

ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ – HANA

คาด 3Q68 กำไรฟื้นตัว q-q ได้ดี

THAILAND | SET | ETRON | COMPANY UPDATE
BLOOMBERG HANA TB : REUTERS HANA.BK

Block Trade

TYPE: Cyclical Stock

3 ตุลาคม 2568

Key Point

คาด 3Q68 กำไร 284 ลบ. -29.9%y-y จากปีก่อนมีรายได้พิเศษ supply chain fund แต่กำไร +717.8%q-q มี GPM สูงขึ้น ยังไม่เห็นการตั้งราคาเพื่อวัตถุดิบเหมือนไตรมาสก่อนหน้า และคาดว่ายอดขายจากค่าเงินลดลง หากเทียบกำไรปกติสูงขึ้น y-y และ q-q จาก GPM ที่กลับมาสูงขึ้น มองหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ยังเห็นการเติบโตจากการเปลี่ยนผ่านอุปกรณ์เพื่อตัดต้นทุนการใช้งาน AI มากขึ้น ราคาพื้นฐานปี 69 ที่ 31.00 บาท คงคำแนะนำ "ซื้อ"

คาด 3Q68 กำไร 284 ลบ. ฟื้นตัว q-q ได้ดี

3Q68 คาดกำไร 284 ลบ. มองเป็นการฟื้นตัว q-q ได้ดี แม้รายได้ยังคงทรงตัวในระดับต่ำจากเงินบาทเฉลี่ยที่แข็งค่า แต่ยังไม่เห็นการตั้งราคาเพื่อวัตถุดิบเหมือนไตรมาสก่อนหน้าและความพยายามลดต้นทุนส่วนงานในจีน ทำให้มี GPM ดีขึ้น และคาดว่าจะมีขาดทุนจากค่าเงินลดลง

รายได้ยังทรงตัวจากบาทแข็งค่า แต่ GPM กลับมาดีขึ้น

คาด 3Q68 รายได้ 159 ล้านบาท -9.2%y-y +1.2%q-q ปรับตัวสูงขึ้น q-q จากสินค้า EV module, Inlay, ส่วนงานที่กัมพูชาและส่วนงาน PMS การฟื้นตัวจากหลายส่วนงานย่อยคาดว่าจะสามารถทดแทน 2 ส่วนงานหลักที่ยังไม่ฟื้นตัวได้ 1.ส่วนงานอยุธยา รายได้ยังคงอ่อนตัวลงจากยังไม่เห็นการฟื้นตัวของกลุ่มลูกค้าที่ชัดเจน 2.ส่วนงานลำพูน รายได้ยังทรงตัว ลูกค้านี้ยังคงกังวลผลกระทบจากการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐอเมริกาต่อไทยที่ 19% ขณะที่ค่าเงินบาทเฉลี่ย 32.3 บาท/ดอลลาร์ แข็งค่าขึ้น ทำให้มีรายได้รวมในรูปเงินบาทหดตัวที่ 5.13 พันลบ. -15.9%y-y -1.4%q-q มี GPM 12.0% สูงขึ้น y-y และ q-q จากความพยายามปรับรูปแบบงานเป็น consignment และปรับลดต้นทุนส่วนงานในจีนให้สอดคล้องกับสภาพตลาดปัจจุบันที่มีความท้าทายมากยิ่งขึ้น และยังไม่เห็นการตั้งราคาเพื่อวัตถุดิบเหมือนไตรมาสก่อนหน้าอิงจากราคา Metal Silicon ในช่วง 3Q68 ที่ปรับตัวขึ้น คาดกำไร 284 ลบ. -29.9%y-y (ปีก่อนมีรายได้พิเศษจาก supply chain fund) หากเทียบไตรมาสก่อนหน้า +717.8%q-q จาก GPM ดีขึ้นและคาดว่าจะมีขาดทุนค่าเงินลดลง หากเทียบกำไรปกติสูงขึ้น y-y และ q-q

AI จะช่วยผลักดันรอบการเปลี่ยนอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์

การนำ AI (GenAI) เข้ามาใช้ใน PC Desktop และ Laptop รวมไปถึง smart phone ซึ่งจะถูกใช้ในสินค้าระดับกลางมากขึ้น ทำให้ผู้ใช้ทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ง่ายและกว้างขึ้น จะช่วยผลักดันการบริโภคสินค้าใหม่ได้ดีขึ้น และการยุติการให้บริการของ window 10 จะช่วยผลักดันรอบการเปลี่ยนอุปกรณ์ใหม่ๆ ถือเป็นประโยชน์ต่อ HANA ที่มีรายได้ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจด้านการสื่อสารและคอมพิวเตอร์ 17% และ 6% ของรายได้ ตามลำดับ

