

## ธนาคารกรุงศรีอยุธยา – BAY

### 2H66 ยังท้าทาย

THAILAND | SET | BANK | COMPANY UPDATE

BLOOMBERG BAY TB : REUTERS BAY.BK

Block Trade

TYPE: Cyclical Stock

### Key Point

สินเชื่อกหักไม่รวมกับสินเชื่อที่ได้มาจากการซื้อกิจการในเวียดนาม และฟิลิปปินส์อาจจะเติบโตไม่มาก และการเติบโตใน 2H66 อาจจะไม่ได้แรงตัวขึ้น แต่ BAY ก็ยังคงเป่าการปล่อยสินเชื่อในปี 66 ไว้เหมือนเดิม NPL อาจจะไม่เพิ่มสูงขึ้นได้อีกใน 2H66 แต่การตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้น และสัดส่วนสำรองต่อ NPL ที่มีอยู่ เพียงพอที่จะรองรับได้ ยังคงประมาณการกำไร และราคาพื้นฐาน 38 บาท ยังมองว่า BAY มีข้อได้เปรียบในการเป็นบริษัทลูกของสถาบันการเงินระดับโลก ทั้งการซื้อกิจการในภูมิภาค และแหล่งเงินทุน ยังคงแนะนำ “ซื้อ”

ยังคงเป้าสินเชื่อปี 66 ไว้ที่ 3 – 5%

BAY มีสินเชื่อ 1H66 เติบโต 3.2% แต่หักหักสินเชื่อที่ได้มาจากการเข้าซื้อกิจการ SHB Finance ในเวียดนาม กับการเข้าซื้อกิจการ Home Credit ในฟิลิปปินส์แล้ว สินเชื่อของ BAY จะเติบโต 1.1% โดยสินเชื่อเกือบทุกประเภทเติบโต สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ของไทยเติบโต 2.6% สินเชื่อ SME เติบโต 9.1% และสินเชื่อย่อยเติบโต 4.5% แต่สินเชื่อจากบริษัทข้ามชาติและบริษัทญี่ปุ่นที่หดตัวลง 7.5% เนื่องจากลูกค้ายังรอดูสถานการณ์เศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอนสูงเป็นตัวดึงให้สินเชื่อยังเติบโตไม่มากนัก นอกจากนี้ใน 2H66 BAY ยังมองว่าการเติบโตอาจจะไม่ได้แรงตัวจาก 1H66 มากนัก ทั้งจากสถานการณ์ทางเศรษฐกิจเอง ประกอบกับ BAY มีความเข้มงวดมากขึ้นในการปล่อยสินเชื่อ อย่างไรก็ตาม BAY ยังคงเป้าสินเชื่อในปี 66 ว่าเติบโต 3-5% ไว้เหมือนเดิม

NPL อาจจะไม่เพิ่มสูงขึ้นได้อีกใน 2H66

ใน 2Q66 BAY มี NPL เพิ่มขึ้นมาเป็น 2.3% จาก 1Q66 มีอยู่ 2.2% และมองว่าใน 2H66 NPL อาจจะไม่เพิ่มสูงขึ้นได้อีก จากภาวะเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอน และมาตรการช่วยเหลือต่าง ๆ จะหมดไป อย่างไรก็ตามทาง BAY ยังคงเป้าที่จะรักษาระดับ NPL ไว้ไม่ให้เกิน 2.5 - 2.6% และยังคงเป้าสัดส่วนสำรองต่อ NPL ที่มีอยู่ 162% ซึ่งถึงแม้ว่าจะต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 168% อยู่เล็กน้อย แต่เป็นระดับที่เพียงพอที่จะรองรับความไม่แน่นอนต่าง ๆ ได้ นอกจากนี้การตั้งสำรองใน 2H66 อาจจะไม่เพิ่มสูงขึ้นจากครึ่งปีแรกที่มีการตั้ง 134 bps โดย BAY คาดว่าการตั้งสำรองทั้งปี 66 จะอยู่ประมาณ 150 – 160 bps

ยังคงประมาณการ และยังแนะนำ “ซื้อ”

ทางฝ่ายยังคงประมาณการกำไรปี 66 ของ BAY ไว้ที่ 35 พันลพ. เพิ่มขึ้น 13.8% y-y และยังคงราคาพื้นฐานไว้ที่ 38 บาท ยังมองว่าการเป็นบริษัทลูกของ MUFG ซึ่งเป็นสถาบันการเงินระดับโลกยังเป็นข้อได้เปรียบของ BAY ในการขยายกิจการในภูมิภาคอาเซียน รวมไปถึงได้มีแหล่งเงินทุนจากบริษัทแม่ในช่วงอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น ยังแนะนำ “ซื้อ”

4 สิงหาคม 2566

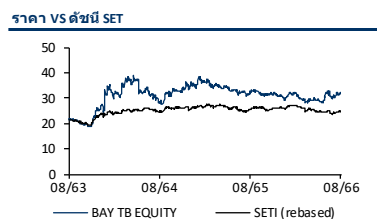
ซื้อ (คงคำแนะนำ)

ราคาปิด (บาท) 31.50  
ราคาพื้นฐาน (บาท) 38.00 (+24.44%)

| ข้อมูลบริษัท                                     |          |
|--|----------|
| จำนวนหุ้นชำระแล้ว (ล้านหุ้น):                    | 7,356    |
| มูลค่าตลาด (ล้านบาท):                            | 231,706  |
| มูลค่าตลาด (ล้านบาท/หุ้น):                       | 6,690    |
| ช่วงราคา 52 สัปดาห์-สูง/ต่ำ (บาท):               | 33.75/28 |
| การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น/วัน): | 0.6171   |
| ราคาต่อหุ้น (บาท):                               | 10.00    |

| ผู้ถือหุ้นใหญ่ (%)                   | 10 พฤษภาคม 2566 |
|--------------------------------------|-----------------|
| 1. MUFG BANK, LTD.                   | 76.9            |
| 2. บริษัท สตรีมโฮลด์ แอสเซ็ทส์ จำกัด | 2.3             |
| 3. บริษัท ทุนมหาชน จำกัด             | 2.3             |

| การเปลี่ยนแปลงด้านราคา (%) | 1 เดือน | 3 เดือน | 1 ปี |
|----------------------------|---------|---------|------|
| เปรียบเทียบหลักทรัพย์      | 2%      | 8%      | -5%  |
| เปรียบเทียบ SET INDEX      | 2%      | 8%      | 0%   |



ที่มา: Bloomberg, PSR

| สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ | 2564    | 2565    | 2566E   | 2567E   |
|---------------------------|---------|---------|---------|---------|
| งบรวมสิ้นปี (ล้านบาท)     | 122,906 | 116,416 | 122,623 | 128,537 |
| กำไร (ล้านบาท)            | 33,794  | 30,713  | 34,942  | 37,882  |
| กำไรต่อหุ้น (บาท)         | 4.59    | 4.18    | 4.75    | 5.15    |
| P/E(X)                    | 6.86    | 7.54    | 6.63    | 6.12    |
| BVPS (บาท)                | 43.17   | 46.35   | 50.22   | 54.54   |
| P/B(X)                    | 0.73    | 0.68    | 0.63    | 0.58    |
| เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)    | 0.85    | 1.05    | 1.20    | 1.30    |
| Dividend Yield (%)        | 2.70    | 3.33    | 3.81    | 4.13    |
| หนี้สินต่อทุนสุทธิ(X)     | 7.85    | 7.71    | 7.45    | 7.17    |
| ROE(%)                    | 11.45   | 9.31    | 9.82    | 9.81    |

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์  
\*\*อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า  
P/B'66 (0.7x)

อลิสสรณ์ มุ่งทาลชล  
นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18577  
โทร: 66 2 635 1700 #497

