

ช. การช่าง – CK

ระดับรายได้จะค่อยๆสูงขึ้น

THAILAND | SET | CONS | COMPANY UPDATE

BLOOMBERG CK TB : REUTERS CK.BK

Block Trade

TYPE: Cyclical Stock

21 พฤศจิกายน 2567

Key Point

3Q67 กำไรสุทธิเติบโต y-y และ q-q ได้สูง จากเป็นช่วง high season ของ BEM และ CKP และได้กำไรค่าเงินในโครงการ หลวงพระบาง พาวเวอร์ เข้ามามาก ในช่วง 4Q67 รายได้ก่อสร้างสูงขึ้น q-q กำไร GPM สูงขึ้น q-q แต่พ้นช่วง high season ของ BEM และ CKP ไปแล้ว และไม่ได้ปันผลจาก TTW แนวโน้มกำไรลดลง q-q แต่ยังคงเติบโต y-y จากรายได้และ GPM ที่สูงขึ้น ปัจจุบันมี Backlog 2.2 แสนลบ. เพิ่มขึ้น จะเสริมให้ระดับรายได้ค่อยๆสูงขึ้นตาม

3Q67 กำไรเติบโต y-y และ q-q สูง จากกำไรพิเศษของเงินลงทุน

3Q67 รายได้ก่อสร้าง 9.38 พันลบ. เพิ่มขึ้น y-y และ q-q จากการเร่งส่งมอบงาน แต่รายได้หลักยังมาจากงานหลวงพระบาง รถไฟฟ้าสายสีม่วง และทางคู่เด่นชัยฯ ตามลำดับ GPM 7.0% ลดลง y-y และ q-q จากส่งมอบงานโรงพยาบาลซึ่งทำกำไรต่ำ มี SG&A อยู่ในระดับปกติ มีต้นทุนทางการเงินสูงขึ้นจากการกู้ยืมระยะสั้นเพื่อเร่งทำงานส่งมอบ มีส่วนแบ่งกำไรเติบโต y-y และ q-q ได้สูง จากเป็นช่วง high season ของ BEM และ CKP และได้ประโยชน์มีกำไรจากค่าเงินเข้ามามาก ในช่วงเงินบาทแข็งค่า จากโครงการหลวงพระบาง พาวเวอร์ ที่มีเงินกู้เป็นสกุลเงินดอลลาร์ ทำให้มีกำไรสุทธิ 1,008 ลบ. +57.2%y-y +106.5%q-q ปัจจุบันมีระดับ Backlog 2.2 แสนลบ. เพิ่มขึ้นในปีนี้จะเสริมให้ระดับรายได้ค่อยๆสูงขึ้นไปตามความสำเร็จของงาน

แนวโน้ม 4Q67 กำไรอ่อนตัว q-q ไปตามฤดูกาล แต่สูงขึ้น y-y

แนวโน้ม 4Q67 รายได้เพิ่มขึ้น y-y และ q-q จากรับรู้รายได้ในช่วงเริ่มงานรถไฟฟ้าสายสีส้มตามขั้นตอนความสำเร็จของงานได้เต็มไตรมาส และสายสีม่วงเริ่มงานหัวเจาะที่ 3 ในช่วงกลาง ธ.ค. และเร่งงานอื่นเพื่อส่งมอบ ทำ GPM สูงขึ้น y-y และ q-q จากส่งมอบงานโรงพยาบาลเกือบหมดแล้วเมื่อ 3Q67 ซึ่งมีกำไรต่ำ ยังมีค่าใช้จ่ายทางการเงินอยู่ระดับสูงจากการใช้เงินกู้เร่งทำงานเพื่อส่งมอบ แนวโน้มกำไรจะอ่อนตัว q-q จาก 1.พ้นช่วง high season ของ BEM และ CKP ไปแล้ว และค่าเงินบาทที่กลับมาอ่อนค่าจะไม่ได้ประโยชน์จากกำไรค่าเงินเหมือนในช่วง 3Q67 2.ไม่ได้รับปันผลจาก TTW แต่กำไรยังเติบโตหากเทียบ y-y จากระดับรายได้และ GPM ที่สูงขึ้น

ระดับรายได้จะค่อยๆสูงขึ้น

แนวโน้มปีหน้าคาดว่าจะยังมีทยอยนำโครงการก่อสร้างเข้า ครม. อนุมัติต่อเนื่อง ส่วนใหญ่เป็นงานรถไฟฟ้าและมอเตอร์เวย์ หลายโครงการสัญญามีความพร้อมอยู่แล้ว ส่วน CK รายได้ค่าก่อสร้างจะยังเห็นสูงขึ้น y-y จากเริ่มงานหัวเจาะที่ 3, งาน M&E สั่งซื้อขบวนรถสายสีส้มฝั่งตะวันออก, งาน Civil work สายสีส้ม, ส่วนงาน Double deck คาดว่าจะเซ็นสัญญาในช่วง 1Q68 จะทยอยเริ่มรับรู้รายได้ในปีหน้าเป็นช่วงเตรียมงาน คาดส่วนแบ่งกำไรลดลง y-y ทางฝ่ายยังมีมุมมองในเชิงอนุรักษ์จากกำไรพิเศษของค่าเงินที่เข้ามาสูงในปี ทำให้แนวโน้มกำไรสุทธิยังทรงตัว y-y ได้ดี งานก่อสร้างที่เข้ามาในปีนี้จะส่วนใหญ่จะรับรู้รายได้เร่งตัวขึ้นในปี 69

ราคาพื้นฐาน 23.50 บาท/หุ้น อิงวิธี SOTP

ทางฝ่ายฯปรับลดกำไรปี 68 ลง 18% เพื่อความเหมาะสม ประเมินราคาพื้นฐานด้วยวิธี SOTP ปรับราคาพื้นฐานปี 68 ลงมาที่ 23.50 บาท คงคำแนะนำ "ซื้อ"

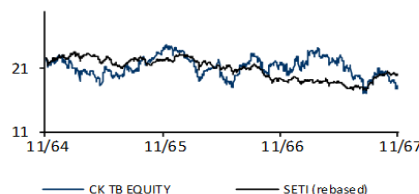
ซื้อ (คงคำแนะนำ)

