



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

ตลาดมีแนวโน้มที่จะจบรอบของการปรับตัว (rebound) คล้ายๆกับหลายตลาดหลังปรับตัวขึ้นมามาก ดัชนีฯอาจกลับลงไปทดสอบแนวรับที่ 1250 จุดอีกครั้ง ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดทำการเมื่อวานนี้เนื่องในวันขอบคุณพระเจ้า และจะเปิดซื้อขายเพียงครั้งในวันนี้นี้

สำหรับตลาดหุ้นไทยนั้นยังคงขาดแรงซื้อต่อเนื่อง และมีการทยอยขายหุ้นออกมาเป็นวันที่ 3 ติดต่อกัน ตลาดส่วนใหญ่กำลังเฝ้าระวังแผนสันติภาพรัสเซีย-ยูเครน. ปัจจัยในประเทศที่ต้องติดตามคือ โอกาสในการยุบสภาฯ ก่อนกำหนดเดิม และผลกระทบจากอุทกภัยในภาคใต้

ปัจจัยในประเทศ

- วิกฤตอุทกภัย: น้ำท่วมจากฝนตกหนักในพื้นที่ภาคใต้ตลอดช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา จากนี้ติดตามมาตรการช่วยเหลือและเยียวยาจากภาครัฐบาลต่อไป รวมถึงตัวเลขความเสียหาย และผลกระทบโดยรวมต่อ GDP
- Fund Flow/เงินบาท: นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดหุ้นไทยรวม (SET+MAI) 868 ล้านบาท เมื่อวันที่ 27 พ.ย.. นอกจากนี้ นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดตราสารหนี้ 3,033 ล้านบาท ส่งผลให้มี NET OUTFLOW รวม 3,358 ล้านบาท

ปัจจัยต่างประเทศ:

- ความคืบหน้า แผนสันติภาพ ยูเครน-รัสเซีย : คณะผู้แทนสหรัฐฯ และยูเครนได้บรรลุความเข้าใจร่วมกันในเงื่อนไขหลักของข้อตกลงที่ได้หารือกันที่เจนีวาแล้ว แต่ร่างแผนฯ สร้างความไม่พอใจในเคียฟและเมืองหลวงในยุโรปเนื่องจากข้อเรียกร้องที่สำคัญ ได้แก่ การที่ยูเครนต้อง ยกเลิกความทะเยอทะยานในการเข้าร่วม NATO และ ยอมยกดินแดนในภูมิภาค Donbas ตะวันออก
- ความขัดแย้งจีน-ญี่ปุ่น: ความขัดแย้งต่อเนื่องภายในภูมิภาคเอเชียระหว่างจีนและญี่ปุ่นในประเด็นอธิปไตยของไต้หวัน ซึ่งความขัดแย้งนี้ยังคงเป็นลบต่อตลาดและค่าเงินเอเชีย โดยเฉพาะค่าเงินเยน
- เศรษฐกิจจีน: JPMorgan ได้ปรับเพิ่มคำแนะนำหุ้นจีนเป็น "overweight" มองว่าโอกาสที่ตลาดจะให้ผลตอบแทนสูงในปีหน้ามีมากกว่าความเสี่ยงที่จะขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากการนำ AI มาใช้มาตรการกระตุ้นการบริโภค แต่ภาคอสังหาริมทรัพย์โดยรวมยังคงอยู่ในภาวะวิกฤต หุ้นกู้บริษัทชั้นนำขอเลื่อนชำระหนี้ รัฐบาลกำลังถูกจับตาวางจะเข้ามาช่วยฉุดวิกฤตนี้หรือไม่
- ความขัดแย้งนิวเคลียร์: จีนได้วิจารณ์สหรัฐฯ สำหรับแผนการเปลี่ยนแปลงนโยบายด้านนิวเคลียร์และคำสั่ง ทดสอบอาวุธนิวเคลียร์ ของ ปธน.โดนัลด์ ทรัมป์ โดยจีนเตือนว่าการกระทำดังกล่าวเป็นการยั่วยุและเพิ่มความเสี่ยงที่จะนำไปสู่ความขัดแย้งทางนิวเคลียร์ในระดับโลก

