

## นอร์ทอีส รับเบอร์ – NER

### ภาค 4Q66 กำไรเพิ่ม q-q

THAILAND | SET | AGRI | COMPANY UPDATE

BLOOMBERG NER TB : REUTERS NER.BK

Block Trade

23 พฤศจิกายน 2566

TYPE: Cyclical Stock

### Key Point

ภาค 4Q66 รายได้ฟื้นตัว q-q จากด้านราคาขายเฉลี่ยและปริมาณ ทำให้กำไรสุทธิดีขึ้น q-q แม้กำไรสุทธิทั้งปี 66 อาจอ่อนตัว y-y จากราคายางที่ปรับตัวลง แต่คาดว่าผ่านจุดต่ำไปแล้ว ปีหน้าราคาขายเฉลี่ยควรปรับตัวดีขึ้น ขณะที่ NER ตั้งเป้าปริมาณขายเพิ่มขึ้น y-y เล็กน้อย จากมีลูกค้าญี่ปุ่นรายใหญ่ Approve โรงงานผ่านแล้ว มองกำไรสุทธิปี 67 เติบโต y-y ได้ ราคาพื้นฐานที่ 5.66 บาท คงคำแนะนำ “ซื้อ”

#### 4Q66 กำไรดีขึ้น q-q

ภาค 4Q66 ขายยางได้ราว 1.25 แสนตัน +q-q -y-y รวมทั้งปีขายประมาณ 4.95 แสนตัน ใกล้เคียงเป้าที่ 5 แสนตัน ราคาขายเฉลี่ยสูงขึ้น q-q จากราคายางที่ปรับตัวขึ้นใน 3Q66 ที่ผ่านมา ช่วยให้ GPM ดีขึ้น q-q แม้ต้นทุนจะสูงขึ้นแต่เฉลี่ยสต่ออดีตทำให้ต้นทุนเพิ่มน้อยกว่าราคาขาย กำไรสุทธิดีขึ้น q-q

#### ปี 67 ตั้งปริมาณขายสูงขึ้นเล็กน้อย

ปี 67 ตั้งเป้าปริมาณขาย 5 แสนตัน เนื่องจากยังไม่มีกำลังผลิตใหม่เพิ่ม แต่คาดว่าราคาขายเฉลี่ยจะดีขึ้นกว่าปี 66 ราว 5% คาดราคาขายผ่านจุดต่ำในช่วงปี 66 ไปแล้ว และ NER มีสร้างโรงงานใหม่ กำลังผลิตเพิ่มเป็น 818,000 ตัน/ปี จากเดิมที่ 515,600 ตัน/ปี คาดยอดขายเห็นในช่วงต้นปี 68 กำลังผลิตส่วนที่เพิ่มจะทยอยเพิ่มในปี 68 ที่ 50% และปี 69 อีก 50%

#### กลยุทธ์ปี 67

ปัจจุบันลูกค้าญี่ปุ่นรายใหญ่ Approve โรงงานผ่านแล้วแสดงถึงโรงงานมีระดับมาตรฐาน สามารถรองรับลูกค้ามาตรฐานสูงได้อย่างยุโรปและญี่ปุ่น ภาพปี 67 อาจเห็นลูกค้ารายนี้เป็นยอดขายต่างประเทศสัดส่วนเพิ่มมากขึ้น ซึ่งมี GPM สูงกว่าการขายในประเทศ และจะหาลูกค้าใหม่จากยุโรปและญี่ปุ่นเข้า Approve โรงงานมากขึ้น เพื่อชดเชยการกำลังการผลิตใหม่ที่จะเพิ่มขึ้น ซึ่งจะทำให้ NER ขึ้นมาเป็นเบอร์ 3 ของไทยและของโลกได้ ส่วนภาพเศรษฐกิจในปีหน้าจะมีเลือกตั้งใหญ่ในสหรัฐฯ ปลายปี คาดเห็นนโยบายเศรษฐกิจโลกดีขึ้นเพื่อรักษาคะแนนเสียง และอุตสาหกรรม EV Car ในจีนยังเติบโตได้จากรัฐบาลยังมีการสนับสนุนเรื่องภาษี ปัจจุบันปริมาณขายรถเติบโตขึ้นทุกภูมิภาค ความต้องการล้อยางในจีนยังเพิ่มขึ้นทั้ง TBR (Truck/Bus and Radial tire) และ PCR (Passenger Car Radial tire)