ราคาปิด (บาท)	17.90
ราคาพื้นฐาน (บาท)	23.50 (+33.33%)
(ส่วนต่างราคาหุ้น + ผลตอบแทนเงินปันผล)	
ข้อมูลบริษัท	
จำนวนหุ้นชำระแล้ว (ล้านหุ้น):	1,694
มูลค่าตลาด (ล้านบาท):	30,321
มูลค่าตลาด (ล้านเหรียญสหรัฐ):	873
ช่วงราคา 52 สัปดาห์-สูง/ต่ำ (บาท):	24.6/16.8
การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น/วัน):	4.06946
ราคาต่อหุ้น (บาท):	1.00

ผู้ถือหุ้นใหญ่ (%)	28 สิงหาคม 2567
1. บริษัท มหาศิริ สยาม จำกัด	14.3
2. บริษัท ช.การช่าง โฮลดิ้ง จำกัด	10.2
3. บริษัท ไทยเอ็นวีรดิต้า จำกัด	6.6

การเปลี่ยนแปลงด้านราคา (%)	1 เดือน	3 เดือน	1 ปี
เปรียบเทียบหลักทรัพย์	-9%	-5%	-19%
เปรียบเทียบ SET INDEX	-8%	-14%	-21%

ราคา VS ดัชนี SET



ที่มา: Bloomberg, PSR

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2565	2566	2567E	2568E
รายได้(ล้านบาท)	18,097	36,485	37,453	39,115
กำไร(ล้านบาท)	1,105	1,501	1,810	1,770
กำไรต่อหุ้น(บาท)	0.67	0.89	1.07	1.05
P/E(X)	26.72	20.11	16.75	17.13
BVPS(บาท)	14.49	15.11	15.75	16.44
P/B(X)	1.24	1.18	1.14	1.09
เงินปันผลต่อหุ้น(บาท)	0.25	0.30	0.37	0.36
Dividend Yield (%)	1.40	1.68	2.04	2.00
ROE(%)	4.37	5.95	6.80	6.37
หนี้สินต่อทุนสุทธิ(X)	2.48	2.72	2.90	2.72

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

**อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า

SOTP

อดิสรณ์ มุ่งพลชล

นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #18577

โทร: 66 2 635 1700 #497

ทศวรรษ ธรรมสุข

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Ref.:CO2567_1117

สรุป 1. Backlog

CK has a strong backlog

(as of 30/09/24)

* Escalation Factor

Backlog highlight

7

Projects	Project Period	Total Project Value (M฿)	% of Completion	Remaining(M฿)
1. MRT PL : Maintenance and E&M Systems	2015-2023	1,590	39.4	10
2. MRT PL : Maintenance of Civil & Architecture, E&M, Lift & Escalator and Walk-through Metal Detector	2023-2033	1,150	20.5	914
3. MRT PL (Southern Extension) : Underground Civil Work, Contract 1 (JV 55 : 45)	2022-2027	10,667	37.5	6,667
4. MRT PL (Southern Extension) : Underground Civil Work, Contract 2 (JV 55 : 45)	2022-2027	8,161	34.1	5,378
5. MRT BL : M&E Systems, Contract 6	2017-2020	21,392	99.9	21
6. MRT BL : Hua Lamphong - Bang Sue, Maintenance Service and E&M	2015-2027	4,048	86.6	542
7. MRT BL : Hua Lamphong - Bang Sue, Maintenance of Civil & Architectural, E&M and Lift & Escalator	2023-2025	480	94.3	27
8. MRT OL : Underground Civil Work, Contract 1 (JV 60 : 40)	2017-2026	11,545	98.2	208
9. MRT OL : Underground Civil Work, Contract 2 (JV 60 : 40)	2017-2026	11,663	97.7	273
10. MRT OL : Depot and Park & Ride, Contract 5 (JV 60 : 40) *	2017-2026	2,811	91.5	240
11. MRT OL (Western Extension) : Underground Civil Work	2024-2030	82,502	0.1	82,419
12. MRT OL (Western Extension) : M&E Systems	2024-2030	26,714	0.1	26,687
13. Double Track : Denchai - Chiang Rai - Chiang Khong Contract 2 (JV 54 : 41 : 5) *	2022-2027	13,571	22.1	10,572
14. Double Track : Denchai - Chiang Rai - Chiang Khong Contract 3 (JV 51 : 39 : 10) *	2022-2027	9,240	20.1	7,382
15. Luang Prabang Hydroelectric Power	2021-2023	99,788	36.44	63,425
16. Rama III - Dao Khanong Expressway : Cable-Stayed Bridge, Contract 4 *	2019-2023	6,536	99.4	39
17. Rama III - Dao Khanong Expressway : Underground Manholes and Ductbanks	2021-2023	84	96.9	3
18. Motorway : Bang Pa-In - Nakhon Ratchasima, Contract 1 *	2017-2020	2,212	95.1	108
19. Motorway : Bang Pa-In - Nakhon Ratchasima, Contract 6 *	2016-2019	2,021	96.8	65
20. Highway No.118, Chiangmai - Chiang Rai Route, Mae Suai, Section 3 *	2023-2026	747	14.0	642
21. Maintenance and Improvement : Si Rat and the Si Rat (B-) Expressway	2020-2021	920	97.8	20
22. Maintenance and Improvement : Si Rat Expressway and the Prachin Rathaya Expressway	2022-2023	1,078	85.3	158
23. Maintenance and Improvement : Si Rat Expressway and the Prachin Rathaya Expressway	2024-2025	618	49.5	312
24. Maintenance and Improvement : Udon Rathaya Expressway	2024-2025	402	50.0	200
25. King Chulalongkorn Hospital : Integrated Medical Center Building *	2019-2023	1,970	99.8	4
26. H.A.N.Princess Chulabhorn's Commemorating : Learning & Research Center *	2020-2024	3,634	98.0	73
27. NAN Art and Culture Center and East Lanna Culture Learning Center	2024-2025	488	26.5	359
28. Banglen Water Treatment : Transmission - Distribution Systems	2021-2022	331	98.4	5
29. Water Transmission Tunnel : Bangmod - Samrong Pumping Station *	2021-2024	4,677	84.4	730
30. Bang Ban - Bang Sai Flood Drainage Canal with Appurtenant Structures, Contract 4 *	2022-2025	3,065	56.8	1,314
31. Thonburi Wastewater Collection & Treatment System Plant *	2023-2026	2,247	8.6	2,054
32. Improvement of Machine and Equipment Efficiency at Banglen Water Treatment Plant	2023-2025	280	51.5	136
33. Improvement of Machine and Equipment Efficiency at Pathum Thani Water Treatment Plant	2023-2025	126	70.0	38
34. Improvement for Enhancing the Stability and Efficiency of Water Treatment and Distribution Systems	2024-2025	448	60.2	178
35. Other Projects	2021-2024	10,840	81.5	2,005
Total as of 30/2024		348,246		213,220
36. MRT BL : Additional Rolling Stocks and Improvements to the Related MRT Systems	2024-2028	6,800	0.0	6,800
Current Backlog		355,046		220,020

