

## โทริเซนไทย เอเยนต์ชีส์ – TTA

### 4Q66 กำไรจะดีขึ้น q-q และดีกว่าที่เคยคาดไว้

THAILAND | SET | TRANS | COMPANY UPDATE

Block Trade

BLOOMBERG TTA TB : REUTERS TTA.BK

TYPE: Cyclical Stock

#### Key Point

4Q66 แนวโน้มการดำเนินงานปกติดีกว่าที่เคยคาดไว้ หลังจากดัชนี BSI กลับมาฟื้นตัว ซึ่งภาวะปกติจะต้องลดลงตามฤดูกาล อีกทั้ง MML รับรู้รายได้สูงขึ้นตาม Backlog และในปี 2567 อุตสาหกรรมเดินเรือยังสมดุล ผู้บริหารยังมีมุมมองบวกต่อธุรกิจ อีกทั้ง MML มี U Rate เต็มตลอดปีจากรับรู้ backlog 55% แต่เศรษฐกิจโลกยังมีความไม่แน่นอน จึงปรับลดการอิง PB ที่ 0.45 เท่า ราคาพื้นฐาน 7.65 บาท ยังแนะนำ “ซื้อ”

4Q66 ดีขึ้น q-q ดีกว่าที่เคยมองไว้หลังค่าระวางเรือปรับตัวขึ้น และ MML รับรู้ backlog เพิ่มขึ้น BDI ที่ปรับตัวขึ้นโดดเด่นในช่วงนี้มาจากเรือขนาด Capesize (การบรรทุกมากกว่า 9 หมื่นตัน) ซึ่งดัชนี BCI (เรือ Capesize) มีน้ำหนักในการคำนวณดัชนี BDI ที่ 40% ใช้ขนส่งสินค้าแร่เหล็กและถ่านหิน ปรับตัวขึ้นโดดเด่น 90% q-q ในช่วง 1 ต.ค.-1 ธ.ค. จากการ Re-stock สินค้าแร่เหล็กและถ่านหินของจีนในช่วง 3Q66 ชะลอการนำเข้า รวมถึงการนำเข้าถ่านหินของประเทศอื่นจากออสเตรเลีย ซึ่งส่งผลกระทบต่อ Supramax (ดัชนี BSI) ที่ TTA ใช้อ้างอิง มีการปรับตัวขึ้น 34% q-q ค่าระวางเรือในตลาดเฉลี่ยที่ 13,489 ดอลลาร์/วัน/ลำ (1 ธ.ค. อยู่ที่ 16,378 ดอลลาร์) และเป็นค่าเฉลี่ยรายไตรมาสสูงสุดของปี คาดเดินเรือจะมีกำไรดีสุดของปี อีกทั้ง MML มี Backlog สูงมากถึง 697 ล้านดอลลาร์ ซึ่ง 11% จะรับรู้เข้ามาใน 4Q66 คาด MML มีรายได้ที่ 2,875 ล้านบาท ในขณะที่ PMTA 3Q66 คู่ค้าที่เวียดนาม ได้มีการขนส่งสินค้าไว้บ้างแล้วก่อนเข้าฤดูเพาะปลูกใน 4Q66 อาจทำให้ 4Q66 ปริมาณขายอาจไม่สูงเมื่อเทียบกับ 3Q66 ที่มีปริมาณขาย 5.76 หมื่นตัน ภาพรวมคาด 4Q66 กำไรจะดีขึ้น q-q และ 4Q65 ที่ขาดทุน 194 ล้านบาท จากปีก่อนมีขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนและสินทรัพย์ดิจิทัล

#### 1Q67 อาจอ่อนตัวลง q-q ตามฤดูกาลของค่าระวางเรือ แต่ MML ยังดี U Rate เต็ม

โดยปกติไตรมาส 1 จะเป็น low season สุดของปีในธุรกิจเดินเรือ เนื่องจากวันหยุดปีใหม่และเทศกาลตรุษจีน (เริ่ม 10 ก.พ.) ทำให้กิจกรรมการขนส่งลดลงในช่วงดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ยังได้ผลบวกอยู่บ้างจากสัญญาที่ทำไว้ตอนค่าระวางสูงใน 4Q66 ส่วน MML เรือทั้ง 4 ลำ จะทำงานได้เต็ม 100% จากการรับรู้ Backlog รายได้สูงขึ้น y-y ทำให้ MML มีกำไรสูงขึ้นจาก 1Q66 ที่ขาดทุน 96 ล้านบาท

