

ซีพี แอ็กซ์ตรา – CPAXT

มอง 2H68 เติบโตจากการเปิดสาขาและ SSSG พุ่งตัว

THAILAND | SET | COMM | COMPANY UPDATE

BLOOMBERG CPAXT TB : REUTERS CPAXT.BK

TYPE: Defensive Stock

Key Point

คาดการณ์การดำเนินงาน 2H68 จะสามารถเติบโตได้ HoH จากภาพรวมการเปิดสาขาใหม่ มองช่วง 4Q68 SSSG จะสามารถกลับมาเติบโตได้รับปัจจัยหนุนจากนโยบายสนับสนุนภาครัฐและเข้าสู่ช่วง High Season ทั้งปี 68 รายได้ +3.61% YoY และ มองรายได้ปี 69 โตได้ต่อจาก Synergy M&A และแผนการเปิดสาขาใหม่ แนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาพื้นฐานฯปี 69 ที่ 27.00 บาท/หุ้น

2Q68 ยอดขายบวกได้จากการเปิดสาขาใหม่

บริษัทมีรายได้ 129,080 ล้านบาท +2.1% YoY จากการเปิดสาขาใหม่ โดยธุรกิจ Whole-Sale ได้มีการเปิด Makro สาขาใหม่ภายในประเทศ 3 สาขาในไตรมาสที่ 4 (รวมครึ่งปี 4 สาขา) และ Retail เปิด Lotus's go Fresh 29 สาขาใหม่ (รวมครึ่งปี 43 สาขา) รวมถึงยอดขายนอกสถานที่เติบโต ในส่วนของยอดขายธุรกิจ Whole-Sale + 2.4% YoY, ธุรกิจ Retail +1.7%YoY ขณะที่ SSSG Growth ยังคงถูกกดดันจากสภาวะทางเศรษฐกิจและกำลังซื้อที่หดตัวลง SSSG Whole-Sale - 1.2% YoY, Retail Flat ทางด้าน Gross Profit จากการขายอยู่ที่ 17,686 ล้านบาท ปรับตัวขึ้น 3.3% และ Gross profit Margin อยู่ที่ 14.3% กำไรสุทธิ 2,286 ล้านบาท +5.7% YoY ภาพรวมในช่วง 1H68 มีรายได้อยู่ที่ 259,030 ล้านบาท +2% YoY และมีกำไรสุทธิ 4,929 +8%YoY

ช่วง 2H68 มุ่งเปิดสาขาใหม่เพิ่มในไทย

บริษัทมีแผนการเปิด Makro สาขาใหม่ในช่วงครึ่งปีหลังอีก 2 สาขา และปรับลดเป้าหมายการเปิดสาขาใหม่ปีนี้ลงเหลือ 6 สาขาจากเดิม 8 สาขา เนื่องจากการออกใบอนุญาตก่อสร้างล่าช้าในประเทศมาเลเซีย ในด้านของกลุ่ม Retail ตั้งเป้าเปิด Lotus's Supermarket ในประเทศ 2 สาขา ในขณะที่สาขาในประเทศมาเลเซียเลื่อนออกไปเนื่องจากปัญหาใบอนุญาตก่อสร้างเช่นกัน ในส่วนของ Lotus's go Fresh คงเป้าหมายการเปิดสาขาใหม่ที่ 200 สาขาต่อปี โดยจะเปิดเพิ่มอีก 157 ในช่วงครึ่งปีหลัง

