

แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส- ADVANC

คาดการณ์กำไรปี 68 โต y-y

THAILAND | SET | ICT | COMPANY UPDATE

BLOOMBERG ORI TB : REUTERS ORI.BK

Block Trade

TYPE: Cyclical Stock

Key Point

ทางฝ่ายคาดการณ์กำไรสุทธิปี 68 โต y-y จากธุรกิจมือถือและอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง ส่วนหนึ่งหนุนจากการร่วมถ่ายถอดสด EPL สำหรับภาพระยะยาวมองบวกจากการจ่ายปันผลสม่ำเสมอ และคาดการณ์ผลประโยชน์จากการควบรวมของ GULF และ INTUCH รวมถึงการขยายสู่ธุรกิจ Data Center ฟากผู้บริหารคาดการณ์ EBITDA โต 3-5% y-y ท่ามกลางแรงกดดันจากเศรษฐกิจไทยที่มีแนวโน้มชะลอตัว ทางฝ่ายปรับราคาพื้นฐานปี 68 จาก 313.00 บาท มาเป็น 336.00 บาท และปรับคำแนะนำจาก“ทยอยซื้อ” เป็น “ซื้อ”

ผู้บริหารมอง EBITDA ปี 68 โต y-y

ผู้บริหารให้มุมมองผลการดำเนินงานสำหรับ 2Q68 คาดเติบโตต่อเนื่องจาก 1Q68 โดยหลักมาจาก 1) รายได้ธุรกิจโทรศัพท์มือถือ ตามแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของรายได้เฉลี่ยต่อหมายเลข หรือ ARPU ในระบบรายเดือน (Postpaid) และความต้องการ Data Usage ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามใน 2Q68 อาจยังเห็นภาพการแข่งขันรุนแรงในระบบเติมเงิน (Prepaid) เนื่องจาก ARPU ของระบบเติมเงินต่ำกว่าระบบรายเดือน จากการมีโปรโมชั่นราคาถูกลงและระยะเวลาที่สั้นกว่า ทำให้ผู้ใช้บริการสามารถย้ายค่ายได้ง่ายกว่าระบบรายเดือน ดังนั้นผู้ให้บริการต้องแข่งขันในด้านราคาและคุณภาพสัญญาณโทรศัพท์เพื่อรักษารฐานลูกค้า 2) รายได้ธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง คาดโมเมนตัมดีต่อเนื่องจากการขยายแพ็คเกจ Bundle และ 3) รายได้ธุรกิจลูกค้าองค์กร คาดเร่งตัวขึ้นจากความต้องการ Data Center และโครงการ Cloud ที่อยู่ใน Pipeline สำหรับปี 68 ผู้บริหารคาดการณ์ EBITDA โต 3-5% y-y จากการเติบโตของรายได้ธุรกิจมือถือ หนุนจาก ARPU และ Net subscribers ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น รวมถึงคาดการณ์ประโยชน์จากการควบรวม TTTBB ในธุรกิจอินเทอร์เน็ตบ้าน ซึ่งเป้าหมาย EBITDA ข้างต้น ยังคงเป็นไปตามเป้าหมายเดิม ท่ามกลางแรงกดดันจากเศรษฐกิจไทยที่มีแนวโน้มชะลอตัว จากปัญหาการเมืองภายในประเทศและมาตรการภาษีตอบโต้ของสหรัฐที่ยังไม่มีความชัดเจน โดยก่อนหน้านี้บริษัทประมาณการ EBITDA โดยอ้างอิง GDP เติบโตราว 3% แต่ปัจจุบันเศรษฐกิจไทยกำลังเผชิญปัจจัยกดดันในหลายด้าน ทำให้มีหลากหลายสถาบันที่เกี่ยวข้องปรับคาดการณ์ GDP ลง เหลือเติบโตเพียง 1% ซึ่งอาจสร้างความกังวลต่อบริษัทเนื่องจาก EBITDA ไม่เป็นไปตามเป้า