#### ทำ ESG ให้สอดคล้องกลยุทธ์

ปีนี้มีทำโครงการตอบโจทย์ ESG เพิ่มขึ้น 2 โครงการ คาดว่าผลการประเมินปีหน้าจะดีขึ้นจากปัจจุบันที่อยู่ระดับ A และปี 67 ตั้งงบอีก 100 ลบ. ทำโครงการ ESG ครอบคลุมถึงผู้มีส่วนได้เสียในกิจการสอดคล้องไปกับไทยที่กำลังยกระดับ ESG เพื่อให้สอดคล้องกับข้อกำหนด EUDR และไทยถือเป็นประเทศที่ให้ความสำคัญและยกระดับได้เร็วกว่าอินโดนีเซีย เวียดนามและไต้หวัน ซึ่ง NER ทำแผน ESG ให้สอดคล้องไปกับกลยุทธ์ของบริษัทและทิศทางของประเทศ

#### ราคาพื้นฐานปี 67 ที่ 5.66 บาท/หุ้น อิง P/E 6.2 เท่า

ทางฝ่ายประเมินราคาหุ้น โดยใช้ P/E เฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี +0.5S.D. ที่ 6.2 เท่า โดยปรับคาดการณ์กำไรปี 67 ลง จากยังคงปริมาณขายปี 67 อยู่ระดับเดิม ปรับราคาพื้นฐานปี 67 ลงที่ 5.66 บาท ปัจจุบันราคาหุ้นยังมี upside ค่อนข้างดี คงคำแนะนำ “ซื้อ”

### ซื้อ (คงคำแนะนำ)

ราคาปิด (บาท) 4.60  
ราคาพื้นฐาน (บาท) 5.66 (+30.1%)

(ส่วนต่างราคาหุ้น + ผลตอบแทนเงินปันผล)

#### ข้อมูลบริษัท

|                                                  |         |
|--------------------------------------------------|---------|
| จำนวนหุ้นชำระแล้ว (ล้านหุ้น):                    | 1,848   |
| มูลค่าตลาด (ล้านบาท):                            | 8,500   |
| มูลค่าตลาด (ล้านเหรียญสหรัฐ):                    | 241     |
| ช่วงราคา 52 สัปดาห์-สูง/ต่ำ (บาท):               | 6.7/4.4 |
| การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น/วัน): | 7.5545  |
| ราคาพาร์ (บาท):                                  | 1.00    |

#### ผู้ถือหุ้นใหญ่ (%)

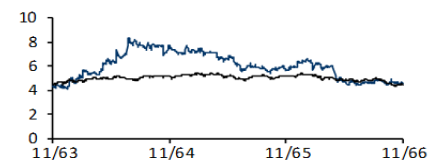
28 สิงหาคม 2566

|                           |      |
|---------------------------|------|
| 1. นายวิรัช วัฒนสมบุรณ์   | 27.3 |
| 2. นายจิรายุส วัฒนสมบุรณ์ | 5.0  |
| 3. น.ส.มธุรา วัฒนสมบุรณ์  | 2.2  |

#### การเปลี่ยนแปลงด้านราคา (%)

|                       | 1 เดือน | 3 เดือน | 1 ปี |
|-----------------------|---------|---------|------|
| เปรียบเทียบหลักทรัพย์ | -2%     | 0%      | -21% |
| เปรียบเทียบ SET INDEX | -3%     | 9%      | -9%  |

#### ราคา VS ดัชนี SET



NER TBEQUITY SETI (rebased)

ที่มา: Bloomberg, PSR

#### สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

| งบรวมสิ้นสุด ณ.ค.     | 2564   | 2565   | 2566E  | 2567E  |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|
| รายได้(ล้านบาท)       | 24,426 | 25,172 | 24,697 | 26,270 |
| กำไร(ล้านบาท)         | 1,850  | 1,748  | 1,494  | 1,683  |
| กำไรต่อหุ้น(บาท)      | 1.05   | 0.95   | 0.81   | 0.91   |
| P/E(X)                | 4.38   | 4.86   | 5.69   | 5.05   |
| BVPS(บาท)             | 3.09   | 3.57   | 4.05   | 4.59   |
| P/B(X)                | 1.49   | 1.29   | 1.14   | 1.00   |
| เงินปันผลต่อหุ้น(บาท) | 0.43   | 0.38   | 0.32   | 0.37   |
| Dividend Yield (%)    | 9.35   | 8.26   | 7.06   | 7.95   |
| ROE(%)                | 40.50  | 29.05  | 21.23  | 21.08  |
| หนี้สินต่อทุนสุทธิ(X) | 1.61   | 1.48   | 1.15   | 1.04   |

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

\*\*อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

#### วิธีประเมินมูลค่า

P/E'67 (6.2x)

