

พริมา มารีน – PRM

กำไรปกติครึ่งปีหลังเติบโต y-y และ h-h

THAILAND | SET | TRANS | COMPANY UPDATE

BLOOMBERG PRM TB : REUTERS PRM.BK

Block Trade

TYPE: Cyclical Stock

Key Point

2Q68 คาดรายได้และกำไรปกติดีขึ้น q-q จากเรือที่ทำงานได้เต็มที่มีมากขึ้นหลังรับเรือใหม่ใน 1Q68 และ 2Q68 และเรือเข้า Dry Dock กลับมาทำงาน แต่ y-y อาจจะไม่ลดลงจากฐานสูง 2H68 คาดกำไรปกติดีขึ้น h-h และ y-y แม้ไม่มีรับเรือใหม่ แต่เรือทำงานได้เต็มที่มีมากกว่า 1H68 รวมถึงเรือเข้า Dry Dock น้อยกว่า 1H68 และ 2H67 คาดรายได้ 9,198 ล้านบาท และกำไรที่ 2,388 ล้านบาท ปรับราคาพื้นฐานเป็น 9.20 บาท ยังคงแนะนำ “ซื้อ”

1Q68 กำไรปกติลดลง แต่มีรายการพิเศษ ทำให้กำไรสุทธิโต 30.2% y-y

1Q68 รายได้ลดลงจาก 1) เรือขนส่งน้ำมันดิบ (COC) Aframax หายไป 1 ลำ จากการนำไปปรับปรุงเป็นเรือ FSO ในกลุ่มเรือสนับสนุนงานสำรวจและผลิตปิโตรเลียมกลางทะเล (SOV) และเรือ VLCC เข้า Dry Dock (25 ธ.ค. 67-3 ก.พ. 68) ทำให้วันเดินเรือหายไป 34 วัน และ 2) เรือกักเก็บและผสมน้ำมันกลางทะเล (FSU) จากการขายเรือไป 1 ลำ เหลือ 4 ลำ แต่ธุรกิจ SOV รายได้โตขึ้นจากมีเรือ Crew Boat เพิ่มขึ้น 4 ลำเป็น 18 ลำ และเรือ FSO ที่ดัดแปลงมากกลับมาทำงาน 26 ก.พ. แต่เรือ AWB เข้า Dry Dock กลับมาทำงาน 26 ม.ค. วันทำงานหายไป 25 วัน ประกอบกับเงินบาทเฉลี่ยแข็งค่าขึ้น 4.8% เป็น 33.95 บาท ทำให้รายได้ดำเนินงาน -2.9% ที่ 2,069 ล้านบาท อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นจากค่าใช้จ่าย Dry Dock ลดลงตามจำนวนเรือที่เข้าและต้นทุนน้ำมันลดลง แต่ SG&A +5.1% ดอกเบี้ยจ่าย +10.3% จากการขยายงาน กำไรปกติ -22.8% ที่ 417 ล้านบาท แต่มีรายการพิเศษขายเรือ 163 ล้านบาท ปรับการดำเนินงานเรือเข้า VLCC ทำให้บันทึกกำไรค่าใช้จ่าย 150 ล้านบาท และมีขาดทุน Fx ที่ 0.2 ล้านบาท จากปีก่อนกำไร 23 ล้านบาท ทำให้กำไรสุทธิกลับมาโตที่ 30.2% ที่ 730 ล้านบาท