Ref. No.: CO2566\_0817

## Financials

### งบกำไรขาดทุน

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท           | 2564     | 2565     | 2566E    | 2567E    |
|--------------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ                  | 77,980   | 83,778   | 88,518   | 93,033   |
| รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ              | 16,851   | 16,945   | 17,453   | 17,977   |
| รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยอื่น          | 28,075   | 15,693   | 16,653   | 17,527   |
| รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยรวม           | 44,926   | 32,638   | 34,106   | 35,504   |
| รายได้จากการดำเนินงาน                | 122,906  | 116,416  | 122,623  | 128,537  |
| ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน             | 48,954   | 51,035   | 52,960   | 54,969   |
| กำไรก่อนสำรองและภาษี                 | 73,952   | 65,381   | 69,664   | 73,569   |
| สำรองหนี้สูญ                         | (31,604) | (26,652) | (25,743) | (25,949) |
| กำไรก่อนภาษี                         | 42,348   | 38,728   | 43,921   | 47,620   |
| ภาษีจ่าย                             | (8,293)  | (7,839)  | (8,784)  | (9,524)  |
| กำไรหลังภาษี                         | 34,054   | 30,890   | 35,137   | 38,096   |
| ส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย | 260      | 177      | 194      | 214      |
| กำไรสุทธิ, ตามรายงาน                 | 33,794   | 30,713   | 34,942   | 37,882   |
| กำไรสุทธิ, ปรับปรุง                  | 33,794   | 30,713   | 34,942   | 37,882   |

### ข้อมูลต่อหุ้น

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., บาท | 2564  | 2565  | 2566E | 2567E |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|
| กำไรต่อหุ้น, ตามรายงาน | 4.59  | 4.18  | 4.75  | 5.15  |
| กำไรต่อหุ้น, ปรับปรุง  | 4.59  | 4.18  | 4.75  | 5.15  |
| เงินปันผลต่อหุ้น       | 0.85  | 1.05  | 1.20  | 1.30  |
| มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น  | 43.17 | 46.35 | 50.22 | 54.54 |

### งบแสดงฐานะการเงิน

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท          | 2564             | 2565             | 2566E            | 2567E            |
|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| เงินสด                              | 29,371           | 29,810           | 29,556           | 29,965           |
| รายการระหว่างธนาคาร                 | 346,816          | 460,920          | 474,747          | 488,990          |
| สินทรัพย์อนุพันธ์                   | 24,993           | 30,027           | 34,532           | 39,711           |
| เงินลงทุน                           | 197,168          | 161,747          | 169,835          | 178,326          |
| สินเชื่อรวมและดอกเบี้ยค้างรับ       | 1,890,376        | 1,961,342        | 2,059,409        | 2,162,380        |
| ลบ สำรอง                            | (73,507)         | (87,851)         | (95,574)         | (103,358)        |
| สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับสุทธิ     | 1,816,869        | 1,873,491        | 1,963,835        | 2,059,021        |
| สินทรัพย์อื่น                       | 83,892           | 80,956           | 85,004           | 89,254           |
| <b>สินทรัพย์รวม</b>                 | <b>2,499,109</b> | <b>2,636,951</b> | <b>2,757,509</b> | <b>2,885,267</b> |
| เงินฝาก                             | 1,779,139        | 1,804,692        | 1,866,954        | 1,930,431        |
| รายการระหว่างธนาคาร                 | 202,150          | 289,977          | 298,676          | 307,636          |
| หนี้สินจ่ายคืนเมื่อทวงถาม           | 4,042            | 4,226            | 4,437            | 4,659            |
| หนี้สินอนุพันธ์                     | 21,672           | 37,340           | 42,941           | 49,383           |
| เงินกู้ยืม                          | 118,977          | 98,199           | 108,019          | 118,820          |
| หนี้สินอื่น                         | 54,893           | 60,758           | 66,251           | 72,264           |
| <b>หนี้สินรวม</b>                   | <b>2,180,872</b> | <b>2,295,192</b> | <b>2,387,278</b> | <b>2,483,193</b> |
| ทุนชำระแล้ว                         | 126,436          | 126,436          | 126,436          | 126,436          |
| กำไรสะสม                            | 186,780          | 211,896          | 240,367          | 271,997          |
| สำรองอื่น                           | 4,300            | 2,587            | 2,587            | 2,716            |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>            | <b>317,516</b>   | <b>340,919</b>   | <b>369,391</b>   | <b>401,150</b>   |
| ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 721              | 840              | 840              | 924              |
| <b>ส่วนผู้ถือหุ้นรวม</b>            | <b>318,237</b>   | <b>341,759</b>   | <b>370,231</b>   | <b>402,074</b>   |

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

\*\*อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

### Valuation Ratios

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.     | 2564 | 2565 | 2566E | 2567E |
|-----------------------|------|------|-------|-------|
| P/E (X), adj.**       | 6.86 | 7.54 | 6.63  | 6.12  |
| P/B (X), adj.**       | 0.73 | 0.68 | 0.63  | 0.58  |
| ผลตอบแทนเงินปันผล (%) | 2.70 | 3.33 | 3.81  | 4.13  |

### อัตราการเติบโต

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %     | 2564  | 2565  | 2566E | 2567E |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|
| รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ      | -4.09 | 7.44  | 5.66  | 5.10  |
| รายได้จากการดำเนินงานรวม | 7.82  | -5.28 | 5.33  | 4.82  |
| กำไรก่อนภาษี             | 46.64 | -8.55 | 13.41 | 8.42  |
| กำไรสุทธิ, ปรับปรุง      | 46.68 | -9.12 | 13.77 | 8.41  |

### อัตราการทำกำไร

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %         | 2564 | 2565 | 2566E | 2567E |
|------------------------------|------|------|-------|-------|
| ผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีรายได้ | 4.41 | 4.51 | 4.77  | 4.77  |
| ต้นทุนทางการเงิน             | 1.01 | 1.01 | 1.28  | 1.28  |
| ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ   | 3.45 | 3.59 | 3.61  | 3.62  |

### อัตราส่วนการเงินสำคัญ

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.           | 2564   | 2565   | 2566E  | 2567E  |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|
| ROE (%)                     | 11.45  | 9.31   | 9.82   | 9.81   |
| ROA (%)                     | 1.39   | 1.20   | 1.30   | 1.34   |
| สัดส่วนสินเชื่อ/เงินฝาก (%) | 106.25 | 108.68 | 110.31 | 112.02 |
| NPL (%)                     | 2.20   | 2.32   | 2.59   | 2.51   |

## Fact Sheet

### ข้อมูลเบื้องต้น

ที่อยู่: 1222 ถนนพระราม 3 แขวงบางโพงพาง เขตยานนาวา กทม. 10120

โทรศัพท์: 66 2 296 2000

โทรสาร: 67 2 683 1304

URL: <http://www.krungsri.com>

ตลาด/กลุ่ม/หมวดธุรกิจ: SET/ธุรกิจการเงิน/ธนาคาร

### การดำเนินงานธุรกิจ

เป็นธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่อันดับ 5 ของประเทศในด้านสินทรัพย์ สินเชื่อ และเงินฝาก และยังเป็นบริษัทในเครือของมิตรชีวิต อยุธยา ไฟแนนเชียล กรุ๊ป (MUFG) ซึ่งเป็นกลุ่มสถาบันการเงินที่ใหญ่ที่สุดในญี่ปุ่น และเป็นหนึ่งในกลุ่มสถาบันการเงินที่ใหญ่ที่สุดระดับโลก ธนาคาร บริษัทย่อยและการร่วมดำเนินงาน 23 บริษัท (กรุงศรี กรุ๊ป) มีความมุ่งมั่นที่จะตอบสนองทุกโจทย์ความต้องการของลูกค้าที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว ด้วยการนำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการที่หลากหลาย ครอบคลุมลูกค้าทุกกลุ่มเป้าหมายสำคัญ