ขณะที่ธุรกิจ data center ที่กำลังเติบโต ยังส่งผลดีต่อ HANA ที่ได้รับโปรเจกต์ส่วนของการผลิต cooling device จะช่วยเข้ามาเสริมรายได้ตั้งแต่ 4Q68 เป็นต้นไป

ราคาพื้นฐาน 31.00 บาท/หุ้น อิง P/E 22.7 เท่า

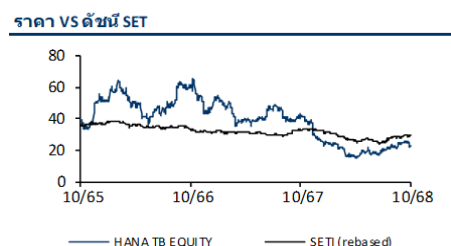
การบริโภคอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ยังสามารถเติบโตได้ เป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ส่วน HANA มองว่าปี 69 จะสามารถเติบโตได้ดีกว่าปี 68 จากเป็นฐานต่ำ เราใช้ P/E ที่ 22.7 เท่า AVG1Y +1.0S.D. ราคาพื้นฐานปี 69 ที่ 31.00 บาท คงคำแนะนำ "ซื้อ"

ซื้อ (คงคำแนะนำ)

ราคาปิด (บาท)	23.20
ราคาพื้นฐาน (บาท)	31.00 (+37.63%)
(ส่วนต่างราคาหุ้น + ผลตอบแทนเงินปันผล)	
ข้อมูลบริษัท	
จำนวนหุ้นชำระแล้ว (ล้านหุ้น):	885
มูลค่าตลาด (ล้านบาท):	20,541
มูลค่าตลาด (ล้านเหรียญสหรัฐ):	635
ชำระราคา 52 สัปดาห์สูง/ต่ำ (บาท):	43.5/14
การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น/วัน):	19.874
ราคาต่อหุ้น (บาท):	1.00

ผู้ถือหุ้นใหญ่ (%)	14 มีนาคม 2568
1. OMAC (HK) LIMITED	19.5
2. LGT BANK (SINGAPORE) LTD	9.9
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	8.1

การเปลี่ยนแปลงด้านราคา(%)	1 เดือน	3 เดือน	1 ปี
เปรียบเทียบหลักทรัพย์	-5%	14%	-8%
เปรียบเทียบ SET INDEX	-8%	-2%	-5%



ที่มา: Bloomberg, PSR

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ				
งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2566	2567	2568E	2569E
รายได้(ล้านบาท)	26,152	24,801	20,916	22,555
กำไร(ล้านบาท)	1,761	-634	1,027	1,180
กำไรต่อหุ้น(บาท)	1.99	-0.72	1.16	1.33
P/E(X)	11.67	n.m.	20.01	17.41
BVPS(บาท)	32.92	30.58	31.35	32.23
P/B(X)	0.70	0.76	0.74	0.72
เงินปันผลต่อหุ้น(บาท)	1.00	0.75	0.89	0.93
Dividend Yield (%)	4.31	3.23	3.82	4.01
ROE(%)	6.64	n.m.	3.74	4.19
หนี้สินต่อทุนสุทธิ(X)	0.21	0.20	0.18	0.18

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

**อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า
P/E'69 (22.7x), ESG 2.7%

ทศวรรษ ธรรมสุข
นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #108515
โทร: 66 2 635 1700 #484

Ref.:CO2568_0409

นโยบายความยั่งยืน

SET ESG Rating “AA” บริษัทมุ่งมั่นพัฒนาธุรกิจอย่างยั่งยืน โดยคำนึงถึงด้านเศรษฐกิจ สังคมและสิ่งแวดล้อม โดยมุ่งเน้นการสร้างคุณค่าร่วมกันในระยะยาวให้กับสิ่งแวดล้อมและผู้มีส่วนได้เสีย มุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจ ภายใต้หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีตามมาตรฐานสากล (SDGs) เพื่อสร้างสมดุลให้กับสังคม เศรษฐกิจและสิ่งแวดล้อม

