

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

คาดการณ์ตลาดหุ้นวันนี้ (22 ก.ย. 69): คาดดัชนี SET ลุ้นขึ้นเหนือระดับ 1,600 ได้ จากแรงซื้อหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ กลับกันราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลง อาจเผชิญแรงขายในหุ้นกลุ่มพลังงาน ทั้งนี้เราคาดว่าบรรยากาศการลงทุนกลับมาดีขึ้นอีกครั้ง ขณะที่นักลงทุนจับตาดูการพบกันระหว่าง Trump-Xi

ประเด็นที่น่าสนใจ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ บวกแรง โดยเฉพาะหุ้นที่เกี่ยวข้องกับ AI นำโดยหุ้น META ประกอบกับราคาน้ำมัน WTI ที่ต่ำกว่า 100 เหรียญ/บาร์เรล ส่งผลให้ Bond Yield สหรัฐฯ ปิดต่ำกว่า 5% ช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุน นอกจากนี้ Donald Trump ได้ให้สัมภาษณ์กับ FOX News ว่าเขาอาจจะเปิดโอกาสพบปะกับประธานาธิบดี Masoud Pezeshkian แห่งอิหร่าน นอกกรอบการประชุมสมัชชาใหญ่แห่งสหประชาชาติ (UN General Assembly)
- Goosbeesเตือนว่า Supply Shocks เรื้อรังบีบให้ Fed ไม่อาจเพิกเฉยได้อีกต่อไป จำเป็นต้องใช้นโยบายเข้มงวดเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ แม้ต้องแลกกับภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและการจ้างงานที่ลดลง มุมมองนี้สวนทางกับประธาน Fed อย่าง Kevin Warsh ที่เชื่อว่าสภาพจะช่วยให้เงินเฟ้อลงโดยไม่กระทบตลาดแรงงาน ขณะที่ Peter Navarro ที่ปรึกษาเศรษฐกิจของโดนัลด์ ทรัมป์ และทำเนียบขาวที่โจมตีการขึ้นดอกเบี้ย พร้อมเรียกร้องให้ลดอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่า 1%
- กระทรวงการคลังจับมือภาคเอกชน (กกร.) ดันโปรเจกต์ "Reinvent Thailand" เพื่อปลูกเศรษฐกิจใหม่ ผ่าน 7 กลุ่มธุรกิจนำทัพ เช่น เกษตรแปรรูป ท่องเที่ยว การแพทย์ ค้าปลีก รถยนต์ และเทคโนโลยี มุ่งช่วยธุรกิจไทย โดยเฉพาะ SMEs ลดต้นทุน ดึงเทคโนโลยีมาใช้ และเปิดทางสู่ตลาดโลก โดยตั้งเป้าทำให้เห็นผลจริง พร้อมจัดเส้นตาย 1 เดือนสรุปแผนปฏิบัติการเสนอรัฐบาลทันที
- Fitch Ratings ประกาศเมื่อ 18 ก.ย. ปรับมุมมองความน่าเชื่อถือ (Outlook) ของไทยจาก "Negative" เป็น "Stable" พร้อมคงอันดับความน่าเชื่อถือ (Sovereign Credit Rating) ที่ BBB+ เป็นปัจจัยหนุนตลาด โดย SET เปิดตลาดเช้าบวกกว่า 9-13 จุด ทดสอบ 1,600 สื่อรายงานว่าแรงซื้อกระจุกตัวในกลุ่มธนาคารและการเงินเป็นหลัก และมองเป็นปัจจัยสนับสนุนเชิง

Strategy

กลยุทธ์หลัก: Bond Yield สหรัฐฯ ที่ปิดต่ำ 5% คาดจะทำให้มีแรงซื้อเข้ามาในหุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จาก Bond Yield ลดลง อย่าง (Mega play Theme) Data Center โรงไฟฟ้า เรายังชอบ GPSC, BGRIM, ADVANC กลับกันเรามองว่าสถานการณ์ที่ยังมีความไม่แน่นอนหุ้นกลุ่มธนาคารจะมีความทนทานได้ดี เรายังชอบ KTB, KBANK, KKP ขณะที่ ระยะกลาง – ยาว เรายังชอบหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวชอบ AOT, CENTEL, ERW

Fund Flow และตลาดการเงิน:

- ต่างชาติ "ซื้อ" สุทธิตลาดหุ้นไทย และ "ขาย" ตลาดตราสารหนี้ โดยมีรายละเอียดดังนี้
- ตลาดหุ้น (21 ก.ย. 69): มูลค่าการซื้อขาย (SET) 68,454.74 ล้านบาท และ (MAI) 287.30 ล้านบาท ด้านนักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 4,632.90 ล้านบาท
- Yield Curve เปลี่ยนแปลงเล็กน้อยจากวันก่อนหน้า สำหรับกระแสเงินลงทุนของนักลงทุนต่างชาติวันนี้ NET OUTFLOW 2,738 ล้านบาท โดยเกิดจาก NET SELL 2,735 ล้านบาท และมีตราสารหนี้ที่ถือครองโดยนักลงทุนต่างชาติหมดอายุ (Expired) 3 ล้านบาท
- ค่าเงินบาท: ปิดตลาดเย็นนี้ อยู่ที่ระดับ 33.28 บาท/ดอลลาร์ ทรงตัวเมื่อเทียบกับวันก่อนหน้า

