

23 August 2023

หุ้นที่ได้รับผลกระทบจากรัฐบาลใหม่

News

□ **มติร่วมรัฐสภา "เศรษฐา" นั่งนายกฯ คนที่ 30 ด้วยคะแนน 482 เสียง** มติที่ประชุมรัฐสภา (22 ส.ค.23) เห็นชอบการแต่งตั้ง นายเศรษฐา ทวีสิน ให้เป็นนายกรัฐมนตรี ด้วยคะแนน เห็นชอบ 482 เสียง, ไม่เห็นชอบ 165 เสียง, งดออกเสียง 81 เสียง หลังจากนั้น ประธานสภาฯ จะนำชื่อ นายเศรษฐา ขึ้นทูลเกล้าฯ ทูลกระหม่อม เพื่อบอกรับโปรดเกล้าโปรดกระหม่อมแต่งตั้ง จากนั้นนายกรัฐมนตรีต้องจัดตั้งรัฐบาลและคณะรัฐมนตรี ก่อนส่งให้เลขาธิการคณะรัฐมนตรีตรวจสอบคุณสมบัติและลักษณะต้องห้าม และหลังจากคณะรัฐมนตรีถวายสัตย์ปฏิญาณตนแล้ว จะต้องแถลงนโยบายรัฐบาลต่อสภาผู้แทนราษฎรต่อไป (ที่มา: อินโฟเควสท์, MGR Online)

Implication

□ **เรามองเป็นบวกต่อตลาดหุ้นไทย** จากความคืบหน้าทางการเมืองและความชัดเจนในการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ได้ในเร็ว ๆ นี้ โดยมีพรรคเพื่อไทยเป็นแกนนำในการผลักดันนโยบายและขับเคลื่อนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งการลงทุนและการบริโภค รวมถึงจะช่วยสร้างความเชื่อมั่นของการจับจ่ายใช้สอย, การลงทุนของเอกชนและต่างชาติมากขึ้น

□ **หุ้นที่เราคาดว่าจะมีโอกาส outperform SET มากสุด (คิดจากผลกระทบจากนโยบายรัฐบาลใหม่ และ price performance ในช่วงปีที่ผ่านมา เป็นหลัก) ได้แก่**

1) CPAXT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) วงเงินสินเชื่อจะเพิ่มขึ้น ตามการเพิ่มเงินเดือนขึ้นต่ำเป็น 25,000 บาท จากเดิม 15,000 บาท โดยปัจจุบันลูกหนี้ส่วนใหญ่จะมีเงินเดือนเฉลี่ยใกล้เคียงเงินเดือนขึ้นต่ำ

2) AEONTS (ถือ/เป้า 185.00 บาท) วงเงินสินเชื่อจะเพิ่มขึ้น ตามการเพิ่มเงินเดือนขึ้นต่ำ ซึ่งรายได้ลูกหนี้ส่วนใหญ่จะอยู่ที่ 15,000 บาท

3) CK (ซื้อ/เป้า 24.00 บาท) โดยชอบ CK มากกว่า STEC จาก 1) มี upside จากสายสีส้ม, 2) กระทบจากนโยบายขึ้นค่าแรงน้อยกว่า, และ 3) laggard กว่า STEC โดย STEC outperform CK +16% QTD

4) ONEE (ซื้อ/เป้า 6.00 บาท) ได้ประโยชน์จากเศรษฐกิจฟื้นตัว คาดมีการกระตุ้นการใช้จ่ายจากภาครัฐ ทำให้กลุ่ม FMCG เพิ่มงบโฆษณา อีกทั้ง ONEE ยังมีรายได้จากธุรกิจอื่น อาทิ events, บริหารศิลป์ ซึ่งเรามองว่าจะขยายตัวตามรายได้ผู้บริโภคที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

5) AOT (ซื้อ/เป้า 84.00 บาท) ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยว, มีโอกาสขอปรับเพิ่ม PSC

