

## ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่งแอนด์

## คอนสตรัคชัน – STEC

## งานรัฐที่รออยู่มาก จะช่วยหนุน Backlog

THAILAND | SET | CONS | COMPANY UPDATE

BLOOMBERG STEC TB: REUTERS STEC.BK

TYPE: Cyclical Stock

### Key Point

ทางฝ่ายคาดปี 2567 จะทำกำไรที่ 734.07 ล้านบาท (+39.10%y-y) คิดเป็น EPS 0.48 บาทต่อหุ้น มอง P/BV เกือบในอุตสาหกรรมที่เหมาะสม ราคาพื้นฐานในปี 2567 ที่ 13.90 บาท อิงวิธี P/BV เหมาะสมที่ 0.95X จึงมองราคาพื้นฐานที่ 11.90 บาท คงคำแนะนำ “ซื้อ”

### ผลการดำเนินงาน 4Q66 ไม่สดใส

ในงวด 4Q66 บริษัทมีรายได้รวมที่ 8,095.34 ล้านบาท (-5.76%y-y, +2.67%q-q) โดยมีรายได้หลักกว่า 99.21% อยู่ที่สัญญาก่อสร้าง ซึ่งงวด 4Q66 เพิ่มขึ้นสู่ 8,031.64 ลบ. (-5.44%y-y, +2.21%q-q) ทำให้งวดปี 66 มีรายได้รวมที่ 29,841.50 ล้านบาท (-2.39%y-y) ส่วนหนึ่งเป็นผลจากงานประมูลโครงการที่ขาดช่วง เนื่องจากในปี 66 มีสัญญาภาคทางการเมืองหลังเลือกตั้งถึงช่วงได้นายกฯ รว 3 เดือน ขณะที่ต้นทุนงวด 4Q66 อยู่ที่ 7,635 ล้านบาท (-4.67%y-y, +1.59%q-q) ซึ่งเป็นไปตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนงวดปี 66 ที่ 28,776.04 ล้านบาท (+9.05%y-y) อย่างไรก็ตาม Gross Margin เริ่มเห็นภาพที่ดีขึ้นจากช่วง 3Q66 ที่ระดับ 4.69% สูงงวด 4Q66 ที่ระดับ 5.68% เป็นผลจากดัชนีวัสดุก่อสร้างที่ทยอยลดลง แต่อย่างไรก็ตาม ในงวด 4Q66 นี้มีค่าใช้จ่ายในการบริหารสูงขึ้นเป็น 299.28 ลบ. (+48.83%y-y, +113.22%q-q) และงวดปี 66 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มสู่ 853.30 ล้านบาท (+7.32%y-y) นอกจากนี้ 4Q66 ยังมีต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น ผลทั้งค่าใช้จ่ายในการบริหารและต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นนี้ จึงทำให้กำไรสุทธิงวด 4Q66 ลดลงสู่ 73.58 ล้านบาท (-76.59%y-y, -43.19%q-q) และส่งให้งวดปี 66 กำไรอยู่ที่ 527.72 ล้านบาท (-38.45% y-y) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ลดลงจากปี 65 ที่ 2.80% สู่ปี 66 ที่ 1.77%

