



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

ตลาดลมน่าจะตอบรับในทางบวกจากสถานการณ์ชายแดนไทย-กัมพูชา ที่เริ่มมีสัญญาณดีขึ้นจากการเจรจาหยุดยิง ท่ามกลางปริมาณการซื้อขายที่เบาบางเนื่องจากตลาดการเงินต่างประเทศหลายแห่งปิดทำการในวันคริสต์มาส หากดัชนีฯ สามารถไต่ขึ้นไปยืนเหนือ 1280 จุดได้ จะเป็นสัญญาณซื้อ

ปัจจัยในประเทศ

- สถานภาพไทย-กัมพูชา: สถานการณ์ชายแดนมีแนวโน้มคลี่คลาย หลังมีการเจรจาหยุดยิงเมื่อวานนี้ (24 ธ.ค.) โดยกระทรวงกลาโหมระบุว่าการทหารระดับคณะทำงานราบรื่น จะนำไปสู่การประชุมคณะกรรมการชายแดนทั่วไป (GBC) ในวันที่ 27 ธ.ค. นี้เพื่อลงนามข้อตกลง
- การเมืองไทย: พรรคการเมืองหลัก เปิดตัวแคนดิเดตนายกฯ แล้ว จะเหลือประชาธิปัตย์ที่ต้องติดตามในวัณศุภนี้ (26) นโยบายฟ้าเสียงส่วนใหญ่เน้นโครงสร้างพื้นฐาน อาทิ การศึกษา การดูแลผู้สูงอายุ และกระตุ้นเศรษฐกิจ เป็นต้น ตลาดดูเหมือนยังคงคาดหวัง Election Rally หลังรัฐบาลใหม่ฟ้าดัชนีฯ กลับมายืน 1300 อีกครั้ง
- การควบคุมค่าเงินบาท: เงินบาทแข็งค่าต่อเนื่อง แต่ระดับ 30 บาทต่อดอลลาร์ แม้คลังและธปท.จะประกาศแทรกแซง เพื่อพยุงค่าเงินบาทแล้วก็ตาม โดยเน้นไปที่ธุรกรรมซื้อขายทองคำเป็นหลัก ทั้งนี้ ราคาทองยังพุ่งต่อเนื่อง ขึ้นยืนเหนือ \$4,500 ต่อออนซ์ได้
- วานนี้ (24 ธ.ค.) นักลงทุนต่างชาติกลับมา ซื้อสุทธิ ในตลาดหุ้นไทย 1,346 ล้านบาท (SET+MAI), ส่วนตลาดตราสารหนี้ ขายสุทธิ 2,364 ล้านบาท, ด้านค่าเงินบาทยังคงแข็งค่า ปิดที่ 31.03 บาท/ดอลลาร์

ปัจจัยต่างประเทศ:

- ค่าธรรมเนียมวีซ่า H-1B: ศาลสหรัฐฯ ตัดสินให้ ปธน.ทรัมป์ มีอำนาจเรียกเก็บค่าธรรมเนียม 100,000 ดอลลาร์ เพื่อลดการจ้างงานต่างชาติและผลักดันการจ้างงานชาวอเมริกัน ซึ่งถือเป็นความพ่ายแพ้ของภาคธุรกิจที่ต้องแบกรับต้นทุนมหาศาล ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการเข้าถึงบุคลากรที่มีทักษะระดับโลกของบริษัทชั้นนำ
- ราคาทองคำและโลหะมีค่า: ราคาทองคำ เงิน และแพลทินัม พุ่งสูงเป็นประวัติการณ์จากความตึงเครียดในเวเนซุเอลาและการคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะลดอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่อง ปัจจัยหนุนสำคัญมาจากความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยและการไหลเข้าของเงินทุนในกองทุน ETF ท่ามกลางความกังวลเรื่องหนี้สาธารณะและนโยบายการค้าโลกที่ทวีความรุนแรงขึ้น