(+) Sector/หุ้นที่เป็นบวกและจะ Outperform SET

1) **กลุ่มค้าปลีก** (CPAXT, CPALL, CRC, HMPRO) กำลังซื้อของผู้บริโภคเพิ่มขึ้นจาก นโยบาย กระเป๋าเงินดิจิทัล 10,000 บาท, ค่าแรงที่เพิ่มขึ้น ต้นทุนค่าพลังงานลด และนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น, **สินค้าวัสดุก่อสร้าง** (DOHOME, GLOBAL) กำลังซื้อเพิ่มขึ้น ลดภาระหนี้เกษตรกร งานภาครัฐ เอกชน กลับมา

2) **กลุ่มไฟแนนซ์** (AEONTS, KTC, SAWAD, TIDLOR, MTC) สินเชื่อจะกลับมาเร่งตัว และ NPL ททยลดลง จากมาตรการ Digital Wallet และการเพิ่มค่าแรงหนุนต่อกำลังซื้อสูงขึ้น

3) **กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง** (CK, STEC, SEAFCO, PYLON) จากแนวโน้มโครงการลงทุนขนาดใหญ่ มากขึ้น ขณะที่มาตรการทยอยปรับขึ้นค่าแรง มองว่าสามารถบริหารจัดการได้

4) **กลุ่มสื่อ** (ONEE, BEC, PLANB) คาดรัฐบาลจะออกนโยบายกระตุ้นการใช้จ่าย เม็ดเงินโฆษณา ฟื้นตัว กลุ่ม FMCG ใช้งบโฆษณาเพื่อกระตุ้นการใช้จ่าย

5) **กลุ่มท่องเที่ยว** (AOT, ERW, AAV, CENTEL) ได้ประโยชน์จากนโยบายดันไทยเป็น "Festival Hub of Asia" ซึ่งช่วยให้นักท่องเที่ยวเข้ามาเพิ่มขึ้น, AOT มีโอกาสขอปรับเพิ่ม PSC และ AAV รัฐบาล ชุดใหม่จะพิจารณามาตรการช่วยเหลือสายการบิน เช่น ลดภาษีสรรพสามิตน้ำมันเครื่องบิน

6) **กลุ่มธนาคาร** (BBL, SCB, KBANK) BBL ได้ประโยชน์จากสินเชื่อรายใหญ่กลับมาหลังจากจัดตั้ง รัฐบาลเสร็จ ส่วน SCB, KBANK ได้ประโยชน์จากสินเชื่อกลุ่มท่องเที่ยวและ SME ที่จะฟื้นตัวได้ดี

7) **กลุ่มโรงพยาบาล** (BH, BDMS) ได้อานิสงส์จากการทำให้ไทยเป็น wellness destination ทำให้คน ต่างชาติเข้ามาใช้บริการเพิ่มมากขึ้น

8) **กลุ่มขนส่งภาคพื้นดิน** (BEM, BTS) ได้ประโยชน์จากมาตรการรถไฟไฟฟ้า 20 บาท ซึ่งมีความเป็นไปได้สูงที่รัฐจะมี subsidy ซึ่งจะช่วยเพิ่ม ridership

Fundamental research team

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.

9) กลุ่มยานยนต์ไฟฟ้า (NEX, EA) จะได้ประโยชน์จากนโยบายเปลี่ยนรถโดยสารสาธารณะเป็นรถไฟฟ้า

10) กลุ่มเครื่องดื่มชูกำลัง (CBG, OSP) คาดความต้องการบริโภคเพิ่มขึ้นในกลุ่ม blue collar จากกิจกรรมรับเหมาที่เพิ่มขึ้น

(-) Sector/หุ้นที่เป็นลบและยัง underperform SET

1) กลุ่มไฟฟ้า (GPSC, BGRIM, GULF) หากการปรับลดค่าไฟมีมากกว่าต้นทุนพลังงานที่ลดลงจะกระทบอัตราการทำกำไร

2) กลุ่มสถานีบริการน้ำมัน (PTG, OR) การลดราคาน้ำมันมีความเสี่ยงที่จะกระทบค่าการตลาด