อดิสรณ์ มุ่งทอลชล

นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #18577

โทร: 66 2 635 1700 #497

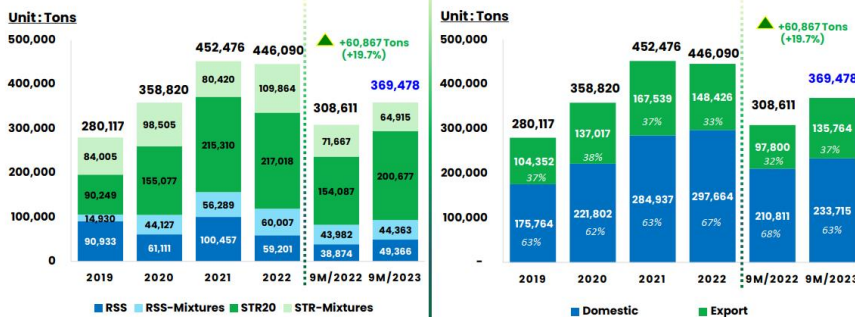
ทศวรรษ ธรรมสุข

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Ref.:CO2566\_1237

รูปที่ 1. ปริมาณขายแยกตามผลิตภัณฑ์และภูมิภาค

### Sales Volume by Product Types & Sales Volume by Geography



ที่มา: NER

รูปที่ 2. ความต้องการล้อยางรถยนต์ใหม่/เปลี่ยนแทน แยกตามภูมิภาค

### DEMAND : Global Passenger Car & Light Truck Tire Market



September 2023 / 2022

| Market                   | Europe* | North & Central America | China | Worldwide |
|--------------------------|---------|-------------------------|-------|-----------|
| Original equipment tires | -4%     | -10%                    | -18%  | -10%      |
| Replacement tires        | -6%     | +13%                    | +6%   | +1%       |

YTD (September 2023)

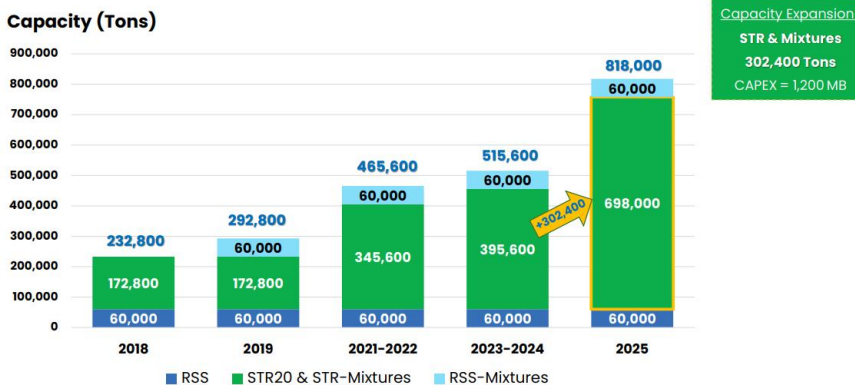
| Market                   | Europe* | North & Central America | China | Worldwide |
|--------------------------|---------|-------------------------|-------|-----------|
| Original equipment tires | +11%    | +9%                     | +2%   | +6%       |
| Replacement tires        | -6%     | -4%                     | +13%  | -1%       |

\* Turkey and Eastern Europe included

ที่มา: NER

รูปที่ 3. รายได้โอน 3Q66 แยกตามผลิตภัณฑ์

### Capital Expenditure



ที่มา: NER

## Financials

### งบกำไรขาดทุน

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท          | 2564   | 2565   | 2566E  | 2567E  |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| รายได้                              | 24,426 | 25,172 | 24,697 | 26,270 |
| EBITDA                              | 2,396  | 2,407  | 2,221  | 2,460  |
| ค่าเสื่อม/การตัดจำหน่าย             | (178)  | (184)  | (199)  | (282)  |
| EBIT                                | 2,218  | 2,223  | 2,022  | 2,178  |
| ดอกเบี้ย (จ่าย) รับ                 | (331)  | (421)  | (439)  | (376)  |
| รายการอื่นๆ                         | 7      | 31     | 11     | 11     |
| ส่วนแบ่งกำไร/ส่วนร่วม/กิจการร่วมค้า | 0      | 0      | 0      | 0      |
| รายการพิเศษ                         | (197)  | (98)   | (89)   | (146)  |
| กำไรก่อนภาษี                        | 1,887  | 1,802  | 1,584  | 1,802  |
| ภาษีจ่าย                            | (36)   | (54)   | (90)   | (119)  |
| กำไรหลังภาษี                        | 1,850  | 1,748  | 1,494  | 1,683  |
| ส่วนที่ไม่มียานาจควบคุมของบ.ย่อย    | 0      | 0      | 0      | 0      |
| กำไรสุทธิ, ตามรายงาน                | 1,850  | 1,748  | 1,494  | 1,683  |
| กำไรสุทธิ, ปรับปรุง                 | 2,047  | 1,846  | 1,583  | 1,829  |