ตัวแปรเศรษฐกิจและ Event

- TH-Customs Exports YoY
- วันคริสต์มาส – ตลาดการเงินหลายแห่งทั่วโลกปิดทำการ

Strategy

- แรงซื้อเริ่มกลับมาในตลาดส่งท้ายปี คาดว่าส่วนใหญ่เป็นการเก็งกำไรระยะสั้น โดยมีข่าวดีเรื่องการเจรจาสันติภาพไทย-กัมพูชาเป็นแรงหนุน ... แนะนำกลยุทธ์เก็งกำไรช่วงสั้น และเน้นสะสมหุ้นพื้นฐานดีที่ราคาปรับตัวลงมาลึก
- ตลาดยังมีความเสี่ยงให้เห็น และเข้าสู่ฤดูกาลของการเก็บหุ้นเพื่อรับเงินปันผล เราแนะนำ PTTEP, ADVANC*, SAT, PTT*, KTB
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เรานำ CRC เข้ามาในพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย CRC(10%), MTC*(10%), CPF*(10%), CPN(10%), CPALL(10%), IVL(10%), TTB(10%), PTTEP(10%), ADVANC*(10%)

Technical BDMS, SPRC

News Comment

(+) CBG (ซื้อ/เป่า 56.00 บาท) ปี 2026E ไตรมาสต่อเนื่อง เน้นขยายฐานธุรกิจต่างประเทศ

(0) SIRI (ซื้อ/เป่า 1.70 บาท) บริษัทประเมินผลงาน Q4 พักสุดปีนี้ โอน 5 คอนโดใกล้เคียงเราคาด

Company Report

(0) SCB (ซื้อ/เป่า 150.00 บาท) กำไร 4Q25E อ่อนตัวลง แต่ NPL ยังลดได้ดี, เป็นผลสูงสุดในกลุ่ม

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
25-Dec	TH	Customs Exports YoY	Nov	0.0811	5.70%
27-Dec	CH	Industrial Profits YoY	Nov	--	-5.50%
	US	Retail Sales Advance MoM	Nov	--	



News Comment

(+) CBG (ซื้อ/เป้า 56.00 บาท) ปี 2026E โตต่อเนื่อง เน้นขยายฐานธุรกิจต่างประเทศ

คุณธรรม เสถียรธรรมะ กรรมการผู้จัดการ CBG มั่นใจแนวโน้มธุรกิจปี 2026 เติบโตต่อเนื่อง จากการเร่งขยายตลาดต่างประเทศ โดยเฉพาะตะวันออกกลาง ผ่านความร่วมมือพันธมิตรในอัฟกานิสถาน เตรียมตั้งโรงงานผลิตเครื่องดื่มชูกำลัง คาดเริ่มผลิตปลายปี 2026-ต้นปี 2027 กำลังการผลิตปีแรก 100 ล้านกระป๋อง เน้นจำหน่ายในประเทศเป็นหลัก 90% และส่งออกไปประเทศใกล้เคียง เพื่อกระจายความเสี่ยงและต่อยอดการเติบโตระยะยาว ขณะที่ตลาด CLMV เดินหน้าขยายต่อเนื่อง เตรียมเปิดโรงงานในกัมพูชา เมียนมาเริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้นหลังเข้าไปผลิตเอง และตลาดเวียดนามยังเติบโตดี สำหรับตลาดในประเทศ เครื่องดื่มชูกำลังคาดเติบโตราว 20% พร้อมแผนเปิดตัวเครื่องดื่มชูกำลัง 12 บาท เพิ่มเติมจาก 10 บาท เพื่อเพิ่มฐานผู้บริโภค ธุรกิจกระจายสินค้าสุราปี 2025E ยังเติบโตโดดเด่นกว่า 26-27% สะท้อนความแข็งแกร่งของเครือข่ายจัดจำหน่าย อีกทั้งเตรียมเริ่มผลิตเบียร์ช้างต่ำในไทยช่วง 1Q26E สำหรับราคาน้ำตาลในตลาดโลกเริ่มลดลงอยู่ที่ระดับ 14-15 บาท มองว่าจะช่วยหนุน GPM (ที่มา: ก้นห้น)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกจากประเด็นข้างต้น โดย outlook ปี 2026E ยังเป็นไปตามคาด สำหรับโรงงานที่กัมพูชาจะเริ่มผลิตสัปดาห์นี้ โดยช่วงแรกจะเริ่มผลิตเพื่อทำ OEM เครื่องดื่มชูกำลัง local ก่อนและผลิตเครื่องดื่มชูกำลังคาราบาวแดงในระยะถัดไป สถานการณ์ในตัวเมืองในกัมพูชายังปกติ ทาง distributor มีส่งสินค้าเข้าไปสต็อกบางส่วน นอกจากนี้ รัฐบาลกัมพูชาส่งเสริมให้ผู้บริโภคสนับสนุนสินค้าที่ผลิตในกัมพูชา ซึ่งส่งผลบวกต่อ CBG ในระยะยาว ทั้งนี้ ผู้บริหารคาดว่ารายได้กัมพูชา จะกลับสู่สถานการณ์ปกติภายใน 6-9 เดือนหลังจากนี้ ทั้งนี้ เราคาดว่ากำไร 4Q25E จะลดลง YoY แต่ฟื้นตัว QoQ อยู่ในกรอบ 630 – 660 ล้านบาท กำไรจะลดลง YoY จาก GPM ที่ปรับตัวลดลงเนื่องจากสัดส่วนรายได้ต่างประเทศ ซึ่ง high margin ปรับตัวลดลง ด้านกำไรที่ฟื้นตัว QoQ หนุนโดย 1) รายได้เครื่องดื่มชูกำลังในประเทศโตต่อเนื่อง แรงหนุนจากมาตรการภาครัฐและ คาดรายได้ distribution business ทำ ATH ต่อตามฤดูกาล, 2) GPM ลดลงจากสัดส่วนรายได้ distribution business ปรับตัวเพิ่มขึ้น และ 3) SG&A to sales ปรับตัวลดลง ดังนั้น เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 2,831 ล้านบาท ทรงตัว YoY และปี 2026E เราประเมินกำไรสุทธิที่ 3,273 ล้านบาท +16% YoY