ตัวแปรเศรษฐกิจและ Event 25 Aug 26

- EA, Consumer Confidence Flash (Sep), Consensus=-16.5, Prior=-15.5
- US, Richmond Fed Manufacturing Index (Sep), Consensus=5, Prior=4
- US, Fed Williams Speech
- EA, ECB Buch Speech
- US, Fed Jefferson Speech

หุ้นเด่นวันนี้

CPALL : 1) SSSG 3Q26E QTD บวกราว +2% (ดีขึ้นกว่า 2Q26 ที่ +0.8%) ขณะที่ 4Q26E จะได้แรงหนุนจาก high season และผลกระทบ co-pay ที่ลดลง, 2) ประเมินกำไรปี 2026E ที่ 3.3 หมื่นล้านบาท (+18% YoY) หนุนจากการขยายสาขา 700 แห่ง และ product mix โดยมี ALL PharmaSee เป็น upside ต่อ GPM เนื่องจาก GPM ราว 40% สูงกว่าสินค้าทั่วไปที่ 28%, 3) **แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 63.00 บาท**

กรอบดัชนี SET วันนี้ : แนวรับ 1584-1592 // 1604-1610

Technical Pick: BGRIM, STECON

Stock picks for September 2026 : AOT, BEM, CENTEL, GPSC, PLANB, SCGP

News Comment

- (+) Tourism (Overweight) นักท่องเที่ยวล้นสุด +6% WoW จากญี่ปุ่น, รัสเซีย และมาเลเซีย, Trip.com เผยช่วง Golden Week 2026 ภูเก็ตยอดจองพุ่ง 78%
- (+) หุ้นที่ได้ประโยชน์จากไทยช่วยไทยพลัสเข้า คสม. วันนี้
- (0) Bank (Overweight) สินเชื่อ ส.ค. 26 ทรงตัว MoM จากสินเชื่อภาครัฐเพิ่มแต่รายใหญ่ลด
- (0) Energy (Neutral) กระทรวงการคลังเตรียมเสนอลดภาษีสรรพสามิตสำหรับน้ำมัน E20 และ B20

Company Report

- (+) CPALL (ซื้อ/เป้า 63.00 บาท) SSSG QTD ยังบวก พร้อม ALL PharmaSee เป็น Upside ต่อ GPM

News Comment

(+) Tourism (Overweight) นักท่องเที่ยวล่ำสุด +6% WoW จากญี่ปุ่น, รัสเซียและมาเลเซีย, Trip.com เผยช่วง Golden Week 2026 ภูเก็ตยอดจองพุ่ง 78%

นักท่องเที่ยวล่ำสุด (13-19 ก.ย.) เพิ่มขึ้น +6% WoW จากญี่ปุ่น, รัสเซียและมาเลเซีย รวมท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวล่ำสุดที่ผ่านมา (13-19 ก.ย.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 464,200 คน (+6% WoW/-7% YoY) คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 66,314 คน โดยประเทศใน Top 5 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นคือ 1) ญี่ปุ่น 30,494 คน (+55% WoW) 2) มาเลเซีย 69,255 คน (+29% WoW/-32% YoY) 3) รัสเซีย 19,531 คน (+8% WoW/+22% YoY) และ 4) จีน 66,151 คน (+1% WoW/-6% YoY) 2) ส่วนประเทศใน Top 5 ที่ปรับตัวลดลงคืออินเดีย 34,432 คน (-14% WoW/-23% YoY) โดยตลาดระยะใกล้ มีนักท่องเที่ยว 324,816 คน (+9% WoW) โดยเฉพาะตลาดมาเลเซียจากการเดินทางในช่วงวันหยุด Malaysia Day ขณะที่ตลาดญี่ปุ่นขยายตัวสูงมากจากการเดินทางล่วงหน้าก่อนช่วงวันหยุด Silver Week (19-23 ก.ย. 26) ได้แก่ วันเคารพ ผู้สูงอายุ วันหยุดพิเศษ และวัน Autumnal Equinox Day ขณะที่ตลาดระยะไกล มีจำนวน 139,384 คน (-0.4% WoW) เนื่องจากตลาดส่วนใหญ่อยู่ในช่วงพักตัวก่อนเข้าสู่ช่วง High Season ในเดือน ต.ค. นี้ สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-19 ก.ย. 26 ทั้งสิ้น 22.18 ล้านคน ลดลง -3.67% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