### ข้อมูลต่อหุ้น

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., บาท | 2564 | 2565 | 2566E | 2567E |
|------------------------|------|------|-------|-------|
| กำไรต่อหุ้น, ตามรายงาน | 1.05 | 0.95 | 0.81  | 0.91  |
| กำไรต่อหุ้น, ปรับปรุง  | 1.16 | 1.00 | 0.86  | 0.99  |
| เงินปันผลต่อหุ้น       | 0.43 | 0.38 | 0.32  | 0.37  |
| มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น  | 3.09 | 3.57 | 4.05  | 4.59  |

### งบแสดงฐานะการเงิน

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท          | 2564   | 2565   | 2566E  | 2567E  |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| เงินสด                              | 540    | 1,396  | 909    | 1,073  |
| เงินลงทุนระยะสั้น                   | 0      | 0      | 0      | 0      |
| ลูกหนี้การค้า                       | 800    | 990    | 426    | 411    |
| สินค้าคงคลัง                        | 11,067 | 11,822 | 12,630 | 12,693 |
| อื่นๆ                               | 9      | 24     | 17     | 21     |
| สินทรัพย์หมุนเวียนรวม               | 12,416 | 14,232 | 13,981 | 14,197 |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์              | 1,521  | 1,689  | 1,700  | 2,629  |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน                 | 25     | 23     | 19     | 13     |
| เงินลงทุน.ร่วม/กิจการร่วมค้า        | 0      | 0      | 0      | 0      |
| เงินลงทุนระยะยาว                    | 0      | 0      | 0      | 0      |
| อื่นๆ                               | 278    | 363    | 394    | 471    |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม            | 1,823  | 2,074  | 2,112  | 3,113  |
| สินทรัพย์รวม                        | 14,239 | 16,307 | 16,094 | 17,310 |
| เงินกู้ระยะสั้น                     | 4,548  | 3,995  | 2,695  | 3,964  |
| เจ้าหนี้การค้า                      | 461    | 283    | 484    | 405    |
| อื่นๆ                               | 146    | 227    | 242    | 245    |
| หนี้สินหมุนเวียนรวม                 | 5,154  | 4,505  | 3,421  | 4,613  |
| เงินกู้ระยะยาว                      | 3,609  | 5,183  | 5,165  | 4,180  |
| อื่นๆ                               | 31     | 31     | 26     | 29     |
| หนี้สินรวม                          | 8,793  | 9,719  | 8,612  | 8,822  |
| ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มียานาจควบคุม | 0      | 0      | 0      | 0      |
| ส่วนผู้ถือหุ้นรวม                   | 5,446  | 6,588  | 7,482  | 8,488  |

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

\*\*อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

### งบกระแสเงินสด

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท        | 2564    | 2565    | 2566E   | 2567E   |
|-----------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน    |         |         |         |         |
| กำไรสุทธิ                         | 1,850   | 1,748   | 1,494   | 1,683   |
| รายการปรับปรุง                    | 178     | 184     | 199     | 282     |
| การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน        | (4,039) | (1,110) | 5       | (131)   |
| เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน         | (2,010) | 821     | 1,698   | 1,834   |
| อื่นๆ                             | 326     | 437     | 0       | 0       |
| เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน        | (1,684) | 1,258   | 1,698   | 1,834   |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน        |         |         |         |         |
| เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน | (199)   | (334)   | (206)   | (1,206) |
| อื่นๆ                             | (83)    | (96)    | (31)    | (77)    |
| เงินสดสุทธิจากการลงทุน            | (282)   | (430)   | (237)   | (1,283) |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหา        |         |         |         |         |
| ออกหุ้นสามัญ                      | 0       | 0       | 0       | 0       |
| เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้    | 2,202   | 1,056   | (1,348) | 289     |
| เงินปันผล                         | (454)   | (763)   | (600)   | (676)   |
| อื่นๆ                             | (72)    | (265)   | 0       | 0       |
| เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน        | 1,676   | 28      | (1,948) | (387)   |
| เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ            | (290)   | 856     | (487)   | 164     |
| ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน         | 0       | 0       | 0       | 0       |
| เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด     | 540     | 1,396   | 909     | 1,073   |

