

# โทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์ – TTA

## ซื้อขายบน P/B ต่ำกว่าดีมาก

THAILAND | SET | TRANS | COMPANY UPDATE  
BLOOMBERG TTA TB : REUTERS TTA.BK

Block Trade  
TYPE: Cyclical Stock

8 กรกฎาคม 2568

### Key Point

2Q68 การดำเนินงานปกติดีขึ้น q-q แต่อ่อนลง y-y ตามดัชนี BSI +17.3% q-q แต่ -29.5% y-y ในขณะที่ MML อ่อนตัวลง q-q, y-y จากเรือเข้าซ่อมและรับรู้รายได้ Backlog ลดลง 2H68 ปกติเดินเรือดีกว่า 1H68 แต่ปีนี้ภาษีของกรมที่ต้องติดตามดู และ MML คาดดีขึ้นหลังเรือเข้าอู่กลับ มาทำงาน ยังคงคาดการณ์กำไรที่ 1,029 บาท ราคาพื้นฐาน 4.52 บาท บน P/B ที่ 0.29 เท่า มีส่วนลด 50% จากค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ”

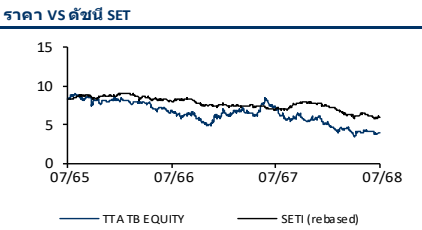
2Q68 การดำเนินงานปกติคาดดีขึ้น q-q แต่ยังคงลดลง y-y  
1Q68 TTA มีขาดทุนจากการดำเนินงานที่ 182 ล้านบาท แต่มีกำไรสุทธิที่ 852 ล้านบาท เพราะ 1Q68 มีกำไรขายสินทรัพย์ดิจิทัล 1,320 ล้านบาท กำไรอัตราแลกเปลี่ยน 10 ล้านบาท และด้อยค่าสินทรัพย์ดิจิทัล (Mark to Market) 296 ล้านบาท จากการลงทุนใหม่ ซึ่งถูกบันทึกอยู่ในค่าใช้จ่ายบริหาร

2Q68 การดำเนินงานปกติคาดจะฟื้นตัวขึ้น q-q แต่จะลดลง y-y หลักมาจากรูถิกเดินเรือที่ดีขึ้น q-q จากดัชนี BSI ที่อ้างอิง +17.3 q-q แต่ -29.5% y-y ที่ 962 จุดและอุตสาหกรรมมีค่าระวางเรือเฉลี่ยที่ 10,126 ดอลลาร์/วัน/ลำ จาก 8,321 ดอลลาร์ใน 1Q68 โดยปกติ TTA จะทำค่าระวางเรือได้ดีกว่าอุตสาหกรรม (ปี 2567 +6.4% และ 1Q68 +27% จากอุตสาหกรรม) และยังคงสูงกว่าต้นทุนการเดินเรือใน 1Q68 ที่ 8,370 ดอลลาร์/วัน/ลำ คาดธุรกิจเดินเรือกำไรดีขึ้นจาก 1Q68 ที่ 174 ล้านบาท แต่ต่ำกว่า 2Q67 ที่ 533 ล้านบาท ส่วน MML คาด 2Q68 ขาดทุนเพิ่มขึ้นจาก 1Q68 ที่ TTA รับรู้ขาดทุนใน MML ที่ 153 ล้านบาท จากเรือที่เข้าซ่อมนอกแผน ทำงานได้ไม่เต็มที่และยังมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น ประกอบรับรู้รายได้จาก Backlog ที่ 109 ล้านดอลลาร์ต่ำกว่า 1Q68 ที่ 117.2 ล้านดอลลาร์ และ 2Q67 ที่ 158 ล้านดอลลาร์ และ PMTA คาดดีต่อเนื่อง จากเป็นช่วงฤดูเพาะปลูกและเวียดนามมีแผนเก็บ VAT ในเดือน ก.ค. ราคาปุ๋ยจะสูงขึ้น ทำให้ผู้ค้าและเกษตรกรสต็อกปุ๋ยก่อนเก็บภาษี แต่กำไรที่ TTA รับรู้จาก PMTA ไม่ได้สูงอย่างเดินเรือและ MML จึงไม่กระทบภาพรวมนัก ส่วนกำไรสุทธิ 2Q68 คาดจะอ่อนตัวลง q-q และ y-y โดย q-q คาดกำไรขายสินทรัพย์ดิจิทัลจะลดลงหรือไม่มี เงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์คาดว่าจะมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน แม้จะมีการกลับด้อยค่าสินทรัพย์ดิจิทัลที่ปรับตัวขึ้น และลดลง y-y จากการดำเนินงานที่อ่อนตัวลงของเดินเรือและ MML รวมถึงขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน

2H68 ยังมีความท้าทายจากเศรษฐกิจที่กระทบจากภาษีตอบโต้ของทรัมป์  
ภาษีตอบโต้ของทรัมป์ที่จะใช้ 1 ส.ค. ส่งผลกระทบโดยรวมต่อเศรษฐกิจทั่วโลก และทำให้ IMF มีการปรับคาดการณ์เศรษฐกิจโลกและประเทศต่าง ๆ ลง รวมถึงสหรัฐฯเอง ซึ่งเดินเรืออิงกับเศรษฐกิจโลกเป็นหลัก ครึ่งปีหลัง (2H68) ท้าทายมากกับธุรกิจ อีกทั้งส่วนหนึ่งมีการสต็อกสินค้าและวัตถุดิบไปในช่วงครึ่งปีแรก (1H68) เพื่อหลีกเลี่ยงมาตรการภาษีดังกล่าว ประกอบกับรายงานของ Clarkson Research, เม.ย. 68) การขนส่งที่ไม่ใช้สินค้าหลัก (Minor Bulk) จะเติบโต 0.4% ในรูปของตัน-ไมล์ ส่วนกองเรือ Supramax ที่เป็นขนาดเรือ TTA โต 3.9% มีส่วนต่าง 3.5% เทียบปี 2567 มีส่วนต่าง 1%

### ข้อ (ปรับขึ้นจากถือ)

|                                                  |                      |
|--------------------------------------------------|----------------------|
| ราคาปิด (บาท)                                    | 3.98                 |
| ราคาพื้นฐาน (บาท)                                | 4.52 (+16.41%)       |
| (ส่วนต่างราคาหุ้น + ผลตอบแทนเงินปันผล)           |                      |
| ข้อมูลบริษัท                                     |                      |
| จำนวนหุ้นชำระแล้ว (ล้านหุ้น):                    | 1,822                |
| มูลค่าตลาด (ล้านบาท):                            | 7,253                |
| มูลค่าตลาด (ล้านเหรียญสหรัฐ):                    | 223                  |
| ช่วงราคา 52 สัปดาห์-สูง/ต่ำ (บาท):               | 7.25/3.22            |
| การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น/วัน): | 2.6196               |
| ราคาพาร์ (บาท):                                  | 1.00                 |
| ผู้ถือหุ้นใหญ่ (%) 21 มีนาคม 2568                |                      |
| 1. นาย เฉลิมชัย มหากิจศิริ                       | 23.5                 |
| 2. น.ส. อุบลมา มหากิจศิริ                        | 5.5                  |
| 3. นาย พิพัฒน์ เตียรวัฒน                         | 4.9                  |
| การเปลี่ยนแปลงด้านราคา(%)                        |                      |
|                                                  | 1 เดือน 3 เดือน 1 ปี |
| เปรียบเทียบหลักทรัพย์                            | -3% 8% -43%          |
| เปรียบเทียบ SET INDEX                            | -2% 3% -33%          |



