

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

ภาคดัชนีฯ มีแนวโน้มฟื้นตัวในรอบ ตลาดได้แรงหนุนจากตัวเลข GDP ไตรมาส 4/68 ที่ออกมาดีกว่าคาดการณ์ (+2.5% YoY เทียบกับคาดการณ์ +1.3%) และความชัดเจนทางการเมืองที่เพิ่มขึ้นจากการจับจ้องจัดตั้งรัฐบาล อย่างไรก็ตาม ดัชนีฯ ปรับตัวขึ้นมาก่อนในช่วงก่อนหน้า อาจมีแรงขายทำกำไรระยะสั้นสลับออกมาบ้าง โดยปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้คือการรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน และความคืบหน้าในการจัดตั้งรัฐบาล

ปัจจัยในประเทศ

- สถานการณ์การเมืองเริ่มนิ่งหลังการเลือกตั้ง โดยพรรคภูมิใจไทยเป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาลด้วยจำนวนเสียงพรรคครบเกือบ 300 ที่นั่ง ซึ่งถือว่ามีเสถียรภาพ (Buffer) ที่ดี คาดว่าจะเห็นความต่อเนื่องของนโยบายเศรษฐกิจ และการบริหารราชการแผ่นดิน โดยกระทรวงการคลังมองว่าหากจัดตั้งรัฐบาลได้เร็ว จะช่วยหนุน GDP ปี 2569 ให้โตแตะ 3% ได้
- ผู้ตรวจการแผ่นดินส่งหนังสือให้กต.ชี้แจงภายใน 7 วันปมถูกร้องพิมพ์บาร์โค้ดบนบัตรเลือกตั้งส่อทุจริต. ก่อนวินิจฉัยจะส่งศาลรธน.หรือไม่
- เศรษฐกิจไทย: GDP ปี 2569 ขยายตัว 2.4% โดยในไตรมาส 4/68 เติบโตขึ้น 2.5% โดยสภาพัฒน์คาดการณ์ ปี 2569 GDP จะขยายตัวที่ 1.5–2.5% ท่ามกลางข้อจำกัดจากการหนีครัวเรือนระดับสูง และความเสี่ยงมาตรการกีดกันการค้าโลก.....เราเริ่มเห็นว่า ตัวเลข GDP ที่ออกมาตัวที่ชี้ว่า GDP ในทางบวก จะเป็นภาคการส่งออก ของทั้งภาครัฐและเอกชน จึงไม่น่าแปลกใจ ที่หุ้นนิคมฯ และรับเหมายก จะปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่ การบริโภคของภาคเอกชน แม้จะขยายตัว 3.3% แต่มีผลน้อยกว่าภาคการส่งออก ภาคการบริโภค เรามองว่ายังไม่ฟื้นตัว ต้องไปลุ้นกับนโยบายรัฐบาลใหม่ ขณะที่ภาคส่งออก ถูกกระทบจากมาตรการการค้าและเงินบาทแข็งค่า
- Fund Flow ไหลเข้า: วานนี้ (16 ก.พ.) นักลงทุนต่างชาติ ซื้อสุทธิ ในตลาดหุ้น 216 ล้านบาท และในตลาดตราสารหนี้ นักลงทุนต่างชาติ ขายสุทธิ 5,082 ล้านบาท
- ค่าเงินบาท: ปิดตลาดที่ระดับ 31.08/09 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ทรงตัวจากช่วงเช้าที่เปิดตลาดระดับ 31.07 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. โดยระหว่างวันเคลื่อนไหวในกรอบ 30.98 - 31.10 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ซึ่งสอดคล้องกับสกุลเงินอื่นในภูมิภาค โดยมีปริมาณธุรกรรมเบาบางเนื่องจากตลาดสหรัฐฯ และจีนหยุดทำการ

ปัจจัยต่างประเทศ:

- เจรจาทางออกสงคราม: จับตาการเจรจาทางอ้อมระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน (17 ก.พ.) ที่กรุงเจนีวา เพื่อหาข้อตกลงนิวเคลียร์ และการเจรจาไคร่คิ ยูเครน-สหรัฐฯ-รัสเซีย (17-18 ก.พ.) ซึ่งอาจส่งผลต่อราคาน้ำมัน และบรรยากาศการลงทุนสินทรัพย์เสี่ยง
- ประชุม Board of Peace: โดนัลด์ ทรัมป์ เตรียมเป็นประธานการประชุมคณะกรรมการสันติภาพ (Board of Peace) นัดแรกในวันที่ 19 ก.พ. 69 ณ วอชิงตัน ดีซี เพื่อประกาศทุนเงินช่วยเหลือและฟื้นฟูฟูกาซากว่า 5 พันล้านดอลลาร์ โดยมีเงื่อนไขว่าต้องปลดอาวุธทุกรูปแบบ เป็นสัญญาณบวกในใกล้สงครามพื้นที่กาซา
- สวีเดนพิจารณาใช้ยูโร: สวีเดนเริ่มกลับมาพิจารณาการเข้าร่วมใช้เงินสกุลยูโรอย่างจริงจังอีกครั้งเพื่อสร้างความมั่นคงทางเศรษฐกิจท่ามกลางความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ โดยได้รับแรงกดดันจากนโยบาย "American First" ของทรัมป์และความไม่แน่นอนจากการขยายอิทธิพลของรัสเซียและจีน รัฐบาลเตรียมตั้งคณะกรรมการประเมินข้อดีข้อเสียเพื่อตัดสินใจครั้งประวัติศาสตร์ในการเปลี่ยนผ่านจากสกุลเงินโครนา

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- US - Empire Manufacturing; (คาดการณ์: 8.38, ครึ่งก่อน: 7.7)

Strategy

- แนวโน้มตลาดยังเป็นขาขึ้นจากปัจจัยบวกในประเทศ แต่ระยะสั้นอาจมีความผันผวน แนะนำให้รอจังหวะซื้อเมื่อดัชนีฯ ย่อตัว หรือหุ้นเวียนกลุ่มลงทุน (Sector Rotation) ไปยังหุ้น Laggard ที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว
- กลุ่มที่น่าสนใจคือ ธนาคาร และ อสังหาริมทรัพย์ ซึ่งราคายัง Laggard และได้รับอานิสงส์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ โดยหุ้นเด่นของ 2 กลุ่ม KTB, SCB, BBL, SPALI, AP*, LH*
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เรานำ CRC, CENTEL ออก และนำ BDMS* เข้ามาใหม่ หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย BDMS*(10%), ADVANC*(20%)

Technical : PLANB, BCPG

News Comment

(0) AURA (ซื้อ/เป้า 21.00 บาท) ชี้แจง CFO ตัดลบเป็นเรื่องปกติของช่วงขยายตัว มีกองหลักประกันทำต้นทุนต่ำ

Company Report

(+) KTB (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 35.00 บาท) เงินปันผลมีโอกาสมากกว่าคาด และ ROE ยังคงยืนเหนือ 10%

(+) SIRI (ซื้อ/เป้า 1.70 บาท) กำไรปกติ 4Q25E จะดีขึ้นกว่าคาดเดิม จากทั้งยอดโอนและ GPM

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
17-Feb	US	Empire Manufacturing	Feb	8.38	7.7
18-Feb	JN	Exports YoY	Jan	11.35%	5.10%
	US	Housing Starts MoM	Dec	5.99%	--
	US	Building Permits MoM	Dec P	0.52%	--
	US	Manufacturing (SIC) Production	Jan	--	0.20%
19-Feb	US	FOMC Meeting Minutes	28-Jan	--	--
	US	Advance Goods Trade Balance	Dec	-\$83.68b	--
	US	Initial Jobless Claims	14-Feb	--	227k
	EC	Consumer Confidence	Feb P	--	-12.4
	US	Pending Home Sales MoM	Jan	2.17%	-9.30%

News Comment

(0) AURA (ซื้อ/เป้า 21.00 บาท) ชี้แจง CFO ตัดลบเป็นเรื่องปกติของช่วงขยายตัว มีทองหลักประกันทำต้นทุนต่ำ

บมจ.ออโรรา (AURA) ชี้แจงว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (CFO) ที่ตัดลบเป็นเรื่องปกติของช่วงขยายตัว เนื่องจากบริษัทต้องใช้เงินสดหมุนเวียนในการปล่อยสินเชื่อรับจำนำทองและสต็อกสินค้าเพื่อขยายสาขาใหม่ โดยยืนยันว่าไม่มีปัญหาสภาพคล่อง โดยเฉพาะธุรกิจขายฝากทองเพราะมีทองคำเป็นหลักประกันที่มีมูลค่าสูงกว่าวงเงินกู้ 10-20% ซึ่งหากลูกค้าไม่ไถ่ถอนบริษัทสามารถยึดทรัพย์สินและสร้างกำไรได้จากการนำทองที่ยึดได้มาเป็นต้นทุนในการขายต่อ และจากสภาวะราคาทองขาขึ้นยังช่วยลดความเสี่ยงหนี้เสีย (NPL) เพราะมุ่งใจให้ลูกค้ามาไถ่ถอนคืนมากขึ้น ส่วนประเด็นหุ้นกู้และการโครงสร้างทองคำมูลค่า 13.3 ล้านบาทนั้น บริษัทมีการบริหารความเสี่ยงที่แข็งแกร่งโดยมีประกันคุ้มครองความเสียหายทั้งหมด และมีสินทรัพย์รวมกว่า 2 หมื่นล้านบาทรองรับการเติบโตอย่างมั่นคง *(ที่มา: นพส.ข่าวหุ้น)*

