

## ยังอยู่ในกรอบการรับาวน

คาด SET วันนี้ “ฟื้นตัวต่อ” ในกรอบ 1340-1360 จุด ภาพรวมราคาน้ำมันดิบ และราคาทองคำที่ปรับฐาน หนุนให้ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงมีแรงเท็งมากขึ้น คาดส่งผลให้ SET อยู่ในช่วงรับาวน เรายังคงประเมินเป็นจังหวะทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานดี แนวโน้มกำไรขยายตัว และมี Valuation ไม่แพง โดยสำหรับวันนี้ แนะนำ “CPALL”

วานนี้ตลาดหุ้นไทยรับาวนได้ดีตามคาด ปรับขึ้นสอดคล้องกับตลาดหุ้นในภูมิภาค โดย SET ดัดขึ้นทดสอบแนวต้านแรกทางจิตวิทยาที่ระดับ 1350 จุด โดยมีแรงซื้อกลับของนักลงทุนต่างชาติ และนักลงทุนสถาบัน แม้ว่าค่าเงินบาทจะยังคงอ่อนค่าต่อเนื่อง สู่ระดับแนวต้านสำคัญที่ 37 บาทต่อดอลลาร์

โดยเราคาดว่าตลาดหุ้นไทยยังอยู่ในกรอบการรับาวน มีแรงหนุนเพิ่มเติมจากสัญญาณราคาน้ำมันดิบโลกที่ยังปรับฐานต่อเนื่อง อีกทั้งตลาดสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างเช่น ราคาทองคำ ก็เริ่มย่อตัวแรงในคืนที่ผ่านมา ขณะที่ SET ปัจจุบันซื้อขายที่ระดับ Forward PE Ratio เพียง 14.3 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว 10 ปี ของ SET ที่ 16.9 เท่า ดังนั้นเรายังประเมินว่า ระดับปัจจุบันเป็นโอกาสในการทยอยสะสมหุ้นที่แนวโน้มกำไรมีทิศทางขยายตัวดี อิงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยเป็นสำคัญ โดยแนะนำสะสมหุ้นกลุ่มค่าปัสก ท่องเที่ยว ธนาคาร นิคมอุตสาหกรรม และเครื่องดื่ม เป็นต้น

ส่วนปัจจัยต่างประเทศ คืบนี้ติดตามการรายงานตัวเลข PMI ภาคการผลิตและบริการ เดือนเมษายน จากทั้ง US และ Eurozone โดยคาดว่า US PMI ภาคการผลิตและบริการ ทั้งคู่จะปรับขึ้นสู่ระดับ 52.0 ส่วน Eurozone PMI ภาคการผลิตคาดขยับขึ้นสู่ 46.5 จุด และภาคบริการ คาดขึ้นสู่ 51.8 จุด ซึ่งโดยรวมหากเป็นไปตามคาด จะสะท้อนว่าเศรษฐกิจ US และ Eurozone ยังมีพัฒนาการที่ดีขึ้นต่อเนื่อง

### วิจัยธ อาระพีศชฐ

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน #44799  
Wijit.A@liberator.co.th

## Daily Pick : CPALL

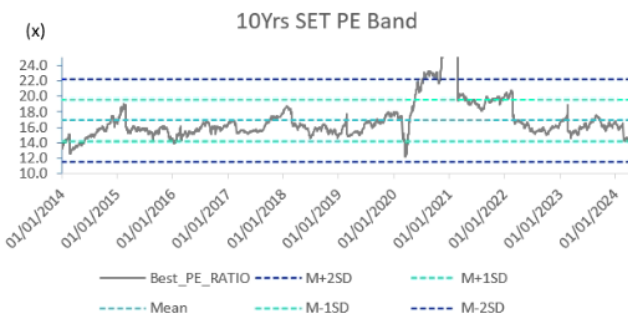
ราคาเป้าหมาย  
เชิงกลยุทธ์ (บาท)