|                                   |        |        |        |        |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ         |        |        |        |        |
| งบรวมสิ้นสิ้น ๓.ค.                | 2566   | 2567   | 2568E  | 2569E  |
| รายได้(ล้านบาท)                   | 23,976 | 32,206 | 31,063 | 31,984 |
| กำไร(ล้านบาท)                     | 1,217  | 1,323  | 1,029  | 1,104  |
| กำไรต่อหุ้น(บาท)                  | 0.67   | 0.73   | 0.38   | 0.40   |
| P/E(X)                            | 5.96   | 5.48   | 10.57  | 9.86   |
| BVPS(บาท)                         | 16.52  | 17.52  | 13.28  | 13.58  |
| P/B(X)                            | 0.24   | 0.23   | 0.30   | 0.29   |
| เงินปันผลต่อหุ้น(บาท)             | 0.18   | 0.22   | 0.11   | 0.12   |
| Dividend Yield (%)                | 4.52   | 5.53   | 2.84   | 3.04   |
| ROE(%)                            | 4.34   | 4.27   | 3.01   | 3.00   |
| ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์ |        |        |        |        |
| **อ้างอิงราคาปิดล่าสุด            |        |        |        |        |

|                                           |  |
|-------------------------------------------|--|
| วิธีประเมินมูลค่า                         |  |
| P/B'68 (0.29x)                            |  |
| สยาม ดิยานนท์                             |  |
| นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970 |  |
| โทร: 66 2 635 1700 #483                   |  |

Ref.:CO2568\_0587

แนวโน้มค่าระวางอ่อนตัวลงจากปีก่อน ซึ่ง 1H68 ค่าระวางเรือ Supramax ในอุตสาหกรรม -34.8% ประกอบกับใน 2H68 MML จะรับรู้รายได้จาก Backlog ที่ 252 ล้านดอลลาร์ จากปีก่อนที่มีรายได้ 267 ล้านดอลลาร์ แต่ต้นทุนที่สูงขึ้นจากโครงการงานเรือถอน ขนส่งและติดตั้ง อาจยังกระทบกับอัตรากำไรขั้นต้นของ MML แต่มองว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะดีขึ้นจาก 1H68 เพราะคาดไม่มีเรือเข้าซ่อมนอกแผนเหมือน 1H68 ที่ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่เพียง 4.9% ส่วนการขายสินทรัพย์ดิจิทัลคาดว่าจะไม่มีการขายก้อนใหญ่เหมือน 1Q68 แต่ยังมีซื้อขายทำกำไรอยู่ ผู้บริหารเคยให้ความเห็นการลงทุนในบิตคอยน์จะเป็นการลงทุนระยะยาวอาจถือถึง Having ในปี 2571 เพราะต้นทุนส่วนใหญ่ต่ำกว่า 25,000-30,000 ดอลลาร์ เทียบปัจจุบันอยู่ระหว่าง 105,000-110,000 ดอลลาร์ ซึ่ง Having รอบก่อน (20 เม.ย. 67) บิตคอยน์อยู่ที่ 60,800 ดอลลาร์

## ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” ราคาพื้นฐาน 4.52 บาท

เบื้องต้นทางฝ่ายยังคงคาดการณ์รายได้ปีนี้ที่ 31,063 ล้านบาท และกำไรที่ 1,029 ล้านบาทไว้ เพราะหากดูตามฤดูกาลเดินเรือ 2H68 จะดีกว่าขึ้นจาก 1H68 ตามฤดูกาล แต่ปีนี้พิเศษมีเรื่องภาษีตอบโต้ของทรัมป์เข้ามา และ MML รับรู้รายได้จาก Backlog เพิ่มขึ้นจาก 1H68 รวมถึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะดีขึ้น เพราะไม่มีเรือเข้าซ่อม แต่ความเสี่ยงจากเศรษฐกิจโลกที่เพิ่มขึ้น ปรับลดการอิง P/B เหลือ 5 ปีซ้อน (2563-2567) -1.25 SD เป็น -1.50 SD จาก 0.34 เท่า เป็น 0.29 เท่าของมูลค่าบัญชี ซึ่ง Discount จากค่าเฉลี่ยลงมา 50% ราคาพื้นฐานอยู่ที่ 4.52 บาท ปัจจุบัน TTA ซื้อขาย P/B ราว 0.25 เท่า ตอบรับผลประกอบการและความเสี่ยงเศรษฐกิจไปมากแล้ว ปรับคำแนะนำขึ้นจาก “ถือ” มาเป็น “ซื้อ”