### ปีนี้ ลุ้นหลายโครงการรัฐ

ทางฝ่ายคาดปี 67 นี้ มอง STEC และกลุ่มรับเหมาก่อสร้างจะได้แรงหนุนจาก 1) แนวโน้มเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว 2) หลังที่ประชุมคณะกรรมการติดตามเร่งรัดการเบิกจ่ายงบประมาณและการใช้จ่ายภาครัฐครั้งที่ 1/67 วันที่ 22 ก.พ. 67 ที่ผ่านมา คาดว่าจะช่วยหนุนให้โครงการภาครัฐถูกเข้าประมูลจำนวนมากในปี นี้ นอกเหนือไปจากโครงการที่ค้างประมูลจากปีก่อน ซึ่งจะช่วยหนุน Backlog ของบริษัทให้เพิ่มขึ้นจากสิ้นงวดปี 66 ที่ 9.52 หมื่นล้านบาท 3) ดัชนีวัสดุก่อสร้าง ซึ่งสะท้อนต้นทุนของกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง มีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง โดยเดือน ม.ค.67 อยู่ที่ 112 จุด ซึ่งต่ำกว่าช่วงเดือน ม.ค. 66 ที่ 113.1 ทำให้มีโอกาสที่จะได้เห็น Gross Margin ของบริษัทปรับตัวดีขึ้นในปี นี้ จากปัจจัยหนุนที่กล่าวไป ทำให้ทางฝ่ายคาดรายได้ปี 67 ที่ 31,754.86 ล้านบาท (+6.41%y-y) ต้นทุนมองเพิ่มขึ้นในอัตราที่ช้ากว่ารายได้ สู่ต้นทุนปี 67 คาดการณ์ที่ 29,991.86 ล้านบาท (+6.05%y-y) และกำไรปี 67 คาดจะฟื้นตัวสู่ 734.07 ล้านบาท (+39.10%y-y)

1 มีนาคม 2567

### ซื้อ (คงคำแนะนำ)

ราคาปิด (บาท) 10.10  
ราคาพื้นฐาน (บาท) 11.90 (+20.79%)

#### ข้อมูลบริษัท

จำนวนหุ้นชำระแล้ว (ล้านหุ้น):	1,525
มูลค่าตลาด (ล้านบาท):	15,404
มูลค่าตลาด (ล้านเหรียญสหรัฐ):	429
ช่วงราคา 52 สัปดาห์-สูง/ต่ำ (บาท):	14.1/7.95
การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น/วัน):	5.8448
ราคาต่อหุ้น (บาท):	1.00

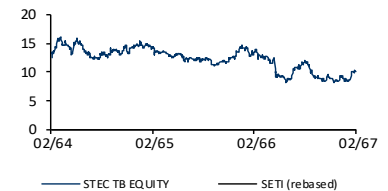
#### ผู้ถือหุ้นใหญ่ (%)

1. C.T.Venture	15.4
2. UBS AG Singapore Branch	10.5
3. Thai NVDR	6.8

#### การเปลี่ยนแปลงด้านราคา (%)

	1 เดือน	3 เดือน	1 ปี
เปรียบเทียบหลักทรัพย์	20%	14%	-17%
เปรียบเทียบ	-10%	18%	-11%

#### ราคา VS ดัชนี SET



ที่มา: Bloomberg, PSR

#### สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2565	2566	2567	2568E
รายได้(ล้านบาท)	30,573	29,841	31,755	31,724
กำไร(ล้านบาท)	857	528	734	926
กำไรต่อหุ้น(บาท)	0.56	0.35	0.48	0.61
P/E(X)	17.97	29.19	20.98	16.63
BVPS(บาท)	12.85	11.61	12.52	12.54
P/B(X)	0.79	0.87	0.81	0.81
เงินปันผลต่อหุ้น(บาท)	0.25	0.30	0.21	0.27
Dividend Yield (%)	2.48	2.97	2.12	2.67
หนี้สินต่อทุนสุทธิ(X)	1.55	1.63	1.56	1.59
ROE(%)	4.60	2.78	3.91	4.76

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

\*\*อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

#### วิธีประเมินมูลค่า

P/BV 67

กิตติ บัววัง

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจุบันด้านตลาดทุน #038313

โทร: 66 2 635 1700 #488

Ref.:CO2567\_0208

## Financials

### งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2565	2566	2567	2568E
รายได้	30,573	29,841	31,755	31,724
EBITDA	2,112	1,486	1,847	2,108
ค่าเสื่อม/การตัดจำหน่าย	1,038	805	959	913
EBIT	1,074	680	888	1,196
ดอกเบี้ย (จ่าย) รับ	(20)	(43)	(46)	(57)
รายการอื่นๆ	73	(28)	(32)	4
ส่วนแบ่งกำไร.ร่วม/กิจการร่วมค้า	0	0	1	2
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรก่อนภาษี	1,054	637	843	1,139
ภาษีจ่าย	(187)	(102)	(101)	(204)
กำไรหลังภาษี	867	536	742	934
ส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมของ.ย่อย	9	8	8	8
กำไรสุทธิ, ตามรายงาน	857	528	734	926
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	857	528	734	926

### ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., บาท	2565	2566	2567	2568E
กำไรต่อหุ้น, ตามรายงาน	0.56	0.35	0.48	0.61
กำไรต่อหุ้น, ปรับปรุง	0.56	0.35	0.48	0.61
เงินปันผลต่อหุ้น	0.25	0.30	0.21	0.27
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	12.85	11.61	12.52	12.54

### งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2565	2566	2567	2568E
เงินสด	6,993	4,242	3,030	2,222
เงินลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
ลูกหนี้การค้า	1,507	2,570	2,169	2,167
สินค้าคงคลัง	8,686	8,515	9,121	9,024
อื่นๆ	4,975	5,309	6,573	6,387
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	22,160	20,636	20,893	19,800
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	4,938	4,707	5,299	5,934
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	102	54	139	113
เงินลงทุน.ร่วม/กิจการร่วมค้า	12,611	10,123	11,104	11,279
เงินลงทุนระยะยาว	5,814	6,250	6,875	7,562
อื่นๆ	5,164	5,679	5,514	5,708
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	28,629	26,813	28,930	30,597
สินทรัพย์รวม	50,790	47,449	49,824	50,397
เงินกู้ระยะสั้น	324	4,520	1,831	2,225
เจ้าหนี้การค้า	26,895	21,244	24,780	25,090
อื่นๆ	253	935	559	582
หนี้สินหมุนเวียนรวม	27,472	26,698	27,170	27,897
เงินกู้ระยะยาว	376	265	448	436
อื่นๆ	3,052	2,415	2,734	2,574
หนี้สินรวม	30,900	29,377	30,352	30,907
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	297	371	371	371
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	19,889	18,072	19,472	19,490

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

\*\*อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

### งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2565	2566	2567	2568E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	528	734	926	1,145
รายการปรับปรุง	1,333	1,693	1,839	2,049
การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	(6,196)	1,692	618	1,025
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	(7,259)	2,092	620	998
อื่นๆ	(984)	441	(3,503)	(2,630)
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	(5,847)	3,826	(1,046)	445
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(6,196)	1,692	618	1,025
อื่นๆ	5,218	(4,189)	(1,270)	(1,178)
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(978)	(2,498)	(652)	(153)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหา				
ออกหุ้นสามัญ	0	0	0	0
เงินกู้สุทธิ ที่มีการจ่ายคืนหนี้	(338)	(430)	(216)	362
เงินปันผล	(457)	(381)	(457)	(326)
อื่นๆ	(1,456)	(293)	4,748	(2,576)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	(2,251)	(1,104)	4,075	(2,540)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	541	2,935	(2,751)	(1,212)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	0	0	0	0
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	6,993	4,242	3,030	2,222

### Valuation Ratios

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2565	2566	2567	2568E
P/E (X), adj.	17.97	29.19	20.98	16.63
P/B (X), adj.	0.79	0.87	0.81	0.81
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	2.48	2.97	2.12	2.67

### อัตราการค้าเดบิต

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2565	2566	2567	2568E
รายได้	9.08	-2.39	6.41	-0.10
EBITDA	3.50	-29.67	24.36	14.12
EBIT	17.79	-36.65	30.54	34.61
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	20.61	-38.45	39.10	26.20

### อัตราการค้ากำไร

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2565	2566	2567	2568E
EBITDA margin	6.91	4.98	5.82	6.65
EBIT margin	3.51	2.28	2.80	3.77
Net Profit Margin	2.80	1.77	2.31	2.92

