

## ออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ – ORI

### โอกาสแบบนี้ไม่ได้มีบ่อยๆ

THAILAND | SET | PROP | COMPANY UPDATE

Block Trade

BLOOMBERG ORI TB : REUTERS ORI.BK

TYPE: Cyclical Stock

4 มีนาคม 2567

### Key Point

4Q66 ยอดโอนอ่อนตัวตามสภาพเศรษฐกิจ และมีการกลับรายการกำไรพิเศษซึ่งเป็น 1 Time ทำให้กำไรออกมาอ่อนตัว ทำให้กำไรทั้งปีอ่อนตัว y-y ส่วนปีนี้ มีคอนโดครบกำหนดโอนมูลค่ารวมเพิ่มขึ้นกว่าปีก่อน จะช่วยให้รายได้โอนเติบโตขึ้น แต่ยังเห็นรายได้รวมยังอ่อนตัวจากการร่วมทุนที่ลดลง รายได้ค่าบริการและมีกำไรจากการขายบ.ย่อยลดลง แต่จะมีกำไรพิเศษเข้ามาช่วยให้กำไรปี 67 เติบโตได้ดี

#### 4Q66 มีรายการ 1 Time

4Q66 มียอดกลับรายการเฉพาะโครงการที่ร่วมทุนในไตรมาสนี้ราว 2 ร้อยกว่าลบ.( 70 ลบ. เป็นของ BRI) จากการจัดรูปแบบรายการบัญชีใหม่ ให้มีการรับรู้รายการเฉพาะในโครงการที่จะเปิดในปีบัญชีถัดไป ซึ่งยอดนี้อาจบันทึกได้ใน ปี 69 เป็นต้นไป และการร่วมทุนที่ลดลง ทำให้มีรายได้ค่าบริการโครงการลดลง และมียอดโอนอสังหาที่อ่อนตัวจากธนาคารปล่อยสินเชื่อยากขึ้น ทำให้มีกำไรสุทธิ 46.9 ลบ. -95.5%/y-y -95.3%q-q

#### ปี 66 กำไรอ่อนตัว

ปี 66 มี Presale 47,267 ลบ. +15%y-y All time high ได้ market share เพิ่มขึ้นในต่างจังหวัด และได้ร่วมทุนไปว่า 61 โครงการ มูลค่า 72,362 ลบ. คอนข้างเยอะ ทั้งอสังหาฯ โรงแรมและคลังสินค้า ซึ่งเป็นโครงการยาวไปถึง 2-3 ปีข้างหน้า ให้มีกำไรจากการขายบริษัทย่อย มีรายได้ค่าบริการโครงการที่สูงขึ้น นำมาซึ่งค่าใช้จ่ายเข้ามาในบริษัทรวมค่าสูงขึ้นตามสัดส่วน JV ทำให้ส่วนแบ่งกำไรลดลง y-y ยอดโอน (รวมJV) 20,448.7 ลบ.(รวมJV) +10.5%y-y โอน JV เพิ่มขึ้น y-y แต่โอนในส่วนของ ORI ลดลง y-y เป็นปัจจัยหลักทำให้รายได้รวมลดลง มี GPM ลดลง y-y จากรายได้ token real X ที่มี GPM ต่ำ มี SG&A เพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพิ่มขึ้นตามการขยายงานของกลุ่มบริษัท ทำให้มีกำไรสุทธิ 2,718.2 ลบ. -28.0%/y-y ยังมี Backlog ณ สิ้นปี 45,889 ลบ. (รวมJV) ยังมีอยู่สูง สามารถโอนได้ในปีนี้ 17,616 ลบ.

#### ปี 67 รอรับกำไรพิเศษ

1. เนื่องจากยังไม่ได้มีการร่วมทุนจากการซื้อโรงแรมในช่วง 3Q66 ทำให้ต้องกลับรายการกำไรจากการต่อรองราคาซื้อ 276 ลบ. ซึ่งคาดว่าจะหาผู้ร่วมทุนใหม่ได้ในช่วง 2Q-3Q67 และจะรับรู้รายได้กลับเข้าไปยังส่วนแบ่งกำไร

2. เตรียมขายคลังสินค้า 1 โครงการ เข้ากอง REIT ในช่วงกลางปี คาดมีกำไรพิเศษจากการขายเข้ามาราว 300 ลบ.(หลังภาษี)