ยังสดพรีเมียร์ลีก หนุนขึ้นแท่นผู้นำบริการสตรีมมิ่ง

จากประเด็นข่าวบมจ.เจสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล หรือ JAS ได้รับลิขสิทธิ์จาก The Football Association Premier League Limited (Premier League) อย่างเป็นทางการแต่เพียงผู้เดียว (Exclusivity right) ในการถ่ายทอดสดฟุตบอลพรีเมียร์ลีก (EPL) และเอมิเรตส์ เอฟเอ คัพ ตลอด 6 ฤดูกาล โดยเริ่มถ่ายทอดสดฤดูกาล 2025/26 ในวันที่ 16 ส.ค.68 รวม 3 ประเทศ ได้แก่ ไทย ลาว และกัมพูชาเต็มรูปแบบ โดยลงนามใน MOU (บันทึกความเข้าใจ) ร่วมกับ ADVANC เพื่อใช้แพลตฟอร์ม AIS PLAY ผ่านโทรศัพท์มือถือและช่องทางอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง ซึ่งเป็นหนึ่งในช่องทางหลักในการถ่ายทอดพรีเมียร์ลีก-เอฟเอ คัพ ร่วมกับ Monomax และ MONO29 ทางฝ่ายมองว่า ADVANC รับประโยชน์จากการร่วมถ่ายทอดสด EPL คาดหนุนจำนวนสมาชิกธุรกิจโทรศัพท์มือถือและธุรกิจอินเทอร์เน็ต

23 มิถุนายน 2568

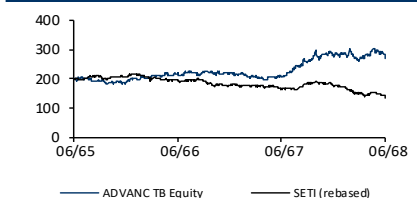
ซื้อ (ปรับขึ้นจากทยอยซื้อ)

ราคาปิด (บาท)	269.00
ราคาพื้นฐาน (บาท)	336.00 (+29.5%)
(ส่วนต่างราคาหุ้น + ผลตอบแทนเงินปันผล)	
ข้อมูลบริษัท	
จำนวนหุ้นชำระแล้ว (ล้านหุ้น):	2,974
มูลค่าตลาด (ล้านบาท):	800,062
มูลค่าตลาด (ล้านเหรียญสหรัฐ):	24,428
ช่วงราคา 52 สัปดาห์-สูง/ต่ำ (บาท):	309/204
การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น/วัน):	6.0764
ราคาต่อหุ้น (บาท):	1.00

ผู้ถือหุ้นใหญ่ (%)	21 กุมภาพันธ์ 2568
บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	40.4
SINGTEL STRATEGIC INVESTMENTS PTE LTD.	19.1
Thai NVDR Company Limited	7.2

การเปลี่ยนแปลงด้านราคา(%)	1 เดือน	3 เดือน	1 ปี
เปรียบเทียบหลักทรัพย์	-9%	1%	29%
เปรียบเทียบ SET Index	1%	12%	58%

ราคา VS ดัชนี SET



ที่มา: Bloomberg, PSR

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ				
งบรวมสิ้นปี ค.ศ.	2566	2567	2568E	2569E
รายได้(ล้านบาท)	188,873	213,569	225,491	245,133
กำไร(ล้านบาท)	28,948	35,075	41,427	43,889
กำไรต่อหุ้น(บาท)	9.73	11.79	13.93	14.76
P/E(X)**	1.6	1.0	19.3	18.2
BVPS(บาท)	30.49	32.72	34.28	35.94
P/B(X)**	0.5	0.4	7.8	7.5
เงินปันผลต่อหุ้น(บาท)	8.61	10.61	12.37	13.10
Dividend Yield (%)**	55.5	90.7	4.6	4.9
ROE(%)	31.92	37.31	41.57	42.03
หนี้สินต่อทุนสุทธิ(X)	4.01	3.43	3.19	3.23