2Q68 คาดกำไรปกติดีขึ้น q-q แต่อาจยังลดลง y-y ตามเรือที่กลับมาทำงาน

2Q68 แนวโน้มรายได้ดีขึ้นกว่า 1Q68 จากเรือทำงานได้เต็มไตรมาส ทั้งเรือ AWB และ VLCC ที่เข้า Dry Dock ใน 1Q68, เรือใหม่ที่รับใน 1Q68 มี Crew Boat 4 ลำ – 2 ลำทำงาน 6 ม.ค., 1 ลำ ทำงาน 26 ม.ค., 1 ลำ ทำงาน 22 มี.ค. และเรือ FSO ที่นำไปปรับปรุงกลับมาทำงาน 26 ก.พ. ในขณะที่ 2Q68 มีเรือ FSU ใหม่เข้ามา พ.ค. และมีลูกค้าแล้ว U Rate เดือน พ.ค. เพิ่มขึ้น 87% จาก 74% ใน 1Q68 และรับ Crew Boat เพิ่ม 1 ลำ มี.ย. รวมถึง PCT แม้เรือไม่เพิ่ม แต่ปริมาณการขนส่งน้ำมันสำเร็จรูปเพิ่มขึ้นจากการขยายตลาดไปต่างประเทศ แต่หากเทียบ y-y อาจยังเห็นลดลงเล็กน้อย จากปีก่อนเรือ FSU ทำงาน 5 ลำเต็ม แต่ลำใหม่ที่เข้ามาป็นทำงานได้ 2 เดือน และเรือ FSO เป็นการให้เช่าเรือเปล่า (Bareboat) ค่าเช่าถูกกว่าปีก่อนที่ยังให้บริการขนส่งน้ำมันดิบที่มีค่าบริการสูงกว่า

2H68 เห็นทิศทางที่ดีขึ้นกว่า 1H68 และกลับมาเติบโตได้ y-y

ครึ่งปีหลัง (2H68) แม้จะไม่มีรับเรือใหม่เข้ามาเพิ่ม แต่เรือใหม่ที่รับมาใน 1H68 ทำงานได้เต็มที่ อีกทั้งเรือใหญ่ที่เข้า Dry Dock น้อยกว่ามีเพียง 1 ลำที่จะเข้าอยู่ปลายปี น้อยกว่า 1H68 และปีก่อน ส่วนแผนรับเรือใหม่จะมีในปี 2569 ซึ่งเป็นการรับเรือ PCT ที่สั่งต่อไว้ 6 ลำ ขนาด 2,499 DWT เพื่อมาทดแทนเรือเก่าที่เตรียมปลดระวางขนาด 1,700-2,000 DWT จำนวน 6 ลำ แต่เรือใหม่ใหญ่เทียบเท่าเรือเดิมที่

4 มิถุนายน 2568

ซื้อ (คงคำแนะนำ)

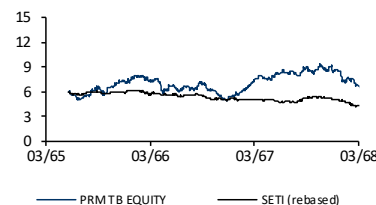
ราคาปิด (บาท) 5.60
ราคาพื้นฐาน (บาท) 9.20 (+74.76%)
(ส่วนต่างราคาหุ้น+เงินปันผล)

ข้อมูลบริษัท	
จำนวนหุ้นชำระแล้ว (ล้านหุ้น):	2,500
มูลค่าตลาด (ล้านบาท):	12,637
มูลค่าตลาด (ล้านเหรียญสหรัฐ):	387
ช่วงราคา 52 สัปดาห์สูง/ต่ำ (บาท):	9.3/5.1
การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น/วัน):	12.294
ราคาพาร์ (บาท):	1.00

ผู้ถือหุ้นใหญ่ (%)	7 พฤษภาคม 2568
1. บริษัท นทสิน จำกัด	54.9
2. PRM (ซื้อหุ้นคืน)	9.2
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	4.8

การเปลี่ยนแปลงด้านราคา (%)	1 เดือน	3 เดือน	1 ปี
เปรียบเทียบหลักทรัพย์	-7%	-25%	-32%
เปรียบเทียบ SET INDEX	-4%	-21%	-21%

ราคา VS ดัชนี SET



ที่มา: Bloomberg, PSR

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ณ.ค.	2566	2567	2568E	2569E
รายได้(ล้านบาท)	8,087	8,791	9,198	9,715
กำไร(ล้านบาท)	2,125	2,120	2,338	2,353
กำไรต่อหุ้น(บาท)	0.85	0.90	1.09	1.09
P/E(X)	6.59	6.22	5.15	5.12
BVPS(บาท)	4.82	4.69	5.96	6.42
P/B(X)	1.16	1.19	0.94	0.87
เงินปันผลต่อหุ้น(บาท)	0.36	0.48	0.59	0.59
Dividend Yield (%)	6.43	8.57	10.48	10.54
ROE(%)	18.60	17.84	19.05	17.66