3. กำไรจากการขายบริษัทย่อยจากการร่วมทุนส่วนของ JV-บริษัท เป็นปกติไตรมาสละ 2-3 โครงการ คาด 1Q67 ยังอ่อนตัว y-y เศรษฐกิจขาดปัจจัยกระตุ้น

1Q67 มี Backlog คอนโด-จุฬา-3ย่าน ที่ยังเป็นก้อนใหญ่อยู่ และมีคอนโด Brixton-เกษตรศรีราชา ครบกำหนดโอนอีก 1 โครงการ แนวราบ 2 โครงการ จะมีกำไรพิเศษจากการขายบริษัทย่อยที่เซ็นสัญญาร่วมทุนแนวราบกับพุกงา คาดกำไรจะอยู่ในระดับ 600-650 ลบ. พื้นตัว q-q แต่ยังอ่อนตัว y-y เศรษฐกิจยังขาดปัจจัยกระตุ้น

### ข้อ (คงคำแนะนำ)

ราคาปิด (บาท) 7.95  
ราคาพื้นฐาน (บาท) 9.50 (+26.47%)

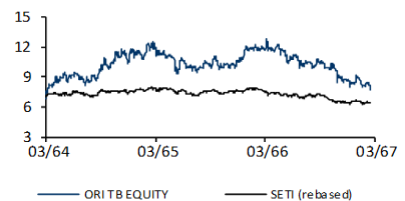
(ส่วนต่างราคาหุ้น + ผลตอบแทนเงินปันผล)

ข้อมูลบริษัท	
จำนวนหุ้นชำระแล้ว (ล้านหุ้น):	2,454
มูลค่าตลาด (ล้านบาท):	17,047
มูลค่าตลาด (ล้านเหรียญสหรัฐ):	477
ช่วงราคา 52 สัปดาห์-สูง/ต่ำ (บาท):	12.9/6.55
การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น/วัน):	6.475
ราคาต่อหุ้น (บาท):	1.00

ผู้ถือหุ้นใหญ่ (%)	29 สิงหาคม 2566
1. นายพีระพงศ์ จรุงเอก	29.5
2. บริษัทฯ ทุนที่ลด จำกัด	25.2
3. นางอรดา จรุงเอก	10.5

การเปลี่ยนแปลงด้านราคา (%)	1 เดือน	3 เดือน	1 ปี
เปรียบเทียบหลักทรัพย์	-18%	-20%	-41%
เปรียบเทียบ SET INDEX	-17%	-19%	-31%

#### ราคา VS ดัชนี SET



ที่มา: Bloomberg, PSR

#### สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ณ.ค.	2565	2566	2567E	2568E
รายได้(ล้านบาท)	14,536	14,006	13,148	16,229
กำไร(ล้านบาท)	3,775	2,718	3,276	3,163
กำไรต่อหุ้น(บาท)	1.54	1.11	1.33	1.29
P/E(X)	5.16	7.18	5.96	6.17
BVPS(บาท)	26.12	17.19	18.91	20.38
P/B(X)	0.30	0.46	0.42	0.39
เงินปันผลต่อหุ้น(บาท)	0.72	0.46	0.55	0.54
Dividend Yield (%)	9.06	5.79	6.97	6.73
ROE(%)	21.04	13.25	14.79	13.12
หนี้สินต่อทุนสุทธิ(X)	1.41	2.09	1.78	1.58

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คัดค้านการ  
\*\*อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

#### วิธีประเมินมูลค่า

SOTP

อดิสรณ์ มุ่งทกลชล  
นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน # 18577  
โทร: 66 2 635 1700 # 497  
ทศวรรษ ธรรมสุข  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Ref.:CO2567\_0216