เข้าซื้อ Renewed hope เป็น Upside ต่อผลประโยชน์

บริษัทได้ทำการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ Renewed Hope ซึ่งเป็นบริษัทที่ประกอบกิจการการลงทุนในบริษัทอื่น โดยถือหุ้นในบริษัทต่างๆ ภายใต้แบรนด์หลักคือ Lucky Frozen ซึ่งประกอบธุรกิจนำเข้าผลิต และจำหน่ายอาหารให้กับลูกค้ากลุ่มโรงแรม ร้านอาหาร ห้างค้าปลีกและค้าส่งในประเทศมาเลเซีย ในสัดส่วน 100% มูลค่ารวม 1,051 ล้านบาทหรือคิดเป็น 8,086.97 ล้านบาท คิดใช้เงินกู้ 8,000 ล้านบาท และมีดอกเบี้ยจ่ายอยู่ที่ราว 200 ล้านบาท (คิดจากอัตราดอกเบี้ย 2.5%) มองเป็น Upside ต่อผลประโยชน์เนื่องจากปี 2567 บริษัท Renewed Hope มีรายได้ 8.3 พันล้านบาท และมีกำไรสุทธิที่ 448 ล้านบาท ประกอบกับ Synergy ที่สอดคล้องกับกลยุทธ์ของบริษัทที่มุ่งเน้นการเติบโตของธุรกิจอาหารในภูมิภาคอาเซียน

24 กันยายน 2568

ซื้อ (ปรับลงจาก Not Rated)

ราคาปิด (บาท) 21.60
ราคาพื้นฐาน (บาท) 27.00 (+28.07%)

(ส่วนต่างราคาหุ้น + ผลตอบแทนเงินปันผล)

ข้อมูลบริษัท

จำนวนหุ้นชำระแล้ว (ล้านหุ้น):	10,428
มูลค่าตลาด (ล้านบาท):	225,237
มูลค่าตลาด (ล้านเหรียญสหรัฐ):	6,260
ช่วงราคา 52 สัปดาห์-สูง/ต่ำ (บาท):	35.5/16.1
การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น/วัน):	13.410
ราคาพาร์ (บาท):	1.00

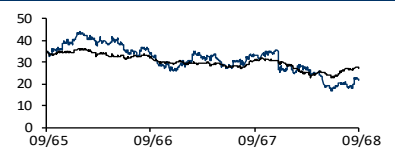
ผู้ถือหุ้นใหญ่ (%)

	23 กันยายน 2568
1. บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	34.9
2. บริษัท สยามแม็คโคร โฮลดิ้ง (ประเทศไทย) จำกัด	25.0
3. บริษัท เจริญโภคภัณฑ์โฮลดิ้ง จำกัด	16.0

การเปลี่ยนแปลงด้านราคา (%)

	1 เดือน	3 เดือน	1 ปี
เปรียบเทียบหลักทรัพย์	11%	21%	-34%
เปรียบเทียบ SET Index	9%	5%	-25%

ราคา VS ดัชนี SET



CPAXT TB Equity SETI (rebased)

ที่มา: Bloomberg, PSR

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2566	2567	2568E	2569E
รายได้(ล้านบาท)	486,472	508,745	527,093	552,764
กำไร(ล้านบาท)	8,640	10,569	11,187	12,376
กำไรต่อหุ้น(บาท)	0.83	1.01	1.09	1.20
P/E(X)**	32.6	27.0	19.8	18.0
BVPS(บาท)	28.14	28.64	29.13	29.67
P/B(X)**	1.0	1.0	0.7	0.7
เงินปันผลต่อหุ้น(บาท)	0.57	0.53	0.60	0.66
Dividend Yield (%)**	2.1	1.9	2.8	3.1
ROE(%)	2.96	3.57	3.71	4.04
หนี้สินต่อทุนสุทธิ(X)	0.84	0.83	0.85	0.83

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

**อ้างอิงราคาปิดสิ้นปี (2566, 2567)

และราคาปิดล่าสุด (2568 เป็นต้นไป)

