

เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป – MAJOR

4Q66 ตีจากหนังไทย ปี 67 หนังฮอลลีวูดยังมีฉาย

THAILAND | SET | MEDIA | COMPANY UPDATE

Block Trade

BLOOMBERG MAJOR TB : REUTERS MAJOR.BK

TYPE: Cyclical Stock

14 ธันวาคม 2566

Key Point

4Q66 คาดกำไรปกติเด่นสุดของปี จากหนังไทยทำรายได้ดีมาก ชดเชยหนังฮอลลีวูดที่รายได้อาจพลาดเป้า ป๊อปปคอร์นกลับเข้าฉาย 7-Eleven เต็มไตรมาส โฆษณารายได้โตจากการ re-contract ที่ได้ค่าโฆษณาสูงขึ้น และมี Defer Tax ที่จะใช้ใน 4Q66-1Q67 อีก 140 ล้านบาท ปี 2567 หนังฮอลลีวูดมีเข้าฉายต่อเนื่อง หนังไทยคาดมีเข้าฉาย 45-50 เรื่อง และเพิ่มโรง 45-50 โรง ธุรกิจอื่น ๆ มีแนวโน้มเติบโต ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาพื้นฐาน 22.20 บาท

4Q66 คาดกำไรปกติจะดีสุดของปี จากความโดดเด่นของหนังไทย

4Q66 คาดกำไรปกติจะดีสุดของปี จากความโดดเด่นของหนังไทย โดยหนัง "สไปเดอร์-รีเทิร์น-4 King ภาค 2" ทำให้ MAJOR มีรายได้ขายตั๋ว (13 ธ.ค.) ที่ 508 ล้านบาท 334 ล้านบาท และ 127 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรีเทิร์นเป็นหนังร่วมทุนระหว่าง MAJOR กับ BEC ซึ่ง MAJOR จะรับรู้รายได้ตั๋วหนังและส่วนแบ่งกำไร โดยรีเทิร์นจะนำไปฉายในอีกกว่า 20 ประเทศ ส่วนหนังฮอลลีวูด The Marvel และ Hunger Games มีรายได้ 48 ล้านบาท และ 23 ล้านบาท โดยรอการเข้าฉายของ Aquaman and the Lost Kingdom ในวันที่ 20 ธ.ค. จากการสไปเดอร์และรีเทิร์นที่ฉาย ต.ค. ทำให้เพียงเดือนเดียวสามารถทำให้คุ่มทุนได้ทั้งไตรมาสแล้ว อีกทั้งหนังที่ทำรายได้สูงจะส่งผลบวกไปยังรายได้จากอาหาร/เครื่องดื่ม และรายได้โฆษณาซึ่งมีการ re-contract สัญญา รายได้โฆษณาจะสูงขึ้น และกลาง ก.ย. ได้นำ "POPCORN MAJOR" กลับเข้าไปขายใน 7-Eleven อีกครั้ง ซึ่งได้รับการตอบรับดีจากราคาที่ลดลงเหลือซองละ 28 บาท โดยมียอดขายเดือนละ 14-15 ล้านบาท ในขณะที่ธุรกิจโบว์ลิงดีขึ้นตามฤดูกาล อีกทั้งมี Defer Tax จากการขาย ZAA หรือ MPIC เดิม ที่จะใช้ลดหย่อนภาษีอีก 140 ล้านบาทในช่วง 4Q66-1Q67 และเปิดโรงหนังปีนี้อีก 26 โรง ทำให้จำนวนโรงเพิ่มขึ้นเป็น 854 โรง