สรุป 2. Revenue recognition period

Backlog highlights

Backlog highlight

8

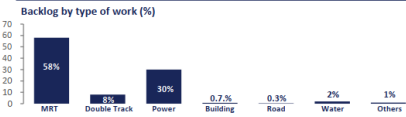
Signed Projects in 2024	Signed	Project Value (M฿)
1. Maintenance and Improvement : Si Rat Expressway and the Prachin Rathaya Expressway	January	618
2. Maintenance and Improvement : Udon Rathaya Expressway	January	402
3. NAN Art and Culture Center and East Lanna Culture	April	488
4. Improvement for Enhancing the Stability and Efficiency of Water Treatment and Distribution Systems	July	448
5. MRT Orange Line (Western Extension), M&E	July	26,714
6. MRT Orange Line (Western Extension), Civil Work	July	82,502
7. MRT Blue Line : Additional Rolling Stocks and Improvements to the Related MRT Systems	November	6,800
Total		117,972

Projects	Contract Value (M฿)	Year
		2024 2025 2026 2027 2028 2029 2030
MRT Purple Line (Southern Extension), Contract 1	9,987	
MRT Purple Line (Southern Extension), Contract 2	8,161	
MRT Purple Line (Southern Extension), M&E *	27,000	
Double Track : Denchai - Chiang Khong Contract 2	13,571	
Double Track : Denchai - Chiang Khong Contract 3	9,240	
Luang Prabang Hydroelectric Power	99,788	
MRT Orange Line (Western Extension), M&E	26,714	
MRT Orange Line (Western Extension), Civil Work	82,502	
* Upcoming Project		

Domestic gaining prominence



60% backlog from MRT projects



สรุป 3. Target projects in 2025

CK target in 2025

CK Outlook

10

Projects	Construction Value (M฿)	Project Owner	Project Progress	Activities			
				Q1/25	Q2/25	Q3/25	Q4/25
Red Line : Taling chan - Siriraj Hospital - Salaya	15,176	SRT	To Submit to MOT	Modifying the Construction Drawing			
Red Line : Rangsit - Thammasat University	6,474		To Submit to Cabinet				
Red Line : Bang Sue Hua Mark & Bang Sue - HuaLamphong (Missing Link)	44,158		To Submit to MOT	Modifying the Construction Drawing & Revised EIA Process			
Double Track : Chira Junction - Ubonratchathani	36,600	SRT	To Submit to MOT	Waiting for Cabinet approval		TOR Process	
Double Track : Pak nam Pho - Den Chai	59,300		To Submit to MOT	Waiting for Cabinet approval		TOR Process	
Double Track : Hat Yai – Padang Besar	7,860		To Submit to MOT	Waiting for Cabinet approval		TOR Process	
Double Track : Chum Phon – Surat Thani	28,000		To Submit to MOT	Waiting for Cabinet approval		TOR Process	
Double Track : Surat Thani – Had Yai – Song Khla	56,100		To Submit to MOT	Waiting for Cabinet approval		TOR Process	
Double Track : Den Chai – Chiang Mai	57,900		To Submit to MOT	Waiting for Cabinet approval		TOR Process	
Motorway : Western Outer Ring Road - Bang Khun Thian - Bang Bua Thong (M9)	46,000	DOH	Submit to PPP Board	Under MOT propose to Cabinet for approval			
Motorway : Rangsit- Bang pa - In (M5)	25,000		Preparing PPP Report	Under MOT propose to cabinet for approval			
Don Mueang International Airport Phase 3	36,829	AOT	Cabinet Approved	Design Process		TOR & Bidding Process	
Suvarnabhumi International Airport Expansion (East)	10,000		Cabinet Approved	Design Process		TOR & Bidding Process	
Chiang Mai Airport Expansion	15,087		EIA Process	Waiting for Cabinet Approval		TOR & Bidding Process	
Northern Expressway (I2 Section) : Kaset -Nawamin	14,382	EXAT	EIA Approval	Waiting for Cabinet Approval			
Double Deck Expressway : Ngam Wong Wan – Rama 9	35,000	BEM	Cabinet Approved	Signing		Construction	
Total	493,866						

Source: CK

นโยบายความยั่งยืน

SET ESG Rating “A” ช.การช่าง พิจารณาและวิเคราะห์ห่วงโซ่คุณค่าของธุรกิจ แสดงถึงความสัมพันธ์ของผู้มีส่วนได้เสียตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำ มุ่งมั่นสร้างคุณค่าในการให้บริการและสินค้าเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้มีส่วนได้เสียในทุกภาคส่วน ตระหนักถึงความสำคัญของการบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมและปฏิบัติตามกฎหมายอย่างเคร่งครัด เนื่องจากการดำเนินธุรกิจอาจสร้างผลกระทบต่อสังคมหลายปัจจัย ซึ่งส่งผลกับความเชื่อมั่นต่อบริษัทด้วยเช่นกัน เพื่อช่วยส่งเสริมให้บริษัทเติบโตอย่างมั่นคงและยั่งยืน