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

**อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า

P/E68 (9x) + กำไรขายเรือ/หุ้น

สยาม ดิยานนท์

นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970

โทร: 66 2 635 1700 #483

Ref.:CO2568_0523

7 ลำ และมีประสิทธิภาพที่ดีกว่า รวมถึงนำไปใช้งานในต่างประเทศ ซึ่งเรือลำแรกเริ่มรับ ส.ค. 2569 ที่ เหลือทยอยเข้า และสนใจลงทุนในเรือ AHTS (Anchor Handling Tug Supply Vessel) ซึ่งเป็นเรือในกลุ่ม OSV ที่มีความต้องการในอ่าวไทยจากการกิจกรรมสำรวจปิโตรเลียมที่เพิ่มขึ้น จะเป็นการเจรจา ให้ได้สัญญา ก่อนแล้วถึงส่งต่อเรือ หากสำเร็จจะช่วย diversity ธุรกิจให้มากขึ้น ใช้เงินลงทุนสูงแต่ ค่าบริการก็สูงเช่นกัน และอยู่ในวงจรธุรกิจสำรวจปิโตรเลียมได้หลายเฟส และโครงการ Offshore Wind Farms ยังศึกษาต่อเนื่อง เป็นธุรกิจที่กำลังขยายตัวในญี่ปุ่น เกาหลีใต้และไต้หวัน ซึ่งมีความ ต้องการใช้เรือในกลุ่ม OSV

อยู่ระหว่างซื้อหุ้นคืนครั้งที่ 2 และมีแผนลดทุนหุ้นซื้อคืน

อยู่ระหว่างซื้อหุ้นคืนครั้งที่ 2 ที่จะซื้อคืน 175 ล้านหุ้น คิดเป็น 7% ของทุนชำระแล้ว โครงการจะจบ 3 ก.ย. โดย 3 มี.ค. - 29 พ.ค. ซื้อคืนมาแล้ว 70.45 ล้านหุ้น หากทำได้ตามแผนซื้อคืนได้ครบ เมื่อรวมกับ ครั้งที่ 1 ที่ซื้อคืนมาแล้ว 172.89 ล้านหุ้น หรือ 6.92% จะซื้อหุ้นคืนได้ที่ 13.92% มีแผนลดทุนหุ้นซื้อคืน ทั้งหมด ตามทฤษฎีหากที่การลดทุน กำไรต่อหุ้นและการจ่ายปันผลจะสูงขึ้น ซึ่งราคาหุ้นควรปรับตัวขึ้น

คงแนะนำ “ซื้อ” ราคาพื้นฐาน 9.20 บาท

ทางฝ่ายปรับคงรายได้ที่ 9,198 ล้านบาท และกำไรปกติ 2,174 ล้านบาท เมื่อรวมกำไรขายเรือใน 1Q68 ที่ 164 ล้านบาท กำไรสุทธิที่ 2,338 ล้านบาท +10.3% y-y อิงกำไรปกติที่ P/E 9 เท่าและบวก กำไรขายเรือ/หุ้น บนคาดการณ์ลดทุน 13.92% จำนวนหุ้นเหลือ 2,152 ล้านหุ้น จากทุนชำระปัจจุบันที่ 2,500 ล้านหุ้น คาดเงินปันผลปีที่ 0.59 บาท Payout Ratio เท่าปีก่อนที่ 54% ให้ผลตอบแทนจากปัน ผลที่ 10.5% ราคาพื้นฐานปรับเป็น 9.20 บาท จาก 8.75 บาท ยังคงแนะนำ “ซื้อ”

นโยบายความยั่งยืน

PRM ยังไม่ได้รับ SET ESG Rating แต่ผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทจากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ที่ระดับ 5 ดาว – Excellent

