

ธนาคารไทยพาณิชย์ – SCB

การปรับโครงสร้างเริ่มเห็นผลมากขึ้นในปี 67

THAILAND | SET | BANK | COMPANY UPDATE

Block Trade

BLOOMBERG SCB TB : REUTERS SCB.BK

TYPE: Cyclical Stock

3 มกราคม 2567

Key Point

ถึงแม้สิ้นเดือน พ.ย. จะหดตัว แต่การเติบโตของสินเชื่อยังโดดเด่นเมื่อเทียบกับธนาคารขนาดใหญ่ คาดกำไร 4Q66 อยู่ที่ 9.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 29.8% y-y จากรายได้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น แต่ลดลง 6.1% q-q จากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นในช่วงปลายปี การปรับโครงสร้างธุรกิจทำให้มีความคล่องตัว และคาดว่าจะการเติบโตจะเริ่มเห็นผลชัดเจนขึ้นในปี 67 ยังคงราคาพื้นฐาน 114 บาท ส่วนต่างจากราคาหุ้นปัจจุบันอาจจะไม่มาก แต่ปันผลยังเด่น ยังคงแนะนำ “ซื้อ”

เดือน พ.ย. สินเชื่อหดตัวแต่ยังโตสูงสุดในกลุ่มธนาคารใหญ่

ในเดือน พ.ย. SCB มีสินเชื่อหดตัว 0.2% m-m ซึ่งเป็นการหดตัว 2 เดือนติดต่อกัน จากเดือนก่อนที่สินเชื่อหดตัว 1.1% m-m และทำให้สินเชื่อขยายตัวจากสิ้นปี 65 เหลือ 2.1% ytd อย่างไรก็ตาม SCB ยังคงเป็นธนาคารที่มีสินเชื่อเติบโตมากที่สุดเมื่อเทียบกับในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่

คาดการณ์ 4Q66 เติบโต y-y แต่ทรงตัว q-q

ถึงแม้ว่าสินเชื่อใน 4Q66 จะหดตัวลง แต่เมื่อเทียบกับ 4Q65 ยังเติบโต และการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ทำให้รายได้ดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้นมาก และคาดว่าจะทำให้กำไรเพิ่มขึ้นเป็น 9.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 29.8% y-y ถึงแม้จะคาดว่าค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย การตั้งสำรอง และค่าใช้จ่ายจะเพิ่มขึ้นก็ตาม แต่เมื่อเทียบกับ 3Q66 คาดว่ากำไรจะลดลง 6.1% q-q เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่มักจะเพิ่มขึ้นในช่วงปลายปี ถึงแม้จะคาดว่ารายได้ดอกเบี้ยจะเพิ่มขึ้นจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ก็ตาม

การปรับโครงสร้างธุรกิจ ทำให้มีโอกาสเติบโต

การปรับโครงสร้างธุรกิจมาเป็น Holding company ทำให้ SCB มีความคล่องตัวในการทำธุรกิจ และมีโอกาสเติบโต ถึงแม้ว่าการเติบโตนั้นจะทำให้ได้ช้ากว่าที่คาดหวังไว้ก่อนหน้านี้ แต่คาดว่าจะรายได้จากธุรกิจนอกเหนือธุรกิจธนาคารจะเพิ่มสูงขึ้นเรื่อยๆ หลังจากนี้

คาดการณ์ปี 66 เติบโต 10.8% y-y และโตต่อ 13.3% y-y ในปี 67 แนะนำ “ซื้อ”

ทางฝ่ายคาดว่าปี 66 SCB จะมีกำไร 42 พันลบ. เพิ่มขึ้น 10.8% y-y จากรายได้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อ และการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ ถึงแม้ว่าค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย และการตั้งสำรองรวมไปถึงค่าใช้จ่ายจะเพิ่มสูงขึ้นมากก็ตาม และในปี 67 คาดว่าการตั้งสำรองจะลดระดับลง ทำให้คาดการณ์กำไรจะเพิ่มขึ้นได้อีก 13.3% y-y เป็น 47 พันลบ. ยังคงราคาพื้นฐานไว้ที่ 114 บาท อาจจะเหลือส่วนต่างจากราคาหุ้นในปัจจุบันไม่มาก แต่ปันผลยังคงโดดเด่นเมื่อเทียบกับธนาคารขนาดใหญ่ โดยปี 66 คาดว่าจะมีการจ่ายปันผล 7.42 บาท/หุ้น คิดเป็น Div. yield 7% และเพิ่มเป็น 8.31 บาท/หุ้น ในปี 67 ซึ่งคิดเป็น Div. yield 7.8% ยังแนะนำ “ซื้อ”

