

30 มกราคม 2566

OR

กำไร 4Q66 ลดลงจากสต็อกน้ำมัน

Block Trade

ชื่อ

TP'67: 25.00

คาดกำไร 4Q66 ลดลงแรง 87% q-q เนื่องจากกำไรขั้นต้นต่อลิตรปรับลดลงมาอยู่ 0.7-0.8 บาท/ลิตร ที่คาดว่าได้รับผลกระทบจากผลขาดทุนสต็อกน้ำมันตามการลดลงของราคาน้ำมันในช่วง 4Q66 อย่างไรก็ตามมุมมองกำไร 1Q67 คาดจะฟื้นตัวกลับมาจากผลกระทบสต็อกน้ำมันจะน้อยลงและคชจ.เกี่ยวกับการขายที่ลดลง ทำให้มองราคาหุ้นที่อ่อนตัวลงเป็นจังหวะให้เข้าสะสม คงคำแนะนำ “ซื้อ”

| งบรวม | 4Q66E | 3Q66  | 4Q65  | % y-y | % q-q | 2566E  | 2565   | % y-y |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|
| กำไร  | 658   | 5,170 | -744  | N.A.  | -87.3 | 11,559 | 10,370 | +11.5 |
| EPS   | 0.05  | 0.43  | -0.06 | N.A.  | -87.3 | 0.96   | 0.86   | +11.5 |

หมายเหตุ: กำไร = ล้านบาท, EPS = บาท

คาดงบ 4Q ลดลงจากขาดทุนสต็อก : คาดกำไร 4Q66 อ่อนตัวลง 87% q-q โดยหลักเนื่องจากมีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันตามราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงใน 4Q66 ส่งผลให้กำไรขั้นต้นต่อลิตร ปรับตัวลงมาที่ระดับ 0.7-0.8 บาท/ลิตร ด้านยอดขายน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น 3% q-q เป็น 6,900 ล้านลิตร เนื่องจากเป็นช่วง High Season ที่มีการท่องเที่ยว เช่นเดียวกับธุรกิจ Lifestyle ที่ได้รับอานิสงค์จากการท่องเที่ยวเช่นกัน โดยคาดยอดขายกาแฟ Amazon โตกว่า 3 ล้านแก้ว เป็น 95 ล้านแก้ว ขณะที่ธุรกิจ Global คาดจะปรับตัวลดลง โดยหลักเนื่องจากยอดขายที่ลดลงในฟิลิปปินส์ โดยรวมแม้ปริมาณขายเพิ่มขึ้นแต่คาดกำไรจะลดลงเนื่องจากขาดทุนสต็อกน้ำมัน ทางฝ่ายจึงมองว่าระยะสั้นราคาหุ้นจะถูกกระทบพอสมควรเนื่องจากกำไรขั้นต้นต่อลิตรที่ลดลงมากกว่าระดับที่คาดการณ์ก่อนหน้านี้ที่ 0.9 บาท/ลิตร มาอยู่ 0.7-0.8 บาท/ลิตร อย่างไรก็ตาม มุมมองกำไร 1Q67 คาดจะฟื้นตัวกลับมาจากผลกระทบจากสต็อกน้ำมันจะน้อยลงและคชจ.เกี่ยวกับการขายที่ลดลง ทำให้มองราคาหุ้นที่อ่อนตัวลงเป็นจังหวะให้เข้าสะสม จึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