ด้านสังคม บริษัทฯได้การรับรอง ISO 45001 มุ่งเน้นอาชีวอนามัยและความปลอดภัยในการทำงาน ต่อผู้ปฏิบัติงานและสังคมโดยรอบ ประเมินทรัพยากรหลายเออร์ต้องผ่านเกณฑ์ความยั่งยืนทั้งในด้านสังคม และสิ่งแวดล้อม GI2 หรือระดับเทียบเท่า

ด้านเศรษฐกิจ รับผิดชอบผ่านการผลิตผลิตภัณฑ์คุณภาพสูงสุดให้เป็นไปตามกฎหมายและยกระดับความสามารถ เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าในปัจจุบันและอนาคต มุ่งสู่ “Zero defect” และการเลือกใช้งานระบบอัตโนมัติ เพื่อปรับปรุงคุณภาพและเทคโนโลยี และการพัฒนานวัตกรรม ช่วยให้บริษัทเป็นผู้ให้บริการระดับโลกได้

ด้านสิ่งแวดล้อม บริษัทฯได้รับรอง ISO 14001, มุ่งเน้นลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมให้น้อยที่สุด แสวงหาวิธีแนวทางและวิธีการลดทรัพยากร พลังงาน(ใช้ Solar Rooftop) การปล่อยก๊าซเรือนกระจก และของเสีย เพื่อลดผลกระทบต่อชุมชนและสิ่งแวดล้อม

Year	Energy intensity (kWh: Million THB of Sale Revenue)			Target	Performance
	Hana Lamphun	Hana Ayutthaya	Total		
2020 (base year)	5,859	13,966	19,825		
2021	4,749	12,121	16,870	-5%	-15%
2022	4,332	11,631	15,963	-10%	-19%
2023	3,765	11,427	15,192	-14%	-23%
2024	3,941	13,054	16,995	-18%	-14%

	2022	2023	2024
Total electricity consumption within the organization (Kilowatt+Hours)	155,855,603.66	133,489,537.94	128,367,146.90
Electricity purchased for consumption from non-renewable energy sources (Kilowatt+Hours)	151,684,279.10	128,902,049.00	121,402,465.40
Electricity purchased or generated for consumption from renewable energy sources (Kilowatt+Hours)	4,171,324.56	4,587,488.94	6,964,681.50
Intensity ratio of total electricity consumption within the organization to total number of employees (Kilowatt+Hours / Person / Year)	46,887.97	42,881.32	42,590.29

Additional explanation : ¹⁾ Exclude electricity consumption outside of the Company

Year	Water Consumption (Cubic Meters per Million THB of Sale Revenue)			Target	Performance
	Hana Lamphun	Hana Ayutthaya	Total		
2020 (base year)	48.72	130.30	179.02		
2021	32.30	123.57	155.87	-5%	-13%
2022	28.46	119.32	147.78	-10%	-17%
2023	26.55	103.53	130.08	-15%	-27%
2024	26.72	109.15	135.87	-20%	-24%

Source: 56-1

	2022	2023	2024
Total water withdrawal (Cubic meters)	1,403,425.00	1,102,566.00	689,533.00
Water withdrawal by third-party water (cubic meters)	1,403,425.00	1,102,566.00	689,533.00
Intensity ratio of total water withdrawal to total number of employees (Cubic meters / Person / Year)	422.21	354.18	228.78
Intensity ratio of total water withdrawal to total revenues (Cubic meters / Thousand Baht of total revenues) ⁽¹⁾	0.05	0.04	0.03

Additional explanation: ⁽¹⁾ Total revenues and expenses from consolidated financial statement

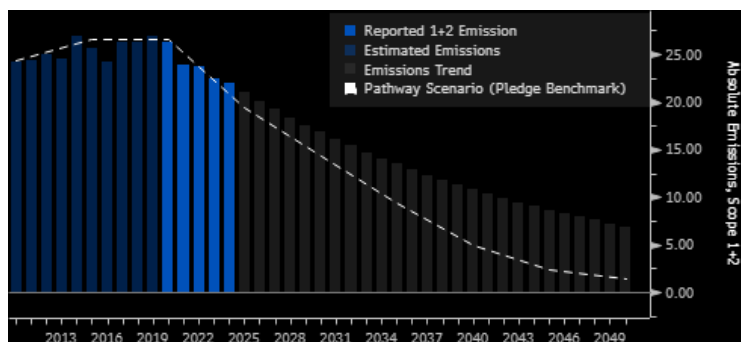
Diagram of performance and outcomes in greenhouse gas management