ซื้อ (คงคำแนะนำ)

ราคาปิด (บาท) 106.00
ราคาพื้นฐาน (บาท) 114.00 (+15.3%)

(ส่วนต่างราคาหุ้น + ผลตอบแทนเงินปันผล)

ข้อมูลบริษัท

| | |
|--|-----------|
| จำนวนหุ้นชำระแล้ว (ล้านหุ้น): | 3,399 |
| มูลค่าตลาด (ล้านบาท): | 33,671 |
| มูลค่าตลาด (ล้านเหรียญสหรัฐ): | 976 |
| ช่วงราคา 52 สัปดาห์สูง/ต่ำ (บาท): | 106 / 105 |
| การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น/วัน): | 9.2 |
| ราคาพาร์ (บาท): | 10.00 |

ผู้ถือหุ้นใหญ่ (%)

14 ตุลาคม 2566

| | |
|--|------|
| 1. พระบาทสมเด็จพระวชิรเกล้าเจ้าอยู่หัว | 23.6 |
| 2. กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง โดย บลจ. เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) | 11.7 |
| 3. กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง โดย บลจ.กรุงไทย จำกัด (มหาชน) | 11.7 |

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

| งบรวมสิ้นสุด ๓.ค. | 2564 | 2565 | 2566E | 2567E |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|
| รายได้(พันล้านบาท) | 150 | 154 | 172 | 179 |
| กำไร(พันล้านบาท) | 36 | 38 | 42 | 47 |
| กำไรต่อหุ้น(บาท) | 10.47 | 11.15 | 12.36 | 13.85 |
| P/E(X) | 13.27 | 12.47 | 11.25 | 10.04 |
| BVPS(บาท) | 129.74 | 136.98 | 144.18 | 151.21 |
| P/B(X) | 1.07 | 1.01 | 0.96 | 0.92 |
| เงินปันผลต่อหุ้น(บาท) | 4.06 | 6.69 | 7.42 | 8.31 |
| Dividend Yield (%) | 2.92 | 4.81 | 5.34 | 5.98 |
| หนี้สินต่อทุนสุทธิ(X) | 7.48 | 7.39 | 7.24 | 7.27 |
| ROE(%) | 8.33 | 8.26 | 8.69 | 9.27 |

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

**อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า

P/B*67 (0.8x)

อดิสรณ์ มุ่งพาลชล

นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18577

โทร: 66 2 635 1700 #497

Ref: CO2567_0005

Financials

งบกำไรขาดทุน

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., พันล้านบาท | 2564 | 2565 | 2566E | 2567E |
|--------------------------------------|------|------|-------|-------|
| รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ | 95 | 108 | 122 | 127 |
| รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ | 40 | 37 | 34 | 38 |
| รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยอื่น | 15 | 9 | 16 | 15 |
| รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยรวม | 55 | 47 | 50 | 52 |
| รายได้จากการดำเนินงาน | 150 | 154 | 172 | 179 |
| ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน | 64 | 70 | 72 | 78 |
| กำไรก่อนสำรองและภาษี | 87 | 85 | 40 | 101 |
| สำรองหนี้สูญ | (42) | (34) | (47) | (43) |
| กำไรก่อนภาษี | 45 | 51 | 54 | 58 |
| ภาษีจ่าย | (9) | (14) | (12) | (12) |
| กำไรหลังภาษี | 35 | 37 | 42 | 46 |
| ส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย | (0) | (0) | 0 | (1) |
| กำไรสุทธิ, ตามรายงาน | 36 | 38 | 42 | 47 |
| กำไรสุทธิ, ปรับปรุง | 36 | 38 | 42 | 47 |

ข้อมูลต่อหุ้น

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., บาท | 2564 | 2565 | 2566E | 2567E |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|
| กำไรต่อหุ้น, ตามรายงาน | 10.47 | 11.15 | 12.36 | 13.85 |
| กำไรต่อหุ้น, ปรับปรุง | 10.47 | 11.15 | 12.36 | 13.85 |
| เงินปันผลต่อหุ้น | 4.06 | 6.69 | 7.42 | 8.31 |
| มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น | 129.74 | 136.98 | 144.18 | 151.21 |