ด้านสังคม ความปลอดภัยถือเป็นสาระสำคัญเนื่องจากการดำเนินธุรกิจก่อสร้างและพัฒนาสาธารณูปโภค มุ่งมั่นที่จะดูแลอาชีวอนามัยและความปลอดภัยของพนักงานในการดำเนินงาน รวมถึงประเมินความเสี่ยงในการดำเนินงาน และสนับสนุนโครงการพัฒนาชุมชนและสิ่งแวดล้อม จัดกิจกรรมฝึกอบรม จิตอาสาหรือกิจกรรมอื่นๆ

ด้านเศรษฐกิจ บริษัทได้ดำเนินการร่วมกับสำนักงานนวัตกรรมแห่งชาติ(NIA) และสถาบันเซนทิฟิวชัน จะเป็นส่วนหนึ่งในการช่วยเพิ่มทักษะความสามารถให้กับช่างในแขนงต่างๆ นำความรู้ไปต่อยอดพัฒนานวัตกรรมให้มีประสิทธิภาพ ประยุกต์ใช้เทคโนโลยีและวิธีการที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม มีความพร้อมกับโครงการใหญ่ๆและจะช่วยให้บริษัทสามารถเข้าประมูลแข่งขันประสบความสำเร็จได้ตามเป้าหมาย และสร้างรายได้มั่นคงเป็นระยะเวลาดำเนินการ

ด้านสิ่งแวดล้อม บริษัทได้รับการรับรอง ISO 9001:2015 บริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อมตามนโยบายการก่อสร้างสีเขียวและตามแนวปฏิบัติของ EIA ตลอดจนการจัดการของเสียและผลิตภัณฑ์หลังการใช้งาน มีการประเมินและตรวจสอบฝุ่นละอองรวมและค่าก๊าซตามมาตรฐานกำหนด แสดงเจตจำนง Net Zero ภายในปี 2608

Financials

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2565	2566	2567E	2568E
รายได้	18,097	36,485	37,453	39,115
EBITDA	2,746	4,528	5,006	4,897
ค่าเสื่อม/การตัดจำหน่าย	638	1,117	1,054	1,053
EBIT	2,330	3,459	3,953	3,844
ดอกเบี้ย (จ่าย) รับ	1,411	1,830	1,936	1,880
รายการอื่นๆ	1,341	1,422	1,368	1,407
ส่วนแบ่งกำไร/ขาดทุน, รวม/กิจการร่วมค้า	0	0	0	0
รายการพิเศษ	222	49	0	0
กำไรก่อนภาษี	919	1,629	2,016	1,964
ภาษีจ่าย	21	83	104	121
กำไรหลังภาษี	898	1,546	1,912	1,843
ส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบ.ย่อย	16	93	102	73
กำไรสุทธิ, ตามรายงาน	1,105	1,501	1,810	1,770
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	882	1,452	1,810	1,770

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., บาท	2565	2566	2567E	2568E
กำไรต่อหุ้น, ตามรายงาน	0.67	0.89	1.07	1.05
กำไรต่อหุ้น, ปรับปรุง	0.53	0.88	1.07	1.05
เงินปันผลต่อหุ้น	0.25	0.30	0.37	0.36
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	14.49	15.11	15.75	16.44

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2565	2566	2567E	2568E
เงินสด	6,960	7,784	9,021	8,108
เงินลงทุนระยะสั้น	101	0	0	0
ลูกหนี้การค้า	2,549	4,215	4,475	4,585
สินค้าคงคลัง	6,344	9,975	12,076	12,610
อื่นๆ	7,102	10,692	11,692	11,692
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	23,057	32,666	37,263	36,994
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	10,116	10,287	10,399	10,102
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	100	194	118	148
เงินลงทุน, รวม/กิจการร่วมค้า	17,851	16,133	16,133	16,133
เงินลงทุนระยะยาว	31,906	35,357	39,903	39,667
อื่นๆ	2,121	2,108	2,214	2,352
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	62,094	64,079	68,768	68,403
สินทรัพย์รวม	85,151	96,745	106,031	105,397
เงินกู้ระยะสั้น	8,199	14,835	10,648	12,827
เจ้าหนี้การค้า	2,850	4,058	4,058	4,058
อื่นๆ	8,994	8,365	21,365	18,365
หนี้สินหมุนเวียนรวม	20,043	27,258	36,071	35,250
เงินกู้ระยะยาว	37,991	40,771	40,050	39,070
อื่นๆ	22,693	29,966	38,779	37,958
หนี้สินรวม	60,684	70,737	78,829	77,029
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	440	526	526	526
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	24,466	26,008	27,201	28,368

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

**อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2565	2566	2567E	2568E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรหลังภาษี	1,105	1,501	1,810	1,770
รายการปรับปรุง	633	1,137	1,054	1,053
การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	(1,880)	(8,380)	9,640	(3,644)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	142	5,742	(12,504)	821
อื่นๆ	(2,890)	(2,592)	0	0
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	(3,032)	(8,334)	12,504	(821)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย (จ่าย) เงินลงทุน	(913)	(4,107)	(5,742)	(688)
อื่นๆ	(195)	4,439	11,484	1,376
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	1,107	(332)	(5,742)	(688)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหา				
ออกหุ้นสามัญ	0	0	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	1,424	7,586	(4,908)	1,199
เงินปันผล	(663)	(421)	(617)	(604)
อื่นๆ	1,357	2,432	0	0
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	2,118	9,597	(5,525)	596
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	187	824	1,237	(913)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	(6)	(107)	0	0
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	6,960	7,784	9,021	8,108

Valuation Ratios

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2565	2566	2567E	2568E
P/E (X), adj.	33.64	20.44	16.75	17.13
P/B (X), adj.	1.24	1.18	1.14	1.09
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	1.40	1.68	2.04	2.00

อัตรากำไรเติบโต

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2565	2566	2567E	2568E
รายได้	48.35	101.61	2.65	4.44
EBITDA	90.69	64.91	10.57	-2.18
EBIT	50.21	48.47	14.26	-2.74
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	783.42	64.60	24.64	-2.18

อัตราการทำกำไร

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2565	2566	2567E	2568E
EBITDA margin	15.17	12.41	13.37	12.52
EBIT margin	12.88	9.48	10.55	9.83
Net Profit Margin	6.10	4.11	4.83	4.53