# การจัดอันดับบริษัทมหาชน (ณ 13 พฤศจิกายน 2566)

PhillipCapital  
Your Partner In Investment

## การจัดอันดับบริษัทมหาชน - 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    | MFEC  | MILL   | MINT   | MONO   | MOONG  | MSC    | MST    | MTC   |
| MTI    | NC     | NCH   | NCL    | NDR    | NER    | NKI    | NOBLE  | NRF    | NTV   |
| NVD    | NWR    | NYT   | OCC    | OISHI  | ONEE   | OR     | ORI    | OSP    | OTO   |
| PAP    | PATO   | PB    | PCSGH  | PDG    | PDJ    | PG     | PHOL   | PIMO   | PJW   |
| PLANB  | PLAT   | PLUS  | PM     | POLY   | PORT   | PPP    | PPS    | PR9    | PRG   |
| PRINC  | PRM    | PRTR  | PSH    | PSL    | PT     | PTC    | PTT    | PTTEP  | PTTGC |
| Q-CON  | QH     | QTC   | RATCH  | RBF    | RPH    | RS     | RT     | S      | S&J   |
| SA     | SABINA | SAK   | SAMART | SAMTEL | SAPPE  | SAT    | SBNEXT | SC     | SCB   |
| SCC    | SCCC   | SCG   | SCGP   | SCM    | SDC    | SEAFCO | SEAOIL | SECURE | SELIC |
| SENA   | SENX   | SFP   | SFT    | SGC    | SGF    | SGP    | SHR    | SICT   | SIRI  |
| SIS    | SITHAI | SJWD  | SKR    | SM     | SMPC   | SMT    | SNC    | SNNP   | SNP   |
| SO     | SPALI  | SPC   | SPCG   | SPI    | SPRC   | SR     | SSC    | SSF    | SSSC  |
| STA    | STC    | STEC  | STGT   | STI    | SUC    | SUN    | SUSCO  | SUTHA  | SVI   |
| SVT    | SYMC   | SYNEX | SYNTEC | TACC   | TAE    | TCAP   | TCMC   | TEAMG  | TEGH  |
| TFG    | TFMAMA | TGE   | TGH    | THANA  | THANI  | THCOM  | THIP   | THRE   | THREL |
| TIDLOR | TIPH   | TISCO | TK     | TKN    | TKS    | TKT    | 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    |        |        |        |        |       |

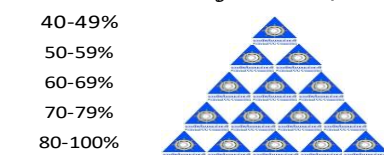


|        |        |       |        |        |        |       |        |       |        |
|--------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|
| 2S     | A5     | AAI   | AIE    | ALUCON | AMR    | APURE | ARIN   | AS    | ASIA   |
| ASIAN  | ASIMAR | ASN   | AURA   | 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    | WIJK  | 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    | 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



การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด



PhillipResearch



PhillipThailand



02 635 1700 ต่อ 486

# Thai CAC (ณ 17 เมษายน 2566)

**PhillipCapital**  
Your Partner In Investment

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 | SEOIL  | 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     |
| AMANA  | BSBM   | EA     | HARN   | KTB   | NKI   | PRM    | SCCC   | PTTGC  | SINGER | TCAP   | TRU    | YUASA  |
| AMATA  | BTS    | EASTW  | HEALTH | KTC   | NOBLE | PROS   | SCG    | PYLON  | SIRI   | TCMC   | TRUE   | ZEN    |
| AMATAV | BWG    | ECF    | HENG   | KWI   | NOK   | PSH    | SCGP   | Q-CON  | SITHAI | TFG    | TSC    | ZIGA   |
| AP     | CEN    | ECL    | HMPRO  | L&E   | NRF   | PSL    | SCM    | QH     | SKR    | TFI    | TSI    |        |
| APCS   | CENTEL | EGCO   | HTC    | LANNA | NWR   | PSTC   | SCN    | QLT    | SMIT   | TFMAMA | TSTE   |        |
| AS     | CFRESH | EP     | ICC    | LHFG  | OCC   | PT     | SEOIL  | 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 |      |