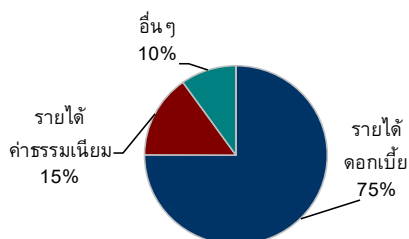
### ความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากการปล่อยสินเชื่อ
2. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย
3. ความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจโดยรวม

### พัฒนาการที่สำคัญ

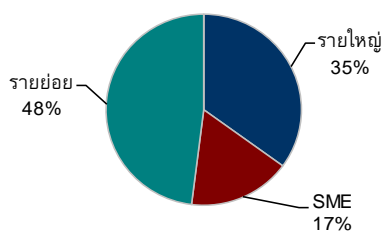
- ปี 2565 เข้าซื้อกิจการ Home credit ในประเทศอินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์
- ปี 2565 เข้าซื้อกิจการ บล. โนมูระ พัฒนาสิน
- ปี 2564 ขายหุ้น TIDLOR บางส่วนออกไป และนำ TIDLOR เข้าจดทะเบียนซื้อขายใน ดลท.
- ปี 2563 เข้าซื้อกิจการ SHBank Finance Company Limited
- ปี 2563 เป็นพันธมิตรกับ Grab Holdings Inc. ในความร่วมมือพัฒนาระบบนิเวศทางธุรกิจ

### โครงสร้างรายได้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

### โครงสร้างสินเชื่อ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

### สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

| ล้านบาท        | 2Q66      | 1Q66      | 4Q65      | 3Q65      | 2Q65      |
|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| รายได้         | 32,146    | 30,045    | 29,842    | 29,711    | 28,643    |
| กำไรก่อนสำรอง  | 18,351    | 16,715    | 16,416    | 16,498    | 16,308    |
| กำไรสุทธิ      | 8,425     | 8,676     | 7,391     | 8,070     | 7,834     |
| สินทรัพย์รวม   | 2,698,216 | 2,684,137 | 2,636,951 | 2,590,135 | 2,599,139 |
| หนี้สินรวม     | 2,340,199 | 2,334,175 | 2,295,192 | 2,256,092 | 2,270,986 |
| ส่วนผู้ถือหุ้น | 358,018   | 349,963   | 341,759   | 334,043   | 328,154   |
| EPS (บาท)      | 1.15      | 1.18      | 1.00      | 1.10      | 1.06      |
| BVPS (บาท)     | 48.67     | 47.58     | 46.46     | 45.41     | 44.61     |
| NIM (%)        | 3.64      | 3.38      | 3.45      | 3.41      | 3.34      |
| NPL (%)        | 2.31      | 2.26      | 2.32      | 2.38      | 2.11      |

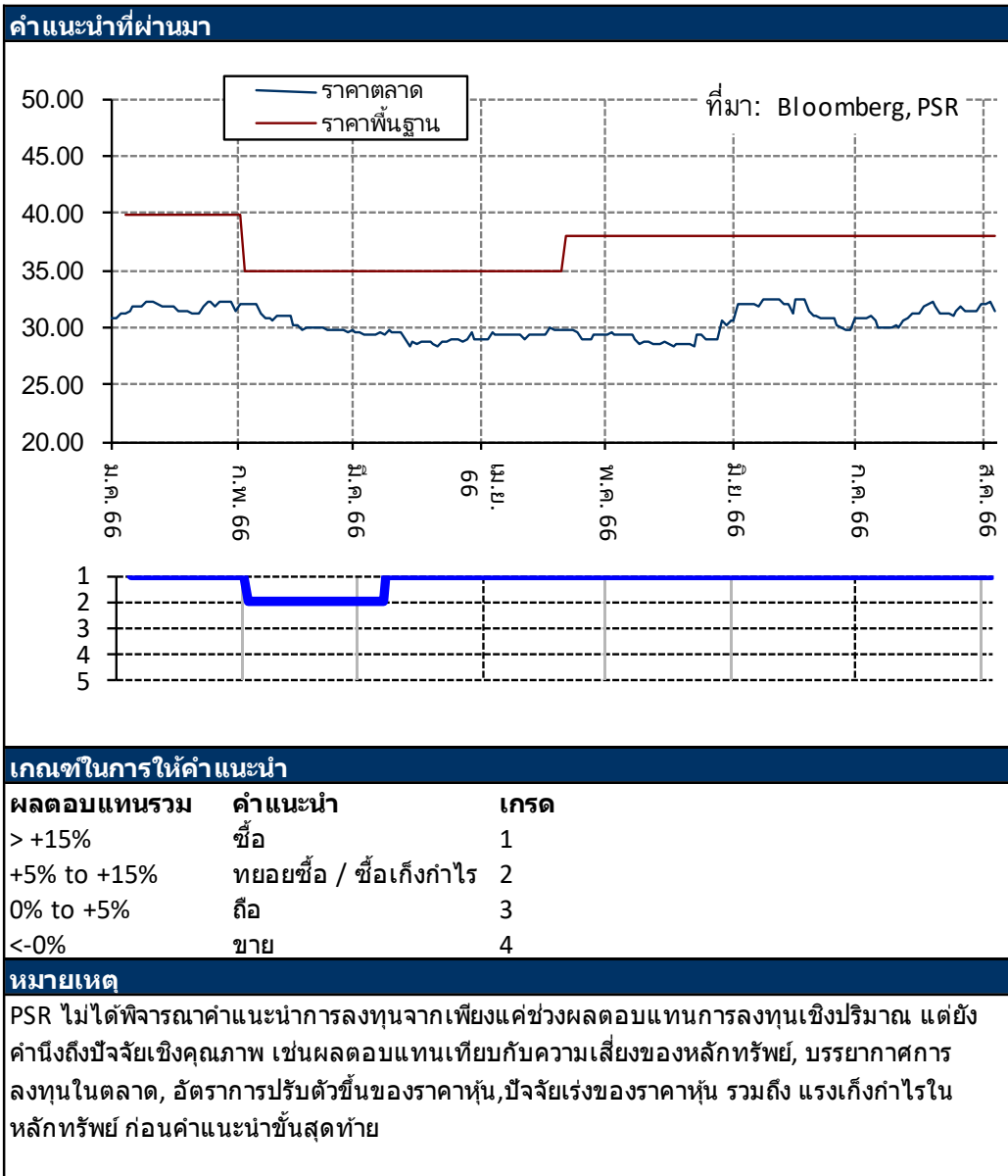
ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

### ข้อมูลเปรียบเทียบบริษัทใกล้เคียง\* ณ วันที่ 3 สิงหาคม 2566

| หลักทรัพย์                | สิ้นสุด | Mkt Cap. (ล้านบาท) | P/E (x) | P/BV (x) | Div Yield (%) |
|---------------------------|---------|--------------------|---------|----------|---------------|
| Bank of Ayudhya PCL       |         |                    |         |          |               |
| BAY TB                    | 6/23    | 231,706            | 7.1     | 0.7      | 2.7           |
| TMBThanachart Bank PCL    |         |                    |         |          |               |
| TTB TB                    | 6/23    | 159,683            | 9.7     | 0.7      | 4.4           |
| Kiatnakin Phatra Bank PCL |         |                    |         |          |               |
| KKP TB                    | 6/23    | 46,783             | 6.7     | 0.8      | 5.9           |