ปี 2567 หนังใหญ่ยังมีเข้าฉาย, ป๊อปปคอร์นเพิ่มช่องทางขาย

ปี 2567 หนังฮอลลีวูดเด่น ๆ ที่จะฉายปี 2567 ได้แก่ Deadpool 3, Kingdom Of The Planet Of The Apes, Godzilla x Kong: The New Empire, Dune: Part Two, Kraven the Hunter, A Quiet Place: Day One, Spider-Man: Beyond The Spider-Verse, Mufasa: The Lion King, Madame Web, The Lord of the Rings: The War of the Rohirrim เป็นต้น รวมถึงหนังไทยที่ปีนี้คาดว่าจะเข้าฉายใกล้เคียงปี 2566 ที่ราว 45-50 เรื่อง โดยจะเห็นที่วีดิทัศน์หนังมาทำหนังไทยมากขึ้นทั้ง ช่อง 3, ช่อง 7 และ WORK คุณภาพหนังน่าจะดีขึ้น และเป็นหนังที่ MAJOR ร่วมทุน 12-15 เรื่อง ส่วนแผนเพิ่มโรงหนังในปี 2567 คาดที่ 45-50 โรงเพิ่มขึ้นกว่าปี 2566 ส่วนป๊อปปคอร์นหลังหมดสัญญา exclusive กับ 7-Eleven เป็นเวลา 3 เดือน จะเพิ่มช่องทางขายมากขึ้นทั้งผ่าน Discount Store, Hypermarket, Supercenter ควบคู่กับการขายผ่านระบบเดลิเวอรี่ หน้าโรงภาพยนตร์ Kiosks และ Event คาดจะเห็นการเติบโตของธุรกิจป๊อปปคอร์นที่ดีในปี 2567 และรายได้โฆษณาจะเติบโตดีจากการ re-contract สัญญา

ซื้อ (คงคำแนะนำ)

ราคาปิด (บาท) 14.30
ราคาพื้นฐาน (บาท) 22.20 (+61.85%)

ข้อมูลบริษัท

| | |
|--|-----------|
| จำนวนหุ้นชำระแล้ว (ล้านหุ้น): | 895 |
| มูลค่าตลาด (ล้านบาท): | 12,012 |
| มูลค่าตลาด (ล้านเหรียญสหรัฐ): | 336 |
| ช่วงราคา 52 สัปดาห์-สูง/ต่ำ (บาท): | 19.9/12.8 |
| การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น/วัน): | 4.11 |
| ราคาพาร์ (บาท): | 1.00 |

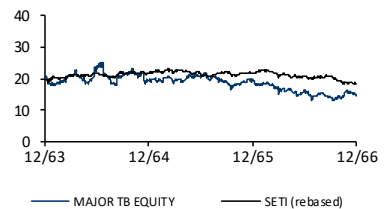
ผู้ถือหุ้นใหญ่ (%) 24 สิงหาคม 2566

| | |
|--|------|
| 1. นายวิชา ทูลวรลักษณ์ | 30.0 |
| 2. Nortrust Nominees Ltd-CL AC | 5.6 |
| 3. South East Asia UK (Type C) Nominees Ltd. | 5.4 |

การเปลี่ยนแปลงด้านราคา (%)

| | 1 เดือน | 3 เดือน | 1 ปี |
|-----------------------|---------|---------|------|
| เปรียบเทียบหลักทรัพย์ | -8% | 4% | -27% |
| เปรียบเทียบ SET INDEX | -6% | 18% | -13% |

ราคา VS ดัชนี SET



ที่มา: Bloomberg, PSR

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค. | 2564 | 2565 | 2566E | 2567E |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|
| รายได้(ล้านบาท) | 3,010 | 6,388 | 7,910 | 8,858 |
| กำไร(ล้านบาท) | 1,581 | 252 | 985 | 995 |
| กำไรต่อหุ้น(บาท) | 1.77 | 0.28 | 1.10 | 1.11 |
| P/E(X) | 8.09 | 50.74 | 12.98 | 12.86 |
| BVPS(บาท) | 8.14 | 8.07 | 8.42 | 8.53 |
| P/B(X) | 1.76 | 1.77 | 1.70 | 1.68 |
| เงินปันผลต่อหุ้น(บาท) | 1.60 | 0.25 | 0.77 | 0.95 |
| Dividend Yield (%) | 11.19 | 1.75 | 5.39 | 6.61 |
| ROE(%) | 22.73 | 3.48 | 13.36 | 13.11 |