#### 2567 เดินเรืออุปสงค์อุปทานยังสมดุล และ MML จะทำงานเต็มตลอดปี 2567

Clarkson Research ฉบับ ต.ค. 2566 ได้คาดการณ์ในปี 2567 อุปสงค์(demand) +1.8% y-y และอุปทาน(supply) +2.2% แตกต่างกันไม่มาก และหากรวมผลกระทบจากการบังคับกฎ EEXI และ CII เรื่องการปล่อยก๊าซเรือนกระจกและประสิทธิภาพในการใช้พลังงาน จะทำให้ Supply เรือลดลง 1.5-2% ทำให้ TTA ยังมีมุมมองเป็นบวกต่อธุรกิจเดินเรือยังอยู่ในภาวะสมดุล ส่วน MML มี backlog สูงเนื่องจากการได้งานขนส่งและติดตั้งและงานเรือถอน ซึ่งคิดเป็น 75% ของ backlog ทั้งหมด โดย 55% หรือ 384 ล้านดอลลาร์จะรับรู้ในปี 2567 ทำให้ตลอดทั้งปีเรือ Subsea IRM ทั้ง 4 ลำ จะมี U Rate เต็มซึ่งเมื่อคำนวณที่ 35 บาท/ดอลลาร์ เทียบเท่า 13,440 ล้านบาท เติบโตจากคาดการณ์ปี 2566 กว่า 40% y-y ทำให้กำไรของ MML สูงขึ้นกว่าในปี 2566

6 ธันวาคม 2566

#### ซื้อ (คงคำแนะนำ)

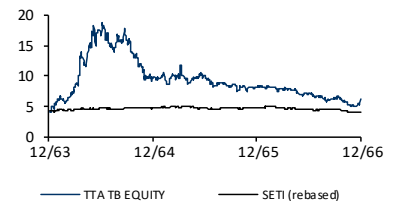
ราคาปิด (บาท) 6.20  
ราคาพื้นฐาน (บาท) 7.65 (+26.18%)  
(ส่วนต่างราคาหุ้น + ผลตอบแทนเงินปันผล)

ข้อมูลบริษัท	
จำนวนหุ้นชำระแล้ว (ล้านหุ้น):	1,822
มูลค่าตลาด (ล้านบาท):	11,299
มูลค่าตลาด (ล้านเหรียญสหรัฐ):	321
ช่วงราคา 52 สัปดาห์-สูง/ต่ำ (บาท):	8.65/4.74
การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น/วัน):	9.2062
ราคาต่อหุ้น (บาท):	1.00

ผู้ถือหุ้นใหญ่ (%)	10 ตุลาคม 2566
1. นาย เจริญชัย มหาจักรี	15.2
2. Credit Suisse AG, Singapore Branch	8.2
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	6.4

การเปลี่ยนแปลงด้านราคา(%)	1 เดือน	3 เดือน	1 ปี
เปรียบเทียบกับหลักทรัพย์	17%	-3%	-23%
เปรียบเทียบกับ SET INDEX	19%	9%	-10%

#### ราคา VS ดัชนี SET



ที่มา: Bloomberg, PSR

#### สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2564	2565	2566E	2567E
รายได้(ล้านบาท)	22,128	29,321	24,398	29,727
กำไร(ล้านบาท)	3,859	3,269	1,743	2,101
กำไรต่อหุ้น(บาท)	2.12	1.79	0.96	1.15
P/E(X)	2.93	3.46	6.48	5.38
BVPS(บาท)	13.39	15.21	15.95	16.96
P/B(X)	0.46	0.41	0.39	0.37
เงินปันผลต่อหุ้น(บาท)	0.22	0.22	0.14	0.17
Dividend Yield (%)	3.55	3.55	2.31	2.79
ROE(%)	17.70	12.54	6.14	7.00