ปัจจัยตลาดหน้า:

- การประชุม OPEC+ จัดขึ้นวันที่ 30 พ.ย. หารือประเด็นปริมาณการผลิตน้ำมันและเป้าหมายการผลิตสำหรับปีถัดไป หลังจากที่มีการประชุมครั้งก่อนมีมติระงับการเพิ่มผลิตในไตรมาส 1/69

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- TH - ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Mfg Production Index ISIC NSA YoY) เดือน ต.ค. คาดการณ์อยู่ที่ -0.30% (ก่อนหน้า 1.02%)
- TH - ดุลบัญชีเดินสะพัด (BoP Current Account Balance) เดือน ต.ค. (ก่อนหน้า \$1,873m)
- TH - ดุลการชำระเงินโดยรวม (BoP Overall Balance) เดือน ต.ค. (ก่อนหน้า \$1,717m)

Strategy

- ตลาดยังคงแรงซื้อ และมีความกังวลให้เห็นจึงมีการทยอยขายหุ้นออกมาเป็นวันที่ 3 ติดต่อกัน นักลงทุนส่วนใหญ่ซื้อขายในกรอบเวลาสั้นๆ และเวียนหุ้นเล่นสัปดาห์นี้ จะเป็นสัปดาห์ที่ตลาดเลือกทางเดินในแบบที่ rebound เพื่อลงต่อแนวรับสำคัญ 1250 และ 1242 จุด
- กลยุทธ์: แนะนำชะลอการลงทุน รอดูทิศทางตลาดสัปดาห์หน้า
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: เรากองหุ้นในพอร์ตไว้ หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย KTB(10%), TTB(10%), ADVANC(10%), CPN(10%), DELTA*(10%), GULF(10%), CPALL*(10%), SCB(10%)

Technical : JMART, SKIN

News Comment

(+) Tourism, Aviation (Neutral) เตรียมเสนอ กรม. ให้สนับสนุนตัวเครื่องบินภายในประเทศให้แก่นักท่องเที่ยวต่างชาติ

Company Report

(0) STECON (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) แนวโน้มงานใหม่ต่ำกว่าเป้าเล็กน้อย แต่รายได้ 2025E/26E ยังโตตามคาด

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
28-Nov	TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Oct	-0.30%	1.02%
	TH	BoP Current Account Balance	Oct	--	\$1873m
	TH	BoP Overall Balance	Oct	--	\$1717m



News Comment

(+) Tourism, Aviation (Neutral) เตรียมเสนอ ครม. ให้สนับสนุนตั๋วเครื่องบินภายในประเทศให้แก่นักท่องเที่ยวต่างชาติ

เตรียมเสนอ ครม. ให้สนับสนุนตั๋วเครื่องบินภายในประเทศให้แก่นักท่องเที่ยวต่างชาติ นายอรรถกร ศิริลัทธยากร รมว.การท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยว่าเร็ว ๆ นี้ เตรียมเสนอให้ ครม. พิจารณาโครงการ "Buy International, Free Thailand Domestic Flights" โดยจะสนับสนุนตั๋วเครื่องบินภายในประเทศให้แก่นักท่องเที่ยวต่างชาติที่ซื้อตั๋วเครื่องบินระหว่างประเทศเข้ามาไทยในราคาเต็ม เพื่อกระตุ้นการเดินทางในประเทศ และทำให้นักท่องเที่ยวต่างชาติกระจายตัวไปในเมืองนำเที่ยว รวมถึงมีวันพำนักอยู่ในประเทศไทยนานขึ้นด้วย โดยจะพยายามผลักดันให้โครงการดังกล่าวนี้สามารถเริ่มดำเนินได้ในช่วงเดือน ม.ค.-เม.ย. 26 (ที่มา: เดลินิวส์)