วิธีประเมินมูลค่า

PE Multiple

นักคิด ศรัศิกดา

นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #098318

โทร: +66 2 153 9200 #5513

คาดการณ์รายได้ 2568E-2569E

คาดการณ์รายได้ในช่วง 2H68 จะสามารถเติบโตได้ HoH จากภาพรวมการเปิดสาขาใหม่ แม้แนวโน้ม SSSG ในช่วง 3Q68 จะยังไม่ฟื้นตัว แต่การเปิดสาขาใหม่จะเข้ามาสนับสนุนรายได้ให้สามารถเติบโตได้ ก่อนที่ช่วง 4Q68 SSSG จะสามารถกลับมาเติบโตได้รับปัจจัยหนุนจากนโยบายสนับสนุนภาครัฐ และเข้าสู่ช่วง High Season คาดการณ์รายได้ 3Q68 และ 4Q68 อยู่ที่ 132,383 ล้านบาทและ 136,962 ล้านบาทตามลำดับ มีกำไรสุทธิ 3,358 ล้านบาทและ 2,900 ล้านบาทตามลำดับ ภาพทั้งปี 2568 มีรายได้ 527,093 ล้านบาท + 3.61% YoY, กำไรสุทธิ 11,187 ล้านบาท +5.85% YoY คาดการณ์ปี 2569 จะมีรายได้ 552,764 ล้านบาท +4.87% YoY โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการมุ่งเปิดสาขาใหม่ทั้งในและต่างประเทศทั้งธุรกิจ Whole-sale และ Retail รวมถึงรับรู้ได้เต็มปีของ Renewed hope ที่ประเมินว่าจะเป็น Upside ต่อรายได้ราว 1.7% คาดมีกำไรสุทธิ 12,376 ล้านบาท +10.63% YoY

ราคาพื้นฐาน 27.00 บาท/หุ้น อิงวิธี PE multiple

ประเมินราคาพื้นฐานสิ้นปี 2569 ด้วยวิธี P/E Multiple โดยใช้เฉลี่ยของกลุ่มย้อนหลัง 2 ปี (2566-2568) ที่ 22.5 เท่า ที่ราคาพื้นฐาน 27.00 บาท/หุ้น มี Upside จากราคาปัจจุบัน 25% แนะนำ “ซื้อ”

Catalyst: การขยายสาขาใหม่, Synergy จาก M&A

Risk: กำลังซื้อไม่ฟื้น, ความล่าช้าในการเปิดสาขาและไม่สามารถเปิดสาขาได้ตามเป้า, นโยบายภาครัฐที่ล่าช้า

นโยบายความยั่งยืน

บริษัทได้รับการจัดอันดับ ของ SET ESG Ratings ในระดับ “AA”

ด้านสิ่งแวดล้อม (E) บริษัทดำเนินการตามแนวทางที่ยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อมได้แก่

1. **การจัดการคาร์บอน:** เปิดเผยข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจกผ่านแพลตฟอร์ม CDP พร้อมมาตรการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม
2. **นโยบายลดขยะ:** ใช้แนวทาง “Zero Waste to Landfill” เพื่อลดขยะอาหาร โดยเปลี่ยนอาหารส่วนเกินไปสนับสนุนโครงการสัตว์ป่า
3. **การจัดการ Supply Chain อย่างมีความรับผิดชอบ :** 100% ของคู่ค้าที่สำคัญ ได้รับการประเมินความเสี่ยงด้านความยั่งยืนภายในปี 2567

ด้านสังคม (S) บริษัทดำเนินการตามแนวทางที่ยั่งยืนด้านสังคมได้แก่

1. **สนับสนุนชุมชน:** ตั้งเป้าสร้างงานกว่า 400,000 ตำแหน่งภายในปี 2573
2. **ส่งเสริมสุขภาพและสุขภาวะที่ดี :** ตั้งเป้า 70% ของยอดขายมาจากผลิตภัณฑ์และบริการแบบ B2B และ B2C ที่ส่งเสริมสุขภาพและสุขภาวะที่ดี
3. **ตั้งเป้าคะแนน ESG ไม่น้อยกว่า 80%** คะแนนความพึงพอใจของผู้มีส่วนได้เสียต่อประเด็นด้าน ESG ไม่ต่ำกว่า 80%

ด้านการกำกับดูแลกิจการ (G)

