



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ อิงกับการเจรจาการค้าของประเทศต่างๆ และรายงานการส่งมอบของหุ้นธนาคาร
- ปัจจัยต่างประเทศต้องติดตาม คือ การเจรจาระหว่างสหรัฐฯ – จีน กรณีเปิดเผยอาจเปิดใจยอมลดภาษีจีนลงก็ได้ แต่ก่อนหน้าจะปรับเพิ่มภาษีนำเข้าจีนเพิ่มสูงถึง 145% และสินค้าบางรายการ เช่น เข็มฉีดยา อาจถูกเรียกเก็บภาษีสูงถึง 245% ส่วนประเทศอื่นๆ ททยอยเข้ามาเจรจาบ้างแล้วในสัปดาห์ก่อน อาทิ ญี่ปุ่น อิตาลี(ยุโรป) อินโดนีเซีย เป็นต้น ซึ่งต่างก็เป็นลักษณะของการยอม ...สถานการณ์ช่วงนี้จะเป็นเรื่องของการเจรจา 90 วัน จะไม่ได้รุนแรงเท่าที่ก่อนหน้านี้แล้ว แต่ควรระวังการลงทุนในพันธบัตรสหรัฐฯ ทอง หรือ น้ำมัน ซึ่งมีความผันผวนสูงในช่วงนี้
- หุ้นกลุ่มธนาคารจะประกาศงบไตรมาส 1/68 เสร็จสิ้นคาดไม่เกินวันนี้(21) โดยธนาคารที่ประกาศงบไปแล้ว คือ TISCO, BBL, KTB และ TTB ซึ่งวันนี้คาดว่าจะประกาศครบทุกตัว คือ KBANK เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1.30 หมื่นล้านบาท, KKP เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1.28 พันล้านบาท, SCB เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1.14 หมื่นล้านบาท คาดมีแรงซื้อกลับซื้อกลับ เนื่องจากส่วนใหญ่ราคาปรับตัวลงจากการประกาศขึ้น "XD" ไปบ้างแล้ว
- ทีมไทยแลนด์เตรียมเข้าพบผู้แทนการค้าสหรัฐฯ 23 เม.ย.นี้ เพื่อเจรจาหาทางออกจากกำแพงภาษีสหรัฐฯ ที่ไทยถูกจัดเก็บสูงถึง 36% โดยคาดว่ารัฐบาลจะเสนอข้อแลกเปลี่ยน นำเข้า ก๊าซ LNG เพิ่มอีกกว่า 1 ล้านตันใน 5 ปี พร้อมพิจารณานำเข้าก๊าซอีเทน 4 แสนตันภายใน 4 ปี ส่วนภาคเกษตรจะเน้นนำเข้าที่ไม่กระทบกับเกษตรกรไทย สำหรับผลิตอาหารสัตว์ส่งออก
- บอร์ดคัดเลือกผู้ว่าการรปท. เล็งเปิดประชุมภายในเดือนเม.ย.นี้ เพื่อสรรหาผู้ว่าการรปท.คนใหม่แทนนายเศรษฐพุฒิ สุทธิวาทนฤพุฒิ ที่จะหมดวาระเดือนก.ย. 68 โดยจะต้องเริ่มคัดเลือกภายใน 90 วันก่อนผู้ว่าคนก่อนครบวาระ นักลงทุนยังให้ความสนใจในประเด็นนี้ มีความกังวลว่ารัฐบาลอาจมีอิทธิพลต่อความเป็นอิสระของแบงก์ชาติ
- สัปดาห์นี้ มีหลักทรัพย์ขึ้นเครื่องหมาย "XD" ทั้งหมด 17 หลักทรัพย์ อาทิ KGI, HMPRO, SAPPE, BAM, BBL, TISCO, TTB เป็นต้น ควรระวังแนวโน้มหุ้นทั้งก่อนและหลัง "XD" หากราคาหุ้นเหล่านี้ปรับตัวลงเท่ากับเงินปันผลที่จ่ายออกมาตอนนี้ จะมีผลต่อ SET Index ราว -2.0 จุด
- Event สัปดาห์นี้ : ตัวเลขส่งออกของไทย ยอดขายรถยนต์ของไทย ทีมไทยแลนด์เจรจาการค้ากับสหรัฐฯ(23) ตัวเลขผลการว่างงานสหรัฐฯ(24)