## แนวทางโครงการอสังหาฯปี 67

ปี 67 เปิดโครงการ 37,000 ลบ. โครงการส่วนใหญ่เน้นไปทาง JV แบ่งเป็นคอนโด 15 โครงการ มูลค่า 17,000 ลบ. และแนวราบ 20 โครงการ มูลค่า 20,000 ลบ. โดย 48% เป็นต่างจังหวัดเพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะภูเก็ตและเขต EEC หากมีการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลที่ต้องการสร้างให้ไทยเป็น Hub ในอุตสาหกรรมต่างๆ จะทำให้มีโอกาสเข้าหา ORI มากขึ้น โครงการที่เน้นไปทาง JV มีจุดเด่นในการร่วมมือกับผู้ประกอบการท้องถิ่นเจ้าใหญ่ มีฐานลูกค้าอยู่แล้ว และเลือกทำเลที่ดีกว่าคู่แข่งได้ง่ายกว่า โครงการแนวราบเน้นบ้านระดับราคาสูงมากขึ้น ปัจจุบันมีระดับสต็อกสูงขึ้น ทางบริษัทมองว่าเพียงพอต่อการขาย จึงเลือกเปิดโครงการลดลง y-y คาดเห็นเปิดโครงการระดับนี้ไปต่อเนื่อง จะทำให้ประหยัดค่าการตลาด-โฆษณาราว 500-600 ลบ. ต่อปี มี SG&A to sale ดีขึ้น ผู้บริหารตั้งเป้า Presale 49,000 ลบ. +3.7% ด้วยโครงการที่เปิดใหม่ลดลงทั้งแนวราบและแนวสูง และปัจจุบันสถานการณ์ขายยังทรงตัว q-q มองว่าเป้าค่อนข้างท้าทาย

## ปี 67 มีกำไรพิเศษเข้ามาดันกำไรสุทธิเติบโต

ปีนี้คาดรายได้ก่อสร้างปรับตัวดีขึ้นมีโครงการครบกำหนดโอนมูลค่ารวมมากขึ้นกว่าปีก่อน GPM อสังหาฯ 31.5% เพิ่มขึ้น y-y แต่ยังคงอยู่ระดับต่ำกว่าปกติอาจมีการเร่งระบายสต็อกในปีนี้ ในปีที่ผ่านมารวมทุนเยอะ อาจเห็นการร่วมทุนลดลงในปีนี้ ทำให้มีกำไรจากการขายบริษัทย่อยลดลง มีรายได้ค่าบริการโครงการลดลง เป็นปัจจัยหลักที่คาดว่าจะทำให้มีรายได้รวมยังอ่อนตัวลง y-y แต่จะทำให้มีค่าใช้จ่ายเข้ามาในบริษัทร่วมค้าลดลงตามสัดส่วน JV มองว่าส่วนแบ่งกำไรปีนี้ดีขึ้น และกำไรพิเศษที่เข้ามาคาดกำไรสุทธิ 3,276.0 ลบ. +20.5%y-y บริษัทพยายามมุ่งเน้นสร้างรายได้ในธุรกิจอื่นนอกเหนือจากอสังหาฯ ดันระดับกำไรในแต่ละธุรกิจ เพื่อนำบริษัทถูกเข้าตลาดฯตามแผนงาน เพิ่มมูลค่าให้กับผู้ถือหุ้น

## ราคาพื้นฐาน 9.50 บาท/หุ้น อิงวิธี SOTP

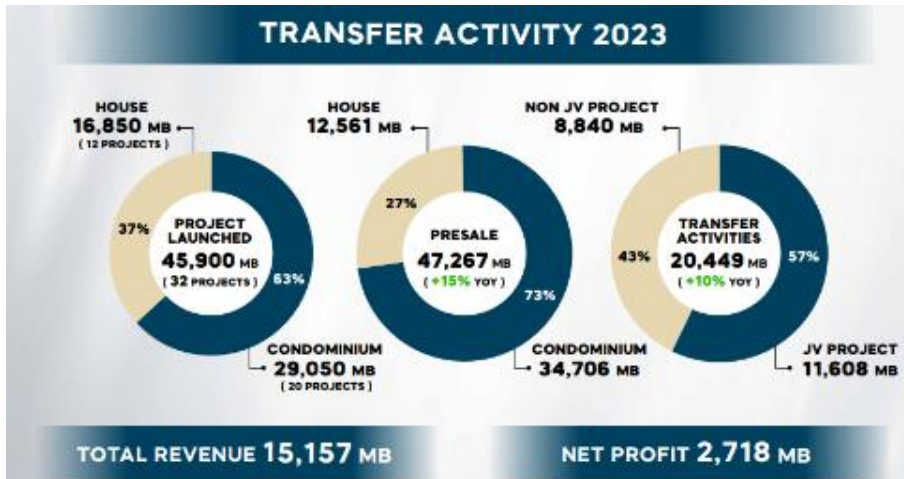
ทางฝ่ายฯใช้วิธี SOTP ราคาพื้นฐานลงที่ 9.50 บาท ปัจจุบันราคาหุ้นปรับตัวลงมาจากผลประกอบการ 4Q66 ที่อ่อนตัวซึ่งเป็นผลจากการกลับรายการพิเศษเป็นหลัก และจะกลับมามันติกในปี 67 และใน 1Q67 กำไรจะฟื้นตัว q-q กลับมาเป็นปกติไปตามสภาพเศรษฐกิจ ทางฝ่ายฯจึงมองเป็นโอกาสในการลงทุน คงคำแนะนำ"ซื้อ"