GHG Protocol	Greenhouse Gas Emission (Ton CO2eq)					
	2022 (Verified)		2023 (Verified)		2024 (Verified)	
	Hana-LPN	Hana-AYT	Hana-LPN	Hana-AYT	Hana-LPN	Hana-AYT
Scope 1 - Direct emission	502	1,125	500	381	467	1,718
Scope 2 - Indirect emission	23,271	42,992	22,022	34,709	21,479	31,296
Total ESG emission of Hana Thailand factories	67,890		57,612		54,960	

Greenhouse Gas Emissions Intensity

	2022	2023	2024
Intensity ratio of total GHG emissions to total revenues (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent / Thousand Baht of total revenues) ⁽¹⁾	0.000860	0.000847	0.000863
Intensity ratio of total GHG emissions to total number of employees (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent / Person)	7.15	7.23	7.28

Additional explanation: ⁽¹⁾ Total revenues and expenses from consolidated financial statement



Source: 56-1/ Bloomberg

ความเห็นของฝ่าย: ในด้านการแข่งขันบริษัทฯ พยายามปรับปรุงและเพิ่มประสิทธิภาพเครื่องจักรเพื่อการประหยัดพลังงานและควบคุมการปล่อยมลพิษ การควบคุมงานโดยใช้ระบบดิจิทัล ลดความสูญเสียและมีค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาต่ำ เป็นการนำเทคโนโลยีและระบบอัตโนมัติเข้ามาช่วยลดต้นทุน เพิ่มประสิทธิภาพในการทำกำไร และยังเป็นประโยชน์ต่อการรักษาสิ่งแวดล้อมอย่างยั่งยืน จากการจัดลำดับแสดงให้เห็นถึง HANA มีการจัดการ GHG emission ได้ดีเมื่อเทียบกับบริษัทชั้นนำที่มีส่วนธุรกิจเดียวกัน จึงเห็นสมควรเพิ่มอัตราการเติบโตไปตามคาดการณ์มูลค่าส่งออกสินค้าของ ธปท. ที่ 2.7% ใน P/E คำนวณ

Peer company	GHG (scope1+2)/Revenue	Ranking
HANA Microelectronics	31.18	1
Stars Microelectronics	62.13	3
Integrated Micro-Electronics	53.13	2
Unisem Co, Ltd.	167.37	4
Amkor Technology	168.60	5

Source: Bloomberg

Financials

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2566	2567	2568E	2569E
รายได้	26,152	24,801	20,916	22,555
EBITDA	3,600	3,055	3,888	4,631
ค่าเสื่อม/การตัดจำหน่าย	(1,702)	(3,538)	(2,776)	(3,377)
EBIT	1,898	(483)	1,112	1,254
ดอกเบี้ย (จ่าย) รับ	(52)	(64)	(18)	(12)
รายการอื่นๆ	536	536	794	538
ส่วนแบ่งกำไร/ส่วนร่วม/กิจการร่วมค้า	0	13	(42)	(54)
รายการพิเศษ	13	(1,535)	(98)	0
กำไรก่อนภาษี	1,846	(548)	1,094	1,254
ภาษีจ่าย	(85)	(86)	(67)	(62)
กำไรหลังภาษี	1,761	(634)	1,027	1,180
ส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบ.ย่อย	0	0	0	0
กำไรสุทธิ, ตามรายงาน	1,761	(634)	1,027	1,180
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	1,747	902	1,125	1,180

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., บาท	2566	2567	2568E	2569E
กำไรต่อหุ้น, ตามรายงาน	1.99	-0.72	1.16	1.33
กำไรต่อหุ้น, ปรับปรุง	1.97	1.02	1.27	1.33
เงินปันผลต่อหุ้น	1.00	0.75	0.89	0.93
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	32.92	30.58	31.35	32.23

