแรก หลังจากสื่อรายงานว่า ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ จะปลดเจโรม พาวเวล ออกจากตำแหน่งประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ก่อนที่ราคาจะลดช่วงบวกลงหลังจากปธน.ทรัมป์ได้ออกมาปฏิเสธว่าดังกล่าว ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 22.40 ดอลลาร์ หรือ 0.67% ปิดที่ 3,359.10 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

• BA ชูศูนย์ออกตัวพุ่งพร้อมรุกเส้นทางยุโรป

BA ชูเส้นทางสมุยหยุดจำหน่ายตั๋วล่วงหน้าได้ ย้ายกลยุทธ์บริหารเส้นทางบินที่มีประสิทธิภาพ ด้านนักวิเคราะห์ประเมินจำนวนนักท่องเที่ยวผ่านจุดต่ำสุดมาแล้ว ประเมิน Downside ราคาหุ้นเริ่มจำกัด เลือก BA เหนือสายการบิน ส่วน CENTEL-MINT กลุ่มโรงแรม

• AH สยายปีกธุรกิจตปท.จ่อตั้งฐานผลิตในสหรัฐ

AH กระจายฐานธุรกิจไปต่างประเทศที่เติบโต เนื่องจากอุตสาหกรรมรถยนต์ในไทยชะลอต่อเนื่อง ล่าสุดจ่อผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ในสหรัฐร่วมกับพันธมิตร หลังแจ้งตั้งบริษัทร่วมทุน เชื้อในอนาคตสัดส่วนรายได้ต่างประเทศแตะ 50% ตามเป้าหมาย เป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ระดับโลก ย้ำไม่ทิ้งประเทศไทย

• OR ผนึกกำลัง LINE MAN บินร้านค้าฟู้ดใหม่สุดล้ำ

OR ผนึกกำลัง LINE MAN Wongnai บินร้านค้าฟู้ดใหม่ หนุนดิจิทัลโซลูชันครบวงจรยกระดับบริการด้วยฟีเจอร์สั่ง-จ่ายผ่าน QR Code และ Pick & Go ตอบโจทย์ไลฟ์สไตล์ยุคดิจิทัล หนุนยอดขายโตต่อเนื่อง พร้อมเปิด "Cafe Amazon Digital Store" แห่งแรกของไทย

• RATCH บุกลงทุนต่างแดนปีงบปีนี้อีกกว่า 10%

RATCH ประเมินผลงานไตรมาส 2/2568 ทรงตัวจากไตรมาสก่อน หนุนจากโครงการใหม่ในอินโดนีเซียและการ COD โรงไฟฟ้าหินกอง "นิทัศน์ วรพูนพิพัฒน์" สั่งเดินหน้าปรับกลยุทธ์เน้นลงทุนต่างประเทศ อาทิ ออสเตรเลีย-ลาว-อินโดนีเซีย พร้อมรุกเจาะตลาด Data Center ในไทย พร้อมตั้งเป้า EBITDA ปีนี้โต 5-10% จัดงบลงทุน 1.5 หมื่นล้านบาท

• TRP เปิดอาณาจักรทำสายเร่งเครื่องปีฐานต่างชาติ

TRP ถือฤกษ์ดี เปิดโรงพยาบาลสิริพลแห่งใหม่บนพื้นที่กว่า 9,000 ตารางเมตร ขยายอาณาจักรศัลยกรรม และเวลเนส เดินหน้าเจาะตลาดต่างชาติเต็มสูบ พุ่งเป้ากลุ่มประเทศเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ปักหมุดคืนรายได้โตไม่ต่ำกว่า 10%

• AP ปรับโครงสร้างใหม่ตั้ง 'พิเชษฐ' คู่ 'อนุพงษ์' นั่ง CEO เดินหน้าแกร่ง

AP บอร์ดไฟเขียว ปรับโครงสร้างองค์กรใหม่ ตั้ง "พิเชษฐ วิกฤตกร" เป็น CEO คู่ "อนุพงษ์ อัศวโกศล" พร้อมตั้ง "รัชชชยุตม์ นันทโชติโสภณ" นั่งประธานฝ่ายบริหาร เดินหน้าธุรกิจตามแผน โดยมีเป้าหมายที่ 5.5 หมื่นล้านบาท และรายได้รวมที่ 5.29 หมื่นล้านบาท

• JMART จ่อออกหุ้นกู้ชุด 5.80% เร่งปันคืนเชื่อหนุนฐานยั่งยืน

JMART เตรียมเสนอขายหุ้นกู้ชุดใหม่ อายุ 3 ปี ดอกเบี้ย 5.60-5.80% เปิดจอง 4-6 ส.ค. นี้ ใ้โซ่บริหารฐานการเงินแข็งแกร่ง เร่งปันคืนเชื่อ Lock Phone และ Samsung Finance+ พร้อมแรงหนุนจากบริษัทในกลุ่ม ทั้ง JMT, SINGER, SGC, Jaymart Mobile และสุกี้ต๋อน้อย เพื่อก้าวสู่การเติบโตอย่างยั่งยืนในอนาคต



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