DAOL: เรามองเป็นบวกจากจำนวนนักท่องเที่ยวรวมที่เริ่มกลับมาฟื้นตัว WoW แม้ว่าจะเป็นช่วงก่อนเข้าวันหยุดยาว ขณะที่ภาพรวม YTD ยังใกล้เคียงคาด โดยส่วนใหญ่นักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นมาจากจากญี่ปุ่น, รัสเซียและมาเลเซียเป็นหลัก แต่อย่างไรก็ดี หากตักนักท่องเที่ยวมาเลเซียออกยังคงเพิ่มขึ้น +3% WoW ส่วนนักท่องเที่ยวจีนหากเทียบ YoY เริ่มเห็นปรับลดลงที่ -6% YoY จากสัปดาห์ก่อนหน้าลดลง -2% YoY โดยเราคาดว่าน่าจะเกิดจากการชะลอตัวก่อนเข้าสู่ช่วงวันไหว้พระจันทร์และวันชาติจีน ซึ่งปีนี้ตรงกับวันที่ 25 ก.ย.-7 ต.ค. 26 (หยุด 13 วัน) เทียบกับปีก่อนที่วันไหว้พระจันทร์วันที่ 6 ต.ค. 25 และวันชาติจีน 1-8 ต.ค. 25 (หยุด 8 วัน) ทำให้เราคาดว่านักท่องเที่ยวจีนจะเริ่มกลับมาเร่งตัวอีกครั้งช่วงปลายเดือน ก.ย. 26 ขณะที่นักท่องเที่ยวอินเดียกลับมาลดลง WoW เพราะฐานสูงจากวันหยุดยาว ขณะที่เราคาดว่าเที่ยวบินจะทยอยกลับมาเพิ่มได้ใน 4Q26E ด้านนักท่องเที่ยว Long haul อย่างรัสเซียยังคงเพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่องทั้ง WoW/YoY ติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 3 แล้ว ซึ่งถือว่าดีกว่าคาด เพราะปกติจะเริ่มฟื้นช่วงเดือน ต.ค. เป็นต้นไป ทำให้เราคาดว่า จะเห็น momentum ของนักท่องเที่ยว Long haul เพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่องยาวไปถึง 4Q26E ได้ สำหรับสัปดาห์หน้าเราคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวมีแนวโน้มลดลงเล็กน้อย โดยมาเลเซียมีแนวโน้มชะลอตัวลงหลังสิ้นสุดช่วงวันหยุด Malaysia Day ขณะที่เกาหลีใต้มีปัจจัยสนับสนุนจากวันหยุดเทศกาล Chuseok ระหว่างวันที่ 24-26 ก.ย. และจีนมีวันหยุดเทศกาลไหว้พระจันทร์ระหว่างวันที่ 25-27 ก.ย. และวันหยุดต่อเนื่องในวันชาติจีน (1-7 ต.ค.) เป็นช่วง Golden Week ของจีน ซึ่งจะช่วยชดเชยการชะลอตัวของมาเลเซีย อย่างไรก็ดี เรามองว่าจำนวนนักท่องเที่ยวได้ทำจุดต่ำสุดไปแล้ว 2Q26E และจะฟื้นตัวได้โดดเด่นในช่วง 4Q26E จากวันชาติจีนเดือน ต.ค. และงาน event หลายงานที่เข้ามาช่วยหนุนในเดือน ส.ค. 26 ทั้งนี้ราคาหุ้นในระยะสั้นที่ปรับตัวลดลงเรามองเป็นจังหวะเข้าซื้อสะสม โดยเราคาดว่าหุ้นที่ได้รับประโยชน์จากแนวโน้มจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะในช่วง 4Q24E โดยเรียงลำดับตามสัดส่วนโรงแรมในประเทศจากมากไปน้อย ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR Trip.com Group เผยเกรงนักท่องเที่ยวช่วง Golden Week 2026 ภูเก็ตยอดจองพุ่ง 78% เชียงใหม่ครองใจนักท่องเที่ยวเจน Z โดยข้อมูลล่าสุดจาก Trip.com Group เผยว่า ในปีนี้นักท่องเที่ยวมีแนวโน้มวางแผนเดินทางเร็วขึ้น โดยยอดจองทริปที่เดินทางไปยังหลายจุดหมายปลายทางเพิ่มขึ้น 84% YoY

และเดินทางนานขึ้นในช่วง Golden Week โดยประเทศไทยครองหนึ่งในจุดหมายปลายทางยอดนิยมช่วง Golden Week ปีนี้ โดยนักท่องเที่ยวชาวจีนเดินทางสู่ภูเก็ตอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ยอดจองเที่ยวบินเพิ่มขึ้น 78% YoY ขณะที่เชียงใหม่กำลังก้าวขึ้นเป็นหนึ่งในจุดหมายปลายทางเมืองรองยอดนิยมในหมู่นักท่องเที่ยวเจน Z ทั้งนี้กลุ่มโรงแรมที่มีสัดส่วนรายได้ในภูเก็ตเรียงจากมากไปน้อยคือ CENTEL (15% ของรายได้โรงแรม) และ ERW (9% ของรายได้โรงแรม)

ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวม/นักท่องเที่ยวจีนปี 2026E ที่ 32 ล้านคน/4.8 ล้านคน เราประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2026E จะอยู่ที่ 32 ล้านคน ลดลง -3% YoY จากปี 2025 ที่ 33 ล้านคน ลดลง -7% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนปี 2026E จะอยู่ที่ 4.8 ล้านคน เพิ่มขึ้น +7% YoY จากปี 2025 ที่ 4.5 ล้านคน ลดลง -34% YoY