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

**อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า

P/E'63 (20x)

สยาม ดิยานนท์

นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970

โทร: 66 2 635 1700 # 483

Ref: CO2566_1275

แผนขยายโรงพยาบาลนครต่อเนื่องและเพิ่มรายได้จากปิออปคอร์น

MAJOR เป็นผู้นำในธุรกิจโรงหนัง โดยมีส่วนแบ่งตลาดจากค่าตั๋วที่ราว 70% ของตลาด โดยแผนระยะยาวตั้งเป้าเปิดโรงหนังให้ครบ 1,200 โรงในปี 2573 เพิ่มความร่วมมือกับพาร์ทเนอร์ในการผลิตหนังไทย และตั้งเป้ารายได้จากปิออปคอร์นให้เท่ากับรายได้ตั๋วหนัง คาดว่าจะส่งออกไปขายต่างประเทศผ่านช่องทางการจำหน่ายของ TKN

ยังคงแนะนำ “ซื้อ” ราคาพื้นฐาน 22.20 บาท

เบื้องต้นทางฝ่ายยังคงคาดการณ์กำไรปี 2566 ที่ 985 ล้านบาท ซึ่งส่วนหนึ่งมาจากผลบวกขาย MPIC โดยยังมี upside จากการใช้สิทธิ Defer Tax และจากอัตรียืดที่อาจมีรายได้มากกว่าคาด เพราะมีช่องทางการขายอื่นจากการฉายในต่างประเทศและขายลิขสิทธิ์ให้ OTT และในปี 2567 คาดกำไรที่ 995 ล้านบาท อิง P/E ที่ 20 เท่า ราคาพื้นฐานอยู่ที่ 22.20 บาท

d Fact Sheet

ข้อมูลเบื้องต้น

ที่อยู่: 1839 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กทม. 10900

โทรศัพท์: 66 2 511 5427-36
 โทรสาร: 66 2 511 5220
 URL: <http://www.majorcineplex.com>
 ตลาด/กลุ่ม/หมวดธุรกิจ:

SET / บริการ / สื่อและสิ่งพิมพ์

การดำเนินธุรกิจ

ธุรกิจโรงภาพยนตร์ ธุรกิจโมบิลิตี้และคาราโอเกะ ธุรกิจลานสเก็ตน้ำแข็ง ธุรกิจพื้นที่เช่าและศูนย์การค้า ธุรกิจการก่อสร้างและการจัดจำหน่ายภาพยนตร์ และธุรกิจบริการสื่อโฆษณา

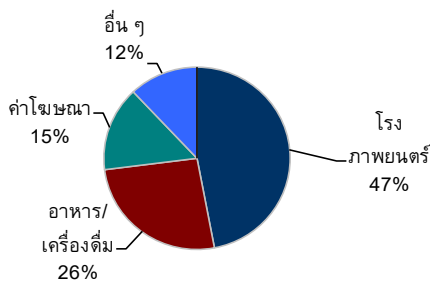
ความเสี่ยง

1. พึ่งพาภาพยนตร์ที่เข้าฉาย ทำให้รายได้ผันผวนตามความนิยมของผู้เข้าชม
2. การลงทุนขยายสาขาใหม่ ๆ ที่อาจไม่เป็นไปตามคาด
3. เหตุการณ์ที่ไม่คาดคิด เช่น โรคระบาด อัคคีภัย น้ำท่วม เป็นต้น

พัฒนาการที่สำคัญ

- ปี 2565 เปิดโรงอีก 10 โรง เป็น 838 โรง และขายเงินลงทุนในไทยทรัดไทยทิดเกิดเมเจอร์ไป 20% ยังคงถืออีก 20%
- ปี 2562 เปิดโรงเพิ่ม 11 โรง เป็น 828 โรง และขายเงินลงทุนทั้งหมดใน SF
- ปี 2563 เปิดโรงเพิ่มสุทธิ 3 โรง (ต่างประเทศ 39 โรง) เป็น 817 โรง
- ปี 2562 เปิดโรงเพิ่มสุทธิ 23 โรง (ต่างประเทศ 39 โรง) เป็น 814 โรง
- ปี 2561 เปิดโรงเพิ่มสุทธิ 72 โรง (ต่างประเทศ 33 โรง) เป็น 782 โรง