**72.00**

- คาดแนวโน้ม 1Q24 ยังมีทิศทางที่เติบโตต่อเนื่อง แรงขับเคลื่อนจากพัฒนาการที่ดีขึ้นของการบริโภค จะหนุนให้ SSSG ในช่วง 1Q24 เติบโตได้ดี ทั้งร้าน 7-eleven, makro และ lotus
- ขณะที่ Valuation อยู่ในระดับที่ไม่แพง และยังมี ความคาดหวังเชิงบวกจากมาตรการกระตุ้น เศรษฐกิจจากภาครัฐฯ เช่น โครงการ Digital Wallets ที่จะเข้ามาช่วยเพิ่มเติมในช่วงปลายปี

## Pic of the day

Valuation ของ SET อยู่ในระดับไม่แพง (-1SD)



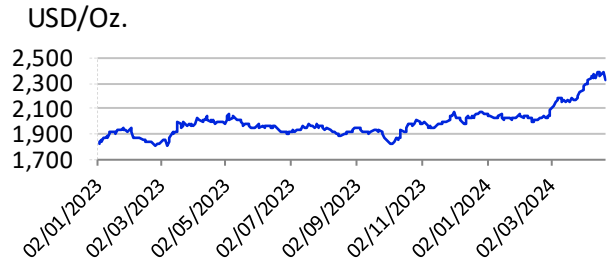
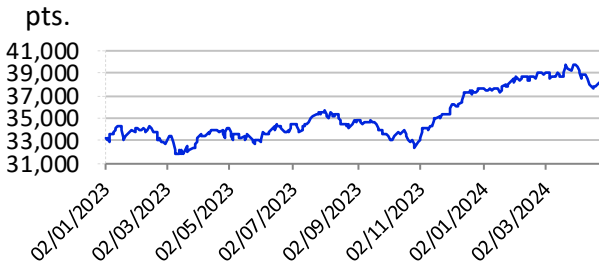
ที่มา : Bloomberg

## Eyes On

- 23 เม.ย. PMI ภาคการผลิตและบริการ US & ยูโรโซน, ยอดขายบ้านใหม่ US,
- 24 เม.ย. ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน US, สต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ US

**Dow Jones** 38,239.98 **253.58** 0.67%

**Gold** 2,327.30 **-64.63** -2.70%

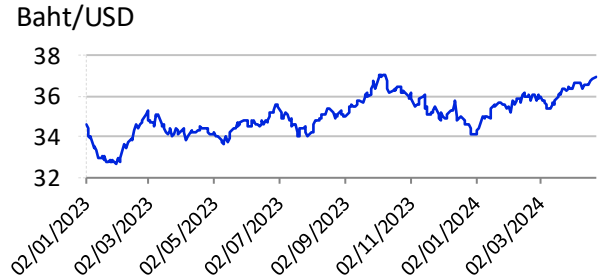
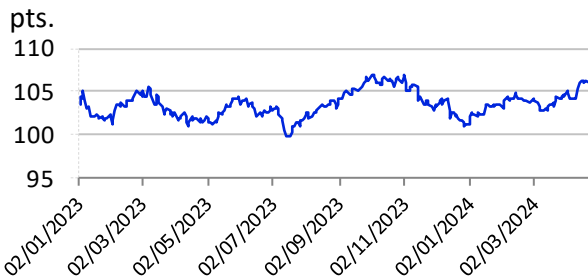