รูปที่ 1. Highlight 2566

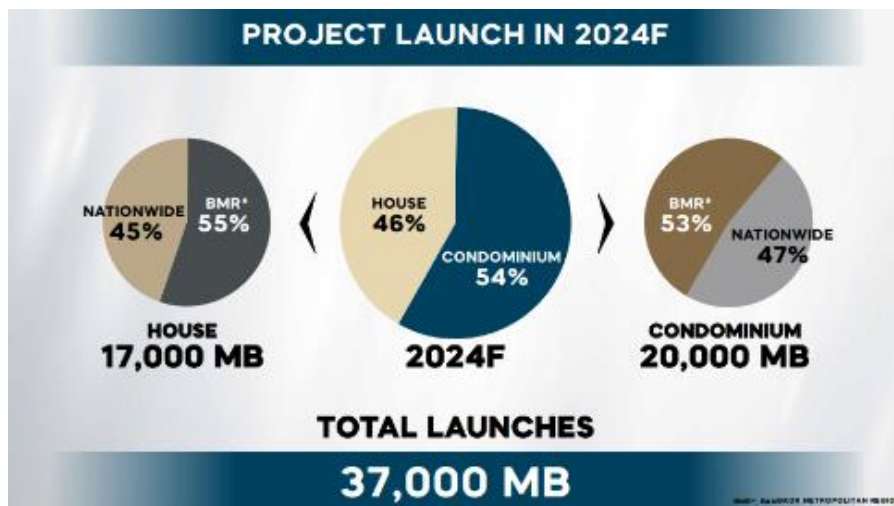


ที่มา : ORI

รูปที่ 2. Transfer 2566



รูปที่ 3. Project launch 2567



รูปที่ 3. แผนงาน ORI



ที่มา: ORI

## Financials

### งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2565	2566	2567E	2568E
รายได้	14,536	14,006	13,148	16,229
EBITDA	4,031	3,790	3,356	3,581
ค่าเสื่อม/การตัดจำหน่าย	104	544	1,304	1,117
EBIT	3,928	3,246	2,052	2,464
ดอกเบี้ย (จ่าย) รับ	(346)	(370)	(514)	(544)
รายการอื่นๆ	1,162	1,062	976	400
ส่วนแบ่งกำไร.ร่วม/กิจการร่วมค้า	416	30	790	794
รายการพิเศษ	1,162	1,062	976	400
กำไรก่อนภาษี	5,159	3,968	3,304	3,114
ภาษีจ่าย	(947)	(808)	373	448
กำไรหลังภาษี	4,212	3,160	3,677	3,563
ส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบ.ย่อย	438	442	401	400
กำไรสุทธิ, ตามรายงาน	3,775	2,718	3,276	3,163
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	2,613	1,657	2,300	2,763

### ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., บาท	2565	2566	2567E	2568E
กำไรต่อหุ้น, ตามรายงาน	1.54	1.11	1.33	1.29
กำไรต่อหุ้น, ปรับปรุง	1.04	0.68	0.94	1.13
เงินปันผลต่อหุ้น	0.72	0.46	0.55	0.54
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	26.12	17.19	18.91	20.38

### งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2565	2566	2567E	2568E
เงินสด	3,183	1,493	1,754	1,741
เงินลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
ลูกหนี้การค้า	3,360	5,186	4,920	4,932
สินค้าคงคลัง	26,339	35,896	34,552	34,078
อื่นๆ	3,435	4,575	4,575	4,575
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	36,317	47,151	45,802	45,326
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	2,427	4,417	4,440	4,284
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	271	328	328	328
เงินลงทุน.ร่วม/กิจการร่วมค้า	6,989	9,130	9,591	11,021
เงินลงทุนระยะยาว	21	20	20	20
อื่นๆ	2,065	4,183	4,350	3,593
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	11,774	18,079	18,729	19,247
สินทรัพย์รวม	48,091	65,230	64,531	64,573
เงินกู้ระยะสั้น	8,125	14,121	11,520	11,770
เจ้าหนี้การค้า	3,018	3,676	2,972	2,952
อื่นๆ	2,216	4,530	4,530	4,530
หนี้สินหมุนเวียนรวม	13,359	22,326	19,022	19,252
เงินกู้ระยะยาว	14,204	21,025	21,529	19,529
อื่นๆ	595	782	782	782
หนี้สินรวม	28,158	44,133	41,333	39,563
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1,801	2,047	2,047	2,047
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	19,933	21,098	23,199	25,010

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

\*\*อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

### งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2565	2566	2567E	2568E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	5,159	3,968	3,304	3,114
รายการปรับปรุง	(920)	(72)	714	555
การเปลี่ยนแปลงหมุนเวียน	(6,008)	(8,422)	1,249	665
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	(1,769)	(4,526)	5,267	4,334
อื่นๆ	(1,832)	(2,514)	(571)	(406)
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	(3,601)	(7,040)	4,696	3,928
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(676)	(1,578)	(230)	(58)
อื่นๆ	(1,935)	(2,544)	(933)	(782)
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(2,611)	(4,122)	(1,163)	(840)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหา				
ออกหุ้นสามัญ	(0)	(0)	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	8,358	12,064	(2,096)	(1,750)
เงินปันผล	(1,399)	(2,035)	(1,175)	(1,351)
อื่นๆ	1,381	39	0	0
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	8,341	10,069	(3,271)	(3,101)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	2,129	(1,094)	261	(13)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	0	0	0	0
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	3,183	1,493	1,754	1,741

### Valuation Ratios

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2565	2566	2567E	2568E
P/E (X), adj.	7.64	11.78	8.48	7.06
P/B (X), adj.	0.30	0.46	0.42	0.39
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	9.06	5.79	6.97	6.73

### อัตราการเติบโต

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2565	2566	2567E	2568E
รายได้	-4.74	-3.65	-6.13	23.43
EBITDA	-1.33	-5.98	-11.47	6.72
EBIT	0.78	-17.35	-36.79	20.10
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	3.76	-36.59	38.84	20.10

### อัตราการทำกำไร

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2565	2566	2567E	2568E
EBITDA margin	27.73	27.06	25.52	22.07
EBIT margin	27.02	23.18	15.61	15.19
Net Profit Margin	25.97	19.41	24.92	19.49

### อัตราส่วนการเงินสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2565	2566	2567E	2568E
ROE (%)	21.04	13.25	14.79	13.12
ROA (%)	9.04	4.80	5.05	4.90
หนี้สินสุทธิ	19,147	33,652	31,295	29,558
อัตราหนี้สินต่อทุนสุทธิ (X)	1.41	2.09	1.78	1.58

## Fact Sheet

### ข้อมูลเบื้องต้น

ที่อยู่:	496 หมู่ที่ 9 ตำบลสำโรงเหนือ อำเภอเมืองสมุทรปราการ สมุทรปราการ 10270
โทรศัพท์:	66 2 030 0000
โทรสาร:	66 2 029 1939
URL:	http://www.origin.co.th
ตลาด/กลุ่ม/หมวดธุรกิจ:	SET/อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง/พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

### การดำเนินงานธุรกิจ

ORI พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ประเภทคอนโดมิเนียมแนวสถานีขนส่งมวลชนระบบรางในเขตกรุงเทพและปริมณฑล และพัฒนาอสังหาแนวราบ และธุรกิจให้บริการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ได้แก่ บริการจัดหาผู้เช่าห้องชุดและบริการรับจ้างบริหารโครงการที่ดินอาคารชุดแก่โครงการที่บริษัทเป็นผู้พัฒนาเท่านั้น