ที่มา: Bloomberg, PSR

\*ข้อมูลอ้างอิงกำไรต่อหุ้น มูลค่าทางบัญชี และปันผลต่อหุ้น 12 เดือนล่าสุด



**การจัดอันดับบริษัททั่วโลก - 2565**


|       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| AAV   | ADVANC | AF     | AH     | AIRA   | AJ     | AKP    | AKR    | ALLA   | ALT    |
| AMA   | AMARIN | AMATA  | AMATAV | ANAN   | AOT    | AP     | APURE  | ARIP   | ASP    |
| ASW   | AUCT   | AWC    | AYUD   | BAFAS  | BAM    | BANPU  | BAY    | BBIK   | BBL    |
| BCP   | BCPG   | BDMS   | BEM    | BEYOND | BGC    | BGRIM  | BIZ    | BKI    | BOL    |
| BPP   | BRR    | BTS    | BTW    | BWG    | CENTEL | CFRESH | CGH    | CHEWA  | CHO    |
| CIMBT | CK     | CKP    | CM     | CNT    | COLOR  | COM7   | COMAN  | COTTO  | CPALL  |
| CPF   | CPI    | CPN    | CRC    | CSS    | DDD    | DELTA  | DEMCO  | DOHOME | DRT    |
| DTAC  | DUSIT  | EA     | EASTW  | ECF    | ECL    | EE     | EGCO   | EPG    | ETC    |
| ETE   | FN     | FNS    | FPI    | FPT    | FSMART | FVC    | GC     | GEL    | GFPT   |
| GGC   | GLAND  | GLOBAL | GPI    | GPSC   | GRAMMY | GULF   | GUNKUL | HANA   | HARN   |
| HENG  | HMPRO  | ICC    | ICHI   | III    | ILINK  | ILM    | IND    | INTUCH | IP     |
| IRC   | IRPC   | ITEL   | IVL    | JTS    | JWD    | K      | KBANK  | KCE    | KEX    |
| KGI   | KKP    | KSL    | KTB    | KTC    | LALIN  | LANNA  | LHFG   | LIT    | LOXLEY |
| LPN   | LRH    | LST    | MACO   | MAJOR  | MAKRO  | MALEE  | MBK    | MC     | MCOT   |
| METCO | MFEC   | MINT   | MONO   | MOONG  | MSC    | MST    | MTC    | MVP    | NCL    |
| NEP   | NER    | NKI    | NOBLE  | NSI    | NVD    | NYT    | OISHI  | OR     | ORI    |
| OSP   | OTO    | PAP    | PCSGH  | PDG    | PDJ    | PG     | PHOL   | PLANB  | PLANET |
| PLAT  | PORT   | PPS    | PR9    | PREB   | PRG    | PRM    | PSH    | PSL    | PTG    |
| PTT   | PTTEP  | PTTGC  | PYLON  | Q-CON  | QH     | QTC    | RATCH  | RBF    | RS     |
| S     | S&J    | SAAM   | SABINA | SAMART | SAMTEL | SAT    | SC     | SCB    | SCC    |
| SCCC  | SCG    | SCGP   | SCM    | SCN    | SDC    | SEAFCO | SEAOL  | SE-ED  | SELIC  |
| SENA  | SENAJ  | SGF    | SHR    | SICT   | SIRI   | SIS    | SITHAI | SMPC   | SNC    |
| SONIC | SORKON | SPALI  | SPI    | SPRC   | SPVI   | SSC    | SSSC   | SST    | STA    |
| STEC  | STGT   | STI    | SUN    | SUSCO  | SUTHA  | SVI    | SYMC   | SYNTEC | TACC   |
| TASCO | TCAP   | TEAMG  | TFMAMA | THANA  | THANI  | THCOM  | THG    | THIP   | THRE   |
| THREL | TIPCO  | TISCO  | TK     | TKN    | TKS    | TKT    | TMILL  | TMT    | TNDT   |
| TNITY | TOA    | TOP    | TPBI   | TQM    | TRC    | TRUE   | TSC    | TSR    | TSTE   |
| TSTH  | TTA    | TTB    | TTLC   | TTW    | TU     | TVDH   | TVI    | TVO    | TWPC   |
| U     | UAC    | UBIS   | UPOIC  | UV     | VCOM   | VGI    | VIH    | WACOAL | WAVE   |
| WHA   | WHAUP  | WICE   | WINNER | XPG    | ZEN    |        |        |        |        |



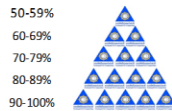
|        |       |       |        |        |        |        |        |       |
|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| A      | A5    | AI    | ALL    | ALPHAX | AMC    | APP    | AQ     | AU    |
| BEAUTY | BGT   | BLAND | BM     | BROCK  | BSBM   | BTNC   | CAZ    | CCP   |
| CMAN   | CMO   | CMR   | CPANEL | CPT    | CSR    | CTW    | D      | DCON  |
| EMC    | EP    | EVER  | F&D    | FMT    | GIFT   | GLOCON | GLORY  | GREEN |
| HL     | HTECH | IHL   | INOX   | JAK    | JMART  | JSP    | JUBILE | KASET |
| KWI    | KYE   | LEE   | LPH    | MATI   | M-CHAI | MCS    | MDX    | MENA  |
| MORE   | MPIC  | MUD   | NC     | NEWS   | NFC    | NSL    | NV     | PAF   |
| PF     | PK    | PPM   | PRAKIT | PTL    | RAM    | ROCK   | RP     | RPH   |
| SIMAT  | SISB  | SK    | SOLAR  | SPACK  | SPG    | SQ     | STARK  | STECH |
| SVH    | PTECH | TC    | TCCC   | TCJ    | TEAM   | THE    | THMUI  | TKC   |
| TNPC   | TOPP  | TPCH  | TPOLY  | TRUBB  | TTI    | TYCN   | UMS    | UNIQ  |
| UREKA  | VARO  | W     | WFX    | WPH    | YGG    |        |        |       |



|        |       |        |        |         |        |        |        |        |        |
|--------|-------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2S     | 7UP   | ABICO  | ABM    | ACE     | ACG    | ADB    | ADD    | AEONTS | AGE    |
| AHC    | AIE   | AIT    | ALUCON | AMANAHA | AMR    | APCO   | APCS   | AQUA   | ARIN   |
| ARROW  | AS    | ASAP   | ASEFA  | ASIA    | ASIAN  | ASIMAR | ASK    | ASN    | ATP30  |
| B      | BA    | BC     | BCH    | BE8     | BEC    | SCAP   | BH     | BIG    | BIC    |
| BJCHI  | BLA   | BR     | BRI    | BROOK   | BSM    | BYD    | CBG    | CEN    | CHARAN |
| CHAYO  | CHG   | CHOTI  | CHOW   | CI      | CIG    | CITY   | CIVIL  | CMC    | CPL    |
| CPW    | CRANE | CRD    | CSC    | CSP     | CV     | CWT    | DCC    | DHOUSE | DITTO  |
| DMT    | DOD   | DPAINT | DV8    | EASON   | EFORL  | ERW    | ESSO   | ESTAR  | FE     |
| FLOYD  | FORTH | FSS    | FTE    | GBX     | GCAP   | GENCO  | GJS    | GTB    | GYT    |
| HEMP   | HPT   | HTC    | HUMAN  | HYDRO   | ICH    | IFS    | IIG    | IMH    | INET   |
| INGRS  | INSET | INSURE | IRCP   | IT      | ITD    | J      | JAS    | JCK    | JCHK   |
| JMT    | JR    | KBS    | KCAR   | KIAT    | KISS   | KK     | KOOL   | KTIS   | KUMWEL |
| KUN    | KWC   | KWM    | L&E    | LDC     | LEO    | LH     | LHK    | M      | MATCH  |
| MBAX   | MEGA  | META   | MFC    | MGT     | MICRO  | MILL   | MITSIB | MK     | MODERN |
| MTI    | NBC   | NCAP   | NCH    | NDR     | NETBAY | NEX    | NINE   | NATION | NNCL   |
| NOVA   | NPK   | NRF    | NTV    | NUSA    | NWR    | OCC    | OGC    | ONEE   | PACO   |
| PATP   | PB    | PICO   | PIMO   | PIN     | PJW    | PL     | PLE    | PM     | PMTA   |
| PPP    | PPPM  | PRAPAT | PRECHA | PRIME   | PRIN   | PRINC  | PROEN  | PROS   | PROUD  |
| PSG    | PSTC  | PT     | PTC    | QLT     | RCL    | RICHY  | RJH    | ROJNA  | RPC    |
| RT     | RWI   | S11    | SA     | SABUY   | SAK    | SALEE  | SAMCO  | SANKO  | SAPPE  |
| SAWAD  | SCI   | SCP    | SE     | SECURE  | SFLEX  | SFP    | SFT    | SGP    | SIAM   |
| SINGER | SKE   | SKN    | SKR    | SKY     | SLP    | SMART  | SMD    | SMIT   | SMT    |
| SNNP   | SNP   | SO     | SPA    | SPC     | SPCG   | SR     | SRICHA | SSF    | SSP    |
| STANLY | STC   | STPI   | SUC    | SVOA    | SVT    | SWC    | SYNEX  | TAE    | TAKUNI |
| TCC    | TCMC  | TFG    | TFI    | TFM     | TGH    | TIDLOR | TIGER  | TIPH   | TITLE  |
| TM     | TMC   | TMD    | TMI    | TNL     | TNP    | TNR    | TOG    | TPA    | TPAC   |
| TPCS   | TIPL  | TIPIP  | TPLAS  | TPS     | TQR    | TRITN  | TRT    | TRU    | TRV    |
| TSE    | TVT   | TWV    | UBE    | UEC     | UKEM   | UMI    | UOBKH  | UP     | UPF    |
| UTP    | VIBHA | VL     | VPO    | VRANDA  | WGE    | WIJK   | WIN    | WINMED | WORK   |
| WP     | XO    | YUASA  | ZIGA   |         |        |        |        |        |        |