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

**อ้างอิงราคาปิดสิ้นปี (2565, 2566)

และราคาปิดล่าสุด (2567 เป็นต้นไป)

วิธีประเมินมูลค่า

DCF '68

อดิสรณ์ มุ่งพาลชล

นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18577

โทร: +66 2 153 9290 #497

ศิริวรรณ สุทธิชัย

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ความเร็วสูงเพิ่มขึ้น โดย JAS ตั้งเป้า 3 ล้านบัญชีผู้ใช้ในปีแรก อย่างไรก็ตามคาด ADVANC มีต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับ EPL ราว 1,000 ล้านบาทต่อปี สำหรับการเป็นผู้สนับสนุน ฝั่งฟุตบอลไทย ADVANC จับมือ GULF และ JAS คว่ำสิทธิ์ถ่ายทอด “ไทยลีก” ครบทุกลีก ทั้งไทยลีก 1-3, ฟุตบอลถ้วย เอฟเอ คัพ, ลีกคัพ รวมถึงฟุตบอลเยาวชนและฟุตบอลหญิง เปิดให้คนไทยดูฟรีบน AIS PLAY โดยไม่ต้องสมัครสมาชิก ทางฝ่ายมองบวกต่อ ADVANC ขึ้นแท่นเป็นผู้นำบริการสตรีมมิ่ง จากการมีคอนเทนต์รวมกว่า 132 ช่อง และ 12 แอปสตรีมมิ่งในทีเดียว