โครงสร้างรายได้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2566



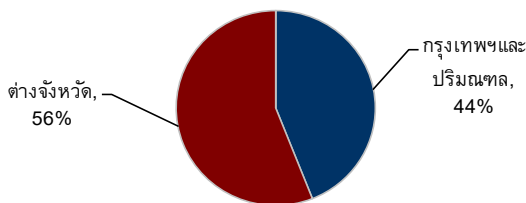
ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

| ล้านบาท | 3Q66 | 2Q66 | 1Q66 | 4Q65 | 3Q65 |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ยอดขาย | 1,741 | 2,283 | 1,590 | 1,902 | 1,719 |
| กำไรขั้นต้น | 505 | 751 | 464 | 668 | 544 |
| กำไรสุทธิ | 104 | 532 | 70 | 76 | 21 |
| สินทรัพย์รวม | 14,471 | 14,509 | 14,125 | 14,847 | 14,146 |
| หนี้สินรวม | 7,184 | 7,162 | 7,088 | 7,625 | 7,482 |
| ส่วนผู้ถือหุ้น | 7,287 | 7,347 | 7,036 | 7,221 | 6,663 |
| EPS (บาท) | 0.12 | 0.60 | 0.08 | 0.09 | 0.02 |
| BVPS (บาท) | 8.14 | 8.21 | 7.86 | 8.07 | 7.45 |
| GPM (%) | 29% | 33% | 29% | 35% | 32% |
| NPM (%) | 6% | 23% | 4% | 4% | 1% |

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

ฐานลูกค้า ณ วันที่ 30 กันยายน 2566



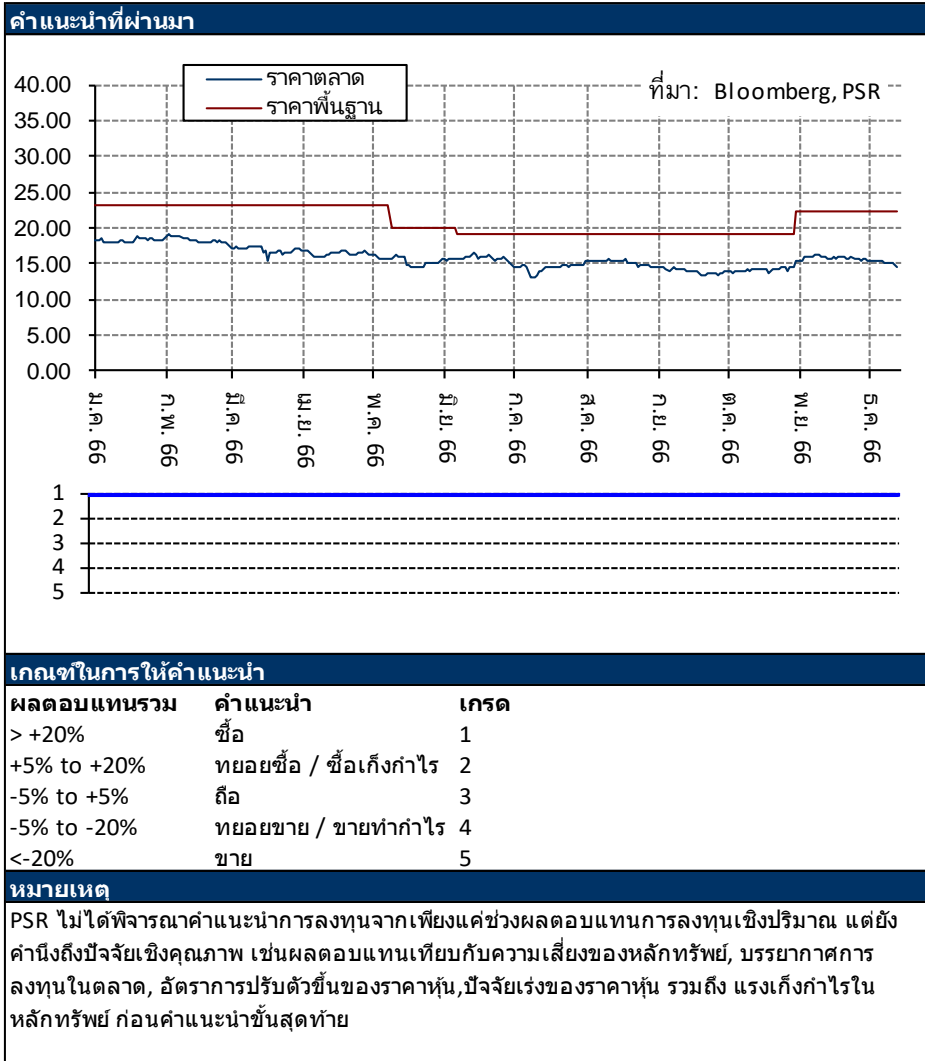
ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