PhillipResearch



PhillipThailand



02 635 1700 ต่อ 486



# ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

PhillipCapital  
Your Partner In Investment

## ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

| กลยุทธ์การลงทุนและวิเคราะห์ทางเทคนิค | เลขทะเบียน   | โทรศัพท์            | กลุ่มอุตสาหกรรม  |
|--------------------------------------|--|---------------------|--|
| ธีรดา ขาญยั้งรงค์                    | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501             | 02 635 1700 ต่อ 487 |  |
|                                      | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค                  |                     |  |
| ชุดิภาญจน์ สันติเมธีวิรุฬห์, CISA    | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #37928  | 02 635 1700 ต่อ 494 |  |
|                                      | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค                  |                     |  |
| दनัยภัทร เนตรพิฑูร, CFA , CMT        | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #111498 | 02 635 1700 ต่อ 498 |  |
|                                      | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค                  |                     |  |
| กิตติ บัวบึง                         | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #038313 | 02 635 1700 ต่อ 488 | บริการรับเหมาก่อสร้าง เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสารพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (นิคมอุตสาหกรรม) |
| พศุตม์ โงวิวัฒน์ชัย, CISA            | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #127632 | 02 635 1700 ต่อ 495 |  |
| ฐนพงษ์ แซ่โล้                        | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                                  |                     |  |
| วัชรพล สร้างกุลศล                    | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                                  |                     |  |
| ภัทรดนัย จตุรพร                      | 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  |
| ทศวรรษณ ธรรมสุข   | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                       |                     |                                     |
| ณัฐนนท์ มนต์ขลัง  | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                       |                     |                                     |
| ทักษปพร มีนพกิจ   | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                       |                     |                                     |

### ฐานข้อมูลและการผลิต

มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนากร  
ชนิษฐา ศรีวงศ์  
นันท์ณภัส ธนสุวรรณาพงศ์

### เรียบเรียงและแปลภาษา

ไชยยศ อิงคสรรัตน์  
ธฤตวัต เสมใจดี

### นักออกแบบกราฟิก

ภริกากรินทร์ เสงยไพบูลย์



PhillipResearch



PhillipThailand



02 635 1700 ต่อ 486

# สำนักงานใหญ่และสาขา

**PhillipCapital**  
Your Partner In Investment

## 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 อาคารเล่าเป้งวัน 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 อาคารตั้งฮั่วเป็ก ชั้น 4 ถนนพระราม 4 แขวงมหาพฤฒาราม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500  |
| สยาม         | 989 อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิตA2 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330   |
| สินธร        | 130 - 132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถนนวิทญ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  |

### ต่างจังหวัด

|                      |   |
|----------------------|---|
| เชียงใหม่            | 111/51 หมู่ที่ 2 ถนนมหิดล ตำบลหนองหอย อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50000                      |
| หาดใหญ่              | 55 อาคารเซาท์แลนด์ริบเบอร์ ชั้น 4 ถนนราษฎร์ยินดี ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110          |
| หาดใหญ่2             | 607 อาคารเรดาร์กรุ๊ป ชั้น 3 ยูนิต 3D ถนนเพชรเกษม ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110          |
| ขอนแก่น              | 359/2 อาคารไควยูสะ 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                           |

## 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 3000Tel (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                                       |



PhillipResearch



PhillipThailand



02 635 1700 ต่อ 486



# การเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์

PhillipCapital  
Your Partner In Investment

ข้อมูลและเนื้อหาสาระที่ปรากฏในเอกสารเผยแพร่ฉบับนี้จัดทำและเผยแพร่โดยบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ภายใต้ข้อกำหนดของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) การอ้างถึง "PST" ในรายงานฉบับนี้ หมายความว่า บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ยกเว้นมีการกำหนดเป็นอย่างอื่น เมื่อท่านได้รับหรืออ่านรายงานฉบับนี้แล้ว ท่านตกลงที่จะปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขดังต่อไปนี้