### ความเสี่ยง

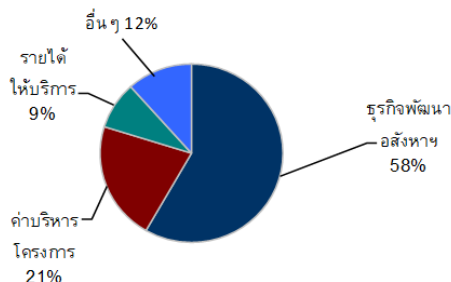
1. ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ/อัตราการจ้างงาน/อัตราดอกเบี้ย
2. ท่าเลที่ตั้ง, ลักษณะโครงการ ความสมดุลของอุปสงค์และอุปทานในตลาดที่อยู่อาศัย
3. ความเสี่ยงจากนโยบายรัฐ/การแข่งขันลดการปล่อยสินเชื่อเพื่ออยู่อาศัย

### พัฒนาการที่สำคัญ

- ปี 2566 เปิดโครงการใหม่ 42 โครงการ มูลค่า 5.0 หมื่นลบ. (15 โครงการแนวราบ 20 โครงการคอนโด)
- ปี 2565 เปิดโครงการใหม่ 31 โครงการ มูลค่า 4.2 หมื่นลบ. (12 โครงการแนวราบ 19 โครงการคอนโด) ทำ All Time High ในทุกมิติ
- ปี 2564 บริษัท บริทาเนีย จำกัด (มหาชน) เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และได้เข้าทำการซื้อขายหลักทรัพย์อย่างเป็นทางการ
- ปี 2563 โรงแรมฮอลิเดย์ อินน์ แอนด์ สวีทส์ ศรีราชา-ปทุมฉาง ซึ่งเป็นโรงแรมแห่งที่ 2 ของบริษัทฯ เปิดดำเนินการ

### โครงสร้างรายได้

31 ธันวาคม 2566



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

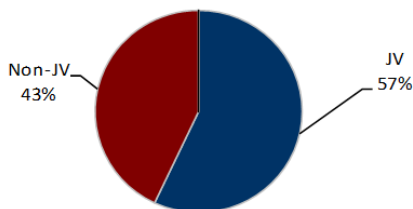
### สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

ล้านบาท	4Q66	3Q66	2Q66	1Q66	4Q65
ยอดขาย	2,291	4,810	3,378	3,526	3,932
กำไรขั้นต้น	838	2,001	1,831	1,883	1,428
กำไรสุทธิ	47	1,000	873	798	1,033
สินทรัพย์รวม	65,230	62,566	57,837	52,780	48,091
หนี้สินรวม	44,133	41,581	37,559	31,924	28,158
ส่วนผู้ถือหุ้น	21,098	20,985	20,278	20,856	19,933
EPS (บาท)	0.02	0.41	0.36	0.33	0.42
BVPS (บาท)	8.60	8.55	8.26	8.50	8.12
GPM (%)	37%	42%	54%	53%	36%
NPM (%)	2%	21%	26%	23%	26%

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

### Backlog ณ วันที่

31 ธันวาคม 2566



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

### ข้อมูลเปรียบเทียบบริษัทใกล้เคียง\* ณ วันที่

4 มีนาคม 2567

หลักทรัพย์	สิ้นสุด	Mkt Cap. (ล้านบาท)	P/E (x)	P/BV (x)	Div Yield (%)
Origin Property PCL					
ORI TB	12/23	17,047	4.5	0.9	10.7
AP Thailand PCL					
AP TB	12/23	32,717	5.4	0.8	6.3
Sansiri PCL					
SIRI TB	12/23	30,375	5.0	0.7	11.5
Supalai PCL					
SPALI TB	12/23	40,428	6.7	0.8	7.0

ที่มา: Bloomberg, PSR

\*ข้อมูลอ้างอิงกำไรต่อหุ้น มูลค่าทางบัญชี และปันผลต่อหุ้น 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	BBGI	BBIK	BBL	BC	BCH
BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYONG	BGC	BGRIM	BH	BIZ
BJC	BJCHI	BKI	BLA	BOL	BPP	BRI	BROOK	BRR	BTS
BTW	BWG	BYD	CBG	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	MFC	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	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	VIH	VL	WACOAL	WGE	WHA	WHAUP	WICE
WINMED	WINNER	XPG	YUASA	ZEN					