## นโยบายความยั่งยืน

ได้รับการจัดอันดับ SET ESG Rating ระดับ AA จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี 2567 และบรรษัทธรรมภิบาล 5 ดาว

### นโยบายมิติด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- ประสิทธิภาพการใช้พลังงาน ซึ่งถือเป็นต้นทุนสำคัญในการขับเคลื่อนธุรกิจและกระบวนการผลิตของอุตสาหกรรมต่าง ๆ เพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก โดยตั้งเป้าลดการใช้พลังงาน 2% จากปีก่อนหน้า
- บริหารจัดการน้ำ ตั้งเป้าหมายลดปริมาณน้ำภายในสำนักงานใหญ่ลงอย่างน้อย 5% จากปีก่อนหน้า
- การบริหารจัดการของเสีย ตั้งเป้าลดใช้ขยะไม่อันตราย (กระดาษ) ลง 5% จากปีก่อนหน้า

### นโยบายมิติด้านสังคม (S)

- การตรวจสอบสิทธิมนุษยชนอย่างรอบด้าน ให้ความสำคัญความหลากหลายของบุคลากร ทั้ง อายุ เพศ เชื้อชาติ ชาติพันธุ์ และอื่น ๆ ทั้ง ปฐมภูมิและทุติยภูมิ
- อาชีวอนามัยและความปลอดภัย ผ่านกิจกรรม 5 ส. คือ สะสาง สะดวก สะอาด สุขลักษณะ และสร้างนิสัย นำไปสู่การสร้างพื้นฐานความปลอดภัยในการทำงาน
- ดูแลความปลอดภัย อาชีวอนามัย และสภาพแวดล้อมในการทำงาน ตั้งเป้าลดอัตราการบาดเจ็บถึงขั้นหยุดงานจากการทำงานให้เท่ากับ 0 ครั้ง
- การพัฒนาทุนมนุษย์ กำหนดการประเมินความผูกพันและความพึงพอใจของพนักงานปีละ 2 ครั้ง เป้าหมายความพึงพอใจมากกว่า 70% และความผูกพันมากกว่า 60%

### นโยบายมิติด้านเศรษฐกิจและธรรมาภิบาล (G)

- การบริหารห่วงโซ่อุปทาน โดยมีส่วนช่วยพัฒนาการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนของลูกค้า
- ความปลอดภัยทางไซเบอร์และความเป็นส่วนตัวของข้อมูล เสริมสร้างความรู้และดำเนินโครงการทดสอบการโจมตี (phishing E-mail)
- การบริหารความเสี่ยงและภาวะวิกฤต โดยการอบรมเรื่องดังกล่าว

## Fact Sheet

### ข้อมูลเบื้องต้น

ที่อยู่: อาคารอรกานต์ ชั้น 8, 26/26-27 ซอย  
ขี้ดลม ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขต  
ปทุมวัน กทม. 10330

โทรศัพท์: 66 2 250 0569-74  
โทรสาร: 66 2 253 9497, 66 2 254 8436  
URL: <http://www.thoresen.com>  
ตลาด/กลุ่ม/หมวดธุรกิจ: SET / บริการ / ขนส่งและโลจิสติกส์

### การดำเนินธุรกิจ

ธุรกิจลงทุนโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น โดยลงทุนในธุรกิจหลัก 4 กลุ่มได้แก่  
กลุ่มธุรกิจขนส่งทางเรือ กลุ่มธุรกิจบริการนอกชายฝั่ง กลุ่มธุรกิจเคมิคอลส์เพื่อ  
การเกษตร และกลุ่มการลงทุนอื่น

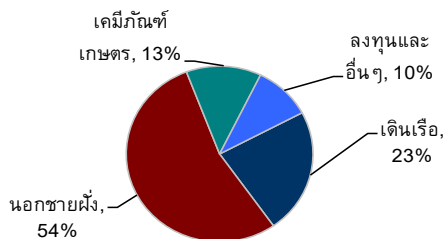
### ความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากวิกฤตตลาด/อุตสาหกรรม/ภาวะเศรษฐกิจโลก
2. ความเสี่ยงด้านการร่วมทุน/หุ้นส่วนธุรกิจ และลงทุนในโครงการใหม่
3. ความเสี่ยงด้านการเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดทางกฎหมายทั้งในและต่างประเทศ