Strategy

- ตลาด น่าจะตอบรับกับการผ่อนคลายในเรื่องมาตรการภาษีของ Trump กลยุทธ์ลงทุน ยังเป็นจังหวะซื้อต่อ ควรเลือกหุ้นตัวหลักๆของตลาดหรือหุ้นที่ราคาลงมามาก(จริงๆ)และมีสัญญาณไปต่อ เป้าดัชนีฯ รอบนี้จะไปอยู่ในโซน 1150-1200 จุด
- หุ้นกลุ่มที่อิงกับหรือกระทบจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ ยังเป็นกลุ่มที่ต้องเฝ้าระวัง นักกลุ่มนิคมฯ + ชิ้นส่วนรถยนต์ จะเป็น 2 กลุ่มที่ได้ข่าวบวก แต่กลุ่มอื่นๆ ที่เหลือ ยังต้องรอคอยกันต่อไป ได้แก่ กลุ่มยางพารา และ กลุ่มสินค้าส่งออก บางตัว อาทิ อาหารสัตว์เลี้ยง อีเล็กทรอนิกส์ ปีโตรเคมี เติร์กเมนิสถาน
- เราปรับ list หุ้น ที่คาดว่าจะเป็เป้าหมายของนักลงทุนที่จะซื้อหุ้นที่ราคาลงมาลึก ประกอบด้วย WHA*, SCGP, PTTEP, BGRIM, HANA*
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เราคงหุ้นเดิมไว้ทั้งหมด หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย SCB(10%), GLOBAL*(10%), GULF(10%), MTC*(10%), TOP(10%), WHA*(20%), CBG(10%)

Technical : AMATA, HANA

News Comment

(+) SJWD (ซื้อ/เป้า 10.30 บาท) อนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนวงเงินไม่เกิน 300 ล้านบาท จำนวน 50 ล้านหุ้น

Company Report

(-) HMPRO (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 10.00 บาท) กำไร 1Q25E หดตัวทั้ง YoY และ QoQ จากกำลังซื้อไม่ฟื้นตัว

(-) TTB (ปรับลงเป็น ท้อ/ปรับเป้าลงเป็น 2.00 บาท) กำไร 1Q25 ต่ำกว่าคาดจากสำรองที่สูงกว่าคาด

(0) KTB (ซื้อ/เป้า 27.50 บาท) กำไรสุทธิ 1Q25 เป็นไปตามคาด, NPL ลดลงได้ดี

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv (M)	Prior
21-Apr	TH	Car Sales	Mar	--	49,313
	CH	1-Year Loan Prime Rate	Apr-25	3.1%	3.1%
	TH	Customs Exports YoY	Mar	12.5%	14.0%
22-Apr	EC	Consumer Confidence	Apr P	-15.4	-14.5
	US	New Home Sales MoM	Mar	0.5%	1.8%
	US	Building Permits MoM	Mar F	--	1.6%
24-Apr	US	Initial Jobless Claims	Apr-25	--	215k
	US	Existing Home Sales MoM	Mar	-2.7%	4.20%
25-Apr	US	U. of Mich. Sentiment	Apr F	51.0	51



News Comment

(+) SJWD (ซื้อ/เป้า 10.30 บาท) อนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืน วงเงินไม่เกิน 300 ล้านบาท จำนวน 50 ล้านหุ้น

ที่ประชุมบอร์ดฯ (18 เม.ย.) อนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืน วงเงินไม่เกิน 300 ล้านบาท จำนวนไม่เกิน 50 ล้านหุ้น คิดเป็น 2.76% ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด กำหนดระยะเวลาซื้อหุ้นคืนตั้งแต่วันที่ 22 เม.ย.-22 ต.ค.25 (ที่มา: SET)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อการซื้อหุ้นคืน ทั้งนี้ จากข้อมูลข้างต้น imply ว่าราคาซื้อหุ้นคืนเฉลี่ยจะอยู่ที่ 6.00 บาท/หุ้น (ราคาหุ้นล่าสุด 7.10 บาท) ซึ่งจะช่วยจำกัดการปรับตัวลดลงของราคาหุ้นได้ โดยเรายังคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 10.30 บาท จิง 2025E core PER ที่ 20 เท่า (-1.0SD below 5-yr average PER)



Company Report

(-) HMPRO (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 10.00 บาท) กำไร 1Q25E หดตัวทั้ง YoY และ QoQ จากกำลังซื้อไม่ฟื้นตัว