Fig 1: Price performance

	%YTD	%QTD	%MTD	%WTD	From Election (12/5/2023)		%YTD	%QTD	%MTD	%WTD	From Election (12/5/2023)
SET	-7.9%	2.8%	-0.7%	1.7%	-1.0%	(+) Commerce					
COM7	-10.7%	17.9%	11.6%	4.2%	11.6%	BEC	-15.0%	8.7%	7.4%	11.5%	12.9%
CPAXT	-11.1%	2.1%	4.3%	5.1%	-10.6%	ONEE	-42.3%	-12.0%	-9.4%	6.0%	-4.9%
CPALL	-7.2%	3.2%	1.6%	4.0%	-3.0%	PLANB	23.2%	15.5%	8.8%	2.2%	3.9%
CPN	-5.6%	2.7%	-1.1%	0.7%	-3.9%	(+) Bank					
CRC	-10.8%	5.8%	0.0%	5.8%	-11.3%	BBL	13.2%	7.2%	-0.3%	0.0%	5.6%
DOHOME	-18.2%	-7.3%	18.1%	0.9%	-21.4%	KBANK	-12.8%	0.4%	3.2%	1.2%	-4.1%
GLOBAL	-16.7%	13.9%	9.1%	2.3%	-3.2%	SCB	7.0%	7.5%	1.8%	0.9%	8.5%
HMPRO	-12.2%	-2.1%	-3.5%	1.5%	-5.5%	(+) Healthcare					
(+) Finance						BDMS	-3.4%	1.8%	-1.7%	0.9%	-5.0%
AEONTS	-9.9%	-9.9%	8.3%	7.6%	-15.9%	BH	21.5%	15.0%	20.4%	-0.4%	5.7%
KTC	-19.2%	-4.5%	0.5%	4.4%	-15.2%	(+) Transportation					
MTC	8.0%	3.2%	14.1%	6.6%	3.8%	BEM	-6.7%	5.3%	-1.1%	2.3%	0.0%
SAWAD	1.0%	2.1%	2.1%	4.9%	-20.2%	BTS	-14.2%	-2.7%	-10.5%	2.1%	-5.8%
THANI	-20.3%	2.5%	3.1%	4.4%	-9.3%	(+) CEV					
TIDLOR	-13.4%	-0.9%	4.6%	11.2%	-10.2%	EA	-37.8%	4.8%	-3.6%	4.4%	-11.5%
(+) Contractor						NEX	-33.9%	26.8%	13.9%	6.0%	19.4%
CK	-3.8%	19.2%	7.0%	3.6%	2.7%	(+) Beverage					
PYLON	-44.9%	-23.0%	-24.8%	-2.4%	-38.6%	CBG	-12.5%	28.2%	15.5%	10.5%	9.1%
SEAFCO	-20.9%	-2.0%	-6.9%	1.4%	-20.9%	OSP	5.3%	0.0%	1.7%	2.6%	-4.8%
STEC	-11.2%	35.2%	9.2%	6.3%	-2.5%	(-) Energy, Power & Gas station					
(+) Tourism						GPSC	-25.8%	-0.5%	-6.5%	2.4%	-13.9%
AAV	-11.0%	3.0%	0.7%	0.0%	-3.5%	BGRIM	-8.8%	4.3%	-6.5%	1.4%	-8.2%
AOT	-5.7%	-1.7%	-1.0%	0.0%	-3.4%	GULF	-9.1%	7.0%	0.5%	4.2%	-4.8%
CENTEL	-14.2%	-11.6%	-7.4%	3.6%	-20.5%	OR	-12.8%	-3.3%	-4.2%	2.0%	-11.3%
ERW	10.3%	4.8%	6.5%	-1.9%	8.4%	PTG	-25.2%	-12.3%	-0.9%	5.9%	-23.0%
MINT	3.1%	-2.2%	1.5%	2.3%	1.5%						