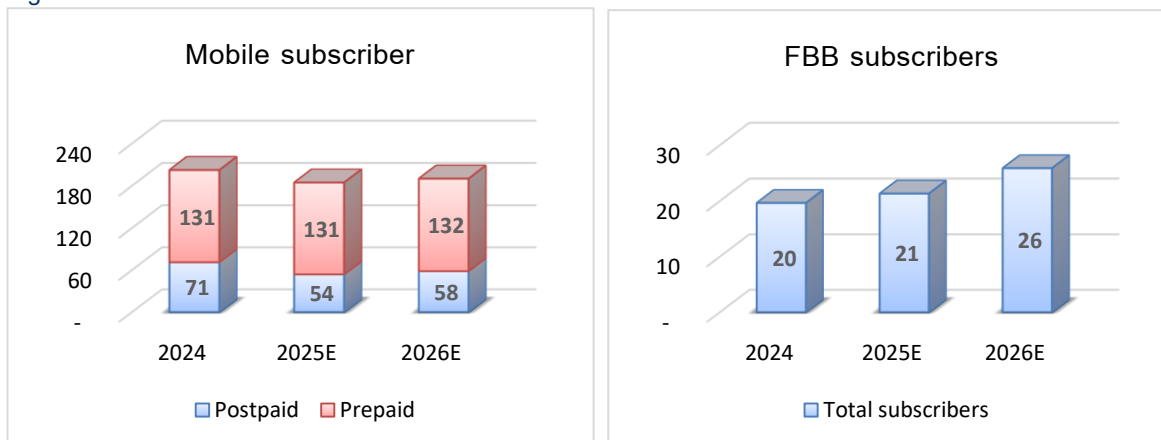
คาดการณ์ปี 68 โต y-y

ทางฝ่ายคาดการณ์รายได้สุทธิปี 68 เท่ากับ 41,427 ล้านบาท โต 18.10% y-y โดยหลักมาจากรายได้ธุรกิจมือถือและธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง (FBB) ตามความต้องการใช้ที่เพิ่มขึ้น ส่วนหนึ่งหนุนจากจำนวนสมาชิกที่เพิ่มขึ้นจากการร่วมถ่ายทอดสด EPL (Figure 1) สำหรับการลงทุนในระยะยาวทางฝ่ายยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ ADVANC จากจุดเด่นการจ่ายปันผลสม่ำเสมอ และ Sentiment เชิงบวกจาก 1) รับผลประโยชน์จากการควบรวมของ GULF และ INTUCH 2) การขยายธุรกิจ Data Center ผ่านการร่วมทุนกับ GULF และ Singtel โดยเฟส 1 ขนาด 25 MW ที่ล่าสุดวันที่ 16 มิ.ย.68 เริ่มทยอยเปิดดำเนินการแล้ว 6.4 MW และจะทยอยเปิดให้ครบภายในปีนี้ โดยบริษัทมีเป้าหมายที่จะขยายเฟสต่อไปอีก 100-200 MW ภายใน 3 ปีข้างหน้า และ 3) ติด 1 ใน 3 รายชื่อผู้ที่ได้รับความเห็นชอบจากรมว.ให้จัดตั้งธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) โดย ADVANC จับมือกับ บมจ.ธนาคารกรุงไทย (KTB) และ บมจ.ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก (OR) โดยจะต้องดำเนินการจัดตั้งบริษัทมหาชนจำกัด และปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนด รวมถึงผ่านการประเมินความพร้อมจาก ธปท. ก่อนยื่นขอรับใบอนุญาตประกอบธุรกิจ Virtual Bank และต้องเปิดดำเนินการภายใน 1 ปี ทางฝ่ายมองว่าการดำเนินธุรกิจ Virtual Bank เป็นการสร้าง Ecosystem ใหม่ของ ADVANC ที่ต่อยอดจากธุรกิจโทรคมนาคมด้วยการนำศักยภาพทางเทคโนโลยีมาพัฒนาบริการดิจิทัลรูปแบบใหม่ ช่วยให้คนไทยเข้าถึงโอกาสทางการเงินและดิจิทัลได้อย่างทั่วถึง พร้อมร่วมผลักดันประเทศไทยสู่เศรษฐกิจดิจิทัล (Digital Economy) อย่างยั่งยืนในอนาคต

ราคาพื้นฐานปี 68 ที่ 336.00 บาท/หุ้น อิง DCF

ทางฝ่ายคาดการณ์รายได้สุทธิปี 68 เท่ากับ 41,427 ล้านบาท โต 18.10% y-y โดยหลักมาจากรายได้ธุรกิจมือถือและธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงตามความต้องการใช้ที่เพิ่มขึ้น ส่วนหนึ่งหนุนจากจำนวนสมาชิกที่เพิ่มขึ้นจากการร่วมถ่ายทอดสด EPL ส่งผลให้ปรับราคาพื้นฐานปี 68 จาก 313.00 บาท มาเป็น 336.00 บาท และปรับคำแนะนำจาก “ทยอยซื้อ” เป็น “ซื้อ” (ประเมินราคาหุ้นโดยใช้ประมาณการ DCF)

Figure 1: Total subscribers



Source: ADVANC, PST

Financials

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2566	2567	2568E	2569E
รายได้	188,873	213,569	225,491	245,133
EBITDA	95,023	113,481	115,694	125,345
ค่าเสื่อม/การตัดจำหน่าย	54,515	63,097	57,655	62,678
EBIT	40,508	50,384	58,038	62,667
ดอกเบี้ย (จ่าย) รับ	(6,145)	(9,185)	(9,235)	(10,668)
รายการอื่นๆ	-	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไรรวม/กิจการร่วมค้า	-	-	-	-
รายการพิเศษ	-	-	-	-
กำไรก่อนภาษี	33,599	42,392	48,832	52,727
ภาษีจ่าย	(6,909)	(7,992)	(9,206)	(9,940)
กำไรหลังภาษี	26,690	34,400	39,626	42,786
ส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบ.ย่อย	(3)	(2)	(2)	(2)
กำไรสุทธิ, ตามรายงาน	28,948	35,075	41,427	43,889
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	28,948	35,075	41,427	43,889

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., บาท	2566	2567	2568E	2569E
กำไรต่อหุ้น, ตามรายงาน	9.73	11.79	13.93	14.76
กำไรต่อหุ้น, ปรับปรุง	9.73	11.79	13.93	14.76
เงินปันผลต่อหุ้น	8.61	10.61	12.37	13.10
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	30.49	32.72	34.28	35.94