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



24CS	AMANAH	AMARC	AMC	APP	ASAP	BCT	BE8	BIG	BIOTEC
BLESS	BSM	BVG	CAZ	CCET	CHARAN	CHAYO	CHOTI	CITY	CMAN
CMR	CRANE	CWT	DHOUSE	DTCENT	EASON	FNS	FTE	GIFT	GJS
GTB	GTV	GYT	HL	HTECH	HYDRO	IIG	INGRS	INSURE	IRCP
ITD	ITNS	JCK	JMT	JR	JSP	KBS	KGEN	KJL	L&E
LEE	MASTER	MBAX	MEB	MENA	META	MGT	MITSIB	MJD	MOSHI
MUD	NATION	NNCL	NPK	NSL	NV	OGC	PAF	PCC	PEACE
PICO	PK	PL	PLANET	PLE	PMITA	PPM	PRAKIT	PRAPAT	PRECHA
PRIN	PSG	RABBIT	READY	RJH	RSP	RWI	S11	SAAM	SAF
SAMCO	SAWAD	SCAP	SCP	SIAM	SKE	SKY	SMART	SMD	SMIT
SOLAR	SPA	STECH	STPI	SVR	TC	TCCC	TEAM	TFI	TIGER
TITLE	TKC	TMI	TNH	TPA	TPAC	TRITN	UBA	UMI	UMS
UTP	VARO	VPO	W	WARRIX	WORK	WPH	YONG	ZIGA	

### เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทมหาชน ระดับคะแนน สัญลักษณ์

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



การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดักกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอใหม่ของตลาดภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการทำกับดักกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด ผลการสำรวจดังกล่าวแต่ละราย

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	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 กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์	PF&REIT
ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค	ENERG
	เหมืองแร่	MINE
บริการ	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 ไม่ได้พิจารณาคำแนะนำการลงทุนจากเพียงแต่ช่วงผลตอบแทนการลงทุนเชิงปริมาณ แต่ยังคงคำนึงถึงปัจจัยเชิงคุณภาพ เช่นผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงของหลักทรัพย์, บรรยากาศการลงทุนในตลาด, อัตราการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้น, ปัจจัยแรงของราคาหุ้น รวมถึง แรงเก็งกำไรในหลักทรัพย์ ก่อนคำแนะนำขั้นสุดท้าย



## ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

กลยุทธ์การลงทุนและวิเคราะห์ทางเทคนิค	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ธีรดา ขาญยั้งรงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	02 635 1700 ต่อ 487	
ชุตติกาญจน์ สันติเมธวัชร, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยทางเทคนิค		
	นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #37928	02 635 1700 ต่อ 494	
दनัยภัทร เนตรพิฑูร, CFA , CMT	นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยทางเทคนิค		
	นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #111498	02 635 1700 ต่อ 498	
กิตติ บัวมิ่ง	นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยทางเทคนิค		
	นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #038313	02 635 1700 ต่อ 488	บริการรับเหมาก่อสร้าง เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสารพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (นิคมอุตสาหกรรม)
พศุตม์ โงวิวัฒน์ชัย, CISA รณพงษ์ แซ่โล วัชรพล สร้างกุศล ภัทรดนัย จตุพรพร	นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #127632	02 635 1700 ต่อ 495	
	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
<b>วิจัยพื้นฐาน</b>	<b>เลขทะเบียน</b>	<b>โทรศัพท์</b>	<b>กลุ่มอุตสาหกรรม</b>
สยาม ดิยานนท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	02 635 1700 ต่อ 483	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18577	02 635 1700 ต่อ 497	ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์ ประกันภัย
ทศวรรณ ธรรมสุข	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ณัฐนนท์ มนต์ขลิบ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ทักษิณพร มินพกิจ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
<b>ฐานข้อมูลและการผลิต</b>			
มนันพิฑูร ยินยงวัฒนากร			
ชัชวรา ศรีวงศ์			
นันทวัฒน์ ธนสุวรรณพงศ์			
<b>เรียบเรียงและแปลภาษา</b>			
ไชยยศ อังคสรรัตน์			
ธฤตวิทย์ เสมใจดี			
<b>นักออกแบบกราฟิก</b>			
ภริกากรินทร์ เจริญไพบูลย์			

## สาขาในประเทศไทย

<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 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 อาคารโค้วยูส 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 พิจารณาแล้วว่าถูกต้องในขณะจัดทำพิมพ์ 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 ประเมินการ การประเมินค่า และราคาต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้อ้างอิงตามวันที่ระบุไว้ในรายงานดังกล่าวเท่านั้น และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ข้อสำคัญ: ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานบทวิเคราะห์ การรับและการนำรายงานฉบับนี้ไปใช้จะต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้