### พัฒนาการที่สำคัญ

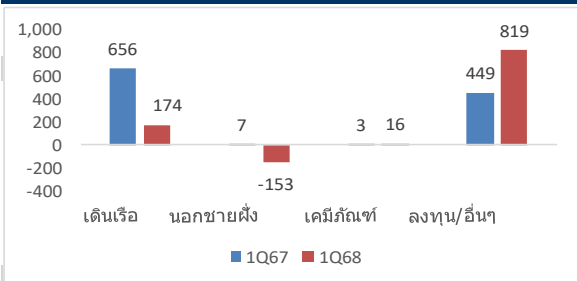
- ปี 2567 - จัดตั้งบริษัทย่อย "โทริเซน จูทิล ออฟฟเวอร์ เอ็นจิเนียริง เซฟตี้ อินดัสทรีส์ (ประเทศไทย)" ธุรกิจการรื้อถอน และการติดตั้งเครื่องจักรอุตสาหกรรมและอุปกรณ์ "รีเวนเจอร์ส พาร์ตเนอร์ส" เพื่อธุรกิจการลงทุน และประกาศเพิ่มทุน
- ปี 2566 - จัดตั้งบริษัทย่อย "เอเซีย อินฟราสตรัคเจอร์ (กัมพูชา)" ธุรกิจก่อสร้างทางรถไฟด้วยสินทรัพย์ตนเองหรือเช่า, "ริสมาท ซิตี้" ให้คำปรึกษาทางด้านซอฟต์แวร์ และให้ความช่วยเหลือทางการเงินกับ MML
- ปี 2565 - จัดตั้งบริษัทย่อย "โทริเซน แอลพีจี" เรือขนส่งก๊าซปิโตรเลียมเหลวหรือก๊าซหุงต้ม, "เมอร์เมด ดีคอม" รื้อถอนสิ่งติดตั้งในกิจการสำรวจ และผลิตปิโตรเลียมทั้งบนบกและในทะเล, "พี 80 แอร์" และ "พี 80 เจท" ธุรกิจสายการบิน
- ปี 2564 - ซื้อเรือเพิ่ม 1 ลำ, จัดตั้งบริษัทย่อยทำธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บน้ำมันดิบสำหรับแท่นขุดเจาะน้ำมัน, เข้าถือหุ้นในบริษัท สก๊อตตาร์ บียอนด์ ที่ 60%, จัดตั้งบริษัทย่อยให้บริการใต้ทะเลและบริการที่เกี่ยวข้อง, จัดตั้งบริษัทย่อยทำธุรกิจเพื่อการลงทุนอื่นๆ, ตั้ง JV ทำทำธุรกิจด้านเทคโนโลยี
- ปี 2563 - ซื้อเรือเพิ่ม 2 ลำ, MML ขยายบริษัทร่วม AOD และจัดตั้งบริษัทร่วมทุน 2 บริษัท ที่เกี่ยวกับธุรกิจออฟฟเวอร์

### โครงสร้างรายได้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

### กำไรสุทธิแยกตามธุรกิจ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

### สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

| ล้านบาท        | 1Q68   | 4Q67   | 3Q67   | 2Q67   | 1Q67   |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ยอดขาย         | 7,295  | 7,365  | 8,776  | 9,542  | 6,523  |
| กำไรขั้นต้น    | 597    | 1,012  | 1,221  | 1,339  | 1,335  |
| กำไรสุทธิ      | 852    | 858    | -1,089 | 438    | 1,116  |
| สินทรัพย์รวม   | 51,742 | 50,030 | 46,083 | 50,665 | 48,983 |
| หนี้สินรวม     | 18,599 | 18,107 | 18,501 | 19,673 | 18,064 |
| ส่วนผู้ถือหุ้น | 33,143 | 31,923 | 27,582 | 30,992 | 30,919 |
| EPS (บาท)      | 0.47   | 0.47   | -0.60  | 0.24   | 0.61   |
| BVPS (บาท)     | 18.19  | 17.52  | 15.13  | 17.01  | 16.97  |
| GPM (%)        | 8%     | 14%    | 14%    | 14%    | 20%    |
| NPM (%)        | 12%    | 12%    | -12%   | 5%     | 17%    |