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 56.00 บาท อิง 2026E PER 17x (เทียบเท่า -1.75 SD below 5 yr avg PER) อย่างไรก็ตาม เรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมาใน -21% ใน 3 เดือนที่ผ่านมา ได้สะท้อนปัจจัยลบจากกัมพูชาไปพอสมควรแล้ว ราคาปัจจุบันน่าสนใจโดยเทรดที่ 2026E PER 13.6x เรามองว่ายังไม่สะท้อนกำไรที่ฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญในปี 2026E

(0) SIRI (ซื้อ/เป้า 1.70 บาท) บริษัทประเมินผลงาน Q4 พักสุดปีนี้ โอน 5 คอนโด ใกล้เคียงเราคาด

นายวิชาญ วิริยะภูมิต ประธานผู้บริหารสายงานการเงิน SIRI เปิดเผยว่า ทิศทางการดำเนินงาน 4Q25E จะยังคงเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการโอนคอนโดสร้างเสร็จใหม่ 5 โครงการ และโครงการแนวราบที่ภูเก็ต ซึ่งมีอัตรากำไรค่อนข้างดี รวมถึงบริษัทยังมีกำไรพิเศษจากการขายที่ดินเข้าโครงการร่วมทุน (JV) แต่สำหรับภาพรวมของปี 2025E อาจไม่สดใสอย่างที่คาดไว้ตอนต้นปี เนื่องจาก presales และยอดโอน อาจไม่เป็นไปตามเป้า นอกจากนี้ บริษัทยังมีการขยับแผนการเปิดตัวโครงการแนวราบขนาดใหญ่บางโครงการจากเดิมที่จะเปิดครั้งแรกปี 2025 เลื่อนไปเปิดช่วงครึ่งปีหลังปี 2025 ทำให้ไม่สามารถโอนได้ทันภายในปี 2025 (ที่มา: ว่าวหุ้น)

DAOL: เรามองเป็นกลาง ภาพรวมยังเป็นไปในทิศทางเดียวกับที่เราประเมินไว้ ซึ่งเบื้องต้นเราประเมิน 4Q25E จะมีกำไรปกติสูงสุดของปีที่ 1.05-1.15 พันล้านบาท ยังลดลงจาก 4Q24 ที่กำไร 1.2 พันล้านบาท แต่ดีขึ้นจาก 3Q25 ที่กำไร 919 พันล้านบาท ขณะที่ 4Q25E ประเมินจะมีกำไรพิเศษราว 100-200 ล้านบาท จากกำไรขายที่ดิน และรายได้ earn-out จาก The Standard ขณะที่เราประเมินกำไรปกติปี 2025E ที่ 3.9 พันล้านบาท -21% YoY ส่วนปี 2026E ประเมินกำไรปกติจะกลับมาดีขึ้นเป็น 4.2 พันล้านบาท +11% YoY **ทั้งนี้ เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 1.70 บาท** ยังอิง 2026E core PER ที่ 7.0 เท่า (-0.25SD below 5-yr avg. PER) โดยประเมินจะมีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงราว 9% ต่อปี โดยประเมิน 2H25E จะจ่ายปันผลอีก 0.07 บาท/หุ้น คิดเป็น 5%