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่มีการปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 10.00 บาท จากเดิมที่ 12.00 บาท อิง PER ปี 2025E ที่ 19 เท่า (-1.5SD below 5-yr average) ตามประมาณการที่ปรับลงจากค่าไรปกติกี่ 1.7 พันล้านบาท ลดลงทั้ง YoY และ QoQ (-2% YoY, -3% QoQ) โดยมีปัจจัยสำคัญคือ 1. คาดรายได้ 1Q25E ที่ 1.8 หมื่นล้านบาท ทรงตัว YoY จากสาขาใหม่ที่เพิ่มขึ้น โดยคาด SSSG ของ Home Pro อยู่ที่ -3-4%, Home Pro มาเลเซียอยู่ที่ -2% และ Mega Home เป็นบวกน้อยกว่า +<1% โดยแต่ขยายตัว +6% QoQ จากแรงหนุนของ Easy E-receipt แม้จะมีวงเงินลดลง 2. คาด GPM ทรงตัว YoY ที่ 25.1% ลดลง QoQ จากสัดส่วนรายได้ของ Mega Home สูงขึ้นจากสาขาที่เพิ่มขึ้นและ SSSG ขยายตัวได้ ขณะที่ Home Pro ลดลง ประกอบกับยอดขายของสินค้า Electronics หนุนจาก Easy E-receipt 3. คาด SG&A ที่ 3.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +4% YoY และ -3% QoQ และค่าค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ 166 ล้านบาท +11% YoY และ +2% QoQ ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ลง -4% อยู่ที่ 6.8 พันล้านบาท (+5% YoY) จาก 7.1 พันล้านบาท โดยกำไรปี 2024 ที่ 6.5 พันล้านบาท จากค่ากำไร 1Q25E ที่ฟื้นตัวต่ำกว่าคาด โดยเราคาด SSSG ที่ติดลบ จากทั้งปัจจัยของเศรษฐกิจโดยรวมที่ยังไม่ฟื้นตัว โดยเฉพาะในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑลที่มีสาขาของ Home Pro เป็นส่วนใหญ่ ราคาหุ้น outperform ตลาดในช่วงที่ผ่านมา หลังจากปรับตัวลงไปมาก โดยได้แรงหนุนจาก sentiment บวกคาดได้ประโยชน์จากการซ่อมแซมที่อยู่อาศัย หลังจากเหตุการณ์แผ่นดินไหว อย่างไรก็ตามเรายังคงแนะนำ “ซื้อ” จากมองว่าราคาหุ้นมี downside ที่จำกัด จากปัจจุบันที่เทรดที่ PER ปี 2025E ที่ 17x คิดเป็นราว -1.5SD

(-) TTB (ปรับลงเป็น ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 2.00 บาท) กำไร 1Q25E ต่ำกว่าคาดจากสำรองที่สูงกว่าคาด

เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” และปรับราคาเป้าหมายลงมาอยู่ที่ 2.00 บาท อิง PBV 2025E ที่ 0.80x (-0.50SD below 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 2.22 บาท อิง PBV 2025E ที่ 0.88x (-0.25SD below 10-yr average PBV) โดยเรามีมุมมองเป็นลบทั้งจากกำไร 1Q25 ที่ต่ำกว่าคาดและจากการประเมินวัฏจักรหนี้เพราะแนวโน้มสำรองและสินเชื่อไม่ไปตามคาด โดย TTB ประกาศกำไรสุทธิ 1Q25 อยู่ที่ 5.1 พันล้านบาท (-5% YoY, +1% QoQ) ต่ำกว่าที่ตลาด -4% และเราคาด -5% เพราะมีการตั้งสำรองมากกว่าคาดและ NIM ลดลงมากกว่าคาด ส่วน NPL มากกว่าคาดมาอยู่ที่ 2.75% เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ 2.59% จากฐานสินเชื่อที่ลดลง ขณะที่ผู้บริหารคาดว่าสินเชื่อปี 2025E มีแนวโน้มที่จะต่ำกว่าที่ตั้งเป้าไว้ที่ 0-2% YoY (เราคาด 1% YoY, 1Q25 อยู่ที่ -2.4% YTD) เพราะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวได้ช้ากว่าคาดและความไม่แน่นอนสูง กำไรสุทธิ 1Q25 คิดเป็น 24% จากประมาณการทั้งปี ทำให้เรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E/2026E ลง -7%/-8% จากการปรับ Credit cost เพิ่มขึ้น, การเติบโตของสินเชื่อ และปรับ NIM ลง ทำให้ได้กำไรสุทธิปี 2025E อยู่ที่ 2 หมื่นล้านบาท ลดลง -5% YoY ขณะที่เราคาดว่ากำไร 2Q25E จะลดลง YoY/QoQ จาก NIM ที่ลดลง และสำรองที่ทรงตัวระดับสูง ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น +18% และ +26% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 3 และ 6 เดือนที่ผ่านมา เมื่อเทียบกับ SET เพราะมีโครงการซื้อหุ้นคืนช่วยหนุน โดยซื้อหุ้นคืนไป