งบแสดงฐานะการเงิน

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., พันล้านบาท | 2564 | 2565 | 2566E | 2567E |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| เงินสด | 50 | 47 | 56 | 66 |
| รายการระหว่างธนาคาร | 618 | 522 | 574 | 632 |
| สินทรัพย์อนุพันธ์ | 58 | 66 | 69 | 73 |
| เงินลงทุน | 223 | 392 | 404 | 416 |
| สินเชื่อรวมและดอกเบี้ยค้างรับ | 2,302 | 2,377 | 2,496 | 2,621 |
| ลบ สำรอง | (136) | (129) | (161) | (192) |
| สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับสุทธิ | 2,165 | 2,248 | 2,335 | 2,429 |
| สินทรัพย์อื่น | 131 | 117 | 125 | 134 |
| สินทรัพย์รวม | 3,315 | 3,454 | 3,563 | 3,750 |
| เงินฝาก | 2,467 | 2,556 | 2,615 | 2,751 |
| รายการระหว่างธนาคาร | 182 | 181 | 194 | 208 |
| หนี้สินจ่ายคืนเมื่อทวงถาม | 11 | 11 | 12 | 13 |
| หนี้สินอนุพันธ์ | 49 | 61 | 64 | 67 |
| เงินกู้ยืม | 75 | 72 | 76 | 79 |
| หนี้สินอื่น | 89 | 107 | 112 | 117 |
| หนี้สินรวม | 2,872 | 2,988 | 3,072 | 3,234 |
| ทุนชำระแล้ว | 45 | 45 | 45 | 45 |
| กำไรสะสม | 7,366 | 3,791 | 7,409 | 7,429 |
| สำรองอื่น | 23 | 22 | 25 | 29 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | 441 | 461 | 486 | 509 |
| ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 2 | 5 | 6 | 6 |
| ส่วนผู้ถือหุ้นรวม | 443 | 467 | 491 | 515 |

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

** อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

Valuation Ratios

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค. | 2564 | 2565 | 2566E | 2567E |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|
| P/E (X), adj. | 13.27 | 12.47 | 11.25 | 10.04 |
| P/B (X), adj. | 1.07 | 1.01 | 0.96 | 0.92 |
| ผลตอบแทนเงินปันผล (%) | 2.92 | 4.81 | 5.34 | 5.98 |

อัตราการเติบโต

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., % | 2564 | 2565 | 2566E | 2567E |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|
| รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ | -1.78 | 13.34 | 13.33 | 3.61 |
| รายได้จากการดำเนินงานรวม | 3.85 | 2.71 | 11.32 | 4.20 |
| กำไรก่อนภาษี | 32.50 | 13.28 | 5.97 | 7.33 |
| กำไรสุทธิ, ปรับปรุง | 30.79 | 5.47 | 10.81 | 12.14 |

อัตราการทำกำไร

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., % | 2564 | 2565 | 2566E | 2567E |
|------------------------------|------|------|-------|-------|
| ผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีรายได้ | 3.58 | 3.95 | 4.60 | 4.65 |
| ต้นทุนทางการเงิน | 0.63 | 0.69 | 1.28 | 1.33 |
| ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ | 3.03 | 3.35 | 3.52 | 3.55 |

อัตราส่วนการเงินสำคัญ

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค. | 2564 | 2565 | 2566E | 2567E |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|
| ROE (%) | 8.33 | 8.26 | 8.69 | 9.27 |
| ROA (%) | 1.08 | 1.11 | 1.19 | 1.28 |
| สัดส่วนสินเชื่อ/เงินฝาก (%) | 93.32 | 93.01 | 95.47 | 95.29 |
| NPL (%) | 3.79 | 3.34 | 3.26 | 3.17 |

Fact Sheet

ข้อมูลเบื้องต้น

ที่อยู่: 9 ถนนรัชดาภิเษก แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กทม. 10900