DAOL: เรามองเป็นกลางจากข่าวดังกล่าว ซึ่งเป็นปกติของธุรกิจที่อยู่ในช่วงเติบโต ทำให้ต้องมีการลงทุนสูงขึ้น โดยเฉพาะ AURA มีการเติบโตทั้งจาก 1) ธุรกิจค้าปลีกทอง ที่มีขายสาขาเพิ่มต่อเนื่องทำให้ต้องมีสต็อกทองเพิ่มขึ้น และ 2) ธุรกิจขายฝาก มีการเติบโตของพอร์ตลูกค้าขายฝากค่อนข้างสูง ซึ่งต้องใช้เงินสดมากขึ้น ซึ่งการใช้เงินของทั้งสองธุรกิจยังสอดคล้องกับแนวทางการหาแหล่งเงินทุน รวมถึงโอกาสการเกิด NPL อยู่ในระดับบริหารจัดการได้ เนื่องจากราคาขายฝากให้ส่วนลดค่อนข้างมาก และโดยปกติทิศทางราคาทองเป็นขาขึ้น ทำให้ลูกค้ายังคงมาไถ่ถอนคืน ทั้งนี้ **เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 21.00 บาท** อิง 2026E PER ที่ 17.5 เท่า (-0.5SD below 3-yr average PER) โดยระยะสั้นจะยังมีปัจจัยหนุนจากกำไร 4Q25E ที่เราประเมินจะเติบโตโดดเด่นทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 415 ล้านบาท (+34% YoY, +59% QoQ) และแนวโน้มกำไร 1Q26E จะยังดีต่อเนื่องจากเป็นช่วง high season ของธุรกิจ

Company Report

(+) KTB (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 35.00 บาท) เงินปันผลมีโอกาสมากกว่าคาด และ ROE ยังคงยืนเหนือ 10%

เรามีนุ้มนมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์ (16 ก.พ.) จากเงินปันผลที่มีโอกาสมากกว่าที่คาด และ ROE ที่ยังจะเติบโตได้มากกว่า 10% โดย

1) ผู้บริหารตั้งเป้า ROE ที่ 10%++ จากปัจจุบันที่ 10.7% จากการเน้นกลยุทธ์การสร้างรายได้ โดยมุ่งใช้ Digital eco system และคาด Dividend payout จะมีโอกาสมากกว่าปี 2024 ที่ 49% ของกำไร เพราะมี Tier 1 อยู่ในระดับสูงมากถึง 19%

2) สินเชื่อจะโตได้ที่ 0-2% YoY (เรคาด 2% YoY) โดยจะเน้นสินเชื่อ High yield, NIM จะอยู่ที่ 2.35-2.50% (เรคาด 2.6%) และรายได้ค่าธรรมเนียมที่ Low to mid-single digit (เรคาด 4%) จาก Wealth management

3) ด้าน credit cost จะอยู่ที่เพียง 75-115bps (เรคาด 100bps), Cost to Income ที่ Low to mid-40 (เรคาด 42.4%) ขณะที่ NPL จะต่ำกว่า 3.10% (เรคาด 2.99%)

4) อีพเค Virtual Bank ที่จะเริ่มดำเนินงานธุรกิจเดือน มิ.ย. 26 คาดหวังว่าจะ Breakeven ได้ภายใน 5 ปี

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E-2027E เพิ่มขึ้นปีละ +2% จากการปรับ Credit cost และ NIM ลง ทำให้ได้กำไรสุทธิปี 2026E อยู่ที่ 4.7 หมื่นล้านบาท (-2% YoY) จาก NIM ที่ลดลง ทั้งนี้เรามีการปรับ Dividend payout ขึ้นมาอยู่ที่ 58% จากเดิมที่คาดไว้ที่ 50% ส่วน ROE คาดจะอยู่ที่ 10.5%