**เกณฑ์การจัดอันดับบริษัททั่วโลก**  
**ระดับคะแนน สัญลักษณ์**

ต่ำกว่า 50% วัสดุลักษณะใด



การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่ององค์การบริหาร (Corporate Governance) ที่เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากการที่บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากการที่บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากการที่บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากการที่บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น

ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 7 กรกฎาคม 2565)

## ได้รับการรับรอง CAC

|        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2S     | AJ     | ADVANC | AIE    | AIRA   | AF     | AKP    | AYUD   | AMA    |
| AMANAH | AMATA  | AMATAV | AP     | ASP    | ASK    | AI     | ASIAN  | AS     |
| AWC    | BCP    | BAFS   | BBL    | BCH    | BKI    | BLA    | BSBM   | BAY    |
| BPP    | BANPU  | BEC    | B      | BE8    | BWG    | BGC    | PDI    | BTS    |
| BRR    | CIG    | CEN    | CNS    | CPN    | CENTEL | CRC    | CMC    | CPF    |
| CHEWA  | CM     | CHOW   | CPI    | CIMBT  | COL    | COM7   | CGH    | CPALL  |
| CPL    | CSC    | DELTA  | DEMCO  | TIP    | DRT    | DIMET  | DTC    | DCC    |
| ETC    | ECL    | EPG    | EP     | ESTAR  | ETE    | EASTW  | EGCO   | EA     |
| XO     | FE     | FSS    | FTE    | FNS    | FSMART | FPI    | GCAP   | GJS    |
| GSTEEL | GEL    | GFPT   | GC     | GGC    | GPSC   | GBX    | GLOW   | GLOD   |
| GPI    | GULF   | GUNKUL | HTC    | HANA   | HARN   | HEMP   | HENG   | HMPRO  |
| ICC    | ICHI   | IFS    | INSURE | IVL    | IRC    | ILINK  | ITEL   | INET   |
| INTUCH | IRPC   | JR     | JKN    | KBANK  | KCE    | KGI    | KSL    | KBS    |
| CHOTI  | KKP    | KWG    | K      | KTB    | KCAR   | KTC    | LPN    | LRH    |
| LH     | LHFG   | L&E    | LHK    | MAJOR  | MALEE  | MATCH  | MBKET  | MBK    |
| MC     | MCOT   | META   | MSC    | MFEC   | MILL   | MINT   | M      | MONO   |
| MOONG  | MTI    | MTC    | MBAX   | NBC    | NINE   | NMG    | NEP    | TIDLOR |
| NOBLE  | NOK    | OCC    | OGC    | ORI    | PAP    | PK     | PATO   | PG     |
| PL     | PHOL   | PLANB  | PLANET | PTECH  | INOX   | PSTC   | PPPM   | PDJ    |
| PR9    | PREB   | PSL    | PE     | PM     | PPP    | PT     | PB     | PRG    |
| PRM    | PRINC  | PDG    | PPS    | PROS   | PSH    | PTG    | PTTEP  | PTTGC  |
| PTT    | PYLON  | QTC    | QLT    | Q-CON  | QH     | RML    | RATCH  | THANI  |
| RWI    | S&J    | SNP    | SORKON | SPACK  | SAAM   | SABINA | SPI    | SPC    |
| SCG    | SMIT   | SMPC   | SSI    | SAK    | SIRI   | SC     | SCN    | SCGP   |
| SE-ED  | SEAOIL | CFRESH | SELIC  | SENA   | SSP    | 7UP    | SCCC   | MAKRO  |
| SSSC   | SGP    | SKR    | SINGER | STOWER | SNC    | SAT    | STA    | STGT   |
| SRICHA | SITHAI | VIH    | SPRC   | SST    | SCM    | SPALI  | SSF    | SUSCO  |
| SVI    | SYMC   | SMK    | SYNTEC | TMILL  | TKS    | TKT    | TAKUNI | TSTH   |
| TAE    | TFI    | TGH    | KASET  | TNR    | TOPP   | TOP    | TOG    | TPP    |
| TPA    | TFMAMA | THRE   | TRU    | TSC    | TSTE   | TU     | TVO    | WACOAL |
| TWPC   | THCOM  | TFG    | THREL  | TVI    | TCAP   | TNP    | THIP   | TNL    |
| BROOK  | ERW    | LANNA  | NKI    | PLAT   | SCC    | SCB    | TASCO  | TIPCO  |
| TRT    | TISCO  | TTB    | TMT    | DTAC   | TPCS   | TNITY  | III    | TRUE   |
| TTCL   | U      | UBIS   | UEC    | UKEM   | UV     | UOBKH  | VGI    | VNT    |
| WHA    | WHAUP  | WICE   | WIJK   | YUASA  | TVD    |        |        |        |

## ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

|        |       |       |       |      |       |     |        |        |
|--------|-------|-------|-------|------|-------|-----|--------|--------|
| AH     | ALT   | ADB   | ASW   | B52  | BBGI  | BRI | MME    | CBG    |
| CAZ    | CI    | CMCF  | CHG   | CV   | CPW   | CPR | DHOUSE | DOHOME |
| ECF    | EVER  | FLOYD | J     | JTS  | JMT   | KEX | KCC    | MEGA   |
| NCAP   | NER   | NONA  | NRF   | PIMO | OR    | RBF | RS     | SANKO  |
| GLOBAL | STECH | SA    | SFLEX | SVT  | SUPER | TKN | TMI    | TMD    |
| TSI    | VARO  | VIBHA | VCOM  | W    | WIN   |     |        |        |

## เว้นวรรค

|      |       |      |     |     |     |     |
|------|-------|------|-----|-----|-----|-----|
| AQUA | ARROW | APCO | EKH | LDC | SIS | SSS |
|------|-------|------|-----|-----|-----|-----|

## โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม

| ชื่อกลุ่มอุตสาหกรรม        | ชื่อหมวดธุรกิจ   | ชื่อย่อดัชนี |
|----------------------------|--|--------------|
| เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร    | ธุรกิจการเกษตร   | AGRI         |
|                            | อาหารและเครื่องดื่ม  | FOOD         |
| สินค้าอุปโภคบริโภค         | แฟชั่น   | FASHION      |
|                            | ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน                                       | HOME         |
|                            | ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์   | PERSON       |
| ธุรกิจการเงิน              | ธนาคาร   | BANK         |
|                            | เงินทุนและหลักทรัพย์   | FIN          |
|                            | ประกันภัยและประกันชีวิต  | INSUR        |
| สินค้าอุตสาหกรรม           | ยานยนต์  | AUTO         |
|                            | วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร                                      | IMM          |
|                            | บรรจุภัณฑ์   | PKG          |
|                            | กระดาษและวัสดุการพิมพ์   | PAPER        |
|                            | ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์  | PETRO        |
|                            | เหล็ก  | STEEL        |
| อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง | วัสดุก่อสร้าง  | CONMAT       |
|                            | บริการรับเหมาก่อสร้าง  | CONS         |
|                            | พัฒนาอสังหาริมทรัพย์   | PROP         |
|                            | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ | PF&REIT      |
| ทรัพยากร                   | พลังงานและสาธารณูปโภค  | ENERG        |
|                            | เหมืองแร่  | MINE         |
| บริการ                     | พาณิชย์  | COMM         |
|                            | สื่อและสิ่งพิมพ์   | MEDIA        |
|                            | การแพทย์   | HEALTH       |
|                            | การท่องเที่ยวและสันทนาการ  | TOURISM      |
|                            | บริการเฉพาะกิจ   | PROF         |
|                            | ขนส่งและโลจิสติกส์   | TRANS        |
|                            | เทคโนโลยี  | ETRON        |
|                            | เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร                                     | ICT          |

## คำนิยามชนิดของหุ้น

|                      |   |
|----------------------|---|
| Blue Chip Stock :    | หุ้นที่มีพื้นฐานที่ดีที่สุดในกลุ่ม                        |
| Growth Stock :       | หุ้นที่มีอัตราการเติบโต 2 ปีต่อเนื่องเฉลี่ยไม่ต่ำกว่า 15% |
| Dividend Stock :     | หุ้นที่ได้รับอัตราผลตอบแทนเงินปันผลอย่างน้อย 5%           |
| Turnaround Stock :   | หุ้นที่มีผลประกอบการฟื้นตัวดีขึ้น                         |
| Defensive Stock :    | หุ้นที่มีเสถียรภาพ  |
| Hidden Asset Stock : | หุ้นที่มีสินทรัพย์แอบแฝง                                  |
| Cyclical Stock :     | หุ้นตามวัฏจักรธุรกิจ                                      |

## เกณฑ์ในการให้คำแนะนำ

| ผลตอบแทนเปรียบเทียบราคาพื้นฐาน | คำแนะนำ                 |
|--------------------------------|-------------------------|
| > 15%                          | ซื้อ                    |
| > 5% - 15%                     | ทยอยซื้อ / ซื้อเก็งกำไร |
| > 0% - 5%                      | ถือ                     |
| 0 <=                           | ขาย                     |

### หมายเหตุ

PSR ไม่ได้พิจารณาคำแนะนำการลงทุนจากเพียงแค่ช่วงผลตอบแทนการลงทุนเชิงปริมาณ แต่ยังคงคำนึงถึงปัจจัยเชิงคุณภาพ เช่น ผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงของหลักทรัพย์, บรรยากาศการลงทุนในตลาด, อัตราการปรับขึ้นของราคาหุ้น, ปัจจัยแรงของราคาหุ้น รวมถึง แรงเก็งกำไรในหลักทรัพย์ ก่อนคำแนะนำขั้นสุดท้าย

## ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

| กลยุทธ์การลงทุนและวิเคราะห์ทางเทคนิค   | เลขทะเบียน  | โทรศัพท์            | กลุ่มอุตสาหกรรม   |
|--|---|---------------------|---|
| ธีรดา ขาญยิ่งยงค์  | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501<br>นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค   | 02 635 1700 ต่อ 487 |   |
| ชฎิกานญาณ์ สันติเมธวิรุฬห์   | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #37928<br>นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค                                | 02 635 1700 ต่อ 494 |   |
| दनัยภัทร เนตรพิฑูร, CFA  | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #111498<br>นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค                               | 02 635 1700 ต่อ 498 |   |
| กิตติ บัวมิ่ง  | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #038313  | 02 635 1700 ต่อ 488 | บริการรับเหมาก่อสร้าง พัฒนาอสังหาริมทรัพย์(นิคมอุตสาหกรรม) เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร |
| พศดม โงวิวัฒน์ชัย, CISA<br>รุณพงษ์ แซ่โล้<br>วิฑรพล สร้างกุศล<br>ภัทรดนัย จดรรพร | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #127632<br>ผู้ช่วยนักวิเคราะห์<br>ผู้ช่วยนักวิเคราะห์<br>ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ | 02 635 1700 ต่อ 495 |   |

| ปัจจัยพื้นฐาน  | เลขทะเบียน   | โทรศัพท์            | กลุ่มอุตสาหกรรม  |
|--|--|---------------------|--|
| สยาม ดิยานนท์  | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970  | 02 635 1700 ต่อ 483 | ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์  |
| วิฑดา ทวีแสงสกุลไทย  | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17972  | 02 635 1700 ต่อ 482 | เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์<br>พลังงาน ปีโตรเคมี พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ |
| อดิสรณ์ มุ่งพาลชล<br>ทศวรรษ ธรรมสุข<br>ณัฐนนท์ มนต์ขลัง<br>ปภัณเวฑีร์ จิรวิฑย์จรัส | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18577<br>ผู้ช่วยนักวิเคราะห์<br>ผู้ช่วยนักวิเคราะห์<br>ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ | 02 635 1700 ต่อ 497 | ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์ ประกันภัย   |

### ฐานข้อมูลและการผลิต

มนันพิฑธ ยืนยงวัฒนากร  
ชนิษฐา ศรีวงค์  
นันทณภัส ธนสุวรรณภาพงค์

### เรียนเรียงและแปลภาษา

ไชยยศ อังคสรร์รัตน  
ธฤตวิฑ เสมใจดี

### นักออกแบบกราฟิก

ภวิฑวารินท์ เงยไพบูลย์



## สาขาในประเทศ

| กรุงเทพฯ                     |   |
|------------------------------|---|
| สำนักงานใหญ่                 | 849 อาคารวิวัฒน์ ชั้น 11 ห้อง 1101, 1102, 1104, ชั้น 14 ห้อง 1403, 1404, ชั้น 15 และชั้น 22 ห้อง 2202 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 |
| ศรีนครินทร์                  | 699 อาคารโมเดิร์นฟอร์มทาวเวอร์ ชั้น 17 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250   |
| วิภาวดี                      | 333 อาคารเล่าเป็งวัน 1 ชั้น 15 ซอยเฉยพวง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900  |
| เยาวราช                      | 308 อาคารกาญจนทัต ชั้น 19 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100  |
| บางกะปิ                      | 3522 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ชั้น 8 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240   |
| หัวลำโพง                     | 320 อาคารดั่งฮั่วบีก ชั้น 4 ถนนพระราม 4 แขวงมหาพฤฒาราม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500   |
| สยาม                         | 989 อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิท A2 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  |
| สินธร                        | 130 - 132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  |
| ต่างจังหวัด                  |   |
| เชียงใหม่                    | 111/51 หมู่ที่ 2 ถนนมหิดล ตำบลหนองหอย อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50000  |
| หาดใหญ่                      | 55 อาคารเซาท์แลนดริบเบอร์ ชั้น 4 ถนนราษฎร์ยินดี ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110   |
| หาดใหญ่2                     | 607 อาคารเรดาร์กรุ๊ป ชั้น 3 ยูนิท 3D ถนนเพชรเกษม ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110  |
| ขอนแก่น                      | 359/2 อาคารโค้วยู่อะ ชั้น 4 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000   |
| พิษณุโลก                     | 59/15 อาคารไทยศิวรัตน์ ชั้น 2 ถนนบรมไตรโลกนารถ 2 ตำบลในเมือง อำเภอเมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000   |
| ชุมพร                        | 25/45 ถนนกรมหลวงชุมพร ตำบลท่าตะเภา อำเภอเมืองชุมพร จังหวัดชุมพร 86000   |
| แหลมฉบัง                     | 53/112, 53/114 หมู่ที่ 9 ตำบลทุ่งสุขลา อำเภอศรีราชา จังหวัดชลบุรี 20230   |
| อินเวสเตอร์เซ็นเตอร์ ขอนแก่น | 252 หมู่ที่ 11 ตำบลเมืองเก่า อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000   |