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2566	2567	2568E	2569E
เงินสด	14,744	22,607	66,712	114,611
เงินลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
ลูกหนี้การค้า	21,343	18,916	19,972	21,712
สินค้าคงคลัง	4,147	5,067	5,284	5,760
อื่นๆ	1,603	3,437	3,437	3,437
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	41,838	50,026	95,405	145,520
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	139,224	126,999	125,881	122,834
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	142,057	132,887	95,580	65,838
เงินลงทุนรวม/กิจการร่วมค้า	0	0	0	0
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0
อื่นๆ	131,320	121,520	110,009	117,609
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	412,602	381,406	331,470	306,281
สินทรัพย์รวม	454,439	431,432	426,875	451,800
เงินกู้ระยะสั้น	0	12,000	0	0
เจ้าหนี้การค้า	37,674	39,663	41,364	45,092
อื่นๆ	95,972	51,887	51,887	67,067
หนี้สินหมุนเวียนรวม	133,647	103,550	93,252	112,160
เงินกู้ระยะยาว	69,840	87,722	78,623	69,524
อื่นๆ	160,274	142,836	153,031	163,227
หนี้สินรวม	363,761	334,108	324,906	344,910
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	101	101	101	101
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	90,678	97,324	101,969	106,890

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

**อ้างอิงราคาปิดสิ้นปี (2565, 2566) และราคาปิดล่าสุด (2567 เป็นต้นไป)

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2566	2567	2568E	2569E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	29,088	35,077	41,427	43,889
รายการปรับปรุง	52,880	61,228	64,425	58,789
การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	(3,065)	(5,540)	428	1,512
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	78,903	90,764	106,281	104,190
อื่นๆ	8,737	25,858	(12,000)	0
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	87,641	116,622	94,281	104,190
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(37,088)	(25,261)	(26,000)	(26,000)
อื่นๆ	(40,898)	(11,671)	11,511	(7,600)
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(77,986)	(36,932)	(14,489)	(33,600)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
หุ้นกู้สุทธิ	0	0	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	38,090	(18,443)	0	15,180
เงินปันผล	(24,507)	(28,193)	(36,782)	(38,968)
อื่นๆ	20,581	(43,636)	1,096	16,276
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	(3,926)	(71,829)	(35,686)	(22,692)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	5,728	7,862	44,105	47,898
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	2	2	0	0
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	14,744	22,607	66,712	114,611

Valuation Ratios

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2566	2567	2568E	2569E
P/E (X), adj.**	1.6	1.0	20.0	18.8
P/B (X), adj.**	0.5	0.4	8.1	7.7
Dividend Yield (%)**	55.5	90.7	4.4	4.7

อัตราการเติบโต

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2566	2567	2568E	2569E
รายได้	n.m.	13.08	5.58	8.71
EBITDA	n.m.	19.42	1.95	8.34
EBIT	n.m.	24.38	15.19	7.98
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	n.m.	21.17	18.11	5.94

อัตราการทำกำไร

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2566	2567	2568E	2569E
EBITDA margin	50.31	53.14	51.31	51.13
EBIT margin	21.45	23.59	25.74	25.56
Net Profit Margin	15.33	16.42	18.37	17.90

อัตราส่วนการเงินสำคัญๆ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2566	2567	2568E	2569E
ROE (%)	63.85	37.31	41.57	42.03
ROA (%)	12.74	7.92	9.65	9.99
หนี้สินสุทธิ/เงินสด (X)	4.74	4.41	1.18	0.61
อัตราหนี้สินต่อทุนสุทธิ (X)	4.01	3.43	3.19	3.23

Fact Sheet

ข้อมูลเบื้องต้น

ที่อยู่: อาคารเอไอเอส ทาวเวอร์ 1, 414 ถนนพหลโยธิน แขวงสามเสนใน เขตพญาไท กรุงเทพมหานคร 10400