ด้านสิ่งแวดล้อม (E) - ดำเนินการตามแนวทางที่ยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อมได้แก่

- การบริหารจัดการพลังงาน มีเป้าหมายการลดใช้พลังงานอาคารสำนักงานและแผนการใช้พลังงานอย่างเหมาะสม รวมถึง แนวทางการบริหารจัดการปริมาณการใช้ใช้น้ำมันอย่างเหมาะสมต่อการดำเนินงาน เพื่อลดปริมาณการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์
- การจัดการน้ำ โดยการเก็บข้อมูลและคำนวณการใช้ใช้น้ำของอาคารสำนักงานใหญ่ มีเป้าหมายการใช้น้ำเพิ่มขึ้นไม่เกิน 10% พร้อมทั้งดำเนินการเพื่อลดปริมาณของเสียจากการดำเนินงานให้เหลือน้อยที่สุดสำหรับการขนส่งทางทะเลในและต่างประเทศ เช่น การจัดการน้ำอับเฉาเรือ การจัดการน้ำท้องเรือ
- การจัดการขยะ เช่น การจัดการน้ำมันเสียและตะกอนน้ำมันที่เกิดในกระบวนการเดินเครื่องจักรและเครื่องยนต์เรือ ให้ได้มาตรฐานและนำไปบำบัดอย่างถูกวิธี, การจัดการขยะและสิ่งปฏิกูล ตามหลักการ 3R คือ การลดการใช้ (Reduce) การกลับมาใช้ใหม่ (Reuse) และการรีไซเคิล (Recycle)
- การจัดการการปล่อยก๊าซเรือนกระจก การปรับปรุงประสิทธิภาพในการปล่อยมลพิษและลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก เพื่อเป้าหมายระยะยาวเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero Emissions), การใช้เทคโนโลยีที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม, การจัดซื้อจัดจ้างที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม

ด้านสังคม (S) - ดำเนินการตามแนวทางที่ยั่งยืนด้านสังคมได้แก่

- การเคารพสิทธิมนุษยชน มีการปฏิบัติที่เป็นธรรมและเท่าเทียมกัน กับพนักงานทุกระดับต้องปฏิบัติตามทั้งกฎหมายแรงงานและสิทธิมนุษยชน
- การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม เช่นการจ้างงาน การผูกพันของพนักงาน การพัฒนาทรัพยากรบุคคล รวมถึงความปลอดภัย ความมั่นคง อาชีวอนามัย และสภาพแวดล้อมในการทำงาน
- การร่วมพัฒนาชุมชนหรือสังคม ผ่านกิจกรรมต่าง ๆ เช่น กิจกรรมปลูกป่าบก กิจกรรมปลูกป่าชายเลน

ด้านการกำกับดูแลกิจการ (G) - ดำเนินการตามแนวทางที่ยั่งยืนด้านการกำกับดูแลกิจการได้แก่

- ความรับผิดชอบด้านการกำกับดูแลกิจการด้วยความเป็นธรรม
- ได้รับข้อมูลสำคัญ อย่างเพียงพอ เท่าเทียม ถูกต้อง และทันเวลา, สร้างผลตอบแทนที่ดี, เคารพสิทธิของผู้ถือหุ้น, การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียม โปร่งใส และเป็นธรรม
- การปฏิบัติตามกฎหมาย กฎเกณฑ์ และ ระเบียบที่เกี่ยวข้องของหน่วยงานราชการ ให้ความร่วมมือกับหน่วยงานราชการ
- บริการที่มีคุณภาพ มีมาตรฐาน และตอบสนองความต้องการของลูกค้า, ให้ข้อมูลที่ถูกต้อง ครบถ้วน ตรงกับข้อเท็จจริง, มีความสัมพันธ์อันดี และมีการปฏิบัติต่อลูกค้าอย่างเท่าเทียม