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น “มากกว่าตลาด” โดยเรายังชอบ CENTEL (ซื้อ/เป้า 48.00 บาท) จาก RevPAR เดือน ก.ค.-ส.ค. 26 ไม่รวมดูไบเพิ่มขึ้น +8% YoY ขณะที่ On the book ใน 3Q26E เพิ่มขึ้น +8% YoY โดยไทย +13% YoY, มัลดีฟส์ +35% YoY แต่ญี่ปุ่น -12% YoY และดูไบ -25% YoY ส่วน On the book ใน 4Q26E RevPAR เพิ่มขึ้นถึง double digit growth YoY จากไทย (+13% YoY), มัลดีฟส์ (+40% YoY) และญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น +18% YoY ทำให้เราคาดว่าแนวโน้มกำไร 4Q26E จะฟื้นตัวเด่น ด้าน Valuation ซื้อขายที่ EV/EBITDA เพียง 13x เทียบเท่า -0.50SD ย่อหลัง 8 ปี และยังชอบ ERW (ซื้อ/เป้า 4.20 บาท) จากยอด On the book ใน 3Q26E RevPAR ยังเติบโตได้ อีกราว +5% YoY จากฐานต่ำ ขณะที่ช่วง 4Q26E จะมีงาน event อย่าง World Bank and IMF meetings เดือน ต.ค. 26 และ Tomorrowland เดือน ส.ค. 26 ซึ่งมียอดจองเข้ามาเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดย Occ. Rate สูงถึง 80% แล้ว โดยปัจจุบันซื้อขาย PER ที่ 20x จากค่าเฉลี่ยที่ราว 25x

(+) หุ้นที่ได้ประโยชน์จากไทยช่วยไทยพลัสเข้า ครม. วันนี้

กระทรวงการคลัง เตรียมเสนอโครงการไทยช่วยไทยพลัสเข้าสู่ที่ประชุม ครม. วันที่ 22 ก.ย. 69 เพื่อขออนุมัติความเห็นชอบให้กับผู้มีสิทธิเดิมกว่า 30 ล้านคน โดยโครงการดังกล่าว ใช้งบประมาณที่เหลือจาก พ.ร.ก. ภูเงิน 4 แสนล้านบาท (เงินกู้ด้านวิกฤตพลังงาน) ซึ่งยังมีวงเงินเหลืออยู่ราว 40,000-50,000 ล้านบาท เพื่อนำมาช่วยเหลือประชาชน

โดยที่ต่างจากไทยช่วยไทยพลัสเฟสแรก คือ จะให้สิทธิ 1,000 บาท เป็นเวลาการใช้ 2 เดือน ในเกณฑ์ 60:40 เหมือนเดิม ส่วนบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ จะได้รับการเติมเงินเข้า 700 บาท รวมกับสิทธิปกติ 300 บาท รวมเป็น 1,000 บาท/เดือน เช่นเดิม ซึ่งจะได้รับสิทธิตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค.2026 เป็นต้นไป และใช้ได้จนถึงวันที่ 30 พ.ย. 2026 อย่างไรก็ตาม ต้องรอความชัดเจนหลังเข้า ครม. วันนี้ (ที่มา: ไทยรัฐ, sanook)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อยต่อมาตรการ “ไทยช่วยไทยพลัส” และบัตรสวัสดิการแห่งรัฐเฟสใหม่ โดยวงเงินไทยช่วยไทยพลัสใกล้เคียงกับที่เราคาดการณ์เดิมที่ 1,000 บาท/ 2 เดือน แต่บัตรสวัสดิการแห่งรัฐมีโอกาสสูงกว่าที่เราคาดการณ์เดิม เดิมเราคาด 700 บาท แต่ให้เพียง 1 เดือน อย่างไรก็ตามจากข่าวข้างต้น มีโอกาสที่จะเป็น 700 บาท/เดือน จำนวน 2 เดือน ด้านไทยไลน์มีความชัดเจนมากขึ้นโดยเริ่มใช้ตั้งแต่ ต.ค. - พ.ย. เรามองว่าหุ้นที่ได้ประโยชน์มากที่สุด ตามสัดส่วนรายได้ TT ในประเทศ ได้แก่ NEO (ซื้อ/เป้า 31.00 บาท), CBG (ซื้อ/เป้า 67.00 บาท) และ OSP (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท)

News Comment

หุ้นได้รับประโยชน์ได้แก่

-กลุ่ม food & beverage: ได้รับประโยชน์จากการบริโภคในประเทศที่เพิ่มขึ้น
CBG (ซื้อ/เป้า 67.00 บาท) สัดส่วนรายได้ domestic branded own 35% ของรายได้รวม

OSP (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) สัดส่วนรายได้ domestic beverage 66% ของรายได้รวม

SAPPE (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) สัดส่วนรายได้ domestic ที่ 27% ของรายได้รวม

SNNP (ซื้อ/เป้า 8.00 บาท) สัดส่วนรายได้ domestic 79% ของรายได้รวม โดยเป็น MT 65% และ TT 35%

-กลุ่มสินค้าอุปโภค:

NEO (ซื้อ/เป้า 31.00 บาท) สัดส่วนรายได้ domestic 92% ของรายได้รวม

OSP (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) สัดส่วนรายได้ domestic personal care ประมาณ 12% ของรายได้รวม

(0) Bank (Overweight) สิ้นเชื่อ ส.ค. 26 ทรงตัว MoM จากสิ้นเชื่อภาครัฐเพิ่ม แต่รายใหญ่ลด