โทรศัพท์: 66 2 777 7777

โทรสาร: 66 2 937 7931

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

ตลาด/กลุ่ม/หมวดธุรกิจ: SET/ธุรกิจการเงิน / ธนาคาร

การดำเนินงานธุรกิจ

SCB ดำเนินธุรกิจธนาคารพาณิชย์ที่ให้บริการทางการเงินครบวงจรสำหรับลูกค้าทุกประเภท เช่น รับฝากเงิน โอนเงิน ให้อุปกรณ์ประเภทต่างๆ บริการด้านบริหารเงินตรา Bancassurance บริการด้านการค้าต่างประเทศ Cash Management รวมถึงบริการด้านธุรกิจหลักทรัพย์ บริการจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพและกองทุนส่วนบุคคล บริการด้านบัตรเครดิตและการรับฝากทรัพย์สิน

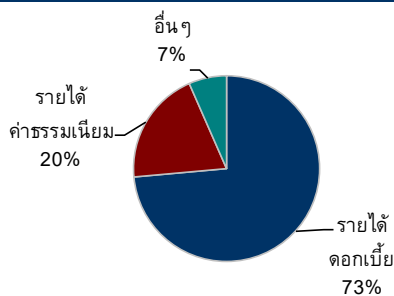
ความเสี่ยง

1. ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก และเศรษฐกิจไทย
2. ความเสี่ยงด้านเครดิต
3. การเปลี่ยนแปลงของกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน

พัฒนาการที่สำคัญ

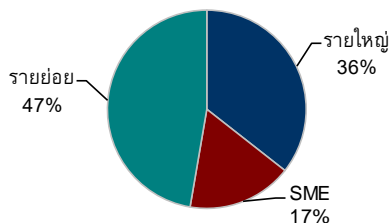
- ปี 2564 เข้าซื้อกิจการ Bitkub ที่ทำธุรกิจ Exchange คลิปโตเคอร์เรนซีรายใหญ่ที่สุดในไทย
- ปี 2563 ดำเนินธุรกิจภายใต้ประกันชีวิตและประกันวินาศภัยผ่านม.ไทยพาณิชย์ โภคทะเล จำกัด
- ปี 2563 เปิดตัวบริการ Robinhood แพลตฟอร์มบริการส่งอาหารสัญชาติไทย
- ปี 2562 ขายหุ้น บ. ไทยพาณิชย์ประกันชีวิต ให้กับ FWD Group Financial Service
- ปี 2562 จัดตั้งบริษัทในเครือเพื่อสร้างขีดความสามารถใหม่ด้านเทคโนโลยี และด้านข้อมูลอย่างเช่น SCB10X

โครงสร้างรายได้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2566



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

ฐานลูกค้า ณ วันที่ 30 กันยายน 2566



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

| พินชี้นมาท | 3Q66 | 2Q66 | 1Q66 | 4Q65 | 3Q65 |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| รายได้ | 43 | 44 | 41 | 38 | 40 |
| กำไรก่อนสำรอง | 25 | 27 | 24 | 17 | 23 |
| กำไรสุทธิ | 10 | 12 | 11 | 7 | 10 |
| สินทรัพย์รวม | 3,539 | 3,440 | 3,416 | 3,454 | 3,441 |
| หนี้สินรวม | 3,067 | 2,969 | 2,940 | 2,988 | 2,978 |
| ส่วนผู้ถือหุ้น | 472 | 471 | 477 | 467 | 463 |
| EPS (บาท) | 2.87 | 3.52 | 3.27 | 2.08 | 3.06 |
| BVPS (บาท) | 138.51 | 138.23 | 139.99 | 136.98 | 135.76 |
| NIM (%) | 3.81 | 3.79 | 3.58 | 3.58 | 3.42 |
| NPL (%) | 3.30 | 3.25 | 3.32 | 3.34 | 3.34 |

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR


ข้อมูลเปรียบเทียบบริษัทใกล้เคียง* ณ วันที่ 2 มกราคม 2567

| หลักทรัพย์ | สิ้นสุด | Mkt Cap. (ล้านบาท) | P/E (x) | P/BV (x) | Div Yield (%) |
|---------------------|---------|--------------------|---------|----------|---------------|
| SCB X PCL | | | | | |
| SCB TB | 9/23 | 356,913 | 9.0 | 0.8 | 7.3 |
| Bangkok Bank PCL | | | | | |
| BBL TB | 9/23 | 298,734 | 7.4 | 0.6 | 3.2 |
| Kasikornbank PCL | | | | | |
| KBANK TB | 9/23 | 319,859 | 8.8 | 0.6 | 3.0 |
| Krung Thai Bank PCL | | | | | |
| KTB TB | 9/23 | 257,160 | 6.7 | 0.7 | 3.7 |