บริษัทดำเนินการตามแนวทางที่ยั่งยืนด้านการกำกับดูแลกิจการได้แก่

1. **ความโปร่งใส:** ได้รับระดับ “ดีเลิศ” จากการประเมินด้านการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย โดย IOD ต่อเนื่องเป็นปีที่ 7
2. **NIST:** ได้รับการรับรองด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์และความเป็นส่วนตัวของข้อมูลตามมาตรฐานระดับสากล โดยมีคะแนน NIST: 4.22

Financials

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2566	2567	2568E	2569E
รายได้	486,472	508,745	527,093	552,764
EBITDA	26,696	28,460	29,687	32,496
ค่าเสื่อม/การตัดจำหน่าย	(9,989)	(9,827)	(9,876)	(11,165)
EBIT	16,707	18,633	19,811	21,331
ดอกเบี้ย (จ่าย) รับ	(6,319)	(5,735)	(6,210)	(6,187)
รายการอื่นๆ	3,477	3,297	3,283	3,381
ส่วนแบ่งกำไร/กำไรรวม	746	673	709	691
กำไรก่อนภาษี	11,134	13,571	14,311	15,835
ภาษีจ่าย	(2,535)	(3,026)	(3,148)	(3,484)
กำไรหลังภาษี	8,599	10,545	11,162	12,351
ส่วนที่ไม่ใช่อำนาจควบคุมของบ.ย่อย	41	24	25	25
กำไรสุทธิ, ตามรายงาน	8,640	10,569	11,187	12,376

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., บาท	2566	2567	2568E	2569E
กำไรต่อหุ้น, ตามรายงาน	0.83	1.01	1.09	1.20
เงินปันผลต่อหุ้น	0.57	0.53	0.60	0.66
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	28.14	28.64	29.13	29.67

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2566	2567	2568E	2569E
เงินสด	31,721	19,474	17,996	18,811
ลูกหนี้การค้า	4,045	4,558	4,332	4,543
สินค้าคงคลัง	35,884	36,484	37,376	39,122
อื่นๆ	5,089	6,406	6,406	6,406
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	76,739	66,923	66,110	68,882
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	115,574	117,695	132,499	135,333
อื่นๆ	348,059	361,913	361,913	361,913
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	463,632	479,608	494,412	497,246
สินทรัพย์รวม	540,371	546,531	560,522	566,129
เงินกู้ระยะสั้น	2,382	9,418	8,918	8,418
เจ้าหนี้การค้า	79,009	78,205	79,575	82,031
อื่นๆ	36,754	35,214	35,214	35,214
หนี้สินหมุนเวียนรวม	118,145	122,838	123,707	125,663
เงินกู้ระยะยาว	70,180	66,732	74,732	72,732
อื่นๆ	58,569	58,344	58,344	58,344
หนี้สินรวม	246,894	247,914	256,783	256,739
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่ใช่อำนาจควบคุม	555	943	943	943
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	293,477	298,617	303,739	309,389

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

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

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2566	2567	2568E	2569E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	8,640	10,569	11,382	12,556
รายการปรับปรุง	9,827	9,876	11,165	12,099
การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	8,517	(1,917)	704	499
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	26,984	18,528	23,251	25,154
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	26,984	18,528	23,251	25,154
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(10,669)	(10,785)	(24,680)	(14,000)
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(10,669)	(10,785)	(24,680)	(14,000)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	(21,302)	(12,299)	8,000	(2,000)
เงินปันผล	(5,265)	(6,031)	(6,260)	(6,906)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	(26,567)	(18,330)	1,740	(8,906)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	(10,252)	(10,587)	311	2,248
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	31,721	19,474	17,996	18,811

Valuation Ratios

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2566	2567	2568E	2569E
P/E (X), adj.**	32.6	27.0	19.8	18.0
P/B (X), adj.**	1.0	1.0	0.7	0.7
Dividend Yield (%)**	2.1	1.9	2.8	3.1