อัตราส่วนการเงินสำคัญๆ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2565	2566	2567E	2568E
ROE (%)	4.37	5.95	6.80	6.37
ROA (%)	1.31	1.65	1.79	1.67
หนี้สินสุทธิ	39,230	47,822	41,678	43,790
อัตราหนี้สินต่อทุนสุทธิ (X)	2.48	2.72	2.90	2.72

Fact Sheet

ข้อมูลเบื้องต้น

ที่อยู่: อาคารวิริยะถาวร, 587 ถนนสุทธิสาร
วิจิตรชัย แขวงรัชดาภิเษก เขตดินแดง
กรุงเทพมหานคร 10400

โทรศัพท์: 0-2277-0460, 0-2275-0026
โทรสาร: 0-2275-7029
URL: <http://www.ch-kamchang.co.th>
ตลาด/กลุ่ม/หมวดธุรกิจ:

บริการรับเหมาก่อสร้าง

การดำเนินงานธุรกิจ

ประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้างทั่วไป โดยรับงานจากหน่วยงานราชการ รัฐวิสาหกิจและภาคเอกชน มีลักษณะกิจการเป็นผู้รับเหมาโดยตรง (Main Contractor) ผู้รับเหมาช่วง (Sub Contractor) หรือลักษณะกิจการร่วมค้า (Joint Venture) หรือกิจการร่วมทุนแบบคอนซอร์เทียม (Consortium) และเป็นผู้ลงทุนเพื่อดำเนินธุรกิจการพัฒนาโครงการสาธารณูปโภคขั้นพื้นฐานอย่างครบวงจร

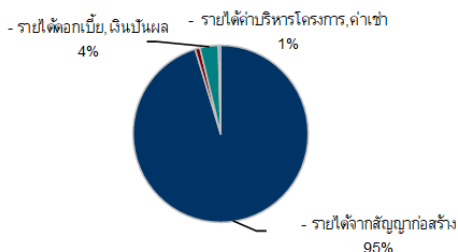
ความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากค่าจ้างแรงงานและน้ำมันซึ่งเป็นต้นทุนหลัก
2. ความเสี่ยงทางการเมือง
3. ความเสี่ยงจากการแข่งขันประมูลงานและนโยบายลงทุนภาครัฐ

พัฒนาการที่สำคัญ

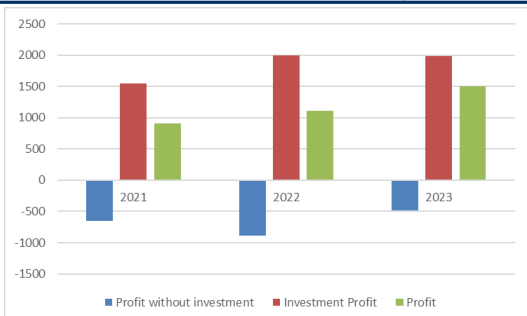
- ปี 2566 รับจ้างก่อสร้างโครงการหลวงพระบางต่อเนื่อง
- ปี 2565 รับจ้างก่อสร้างโครงการหลวงพระบางมูลค่า 1 แสนลบ.
- ปี 2564 เชื้อสัญญามูลค่า 27.9 พันลบ.
- ปี 2563 เชื้อสัญญามูลค่า 6.2 พันลบ.
- ปี 2562 เชื้อสัญญามูลค่า 9.6 พันลบ.

โครงสร้างรายได้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2567



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

กำไรจากการดำเนินงานหลักและการลงทุน



ที่มา: ข้อมูลบริษัท

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

ล้านบาท	3Q67	2Q67	1Q67	4Q66	3Q66
ยอดขาย	9,381	9,206	9,667	9,135	9,365
กำไรขั้นต้น	659	659	717	562	658
กำไรสุทธิ	1,008	488	121	156	641
สินทรัพย์รวม	109,419	98,960	98,834	96,745	95,594
หนี้สินรวม	81,862	72,702	72,580	70,737	70,006
ส่วนผู้ถือหุ้น	27,556	26,258	26,254	26,008	25,588
EPS (บาท)	0.59	0.29	0.07	0.09	0.38
BVPS (บาท)	18.07	17.22	15.50	15.43	15.18
GPM (%)	7%	7%	7%	6%	7%
NPM (%)	11%	5%	1%	2%	7%

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

ข้อมูลเปรียบเทียบบริษัทใกล้เคียง* ณ วันที่

20 พฤศจิกายน 2567

หลักทรัพย์	สิ้นสุด	Mkt Cap. (ล้านบาท)	P/E (x)	P/BV (x)	Div Yield (%)
CH Kamchang PCL					
CK TB	9/24	30,321	17.2	1.0	1.7
Sino-Thai Engineering & Constr					
STEC TB	6/24	9,913	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
Italian-Thai Development PCL					
ITD TB	9/24	2,693	n.m.	0.4	n.a.
Unique Engineering & Construct					
UNIQ TB	9/24	3,070	17.1	0.4	1.8