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

\*\*อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

#### วิธีประเมินมูลค่า

P/B'67 (0.45x)

สยาม ดิยานนท์  
นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970  
โทร: 66 2 635 1700 #483

Ref:CO2566\_0834

## ยังคงแนะนำ “ซื้อ” ราคาพื้นฐาน 7.65 บาท

4Q66 ดัชนี BSI ปรับตัวดีขึ้นผิดจากฤดูกาลและจากที่คาดไว้ จึงปรับกำไรปี 2566 ขึ้นเป็น 1,743 ล้านบาท และปี 2567 ที่ 2,101 ล้านบาท บนคาดการณ์ค่าระวางโต 8% y-y ที่ 16,800 ดอลลาร์ จากปี 2566 ที่ค่าระวางลดลง 42% y-y และ MML ที่กำไรดีขึ้น แต่ IMF ได้คาดเศรษฐกิจโลกปี 2567 GDP เติบโต 2.9% จากปี 2566 ที่ 3% จากเศรษฐกิจประเทศพัฒนาแล้วโตชะลอตัวลงเหลือ 1.4% จากปีนี้ที่ 1.5% จากสหรัฐฯและญี่ปุ่นชะลอตัวลง รวมถึงตลาดเกิดใหม่และประเทศกำลังพัฒนาโต 4% จากปีนี้ที่ 4.1% โดยจีนจะมี GDP โตที่ 4.2% จากปีนี้ที่ 5% มองยังมีความไม่แน่นอนเรื่องเศรษฐกิจโลกอยู่ และบริษัทมีการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล (โทเคน) สูงถึง 2,629 ล้านบาท อาจทำให้ผลกำไรมีความผันผวน รวมถึงราคาหุ้นมักตอบสนองกับดัชนี BDI ซึ่งมีความผันผวนสูง เพื่อเป็นการ conservative มากขึ้น ปรับลด PB มาอยู่ที่ 0.45 เท่า (-0.7 SD จากเฉลี่ย 5 ปีย้อน หลังที่ 0.59 เท่า) ราคาพื้นฐาน 7.65 บาท ยังมี upside อยู่พอสมควร ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

## Fact Sheet

### ข้อมูลเบื้องต้น

ที่อยู่: อาคารอรณาคต์ ชั้น 8, 26/26-27 ซอย  
ชิดลม ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขต  
ปทุมวัน กทม. 10330

โทรศัพท์: 66 2 250 0569-74  
โทรสาร: 66 2 253 9497, 66 2 254 8436  
URL: <http://www.thoresen.com>  
ตลาด/กลุ่ม/หมวดธุรกิจ: SET / บริการ / ขนส่งและโลจิสติกส์

### การดำเนินงานธุรกิจ

ธุรกิจลงทุนโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น โดยลงทุนในธุรกิจหลัก 4 กลุ่มได้แก่ กลุ่มธุรกิจขนส่งทางเรือ กลุ่มธุรกิจบริการนอกชายฝั่ง กลุ่มธุรกิจเคมิคัลส์เพื่อการเกษตร และกลุ่มการลงทุนอื่น

### ความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากวัฏจักรตลาด/อุตสาหกรรม/ภาวะเศรษฐกิจโลก
2. ความเสี่ยงด้านการร่วมทุน/หุ้นส่วนธุรกิจ และลงทุนในโครงการใหม่
3. ความเสี่ยงด้านการเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดทางกฎหมายทั้งในและต่างประเทศ

### พัฒนาการที่สำคัญ

- ปี 2565 - จัดตั้งบริษัทย่อย "โทริเซน แอลทีจี" เรือขนส่งก๊าซซีพีดีโรเลียมเหลวหรือก๊าซหุงต้ม, "เมอร์เมด ดีคอม" เรือคอนสแตนต์ดิงในกิจการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมทั้งบนบกและในทะเล, "ที 80 แอร์" และ "ที 80 เจ็ท" ธุรกิจสายการบิน