อัตราการเติบโต

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2566	2567	2568E	2569E
รายได้	3.70	4.58	3.61	4.87
EBITDA	(22.06)	6.61	4.31	9.46
EBIT	0.03	11.53	6.32	7.67
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	12.25	22.33	5.85	10.63

อัตราการทำกำไร

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2566	2567	2568E	2569E
EBITDA margin	5.49	5.59	5.63	5.88
EBIT margin	3.43	3.66	3.76	3.86
Net Profit Margin	1.78	2.08	2.12	2.24

อัตราส่วนการเงินสำคัญๆ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2566	2567	2568E	2569E
ROE (%)	2.96	3.57	3.71	4.04
ROA (%)	1.59	1.94	2.02	2.20
หนี้สินสุทธิ/เงินสด (X)	2.29	3.91	4.65	4.31
อัตราหนี้สินต่อทุนสุทธิ (X)	0.84	0.83	0.85	0.83

Fact Sheet

ข้อมูลเบื้องต้น

ที่อยู่: 1468 ถนนพัฒนาการ แขวงพัฒนาการ เขตสวนหลวง กรุงเทพมหานคร 10250

โทรศัพท์: +66 2 067 8999
โทรสาร: +66 2 067 9888
URL: <http://www.cpaxtra.com>
ตลาด/กลุ่ม/หมวดธุรกิจ: SET/บริการ/พาณิชย์

การดำเนินธุรกิจ

ธุรกิจค้าส่งสินค้าอุปโภคบริโภค ภายใต้ชื่อ "Makro" และ ธุรกิจค้าปลีกสินค้าอุปโภคบริโภค ภายใต้ชื่อ "Lotus's" และธุรกิจบริหารพื้นที่เช่าศูนย์การค้า

ความเสี่ยง

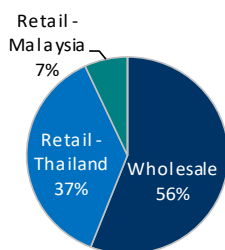
- กำลังซื้อไม่ฟื้นตัวตามที่คาด
- ความล่าช้าในการเปิดสาขา และไม่สามารถเปิดสาขาได้ตามเป้า
- นโยบายภาครัฐที่ล่าช้า

พัฒนาการที่สำคัญ

- ปี 2568 บริษัทเข้าซื้อหุ้นสามัญของ Renewed Hope Pte. Ltd. หรือ Renewed Hope ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งในประเทศสิงคโปร์ ในสัดส่วน 100% ของทุนจดทะเบียน
- ปี 2566 บริษัทเริ่มศูนย์การค้ารูปแบบ Hybrid (Makro+Lotus's) และเปลี่ยนชื่อจาก "Makro" เป็น "CPAXT" อีกทั้งยังถูกปรับเข้าดัชนี MSCI Global Standard
- ปี 2565 บริษัทขยายธุรกิจ Online to Offline (O2O) ทั้งในธุรกิจค้าส่งและค้าปลีก

โครงสร้างรายได้แบ่งตามธุรกิจ

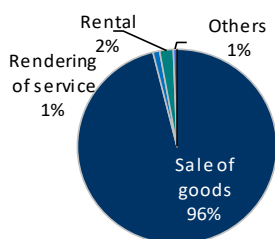
30 กันยายน 2567



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

โครงสร้างรายได้แบ่งที่มา

30 กันยายน 2567



ที่มา: ข้อมูลบริษัท

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

ล้านบาท	2Q68	1Q68	4Q67	3Q67	2Q67
ยอดขาย	129,080	129,950	133,625	124,441	126,956
กำไรขั้นต้น	20,650	21,068	22,534	20,371	20,316
กำไรสุทธิ	2,286	2,643	3,960	1,952	2,176
สินทรัพย์รวม	544,437	539,893	546,531	531,808	533,912
หนี้สินรวม	246,411	238,563	237,519	237,519	239,136
ส่วนผู้ถือหุ้น	298,026	310,330	298,617	294,289	294,776
EPS (บาท)	0.22	0.25	0.38	0.18	0.21
BVPS (บาท)	28.58	29.76	28.64	28.22	28.27
GPM (%)	16%	16%	17%	16%	16%
NPM (%)	1.8%	2.0%	3.0%	1.6%	1.7%