ที่มา: Bloomberg, PSR

* ข้อมูลอ้างอิงกำไรต่อหุ้น มูลค่าทางบัญชี และเป็นผลต่อหุ้น 12 เดือนล่าสุด


การจัดอันดับบริษัทมหาชน - 2566 (ณ วันที่ 13 พฤศจิกายน 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 | BBI | 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 | CENDEL | 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 | ECF | 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 | 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 | 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 | SGC | SGF | SGP | SHR | SICT | SIRI | SISI |
| 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 | SYM | 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 | TLI | TM | TMC |
| TMD | TMT | TNDT | TNITY | TNL | TNR | TOA | TOG | TOP | TPBI |
| TPCS | TPIPL | TPIPP | 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 | VL | WACOAL | WGE | WHA | WHAUP | WICE | |
| WINMED | WINNER | XPG | YUASA | ZEN | | | | | |



| | | | | | | | | | |
|--------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|
| 25 | 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 | DPAINT | DV8 | EFORL |
| EKH | ESSO | ESTAR | EVER | FORTH | FSMART | FTI | GEL | GPI | HEALTH |
| HUMAN | IFS | INSET | IT | J | JCHK | 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 | WIIK | 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 | MITSI | MID | 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 |
| 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 ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติงาน และมิได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิสิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้อินทิเมอริ่งหรือรับรองผลของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด 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 | WIJK |
| AMA | BRR | DUSIT | HANA | KSL | NEP | PRINC | SCC | SST | SGP | TASCO | TRT | XO |
| AMANAHA | BSBM | EA | HARN | KTB | NKI | PRM | SCCC | PTTGC | SINGER | TCAP | TRU | YUASA |
| AMATA | BTS | EASTW | HEALTH | KTC | NOBLE | PROS | SCG | PYLON | SIRI | TCMC | TRUE | ZEN |
| AMATAV | BWG | ECF | HENG | KWI | NOK | PSH | SCGP | Q-CON | SITHAI | TFG | TSC | ZIGA |
| AP | CEN | ECL | HMPRO | L&E | NRF | PSL | SCM | QH | SKR | TFI | TSI | |
| APCS | CENTEL | EGCO | HTC | LANNA | NWR | PSTC | SCN | QLT | SMIT | TFMAMA | TSTE | |
| AS | CFRESH | EP | ICC | LHFG | OCC | PT | SEAOIL | QTC | SMK | TGH | TSTH | |
| ASIAN | CGH | EPG | ICHI | LHK | OGC | PTECH | SE-ED | RABBIT | SMPC | THANI | TTA | |
| ASK | CHEWA | ERW | IFS | LPN | ORI | PTG | SELIC | RATCH | SNC | THCOM | TTB | |
| ASP | CHOTI | ESTAR | III | LRH | PAP | PTT | SENA | RML | SNP | THIP | TTCL | |
| AWC | CHOW | ETC | ILINK | M | PATO | PTTEP | SGP | RS | SORKON | THRE | TU | |
| AYUD | CIG | ETE | ILM | MAJOR | PB | PTTGC | SINGER | RWI | SPACK | THREL | TURTLE | |
| B | CIMBT | FNS | INET | MALEE | PCSGH | PYLON | SIRI | S&J | SPALI | TIDLOR | TVDH | |
| BAFS | CM | FPI | INOX | MATCH | PDG | Q-CON | SITHAI | SAAM | SPC | TIPCO | TVO | |
| BAM | CMC | FPT | INSURE | MBAX | PDJ | QH | SKR | SABINA | SPI | TISCO | TWPC | |
| BANPU | COM7 | FSMART | INTUCH | MBK | PG | QLT | SMIT | SAK | SPRC | TKS | UBE | |
| BAY | COTTO | FSS | IRC | MC | PHOL | QTC | SMK | SAPPE | SRICHA | TKT | UBIS | |
| BBL | CPALL | FTE | IRPC | MCOT | PIMO | RABBIT | SMPC | SAT | SSF | TMD | UEC | |
| BCH | CPAXT | GBX | ITEL | META | PK | RATCH | SNC | SC | SSP | TMILL | UKEM | |
| BCP | CPF | GC | IVL | MFC | PL | RML | SNP | SCB | SSSC | TMT | UOBKH | |
| BCPG | CPI | GCAP | JKN | MFEC | PLANB | RS | SORKON | SCC | SST | TNITY | UPF | |