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

### ข้อมูลเปรียบเทียบบริษัทใกล้เคียง\* ณ วันที่ 7 กรกฎาคม 2568

| หลักทรัพย์                   | สิ้นสุด | Mkt Cap.<br>(ล้านบาท) | P/E<br>(x) | P/BV<br>(x) | Div Yield<br>(%) |
|------------------------------|---------|-----------------------|------------|-------------|------------------|
| Thoresen Thai Agencies PCL   |         |                       |            |             |                  |
| TTA TB                       | 3/25    | 7,253                 | 6.9        | 0.3         | 5.5              |
| Precious Shipping PCL        |         |                       |            |             |                  |
| PSL TB                       | 3/25    | 8,706                 | 9.9        | 0.5         | 6.8              |
| Regional Container Lines PCL |         |                       |            |             |                  |
| RCL TB                       | 3/25    | 23,412                | 2.2        | 0.5         | 10.6             |

ที่มา: Bloomberg, PSR

\*ข้อมูลอ้างอิงกำไรต่อหุ้น มูลค่าทางบัญชี และปันผลต่อหุ้น 12 เดือนล่าสุด

## การจัดอันดับบริษัท - 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    | PRT    | 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    | SCCC   | SCG    | SCGD   | SCGP   | SCM    | SCN    |
| SDC    | SEAF   | SEAOIL | SELIC  | SENA   | SENX   | SGC    | SGF    | SGP    | SHR    |
| SICT   | SIRI   | SIS    | SITHAI | SJWD   | SKE    | SKR    | SM     | SMPC   | SNC    |
| SNIP   | SNP    | SO     | SONIC  | SPALI  | SPC    | SPI    | SPRC   | SR     | SSC    |
| SSF    | SSP    | SSSC   | STA    | STEC   | STGT   | STI    | SUC    | SUN    | SUTHA  |
| SVI    | SYMC   | SYNEX  | SYNTEC | TASCO  | TBN    | TCAP   | TCMC   | TEAMG  | TEGH   |
| TFG    | TFMAMA | TGE    | TGH    | THANA  | THANI  | THCOM  | THG    | THIP   | THRE   |
| THREL  | TIPH   | TISCO  | TK     | TKS    | TKT    | TLI    | TM     | TMILL  | TMT    |
| TNDT   | TNITY  | TNL    | TOA    | TOG    | TOP    | TPAC   | TPBI   | TRIPL  | TRIPP  |
| 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    |        |        |        |



|       |        |       |        |        |        |       |       |        |        |
|-------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|
| AS    | 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   | MTSIB  | MK     | NAM    | NOVA  | NTV   | NV     | OGC    |
| PACO  | PANEL  | PHG   | PIN    | PRAPAT | PRI    | PRIN  | PHOEN | PROS   | PTC    |
| READY | ROCTEC | SABUY | SALEE  | SAMCO  | SANKO  | SCI   | SE    | SE-ED  | SINGER |
| SISB  | SKN    | SKY   | SMD    | SMIT   | SORKON | SPG   | SST   | STC    | STOWER |
| STP   | SVR    | SWC   | TAKUNI | TC     | TFI    | TMC   | TMI   | TNP    | TOPP   |
| TRU   | UEC    | UOBKH | VL     | WAVE   | WFX    | WIIK  | XO    | SPG    | YUASA  |
| ZAA   |        |       |        |        |        |       |       |        |        |



|       |        |        |        |        |       |        |        |        |        |
|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 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   | SPCG   | SPVI   | STANLY | STPI   |
| SUPER | SUSCO  | SVOA   | SVT    | TACC   | TAE   | TCC    | TEKH   | TFM    | TITLE  |
| TKN   | TMD    | TNR    | TPA    | TPCH   | TPCS  | TPLAS  | TPOLY  | TRT    | TURTLE |
| TVH   | UBA    | UP     | UREKA  | VCOM   | VIBHA | VRANDA | WARRIX | WIN    | WP     |