ที่มา : Bloomberg

ที่มา : Bloomberg

**Dollar Index** 106.08 **-0.08** -0.07%

**USDTHB** 37.00 **0.13** 0.37%

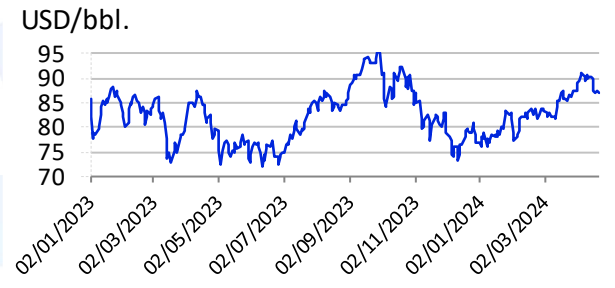
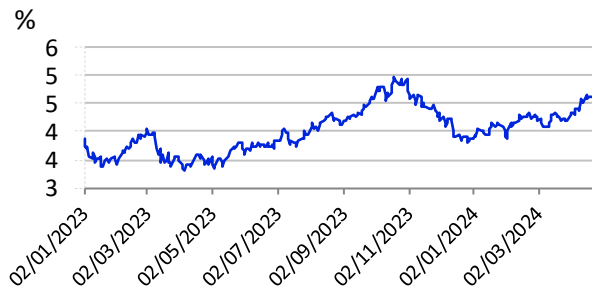


ที่มา : Bloomberg

ที่มา : Bloomberg

**10 Yrs US Bond Yield** 4.61 **-0.01** -0.26%

**Brent** 87.00 **-0.29** -0.33%

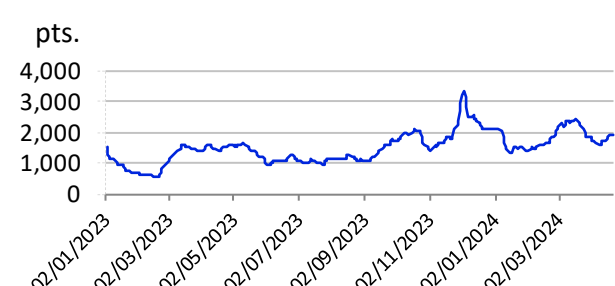
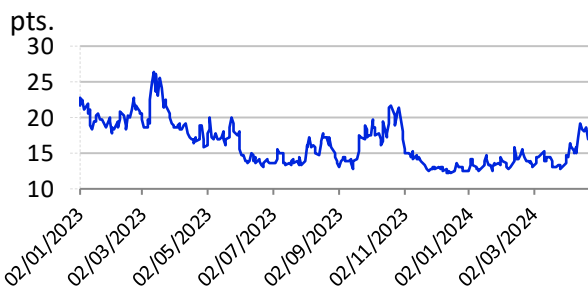


ที่มา : Bloomberg

ที่มา : Bloomberg

**VIX Index** 16.94 **-1.77** -9.46%

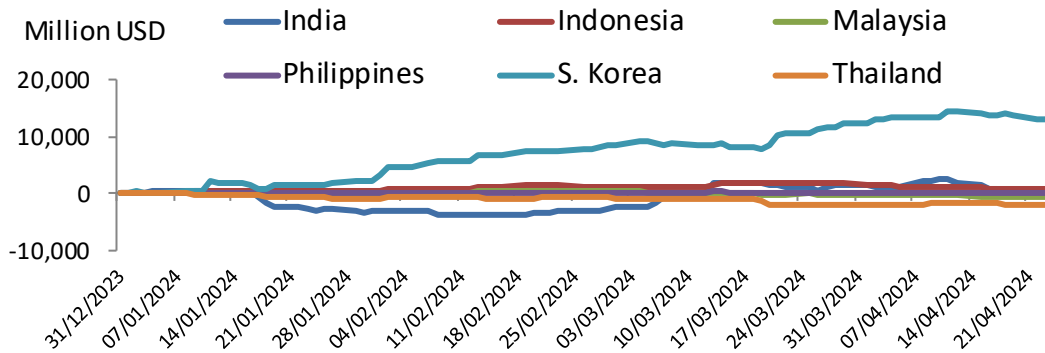
**BDI Index** 1,882.00 **-37.00** -1.93%