Company Report

(0) SCB (ซื้อ/เป้า 150.00 บาท) กำไร 4Q25E อ่อนตัวลง แต่ NPL ยังลดได้ดี, บัณฑิตสูงสุดในกลุ่ม

เราประมาณการกำไรสุทธิ 4Q25E ที่ 1.07 หมื่นล้านบาท ลดลง -9% YoY และ -11% QoQ โดย

1) ผลกระทบของแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาลงที่ทำให้ NIM ลดลงมาอยู่ที่ 3.36% จาก 3.86% ใน 4Q24 และจาก 3.41% ใน 3Q25

2) มีกำไรจาก FVTPL และกำไรจากเงินลงทุนลดลงตามสภาพตลาด แต่รายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น +6% YoY และ +2% QoQ จาก Wealth management และ Bancassurance ส่งผลให้รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น +5% YoY แต่ลดลง -17% QoQ

3) สำรองจะลดลง (-3% YoY, -12% QoQ) เพราะใส่ Management Overlay เพิ่มขึ้นมาตลอดทั้งปี ส่วน NPL ลดลงได้มาอยู่ที่ 3.28% จากไตรมาสก่อนที่ 3.30% จากสินเชื่อ SME และเช่าซื้อที่ดีขึ้น

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E อยู่ที่ 4.65 หมื่นล้านบาท ลดลง 2.6% YoY ซึ่งเป็นการหดตัวน้อยที่สุดในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ จากสำรองที่ลดลง

คงคำแนะนำ “ซื้อ” SCB ราคาเป้าหมายที่ 150.00 บาท ถึง 2026E PBV ที่ 1.00x (-0.75SD below 10-yr average PBV) โดยเราคาดว่าจะปันหุ้นทำให้ Dividend yield ช่วง 2H25E สูงที่สุดในกลุ่มที่ 7% (ทั้งปี 2025E คิดเป็น Dividend yield ที่ 8%) โดยเรายังคงเลือก SCB เป็นหนึ่งใน Top pick ของกลุ่ม



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (24 ธ.ค.) โดยทั้งดาวโจนส์ และ S&P500 ต่างก็ปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ท่ามกลางแรงซื้อที่ส่งเข้าหนุนตลาดเป็นวงกว้าง ซึ่งบ่งชี้ว่าปรากฏการณ์ "ซานตาคลอสแรลลี่" (Santa Claus Rally) ได้เริ่มขึ้นแล้ว ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 48,731.16 จุด เพิ่มขึ้น 288.75 จุด หรือ +0.60%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,932.05 จุด เพิ่มขึ้น 22.26 จุด หรือ +0.32% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 23,613.31 จุด เพิ่มขึ้น 51.46 จุด หรือ +0.22%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดแทบไม่เปลี่ยนแปลงใกล้ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันพุธ (24 ธ.ค.) และมีแนวโน้มท่ามกลางรายปีแห่งแกร่งที่สุดนับตั้งแต่ปี 2564 โดยได้แรงหนุนจากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง การผลักดันการใช้จ่ายด้านการคลังของเยอรมนี และการกระจายการลงทุนออกจากหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ ที่มีมูลค่าสูง ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 588.70 จุด ลดลง 0.03 จุด หรือ -0.01%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,103.58 จุด ลดลง 0.27 จุด หรือ -0.00% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 9,870.68 จุด ลดลง 18.54 จุด หรือ -0.19%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลดลงท่ามกลางการซื้อขายที่เงียบเหงาในวันพุธ (24 ธ.ค.) หลังนักลงทุนทยอยลดการถือครองหุ้นกลุ่มเวชภัณฑ์ขนาดใหญ่อย่าง AstraZeneca และ GSK ในวันคริสต์มาสอีฟ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดตลาดที่ระดับ 9,870.68 จุด ลดลง 18.54 จุด หรือ -0.19%
- สัญณาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบเล็กน้อยในวันพุธ (24 ธ.ค.) และมีแนวโน้มปรับตัวลงรายปีที่รุนแรงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2563 ขณะที่นักลงทุนยังคงประเมินการเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และความเสี่ยงที่อุปทานน้ำมันจากรัสเซียและเวเนซุเอลาจะเกิดภาวะชะงักงัน ทั้งนี้ สัญณาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 3 เซนต์ หรือ 0.05% ปิดที่ 58.35 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 14 เซนต์ หรือ 0.22% ปิดที่ 62.24 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบเล็กน้อยในวันพุธ (24 ธ.ค.) เนื่องจากนักลงทุนขายทำกำไรหลังจากราคาพุ่งทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันอังคารที่ผ่านมา ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 2.90 ดอลลาร์ หรือ 0.06% ปิดที่ 4,502.80 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