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

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

PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจมีการถือสถานะซื้อหรือขายเป็นครั้งคราวในหลักทรัพย์ที่อ้างอิงในรายงานฉบับนี้ หรือในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทฟิวเจอร์ส หรือออปชั่นที่เกี่ยวข้อง ซื้อหรือขาย พร้อมทำการซื้อหรือขาย ณ ราคาที่กำหนด หรือเข้าร่วมในการทำธุรกรรมใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ดังกล่าว และได้รับค่านายหน้าหรือผลตอบแทนอื่นที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมดังกล่าว เงินลงทุนอาจอยู่ในรูปแบบสกุลเงินต่างๆ เช่น สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และยูโร ซึ่งอาจมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และยูโร หรือสกุลเงินตราต่างประเทศอื่นๆ กับสกุลเงินท้องถิ่นของนักลงทุน ความผันผวนดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่า ราคา หรือผลตอบแทนจากเงินลงทุน

ภายใต้ขอบเขตของกฎหมายที่อนุญาต PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจเข้าร่วมในธุรกรรมใด ๆ ดังกล่าวข้างต้นได้ทุกเมื่อ หรืออาจมีการถือหุ้นไม่ว่าจะมีนัยสำคัญหรือไม่ก็ตามในบริษัท และการลงทุน หรือการลงทุนที่เกี่ยวข้องที่กล่าวถึงในรายงานเผยแพร่ฉบับนี้ ด้วยเหตุนี้ ข้อมูลที่ทาง PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST ได้รับ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจไม่ได้ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดย PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้ อาจดำเนินการตามหรือใช้ข้อมูลดังกล่าวก่อนหรือทันทีหลังจากมีการเผยแพร่รายงานฉบับนี้ภายใต้ขอบเขตของกฎหมายที่อนุญาต ทั้งนี้ PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้ อาจจัดทำเอกสารอื่นซึ่งอาจไม่มีความสอดคล้องกับรายงานฉบับดังกล่าว หรือมีข้อสรุปที่แตกต่างไปจากเนื้อหาสาระในรายงานฉบับนี้

ความเหมาะสมและความเสี่ยง: รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน หรือตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใดๆ ของผู้ที่ได้รับรายงานฉบับนี้ หลักทรัพย์บางหลักทรัพย์อาจมีความเสี่ยงสูง และอาจไม่เหมาะสมกับนักลงทุนบางกลุ่ม 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 ไม่ได้ผูกมัดตัวเองให้ข้อมูลผูกพันใดๆ ในการปรับปรุงหรือทำให้ข้อมูลเป็นปัจจุบัน

ข้อควรระวัง: การลงทุนมีความเสี่ยงสูงที่อาจทำให้เกิดความสูญเสียจากการซื้อขาย ด้วยเหตุนี้ นักลงทุนจึงควรพิจารณาอย่างรอบคอบถึงความเหมาะสมในการลงทุนโดยคำนึงถึงประสิทธิภาพในการลงทุน วัตถุประสงค์ในการลงทุน แหล่งเงินทุน และรายละเอียดอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

สำหรับนักลงทุนในประเทศสหรัฐอเมริกาเท่านั้น: รายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นผลิตภัณฑ์ของบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นนายจ้างของนักวิเคราะห์ผู้จัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ โดยนักวิเคราะห์ผู้จัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ไม่มีภูมิลำเนาอยู่นอกประเทศสหรัฐอเมริกา และมิได้มีความเกี่ยวข้องใดๆ กับนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลในประเทศสหรัฐอเมริกา ดังนั้น นักวิเคราะห์จึงไม่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกา และไม่จำเป็นต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดการขึ้นทะเบียนของ FINRA หรือ กฎหรือระเบียบใดๆ ของประเทศสหรัฐอเมริกาอื่นนอกเหนือจากสิ่งอื่นที่เกี่ยวข้องกับการติดต่อสื่อสารกับบริษัทที่ปรากฏในรายงาน การออกสื่อ และการซื้อขายหลักทรัพย์ภายใต้ชื่อบัญชีของนักวิเคราะห์

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

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

สำนักงานจดทะเบียนตั้งอยู่ที่ชั้น 15 อาคารวโรดมน์ เลขที่ 849 ถนนสีลม บางรัก กรุงเทพฯ 10500 ประเทศไทย