คำแนะนำ “ซื้อ” KTB แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นมาอยู่ที่ 35.00 บาท อิง 2026E PBV ที่ 1.00x (+0.25SD below 10-yr average PBV) จากเดิมที่ 30.00 บาท จากการปรับกำไรและ PBV ขึ้น โดย KTB เป็นธนาคารที่มี Asset Quality ที่แข็งแกร่งจากการเน้นปล่อยสินเชื่อภาครัฐ ซึ่งเป็นสินเชื่อที่มีความเสี่ยงต่ำและรองรับกับสภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงได้ โดยเรายังคงเลือก KTB เป็น Top pick

(+) SIRI (ซื้อ/เป้า 1.70 บาท) กำไรปกติ 4Q25E จะดีขึ้นกว่าคาดเดิม จากทั้งยอดโอนและ GPM

เรามองเป็นบวกจากการกำไรสุทธิ 4Q25E ที่จะดีขึ้นเป็น 1.4 พันล้านบาท (+12% YoY, +39% QoQ) ขณะที่กำไรปกติจะอยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท (ทรงตัว YoY, +30% QoQ) ดีกว่าประมาณการเดิมที่เราทำไว้ที่ 1.1 พันล้านบาท โดยเป็นผลจาก

1) รายได้จากการขายอสังหาฯ จะอยู่ที่ 9.1 พันล้านบาท (ทรงตัว YoY, +31% QoQ) กลับมาฟื้นตัว QoQ ได้ดี เนื่องจากมีคอนโดใหม่เริ่มโอนมากขึ้น (มีคอนโดใหม่โอน 5 โครงการ เป็น SIRI 4 โครงการ และ JV 1 โครงการ)

2) GPM ของธุรกิจอสังหาฯ จะเพิ่มขึ้นเป็น 31.1% (4Q24 = 27.7%, 3Q25 = 29.8%) เนื่องจากคอนโดใหม่ที่เริ่มโอนมี GPM สูงขึ้น

3) ส่วนแบ่งกำไรสุทธิรวมกันจะอยู่ที่ 244 ล้านบาท (-37% YoY, +318% QoQ)

เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2025E ขึ้น 2% เป็น 4.0 พันล้านบาท -17% YoY จากกำไร 4Q25E ที่จะดีขึ้นกว่าเดิม ส่วนปี 2026E ยังประมาณการกำไรปกติที่ 4.3 พันล้านบาท +8% YoY ตามแนวโน้มยอดโอนที่จะปรับตัวดีขึ้น จากฐานต่ำในปีก่อนที่ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์แผ่นดินไหว, มีคอนโดใหม่เริ่มโอนมาราว 10 โครงการ และมี backlog รอโอนในปี 2026E แล้วราว 1.1 หมื่นล้านบาท

เรายังแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 1.70 บาท อิง 2026E core PER ที่ 7.0 เท่า (-0.25SD below 5-yr avg. PER) จากกำไรปกติ 4Q25E และปี 2026E ที่จะดีขึ้น และมี dividend yield สูงน่าสนใจที่ 8% ต่อปี โดยประเมิน 2H25E จะจ่ายปันผลอีก 0.07 บาท/หุ้น คิดเป็น 5%

Market

- ตลาดหุ้นนิวยอร์ก ปิดทำการเนื่องในวันประธานาธิบดี
- ตลาดทองคำ ตลาดน้ำมัน และตลาดเงินนิวยอร์ก ปิดทำการเนื่องในวันประธานาธิบดี
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดปรับตัวขึ้นเล็กน้อยในวันจันทร์ (16 ก.พ.) โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มการเงินที่คืบค้ำขึ้น ขณะที่นักลงทุนจับตาการประกาศผลประกอบการจำนวนมากในสัปดาห์นี้ ซึ่งอาจสะท้อนสภาวะของภาคธุรกิจยุโรป ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 618.52 จุด เพิ่มขึ้น 0.82 จุด หรือ +0.13%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,316.50 จุด เพิ่มขึ้น 4.76 จุด หรือ +0.06%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,800.91 จุด ลดลง 113.97 จุด หรือ -0.46% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 10,473.69 จุด เพิ่มขึ้น 27.34 จุด หรือ +0.26%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันจันทร์ (16 ก.พ.) ในช่วงเริ่มต้นสัปดาห์ที่มีการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจจำนวนมาก ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 10,473.69 จุด เพิ่มขึ้น 27.34 จุด หรือ +0.26%