โทรศัพท์: 0-2029-5000

โทรสาร: 0-2029-5165

URL: <http://investor.ais.co.th>

ตลาด/กลุ่ม/หมวดธุรกิจ: SET/เทคโนโลยี/ เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร

การดำเนินธุรกิจ

ให้บริการสื่อสารโทรคมนาคม โดยรวมถึงธุรกิจให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ ธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง และธุรกิจดิจิทัล เซอร์วิส

ความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงด้านคลื่นความถี่
2. ความเสี่ยงจากการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจผู้ให้บริการโทรคมนาคม
3. ความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว

พัฒนาการที่สำคัญ

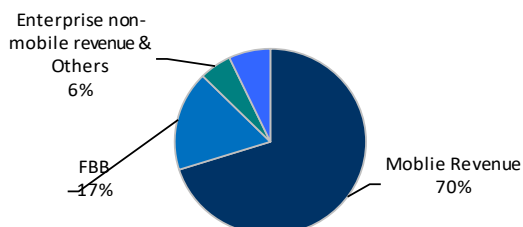
บริษัทได้เข้าซื้อ TTTBB และหน่วยลงทุน JASIF เสร็จสมบูรณ์เมื่อวันที่ 15 พฤศจิกายน 2566

สร้างความร่วมมือกับ Oracle ซึ่งเป็นบริการระดับ Hyperscale Cloud ผ่านบริการ AIS Cloud

บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) มีการแจ้งจะดำเนินการควบรวมบริษัท เพื่อปรับโครงสร้างผู้ถือหุ้น โดยมี

โครงสร้างรายได้ ณ วันที่

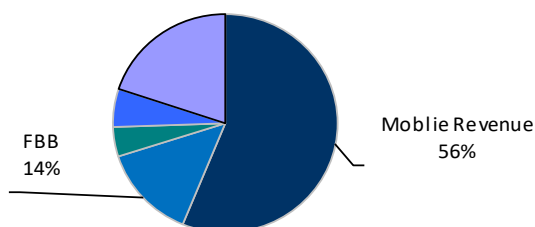
31 มีนาคม 2568



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

โครงสร้างยอดขายแบ่งตามชนิดส์

31 มีนาคม 2568



ที่มา: ข้อมูลบริษัท

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

ล้านบาท	1Q68	4Q67	3Q67	2Q67	1Q67
ยอดขาย	57	57	52	51	53
กำไรขั้นต้น	15	13	12	13	13
กำไรสุทธิ	11	9	9	9	8
สินทรัพย์รวม	432	431	430	439	455
หนี้สินรวม	341	334	342	345	370
ส่วนผู้ถือหุ้น	91	97	88	94	85
EPS (บาท)	3.56	3.11	2.95	2.89	2.84
BVPS (บาท)	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03
GPM (%)	27%	23%	24%	24%	24%
NPM (%)	18.7%	16.3%	16.8%	16.7%	15.8%

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

ข้อมูลเปรียบเทียบบริษัทใกล้เคียง* ณ วันที่

20 มิถุนายน 2568

หลักทรัพย์	สิ้นสุด	Mkt Cap. (ล้านบาท)	P/E (x)	P/BV (x)	Div Yield (%)
Advanced Info Service PCL					
ADVANC TB	3/25	800,062	21.5	8.2	3.9
True Corp PCL					
TRUE TB	3/25	359,342	n.m.	4.9	n.a.

ที่มา: Bloomberg, PSR

*ข้อมูลอ้างอิงกำไรต่อหุ้น มูลค่าทางบัญชี และเป็นผลต่อหุ้น 12 เดือนล่าสุด

การจัดอันดับบริษัทมหาชน - 2567



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



A5	ADD	AIE	ALUCON	AMC	AMR	ARIN	ASEFA	ASIA	ASN
BIG	BIOTEC	BIS	BJCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO
CHIC	CHOTI	CITY	CMC	CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAINT	DV8
EASON	EE	EFORL	EKH	ESTAR	ETL	FNS	GBX	GENCO	GTB
GYT	ICN	IIG	IMH	IRCP	J	JCKH	JMT	JPARK	JR
JSP	JUBILE	KBS	KCAR	KIAT	KISS	KK	KWC	LDC	LEO
MCA	META	MGC	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