ที่มา: Bloomberg, PSR

*ข้อมูลอ้างอิงกำไรต่อหุ้น มูลค่าทางบัญชี และปันผลต่อหุ้น 12 เดือนล่าสุด

การจัดอันดับบริษัทมหาชน - 2567



AAV	ABM	ACE	ACG	ADVANC	AE	AF	AGE	AH	AIT
AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN
AOT	AP	ASIMAR	ASK	ASP	ASW	AURA	AWC	B	BAFS
BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC
BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BLA	BPP	BR	BRI
BRR	BSRC	BTG	BTS	BTW	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE
CHEWA	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CNT	COLOR	COM7	CPALL
CPAXT	CPF	CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CREDIT	CSC	CV
DCC	DDD	DELTA	DEMCO	DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW
ECF	ECL	EGCO	EPG	ERW	ETC	ETE	FLOYD	FN	FPI
FPT	FVC	GABLE	GC	GCAP	GFC	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL
GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT	HTC
ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	INTUCH	IP
IRC	IRPC	IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	JAS	JTS	K
KBANK	KCC	KCE	KCG	KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS
KUMWEL	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST
M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MFC	MFEC	MINT
MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTI	MVP	NCH	NCH
NER	NKI	NOBLE	NRF	NSL	NTSC	NVD	NWR	NYT	OCC
OR	ORI	OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PEER	PG
PHOL	PIMO	PLANB	PLAT	PLUS	PM	PORT	PPP	PPS	PR9
PRG	PRIME	PRM	PRTIR	PSH	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON
QH	QTC	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RWI	S	
S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD
SC	SCAP	SCB	SCC	SCCG	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN
SDC	SEAFECO	SEAOL	SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR
SICT	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKE	SKR	SM	SMPC	SNC
SNIP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SR	SSC
SSF	SSP	SSSC	STA	STEC	STGT	STI	SUC	SUN	SUTHA
SVI	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH
TFG	TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE
THREL	TIPH	TISCO	TK	TKS	TKT	TLI	TM	TMILL	TMT
TNDT	TNITY	TNL	TOA	TOG	TOP	TPAC	TPBI	TRIPL	TRIPL
TPS	TQM	TQR	TRP	TRUBB	TRUE	TRV	TSC	TSTE	TSTH
TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVO	TVT	TWPC	UAC
UBE	UBIS	UKEM	UPF	UPOIC	UV	VARO	VGI	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	ZEN			



A5	ADD	AIE	ALUCON	AMC	AMR	ARIN	ASEFA	ASIA	ASN
BIG	BIOTEC	BIS	BJCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO
CHIC	CHOTI	CITY	CMC	CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAINT	DV8
EASON	EE	EFORL	EKH	ESTAR	ETL	FNS	GBX	GENCO	GTB
GYT	ICN	IIG	IMH	IRCP	J	JCKH	JMT	JPARK	JR
JSP	JUBILE	KBS	KCAR	KIAT	KISS	KK	KWC	LDC	LEO
MCA	META	MGC	MITIB	MK	NAM	NOVA	NTV	NV	OGC
PACO	PANEL	PHG	PIN	PRAPAT	PRI	PRIN	PHOEN	PROS	PTC
READY	ROCTEC	SABUY	SALEE	SAMCO	SANKO	SCI	SE	SE-ED	SINGER
SISB	SKN	SKY	SMD	SMIT	SORKON	SPG	SST	STC	STOWER
STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TMC	TMI	TNP	TOPP
TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIIK	XO	SPG	YUASA
ZAA									



ZS	AAI	ADB	AEONTS	AHC	AIRA	APCO	APCS	APURE	ARIP
ARROW	ASIAN	ATP30	AUCT	AYUD	BA	BBIK	BC	BEB	BH
BIZ	BOL	BSBM	BTC	CH	CI	CIG	CM	COCOCO	COMAN
CPI	CSS	DTCENT	EVER	FE	FORTH	FSMART	FSX	FTI	GEL
GIFT	GPI	HUMAN	IFS	INSURE	JCK	JDF	JMART	KGI	KJL
KTIS	KUN	L&E	LHK	MATCH	MBAX	MEGA	METCO	MICRO	NC
NCAP	NCL	NDR	ONEE	PATO	PDG	PJW	POLY	PQS	PREB
PROUD	PSG	PSP	PSTC	PT	PTECH	PYLON	QLT	RABBIT	RCL
SAPPE	SECURE	SFLEX	SFT	SINO	SMT	SPCG	SPVI	STANLY	STPI
SUPER	SUSCO	SVOA	SVT	TACC	TAE	TCC	TEKH	TFM	TITLE
TKN	TMD	TNR	TPA	TPCH	TPCS	TPLAS	TPOLY	TRT	TURTLE
TVH	UBA	UP	UREKA	VCOM	VIBHA	VRANDA	WARRIX	WIN	WP

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทมหาชน

ระดับคะแนน สัญลักษณ์

ต่ำกว่า 40% ไม่มีสัญลักษณ์ใดๆ

40-49%

50-59%

60-69%

70-79%

80-100%



การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) ที่เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ซึ่งการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผล การสำรวจดังกล่าวนี้ เป็นการนำเสนอในมุมมอง ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติงาน และไม่ได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย เกณฑ์ ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายในส่วนดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้เป็นพันธมิตรหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างไร้ผลการศึกษาวิจัยดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC)

ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ 30 มิถุนายน 2567)

ได้รับการรับรอง

2S	BBGI	CM	FPI	INET	MATCH	PAP	PTT	SE-ED	SVI	TMT	UPF
AAI	BBL	CMC	FPT	INOX	MBAX	PATO	PTTEP	SELIC	SVOA	TNITY	UV
ADB	BCH	COM7	FSMART	INSURE	MBK	PB	PTTGC	SENA	SVT	TNL	VCOM
ADVANC	BCP	CPALL	FSX	INTUCH	MC	PCSGH	PYLON	SENX	SYMC	TNP	VGI
AE	BCPG	CPF	FTE	IRPC	MCOT	PDG	Q-CON	SFLEX	SYNTEC	TNR	VIBHA
AF	BE8	CPI	GBX	ITEL	MEGA	PDJ	QH	SGC	TAE	TOG	VIH
AH	BEC	CPL	GC	ML	MENA	PG	QLT	SGP	TAKUNI	TOP	WACOAL
AI	BEYOND	CPN	GCAP	JAS	META	PHOL	QTC	SIRI	TASCO	TOPP	WHA
AIE	BGC	CPW	GEL	JR	MFC	PIMO	RABBIT	SITHAI	TCAP	TPA	WHAUP
AIRA	BGRIM	CRC	GFPT	JTS	MFEC	PK	RATCH	SKR	TCMC	TPCS	WICE
AJ	BLA	CREDIT	GGC	KASET	MILL	PL	RBF	SM	TEGH	TPLAS	WIIK
AKP	BPP	CSC	GJS	KBANK	MINT	PLANB	RML	SMIT	TFG	TRT	XO
AMA	BRI	DCC	GLOBAL	KCAR	MODERN	PLANET	RS	SMPC	TFI	TRU	YUASA
AMANAH	BRR	DELTA	GPI	KCC	MONO	PLAT	RWI	SNC	TFMAMA	TRUE	ZEN
AMATA	BSBM	DEMCO	GPSC	KCE	MOONG	PM	S&J	SNP	TGE	TSC	ZIGA
AMATAV	BTC	DIMET	GSTEEL	KGEN	MSC	PPP	SA	SORKONTGH	TSI		
AP	BTG	DMT	GULF	KGI	MTC	PPPM	SAAM	SPACK	THANI	TSTE	
APCS	BTS	DOHOME	GUNKUL	KKP	MTI	PPS	SABINA	SPALI	THCOM	TSTH	
AS	BWG	DRT	HANA	KSL	NATION	PR9	SAK	SPC	THIP	TTA	
ASIAN	CBG	DUSIT	HARN	KTB	NCAP	PREB	SAPPE	SPI	THRE	TTB	
ASK	CEN	EA	HEALTH	KTC	NEP	PRG	SAT	SPRC	THREL	TTCL	
ASP	CENTEL	EASTW	HENG	L&E	NKI	PRINC	SC	SRICHA	TIDLOR	TU	
ASW	CFRESH	ECF	HMPRO	LANNA	NOBLE	PRM	SCB	SSF	TIPCO	TURTLE	
AWC	CGH	EGCO	HTC	LHFG	NRF	PROS	SCC	SSP	TIPH	TVDH	
AYUD	CHEWA	EP	ICC	LHK	NWR	PSH	SCCC	SSSC	TISCO	TVO	
B	CHOTI	EPG	ICHI	LPN	OCC	PSL	SCG	SST	TKN	TWPC	
BAFS	CHOW	ERW	IFS	LRH	OGC	PSTC	SCGP	STA	TKS	UBE	
BAM	CI	ETC	III	M	OR	PT	SCM	STGT	TKT	UBIS	
BANPU	CIG	ETE	ILINK	MAJOR	ORI	PTECH	SCN	STOWERTMD	UEC		
BAY	CIMBT	FNS	ILM	MALEE	OSP	PTG	SEOIL	SUSCO	TMILL	UKEM	