สิ้นเชื่อเดือน ส.ค. 26 ทรงตัว MoM จากสิ้นเชื่อภาครัฐเพิ่ม แต่รายใหญ่ลด ภาพรวมสิ้นเชื่อเดือน ส.ค. 26 ทั้ง 7 ธนาคารที่เรา cover อยู่ที่ 10.90 ล้านล้านบาท ทรงตัว MoM จากสิ้นเชื่อภาครัฐเพิ่ม แต่รายใหญ่ลด โดยธนาคารที่มีสิ้นเชื่อเพิ่มขึ้นมากที่สุดคือ 1) KTB เพิ่มขึ้น +0.3% MoM จากสิ้นเชื่อภาครัฐเป็นหลัก ขณะที่สิ้นเชื่อรายใหญ่ลดลงเพราะมีชำระคืน รองลงมาเป็น 2) TISCO เพิ่มขึ้น +0.3% MoM จากการเติบโตของสิ้นเชื่อรายใหญ่ +0.3% MoM ในกลุ่มโรงไฟฟ้า และ SME +5.9% MoM จากสิ้นเชื่อ Floorplan โดยเฉพาะ EV car ที่เพิ่มขึ้น ส่วนสิ้นเชื่อรายย่อย -0.3% MoM จากสิ้นเชื่อรถยนต์ใหม่ -0.3% MoM, รถยนต์มือสอง -0.4% MoM และจำนำทะเบียน -0.6% MoM แต่สิ้นเชื่อมอเตอร์ไซด์ +0.8% MoM และ 3) TTB เพิ่มขึ้น +0.2% MoM จากสิ้นเชื่อรายใหญ่ในส่วน Working cap. ขณะที่สิ้นเชื่ออื่นๆลดลง ธนาคารที่มีสิ้นเชื่อลดลงมากที่สุดคือ 1) BBL ลดลง -0.7% MoM จากสิ้นเชื่อรายใหญ่เป็นหลัก รองลงมาเป็น 2) KKP ลดลง -0.6% MoM จากสิ้นเชื่อรายใหญ่ที่เป็นระยะสั้นมีการชำระคืน และสิ้นเชื่อรายย่อยลดลงจากสิ้นเชื่อเช่าซื้อเป็นหลัก และ 3) SCB ลดลง -0.1% MoM จากสิ้นเชื่อ SME ยังลดลงต่อเนื่อง และสิ้นเชื่อรายย่อยลดลงจากสิ้นเชื่อเช่าซื้อและบ้าน แต่สิ้นเชื่อรายใหญ่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย ส่วน Gen 2 มี Monix และ AlphaX เพิ่มขึ้นเล็กน้อย แต่ CardX และ AutoX ลดลง ส่วนภาพรวมของเงินฝากเดือน ส.ค. 26 อยู่ที่ 13.17 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น +0.5% MoM โดยธนาคารที่มีเงินฝากเพิ่มขึ้นมากที่สุดคือ 1) TISCO เพิ่มขึ้น +2.8% MoM จากเงินฝากประจำ 2) TTB เพิ่มขึ้น +0.9% MoM จากเงินฝาก CASA เป็นหลัก ขณะที่ธนาคารที่มีเงินฝากลดลงมากที่สุดคือ KKP ลดลง -0.9% MoM จากทั้งเงินฝากประจำ (ที่มา: ข้อมูลบริษัท)

DAOL: มองเป็นกลางต่อกลุ่มธนาคาร โดยสิ้นเชื่อในเดือน ส.ค. 26 ทรงตัว MoM จากเดือน ก.ค. 26 ที่เพิ่มขึ้น +0.1% MoM ส่วนใหญ่มาจากสิ้นเชื่อภาครัฐที่กลับมาฟื้นตัวได้ดี แต่สิ้นเชื่อรายใหญ่ในส่วน Working cap. เริ่มมีการทยอยชำระคืน ส่วนสิ้นเชื่อรายย่อยทรงตัวได้จากสิ้นเชื่อบ้านช่วยหนุน โดยเราคาดว่าสิ้นเชื่อเดือน ก.ย. 26 มีแนวโน้มลดลงเล็กน้อยจากผลของฤดูกาลแต่จะกลับมาฟื้นตัวได้ตามฤดูกาลในช่วง 4Q26E โดยเราคาดว่าสิ้นเชื่อภาครัฐจะเพิ่มได้มากขึ้นช่วง 4Q26E จากปีงบประมาณ รวมถึงสิ้นเชื่อรายใหญ่ที่จะเพิ่มขึ้นตาม Investment cycle รอบใหม่ ทั้งนี้เรายังคงประมาณการสิ้นเชื่อรวมถึงปี 2026E ของกลุ่มไว้ที่ +2.5% YoY (8M26 อยู่ที่ +2.6% YTD) แต่มีโอกาสมากกว่าที่คาดได้ ด้าน NPL เราคาดว่าแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่เราเชื่อว่าจะทยอยเพิ่มขึ้นไม่น่ากังวลมากนัก เพราะแต่ละ

ธนาคารมีการตั้งสำรองจำนวนมากมาอย่างต่อเนื่องในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา และมีการทยอยขายหนี้เสียออกมาอย่างต่อเนื่อง โดยคาด NPL ในปี 2026E จะอยู่ที่ 3.23% จาก 3.12% ในปี 2025 ทั้งนี้เราคาดว่าผลกระทบจากสงครามจะกดดันให้อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ทำให้เราคาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปี 2026E ไว้ที่ 1.00% ซึ่งเราประเมินการกำไรของเราได้แล้ว