ประกาศเจตนารมณ์

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

โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม

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

คำนิยามชนิดของหุ้น

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

เกณฑ์ในการให้คำแนะนำ

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

หมายเหตุ

PSR ไม่ได้พิจารณาคำแนะนำการลงทุนจากเพียงแค่ช่วงผลตอบแทนการลงทุนเชิงปริมาณ แต่ยังคงคำนึงถึงปัจจัยเชิงคุณภาพ เช่นผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงของหลักทรัพย์, บรรยากาศการลงทุนในตลาด, อัตราการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้น, ปัจจัยแรงของราคาหุ้น รวมถึง แรงเก็งกำไรในหลักทรัพย์ ก่อนคำแนะนำขั้นสุดท้าย

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

| กลยุทธ์การลงทุนและวิเคราะห์ทางเทคนิค | เลขทะเบียน | โทรศัพท์ | กลุ่มอุตสาหกรรม |
|---|---|---------------------|---|
| ธีรดา ชำญรัมย์ยงค์ | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501 | 02 635 1700 ต่อ 487 | |
| ชุตติกาญจน์ สันติเมธีวิรุฬ, CISA | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #37928 | 02 635 1700 ต่อ 494 | |
| दनัยภัทร เนตรพิฑูร, CFA , CMT | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #111498 | 02 635 1700 ต่อ 498 | |
| กิตติ บัวบัง | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #038313 | 02 635 1700 ต่อ 488 | บริการรับเหมาก่อสร้าง เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสารพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (นิคมอุตสาหกรรม) |
| พศตม์ โงวิวัฒน์ชัย, CISA รณพงษ์ แซ่โล้ว วัชรพล สร้างกุศล ภัทรดนัย จตุรพร | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #127632 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ | 02 635 1700 ต่อ 495 | |

| ปัจจัยพื้นฐาน | เลขทะเบียน | โทรศัพท์ | กลุ่มอุตสาหกรรม |
|---|--|---------------------|-------------------------------------|
| สยาม ดิยานนท์ | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970 | 02 635 1700 ต่อ 483 | ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์ |
| อดิสรณ์ มุ่งพาลชล ทศวรรษ ธรรมสุข ณัฐนันท์ มนต์ขลัง ทักษิณพร มินพิทักษ์ | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18577 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ | 02 635 1700 ต่อ 497 | ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์ ประกันภัย |

ฐานข้อมูลและการผลิต

มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนากร
ชนิษฐา ศรีวงศ์
นันท์ถนภัส ธนสวรรค์แพงค์

เรียบเรียงและแปลภาษา

ไชยยศ อิงคสรรัตน์
ธฤตวัต เสมใจดี

นักออกแบบกราฟิก

ภวิกาวิรินทร์ เกยไพมูลย์

สาขาในประเทศ

| กรุงเทพฯ | |
|------------------------------|---|
| สำนักงานใหญ่ | 849 อาคารวิวัฒน์ ชั้น 11 ห้อง 1101, 1102, 1104, ชั้น 14 ห้อง 1403, 1404, ชั้น 15 และชั้น 22 ห้อง 2202 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 |
| ศรีนครินทร์ | 699 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์ ชั้น 17 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250 |
| วิภาวดี | 333 อาคารเจ้าเปิงท่ง ชั้น 15 ซอยเจษฎา ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 |
| เยาวราช | 308 อาคารกาญจนาพิทักษ์ ชั้น 19 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100 |
| บางกะปิ | 3522 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ชั้น 8 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 |
| หัวลำโพง | 320 อาคารดิ้งฮั่วซึก 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 ถนนวิฑูย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 |
| ต่างจังหวัด | |
| เชียงใหม่ | 111/51 หมู่ที่ 2 ถนนมหิดล ตำบลหนองหอย อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50000 |
| หาดใหญ่ | 55 อาคารเซาท์แลนด์สแควร์ ชั้น 4 ถนนราษฎร์ยินดี ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110 |
| หาดใหญ่ 2 | 607 อาคารเรดาร์กรุป ชั้น 3 ยูนิท 3D ถนนเพชรเกษม ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110 |
| ขอนแก่น | 359/2 อาคารโค้วยูฮะ ชั้น 4 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000 |
| พิษณุโลก | 59/15 อาคารไทยศิวรัตน์ ชั้น 2 ถนนบรมไตรโลกนารถ 2 ตำบลในเมือง อำเภอเมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000 |
| ชุมพร | 25/45 ถนนกรมหลวงชุมพร ตำบลท่าตะเภา อำเภอเมืองชุมพร จังหวัดชุมพร 86000 |
| แหลมฉบัง | 53/112, 53/114 หมู่ที่ 9 ตำบลทุ่งสุขลา อำเภอศรีราชา จังหวัดชลบุรี 20230 |
| อินเวสเตอร์เซ็นเตอร์ ขอนแก่น | 252 หมู่ที่ 11 ตำบลเมืองเก่า อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000 |