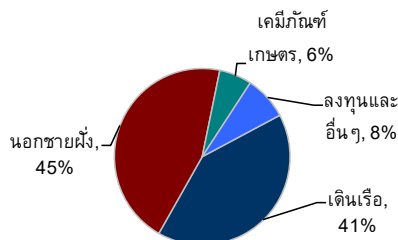
- ปี 2564 - ซื้อเรือเพิ่ม 1 ลำ, จัดตั้งบริษัทย่อยทำธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บน้ำมันดิบสำหรับแท่นขุดเจาะน้ำมัน, เข้าถือหุ้นในบริษัท สก๊อตตาร์ มียอนด์ ที่ 60%, จัดตั้งบริษัทย่อยให้บริการไต่ทะเลและบริกรที่เกี่ยวข้อง, จัดตั้งบริษัทย่อยทำธุรกิจเพื่อการลงทุนอื่นๆ, ตั้ง JV ทำทำธุรกิจด้านเทคโนโลยี

- ปี 2563 - ซื้อเรือเพิ่ม 2 ลำ, MML ขยายบริษัทร่วม AOD และจัดตั้งบริษัทร่วมทุน 2 บริษัท ที่เกี่ยวกับธุรกิจออฟชอร์

- ปี 2562 - จับมือกับ คันเดิน เรย์ลดี แอนด์ ดีเวลลอปเม้นท์ โดยขายหุ้นบริษัทย่อย PMT ให้ 40% เพื่อพัฒนาอสังหาริมทรัพย์บนพื้นที่ของ PMT

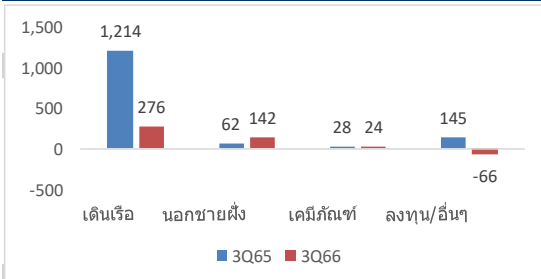
- ปี 2561 - เข้าถือหุ้น 80.5% ในบริษัท เอเซีย อินฟราสตรัคเจอร์แมนเนจเม้นท์ (ประเทศไทย) จำกัด และได้รับสิทธิในการเข้าทำสัญญาเฟรนไชส์ทาโก เบิลล์ ซึ่งเป็นร้านอาหารเม็กซิกันในประเทศไทย

### โครงสร้างรายได้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2566



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

### กำไรสุทธิแยกตามธุรกิจ ณ วันที่ 30 กันยายน 2566



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

### สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

ล้านบาท	3Q66	2Q66	1Q66	4Q65	3Q65
ยอดขาย	6,568	6,001	4,766	7,122	8,073
กำไรขั้นต้น	1,187	1,072	730	1,655	2,000
กำไรสุทธิ	375	630	215	-194	1,449
สินทรัพย์รวม	44,459	44,677	43,466	41,593	45,660
หนี้สินรวม	14,927	16,155	15,875	13,867	15,942
ส่วนผู้ถือหุ้น	29,533	28,523	27,591	27,726	29,718
EPS (บาท)	0.21	0.35	0.12	-0.11	0.79
BVPS (บาท)	16.20	15.65	15.14	15.21	16.31
GPM (%)	18%	18%	15%	23%	25%
NPM (%)	6%	10%	5%	-3%	18%

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

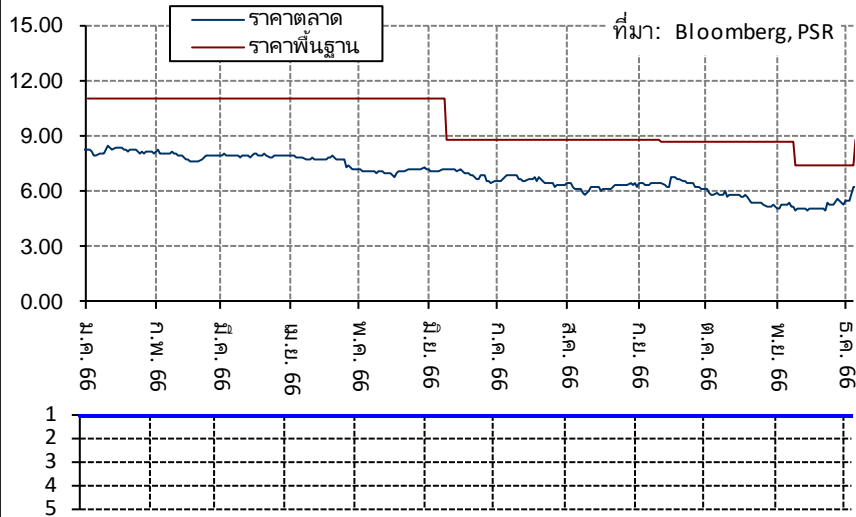
### ข้อมูลเปรียบเทียบบริษัทใกล้เคียง\* ณ วันที่ 6 ธันวาคม 2566