ประกาศเจตนารมณ์

ACE	BYD	FLOYD	K	PLE	RT	SIS	TPP
ADVICE	CAZ	GREEN	KJL	PLUS	S	SJWD	TQM
ALT	CHASE	HL	LDC	POLY	SANKO	SKE	UREKA
AMARIN	CHG	HUMAN	LH	PQS	SAWAD	SNNP	VNG
AMC	CV	ICN	LIT	PRI	SCAP	SOLAR	WELL
ANI	DEXON	IHL	MITSIB	PRIME	SCGD	SONIC	WIN
APCO	DITTO	IP	MJD	PROEN	SFT	SUPER	WPH
B52	ECL	ITC	MOSHI	PROUD	SHR	TBN	XPG
BLAND	EKH	JDF	NER	PRTR	SINGER	TMI	
BPS	EVER	JMART	NEX	PTC	SINO	TPAC	

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 ไม่ได้พิจารณาคำแนะนำการลงทุนจากเพียงแค่ช่วงผลตอบแทนการลงทุนเชิงปริมาณ แต่ยังคำนึงถึงปัจจัยเชิงคุณภาพ เช่น ผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงของหลักทรัพย์, บรรยากาศการลงทุนในตลาด, อัตราการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้น, ปัจจัยแรงของราคาหุ้น รวมถึง แรงเก็งกำไรในหลักทรัพย์ ก่อนคำแนะนำขั้นสุดท้าย

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

กลยุทธ์การลงทุนและวิเคราะห์ทางเทคนิค	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ธีรดา ขาญยิ่งยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	02 635 1700 ต่อ 487	
	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค		
ชุดิภาญณ์ สันติเมธวีรพี, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #37928	02 635 1700 ต่อ 494	
	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค		
दनัยภัทร เนตรพิฑูร, CFA , CMT	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #111498	02 635 1700 ต่อ 498	
	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค		
พศุดม ังวิวัฒน์ชัย, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #127632	02 635 1700 ต่อ 495	
ภัทรดนัย จดรพร	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #094041	02 635 1700 ต่อ 532	
รณพงษ์ แซ่โล้	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
วัชรพล สร้างกุลศล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ชนพัฒน์ สุริยานนท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		

ปัจจัยพื้นฐาน	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
สยาม ดิยานนท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	02 635 1700 ต่อ 483	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18577	02 635 1700 ต่อ 497	ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์ ประกันภัย
ณัฐนนท์ มนต์ขลัง, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #132708	02 635 1700 ต่อ 530	พลังงาน ปิโตรเคมี
ทศวรรณ ธรรมสุข	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ภัทร เชื้อนาคะ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ศิริวรรณ สุทธิช่วย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		

ฐานข้อมูลและการผลิต

มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนากร
ชนันฐา ศรีวงศ์

เรียบเรียงและแปลภาษา

ธฤตวัต เสมใจดี

นักออกแบบกราฟิก

ภริกาพรินทร์ เญยไพบูลย์

สาขาในประเทศ

กรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่	849 อาคารวรวัฒน์ ชั้น 11 ห้อง 1101, 1102, 1104, ชั้น 14 ห้อง 1403, 1404, ชั้น 15 และชั้น 22 ห้อง 2202 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
ศรีนครินทร์	699 อาคารโมเดิร์นพอร์มทาวเวอร์ ชั้น 17 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250
วิภาวดี	333 อาคารเส้าเบ่งวัน ชั้น 15 ซอยเฉยพวง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
เยาวราช	308 อาคารกาญจนาทิต ชั้น 19 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
บางกะปิ	3522 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ชั้น 8 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240
สยาม	989 อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิท A2 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

ต่างจังหวัด

เชียงใหม่	111/51 หมู่ที่ 2 ถนนมทิล ตำบลหนองหอย อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50000
หาดใหญ่	55 อาคารเซาท์แลนด์ริบเบอ์ ชั้น 4 ถนนราษฎร์ยินดี ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
หาดใหญ่ 2	607 อาคารเรดาร์กรุป ชั้น 3 ยูนิท 3D ถนนเพชรเกษม ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
ขอนแก่น	359/2 อาคารไคว้ยูสะ ชั้น 4 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000
พิษณุโลก	59/15 อาคารไทยศิวารัตน์ ชั้น 2 ถนนบรมไตรโลกนารถ 2 ตำบลในเมือง อำเภอเมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000
ชุมพร	25/45 ถนนกรมหลวงชุมพร ตำบลท่าตะเภา อำเภอเมืองชุมพร จังหวัดชุมพร 86000
แหลมฉบัง	53/112, 53/114 หมู่ที่ 9 ตำบลทุ่งสุขลา อำเภอสัตหีบ จังหวัดชลบุรี 20230
อินเวสเตอร์เซ็นเตอร์ ขอนแก่น	252 หมู่ที่ 11 ตำบลเมืองเก่า อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000