ที่มา : Bloomberg

ที่มา : Bloomberg

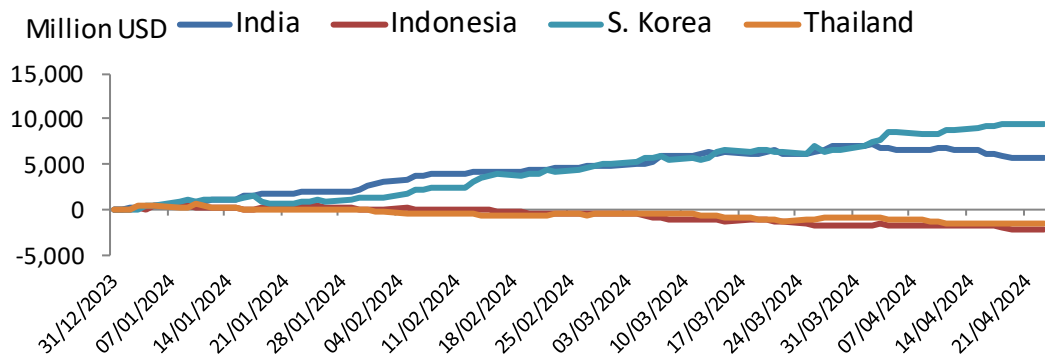
## EQUITY : Accumulated fund flow 2024



| Country              | Daily   | WTD       | MTD     | QTD     | YTD       | 2024 PE (x) | 2024 PBV (x) |
|----------------------|---------|-----------|---------|---------|-----------|-------------|--------------|
| Equity (Million USD) |         |           |         |         |           |             |              |
| India                | 92.5    | - 1,184.5 | - 816.7 | - 816.7 | 541.7     | 20.76       | 3.18         |
| Indonesia            | - 56.7  | - 56.7    | - 806.6 | - 806.6 | 879.2     | 12.99       | 1.90         |
| Malaysia             | - 61.4  | - 333.0   | - 482.2 | - 482.2 | - 668.8   | 13.70       | 1.31         |
| Philippines          | - 13.8  | - 13.8    | - 110.8 | - 110.8 | 51.8      | 10.88       | 1.36         |
| S. Korea             | - 597.7 | - 597.7   | 975.8   | 975.8   | 13,164.5  | 10.84       | 0.90         |
| Thailand             | 10.1    | 10.1      | - 7.8   | - 7.8   | - 1,941.2 | 14.27       | 1.30         |

ที่มา : Bloomberg

## BOND : Accumulated fund flow 2024



| Country             | Daily   | WTD     | MTD       | QTD       | YTD       |
|---------------------|---------|---------|-----------|-----------|-----------|
| Bonds (Million USD) |         |         |           |           |           |
| India               | - 98.1  | - 808.2 | - 1,403.2 | - 1,403.2 | 5,729.2   |
| Indonesia           | - 230.6 | - 371.2 | - 460.0   | - 460.0   | - 2,127.2 |
| Malaysia            | N/A     | N/A     | 162.8     | - 100.5   | - 100.5   |
| Philippines         | N/A     | N/A     | - 208.7   | - 1,094.0 | - 1,094.0 |
| S. Korea            | 21.0    | 21.0    | 2,945.8   | 2,945.8   | 9,533.5   |
| Thailand            | - 5.6   | - 5.6   | - 765.5   | - 765.5   | - 1,561.5 |

ที่มา : Bloomberg

## Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิคซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้คำเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังคงขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้เกิดผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิเบอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วนบางส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำการสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิเบอเรเตอร์ กำหนดคำแนะนำการลงทุนด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานไว้ 3 ระดับ ดังต่อไปนี้

ซื้อ (BUY) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาหุ้นในปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) มากกว่า 10%

ถือ (HOLD) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ระหว่าง -10% ถึง +10%

ขาย (SELL) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ตดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมกรรมการลงทุน และความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ของนักลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน

## Thai Institute of Directors Association (IOD) : Corporate Governance Report 2023

▲▲▲▲▲






|        |       |        |        |       |        |        |        |       |       |        |        |        |        |       |        |        |
|--------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|
| 7UP    | AMATA | BBL    | BWG    | CPW   | FE     | HTC    | KSL    | MFC   | OR    | PRINC  | SAMTEL | SIRI   | STGT   | THIP  | TPIPL  | UKEM   |
| AAI    | ANAN  | BC     | BYD    | CRC   | FLOYD  | ICC    | KTB    | MFEC  | ORI   | PRM    | SAPPE  | SIS    | STI    | THRE  | TPIPP  | UP     |
| AAV    | AOT   | BCH    | CBG    | CRD   | FN     | ICHI   | KTC    | MILL  | OSP   | PRTR   | SAT    | SITHAI | SUC    | THREL | TPS    | UPF    |
| ABM    | AP    | BCP    | CENTEL | CSC   | FPI    | ICN    | KTMS   | MINT  | OTO   | PSH    | SBNEXT | SJWD   | SUN    | TIDLO | TQM    | UPOIC  |
| ACE    | APCO  | BCPG   | CFRESH | CSS   | FPT    | III    | KUMWE  | MONO  | PAP   | PSL    | SC     | SKR    | SUSCO  | TIPH  | TQR    | UV     |
| ACG    | APCS  | BDMS   | CHASE  | CV    | FSX    | ILINK  | KUN    | MOONG | PATO  | PT     | SCB    | SM     | SUTHA  | TISCO | TRT    | VCOM   |
| ADB    | ARIP  | BEC    | CHEWA  | DCC   | FVC    | ILM    | LALIN  | MSC   | PB    | PTC    | SCC    | SMPC   | SVI    | TK    | TRUE   | VGI    |
| ADD    | ARROW | BEM    | CHG    | DDD   | GBX    | IMH    | LANNA  | MST   | PCSGH | PTT    | SCCC   | SMT    | SVT    | TKN   | TRV    | VIBHA  |
| ADVANC | ASEFA | BEYOND | CHOW   | DELTA | GC     | IND    | LH     | MTC   | PDG   | PTTEP  | SCG    | SNC    | SYMC   | TKS   | TSC    | VIH    |
| AEONTS | ASK   | BGC    | CIMBT  | DEMCO | GCAP   | INET   | LHFG   | MTI   | PDJ   | PTTGC  | SCGP   | SNNP   | SYNEX  | TKT   | TSTE   | VL     |
| AF     | ASP   | BGRIM  | CIVIL  | DMT   | GENCO  | INTUCH | LIT    | NC    | PG    | Q-CON  | SCM    | SNP    | SYNTEC | TLI   | TSTH   | WACOA  |
| AGE    | ASW   | BH     | CK     | DOHOM | GFPT   | IP     | LOXLEY | NCH   | PHOL  | QH     | SDC    | SO     | TACC   | TM    | TTA    | WGE    |
| AH     | ATP30 | BIZ    | CKP    | DRT   | GGC    | IRC    | LPN    | NCL   | PIMO  | QTC    | SEAFCO | SPALI  | TAE    | TMC   | TTB    | WHA    |
| AHC    | AUCT  | BJC    | CM     | DUSIT | GLAND  | IRPC   | LRH    | NDR   | PJW   | RATCH  | SEAOIL | SPC    | TCAP   | TMD   | TTCL   | WHAUP  |
| AIRA   | AWC   | BJCHI  | CNT    | EA    | GLOBAL | ITC    | LST    | NER   | PLANB | RBF    | SECURE | SPCG   | TCMC   | TMT   | TTW    | WICE   |
| AIT    | AYUD  | BKI    | COLOR  | EASTW | GPSC   | ITEL   | M      | NKI   | PLAT  | RPH    | SELIC  | SPI    | TEAMG  | TNDT  | TURTLE | WINME  |
| AJ     | B     | BLA    | COM7   | ECF   | GRAMMY | IVL    | MAJOR  | NOBLE | PLUS  | RS     | SENA   | SPRC   | TEGH   | TNITY | TVDH   | WINNER |
| AKP    | BA    | BOL    | COTTO  | ECL   | GULF   | JAS    | MALEE  | NRF   | PM    | RT     | SENX   | SR     | TFG    | TNL   | TVH    | XPG    |
| AKR    | BAFS  | BPP    | CPALL  | EE    | GUNKUL | JTS    | MATCH  | NTV   | POLY  | S      | SFT    | SSC    | TFMAM  | TNR   | TVO    | YUASA  |
| ALLA   | BAM   | BRI    | CPAXT  | EGCO  | HANA   | KBANK  | MBK    | NVD   | PORT  | S&J    | SGC    | SSF    | TGE    | TOA   | TVT    | ZEN    |
| ALT    | BANPU | BROOK  | CPF    | EPG   | HARN   | KCC    | MC     | NWR   | PPP   | SA     | SGF    | SSSC   | TGH    | TOG   | TWPC   |        |
| AMA    | BAY   | BRR    | CPI    | ERW   | HENG   | KCE    | M-CHAI | NYT   | PPS   | SABINA | SGP    | STA    | THANA  | TOP   | UAC    |        |
| AMARIN | BBGI  | BTS    | CPL    | ETC   | HMPRO  | KEX    | MCOT   | OCC   | PR9   | SAK    | SHR    | STC    | THANI  | TPBI  | UBE    |        |
| AMATA  | BBIK  | BTW    | CPN    | ETE   | HPT    | KKP    | MEGA   | ONEE  | PRG   | SAMART | SICT   | STEC   | THCOM  | TPCS  | UBIS   |        |