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2566	2567	2568E	2569E
เงินสด	6,954	6,689	6,246	6,869
เงินลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
ลูกหนี้การค้า	5,178	4,481	5,073	5,392
สินค้าคงคลัง	8,969	7,096	6,247	6,691
อื่นๆ	2,057	4,154	5,664	5,659
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	23,159	22,419	23,230	24,611
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	11,701	9,328	8,816	8,446
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	329	161	145	130
เงินลงทุนบ.ร่วม/กิจการร่วมค้า	0	370	343	289
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0
อื่นๆ	116	238	177	208
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	12,147	10,096	9,480	9,072
สินทรัพย์รวม	35,306	32,516	32,710	33,683
เงินกู้ระยะสั้น	1,076	509	0	0
เจ้าหนี้การค้า	3,391	3,026	3,425	3,597
อื่นๆ	567	562	565	564
หนี้สินหมุนเวียนรวม	5,034	4,098	3,989	4,161
เงินกู้ระยะยาว	0	0	0	0
อื่นๆ	1,125	1,340	964	984
หนี้สินรวม	6,159	5,438	4,953	5,145
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0	0	0	0
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	29,147	27,078	27,757	28,538

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

**อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2566	2567	2568E	2569E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	1,846	(548)	1,094	1,242
รายการปรับปรุง	4,111	2,860	2,735	3,398
การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	(714)	2,202	647	(586)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	3,273	4,948	4,951	4,640
อื่นๆ	(23)	(70)	(1,500)	0
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	3,250	4,877	3,451	4,640
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(2,888)	(1,517)	(2,221)	(2,939)
อื่นๆ	(524)	(1,678)	61	(31)
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(3,413)	(3,195)	(2,160)	(2,969)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหา				
ออกหุ้นสามัญ	0	0	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายเงินคืน	1,368	(391)	(844)	0
เงินปันผล	(845)	(664)	(348)	(400)
อื่นๆ	4,550	(139)	0	(0)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	5,073	(1,194)	(1,192)	(399)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	4,911	489	99	1,271
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	(331)	(754)	(542)	(648)
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	6,954	6,689	6,246	6,869

Valuation Ratios

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2566	2567	2568E	2569E
P/E (X), adj.	11.76	22.78	18.26	17.41
P/B (X), adj.	0.70	0.76	0.74	0.72
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	4.31	3.23	3.82	4.01

อัตราการเติบโต

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2566	2567	2568E	2569E
รายได้	-3.74	-5.17	-15.67	7.83
EBITDA	-6.50	-15.15	27.28	19.11
EBIT	-14.59	-125.46	n.m.	12.79
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	-27.15	-48.40	24.76	4.92

อัตราการทำกำไร

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2566	2567	2568E	2569E
EBITDA margin	13.77	12.32	18.59	20.53
EBIT margin	7.26	-1.95	5.32	5.56
Net Profit Margin	6.73	-2.55	4.91	5.23

อัตราส่วนการเงินสำคัญๆ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2566	2567	2568E	2569E
ROE (%)	6.64	n.m.	3.74	4.19
ROA (%)	5.42	n.m.	3.15	3.55
หนี้สินสุทธิ/(เงินสด) (ล้านบาท)	(5,878)	(6,180)	(6,246)	(6,869)
อัตราหนี้สินต่อทุนสุทธิ (X)	0.21	0.20	0.18	0.18

Fact Sheet

ข้อมูลเบื้องต้น

ที่อยู่: 65/98 ซ.วิภาวดี-รังสิต 64 แขวง 2 แขวง
ตลาดบางเขน เขตหลักสี่ จ.กรุงเทพฯ
10210

โทรศัพท์: 66 2 551 1297

โทรสาร: 66 2 551 1299

URL: <http://www.hanagroup.com>

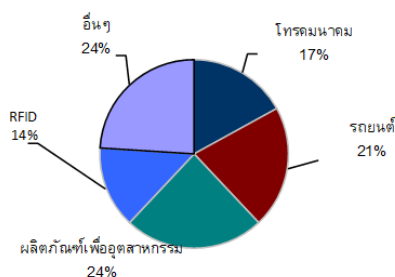
ตลาด/กลุ่ม/หมวดธุรกิจ: SET/เทคโนโลยี/ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

การดำเนินงานธุรกิจ

ผู้ผลิตและจัดจำหน่ายชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในสินค้ากลุ่ม PBCA และ IC เพื่อจำหน่ายในกลุ่มคอมพิวเตอร์, โทรศัพท์มือถือ, ยานยนต์ และอื่นๆ เพื่อส่งออกไปจำหน่ายต่างประเทศ