Fact Sheet

ข้อมูลเบื้องต้น

ที่อยู่: เลขที่ 80 ซอยบางนา-ตราด 30 แขวง
บางนาใต้ เขตบางนา กทม. 10260

โทรศัพท์: 66 2 016 0190-4
โทรสาร: 66 2 016 0199
URL: <http://www.primamarine.co.th>
ตลาด/กลุ่ม/หมวดธุรกิจ: SET / บริการ / ขนส่งและโลจิสติกส์

การดำเนินธุรกิจ

กลุ่มบริษัทฯ ประกอบกิจการให้บริการขนส่งและจัดเก็บน้ำมันดิบ ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูป ผลิตภัณฑ์น้ำมันกึ่งสำเร็จรูป และปิโตรเคมีเหลว ทางเรือ แบ่งเป็น 4 ธุรกิจ ดังนี้ 1. ธุรกิจเรือขนส่งน้ำมันดิบ ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูป ผลิตภัณฑ์น้ำมันกึ่งสำเร็จรูป และ ปิโตรเคมีเหลว (ธุรกิจเรือขนส่งฯ) 2. ธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บน้ำมันดิบ และผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูป (FSU) 3. ธุรกิจเรือขนส่งที่ให้การสนับสนุนงานสำรวจและผลิตปิโตรเลียมกลางทะเล (Offshore) 4. ธุรกิจบริหารจัดการเรือ

ความเสี่ยง

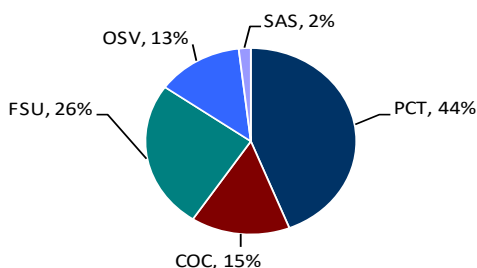
1. การเปลี่ยนแปลงของอุปสงค์และอุปทานของตลาดการขนส่งที่รวดเร็วและรุนแรง
2. เปลี่ยนแปลงสภาพเศรษฐกิจในระดับภูมิภาค
3. กฎหมายสิ่งแวดล้อมและความปลอดภัยทางทะเล

พัฒนาการที่สำคัญ

- ปี 2567 เข้าถือหุ้น 90% ใน "วี.ซี.ซี.บี.บี. แอนด์ เซอร์วิส", ตั้งบริษัท "TMS Offshore Ventures Inc." บริการขนส่งที่ให้การสนับสนุนงานสำรวจและผลิตปิโตรเลียมกลางทะเล, รับ Crew Boat เพิ่ม 4 ลำ AWB 1 ลำ PCT 1 ลำ และขาย FSU 1 ลำ PCT 1 ลำ
- ปี 2566 รับเรือขนส่งในประเทศเพิ่มอีก 2 ลำ บริหารเรือเพิ่ม 1 ลำ ขายเรือ FSU 1 ลำ
- ปี 2565 รับเรือ VLCC มาให้บริการ TOP เพิ่มอีก 2 ลำ เป็น 3 ลำ, ซื้อเรือ FSU เพิ่ม 1 ลำ ขาย 1 ลำ, รับเรือเคมี 1 ลำ
- ปี 2564 เริ่มรวมงบไทยออยล์มารีน (TM) ปลาย เม.ย. 64 และรับเรือ VLCC มาให้บริการ TOP เริ่ม 1 พ.ค. 64
- ปี 2563 เข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้นสามัญทั้งหมดของ ไทยออยล์มารีน (TM) จาก TOP