### Valuation Ratios

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.     | 2564 | 2565 | 2566E | 2567E |
|-----------------------|------|------|-------|-------|
| P/E (X), adj.         | 3.96 | 4.60 | 5.37  | 4.65  |
| P/B (X), adj.         | 1.49 | 1.29 | 1.14  | 1.00  |
| ผลตอบแทนเงินปันผล (%) | 9.35 | 8.26 | 7.06  | 7.95  |

### อัตราดอกเบี้ย

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., % | 2564   | 2565  | 2566E  | 2567E |
|----------------------|--------|-------|--------|-------|
| รายได้               | 49.39  | 3.06  | -1.89  | 6.37  |
| EBITDA               | 94.83  | 0.45  | -7.71  | 10.77 |
| EBIT                 | 98.79  | 0.24  | -9.02  | 7.71  |
| กำไรสุทธิ, ปรับปรุง  | 123.08 | -9.82 | -14.23 | 15.52 |

### อัตราการทำกำไร

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., % | 2564 | 2565 | 2566E | 2567E |
|----------------------|------|------|-------|-------|
| EBITDA margin        | 9.81 | 9.56 | 8.99  | 9.37  |
| EBIT margin          | 9.08 | 8.83 | 8.19  | 8.29  |
| Net Profit Margin    | 7.57 | 6.94 | 6.05  | 6.41  |

### อัตราส่วนการเงินสำคัญ

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.           | 2564  | 2565  | 2566E | 2567E |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|
| ROE (%)                     | 40.50 | 29.05 | 21.23 | 21.08 |
| ROA (%)                     | 15.12 | 11.45 | 9.22  | 10.08 |
| หนี้สินสุทธิ                | 7,616 | 7,782 | 6,950 | 7,071 |
| อัตราหนี้สินต่อทุนสุทธิ (X) | 1.61  | 1.48  | 1.15  | 1.04  |

### Fact Sheet

#### ข้อมูลเบื้องต้น

ที่อยู่: 398 หมู่ 4 ต.โคกมา อ.ประโคนชัย จ.บุรีรัมย์ 31140

โทรศัพท์: 66 4 466 6928

โทรสาร: 66 4 466 6212

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

ตลาด/กลุ่ม/หมวดธุรกิจ: SET/เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร/ธุรกิจการเกษตร

#### การดำเนินงานธุรกิจ

NER ผู้ผลิตและจำหน่ายยางแผ่นรมควัน, ยางแท่ง, ยางผสมและแผ่นรองพื้นปศุสัตว์ เพื่อจำหน่ายไปยังผู้ผลิตในกลุ่มอุตสาหกรรมยางล้อ, พลาสติกและฟาร์มเลี้ยงสัตว์ จำหน่ายทั้งในประเทศและต่างประเทศ

#### ความเสี่ยง

1. ความผันผวนของราคาวัตถุดิบ
2. ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน
3. ความเสี่ยงจากการใช้สินค้าทดแทน

#### พัฒนาการที่สำคัญ

- ปี 2565 เพิ่มกำลังการผลิตยางอัดแท่ง, ยางอัดแท่งผสม อีก 50,000 ดัน ส่งผลให้กำลังการผลิตรวม 515,600 ดัน/ปี และพัฒนาผลิตภัณฑ์แผ่นปูนอนสำหรับปศุสัตว์และเริ่มจำหน่าย

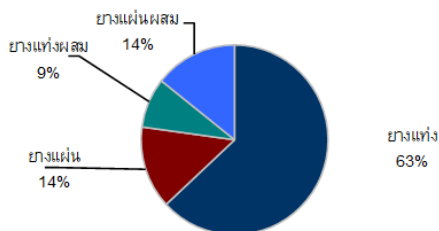
- ปี 2563 ขยายกำลังการผลิตยางผสม และก่อสร้างโรงงานยางแท่งแห่งใหม่แล้วเสร็จ

- ปี 2562 ขยายกำลังการผลิตยางผสม และก่อสร้างโรงงานยางแท่งใหม่

- ปี 2561 จัดทะเบียนเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์

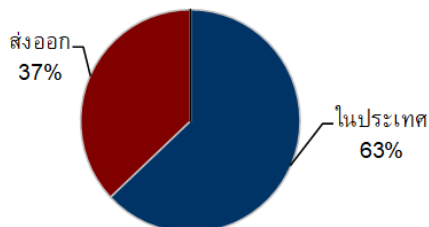
- ปี 2556 ขยายโรงงานเพิ่มไลน์ผลิตยางแท่ง STR