เรายังคงแนะนำนักการลงทุนของกลุ่มธนาคารเป็น "มากกว่าตลาด" เพราะแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นได้จบรอบไปแล้ว ประกอบกับมีอัตราเงินปันผลเฉลี่ยของกลุ่มธนาคารอยู่ที่ราว 6% สูงกว่าอัตราปันผลเฉลี่ยของตลาดหุ้นที่ 3% รวมถึง valuation ยังไม่แพง โดยซื้อขายที่ระดับเพียง 0.98x PBV (-0.25SD below 10-yr average PBV) โดยเราเลือก KTB (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) และ KBANK (ซื้อ/เป้า 270.00 บาท) เป็น Top pick ขณะที่ KTB และ TISCO (ถือ/เป้า 125.00 บาท) จะได้รับ sentiment เชิงบวกจากสิ้นเชื่อที่เพิ่มขึ้นได้เด่นที่สุดในกลุ่ม

(0) Energy (Neutral) กระทรวงการคลังเตรียมเสนอลดภาษีสรรพสามิตสำหรับน้ำมัน E20 และ B20

วานนี้ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังได้กล่าวหาว่าหนึ่งในเครื่องมือในการดูแลราคาพลังงาน (นอกเหนือจากการใช้เงินจากกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงและการขอความร่วมมือนำผลประโยชน์ส่วนเกินจากค่าการกลั่นของโรงกลั่นน้ำมันมาช่วยลดราคาน้ำมัน) ซึ่งได้รับผลกระทบจากวิกฤตตะวันออกกลางคือการปรับลดภาษีสรรพสามิตน้ำมัน ซึ่งที่ผ่านมา ยังไม่ได้นำมาตราลดภาษีสรรพสามิตมาใช้ เนื่องจากหากลดภาษีจะทำให้รายได้ของรัฐบาลลดลง ขณะที่รายจ่ายยังคงสูง ซึ่งจะส่งผลให้รัฐบาลจำเป็นต้องกู้เงินชดเชยอยู่ดี อย่างไรก็ตามหากจำเป็นต้องนำเครื่องมือด้านภาษีสรรพสามิตมาใช้ รัฐบาลกำลังพิจารณาเงื่อนไขให้มุ่งเน้นไปที่กลุ่มน้ำมันให้บางประเภท เช่น E20 และ B20 เพื่อให้ผลประโยชน์จากการลดภาษีตกอยู่กับเกษตรกรไทยโดยตรง เนื่องจากน้ำมัน E20 ใช้เอทานอลที่ผลิตจากอ้อยและมันสำปะหลัง ส่วนไบโอดีเซลผลิตจากน้ำมันปาล์ม (ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อธุรกิจโรงกลั่นและพลังงานปลายน้ำจากข่าวนี้ ซึ่งเราเชื่อว่าการปรับลดภาษีสรรพสามิต E20 และ B20 (ถ้าเกิดขึ้นจริง) จะมีผลกระทบที่จำกัดต่ออุปสงค์การใช้ผลิตภัณฑ์น้ำมันโดยรวม โดยปริมาณการจำหน่ายน้ำมันแก๊สโซฮอล์ E20 คิดเป็น 18% ของปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเบนซิน/แก๊สโซฮอล์ทั้งหมดใน 6M26 ในขณะที่ ปริมาณการจำหน่ายน้ำมันดีเซลหมุนเร็ว B20 คิดเป็นเพียง 2% ของปริมาณการจำหน่ายน้ำมันดีเซลทั้งหมดใน 6M26 เท่านั้น ทั้งนี้ สำหรับภาพรวมธุรกิจน้ำมันใน 3Q26E เราเชื่อว่ากลุ่มโรงกลั่นจะยังได้ประโยชน์จากแนวโน้มส่วนต่างราคาผลผลิตกลั่นน้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ที่ทรงตัวในระดับสูง แม้อาจจะอ่อนตัว QoQ ส่วนกลุ่มพลังงานปลายน้ำน่าจะเห็นค่าการตลาด (marketing margin) ที่ทรงตัว QoQ ท่ามกลางอุปสงค์การใช้น้ำมันในประเทศที่อ่อนตัว QoQ เนื่องจากฤดูฝน ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน โดยตอนนี้เราชอบหุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำที่ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันดิบที่ฟื้นตัวขึ้นมากหลังจากความเสี่ยงสงครามสูงขึ้น โดยเราแนะนำ PTTEP (ซื้อ/เป้า 180.00 บาท)

Company Report

(+) CPALL (ซื้อ/เป้า 63.00 บาท) SSSG QTD ยังบวก พร้อม ALL PharmaSee เป็น Upside ต่อ GPM

เรามีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มกำไร 2H26E ที่ยังคงขยายตัวต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยสำคัญ ดังนี้