DAOL: เรามองเป็น sentiment บวกต่อกลุ่มท่องเที่ยวและ Aviation จากโครงการ "Buy International, Free Domestic Flights" ที่ใกล้จะเสนอเข้า ครม. เร็วๆ นี้ โดยภาครัฐจะมีการแจกตั๋วเครื่องบินภายในประเทศให้นักท่องเที่ยวต่างชาติถึง 2 แสนคน (ซึ่งอิงจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่รัฐจะใช้งบประมาณราว 700 ล้านบาท โดยจะจ่ายแก่นักท่องเที่ยวต่างชาติที่นั่งละ 1,750 บาทต่อเที่ยว หรือไป-กลับ รวม 3,500 บาท ในจำนวน 200,000 คน หรือ 400,000 ที่นั่ง ให้กับ 6 สายการบินในประเทศไทย ได้แก่ การบินไทย บางกอกแอร์เวย์ ไทยแอร์เอเชีย นกแอร์ ไทยไลอ้อนแอร์ และ เวียดนามแอร์ไลน์) โดยจะแจกในช่วง High season ในเดือน ม.ค.-เม.ย. 26 โดยหุ้นที่ได้รับประโยชน์จากการท่องเที่ยวในประเทศที่จะขึ้นเรียงลำดับจากมากไปน้อยตามสัดส่วนรายได้ในประเทศ ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR และกลุ่มสายการบิน ได้แก่ AAV, BA, THAI

เราให้น้ำหนักการลงมาเป็น "เท่ากับตลาด" โดย Top pick ของกลุ่ม เราเลือก CENTEL (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) จากกำไร 4Q25E มีโอกาสเพิ่มขึ้นทั้ง YoY/QoQ จากยอด Booking และการเติบโตของรายได้มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ 2Q25 เป็นจุด Bottom ของปีไปแล้ว นอกจากนี้ยังได้ผลดีจากสนามบินมลฑลพิสัยที่มีการเปิด Terminal ใหม่ ซึ่งจะส่งผลต่อ CENTEL ที่มีสัดส่วนรายได้ที่มลฑลพิสัยราว 15%

ERW (ซื้อ/เป้า 2.90 บาท) จากแนวโน้มกำไร 4Q25E จะเพิ่มขึ้น QoQ เพราะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q25 ขณะที่ ERW มีสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวจีนสูงสุดในกลุ่มที่ 13%



Company Report

(0) STECON (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) แนวโน้มงานใหม่ต่ำกว่าเป้าเล็กน้อย แต่รายได้ 2025E/26E ยังโตตามคาด

เรามองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ (27 พ.ย.) โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

1) แม้รายได้ 9M25 จะอยู่ที่ 2.3 หมื่นล้านบาท (+3% YoY) และงานเซ็นใหม่ปีนี้ อาจต่ำกว่าเป้า 5 หมื่นล้านบาทเล็กน้อย แต่ยังคงเป้ารายได้ปี 2025E ที่ 3.2 หมื่นล้านบาท โต +5-10% YoY ใกล้เคียงเรคาด จากการกลับมาเร่งงานใน 4Q25E และในช่วงเวลาที่เหลือของปีมีโอกาสเซ็นงานใหม่เพิ่ม 6-7 พันล้านบาท ขณะที่รายได้ปี 2026E จะโตอย่างน้อย +5% YoY

2) สำหรับเหตุการณ์ถดถอยปัจจุบันค่าใช้จ่ายซ่อมแซมพื้นฟูพื้นผิวอยู่ที่เพียงราว +/-20 ล้านบาท (คิดเป็นของ STECON ราว 9-14 ล้านบาท) ขณะที่ค่าใช้จ่ายส่วนอื่นๆ อยู่ระหว่างประเมิน แต่เชื่อมั่นผลกระทบจะน้อยกว่าเหตุการณ์โครงการบึงหนองบอนที่มีค่าใช้จ่ายราว 1 พันล้านบาท และประกันจะครอบคลุมทั้งหมด