Source: Aspen, DAOL

Fig 2 (1/2): นโยบายพรรคเพื่อไทย

Policy	Strategy	Sector	Stock	Remark
Economics				
*เติมเงิน 10,000 บาท ลงกระเป๋าเงินดิจิทัล	*คนไทยอายุ 16 ปีขึ้นไป	(+) Commerce	(+) CPAXT, CPALL	CPAXT ได้ผลบวกจากร้านโชห่วยซื้อของมาขายได้มากขึ้น
	*ใช้ซื้อสินค้าที่จำเป็นในการดำรงชีวิต			CPALL กำลังซื้อและการจับจ่ายใช้สอยที่เพิ่มขึ้น
	*เฉพาะร้านค้าชุมชนในรัศมี 4 กม.		(+) GLOBAL, DOHOME	สินค้าเกี่ยวกับการทำเกษตร
	*อายุการใช้งาน 6 เดือน		(+) CPN, CRC	การจับจ่ายใช้สอยในห้างสรรพสินค้ามากขึ้น
*เพิ่มค่าแรงขั้นต่ำเป็น 600 บาท/วัน ภายในปี 2027	*ทยอยเพิ่มจนถึง 600 บาทในปี 2027 จากปัจจุบันที่สูงสุด 354 บาท/วัน	(+) Finance	(+) MTC, SAWAD	กลุ่มแรงงานและลูกจ้างรายวัน เป็นลูกค้าหลักของสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์
		(+) Commerce	(+) CPALL	ช่วยกระตุ้นการใช้จ่ายของกลุ่มคนใช้แรงงาน
		(+) Beverage	(+) CBG, OSP	การบริโภค energy drink เพิ่มของกลุ่มคนใช้แรงงาน
		(-) Contractor	(-) STEC, SEAFKO, PYLON, CK	ต้นทุนค่าแรงเพิ่ม
		(-) Tourism	(-) ERW, CENTEL, MINT, SPA	ค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่ม
*ปริญญาตรี เงินเดือนเริ่มต้น 25,000 บาท ภายในปี 2027	*ปัจจุบันข้าราชการจบใหม่ เงินเดือนเริ่มต้นที่ 15,000 บาท	(+) Finance	(+) AEONTS, KTC	เป็นบวกรวมสินเชื่อบัตรเครดิตที่วงเงินใช้จ่ายจะอิงฐานเงินเดือน
		(+) Commerce	(+) SAWAD	สินเชื่อรถจักรยานยนต์ อนุมัติได้มากขึ้น
		(-) BANK	(+) CRC, CPN, COM7 (-) KBANK	การใช้จ่ายห้างสรรพสินค้า และสินค้า IT เพิ่มขึ้น SME มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น ความสามารถในการจ่ายชำระหนี้ลดลง
*เพิ่มรายได้จากการท่องเที่ยวเป็น 3 ล้านล้านบาท ในปี 2027	*เจรจากับประเทศต่างๆ เพื่อปลดภาระในการขอวีซ่า	(+) Tourism	(+) AAV, AOT	สายการบินและสนามบินจะมีผู้โดยสารต่างชาติเพิ่มขึ้น
	*ดันไทยเป็น "Festival Hub of Asia"		(+) MINT, ERW, CENTEL	นักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น (เทียบกับปี 2019 มีรายได้ 1.08 ล้านล้านบาท, นักท่องเที่ยวต่างชาติ 40 ล้านคน)
	*ตั้งเป้าหมายนักท่องเที่ยว 120 ล้านคน	(+) Contractor	(+) STEC, CK, ITD, NWR, UNIQ	การลงทุนก่อสร้างขยายสนามบินเพิ่ม
	*ทำไทยเป็น "Wellness Destination"	(+) Healthcare	(+) BH, BDMS	ผู้ป่วยต่างชาติเข้ามามากขึ้น โดยเฉพาะ high-end patients
Transportation				
*รถไฟฟ้า 20 บาทตลอดสาย	*ภาครัฐจะมีการ subsidy ส่วนใหญ่	(+) Ground Transport	(+) BEM, BTS	ปริมาณผู้ใช้บริการเพิ่มขึ้น ปัจจุบันค่าตั๋วเฉลี่ยอยู่ที่ 30 บาท และจำนวนผู้โดยสาร (BTS+BEM) ราว 300 ล้าน ridership/ปี
		(+) Media	(+) VGI	เม็ดเงินโฆษณาเพิ่มขึ้น ตามจำนวน ridership

Source: <https://ptp.or.th>, DAOL

Fig 2 (2/2): นโยบายพรรคเพื่อไทย (ต่อ)