● กฟผ. ผนึกมือ ม.ธุรกิจโลก หนุนบ้านประหยัดพลังงาน

กฟผ. ร่วมกับ รอส. ลงนามความร่วมมือโครงการยกระดับบ้านประหยัดพลังงานอย่างยั่งยืนเพื่อคนไทย ส่งเสริมการสร้าง ชื้อ ปรับปรุงที่พักอาศัยสู่บ้านประหยัดพลังงาน พร้อมให้คำปรึกษาด้านการยกระดับประสิทธิภาพการใช้พลังงานในบ้าน ร่วมจับเคสต่อเนื่องประเทศคู่สังคมคาร์บอนต่ำ

● AMATA จ่อปิดดีลดาต้า มั่นยอดโอนที่ดินเข้าเป้า

AMATA แยมอยู่ระหว่างเจรจาขายที่ดินให้ดาต้าเซ็นเตอร์ 3-4 ราย พื้นที่ 200 ไร่ คาดปิดดีลในปีนี้บางส่วน ลั่นยอดขายที่ดินปีนี้ 2 พันไร่ หลังลูกค้ากลับมาเจรจามากขึ้นจากก่อนหน้านี้ที่ชะลอตัดสินใจ เชื้อยอดโอนที่ดินปีนี้ตามเป้าที่ 50% ของเบ็กล็อกปีก่อนที่ 1.9 หมื่นล้านบาท

● TOG เปิดเกมสู้บาทแข็ง มุ่งลดต้นทุน-เจรจาลูกค้า

TOG เปิดแผนรับมือเงินบาทแข็ง มุ่งเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต-ใช้ AI ช่วยลดต้นทุน พร้อมเจรจาลูกค้าขอหลักการค่าใช้จ่าย "ภาษีนำเข้า-ขนส่ง" เพื่อคงราคาเท่าเดิม เดินหน้าขยายตลาดใหม่ มั่นใจรายได้ปีหน้าโต 8% จากปีนี้

● STC เจาะฐานโฮยอนด์ เบ็กล็อกแน่น 150 a.

STC ส่งซิกปี 2569 รับเหมาพื้นที่จัด ฟากผู้บริหาร "เอกชัย ชัยตระกูลทอง" โชว์ Backlog 150 ล้านบาท ทางกลยุทธ์ธุรกิจ เดินหน้าปรับพอร์ตผลงานเอกชนระดับบน ดันสัดส่วนเป็น 40% รับตีมาดอสังหาโฮยอนด์ ชี้กำลังซื้อสูง ลั่นการเมืองไม่กระทบ

● SIS ไล่ท้ายติดเทอร์โบ โซเบอร์ซีเคียวริตี้ถอด

SIS รายได้ประจำหนุนค้ำท้าย ชัยอด Subscription-Cloud สดใส โตแรงสวนเศรษฐกิจ มาตรการความปลอดภัยโซเบอร์เร่งโครงสร้างพื้นฐาน ฟากสินค้าคอนซูเมอร์ เซอร์ไพรส์เกินคาด ไทรฟ์พีซี-PC ยังขายดี พร้อมวางแผนปี 2569 เดินเกมสามขา ดันผลงานแกร่ง

● THAI ยื่นยกเลิกคำสั่งศาลแพ่งคุ้มครองชั่วคราว

THAI อยู่ระหว่างเตรียมยื่นขอยกเลิกคำสั่งศาลแพ่งคุ้มครองชั่วคราว กรณีผู้ถือหุ้น 5 ราย ยื่นฟ้องเพิกถอนมติประชุมผู้ถือหุ้นประจำปี 2568 ด้านนักวิเคราะห์มองไม่กระทบการบริหาร แต่ทำให้การพิจารณาเพิ่มผู้ถือหุ้นล่าช้า



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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800