เราคงกำไรปกติปี 2025E พันตัวอยู่ที่ 847 ล้านบาท และคงกำไรปกติปี 2026E ที่ 953 ล้านบาท (+13% YoY) สำหรับ 4Q25E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะขึ้น YoY และโต QoQ หนุนโดยการกลับมาเร่งงานที่ล่าช้าใน 3Q25 และการเริ่มงานใหม่

คงค่าแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 10.00 บาท ถึง 2026E PER 16x (-1SD below 5-yr average PER) แม้จะมี noise จากประเด็นการเมือง แต่เราคงประเมินผลการดำเนินงานปี 2026E จะโตต่อเนื่อง หนุนโดย backlog ปัจจุบันแข็งแกร่งและมีโอกาสได้งานภาคเอกชนเพิ่ม ทำให้ลดความเสี่ยงหากประมูลงานใหม่ล่าช้า ขณะที่ผลกระทบเหตุการณ์ถดถอยปัจจุบันยังจำกัดและบริหารจัดการได้



Market

- ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดทำการเนื่องในวันขอบคุณพระเจ้า
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดขยับขึ้นเล็กน้อยในวันพฤหัสบดี (27 พ.ย.) หลังจากบวกรถต่อเนื่อง 3 วัน โดยได้แรงหนุนจากความหวังที่เพิ่มขึ้นว่า สหรัฐฯ อาจลดดอกเบี้ยในเดือนธ.ค. 2568 ขณะที่หุ้น Puma พุ่งขึ้นจากการแสวงหาการถูกเทคโอเวอร์ และหุ้น Allfunds Group พุ่งขึ้นจากข้อเสนอซื้อกิจการ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 575.00 จุด เพิ่มขึ้น 0.79 จุด หรือ +0.14%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,099.47 จุด เพิ่มขึ้น 3.04 จุด หรือ +0.04%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 23,767.96 จุด เพิ่มขึ้น 41.74 จุด หรือ +0.18% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 9,693.93 จุด เพิ่มขึ้น 2.35 จุด หรือ +0.02%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกรถในวันพฤหัสบดี (27 พ.ย.) แต่ระดับสูงสุดในรอบ 2 สัปดาห์ หลังจาก เรเซล ีฟส์ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังประกาศงบประมาณที่เพิ่มการจัดเก็บภาษีครั้งใหญ่ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดตลาดที่ระดับ 9,693.93 จุด เพิ่มขึ้น 2.35 จุด หรือ +0.02%
- ตลาดน้ำมัน ตลาดทองคำ และตลาดเงินนิวยอร์ก ปิดทำการเนื่องในวันขอบคุณพระเจ้า