### อัตราส่วนการเงินสำคัญๆ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2565	2566	2567	2568E
ROE (%)	4.50	2.74	3.91	4.76
ROA (%)	1.74	1.06	1.51	1.85
หนี้สินสุทธิ/(เงินสด) (ล้านบาท)	(6,293)	542	(751)	439
อัตราหนี้สินต่อทุนสุทธิ (X)	1.03	1.24	1.24	1.32

## Fact Sheet

### ข้อมูลเบื้องต้น

ที่อยู่: อาคารซีโน-ไทย ทาวเวอร์ ชั้น 29-30, 32/59-60 ถนนอโศก สุขุมวิท 21 แขวง คลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร 10110

โทรศัพท์: 0-2260-1321-2

โทรสาร: 0-2260-1339, 0-2258-3436

URL: <http://www.stecon.co.th>

ตลาด/กลุ่ม/หมวดธุรกิจ: อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง-บริการ รับเหมาก่อสร้าง

### การดำเนินธุรกิจ

ธุรกิจก่อสร้างงานทุกประเภททั้งงานโยธาและ งานเครื่องกล เช่น งานด้านระบบ สาธารณูปโภค งานด้านอาคาร งานด้านพลังงาน งานด้านอุตสาหกรรม และ งานด้านสิ่งแวดล้อม เป็นต้น

### ความเสี่ยง

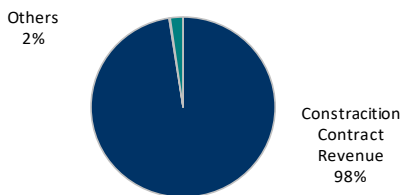
ความเสี่ยงจากค่าจ้างแรงงาน  
ความเสี่ยงทางการเมือง  
ความเสี่ยงจากสัญญาการประมูล

### พัฒนาการที่สำคัญ

2544 ก่อตั้งบริษัท สยามเทคนิคคอนกรีต จำกัด

### โครงสร้างรายได้ ณ วันที่

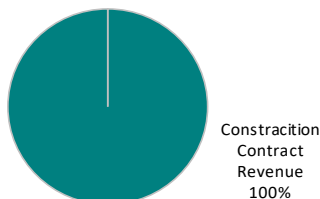
31 มีนาคม 2566



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

### ฐานลูกค้า ณ วันที่

31 มีนาคม 2566



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

### สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

ล้านบาท	4Q66	3Q66	2Q66	1Q66	4Q65
ยอดขาย	8,095	7,885	7,397	6,464	8,590
กำไรขั้นต้น	460	369	325	407	581
กำไรสุทธิ	74	130	154	171	314
สินทรัพย์รวม	47,449	45,421	49,200	50,790	49,848
หนี้สินรวม	29,337	27,163	29,624	30,900	30,604
ส่วนผู้ถือหุ้น	18,112	18,258	19,576	19,889	19,245
EPS (บาท)	0.05	0.08	0.10	0.11	0.21
BVPS (บาท)	11.88	11.97	12.84	13.04	12.62
GPM (%)	6%	5%	4%	6%	7%
NPM (%)	1%	2%	2%	3%	4%

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

### ข้อมูลเปรียบเทียบบริษัทใกล้เคียง\* ณ วันที่

1 มีนาคม 2567

หลักทรัพย์	สิ้นสุด	Mkt Cap. (ล้านบาท)	P/E (x)	P/BV (x)	Div Yield (%)
Sino-Thai Engineering & Constr					
STEC TB	12/23	15,404	29.5	0.9	3.0

ที่มา: Bloomberg, PSR

\*ข้อมูลอ้างอิงกำไรต่อหุ้น มูลค่าทางบัญชี และปันผลต่อหุ้น 12 เดือนล่าสุด

## 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	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	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