โครงสร้างรายได้

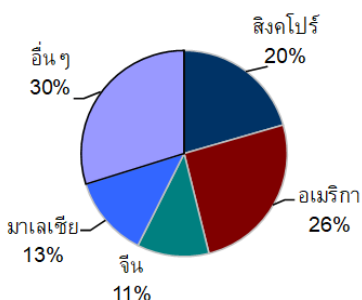
30 มิถุนายน 2568



ที่มา: ข้อมูลบริษัท

ฐานลูกค้า

31 ธันวาคม 2567



ที่มา: SG-1, PSR

ความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงทางการผลิตจากการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยี
2. ความเสี่ยงทางธุรกิจจากการเปลี่ยนแปลงผลิตภัณฑ์และภาวะเศรษฐกิจ
3. ความเสี่ยงการเงินจากเงินบาทที่ผันผวนอาจส่งผลกระทบต่อการค้าดำเนินงาน

พัฒนาการที่สำคัญ

- ปี 2567 ธุรกิจ OSAT อ่อนตัวจากเศรษฐกิจจีนชะลอตัว และมีต้นทุนค่าส่วนงาน PMS จนทำให้มีขาดทุน

- ปี 2566 เศรษฐกิจจีนชะลอตัวจากภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ถดถอย ทำให้ HANA มีกำไรก่อนหักภาษี y-y

- ปี 2565 ธุรกิจ PMS สามารถเริ่มผลิตได้แบบปริมาณมาก

- ปี 2564 บ.ได้แจ้งถึงความคืบหน้าการพัฒนาผลิตภัณฑ์จัดการพลังงานซีลิกอนและซีลิกอนคาร์ไบด์ ซึ่งคาดว่าจะเริ่มผลิตในปลายปี 2565 ถึงต้นปี 2566

- ปี 2563 ยานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ เอ็นเตอร์ไพรส์ ซึ่งเป็นบ.ย่อยในตปท. ลงทุนเพิ่มในบจ. พาวเวอร์ มาสเตอร์ เซมิคอนดักเตอร์ จำนวน 9 ล้านเหรียญสหรัฐฯ

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

ล้านบาท	2Q68	1Q68	4Q67	3Q67	2Q67
ยอดขาย	5,199	5,252	5,579	6,100	6,752
กำไรขั้นต้น	490	530	295	378	834
กำไรสุทธิ	35	478	(1,729)	406	376
สินทรัพย์รวม	31,572	32,412	32,516	35,286	37,182
หนี้สินรวม	4,686	4,913	5,438	6,046	7,004
ส่วนผู้ถือหุ้น	26,886	27,499	27,078	29,240	30,177
EPS (บาท)	0.04	0.54	(1.95)	0.46	0.43
BVPS (บาท)	30.37	31.06	30.58	33.03	34.08
GPM (%)	9%	10%	5%	6%	12%
NPM (%)	1%	9%	-31%	7%	6%

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

ข้อมูลเปรียบเทียบบริษัทใกล้เคียง* ณ วันที่

2 ตุลาคม 2568

หลักทรัพย์	สิ้นสุด	Mkt Cap. (ล้านบาท)	P/E (x)	P/BV (x)	Div Yield (%)
Hana Microelectronics PCL					
HANA TB	6/25	20,541	n.m.	1.1	3.2
Stars Microelectronics Thailand					
SMT TB	6/25	1,106	n.m.	1.2	2.9
SVI PCL					
SVI TB	6/25	12,919	17.6	1.7	4.0
Delta Electronics Thailand PCL					
DELTA TB	6/25	2,151,733	118.9	26.9	0.3

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	MTC	MTI	MVP	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	PRTR	PSH	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON
QH	QTC	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RT	RWI	S
S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD
SC	SCAP	SCB	SCC	SCCG	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN
SDC	SEAFCO	SEAOL	SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR
SICT	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKE	SKR	SM	SMPC	SNC
SNNP	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	TIPL	TIPIPP
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	MITSI	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	WIK	XO	SPG	YUASA
ZAA									



2S	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	SPCV	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 ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ใช้ลงทุนทำไม่สำเร็จหรือไม่สำเร็จ ดังนั้น ผล การสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลใดๆ และไม่ได้มีการให้ข้อมูล คำแนะนำในการปฏิบัติ

อย่างไรก็ตาม ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นการสำรวจ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 โดยสมาคมการกำกับดูแลกิจการบริษัทไทย (IOD) ได้ดำเนินการสำรวจดังกล่าว และนำเสนอผลของการสำรวจดังกล่าวต่อสาธารณะโดยผลการสำรวจดังกล่าว