โครงสร้างรายได้ ณ

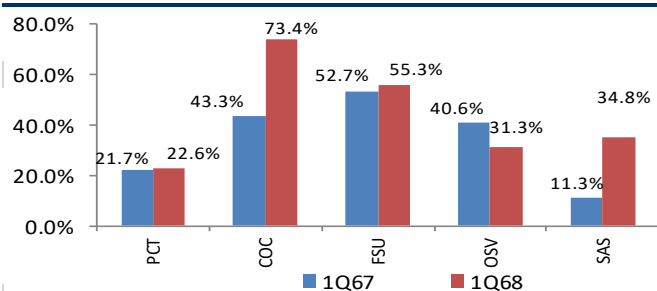
31 มีนาคม 2568



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

อัตรากำไรขั้นต้น ณ

31 มีนาคม 2568



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

ล้านบาท	1Q68	4Q67	3Q67	2Q67	1Q67
ยอดขาย	2,069	2,101	2,171	2,387	2,132
กำไรขั้นต้น	828	714	789	930	770
กำไรสุทธิ	730	468	450	642	561
สินทรัพย์รวม	24,471	23,048	21,558	21,851	22,625
หนี้สินรวม	12,213	11,316	10,448	10,176	10,480
ส่วนผู้ถือหุ้น	12,257	11,732	11,109	11,675	12,145
EPS (บาท)	0.31	0.21	0.19	0.27	0.22
BVPS (บาท)	4.90	4.69	4.44	4.67	4.86
GPM (%)	40%	34%	36%	39%	36%
NPM (%)	35%	22%	21%	27%	26%

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

ข้อมูลเปรียบเทียบบริษัทใกล้เคียง* ณ วันที่

4 มิถุนายน 2568

หลักทรัพย์	สิ้นสุด	Mkt Cap. (ล้านบาท)	P/E (x)	P/BV (x)	Div Yield (%)
Prima Marine PCL					
PRM TB	3/25	12,637	5.6	1.2	8.6
VL Enterprise PCL					
VL TB	3/25	970	14.1	1.0	4.4
AMA Marine PCL					
AMA TB	3/25	2,134	6.0	0.7	10.9

ที่มา: Bloomberg, PSR

*ข้อมูลอ้างอิงกำไรต่อหุ้น มูลค่าทางบัญชี และเป็นผลต่อหุ้น 12 เดือนล่าสุด

ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC)

ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ 30 มิถุนายน 2567)

ได้รับการรับรอง

2S	BBDI	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	WIKK
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	SEAOIL	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 กองทุนทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์	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 แต่ยังคงคำนึงถึงปัจจัยเชิงคุณภาพ เช่น ผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงของหลักทรัพย์, บรรยากาศการลงทุนในตลาด, อัตราการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้น, ปัจจัยแรงของราคาหุ้น รวมถึง แรงเก็งกำไรในหลักทรัพย์ ก่อนคำแนะนำขั้นสุดท้าย

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

กลยุทธ์การลงทุนและวิเคราะห์ทางเทคนิค	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ธีรดา ขาญยิ่งยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	02 635 1700 ต่อ 487	
	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค		
ชุตติกาญจน์ สันติเมธวัฑฒ์, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #37928	02 635 1700 ต่อ 494	
	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค		
दनัยภัทร เนตรพิฑูร, CFA , CMT, CQF	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #111498	02 635 1700 ต่อ 498	
	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค		
พศุภ ใจวิวัฒน์ชัย, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #127632	02 635 1700 ต่อ 495	
ภัทรดนัย จตุพร	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #094041	02 635 1700 ต่อ 532	
สุนพงษ์ แซ่โล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
วิชรพล สร้างกุล	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
ณัฐนนท์ มนต์ขลัง, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #132708	02 635 1700 ต่อ 530	พลังงาน ปิโตรเคมี
ทศวรรณ ธรรมสุข	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ภัทร เชื้อนาคะ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ศิริวรรณ สุทธิช่วย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		