## สาขานานาชาติ

|                |  |
|----------------|--|
| SINGAPORE      | Phillip Securities Pte Ltd Raffles City Tower Tel : (65) 6533 6001 www.poems.com.sg  |
| HONG KONG      | Phillip Securities (HK) Ltd 11/F United Centre 95 Queensway, Tel (852) 22776600 www.phillip.com.hk   |
| MALAYSIA       | Phillip Capital Management Sdn Bhd, Block B Level 3 Megan Avenue Tel (603) 21628841 www.poems.com.my   |
| JAPAN          | Phillip Securities Japan, Ltd 4-2 Nihonbashi Kabuto-cho, Chuo-ku, Tokyo Tel (81-3) 36662101  |
| INDONESIA      | PT Phillip Securities Indonesia ANZ Tower Level 23B, Tel (62-21) 57900800 www.phillip.co.id  |
| CHINA          | Phillip Financial Advisory (Shanghai) Co. Ltd Ocean Tower Unit 2318 Tel (86-21) 51699200 www.phillip.com.cn  |
| FRANCE         | King & Shaxson Capital Limited 3rd Flr, 35 Rue de la Bienfaisance Tel (33-1) 45633100 www.kingandshaxson.com   |
| UNITED KINGDOM | King & Shaxson Capital Limited 6th Flr, Candlewick House, Tel (44-20) 7426 5950 www.kingandshaxson.com   |
| UNITED STATES  | Phillip Futures Inc The Chicago Board of Trade Building Tel +1.312.356.9000  |
| AUSTRALIA      | PhillipCapital Australia Level 10, 330 Collins Street, Melbourne, VIC 3000 Tel (613) 86339803  |
| SRI LANKA      | Asha Phillip Securities Ltd , No 60, 5th Lane, Colombo, 03, Sri Lanka, Tel: (+94) 11 2429 100 www.ashaphillip.net  |
| TURKEY         | Hak Menkul Kıymetler A.Ş Dr.Cemil Bengü Cad. Tel: (+90) (212) 296 84 84 (pbx) akmenkul@hakmenkul.com.tr  |
| INDIA          | PhillipCapital (India) Private Limited No. 1, C- Block, 2nd Floor, Modern Center, Jacob Circle, K. K. Marg, Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: www.phillipcapital.in |
| DUBAI          | PhillipCapital (India) Pvt Ltd.601, White Crown Building Dubai UAE. Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: www.phillipcapital.in   |
| CAMBODIA       | Building No71, St 163, Sangkat Toul Svay Prey I, Khan Chamkarmorn, Phnom Penh, Kingdom of Cambodia Tel: (855) 23 217 942 Website: www.kredit.com.kh                                      |

## การเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์

ข้อมูลและเนื้อหาสาระที่ปรากฏในเอกสารเผยแพร่ฉบับนี้จัดทำและเผยแพร่โดยบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ภายใต้ข้อกำหนดของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) การอ้างอิง "PST" ในรายงานฉบับนี้ให้หมายความถึง บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ยกเว้นมีการกำหนดเป็นอย่างอื่น เมื่อท่านได้รับหรืออ่านรายงานฉบับนี้แล้ว ท่านตกลงที่จะปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขดังต่อไปนี้

ข้อมูลและเนื้อหาสาระในเอกสารเผยแพร่ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้งานส่วนบุคคลเท่านั้น โดยลิขสิทธิ์เป็นกรรมสิทธิ์ของ PST แต่เพียงผู้เดียว บริษัทฯ ขอสงวนลิขสิทธิ์ ห้ามใช้หรือเปิดเผยข้อมูลและเนื้อหาสาระในรายงานฉบับนี้ต่อสาธารณชนโดยไม่ได้รับอนุญาต ห้ามคัดลอกหรือทำซ้ำรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตจาก PST ก่อน ยกเว้นการคัดลอกรายงานทั้งฉบับเพื่อใช้เผยแพร่ภายในเท่านั้น หากท่านได้รับรายงานฉบับนี้โดยไม่ตั้งใจ โปรดลบหรือทำลายรายงานฉบับนี้ และแจ้งกลับผู้ส่งทันที

รายงานฉบับนี้จัดทำและเผยแพร่โดย PST เพื่อใช้เป็นข้อมูลอ้างอิงเท่านั้น ข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ไม่ได้เป็นหรือถือเป็นการชักชวนหรือเสนอแนะเพื่อวัตถุประสงค์ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ การลงทุน หรืออนุพันธ์ใดๆ แต่อย่างใด ข้อมูลและความคิดเห็นต่างๆ ในรายงานฉบับนี้ทาง PST พิจารณาแล้วว่าถูกต้องในขณะที่จัดพิมพ์ รายงานฉบับนี้ยังรวมถึงข้อมูลที่ทาง PST ได้รับจากบุคคลที่สาม ซึ่งแหล่งที่มาของข้อมูลดังกล่าวโดยทั่วไป มักจะมีการเปิดเผยไว้ในรายงานด้วย ทาง PST ได้กำหนดขั้นตอนที่เหมาะสม เพื่อตรวจสอบให้แน่ใจว่าข้อมูลดังกล่าวถูกต้อง แต่ทั้งนี้ PST มิอาจรับรองความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ การดำเนินการซื้อขายโดยอ้างอิงรายงานฉบับนี้ถือเป็นความเสี่ยงของนักลงทุนแต่เพียงผู้เดียว โดย PST จะไม่รับผิดชอบใดๆ ต่อผลที่ตามมา ทั้งนี้ราคาหลักทรัพย์และอนุพันธ์อาจมีเปลี่ยนแปลงเคลื่อนไหวอย่างรวดเร็วและเกินคาด และผลการดำเนินงานในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

รายงานฉบับนี้มีได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานะทางการเงิน และตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใดๆ ของบุคคลใดบุคคลหนึ่งที่ได้รับรายงานฉบับนี้ นักลงทุนจึงควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางกฎหมาย ภาษี และการลงทุนของท่านเองในการวิเคราะห์ที่เป็นอิสระ เพื่อประกอบการตัดสินใจถึงความเหมาะสมในการลงทุนในหลักทรัพย์ หรือกลยุทธ์การลงทุนใดๆ ที่กล่าวถึง หรือแนะนำในรายงานฉบับนี้ และพึงตระหนักว่าคาดการณ์แนวโน้มในอนาคตอาจไม่เกิดขึ้นจริง รายงานฉบับนี้ไม่มีเจตนาเพื่อใช้หรือถือเป็นการเสนอขายหรือชักจูงให้ทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่อ้างอิงในรายงานดังกล่าวไม่ว่าในกรณีใดๆ ก็ตาม ข้อมูลที่อ้างอิงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจได้มาจากบริการข้อมูลการซื้อขายและสถิติ และจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ ซึ่งทางบริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือบริษัทใดๆ ในกลุ่มบริษัท/บริษัทในเครือไม่รับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว ด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ความเห็น การคาดการณ์ สมมติฐาน ประเมินค่า การประเมินค่า และราคาต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้อ้างอิงตามวันที่ระบุไว้ในรายงานดังกล่าวเท่านั้น และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ข้อสำคัญ: ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานบทวิเคราะห์ การรับและการนำรายงานฉบับนี้ไปใช้ต่อไปต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การรับรอง: นักวิเคราะห์ที่จัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ขอรับรองว่า ความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นมุมมองส่วนตัวของนักวิเคราะห์ที่มีต่อบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ และ/หรือหลักทรัพย์ดังกล่าว โดยที่นักวิเคราะห์มิได้มีผลประโยชน์ทับซ้อน และไม่มีส่วนใดของผลตอบแทนที่นักวิเคราะห์ได้รับทั้งในอดีต ปัจจุบัน และในอนาคตเกี่ยวข้องกับการให้ความเห็นหรือคำแนะนำเฉพาะเจาะจงใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม

บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือผู้ที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้สามารถให้บริการธุรกรรมทางการเงินต่างๆ แก่องค์กรต่างๆ ทั้งในประเทศไทยและทั่วโลก ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะกิจกรรมเชิงพาณิชย์/พาณิชย์ (รวมถึงการให้การสนับสนุน ที่ปรึกษาทางการเงิน หรือธุรกรรมการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์) และการเป็นนายหน้าค้าหลักทรัพย์หรือธุรกรรมซื้อขายหลักทรัพย์ ทั้งนี้ PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจมีส่วนร่วมหรือลงทุนในการทำธุรกรรมกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ที่ปรากฏในรายงานเผยแพร่ฉบับนี้ และอาจมีการให้บริการหรือขอทำธุรกิจกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ดังกล่าว นอกจากนี้ PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจให้คำแนะนำหรือบริการด้านการลงทุนแก่บริษัทดังกล่าว และการลงทุน หรือการลงทุนอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องที่อาจปรากฏในรายงานเผยแพร่ฉบับนี้

PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจมีการถือสถานะซื้อหรือขายเป็นครั้งคราวในหลักทรัพย์ที่อ้างอิงในรายงานฉบับนี้ หรือในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทฟิวเจอร์ส หรือออปชั่นที่เกี่ยวข้อง ซื้อหรือขาย พร้อมทำการซื้อ

หรือขาย ณ ราคาที่กำหนด หรือเข้าร่วมในการทำธุรกรรมใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ดังกล่าว และได้รับค่านายหน้าหรือผลตอบแทนอื่นที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมดังกล่าว เงินลงทุนอาจอยู่ในรูปแบบสกุลเงินต่างๆ เช่น สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ และยูโร ซึ่งอาจมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ และยูโร หรือสกุลเงินตราต่างประเทศอื่นๆ กับสกุลเงินท้องถิ่นของนักลงทุน ความผันผวนดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่า ราคา หรือผลตอบแทนจากเงินลงทุน

ภายใต้ขอบเขตของกฎหมายที่อนุญาต PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจเข้าร่วมในธุรกรรมใด ๆ ดังกล่าวข้างต้นได้ทุกเมื่อ หรืออาจมีการถือหุ้นไม่ว่าจะมีนัยสำคัญหรือไม่ก็ตามในบริษัท และการลงทุน หรือการลงทุนที่เกี่ยวข้องที่กล่าวถึงในรายงานเผยแพร่ฉบับนี้ ด้วยเหตุนี้ ข้อมูลที่ทาง PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST ได้รับ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจไม่ได้ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดย PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้ อาจดำเนินการตามหรือใช้ข้อมูลดังกล่าวก่อนหรือทันทีหลังจากมีการเผยแพร่รายงานฉบับนี้ภายใต้ขอบเขตของกฎหมายที่อนุญาต ทั้งนี้ PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้ อาจจัดทำเอกสารอื่นซึ่งอาจไม่มีความสอดคล้องกับรายงานฉบับดังกล่าว หรือมีข้อมูลที่แตกต่างไปจากเนื้อหาสาระในรายงานฉบับนี้

ความเหมาะสมและความเสี่ยง: รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน หรือตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใดๆ ของผู้ที่ได้รับรายงานฉบับนี้ หลักทรัพย์บางหลักทรัพย์อาจมีความเสี่ยงสูง และอาจไม่เหมาะกับนักลงทุนบางกลุ่ม นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจของท่านในการตัดสินใจความเหมาะสมในการลงทุนในหลักทรัพย์ที่อ้างถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ตามข้อกำหนดทางกฎหมาย ภาษี และบัญชีที่เกี่ยวข้องกับนักลงทุน และวัตถุประสงค์หรือกลยุทธ์ในการลงทุน ฐานะการเงิน และประสิทธิภาพในการลงทุนของนักลงทุน การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ หรืออัตราดอกเบี้ย รวมถึงปัจจัยอื่นๆ ทั้งด้านการเงิน เศรษฐกิจ และการเมือง อาจส่งผลในเชิงบวกหรือลบต่อมูลค่าของหลักทรัพย์ได้ ทั้งนี้ ผลประกอบการในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

แหล่งข้อมูล: ความสมบูรณ์ และความถูกต้องของข้อมูล เนื้อหาสาระที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อ้างอิงข้อมูลจากแหล่งข้อมูลที่ PST และนักวิเคราะห์พิจารณาแล้วเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ PST และนักวิเคราะห์ไม่รับรองว่าข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้มีความถูกต้องหรือมีความสมบูรณ์ ด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้เป็นความเห็นปัจจุบัน ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้โดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า นอกจากนี้ PST ไม่ได้ผูกมัดข้อมูลใดๆ ในการปรับปรุงหรือทำให้ข้อมูลเป็นปัจจุบัน

ข้อควรระวัง: การลงทุนมีความเสี่ยงสูงที่อาจทำให้เกิดความสูญเสียจากการซื้อขาย ด้วยเหตุนี้ นักลงทุนจึงควรพิจารณาอย่างรอบคอบถึงความเหมาะสมในการลงทุนโดยคำนึงถึงประสิทธิภาพในการลงทุน วัตถุประสงค์ในการลงทุน แหล่งเงินทุน และรายละเอียดอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

สำหรับนักลงทุนในประเทศสหรัฐอเมริกาเท่านั้น: รายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นผลิตภัณฑ์ของบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นนายจ้างของนักวิเคราะห์และผู้จัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ โดยนักวิเคราะห์ผู้จัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้มีภูมิลำเนาอยู่นอกประเทศสหรัฐอเมริกา และไม่ได้มีความเกี่ยวข้องใดๆ กับนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลในประเทศสหรัฐอเมริกา ดังนั้น นักวิเคราะห์จึงไม่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกา และไม่จำเป็นต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดการขึ้นทะเบียนของ FINRA หรือ กฎหรือระเบียบใดๆ ของประเทศสหรัฐอเมริกา นอกเหนือจากสิ่งอื่นที่เกี่ยวข้องกับการติดต่อสื่อสารกับบริษัทที่ปรากฏในรายงาน การออกสื่อ และการซื้อขายหลักทรัพย์ภายใต้ข้อบัญญัติของนักวิเคราะห์

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เพื่อแจกจ่ายให้แก่ “นักลงทุนสถาบันรายใหญ่” เท่านั้นตามที่ให้คำนิยามใน Rule 15a-6(b)(4) ภายใต้กฎหมาย Securities and Exchange Act, 1934 (the Exchange Act) ของประเทศสหรัฐอเมริกา และการตีความดังกล่าวโดยคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ของประเทศสหรัฐอเมริกา (กลต) ที่เกี่ยวข้องเนื่องกับ Rule 15a6(a)(2) หากผู้รับรายงานฉบับนี้ไม่ได้เป็นเป็นนักลงทุนสถาบันรายใหญ่ตามที่ระบุข้างต้น ก็ไม่ควรกระทำใดๆ ตามรายงานฉบับนี้ และควรส่งรายงานฉบับนี้กลับคืนแก่ผู้ส่ง นอกจากนี้ ห้ามคิดลอก ทำซ้ำ และ/หรือส่งต่อไปยังนักลงทุนรายอื่นในสหรัฐอเมริกา ที่ไม่ได้เป็นนักลงทุนสถาบันรายใหญ่

### บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

สำนักงานจดทะเบียนตั้งอยู่ที่ชั้น 15 อาคารวรวัดน์ เลขที่ 849 ถนนสีลม บางรัก กรุงเทพฯ 10500 ประเทศไทย