Economic & Company

- **OR สูตรนิเวศอีวีสร้างเงิน สถานีอัจฉริยะ 200 แห่ง**
บิก OR เปิดสูตรอีวีโคชสเต็มอีวี สร้างรายได้ ลั่นการใช้งานจุดชาร์จเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง พร้อมคุยเอกชนสร้างชาร์จเจอร์ใช้งาน เกือบ 24 ชม. รับต้องการตั้งลูกค้า ใช้เวลาในบีบีบีเป็น 45 นาทีตั้งเงิน ลุยบีบีอีวีระยะ-ตอบใจยกยูกค้า ปีนี้ 200 แห่ง พร้อมเพิ่มสัดส่วนรายได้บนออยล์สู่ 30% ชี้ยังสนใจลงทุนต่างแดนเล็งเมียนมาที่จะมีการเลือกตั้ง ส่วนทีมพูชามีทางออกทุกสถานการณ์
- **TU ปี 69 ชีลิกภูนาโต 10% สายยปิดตลาดต่างประเทศ**
TU ตั้งเป้าปี 2569 ยอดขายแบรนด์ชีลิกภูนากระป๋องโต 10% แต่ 830 ล้านบาท จากปีนี้คาดอยู่ที่ 760 ล้านบาท จากเทรนด์ครึ่งสุขภาพขยายตัว ทำให้ประชาชนหันมาบริโภคโปรตีนจากปลาก่อนามากขึ้น ลำสุดมาร์เก็ตแชร์ 57.5% พร้อมเดินหน้าขยายตลาดต่างประเทศต่อเนื่อง
- **อสังหาโค้งท้ายส่อฟื้น SIRI ลั่นยอดดี**
ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย Q4/2568 จ่อฟื้น "แสนสิริ" มั่นใจยอดขาย-โอน พุ่งต่อเนื่อง รับแรงหนุนยอดขายคอนโด-ทยอยโอนหลายโครงการ ในกรุงเทพฯ-เมืองท่องเที่ยว ทั้งยังเดินหน้า 2 โครงการไฮไลต์แบรนด์คนธาราสิริมูลค่ารวม 1.25 หมื่นล้านบาท เตรียมเริ่มโอนจริงตั้งแต่ Q1/2569 ด้านโบรคเนะ ชื่อ "SIRI-AP-SC" จากมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว
- **BKA ยกชั้นสู่ตลาดพรีเมียม อัปเดตปรับโฉมบันแบอนด์**
BKA เตรียมปรับโมเดลมุ่งสู่ตลาดพรีเมียม เล็งควักงบลงทุนสร้างแบรนด์เปลี่ยนโฉมบ้านใหม่ให้ดูแพง อัปเดตภาพขาย พร้อมแตกไลน์ธุรกิจบริการรับรีโนเวท-อินทีเรีย ใส่เคียร์เดินหน้าขยายฐานกรุงเทพฯเต็มกำลังในปีหน้า
- **SMD100 เทคโนโลยีขั้นสูงยกระดับรักษา-เร่งไทย**
SMD100 เปิดตัว Mevion S250-FIT ระบบฉายแสงรักษามะเร็งด้วยโปรตอนรุ่นใหม่ล่าสุดในประเทศไทย Ultra-Compact Proton Therapy System มาตรฐานใหม่ของเทคโนโลยีรังสีรักษาแห่งอนาคต
- **MTC ย้ำแก้ปัญหาค้าปลีกกัญชงอภพพอร์ดสินเชื่อ**
MTC ประสบความสำเร็จเกินคาด หนุน 4 ชุด ใหม่มูลค่า 2.5 พันล้านบาท ขายกัญชง สะท้อนความเชื่อมั่นศักยภาพบริษัท เดินหน้าเพิ่มโอกาสประชาชนเข้าถึงแหล่งเงินทุนคุณภาพอย่างทั่วถึง หนุนขยายพอร์ดสินเชื่อ
- **CRC จัดแคมเปญกระตุ้นซื้อปีบึง ไตรมาส 4 แนวโน้มดีโฮซีชันหนุน**
CRC รับมือเศรษฐกิจท้าทายใช้จุดแข็ง Ecosystem ครอบคลุมทั้งค้าปลีก-ค้าส่ง พร้อมแพลตฟอร์ม The 1 กว่า 22 ล้านสมาชิกจัดกิจกรรมและโปสโมชันต่อเนื่อง ทั้งรายเดือน-รายไตรมาส เปิดแคมเปญ "Shop Fun, Run Far to Tokyo Marathon 2026" ครั้งแรกของไทย มอบสิทธิ์วิ่งโดยไม่ต้องจับฉลาก นักวิเคราะห์คาดการณ์ไตรมาส 4/2568 เติบโตดี QoQ แม้ SSSG ตดลบนเล็กน้อย YoY พร้อมเป้าราคาหุ้น 24 บาท พร้อมผลตอบแทนเป็นผล Yield รวมราว 9.7%



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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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. DAOLSEC 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800