Policy	Strategy	Sector	Stock	Remark
Agriculture				
*พักหนี้เกษตรกรทั้งต้นและดอก 3 ปี	*ผลิตสินค้าที่ตลาดต้องการ, เพิ่มส่งออก	(+) Finance	(+) MTC, SAWAD	พักหนี้เกษตรกรจะทำให้ NPL ปรับตัวลง และ credit cost เพิ่มขึ้นน้อย
	*ใช้เทคโนโลยีการเกษตรสมัยใหม่ *ใช้ Blockchain ประกันราคาสินค้าเกษตรล่วงหน้า	(+) Bank	(+) KBANK, SCB	เกษตรกรมีเงินใช้จ่ายมากขึ้น บวกต่อกลุ่มผู้ค้าสินค้าเกษตรกร SMEs
Energy				
*ลดราคาน้ำมัน แก๊ส และไฟฟ้าทันที	*เร่งเจรจาพื้นที่ทับซ้อนเพื่อเพิ่มแหล่งก๊าซธรรมชาติที่มีราคาถูก	(+) Logistic	(+) KEX	ต้นทุนค่าขนส่งปรับตัวลง
	- สนับสนุนพลังงานสะอาดและพลังงานทางเลือก	(+) Finance	(+) ASK, MICRO, THANI	NPL ลูกหนี้สินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกลดลง
		(+/-) Gas station	(+/-) OR, PTG, BCP	กระทบน้อย หากส่วนลดมาจากกองทุนน้ำมันหรือภาษี
	(-) Power	(-) GPSC, BGRIM, GULF	รัฐอาจมีการพิจารณาปรับลดค่า Ft ลง	
(-) Energy	(-) PTT, PTTEP	ราคาขายก๊าซ (เช่น LPG) ต่ำลง		
*เปลี่ยนรถเมล์กรุงเทพฯ เป็นรถไฟฟ้า	*ลดการพึ่งพิงพลังงานแบบดั้งเดิม เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม	(+) Electric Vehicles	(+) EA, NEX, BYD	เป็นบวกต่อผู้ประกอบการรถเมล์ EV โดยปัจจุบันมีแผนปรับรถเมล์ในกรุงเทพฯ เป็นรถ E-Bus แล้วราว 3.0-3.5 พันคัน จากจำนวนรถเมล์ในกรุงเทพฯ ราว 4-5 พันคัน
Healthcare				
*บัตรประชาชนใบเดียวรักษาได้ทั่วประเทศ	*ฉีดวัคซีนป้องกันมะเร็งปากมดลูก ฟรีเด็กหญิงอายุตั้งแต่ 9-11 ปี และผู้หญิงที่ยังไม่เคยรับเชื้อ HPV *ส่งเสริมให้มีสถานชีวาภิบาล ดูแลผู้ป่วยติดเตียง โดยงบประมาณ *ยกระดับ 30 บาทรักษาทุกโรค ใช้เงินเพิ่มขึ้น 2.0 หมื่นล้านบาท	(+) Healthcare	(+) BCH, CHG, RJH	เป็นบวกต่อโรงพยาบาลประกันสังคม ที่จะมีผู้มาใช้บริการเพิ่มมากขึ้น