ข้อมูลเปรียบเทียบบริษัทใกล้เคียง* ณ วันที่ 13 ธันวาคม 2566

| หลักทรัพย์ | สิ้นสุด | Mkt Cap. (ล้านบาท) | P/E (x) | P/BV (x) | Div Yield (%) |
|-----------------------------|---------|--------------------|---------|----------|---------------|
| Major Cineplex Group PCL | | | | | |
| MAJOR TB | 9/23 | 12,012 | 16.2 | 1.8 | 5.2 |
| BEC World PCL | | | | | |
| BEC TB | 9/23 | 9,600 | 37.2 | 1.5 | 3.3 |
| VGI PCL | | | | | |
| VGI TB | 9/23 | 24,525 | n.m. | 0.7 | 4.5 |
| Workpoint Entertainment PCL | | | | | |
| WORK TB | 9/23 | 4,681 | 35.6 | 1.0 | 2.6 |

ที่มา: Bloomberg, PSR

*ข้อมูลอ้างอิงกำไรต่อหุ้น มูลค่าทางบัญชี และปันผลต่อหุ้น 12 เดือนล่าสุด



การจัดอันดับบริษัทมหาชน - 2566



| | | | | | | | | | |
|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| 7UP | 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 | BAFS | BAM | BANPU | BAY | BBGI | BBIK | BBL | BC | BCH |
| BCP | BCPG | BDMS | BEC | BEM | BEYONG | BGC | BGRIM | BH | BIZ |
| BJC | BJCHI | BKI | BLA | 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 | EE | EGCO | EPG | ERW | ETC | ETE | FE | 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 | IRPC | 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 | POR | 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 | TLJ | TM | TMC |
| TMD | TMT | TNDT | TNITY | TNL | TNR | TOA | TOG | TOP | TPBI |
| TPCS | TIPL | TIPI | 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 | | | | | |



| | | | | | | | | | |
|--------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|
| 2S | A5 | AAI | AIE | ALUCON | AMR | APURE | ARIN | AS | ASIA |
| ASIAN | ASIMAR | ASN | AURA | BR | BSBM | BTG | CEN | CGH | CH |
| CHIC | CI | CIG | CMC | COMAN | CSP | DOD | DPAIN | 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 | WIJK | WIN | WP | XO |



| | | | | | | | | | |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|
| 24CS | AMANAH | AMARC | AMC | APP | ASAP | BCT | BE8 | 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 | MGT | MITSIB | MJD | MOSHI |
| MUD | NATION | NNCL | NPK | NSL | NV | OGC | PAF | PCC | PEACE |
| PICO | PK | PL | PLANET | PLE | PMITA | 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 |
| UTP | VARO | VPO | W | WARRIX | WORK | WPH | YONG | ZIGA | |