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

รายงานฉบับนี้จัดทำและเผยแพร่โดย PST เพื่อใช้เป็นข้อมูลอ้างอิงเท่านั้น ข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ไม่ได้เป็นหรือถือเป็นการชักชวนหรือเสนอแนะเพื่อวัตถุประสงค์ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ การลงทุน หรือ อนุพันธ์ใดๆ แต่อย่างใด ข้อมูลและความคิดเห็นต่างๆ ในรายงานฉบับนี้ทาง PST พิจารณาแล้วว่า ถูกต้องในขณะจัดพิมพ์ รายงานฉบับนี้ยังรวมถึงข้อมูลที่ทาง PST ได้รับจากบุคคลที่สาม ซึ่งแหล่งที่มาของข้อมูลดังกล่าวโดยทั่วไป มักจะมีการเปิดเผยไว้ในรายงานด้วย ทาง PST ได้กำหนดขั้นตอนที่เหมาะสม เพื่อตรวจสอบให้แน่ใจว่าข้อมูลดังกล่าวถูกต้อง แต่ทั้งนี้ PST มิอาจรับรองความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ การดำเนินการซื้อขายโดยอ้างอิงรายงานฉบับนี้ ถือเป็นความเสี่ยงของนักลงทุนแต่เพียงผู้เดียว โดย PST จะไม่รับผิดชอบใดๆ ต่อผลที่ตามมา ทั้งนี้ราคาหลักทรัพย์และอนุพันธ์อาจมีเปลี่ยนแปลงเคลื่อนไหวอย่างรวดเร็วและเกินคาด และผลการดำเนินงานในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

รายงานฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานะทางการเงิน และตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใดๆ ของบุคคลใดบุคคลหนึ่งที่ได้รับรายงานฉบับนี้นักลงทุนจึงควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางกฎหมาย ภาษี และการลงทุน ของท่านเองในการวิเคราะห์ที่เป็นอิสระ เพื่อประกอบการตัดสินใจถึงความเหมาะสมในการลงทุนในหลักทรัพย์ หรือกลยุทธ์การลงทุนใดๆ ที่กล่าวถึง หรือแนะนำในรายงานฉบับนี้ และพึงตระหนักว่าคาดการณ์แนวโน้มในอนาคตอาจไม่เกิดขึ้นจริง รายงานฉบับนี้ไม่ได้มีเจตนาเพื่อใช้หรือถือเป็นการเสนอขายหรือชักจูงให้ทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่อ้างถึงในรายงานดังกล่าวไม่ว่าในกรณีใดๆ ก็ตาม ข้อมูลที่อ้างถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจได้มาจากบริการข้อมูลการซื้อขายและสถิติ และจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ ซึ่งทางบริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือบริษัทฯ ในกลุ่มบริษัท/บริษัทในเครือไม่รับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว 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/พาณิชย์กิจ (รวมถึงการให้การสนับสนุน ที่ปรึกษาทางการเงิน หรือธุรกรรมการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์) และการเป็นนายหน้าค้าหลักทรัพย์หรือธุรกรรมซื้อขายหลักทรัพย์ ทั้งนี้ PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจมีส่วนร่วมหรือลงทุนในการทำธุรกรรมกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ที่ปรากฏในรายงานเผยแพร่ฉบับนี้ และอาจมีการให้บริการหรือขอทำธุรกิจกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ดังกล่าว นอกจากนี้ PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจให้คำแนะนำหรือบริการด้านการลงทุนแก่บริษัทดังกล่าว และการลงทุน หรือการลงทุนอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องที่อาจปรากฏในรายงานเผยแพร่ฉบับนี้



PhillipResearch



PhillipThailand



02 635 1700 ต่อ 486



# การเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ (ต่อ)

PhillipCapital  
Your Partner In Investment

PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจมีการถือสถานะซื้อหรือขายเป็นครั้งคราว ในหลักทรัพย์ที่อ้างอิงในรายงานฉบับนี้ หรือในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทฟิวเจอร์ส หรือออปชั่นที่เกี่ยวข้อง ซื้อหรือขาย พร้อมทำการซื้อหรือขาย ณ ราคาที่กำหนด หรือเข้าร่วมในการทำธุรกรรมใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับ หลักทรัพย์ดังกล่าว และได้รับค่านายหน้าหรือผลตอบแทนอื่นที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมดังกล่าว เงินลงทุนอาจอยู่ในรูปแบบสกุลเงินต่างๆ เช่น สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ และยูโร ซึ่งอาจมีความเสี่ยงจากความผันผวนของ อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ และยูโร หรือสกุลเงินตราต่างประเทศอื่นๆ กับสกุลเงินท้องถิ่นของนักลงทุน ความผันผวนดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าราคา หรือผลตอบแทนจากเงินลงทุน