ฐานข้อมูลและการผลิต

มนันท์ภัทร ยืนยงวัฒนากร
ชนิษฐา ศรีวงศ์

เรียบเรียงและแปลภาษา

ธฤตวิธ เสมใจดี

นักออกแบบกราฟิก

ภริกากรินทร์ เญยโพนุลย์

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 ซอยเฉยพ่วง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
เยาวราช	308 อาคารกาญจนาทิต 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 ถนนมหิดล ตำบลหนองหอย อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50000
หาดใหญ่	55 อาคารเซาท์แลนด์รีเบอร์ต ชั้น 4 ถนนราษฎร์ยินดี ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
หาดใหญ่2	607 อาคารเรดาร์กรุป ชั้น 3 ยูนิต 3D ถนนเพชรเกษม ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
ขอนแก่น	359/2 อาคารไควยู่ซัน ชั้น 4 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000
พิษณุโลก	59/15 อาคารไทยศิวารัตน์ ชั้น 2 ถนนบรมไตรโลกนาถ 2 ตำบลในเมือง อำเภอเมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000
ชุมพร	ห้างโลตัส ชั้นG เลขที่ 176 หมู่ที่ 3 ถ. ชุมพรตัดใหม่ ต. วังไผ่ 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 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

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 เพื่อให้เป็นข้อมูลอ้างอิงเท่านั้น ข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ไม่ได้เป็นหรือถือเป็นการชักชวนหรือเสนอแนะเพื่อวัตถุประสงค์ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ การลงทุน หรืออนุพันธ์ใดๆ แต่อย่างใด ข้อมูลและความคิดเห็นต่างๆ ในรายงานฉบับนี้ทาง PST พิจารณาแล้วว่าถูกต้องในขณะจัดพิมพ์ 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 รายงานฉบับนี้ไม่ได้มีเจตนาเพื่อใช้หรือถือเป็นการเสนอขายหรือชักจูงให้ทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่อ้างถึงในรายงานดังกล่าวไม่ว่าในกรณีใดๆ ก็ตาม ข้อมูลที่อ้างถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจได้มาจากการบริการข้อมูลการซื้อขายและสถิติ 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 โดยที่นักวิเคราะห์มิได้มีผลประโยชน์ทับซ้อน และไม่มีส่วนใดของผลตอบแทนที่นักวิเคราะห์ได้รับทั้งในอดีต ปัจจุบัน และในอนาคตเกี่ยวข้องกับการให้ความเห็นหรือคำแนะนำเฉพาะเจาะจงใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม

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

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

ภายใต้ขอบเขตของกฎหมายที่อนุญาต PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจเข้าร่วมในธุรกรรมใด ๆ ดังกล่าวข้างต้นได้ทุกเมื่อ หรืออาจมีการถือหุ้นไม่ว่าจะมีนัยสำคัญหรือไม่ก็ตามในบริษัท และการลงทุน หรือการลงทุนที่เกี่ยวข้องที่กล่าวถึงในรายงานเผยแพร่ฉบับนี้ ด้วยเหตุนี้ ข้อมูลที่ทาง PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST ได้รับ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจไม่ได้ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดย PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจดำเนินการตามหรือใช้ข้อมูลดังกล่าวก่อนหรือทันทีหลังจากมีการเผยแพร่รายงานฉบับนี้ภายใต้ขอบเขตของกฎหมายที่อนุญาต ทั้งนี้ PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจจัดทำเอกสารอื่นซึ่งอาจไม่มีความสอดคล้องกับรายงานฉบับดังกล่าว 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 ไม่ได้ผูกมัดตัวเองผูกพันใดๆ 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 และการตีความดังกล่าวโดยคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทย (กตป.) ที่เกี่ยวเนื่องกับ Rule 15a6(a)(2) หากผู้รับรายงานฉบับนี้ไม่ได้เป็นเป็นนักลงทุนสถาบันรายใหญ่ตามที่ระบุข้างต้น ก็ไม่ควรกระทำการใดๆ ตามรายงานฉบับนี้ และควรส่งรายงานฉบับนี้กลับคืนแก่ผู้ส่ง นอกจากนี้ ห้ามคัดลอก ทำซ้ำ และ/หรือส่งต่อไปยังนักลงทุนรายอื่นในสหรัฐอเมริกา ที่ไม่ได้เป็นนักลงทุนสถาบันรายใหญ่

บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

สำนักงานจดทะเบียนตั้งอยู่ที่ชั้น 15 อาคารวรวัฒน์ เลขที่ 849 ถนนสีลม บางรัก กรุงเทพฯ 10500 ประเทศไทย