สาขานานาชาติ

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

การเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์

ข้อมูลและเนื้อหาสาระที่ปรากฏในเอกสารเผยแพร่ฉบับนี้จัดทำและเผยแพร่โดยบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ภายใต้ข้อกำหนดของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) การอ้างอิง "PST" 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 แต่อย่างไรก็ตาม ข้อมูลและความคิดเห็นต่างๆ ในรายงานฉบับนี้ทาง PST พิจารณาแล้วว่าถูกต้องในขณะที่จัดพิมพ์ รายงานฉบับนี้ยังรวมถึงข้อมูลที่ทาง PST ได้รับจากบุคคลที่สาม ซึ่งแหล่งที่มาของข้อมูลดังกล่าวโดยทั่วไป มักจะมีการเปิดเผยไว้ในรายงานด้วย ทาง PST ได้กำหนดขั้นตอนที่เหมาะสม เพื่อตรวจสอบให้แน่ใจว่าข้อมูลดังกล่าวถูกต้อง แต่ทั้งนี้ PST มิอาจรับรองความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ การดำเนินการซื้อขายโดยอ้างอิงรายงานฉบับนี้ถือเป็นความเสี่ยงของนักลงทุนแต่เพียงผู้เดียว โดย PST จะไม่รับผิดชอบใดๆ ต่อผลที่ตามมา ทั้งนี้ราคาหลักทรัพย์และอนุพันธ์อาจมีเปลี่ยนแปลงเคลื่อนไหวอย่างรวดเร็วและเกินคาด และผลการดำเนินงานในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

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

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 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 นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจของท่านในการตัดสินใจที่เหมาะสมในการลงทุนในหลักทรัพย์ที่อ้างอิงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ตามข้อกำหนดทางกฎหมาย 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 ไม่ได้ผูกมัดให้ข้อมูลผูกพันใดๆ ในการปรับปรุงหรือทำให้ข้อมูลเป็นปัจจุบัน

ข้อควรระวัง: การลงทุนมีความเสี่ยงสูงที่อาจทำให้เกิดความสูญเสียจากการซื้อขาย ด้วยเหตุนี้ นักลงทุนจึงควรพิจารณาอย่างรอบคอบถึงความเหมาะสมในการลงทุนโดยคำนึงถึงประสิทธิภาพในการลงทุน วัตถุประสงค์ในการลงทุน แหล่งเงินทุน และรายละเอียดอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

สำหรับนักลงทุนในประเทศสหรัฐอเมริกาเท่านั้น: รายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นผลิตภัณฑ์ของบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นนายจ้างของนักวิเคราะห์ผู้จัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ โดยนักวิเคราะห์ผู้จัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้มีภูมิลำเนาอยู่นอกประเทศสหรัฐอเมริกา และไม่ได้มีความเกี่ยวข้องใดๆ กับนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลในประเทศสหรัฐอเมริกา ดังนั้น นักวิเคราะห์จึงไม่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกา และไม่จำเป็นต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดการขึ้นทะเบียนของ FINRA หรือ กฎหรือระเบียบใดๆ ของประเทศสหรัฐอเมริกาอื่นนอกเหนือจากสิ่งอื่นที่เกี่ยวข้องกับการติดต่อสื่อสารกับบริษัทที่ปรากฏอยู่ในรายงาน การออกสื่อ และการซื้อขายหลักทรัพย์ภายใต้ข้อบัญญัติของนักวิเคราะห์

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

บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

สำนักงานจดทะเบียนตั้งอยู่ที่ชั้น 15 อาคารวรวัดน์ เลขที่ 849 ถนนสีลม บางรัก กรุงเทพฯ 10500 ประเทศไทย