หลักทรัพย์	สิ้นสุด	Mkt Cap. (ล้านบาท)	P/E (x)	P/BV (x)	Div Yield (%)
Thoresen Thai Agencies PCL					
TTA TB	9/23	11,299	10.8	0.5	3.5
Precious Shipping PCL					
PSL TB	9/23	14,735	14.7	0.9	4.2
Regional Container Lines PCL					
RCL TB	9/23	17,901	3.8	0.4	25.5

ที่มา: Bloomberg, PSR

\*ข้อมูลอ้างอิงกำไรต่อหุ้น มูลค่าทางบัญชี และปันผลต่อหุ้น 12 เดือนล่าสุด

## คำแนะนำที่ผ่านมา



## เกณฑ์ในการให้คำแนะนำ

ผลตอบแทนรวม	คำแนะนำ	เกรด
> +20%	ซื้อ	1
+5% to +20%	ทยอยซื้อ / ซื้อเก็งกำไร	2
-5% to +5%	ถือ	3
-5% to -20%	ทยอยขาย / ขายทำกำไร	4
< -20%	ขาย	5

## หมายเหตุ

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

## การจัดอันดับบริษัทมหาชน - 2566



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



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



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

### เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทมหาชน ระดับคะแนน สัญลักษณ์



การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสมาชิกหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นข้อมูลที่ยังคงทันท่วงทีไม่สามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอใหม่ ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

คั้ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลกรสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายในช่วงดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ทิสโก้ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีได้ยื่นข้อหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC)

ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 17 เมษายน 2566)

## ได้รับการรับรอง

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

## ประกาศเจตนารมณ์

AAI	DMT	ITC	MEGA	PRTR	SVOA	VARO
AH	DOHOME	J	MENA	RBF	SVT	W
ASW	EKH	JAS	MODERN	RT	TEGH	WIN
BBGI	EVER	JMART	NER	SA	TGE	WPH
CBG	FLOYD	JMT	OR	SANKO	TIPH	
CI	GLOBAL	JTS	OSP	SFLEX	TKN	
CPW	GREEN	LEO	OTO	SIS	TMI	
CV	ICN	LH	PRIME	SUPER	TPLAS	

## 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
	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และ กองทุนทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์	PF&REIT
ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค	ENERG
	เหมืองแร่	MINE
บริการ	พาณิชย์	COMM
	สื่อและสิ่งพิมพ์	MEDIA
	การแพทย์	HELTH
	การท่องเที่ยวและสันทนาการ	TOURISM
	บริการเฉพาะกิจ	PROF
	ขนส่งและโลจิสติกส์	TRANS
เทคโนโลยี	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	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, อัตราการปรับตัวของราคาหุ้น, ปัจจัยแรงของราคาหุ้น รวมถึง แรงเก็งกำไรในหลักทรัพย์ ก่อนคำแนะนำขั้นสุดท้าย

## ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

กลยุทธ์การลงทุนและวิเคราะห์ทางเทคนิค	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ธีรดา ขาญยั้งวงศ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	02 635 1700 ต่อ 487	
ชติกาญจน์ สันติเมธีรัฐ	นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยทางเทคนิค นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #37928	02 635 1700 ต่อ 494	
दनัยภัทร เนตรพิฑูร, CFA , CMT	นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #111498	02 635 1700 ต่อ 498	
กิตติ บัวมีง	นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #038313	02 635 1700 ต่อ 488	บริการรับเหมาก่อสร้าง พัฒนาอสังหาริมทรัพย์(นิคมอุตสาหกรรม) เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
พศดม โงวิวัฒน์ชัย, CISA รณพงษ์ แซ่โล้ วิฑรพล สร้างฤศล ภัทรดนัย จตุรพร	นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #127632 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	02 635 1700 ต่อ 495	
วิจัยพื้นฐาน	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
สยาม ดิยานนท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	02 635 1700 ต่อ 483	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์
อดิสรณ์ มุงพาลชล	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18577	02 635 1700 ต่อ 497	ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์ ประกันภัย
ทศวรรษ ธรรมสุข ณัฐนนท์ มนต์ขลัง	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ฐานข้อมูลและการผลิต			
มนันพิฑูร ยืนยงวิฑนากร ชนิษฐา ศรีวงศ นันทถนถัส ธนสุวรรณางพงศ			
เรียบเรียงและแปลภาษา			
ไชยยศ อังคสรร์รัตน ธฤตวิฑ เสมใจดี			
นักออกแบมกราฟิก			
ภวิการวิฑ เงยโพมุลย์			



## สาขาในประเทศไทย

<b>กรุงเทพฯ</b>	
สำนักงานใหญ่	849 อาคารรวิวัฒน์ 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
<b>ต่างจังหวัด</b>	
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 อาคารโค้วยูเอช 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

## สาขาดังประเทศ

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” ในรายงานฉบับนี้ ให้ความหมายถึง 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 พิจารณาแล้วว่าถูกต้องในขณะจัดทำพิมพ์ รายงานฉบับนี้ยังรวมถึงข้อมูลที่ทาง PST ได้รับจากบุคคลที่สาม ซึ่งแหล่งที่มาของข้อมูลดังกล่าวโดยทั่วไป มักจะมีการเปิดเผยไว้ในรายงานด้วย ทาง PST ได้กำหนดขั้นตอนที่เหมาะสม เพื่อตรวจสอบให้แน่ใจว่าข้อมูลดังกล่าวถูกต้อง แต่ทั้งนี้ PST มิอาจรับรองความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ การดำเนินการซื้อขายโดยอ้างอิงรายงานฉบับนี้ถือเป็นการเสี่ยงของนักลงทุนแต่เพียงผู้เดียว โดย PST จะไม่รับผิดชอบใดๆ ต่อผลที่ตามมา ทั้งนี้ราคาหลักทรัพย์และอนุพันธ์อาจมีเปลี่ยนแปลงเคลื่อนไหวอย่างรวดเร็วและเกินคาด และผลการดำเนินงานในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

รายงานฉบับนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานะทางการเงิน และตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใดๆ ของบุคคลใดบุคคลหนึ่งที่ได้รับรายงานฉบับนี้ นักลงทุนจึงควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางกฎหมาย ภาษี และการลงทุนของตนเองในการวิเคราะห์ที่เป็นอิสระ เพื่อประกอบการตัดสินใจถึงความเหมาะสมในการเข้าลงทุนในหลักทรัพย์ หรือกลยุทธ์การลงทุนใดๆ ที่กล่าวถึง หรือแนะนำในรายงานฉบับนี้ และพึงตระหนักว่าคาดการณ์แนวโน้มในอนาคตอาจไม่เกิดขึ้นจริง รายงานฉบับนี้ไม่มีเจตนาเพื่อใช้หรือถือเป็นการเสนอขายหรือชักจูงให้ทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่อ้างถึงในรายงานดังกล่าวไม่ว่าในกรณีใดๆ ก็ตาม ข้อมูลที่อ้างถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจได้มาจากบริการข้อมูลการซื้อขายและสถิติ และจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ ซึ่งทางบริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือบริษัทใดๆ ในกลุ่มบริษัท/บริษัทในเครือไม่รับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว ด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ความเห็น การคาดการณ์ สมมติฐาน ประเมินการ 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 พร้อมทำการซื้อหรือขาย ณ ราคาที่กำหนด หรือเข้าร่วมในการทำธุรกรรมใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ดังกล่าว และได้รับค่านายหน้าหรือผลตอบแทนอื่นที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมดังกล่าว เงินลงทุนอาจอยู่ในรูปแบบสกุลเงินต่างๆ เช่น สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และยูโร ซึ่งอาจมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ 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 หรือมีข้อสรุปที่แตกต่างไปจากเนื้อหาสาระในรายงานฉบับนี้