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

คำนิยามชนิดของหุ้น

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

เกณฑ์ในการให้คำแนะนำ

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

หมายเหตุ

PSR ไม่ได้พิจารณาคำแนะนำการลงทุนจากเพียงแค่ช่วงผลตอบแทนการลงทุนเชิงปริมาณ แต่ยังคงคำนึงถึงปัจจัยเชิงคุณภาพ เช่น ผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงของหลักทรัพย์, บรรยากาศการลงทุนในตลาด, อัตราการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้น, ปัจจัยแรงของราคาหุ้น รวมถึง แรงเก็งกำไรในหลักทรัพย์ ก่อนคำแนะนำขั้นสุดท้าย

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

กลยุทธ์การลงทุนและวิเคราะห์ทางเทคนิค	เลขทะเบียน	โทรศัพท์
ธีรดา ขาญยิ่งยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	02 635 1700 ต่อ 487
	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค	
ชุดิภาณูจน์ สันติเมธวีรพี, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #37928	02 635 1700 ต่อ 494
	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค	
दनัยภัทร เนตรพิฑูร, CFA, CMT, CQF	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #111498	02 635 1700 ต่อ 498
	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค	
พศตม์ โงวิวัฒน์ชัย, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #127632	02 635 1700 ต่อ 495
ภัทรดนัย จดพร	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #094041	02 635 1700 ต่อ 532
ฐนพงษ์ แซ่โล้	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	
วัชรพล สร้างกุศล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	
ชนพัฒน์ สุวิยานนท์	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
ณัฐนันท์ มนต์ขลัง, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #132708	02 635 1700 ต่อ 530	พลังงาน ปิโตรเคมี
ทศวรรณ ธรรมสุข	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ # 108515	02 635 1700 ต่อ 484	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ บริการรับเหมาก่อสร้าง ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
นภคิทธิ์ ศรีศักดิ์	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #098318		พาณิชย์ อาหาร
ศิริวรรณ สุทธิช่วย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		

ฐานข้อมูลและการผลิต

มนันพิฑูรย์ ยืนยงวัฒนากร

เรียบเรียงและแปลภาษา

ธฤตวิธ เสมใจดี

นักออกแบบกราฟิก

ภริกากรวิฑูรย์ เญยไพบูลย์

สาขาในประเทศ

กรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่	849 อาคารวัฒนา 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 อาคารเล้าเป้งวัน ชั้น 15 ซอยเฉยพ่วง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
เยาวราช	308 อาคารกาญจนา ชั้น 19 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
สยาม	989 อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิตA2 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

ต่างจังหวัด

เชียงใหม่	111/51 หมู่ที่ 2 ถนนหิโกล ตำบลหนองหอย อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50000
หาดใหญ่	55 อาคารเซาท์แลนด์รีเบอรั ชั้น 4 ถนนราษฎร์อินดี ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
หาดใหญ่2	607 อาคารเรดาร์กรุป ชั้น 3 ยูนิต 3D ถนนเพชรเกษม ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
ขอนแก่น	359/2 อาคารไคยยูส ชั้น 4 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000
พิษณุโลก	59/15 อาคารไทยศิวัฒน์ ชั้น 2 ถนนบรมไตรโลกนารถ 2 ตำบลในเมือง อำเภอเมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000
ชุมพร	ห้างโลตัส ชั้นG เลขที่ 176 หมู่ที่ 3 ถ. ชุมพรตัดใหม่ ต. ไร่ใหม่ อ. เมืองชุมพร จ. ชุมพร 86000
แหลมฉบัง	53/112, 53/114 หมู่ที่ 9 ตำบลทุ่งสุขลา อำเภอสัตหีบ จังหวัดชลบุรี 20230
อุบลราชธานี	390 ชั้น 4 ถนนสรรพสิทธิ์ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี 34000

สาขานานาชาติ

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

การเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์

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

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

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

รายงานฉบับนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานะทางการเงิน และตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใดๆ ของบุคคลใดบุคคลหนึ่งที่ได้รับรายงานฉบับนี้ นักลงทุนจึงควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางกฎหมาย ภาษี และการลงทุนของท่านเองในการวิเคราะห์ที่เป็นอิสระ 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 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 อาคารวรวัดน์ เลขที่ 849 ถนนสีลม บางรัก กรุงเทพฯ 10500 ประเทศไทย