Economic & Company

NEX ตั้ง CEO ธุรกิจกับซัน 'วสุ' แจงฝีมือดี เล็งขายบริษัท

"NEX" ส่อวุ่น! ร้อง ก.ล.ด. ปมตั้ง "กิตติกร" นั่ง Co-CEO ทั้งที่ถือหุ้นใหญ่ "ไทยอีวี" คู่แข่งโดยตรง 94.8% ส่อผิดหลัก Duty of Care ถึงงาไม่เคลียร์ตัวเองก่อนเจอครหา เจอข้อมูลในอดีตพบขายสินค้าให้กลุ่มลูกค้าเจ้าเดียวกัน ด้าน "วสุ" แจงเหตุตั้ง "กิตติกร" เพราะฝีมือดีเป็นที่ต้องการและในอนาคตจะขายหุ้น "ไทยอีวี" ออก

GPSC จ่อขายไฟฟ้าน้ำ เสร็จ 6-7 รายเริ่มปีนี้

GPSC จ่อขายนิเวศสิทธิ์ใหม่ เล็งนำโรงไฟฟ้าที่หมด PPA กำลังผลิตราว 1 กิกะวัตต์ ขายไฟให้ลูกค้าเซ็นเตอร์ แยมเสร็จ 6-7 ราย คาดเริ่มปีนี้ 300 เมกะวัตต์ พร้อมจับมือพันธมิตร ร่วมลงทุนในอินเดีย แจงโรงไฟฟ้าโซลาร์ฟล 2 ที่ผ่านคัดเลือกเซ็นรับเงื่อนไขลดราคาแล้ว เล็งถือหุ้นโรงไฟฟ้า SMR ต่างประเทศ พร้อมดัน AEPL เข้าตลาดหุ้นอินเดียปี 2570

MGT กวาดกำไร 119 ล. บั่นผลงานโตสองหลัก

MGT โชว์ฟอร์มแกร่ง ไตรมาส 4/2568 กำไรโต 19.69% พร้อมปิดปีโชว์กำไรเพิ่ม 15.54 ล้านบาท โต 14.88% กวาดกำไรเข้าพอร์ต 119.98 ล้านบาท ฟากบอสใหญ่ "ดร.วิทยา อินทาลา" เดินหน้าหาหุ้นใหม่ ตั้งเป้าโต "สองหลัก" เร่งขยายตลาดต่างประเทศ เจาะฐานการผลิตใหญ่

SPALI ทำยอดขายยันท่าพระ 1.4 พันล. ตีมาดตลาดยังดี

SPALI ยืนยันบ้าน "ศุภาลัย ลอฟท์ ท่าพระ อินเทอร์เน็ต" กวาดยอดขายกว่า 1,400 ล้านบาท ทางด้านดีมานด์คอนโดยังเป็นที่ต้องการของตลาด

GULF ออกหุ้นกู้ 3.5 หมื่นล. เกรดดีแน่นอนกรัสจัดให้ AA-

GULF ออกหุ้นกู้ชุดใหม่ วงเงิน 3.5 หมื่นล้านบาท ฐานดีเครดิตเรตting ที่ AA- สะท้อนธุรกิจที่แข็งแกร่งและผลประกอบการโดดเด่น เตรียมเสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และผู้ลงทุนรายใหญ่

NKT เปิดแผนปี 69 บุคลากรผู้สูงอายุจะเปิดหอพักผู้ป่วย

NKT วางแผนธุรกิจ ปี 2569 เตรียมเปิด "นครสน สองไลฟ์ เซ็นเตอร์" เจาะตลาดผู้สูงอายุ และเปิดหอพักผู้ป่วยแบบ VIP กลางปีนี้ ต่อยักกลยุทธ์โรงพยาบาลเฉพาะทาง มุ่งรักษาโรคซับซ้อน พร้อมวางงบลงทุนรวม 282 ล้านบาท เสริมทัพบริการ พร้อมตั้งเป้ารายได้เติบโต 10-15% หนุนอนาคตยั่งยืน

PR9 เดินหน้าชุด 3 ศูนย์ใหม่ หวังขยายฐานลูกค้าใน-ตปท.

PR9 ตั้งเป้ารายได้ปี 2569 ไตรมาส Double-Digit โดยจะเร่งเปิดศูนย์การแพทย์ที่มีความเชี่ยวชาญเฉพาะทาง 3 ศูนย์หลัก "ศูนย์ไต-ศูนย์หัวใจ-ศูนย์สมอง" ขณะที่ภาครัฐยังผลักดันไทยเป็นศูนย์กลางทางการแพทย์ โดยเตรียมจัดงานโปรโมตในกลางปีนี้ รวมถึงดึงให้นักท่องเที่ยวชาวไทยเพิ่มขึ้น

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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