▲▲▲▲▲

|        |        |      |        |       |        |        |      |       |       |       |       |        |        |       |       |        |
|--------|--------|------|--------|-------|--------|--------|------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|
| 2S     | AS     | BSBM | CIG    | EFORL | FTI    | IT     | K    | KWC   | MICRO | PIN   | PROUD | SCI    | SONIC  | SUPER | TNP   | VRANDA |
| A5     | ASIA   | BTG  | CMC    | EKH   | GEL    | J      | KCAR | KWM   | MK    | PQS   | PSTC  | SCN    | SORKON | SVOA  | TPLAS | WAVE   |
| AIE    | ASIAN  | CEN  | COMAN  | ESSO  | GPI    | JCKH   | KGI  | LDC   | MVP   | PREB  | PTECH | SE     | SPVI   | SWC   | TPOLY | WFX    |
| ALUCON | ASIMAR | CGH  | CSP    | ESTAR | HEALTH | JDF    | KIAT | LEO   | NCAP  | PRI   | PYLON | SE-ED  | SSP    | TCC   | TRC   | WIJK   |
| AMR    | ASN    | CH   | DOD    | EVER  | HUMAN  | JKN    | KISS | LHK   | NOVA  | PRIME | RCL   | SFLEX  | SST    | TEKA  | TRU   | WIN    |
| APURE  | AURA   | CHIC | DPAINT | FORTH | IFS    | JMART  | KK   | MACO  | NTSC  | PROEN | SALEE | SINGER | STANLY | TFM   | TRUBB | WP     |
| ARIN   | BR     | CI   | DV8    | FSMAR | INSET  | JUBILE | KTIS | METCO | PACO  | PROS  | SANKO | SKN    | STP    | TMILL | TSE   | XO     |