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 และตลาดหลักทรัพย์อื่น ๆ ใน ปีที่การเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการประเมินความเสี่ยง และไม่มีข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการประเมินความเสี่ยง

เนื่อง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย เกณฑ์ ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายในสิ้นปีดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ที่ติดลบ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีมติเป็นเอกฉันท์รับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวอย่างต่อเนื่องโดยผลการสำรวจดังกล่าว

ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC)

ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ 30 มิถุนายน 2567)

ได้รับการรับรอง

2S	BBGI	CM	FPI	INET	MATCH	PAP	PTT	SE-ED	SVI	TMT	UPF
AAI	BBL	CMC	FPT	INOX	MBAX	PATO	PTTEP	SELIC	SVOA	TNITY	UV
ADB	BCH	COM7	FSMART	INSURE	MBK	PB	PTTGC	SENA	SVT	TNL	VCOM
ADVANC	BCP	CPALL	FSX	INTUCH	MC	PCSGH	PYLON	SENX	SYMC	TNP	VGI
AE	BCPG	CPF	FTE	IRPC	MCOT	PDG	Q-CON	SFLEX	SYNTEC	TNR	VIBHA
AF	BE8	CPI	GBX	ITEL	MEGA	PDJ	QH	SGC	TAE	TOG	VIH
AH	BEC	CPL	GC	ML	MENA	PG	QLT	SGP	TAKUNI	TOP	WACOAL
AI	BEYOND	CPN	GCAP	JAS	META	PHOL	QTC	SIRI	TASCO	TOPP	WHA
AIE	BGC	CPW	GEL	JR	MFC	PIMO	RABBIT	SITHAI	TCAP	TPA	WHAUP
AIRA	BGRIM	CRC	GFPT	JTS	MFEC	PK	RATCH	SKR	TCMC	TPCS	WICE
AJ	BLA	CREDIT	GGC	KASET	MILL	PL	RBF	SM	TEGH	TPLAS	WIJK
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	STOWER	TMD	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	กลุ่มอุตสาหกรรม
ธีรดา ช่างยิ่งยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	02 635 1700 ต่อ 487	
	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค		
ชุดิภาญจน์ สันติเมธีรุฬห์, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #37928	02 635 1700 ต่อ 494	
	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค		
ดณัยภัทร เนตรพิฑูร, CFA , CMT, CQF	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #111498	02 635 1700 ต่อ 498	
	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค		
พศุฒม์ ใจวิวัฒน์ชัย, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #127632	02 635 1700 ต่อ 495	
ภัทรดนัย จตุรพร	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #094041	02 635 1700 ต่อ 532	
รุณพงษ์ แซ่โล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
วัชรพล สร้างกุล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ชนพัฒน์ สุวิยานนท์	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
ณัฐดนัย มนต์ขลัง, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #132708	02 635 1700 ต่อ 530	พลังงาน ปิโตรเคมี
ทศวรรณ ธรรมสุข	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ภัทร เชื้อนาคะ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ศิวัชรณ สุทธิชัย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		

ฐานข้อมูลและการผลิต

มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนากร

เรียบเรียงและแปลภาษา

ธฤตวิทย์ เสนมใจดี

นักออกแบบกราฟิก

ภริกาพรินทร์ เจริญไพบูลย์

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 อาคารเล้าเป้งวัน 1 ชั้น 15 ซอยเฉยพวง 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 และการลงทุนของตนเองในการวิเคราะห์ที่เป็นอิสระ เพื่อประกอบการตัดสินใจถึงความเหมาะสมในการเข้าลงทุนในหลักทรัพย์ 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 ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้อ้างอิงตามวันที่ที่ระบุไว้ในรายงานดังกล่าวเท่านั้น 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 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