แล้วที่ 600 ล้านบาท จากวงเงินของปี 2025E ที่ 7 พันล้านบาท อย่างไรก็ตามแนวโน้มกำไรปี 2025E จะหดตัว -5% YoY แต่มี Dividend yield สูงราว 7% ทำให้เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ”

(0) KTB (ซื้อ/เป้า 27.50 บาท) กำไรสุทธิ 1Q25 เป็นไปตามคาด, NPL ลดลงได้ดี

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” KTB และราคาเป้าหมายที่ 27.50 บาท อิง 2025E PBV ที่ 0.82x (-0.25SD below 10-yr average PBV) โดย KTB ประกาศกำไรสุทธิ 1Q25 อยู่ที่ 1.17 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +0.3% YoY และ +7% QoQ เป็นไปตามที่ตลาดและเราคาด โดยมีการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นมากกว่าคาด แต่มีกำไรจากเงินลงทุนมากกว่าคาดจากการขายตราสารหนี้เข้ามาชดเชย ขณะที่ NIM ลดลงมากกว่าคาดมาอยู่ที่ 3.13% (เราคาด 3.25%) จากไตรมาสก่อนที่ 3.34% เพราะทิศทางดอกเบี้ยที่ลดลงและโครงการสินเชื่อช่วยเหลือคน Loan yield แต่มี OPEX น้อยกว่าคาดมาอยู่ที่ 1.6 หมื่นล้านบาท (เราคาด 1.7 หมื่นล้านบาท) ลดลง -8% YoY และ -7% QoQ ด้าน NPL ลดลงได้ดีกว่าคาดมาอยู่ที่ 2.97% (เราคาด 3.05%) จากไตรมาสก่อนที่ 2.99% โดยมีการ write-off อีกราว 8.9 พันล้านบาท จากไตรมาสก่อนที่ 8.5 พันล้านบาท กำไรสุทธิ 1Q25 คิดเป็น 25% จากประมาณการทั้งปี ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E โดยกำไรสุทธิปี 2025E จะอยู่ที่ 4.6 หมื่นล้านบาท เติบโตได้อีก +6% YoY ขณะที่แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q25E จะเพิ่มขึ้น YoY/QoQ จากสำรองที่จะลดลง ส่วนภาพรวมของ NPL มีแนวโน้มที่ดีกว่ากลุ่มเพราะเน้นการปล่อยสินเชื่อให้ภาครัฐเป็นหลัก ราคาหุ้นลดลง -7% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา เพราะมี XD ที่ 1.545 บาทต่อหุ้นเมื่อวันที่ 16 เม.ย. ที่ผ่านมามี Asset Quality ที่แข็งแกร่งจากการเน้นปล่อยสินเชื่อภาครัฐ ซึ่งเป็นสินเชื่อที่มีความเสี่ยงต่ำและรองรับกับสภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงได้นอกจากนี้ยังมี Coverage ratio ที่ยังอยู่ในระดับสูงถึง 188% ด้าน valuation ปัจจุบันซื้อขายที่ระดับต่ำเพียง PBV ที่ 0.67x (-1.00SD below 10-yr average PBV) ส่วนราคาหุ้นยังไม่สะท้อนกำไรไตรมาสที่ยืนเหนือระดับ 1 หมื่นล้านบาท อย่างต่อเนื่องมา 5 ไตรมาสติดกัน โดยเรายังคงเลือก KTB เป็น Top pick ของกลุ่ม



Market

- ตลาดหุ้น ตลาดน้ำมัน ตลาดทองคำ และตลาดเงินนิวยอร์ก ปิดทำการเนื่องในวัน Good Friday
- ตลาดหุ้นเยอรมนี ตลาดหุ้นฝรั่งเศส และตลาดหุ้นลอนดอน ปิดทำการเนื่องในวัน Good Friday
-