ต่ำกว่า 50% ไร้สัญลักษณ์ใดๆ

50-59%

60-69%

70-79%

80-89%

90-100%



การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) ปี เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสมาชิกหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นข้อมูลที่อยู่บนพื้นฐานที่สามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอใหม่ ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายในสิ้นปีดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์คิเคิล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีได้ยื่นข้อหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวต่อผู้โดยผลการสำรวจดังกล่าวต่อผู้ใด

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 สร้างกศล 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			
มนันพิฑธ ยินยงวิฑนากร ชนิษฐา ศรีวงศ นันทถณกัล ธนสุวรรณางพงศ			
เรียบเรียงและแปลภาษา			
ไชยยศ อังคสรร์รัตน ธฤตวิฑ เสมใจดี			
นักออกแบมกราฟิก			
ภวิการวิฑธ 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 อาคารโค้วยูเอ 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 ท่านตกลงที่จะปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขต่อไปนี้

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

รายงานฉบับนี้จัดทำและเผยแพร่โดย PST เพื่อให้เป็นข้อมูลอ้างอิงเท่านั้น 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 เพื่อประกอบการตัดสินใจถึงความเหมาะสมในการลงทุนในหลักทรัพย์ หรือกลยุทธ์การลงทุนใดๆ ที่กล่าวถึง หรือแนะนำในรายงานฉบับนี้ และพึงตระหนักว่าคาดการณ์แนวโน้มในอนาคตอาจไม่เกิดขึ้นจริง รายงานฉบับนี้ไม่มีเจตนาเพื่อใช้หรือถือเป็นการเสนอขายหรือชักจูงให้ทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่อ้างถึงในรายงานดังกล่าวไม่ว่าในกรณีใดๆ ก็ตาม ข้อมูลที่อ้างถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจได้มาจากบริการข้อมูลการซื้อขายและสถิติ และจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ ซึ่งทางบริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือบริษัทใดๆ ในกลุ่มบริษัท/บริษัทในเครือไม่รับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว ด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ความเห็น การคาดการณ์ สมมติฐาน ประเมินค่า การประเมินค่า และราคาต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้อ้างอิงตามวันที่ระบุไว้ในรายงานดังกล่าวเท่านั้น และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ข้อสำคัญ: ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานบทวิเคราะห์ การรับและการนำรายงานฉบับนี้ไปใช้ต่อไปต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้

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

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

PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจมีการถือสถานะซื้อหรือขายเป็นครั้งคราวในหลักทรัพย์ที่อ้างอิงในรายงานฉบับนี้ หรือในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทฟิวเจอร์ส หรือออปชั่นที่เกี่ยวข้อง ซื้อหรือขาย 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 และอาจไม่เหมาะกับนักลงทุนบางกลุ่ม 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 ไม่ได้ผูกมัดข้อมูลใดๆ ในการปรับปรุงหรือทำให้ข้อมูลเป็นปัจจุบัน

ข้อควรระวัง: การลงทุนมีความเสี่ยงสูงที่อาจทำให้เกิดความสูญเสียจากการซื้อขาย ด้วยเหตุนี้ นักลงทุนจึงควรพิจารณาอย่างรอบคอบถึงความเหมาะสมในการลงทุนโดยคำนึงถึงประสิทธิภาพในการลงทุน วัตถุประสงค์ในการลงทุน แหล่งเงินทุน และรายละเอียดอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

สำหรับนักลงทุนในประเทศสหรัฐอเมริกาเท่านั้น: รายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นผลิตภัณฑ์ของบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นนายจ้างของนักวิเคราะห์ผู้ซึ่งจัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ โดยนักวิเคราะห์ผู้ซึ่งจัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ไม่มีภูมิลำเนาอยู่นอกประเทศสหรัฐอเมริกา และมิได้มีความเกี่ยวข้องใดๆ กับนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลในประเทศสหรัฐอเมริกา ดังนั้น 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 อาคารวอร์ธมัน เลขที่ 849 ถนนสีลม บางรัก กรุงเทพฯ 10500 ประเทศไทย