**ความเหมาะสมและความเสี่ยง:** รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน หรือตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใดๆ ของผู้ที่ได้รับรายงานฉบับนี้ หลักทรัพย์บางหลักทรัพย์อาจมีความเสี่ยงสูง และอาจไม่เหมาะสมกับนักลงทุนบางกลุ่ม นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจของท่านในการตัดสินใจความเหมาะสมในการลงทุนในหลักทรัพย์ที่อ้างอิงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ตามข้อกำหนดทางกฎหมาย ภาษี และบัญชีที่เกี่ยวข้องกับนักลงทุน และวัตถุประสงค์หรือกลยุทธ์ในการลงทุน สถานะการเงิน และประสิทธิภาพในการลงทุนของนักลงทุน การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ หรืออัตราดอกเบี้ย รวมถึงปัจจัยอื่น ๆ ทั้งด้านการเงิน เศรษฐกิจ และการเมือง อาจส่งผลในเชิงบวกหรือลบต่อมูลค่าของหลักทรัพย์ได้ ทั้งนี้ ผลประกอบการในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

**แหล่งข้อมูล:** ความสมบูรณ์ และความถูกต้องของข้อมูล เนื้อหาสาระที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อ้างอิงข้อมูลจากแหล่งข้อมูลของ PST และนักวิเคราะห์ที่พิจารณาแล้วเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ PST และนักวิเคราะห์ไม่รับรองว่าข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้มีความถูกต้องหรือมีความสมบูรณ์ ด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้เป็นความเห็นปัจจุบัน ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า นอกจากนี้ PST ไม่ได้ผูกมัดข้อมูลใดๆ ในการปรับปรุงหรือทำให้ข้อมูลเป็นปัจจุบัน

**ข้อควรระวัง:** การลงทุนมีความเสี่ยงสูงที่อาจทำให้เกิดความสูญเสียจากการซื้อขาย ด้วยเหตุนี้ นักลงทุนจึงควรพิจารณาอย่างรอบคอบถึงความเหมาะสมในการลงทุนโดยคำนึงถึงประสิทธิภาพในการลงทุน วัตถุประสงค์ในการลงทุน แหล่งเงินทุน และรายละเอียดอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

**สำหรับนักลงทุนในประเทศสหรัฐอเมริกาเท่านั้น:** รายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นผลิตภัณฑ์ของบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นนายจ้างของนักวิเคราะห์ผู้ซึ่งจัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ โดยนักวิเคราะห์ผู้ซึ่งจัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้มีภูมิลำเนาอยู่นอกประเทศสหรัฐอเมริกา และมิได้มีความเกี่ยวข้องใดๆ กับนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลในประเทศสหรัฐอเมริกา ดังนั้น นักวิเคราะห์จึงไม่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกา และไม่จำเป็นต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดการขึ้นทะเบียนของ FINRA หรือ กฎหรือระเบียบใดๆ ของประเทศสหรัฐอเมริกาออกเนื่องจากสิ่งอื่นที่เกี่ยวข้องกับการติดต่อสื่อสารกับบริษัทที่ปรากฏในรายงาน การออกสื่อ และการซื้อขายหลักทรัพย์ภายใต้ชื่อบัญชีของนักวิเคราะห์

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 ห้ามคัดลอก ทำซ้ำ และ/หรือส่งต่อไปยังนักลงทุนรายอื่นในสหรัฐอเมริกา ที่ไม่ได้เป็นนักลงทุนสถาบันรายใหญ่

**บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)**

สำนักงานจดทะเบียนตั้งอยู่ที่ชั้น 15 อาคารวรวัดน์ เลขที่ 849 ถนนสีลม บางรัก กรุงเทพฯ 10500 ประเทศไทย