สาขาต่างประเทศ

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

การเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์

ข้อมูลและเนื้อหาสาระที่ปรากฏในเอกสารเผยแพร่ฉบับนี้จัดทำและเผยแพร่โดยบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ภายใต้ข้อกำหนดของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) การอ้างถึง “PST” ในรายงานฉบับนี้ ให้ความหมายถึง บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ยกเว้นมีการกำหนดเป็นอย่างอื่น เมื่อท่านได้รับหรืออ่านรายงานฉบับนี้แล้ว ท่านตกลงที่จะปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขดังต่อไปนี้

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

รายงานฉบับนี้จัดทำและเผยแพร่โดย PST เพื่อใช้เป็นข้อมูลอ้างอิงเท่านั้น ข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ไม่ได้เป็นหรือถือเป็นการชักชวนหรือเสนอแนะเพื่อวัตถุประสงค์ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ การลงทุน หรืออนุพันธ์ใดๆ แต่อย่างใด ข้อมูลและความคิดเห็นต่างๆ ในรายงานฉบับนี้ทาง PST พิจารณาแล้วว่าถูกต้องในขณะจัดทำพิมพ์ รายงานฉบับนี้ยังรวมถึงข้อมูลที่ทาง PST ได้รับจากบุคคลที่สาม ซึ่งแหล่งที่มาของข้อมูลดังกล่าวโดยทั่วไป มักจะมีการเปิดเผยไว้ในรายงานด้วย ทาง PST ได้กำหนดขั้นตอนที่เหมาะสม เพื่อตรวจสอบให้แน่ใจว่าข้อมูลดังกล่าวถูกต้อง แต่ทั้งนี้ PST มิอาจรับรองความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ การดำเนินการซื้อขายโดยอ้างอิงรายงานฉบับนี้ถือเป็นความเสี่ยงของนักลงทุนแต่เพียงผู้เดียว โดย PST จะไม่รับผิดชอบใดๆ ต่อผลที่ตามมา ทั้งราคาหลักทรัพย์และอนุพันธ์ อาจมีเปลี่ยนแปลงเคลื่อนไหวอย่างรวดเร็วและเกินคาด และผลการดำเนินงานในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

รายงานฉบับนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานะทางการเงิน และตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใดๆ ของบุคคลใดบุคคลหนึ่งที่ได้รับรายงานฉบับนี้ นักลงทุนจึงควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางกฎหมาย ภาษี 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 การรับและการนำรายงานฉบับนี้ไปใช้ต่อไปต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้

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

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

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

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

ความเหมาะสมและความเสี่ยง: รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน หรือตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใดๆ ของผู้ที่ได้รับรายงานฉบับนี้ หลักทรัพย์บางหลักทรัพย์อาจมีความเสี่ยงสูง และอาจไม่เหมาะกับนักลงทุนบางกลุ่ม นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจของท่านในการตัดสินใจความเหมาะสมในการลงทุนในหลักทรัพย์ที่อ้างอิงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ตามข้อกำหนดทางกฎหมาย ภาษี และบัญชีที่เกี่ยวข้องกับนักลงทุน และวัตถุประสงค์หรือกลยุทธ์ในการลงทุน ฐานะการเงิน และประสิทธิภาพในการลงทุนของนักลงทุน การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ หรืออัตราดอกเบี้ย รวมถึงปัจจัยอื่นๆ ทั้งด้านการเงิน เศรษฐกิจ และการเมือง อาจส่งผลในเชิงบวกหรือลบต่อมูลค่าของหลักทรัพย์ได้ ทั้งนี้ ผลประกอบการในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

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

ข้อควรระวัง: การลงทุนมีความเสี่ยงสูงที่อาจทำให้เกิดความสูญเสียจากการซื้อขาย ด้วยเหตุนี้ นักลงทุนจึงควรพิจารณาอย่างรอบคอบถึงความเหมาะสมในการลงทุนโดยคำนึงถึงประสิทธิภาพในการลงทุน วัตถุประสงค์ในการลงทุน แหล่งเงินทุน และรายละเอียดอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

สำหรับนักลงทุนในประเทศสหรัฐอเมริกาเท่านั้น: รายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นผลิตภัณฑ์ของบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นนายจ้างของนักวิเคราะห์ผู้ซึ่งจัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ โดยนักวิเคราะห์ผู้ซึ่งจัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้มีภูมิลำเนาอยู่นอกประเทศสหรัฐอเมริกา และไม่ได้มีความเกี่ยวข้องใดๆ กับนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลในประเทศสหรัฐอเมริกาดังนั้น นักวิเคราะห์จึงไม่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกา และไม่จำเป็นต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดการขึ้นทะเบียนของ FINRA หรือ กฎหรือระเบียบใดๆ ของประเทศสหรัฐอเมริกา นอกเหนือจากสิ่งอื่นที่เกี่ยวข้องกับการติดต่อสื่อสารกับบริษัทที่ปรากฏในรายงาน การออกสื่อ 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 ก็ไม่ควรกระทำการใดๆ ตามรายงานฉบับนี้ และควรส่งรายงานฉบับนี้กลับคืนแก่ผู้ส่ง นอกจากนี้ ห้ามคัดลอก ทำซ้ำ และ/หรือส่งต่อไปยังนักลงทุนรายอื่นในสหรัฐอเมริกา ที่ไม่ได้เป็นนักลงทุนสถาบันรายใหญ่

บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

สำนักงานจดทะเบียนตั้งอยู่ที่ชั้น 15 อาคารวโรดมน์ เลขที่ 849 ถนนสีลม บางรัก กรุงเทพฯ 10500 ประเทศไทย