## เกณฑ์การจัดอันดับบริษัท ระดับคะแนน สัมภาษณ์

ต่ำกว่า 40% ไม่มีสัญญาณใดๆ

40-49%

50-59%

60-69%

70-79%

80-100%



การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) ที่เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์อื่น ๆ ใน ปีที่การเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่มีลงทุนทำไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผล การสำรวจดังกล่าวนี้ เป็นการนำเสนอในมุมมอง ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติงาน และไม่ได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

อย่างไร ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานผลการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย เกณฑ์นี้ ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ตามผลสำรวจดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ที่ติดลบ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีได้เป็นบริษัทที่รับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแล้วแต่อย่างไรผลการสำรวจดังกล่าว แต่อย่างไร

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  | WIIK   |
| AKP    | BPP    | CSC    | GJS    | KBANK  | MINT   | PLANB  | RML    | SMIT      | TFG    | TRT    | XO     |
| AMA    | BRI    | DCC    | GLOBAL | KCAR   | MODERN | PLANET | RS     | SMPC      | TFI    | TRU    | YUASA  |
| AMANAH | BRR    | DELTA  | GPI    | KCC    | MONO   | PLAT   | RWI    | SNC       | TFMAMA | TRUE   | ZEN    |
| AMATA  | BSBM   | DEMCO  | GPSC   | KCE    | MOONG  | PM     | S&J    | SNP       | TGE    | TSC    | ZIGA   |
| AMATAV | BTC    | DIMET  | GSTEEL | KGEN   | MSC    | PPP    | SA     | SORKONTGH | TSI    |        |        |
| AP     | BTG    | DMT    | GULF   | KGI    | MTC    | PPPM   | SAAM   | SPACK     | THANI  | TSTE   |        |
| APCS   | BTS    | DOHOME | GUNKUL | KKP    | MTI    | PPS    | SABINA | SPALI     | THCOM  | TSTH   |        |
| AS     | BWG    | DRT    | HANA   | KSL    | NATION | PR9    | SAK    | SPC       | THIP   | TTA    |        |
| ASIAN  | CBG    | DUSIT  | HARN   | KTB    | NCAP   | PREB   | SAPPE  | SPI       | THRE   | TTB    |        |
| ASK    | CEN    | EA     | HEALTH | KTC    | NEP    | PRG    | SAT    | SPRC      | THREL  | TTCL   |        |
| ASP    | CENTEL | EASTW  | HENG   | L&E    | NKI    | PRINC  | SC     | SRICHA    | TIDLOR | TU     |        |
| ASW    | CFRESH | ECF    | HMPRO  | LANNA  | NOBLE  | PRM    | SCB    | SSF       | TIPCO  | TURTLE |        |
| AWC    | CGH    | EGCO   | HTC    | LHFG   | NRF    | PROS   | SCC    | SSP       | TIPH   | TVDH   |        |
| AYUD   | CHEWA  | EP     | ICC    | LHK    | NWR    | PSH    | SCCC   | SSSC      | TISCO  | TVO    |        |
| B      | CHOTI  | EPG    | ICHI   | LPN    | OCC    | PSL    | SCG    | SST       | TKN    | TWPC   |        |
| BAFS   | CHOW   | ERW    | IFS    | LRH    | OGC    | PSTC   | SCGP   | STA       | TKS    | UBE    |        |
| BAM    | CI     | ETC    | III    | M      | OR     | PT     | SCM    | STGT      | TKT    | UBIS   |        |
| BANPU  | CIG    | ETE    | ILINK  | MAJOR  | ORI    | PTECH  | SCN    | STOWERTMD | UEC    |        |        |
| BAY    | CIMBT  | FNS    | ILM    | MALEE  | OSP    | PTG    | 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<br>กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ | PF&REIT      |
| ทรัพยากร                   | พลังงานและสาธารณูปโภค                                                  | ENERG        |
|                            | เหมืองแร่                                                              | MINE         |
| บริการ                     | พาณิชย์                                                                | COMM         |
|                            | สื่อและสิ่งพิมพ์                                                       | MEDIA        |
|                            | การแพทย์                                                               | HEALTH       |
|                            | การท่องเที่ยวและสันทนาการ                                              | TOURISM      |
|                            | บริการเฉพาะกิจ                                                         | PROF         |
|                            | ขนส่งและโลจิสติกส์                                                     | TRANS        |
| เทคโนโลยี                  | ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์                                                 | ETRON        |
|                            | เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร                                         | ICT          |