▲▲▲▲▲

|       |        |        |        |        |      |        |        |       |        |        |       |       |       |       |        |      |
|-------|--------|--------|--------|--------|------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|------|
| 24CS  | BIG    | CHAYO  | DTCENT | GYT    | ITD  | KJL    | MGT    | NSL   | PL     | PRIN   | SAAM  | SKY   | SVR   | TNH   | UTP    | ZIGA |
| AMANA | BIOTEC | CHOTI  | EASON  | HL     | ITNS | L&E    | MITSIB | NV    | PLANET | PSG    | SAF   | SMART | TC    | TPA   | VARO   |      |
| AMARC | BLESS  | CITY   | FNS    | HTECH  | JCK  | LEE    | MJD    | OGC   | PLE    | RABBIT | SAMCO | SMD   | TEAM  | TPAC  | VPO    |      |
| AMC   | BSM    | CMAN   | FTE    | HYDRO  | JMT  | MASTER | MOSHI  | PAF   | PMTA   | READY  | SAWAD | SMIT  | TFI   | TRITN | W      |      |
| APP   | BVG    | CMR    | GIFT   | IIG    | JR   | MBAX   | MUD    | PCC   | PPM    | RJH    | SCAP  | SOLAR | TIGER | UBA   | WARRIX |      |
| ASAP  | CAZ    | CRANE  | GJS    | INGRS  | JSP  | MEB    | NATION | PEACE | PRAKIT | RSP    | SCP   | SPA   | TITLE | UMI   | WORK   |      |
| BCT   | CCET   | CWT    | GTB    | INSURE | KBS  | MENA   | NNCL   | PICO  | PRAPAT | RWI    | SIAM  | STECH | TKC   | UMS   | WPH    |      |
| BE8   | CHARAN | DHOUSE | GTV    | IRCP   | KGEN | META   | NPK    | PK    | PRECHA | S11    | SKE   | STPI  | TMI   | UOBKH | YONG   |      |

| Score Range  | Number of Logo  | Description  |
|--------------|---|--------------|
| Less than 50 | No logo given   | -            |
| 50 - 59      |  | Pass         |
| 60 - 69      |  | Satisfactory |
| 70 - 79      |  | Good         |
| 80 - 89      |  | Very Good    |
| 90 - 100     |  | Excellent    |

คำอธิบาย : ข้อมูลข้างต้น นำมาจากรายงาน “Corporate Governance Report of Thailand Companies 2023” เผยแพร่เมื่อ 9 พฤศจิกายน 2566 โดย สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ซึ่งจัดทำขึ้นตามนโยบายของ ส.ง.ค. คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ด้วยการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ดังนั้นผลการศึกษาจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ สามารถรับรองความถูกต้องของรายงานฉบับดังกล่าวได้

## Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิคซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้คำเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังคงขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้เกิดผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิเบอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วนบางส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

## Liberator Research Team

|                                 |  |  |
|---------------------------------|--|--|
| จรุณพันธ์ วัฒนวงศ์              | หัวหน้าฝ่ายฯ, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน  | <a href="mailto:Jaroonpan.W@liberator.co.th">Jaroonpan.W@liberator.co.th</a> |
| นารี อภิเศกตานต์                | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน                | <a href="mailto:Naree.A@liberator.co.th">Naree.A@liberator.co.th</a>         |
| วิจิตร อารยะพิศิษฐ              | นักกลยุทธ์การลงทุน                       | <a href="mailto:Wijit.A@liberator.co.th">Wijit.A@liberator.co.th</a>         |
| อภิวัดน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT | นักวิเคราะห์ทางเทคนิค และ อนุพันธ์       | <a href="mailto:Apiwat.T@liberator.co.th">Apiwat.T@liberator.co.th</a>       |
| กวีวัฒน์ ชุตินันท์              | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                      | <a href="mailto:Tiwat.C@liberator.co.th">Tiwat.C@liberator.co.th</a>         |
| จิรภัทร คงบัว                   | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                      | <a href="mailto:Jirapat.K@liberator.co.th">Jirapat.K@liberator.co.th</a>     |
| ธนัชชา เซษฐโชติศักดิ์           | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน หุ้นต่างประเทศ | <a href="mailto:Thanatcha.C@liberator.co.th">Thanatcha.C@liberator.co.th</a> |

บริษัทหลักทรัพย์ ลิเบอเรเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้น 28 ห้องเลขที่ 2810, ชั้นที่ 29 ห้องเลขที่ 2906, ชั้นที่ 17 ห้องเลขที่ 1710 (ฝ่ายวิจัยฯ) ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441