#### โครงสร้างรายได้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2566



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

#### ฐานลูกค้า ณ วันที่ 30 กันยายน 2566



ที่มา: ข้อมูลบริษัท

#### สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

| ล้านบาท        | 3Q66   | 2Q66   | 1Q66   | 4Q65   | 3Q65   |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ยอดขาย         | 5,628  | 6,558  | 6,254  | 7,086  | 7,222  |
| กำไรขั้นต้น    | 615    | 846    | 608    | 705    | 965    |
| กำไรสุทธิ      | 312    | 457    | 314    | 368    | 529    |
| สินทรัพย์รวม   | 16,974 | 15,310 | 15,165 | 16,307 | 16,925 |
| หนี้สินรวม     | 9,967  | 8,524  | 8,262  | 9,719  | 10,705 |
| ส่วนผู้ถือหุ้น | 7,007  | 6,787  | 6,903  | 6,588  | 6,220  |
| EPS (บาท)      | 0.17   | 0.25   | 0.17   | 0.20   | 0.29   |
| BVPS (บาท)     | 3.79   | 3.67   | 3.74   | 3.57   | 3.37   |
| GPM (%)        | 11%    | 13%    | 10%    | 10%    | 13%    |
| NPM (%)        | 6%     | 7%     | 5%     | 5%     | 7%     |

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

#### ข้อมูลเปรียบเทียบบริษัทใกล้เคียง\* ณ วันที่ 22 พฤศจิกายน 2566

| หลักทรัพย์                  | สิ้นสุด | Mkt Cap.<br>(ล้านบาท) | P/E<br>(x) | P/BV<br>(x) | Div Yield<br>(%) |
|-----------------------------|---------|-----------------------|------------|-------------|------------------|
| Northeast Rubber PCL        |         |                       |            |             |                  |
| NER TB                      | 9/23    | 8,500                 | 5.9        | 1.3         | 7.8              |
| Sri Trang Agro-Industry PCL |         |                       |            |             |                  |
| STA TB                      | 9/23    | 25,498                | 26.2       | 0.5         | 6.0              |
| Thai Rubber Latex Group PCL |         |                       |            |             |                  |
| TRUBB TB                    | 9/23    | 1,164                 | n.m.       | 0.3         | 9.8              |

ที่มา: Bloomberg, PSR

\*ข้อมูลอ้างอิงกำไรต่อหุ้น มูลค่าทางบัญชี และปันผลต่อหุ้น 12 เดือนล่าสุด

## การจัดอันดับบริษัทหลักทรัพย์ - 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   | BAFS   | 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   | UT     | 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 | SEAOIL | SE-ED  | SELUC  |
| 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    | TTCL   | TTW    | TU     | TVDH   | TVI    | TVO    | TWPC   |
| U     | UAC    | UBIS   | UPOIC  | UV     | VCOM   | VGI    | VIH    | WACOAL | WAVE   |
| WHA   | WHAUP  | WICE   | WINNER | XPG    | ZEN    |        |        |        |        |



|        |       |        |        |         |        |        |        |        |        |
|--------|-------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ZS     | 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    | BJC    |
| BI/CHI | 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    | DCD    | 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    | JCKH   |
| 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   | TPIPL | TPIPP  | TPLAS  | TPS     | TQR    | TRITN  | TRT    | TRU    | TRV    |
| TSE    | TVT   | TWP    | UBE    | UEC     | UKEM   | UMI    | UOBKH  | UP     | UPF    |
| UTP    | VIBHA | VL     | VPO    | VRANDA  | WGE    | WIIK   | WIN    | WINMED | WORK   |
| WP     | XO    | YUASA  | ZIGA   |         |        |        |        |        |        |



|        |       |       |        |        |        |        |        |       |
|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| 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    |        |        |       |

## เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทหลักทรัพย์

### ระดับคะแนน สัญลักษณ์

ต่ำกว่า 50% วัสดุลักษณะใดๆ

50-59%

60-69%

70-79%

80-89%

90-100%



การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการ

กำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของ

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็น

การสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเปิดเผยข้อมูลให้ผู้ลงทุน

ทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผล การสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอข้อมูลของ

บุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการ

ประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแล

กิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจาก

ดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟีดลีย์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรอง

ถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด 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 | SEAOL  | 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    | WIK    |
| AMA    | BRR    | DUSIT  | HANA   | KSL   | NEP   | PRINC  | SCC    | SST    | SGP    | TASCO  | TRT    | XO     |
| AMANA  | 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     | SEAOL  | 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<br>อาหารและเครื่องดื่ม                                                                                                    | AGRI<br>FOOD                                        |
| สินค้าอุปโภคบริโภค         | แฟชั่น<br>ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน<br>ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์                                                                       | FASHION<br>HOME<br>PERSON                           |
| ธุรกิจการเงิน              | ธนาคาร<br>เงินทุนและหลักทรัพย์<br>ประกันภัยและประกันชีวิต                                                                                | BANK<br>FIN<br>INSUR                                |
| สินค้าอุตสาหกรรม           | ยานยนต์<br>วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร<br>บรรจุภัณฑ์<br>กระดาษและวัสดุการพิมพ์<br>ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์<br>เหล็ก                       | AUTO<br>IMM<br>PKG<br>PAPER<br>PETRO<br>STEEL       |
| อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง | วัสดุก่อสร้าง<br>บริการรับเหมาก่อสร้าง<br>พัฒนาอสังหาริมทรัพย์<br>กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และ<br>กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ | CONMAT<br>CONS<br>PROP<br>PF&REIT                   |
| ทรัพยากร                   | พลังงานและสาธารณูปโภค<br>เหมืองแร่                                                                                                       | ENERG<br>MINE                                       |
| บริการ                     | พาณิชย์<br>สื่อและสิ่งพิมพ์<br>การแพทย์<br>การท่องเที่ยวและสันทนาการ<br>บริการเฉพาะกิจ<br>ขนส่งและโลจิสติกส์                             | COMM<br>MEDIA<br>HEALTH<br>TOURISM<br>PROF<br>TRANS |
| เทคโนโลยี                  | ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์<br>เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร                                                                                 | ETRON<br>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 แต่ยังคำนึงถึงปัจจัยเชิงคุณภาพ เช่นผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงของหลักทรัพย์, บรรยากาศการลงทุนในตลาด, อัตราการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้น, ปัจจัยเร่งของราคาหุ้น รวมถึง แรงเก็งกำไรในหลักทรัพย์ ก่อนคำแนะนำขั้นสุดท้าย

## ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

| กลยุทธ์การลงทุนและวิเคราะห์ทางเทคนิค | เลขทะเบียน                                                                                  | โทรศัพท์            | กลุ่มอุตสาหกรรม                                                                              |
|--------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|
| ธีรดา ขาญยั้งยศ                      | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501<br>นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค             | 02 635 1700 ต่อ 487 |                                                                                              |
| ชุดิภาญจน์ สันติเมธวัฑฒ์             | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #37928<br>นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค  | 02 635 1700 ต่อ 494 |                                                                                              |
| คณิภัทร เนตรพิฑูร, CFA , CMT         | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #111498<br>นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค | 02 635 1700 ต่อ 498 |                                                                                              |
| กิตติ บัวบัง                         | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #038313                                        | 02 635 1700 ต่อ 488 | บริการรับเหมาก่อสร้าง พัฒนาอสังหาริมทรัพย์(นิคมอุตสาหกรรม)<br>เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร |
| พศุภณ์ โง้ววัฒนชัย, CISA             | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #127632                                        | 02 635 1700 ต่อ 495 |                                                                                              |
| รณพงษ์ แซ่โล                         | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                                                                         |                     |                                                                                              |
| วัชรพล สร้างกุศล                     | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                                                                         |                     |                                                                                              |
| ภัทรดนัย จตุรพร                      | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                                                                         |                     |                                                                                              |
| ปัจจัยพื้นฐาน                        | เลขทะเบียน                                                                                  | โทรศัพท์            | กลุ่มอุตสาหกรรม                                                                              |
| สยาม ดิยานนท์                        | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970                                                   | 02 635 1700 ต่อ 483 | ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์                                                          |
| อดิสรณ์ ทุ่งพลาชล                    | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18577                                                   | 02 635 1700 ต่อ 497 | ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์ ประกันภัย                                                           |
| ทศวรรษ ธรรมสุข                       | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                                                                         |                     |                                                                                              |
| ณัฐนันท์ มนต์คลัง                    | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                                                                         |                     |                                                                                              |
| ปิณณวัชร จีรวิทย์จรัส                | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                                                                         |                     |                                                                                              |
| งานข้อมูลและการผลิต                  |                                                                                             |                     |                                                                                              |
| มนันพิทธี ยืนยงวัฒนากร               |                                                                                             |                     |                                                                                              |
| ชนิษฐา ศรีวงศ์                       |                                                                                             |                     |                                                                                              |
| นันท์ณภัส ธนสุวรรณพงศ์               |                                                                                             |                     |                                                                                              |
| เขียนเรียงและแปลภาษา                 |                                                                                             |                     |                                                                                              |
| ไชยยศ อิงคสรรัตน์                    |                                                                                             |                     |                                                                                              |
| ณฤตวิธ เสมใจดี                       |                                                                                             |                     |                                                                                              |
| นักออกแบบกราฟิก                      |                                                                                             |                     |                                                                                              |
| ภวิภาวรินทร์ เสงี่ยมบุญ              |                                                                                             |                     |                                                                                              |