ภายใต้ขอบเขตของกฎหมายที่อนุญาต PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจ เข้าร่วมในธุรกรรมใด ๆ ดังกล่าวข้างต้นได้ทุกเมื่อ หรืออาจมีการถือหุ้นไม่ว่าจะมีนัยสำคัญหรือไม่ก็ตามในบริษัทและการลงทุน หรือการลงทุนที่เกี่ยวข้องที่กล่าวถึงในรายงานเผยแพร่ฉบับนี้ ด้วยเหตุนี้ ข้อมูลที่ทาง PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST ได้รับ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจไม่ได้ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดย PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจดำเนินการตามหรือใช้ข้อมูลดังกล่าวก่อนหรือ ทันทีหลังจากมีการเผยแพร่รายงานฉบับนี้ภายใต้ขอบเขตของกฎหมายที่อนุญาต ทั้งนี้ PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจจัดทำเอกสารอื่นซึ่งอาจไม่มีความสอดคล้องกับรายงานฉบับดังกล่าว หรือมีข้อสรุปที่แตกต่างไปจากเนื้อหาสาระในรายงานฉบับนี้

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

แหล่งข้อมูล: ความสมบูรณ์ และความถูกต้องของข้อมูล เนื้อหาสาระที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อ้างอิงข้อมูลจากแหล่งข้อมูลที่ PST และนักวิเคราะห์พิจารณาแล้วเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ PST และนักวิเคราะห์ไม่รับรองว่าข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้มีความถูกต้องหรือมีความสมบูรณ์ ด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้เป็นความเห็นปัจจุบัน ณ วันที่ปรากฏใน รายงานฉบับนี้ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้านอกจากนี้ PST ไม่ได้อยู่ภายใต้ข้อผูกพันใดๆ ในการปรับปรุงหรือทำให้ข้อมูลเป็นปัจจุบัน

ข้อควรระวัง: การลงทุนมีความเสี่ยงสูงที่อาจทำให้เกิดความสูญเสียจากการซื้อขาย ด้วยเหตุนี้ นักลงทุนจึงควรพิจารณาอย่างรอบคอบถึงความเหมาะสมในการลงทุนโดยคำนึงถึงประสบการณ์ในการลงทุน วัตถุประสงค์ในการลงทุน แหล่งเงินทุน และรายละเอียดอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องสำหรับนักลงทุนในประเทศสหรัฐอเมริกาเท่านั้น: รายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นผลิตภัณฑ์ของบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็น นายจ้างของนักวิเคราะห์ผู้จัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ โดยนักวิเคราะห์ผู้จัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้มีภูมิลำเนาอยู่นอกประเทศสหรัฐอเมริกา และมีได้มีความเกี่ยวข้องกับใดๆ กับนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลในประเทศสหรัฐอเมริกาดังนั้น นักวิเคราะห์จึงไม่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกา และไม่จำเป็นต้องปฏิบัติตาม ข้อกำหนดการขึ้นทะเบียนของ FINRA หรือ กฎหรือระเบียบใดๆ ของประเทศสหรัฐอเมริกาอื่นนอกเหนือจากสิ่งอื่นที่เกี่ยวข้องกับการติดต่อสื่อสารกับบริษัทที่ปรากฏในอยู่ในรายงาน การออกสื่อ และการซื้อขายหลักทรัพย์ ภายใต้ใบอนุญาตของนักวิเคราะห์

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

บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

สำนักงานจดทะเบียนตั้งอยู่ที่ชั้น 15 อาคารวรวัฒน์ เลขที่ 849 ถนนสีลม บางรัก กรุงเทพฯ 10500 ประเทศไทย



PhillipResearch



PhillipThailand



02 635 1700 ต่อ 486