## คำนิยามชนิดของหุ้น

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

## เกณฑ์ในการให้คำแนะนำ

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

### หมายเหตุ

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

## ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

| กลยุทธ์การลงทุนและวิเคราะห์ทางเทคนิค | เลขทะเบียน                                           | โทรศัพท์            | กลุ่มอุตสาหกรรม |
|--------------------------------------|------------------------------------------------------|---------------------|-----------------|
| ธีรดา ช่างยิ่งยงค์                   | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501             | 02 635 1700 ต่อ 487 |                 |
|                                      | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค                  |                     |                 |
| ชุตติกาญจน์ สันติเมธีรัฐ, CISA       | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #37928  | 02 635 1700 ต่อ 494 |                 |
|                                      | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค                  |                     |                 |
| दनัยภัทร เนตรพิฑูร, CFA , CMT, CQF   | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #111498 | 02 635 1700 ต่อ 498 |                 |
|                                      | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค                  |                     |                 |
| พศุตม์ ใจวิวัฒน์ชัย, CISA            | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #127632 | 02 635 1700 ต่อ 495 |                 |
| ภัทรดนัย จตุพร                       | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #094041 | 02 635 1700 ต่อ 532 |                 |
| รณพงษ์ แซ่โล                         | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                                  |                     |                 |
| วัชรพล สร้างกุศล                     | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                                  |                     |                 |
| ชนพัฒน์ สุริยานนท์                   | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                                  |                     |                 |
| ชลวีร์ รังสิยานนท์                   | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                                  |                     |                 |

| ปัจจัยพื้นฐาน          | เลขทะเบียน                                           | โทรศัพท์            | กลุ่มอุตสาหกรรม                     |
|------------------------|------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------------|
| สยาม ตียานนท์          | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970            | 02 635 1700 ต่อ 483 | ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์ |
| อดิสรณ์ มุ่งพาลชล      | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18577            | 02 635 1700 ต่อ 497 | ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์ ประกันภัย  |
| ณัฐนันท์ มนต์สัง, CISA | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #132708 | 02 635 1700 ต่อ 530 | พลังงาน ปิโตรเคมี                   |
| ทศวรรณ ธรรมสุข         | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                                  |                     |                                     |
| ศิววรรณ สุทธิชัย       | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                                  |                     |                                     |

### ฐานข้อมูลและการผลิต

มนันพิฑูร ยืนยวัฒนากร

### เรียนเรียงและแปลภาษา

ธฤตวิธ เสนใจดี

### นักออกแบบกราฟิก

ภวิกากรินทร์ เจริญโพธิ์

## 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 อาคารกาญจนาทัด 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 อาคารเซาท์แลนด์รีเบอรั ชั้น 4 ถนนราษฎร์ยินดี ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110           |
| หาดใหญ่2    | 607 อาคารเรดาร์กรุป ชั้น 3 ยูนิต 3D ถนนเพชรเกษม ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110           |
| ขอนแก่น     | 359/2 อาคารไควยู่ซุช 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 และการลงทุนของท่านเองในการวิเคราะห์ที่เป็นอิสระ เพื่อประกอบการตัดสินใจถึงความเหมาะสมในการลงทุนในหลักทรัพย์ หรือกลยุทธ์การลงทุนใดๆ ที่กล่าวถึง หรือแนะนำในรายงานฉบับนี้ และพึงตระหนักว่าคาดการณ์แนวโน้มในอนาคตอาจไม่เกิดขึ้นจริง รายงานฉบับนี้ไม่มีเจตนาเพื่อใช้หรือถือเป็นการเสนอขายหรือชักจูงให้ทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่อ้างถึงในรายงานดังกล่าวไม่ว่าในกรณีใดๆ 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 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 ไม่ได้ผูกมัดใจได้ข้อผูกพันใดๆ 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