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทมหาชน

ระดับคะแนน สัญลักษณ์

- ต่ำกว่า 40% ไม่มีสัญลักษณ์ใดๆ
- 40-49%
- 50-59%
- 60-69%
- 70-79%
- 80-100%



การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติงาน และไม่ได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิวลิสมี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีนโยบายยึดมั่นหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด 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 | |

ประกาศเจตนาสมัคร

| | | | | | | |
|------|--------|-------|--------|-------|-------|------|
| 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 อาหารและเครื่องดื่ม | AGRI FOOD |
| สินค้าอุปโภคบริโภค | แฟชั่น ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ | FASHION HOME PERSON |
| ธุรกิจการเงิน | ธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์ ประกันภัยและประกันชีวิต | BANK FIN INSUR |
| สินค้าอุตสาหกรรม | ยานยนต์ วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร บรรจุภัณฑ์ กระดาษและวัสดุการพิมพ์ ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ เหล็ก | AUTO IMM PKG PAPER PETRO STEEL |
| อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง | วัสดุก่อสร้าง บริการรับเหมาก่อสร้าง พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และ กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ | CONMAT CONS PROP PF&REIT |
| ทรัพยากร | พลังงานและสาธารณูปโภค เหมืองแร่ | ENERG MINE |
| บริการ | พาณิชย์ สื่อและสิ่งพิมพ์ การแพทย์ การท่องเที่ยวและสันทนาการ บริการเฉพาะกิจ ขนส่งและโลจิสติกส์ | COMM MEDIA HEALTH TOURISM PROF TRANS |
| เทคโนโลยี | ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร | ETRON 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 | นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยทางเทคนิค นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #038313 | 02 635 1700 ต่อ 488 | บริการรับเหมาก่อสร้าง พัฒนาอสังหาริมทรัพย์(นิคมอุตสาหกรรม) เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร |
| พศดม โงวิวัฒน์ชัย, CISA รณพงษ์ แซ่โล้ วิฑรพล สร้างกุลศล ภัทรดนัย จตุรพร | นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #127632 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ | 02 635 1700 ต่อ 495 | |
| วิจัยพื้นฐาน | เลขทะเบียน | โทรศัพท์ | กลุ่มอุตสาหกรรม |
| สยาม ดิยานนท | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970 | 02 635 1700 ต่อ 483 | ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์ |
| อดิสรณ มงพาลชล | 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 อังคสรรัตนี ธฤตวิฑ เสมใจดี | | | |
| น้กออกแบมกราฟิก | | | |
| ภวิการวิฑนท เงยโพมุลย์ | | | |

สาขาในประเทศไทย

| | |
|------------------------------|---|
| 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 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 พิจารณาแล้วว่าถูกต้องในขณะจัดพิมพ์ รายงานฉบับนี้ยังรวมถึงข้อมูลที่ทาง PST ได้รับจากบุคคลที่สาม ซึ่งแหล่งที่มาของข้อมูลดังกล่าวโดยทั่วไป มักจะมีการเปิดเผยไว้ในรายงานด้วย ทาง PST ได้กำหนดขั้นตอนที่เหมาะสม เพื่อตรวจสอบให้แน่ใจว่าข้อมูลดังกล่าวถูกต้อง แต่ทั้งนี้ PST มิอาจรับรองความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ การดำเนินการซื้อขายโดยอ้างอิงรายงานฉบับนี้ถือเป็นความเสี่ยงของนักลงทุนแต่เพียงผู้เดียว โดย PST จะไม่รับผิดชอบใดๆ ต่อผลที่ตามมา ทั้งนี้ราคาหลักทรัพย์และอนุพันธ์อาจมีเปลี่ยนแปลงเคลื่อนไหวอย่างรวดเร็วและเกินคาด และผลการดำเนินงานในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

รายงานฉบับนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานะทางการเงิน และตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใดๆ ของบุคคลใดบุคคลหนึ่งที่ได้รับรายงานฉบับนี้ นักลงทุนจึงควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางกฎหมาย ภาษี และการลงทุนของตนเองในการวิเคราะห์ที่เป็นอิสระ เพื่อประกอบการตัดสินใจถึงความเหมาะสมในการเข้าลงทุนในหลักทรัพย์ หรือกลยุทธ์การลงทุนใดๆ ที่กล่าวถึง หรือแนะนำในรายงานฉบับนี้ และพึงตระหนักว่าคาดการณ์แนวโน้มในอนาคตอาจไม่เกิดขึ้นจริง รายงานฉบับนี้ไม่ได้มีเจตนาเพื่อใช้หรือถือเป็นการเสนอขายหรือชักจูงให้ทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่อ้างถึงในรายงานดังกล่าวไม่ว่าในกรณีใดๆ 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 หรืออาจมีการถือหุ้นไม่ว่าจะมีความสำคัญหรือไม่ก็ตามในบริษัท 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 รวมถึงปัจจัยอื่นๆ ทั้งด้านการเงิน เศรษฐกิจ และการเมือง อาจส่งผลในเชิงบวกหรือลบต่อมูลค่าของหลักทรัพย์ได้ ทั้งนี้ ผลประกอบการในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

แหล่งข้อมูล: ความสมบูรณ์ และความถูกต้องของข้อมูล เนื้อหาสาระที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อ้างอิงข้อมูลจากแหล่งข้อมูลที่ PST และนักวิเคราะห์พิจารณาแล้วเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ PST และนักวิเคราะห์ไม่รับรองว่าข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้มีความถูกต้องหรือมีความสมบูรณ์ ด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้เป็นความเห็นปัจจุบัน ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า นอกจากนี้ PST ไม่ได้อยู่ภายใต้ข้อผูกพันใดๆ ในการปรับปรุงหรือทำให้ข้อมูลเป็นปัจจุบัน

ข้อควรระวัง: การลงทุนมีความเสี่ยงสูงที่อาจทำให้เกิดความสูญเสียจากการซื้อขาย ด้วยเหตุนี้ นักลงทุนจึงควรพิจารณาอย่างรอบคอบถึงความเหมาะสมในการลงทุนโดยคำนึงถึงประสิทธิภาพในการลงทุน วัตถุประสงค์ในการลงทุน แหล่งเงินทุน และรายละเอียดอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

สำหรับนักลงทุนในประเทศสหรัฐอเมริกาเท่านั้น: รายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นผลิตภัณฑ์ของบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นนายจ้างของนักวิเคราะห์ผู้ซึ่งจัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ โดยนักวิเคราะห์ผู้ซึ่งจัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ไม่มีภูมิลำเนาอยู่นอกประเทศสหรัฐอเมริกา และมิได้มีความเกี่ยวข้องใดๆ กับนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลในประเทศสหรัฐอเมริกา ดังนั้น นักวิเคราะห์จึงไม่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกา และไม่จำเป็นต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดการขึ้นทะเบียนของ FINRA หรือ กฎหรือระเบียบใดๆ ของประเทศสหรัฐอเมริกาอื่นนอกเหนือจากสิ่งอื่นที่เกี่ยวข้องกับการติดต่อสื่อสารกับบริษัทที่ปรากฏในรายงาน 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 ก็ไม่ควรกระทำการใดๆ ตามรายงานฉบับนี้ และควรส่งรายงานฉบับนี้กลับคืนแก่ผู้ส่ง นอกจากนี้ ห้ามคัดลอก ทำซ้ำ และ/หรือส่งต่อไปยังนักลงทุนรายอื่นในสหรัฐอเมริกา ที่ไม่ได้เป็นนักลงทุนสถาบันรายใหญ่

บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

สำนักงานจดทะเบียนตั้งอยู่ที่ชั้น 15 อาคารวรวัดน์ เลขที่ 849 ถนนสีลม บางรัก กรุงเทพฯ 10500 ประเทศไทย