- 1) SSSG 3Q26E QTD ยังบวกราว +2% หนุนจากอากาศร้อน การขยายเวลาขายแอลกอฮอล์ และจำนวนนักท่องเที่ยว ขณะที่ 4Q26E คาดได้แรงหนุนจาก High Season และ Co-pay ที่สิ้นสุด
- 2) รายได้ปี 2026E มีโอกาสโตตามเป้าหมาย +2% YoY จากการขยายสาขา 700 แห่ง และ SSSG ที่เป็นบวกราว 1.5-2.0% ขณะที่การเพิ่มสัดส่วนสินค้า High-margin จะยังช่วยหนุน GPM ต่อเนื่อง
- 3) ALL PharmaSee เป็น Upside ต่อ Margin จาก GPM กลุ่มยาราว 40% สูงกว่าสินค้าทั่วไปที่ 28% โดยเรายังไม่รวมในประมาณการ และมีโอกาสเพิ่มสัดส่วนยอดขายผ่านเครือข่าย 7-Eleven/7App

เราคงประมาณการกำไรปี 2026E/27E ที่ 3.3/3.5 หมื่นล้านบาท (+18%/+6% YoY) โดย 1H26E ทำได้ดีกว่าคาด และคิดเป็นราว 50% ของประมาณการทั้งปี ขณะที่ผลกระทบจาก Co-pay ต่ำกว่าคาด และ SSSG ยังเป็นบวกได้ใกล้เคียงเป้าหมาย ทำให้เรายังมองว่ากำไร 2H26E จะเติบโตได้ดีตามประมาณการเดิม หนุนจากการขยายสาขา NPD และการบริหาร Product mix

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 63.00 บาท อิง PER ปี 2026E ที่ 17.0x (-1.1SD below 5-year average PER) จากแนวโน้มกำไรที่ยังเติบโตต่อเนื่องจากการขยายสาขา การบริหาร product mix และการเติบโตของธุรกิจ O2O ขณะที่ valuation ยังอยู่ในระดับน่าสนใจ เนื่องจากคิดเป็น 2026E PER เพียง 12.1x และเรามองว่าราคาหุ้นยังไม่สะท้อนแนวโน้มผลประกอบการที่ยังปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา รวมถึงกำไรปี 2026E ที่คาดว่าจะทำ New high จากการขยายสาขาและ Margin ที่ยังอยู่ในระดับสูง

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (21 ก.ย.) โดยได้ปัจจัยหนุนจากการร่วงลงของราคาน้ำมันและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ขณะที่ดัชนี Nasdaq ปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ จากแรงซื้อที่ส่งเข้าหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) ซึ่งรวมถึงหุ้น Advanced Micro Devices (AMD) ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 (S&P 500) ปิดที่ 52,048.83 จุด เพิ่มขึ้น 366.19 จุด หรือ +0.71%, ดัชนี S&P 500 (SP500.X) ปิดที่ 7,764.70 จุด เพิ่มขึ้น 114.20 จุด หรือ +1.49% และดัชนี Nasdaq (NASDAQ.X) ปิดที่ 27,122.09 จุด เพิ่มขึ้น 599.55 จุด หรือ +2.26%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก 1% ในวันจันทร์ (21 ก.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการพุ่งขึ้นของหุ้นกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่และกลุ่มเทคโนโลยี ขณะที่ราคาน้ำมันปรับตัวลงต่อเนื่องเป็นวันที่ 4 ช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงโดยรวม ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 (STOXX.X) ปิดที่ 641.93 จุด เพิ่มขึ้น 6.48 จุด หรือ +1.02%, ดัชนี CAC-40 (CAC40.X) ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,138.94 จุด เพิ่มขึ้น 73.92 จุด หรือ +0.92%, ดัชนี DAX (DAX.X) ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 25,575.01 จุด เพิ่มขึ้น 270.95 จุด หรือ +1.07% และดัชนี FTSE 100 (FTSE100.X) ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 10,739.01 จุด เพิ่มขึ้น 79.88 จุด หรือ +0.75%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันจันทร์ (21 ก.ย.) โดยหุ้นกลุ่มธนาคารนำตลาดปรับตัวขึ้น ขณะที่ความต้องการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกได้รับแรงหนุน หลังราคาน้ำมันปรับตัวลงจากความหวังว่าจะมีความคืบหน้าในการเจรจาทางการทูตเพื่อคลี่คลายสถานการณ์ในตะวันออกกลาง ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 (FTSE100.X) ปิดที่ 10,739.01 จุด เพิ่มขึ้น 79.88 จุด หรือ +0.75%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 4% ในวันจันทร์ (21 ก.ย.) หลังมีสัญญาณความคืบหน้าทางการทูตระหว่างอิหร่านกับสหรัฐอเมริกา รวมทั้งรายงานที่ว่าการส่งออกน้ำมันจากซาอุดีอาระเบียเริ่มฟื้นตัว ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI (WTI.X) ส่งมอบเดือนต.ค. ลดลง 4.52 ดอลลาร์ หรือ 4.51% ปิดที่ 95.78 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) (BRENT.X) ส่งมอบเดือนพ.ย. ลดลง 3.53 ดอลลาร์ หรือ 3.4% ปิดที่ 100.34 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (21 ก.ย.) โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์ และความกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) อาจจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกในปีนี้ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) (GOLD.X) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 41 ดอลลาร์ หรือ 0.93% ปิดที่ 4,383.90 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