Economic & Company

- **'กรีส' ชี้ดีมานด์ใช้ไฟฟ้าโต ชู GULF-GPSC-BGRIM เติบโต**
กรีสเรตติ้ง ชี้อุปสงค์การใช้ไฟฟ้าของไทยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามการเติบโตทางเศรษฐกิจ จากอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่-การใช้รถ EV นักวิเคราะห์ มองธุรกิจไฟฟ้าค่อนข้างเป็นกลางๆ ก่อนไปทางบวก แนะนำ GULF, GPSC, BGRIM
- **COM7 มั่น Q1-Q2 ติดต่อกำไรเบ็ดเสร็จดีขึ้น**
COM7 เผยมาตรการทางภาษีระหว่างสหรัฐ-จีน ไม่ส่งผลกระทบต่อบริษัทที่นำเข้าสินค้า Apple จากจีน มั่นใจผลงานไตรมาส 1-2/2568 ติดต่อเนื่อง หนุนเป้าทั้งปี 2568 โต 10% พร้อมลุยธุรกิจเมกะเทรนด์ โดยเฉพาะธุรกิจ Cloud ขยายผลิตภัณฑ์ใหม่ในกลุ่ม Solar Solution และตลาด TAXI EV
- **HPT จับกลุ่มลูกค้าครัวเรือน ผนึกพันธมิตร-อู่ชุมชนผลิต**
HPT วางกลยุทธ์ขยายฐานลูกค้ากลุ่มครัวเรือนเพิ่มขึ้น หนุนยอดขายเรือเข้า พร้อมจับมือพันธมิตรพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ ขยายตลาดอินเดียกลุ่มโรงแรม เดินหน้าขยายกำลังผลิตเพิ่ม 10-15% หวังคืนรายได้โต 40-50%
- **CH รับมือภาษีทริบปี รุกส่งสินค้า-ค้าคู่ค้าเดิม ขยายลูกค้าใหม่ทั่วโลก**
CH รับมือภาษี "ทริบปี" วางกลยุทธ์ระยะยาวเจาะคู่ค้าเดิม ขยายตลาดใหม่ตามความต้องการบริโภคผลไม้แปรรูปคุณภาพสูง เล็งลงทุนต่างประเทศลดภาษี สร้างแบรนด์ให้แข็งแกร่งในเวทีโลก สร้างโอกาสเติบโต มั่นใจสินค้ามีคุณภาพ มีมาตรฐาน พร้อมรับทุกสถานการณ์
- **SAK รุกสินเชื่อชำระหนี้ อู่ชุมชนลูกค้าเพิ่มเท่าตัว**
SAK เดินเกมรุกสินเชื่อชำระหนี้ปรับหน้าร้อน คาดฐานลูกค้าเพิ่มเท่าตัวแตะ 1 พันราย ประเมินรายได้ 100 ล้านบาท ส่วนสถานการณ์ไตรมาสแรกสินเชื่อรวมโตใกล้เคียงเป้า NPL อยู่ราว 2.6% จากสิ้นปีก่อน 2.5% ยอมรับสถานการณ์เศรษฐกิจโลกเสี่ยงกระทบศักยภาพลูกหนี้เกษตรกร ทว่าทั้งปีงบเป้าพอร์ตสินเชื่อปี 2568 ขยายตัว 15% เน้นบริหารรัดกุม
- **AGE ยืนยันกำไรพลิกบวก เป้าขายถ่านหิน 1.3 หมื่นล้าน**
AGE ชี้สงครามการค้าไม่กระทบการขายถ่านหิน ย้ำเป้าหมายปีนี้ 1.3 หมื่นล้านบาท จากรายได้รวมที่ตั้งไว้ 1.7 หมื่นล้านบาท ส่วนราคากำหนดยังทรงมั่นใจผลงานพลิกบวก ขณะที่ธุรกิจขายรถอีวีโตแรงแตะ 300 ล้านบาท ทั้งปีหวัง 2 พันล้านบาท ส่วนแผนเป็นโฮลดิ้งคาดสมบูรณ์ต้นปี 2569
- **TEGH จ่อดัน "TEBP" เข้า mai เสนอทัพธุรกิจสร้างการเติบโต**
TEGH ประกาศแปรสภาพบริษัทย่อย "ไทยอีสเทิร์น ไบโอ พาวเวอร์ หรือ TEBP" เป็นบริษัท "มหาชน" เรียบร้อยแล้ว เตรียมความพร้อมเข้าตลาด mai เสนอทัพสร้างความแข็งแกร่งทางการเงิน และผลักดันการเติบโตในอนาคต
- **BBLAM เสนอขาย กองทุนเกษียณ ผลตอบแทน 1.50%**
BBLAM เสนอขาย IPO 'กองทุนรวมบัวหลวง ธารสวัสดิ์ 8/25 ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย' หรือ BP8/25(AI) ซึ่งเป็นกองทุน อายุ 6 เดือน วันที่ 18-22 เมษายน 2568 นี้ ลงทุนขั้นต่ำ 500,000 บาท เป็นทางเลือกให้ผู้ลงทุนที่มองหาการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ เพื่อโอกาสรับผลตอบแทนที่เหมาะสม



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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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. 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