Source: <https://ptp.or.th>, DAOL

Fig 3: นโยบายพรรคภูมิใจไทย

Policy	Strategy	Sector	Stock	Remark
Economics				
*พักหนี้	*พักหนี้ 3 ปี หยุดต้น ปลอดดอกเบี้ยไม่เกิน 1	(+) Bank	(+) KBANK, SCB	NPL ลดลง
	ล้านบาท/คน ดอกเบี้ยไม่มาทบทัน ทบดอก	(+) Finance	(+) MTC, SAWAD	NPL ลดลง
*เงินกู้ฉุกเฉิน 50,000 บาท ไม่ต้องมีค้ำประกัน	*อายุ 20 ปีขึ้นไป มีวงเงินกู้ฉุกเฉินคนละ 50,000 บาท ใช้ในกรณีฉุกเฉิน เป็นทุนประกอบอาชีพ หรือจ่ายหนี้ในระบบ	(-) Finance	(-) SAWAD, MTC, TIDLOR	เป็นลบกับ loan growth
Energy				
*ติดตั้งโซลาร์เซลล์ฟรี	*ติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์ให้ผู้ใช้ร่วมโครงการฟรี และรับซื้อไฟฟ้าคืนเป็นเวลา 25 ปี *ผู้ใช้ร่วมได้รับสิทธิซื้อมอเตอร์ไซค์ไฟฟ้าบ้านละ 1 คัน ในราคา 6,000 บาท	(+) Power	(+) GUNKUL	มีโอกาสได้รายได้จากการติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์เพิ่ม หากรัฐให้เอกชนประมูล
Transportation				
*รถเมล์ไฟฟ้า ค่าโดยสาร 10-40 บาท	*เปลี่ยนรถขนส่งสาธารณะเป็นรถไฟฟ้า (EV) *ค่าโดยสารเริ่มต้น 10 บาท สูงสุด 40 บาท ทุกเที่ยว ทุกสาย ตลอดวัน	(+/-) Ground Transport	(+/-) BEM, BTS	ผลกระทบจำกัด ผู้โดยสารด้วยรถเมล์ไฟฟ้ากับรถไฟฟ้า/รถไฟใต้ดินอาจจะใช้คนละ
		(-) Gas station	(-) OR, PTG, BCP, PTT	ปริมาณการใช้แก๊ส/LPG/NGV อาจจะลดลง
Healthcare				
*ศูนย์ฉายรังสีมะเร็ง และฟอกไตฟรี	*ตั้งศูนย์ฉายรังสีโรคมะเร็งฟรี 1 จังหวัด 1 ศูนย์ *ตั้งศูนย์ฟอกไตฟรี 1 เขต 1 ศูนย์ ลดภาระค่าใช้จ่ายของผู้ป่วยและญาติ	(-) Healthcare	(-) BCH, CHG, EKH	รายได้จากการการฉายรังสีและฟอกไตลดลง หากรัฐจัดตั้งศูนย์รักษาเอง
Tourism				
*กระตุ้นเศรษฐกิจ และการท่องเที่ยว	*เพิ่มนักท่องเที่ยวสู่ 80 ล้านคน เพื่อเพิ่มรายได้สู่ 6 ล้านล้านบาท ภายในปี 2570 *สร้างงานดี 10 ล้านตำแหน่ง *"Wellness Resort of the World" รักษาเมืองหลัก พักฟื้นเมืองรอง *"Low Carbon Destination" การท่องเที่ยวที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม	(+) Tourism	(+) ERW, CENTEL	จำนวนนักท่องเที่ยวสูงขึ้น
		(+) Aviation	(+) AAV, AOT	
		(+) Commerce	(+) CPALL, HMPRO	
		(+) Healthcare	(+) BH, BDMS	

Source: <https://bhumjaitai.com>, DAOL

Corporate governance report of Thai listed companies 2022

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: 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 that 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 SEC's stock rating definition

- BUY** The stock presents a good buying opportunity as it appears undervalued and/or will appreciate in the medium term. A return of the stock, excluding dividend, is expected to exceed 10%.
- HOLD** The stock lacks a catalyst in the medium to long term, and there is uncertainty regarding earnings growth. A return of the stock is expected to be between 0% and 10%.
- SELL** The stock appears overvalued and/or will perform poorly in the medium to long term, while there is major challenge at a company.

Notes: The expected returns may be subject to change at any time without notice.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

- ❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร
- ❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งานการเงินข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

Excellent (5)	Very Good (4)	Good (3)	Satisfactory (2)	Pass (1)
---------------	---------------	----------	------------------	----------

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได rating เป็น n.a.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC believes environmental, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

- ❑ **Environmental** criteria consider how the company safeguards the environment and conserves natural resources. DAOL SECURITIES (THAILAND) calculates how much revenue derives from a business operation that can be harmful to the environment.
- ❑ **Social** criteria examine how it manages relationships with employees, suppliers, customers, and the communities where it operates. It also consists of employee welfare. DAOL SECURITIES (THAILAND) analyzes the company's non-financial statement reports (news and announcements), including NGO-related activities, retrieved from Bloomberg.
- ❑ **Governance** ensures a company uses accurate and transparent accounting method, internal controls, risk assessments, shareholder rights, and anti-corruption policies. DAOL SECURITIES (THAILAND) relates the IOD's CG rating system.

DAOL SECURITIES (THAILAND)'S ESG Scale of Ratings

Excellent (5)	Very Good (4)	Good (3)	Satisfactory (2)	Pass (1)
---------------	---------------	----------	------------------	----------

DAOL SECURITIES (THAILAND) assigns an "n.a." to notify an insufficient information.

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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. 7