PTT สู้ยักษ์ข้ามชาติ ปูทางเทรดดิ้ง LNG

ปตท. เปิดภารกิจบุกพลังงานข้ามชาติ ขยายพอร์ต LNG สู่ Global LNG Player วางกลยุทธ์สร้างพาวเวอร์หลากหลาย-ยืดหยุ่น ทั้ง "แหล่งขุดพบ-อุปสัญญาซื้อขาย-ขนส่ง-ลูกค้า"

RATCH วางเกมรับการค้า ลุ้นดีลโรงไฟฟ้า IPP อินโด

RATCH เปิดพิมพ์เขียว ยกระดับจาก IPP สู่การเป็น "Energy Solution Provider" เติบโตแบบ พร้อมรองรับการค้าเซ็นเตอร์ ชูจุดแข็งพื้นที่ราชบุรี 500 ไร่ โครงสร้างพื้นฐานครบ เดินหน้าโรงไฟฟ้าหมดสัญญามาปรับปรุงป้อนไฟ-น้ำ เสิร์ฟ แยมดีลโรงไฟฟ้า IPP อินโดนีเซีย 500-700 เมกะวัตต์ วางเกมรับเทรดไฟฟ้าสะอาดศึกษา SMR

PYLON ควางานค้าค้าอื้อ ผลงานปีนี้ผงาดเกินเป้า

PYLON รับแนวโน้มผลงาน Q3/2569 ไตรจักษ์ เบิกบล็อกสูง 1,500 ล้านบาท ปีนี้รับรู้เกิน 50% คุณต้นทุนได้ดี ชูดีมานด์งานในสาขามีสูง โดย Data Center เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ส่วนงานภาครัฐ รอการประมูล แยมโค้งท้ายยังมีงานเข้ามาต่อเนื่อง มั่นผลงานทั้งปีสูงเป้าหมายที่ตั้งไว้ 10-15%

TACC เติบโตขาดทุนยอดขาย เสิร์ฟเมนูใหม่ทั่วประเทศ

TACC เติบโตขาดทุนยอดขายครึ่งปีหลัง! เสิร์ฟ New Menu "Signature Herbal Refresh สูตรใหม่" จัสมินริกอโนผสมน้ำส้มสูตรเฉพาะ เติมรสชาติสดชื่นลงร้าน All Select ทั่วประเทศ เติมนโยบายใหม่ ปั่นสินค้าใหม่หนุนยอดขายโค้งท้าย

MBK โฮสตันดินผลงาน ยับค่าเช่า-โรงแรมฟื้น

MBK ส่งชักรไตรมาส 3/2569 พอร์ตดี รับนักท่องเที่ยวฟื้นหนุนศูนย์การค้า - City Hotel คึกคัก ก่อนเริ่มเครื่องเข้าสู่โฮสตัน ฟาก MBK Center หอต อัตราเช่าแน่น 98% แผนยับยั้งค่าเช่าได้ 3-5% ต่อปี พร้อมปลุกทุนทรัพย์ Riverdale District บนที่ดิน 1,500 ไร่ ปั่น Ecosystem เพิ่มมูลค่า

SIS ผลงานครึ่งหลังทรงสวย ธุรกิจโซลาร์เซลล์โตก้าวกระโดด

SIS แนวโน้มผลงานไตรมาส 3/2569 ยังเติบโตได้ดี โดยยอดขายในกลุ่มสินค้าไอทียังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะแบรนด์ Samsung และ Xiaomi ขณะที่ธุรกิจโซลาร์เซลล์เติบโตได้ดีถึง 5 เท่า เมื่อเทียบกับปีก่อน แต่ปัจจุบันชะลอตัวลงเนื่องจากปัจจัยกฎเกณฑ์ดิน และการรอรับเงินค่าติดตั้งโซลาร์เซลล์จากภาครัฐ มั่นใจผลงานครึ่งปีหลังจะเติบโตได้ดีกว่าครึ่งปีแรก โดยตั้งเป้าหมายให้ ROE โตไม่ต่ำกว่า 20%

SKE ลั่นยอดขาย RDF ติด คว่างอเดอร์ GULF 75 ต้นปี

SKE แยม Q3/2569 พอร์ตแน่นกว่าช่วงเดียวกันปีก่อน รับขายไฟฟ้-โมเดลธุรกิจใหม่หนุน คว่าง RDF จากบริษัทย่อย GULF ขนาด 75 ต้นต่อวัน ยาว 3 ปี มูลค่า 30 ล้านบาทต่อปี คาดเริ่มส่งมอบได้ครึ่งหลังปีหน้า พ่วงเดินหน้าปรับไลน์ผลิต N15 ในชลบุรี รองรับปริมาณดังกล่าว และรุกปรับโครงสร้างต้นทุนทุกมิติ หนุนการเติบโตระยะยาว

ORN ผุดแลนด์มาร์กใหม่ ปักธงใจกลางกลางภูเก็ต

ORN เดินหน้าก่อสร้าง "The Backyard Phuket" ไลฟ์สไตล์คอมมูนิตีโมดูลแห่งใหม่ ใจกลางกลาง จ.ภูเก็ต มูลค่าโครงการ 290 ล้านบาท ชูคอนเซ็ปต์ "The Most Livable Neighborhood" เชื่อมโยงผู้คน ที่อยู่อาศัย และไลฟ์สไตล์อย่างลงตัว คาดก่อสร้างแล้วเสร็จไตรมาส 1/2027

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 1538