## สาขาในประเทศ

|                              |                                                                                                                                                 |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>กรุงเทพฯ</b>              |                                                                                                                                                 |
| 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 อาคารเล้าเปิงวัน 1 ชั้น 15 ซอยเฉยพวง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900                                                  |
| เยาวราช                      | 308 อาคารกาญจนาทิต ชั้น 19 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100                                                               |
| บางกะปิ                      | 3522 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ชั้น 8 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240                                                   |
| หัวลำโพง                     | 320 อาคารตึกฮั่วปิก ชั้น 4 ถนนพระราม 4 แขวงมหาพฤฒาราม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500                                                                  |
| สยาม                         | 989 อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิคA2 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 อาคารเซาท์แลนด์สแตรีนเบอร์ ชั้น 4 ถนนราษฎร์ยินดี ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110                                                 |
| หาดใหญ่2                     | 607 อาคารเรดาร์กรุป ชั้น 3 ยูนิค 3D ถนนเพชรเกษม ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110                                                     |
| ขอนแก่น                      | 359/2 อาคารไคยอยู่สุข ชั้น 4 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000                                                      |
| พิษณุโลก                     | 59/15 อาคารไทยศิวิรัตน์ ชั้น 2 ถนนบรมไตรโลกนาถ 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.) การอ้างถึง “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 การดำเนินการซื้อขายโดยอ้างอิงรายงานฉบับนี้ถือเป็นความเสี่ยงของนักลงทุนแต่เพียงผู้เดียว โดย PST จะไม่รับผิดชอบใดๆ ต่อผลที่ตามมา ทั้งราคาหลักทรัพย์และอนุพันธ์ อาจมีเปลี่ยนแปลงเคลื่อนไหวอย่างรวดเร็วและเกินคาด และผลการดำเนินงานในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

รายงานฉบับนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานะทางการเงิน และตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใดๆ ของบุคคลใดบุคคลหนึ่งที่ได้รับรายงานฉบับนี้ นักลงทุนจึงควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางกฎหมาย ภาษี และการลงทุนของท่านเองในการวิเคราะห์ที่เป็นอิสระ 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 โดยที่นักวิเคราะห์ไม่ได้มีผลประโยชน์ทับซ้อน 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 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 หรือมีข้อสรุปที่แตกต่างไปจากเนื้อหาสาระในรายงานฉบับนี้

ความเหมาะสมและความเสี่ยง: รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน หรือตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใดๆ ของผู้ที่ได้รับรายงานฉบับนี้ หลักทรัพย์บางหลักทรัพย์อาจมีความเสี่ยงสูง และอาจไม่เหมาะกับนักลงทุนบางกลุ่ม นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจของท่านในการตัดสินใจความเหมาะสมในการลงทุนในหลักทรัพย์ที่อ้างอิงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ตามข้อกำหนดทางกฎหมาย 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 ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า นอกจากนี้ PST ไม่ได้อยู่ภายใต้ข้อผูกพันใดๆ ในการปรับปรุงหรือทำให้ข้อมูลเป็นปัจจุบัน

ข้อควรระวัง: การลงทุนมีความเสี่ยงสูงที่อาจทำให้เกิดความสูญเสียจากการซื้อขาย ด้วยเหตุนี้ นักลงทุนจึงควรพิจารณาอย่างรอบคอบถึงความเหมาะสมในการลงทุนโดยคำนึงถึงประสิทธิภาพในการลงทุน วัตถุประสงค์ในการลงทุน แหล่งเงินทุน และรายละเอียดอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

สำหรับนักลงทุนในประเทศสหรัฐอเมริกาเท่านั้น: รายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นผลิตภัณฑ์ของบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นนายจ้างของนักวิเคราะห์ผู้ซึ่งจัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ โดยนักวิเคราะห์ผู้ซึ่งจัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้มีภูมิลำเนาอยู่นอกประเทศสหรัฐอเมริกา และไม่ได้มีความเกี่ยวข้องใดๆ กับนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลในประเทศสหรัฐอเมริกาดังนั้น นักวิเคราะห์จึงไม่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกา และไม่จำเป็นต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดการขึ้นทะเบียนของ FINRA หรือ กฎหรือระเบียบใดๆ ของประเทศสหรัฐอเมริกา นอกเหนือจากสิ่งอื่นที่เกี่ยวข้องกับการติดต่อสื่อสารกับบริษัทที่ปรากฏในรายงาน 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