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

ข้อมูลเปรียบเทียบบริษัทใกล้เคียง* ณ วันที่

24 กันยายน 2568

หลักทรัพย์	สิ้นสุด	Mkt Cap. (ล้านบาท)	P/E (x)	P/BV (x)	Div Yield (%)
CP AXTRA PCL					
CPAXT TB	6/25	225,237	20.4	0.8	3.3
CP ALL PCL					
CPALL TB	6/25	413,080	15.4	3.3	2.9

ที่มา: Bloomberg, PSR

*ข้อมูลอ้างอิงกำไรต่อหุ้น มูลค่าทางบัญชี และปันผลต่อหุ้น 12 เดือนล่าสุด

การจัดอันดับบริษัทมหาชน - 2567



AAV	ABM	ACE	ACG	ADVANC	AE	AF	AGE	AH	AIT
AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN
AOT	AP	ASIMAR	ASK	ASP	ASW	AURA	AWC	B	BAFS
BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC
BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BLA	BPP	BR	BRI
BRR	BSRC	BTG	BTS	BTW	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE
CHEWA	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CNT	COLOR	COM7	CPALL
CPAXT	CPF	CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CREDIT	CSC	CV
DCC	DDD	DELTA	DEMCO	DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW
ECF	ECL	EGCO	EPG	ERW	ETC	ETE	FLOYD	FN	FPI
FPT	FVC	GABLE	GC	GCAP	GFC	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL
GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT	HTC
ICC	ICI	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	NOC
NER	NKI	NOBLE	NRF	NSL	NTSC	NVD	NWR	NYT	OCC
OR	ORI	OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PEER	PG
PHOL	PIMO	PLANB	PLAT	PLUS	PM	PORT	PPP	PPS	PR9
PRG	PRIME	PRM	PRTR	PSH	PSL	PTT	PTTGP	PTTGC	Q-CON
QH	QTC	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RT	RWI	S
S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD
SC	SCAP	SCB	SCC	SCCG	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN
SDC	SEAFCO	SEAOIL	SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR
SICT	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKE	SKR	SM	SMPC	SNC
SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SR	SSC
SSF	SSP	SSSC	STA	STEC	STGT	STI	SUC	SUN	SUTHA
SVI	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH
TFG	TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE
THREL	TIPH	TISCO	TK	TKS	TKT	TLI	TM	TMILL	TMT
TNDT	TNITY	TNL	TOA	TOG	TOP	TPAC	TPBI	TIPL	TIPIPP
TPS	TQM	TQR	TRP	TRUBB	TRUE	TRV	TSC	TSTE	TSTH
TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVO	TVT	TWPC	UAC
UBE	UBIS	UKEM	UPF	UPOIC	UV	VARO	VGI	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	ZEN			



A5	ADD	AIE	ALUCON	AMC	AMR	ARIN	ASEFA	ASIA	ASN
BIG	BIOTEC	BIS	BJCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO
CHIC	CHOTI	CITY	CMC	CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAINT	DV8
EASON	EE	EFORL	EKH	ESTAR	ETL	FNS	GBX	GENCO	GTB
GYT	ICN	IIG	IMH	IRCP	J	JCKH	JMT	JPARK	JR
JSP	JUBILE	KBS	KCAR	KIAT	KISS	KK	KWC	LDC	LEO
MCA	META	MGC	MITSB	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 โดยมีการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์อื่น ๆ ใด ๆ ที่มีการเปิดเผยข้อมูลทางบัญชี และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผล การสำรวจครั้งนี้ เป็นการนำเสนอในรูป ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินภายในของผู้ใด และไม่ได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย เท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายในสิ้นปีดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิสิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ยังได้เปิดเผยวิธีอื่นรวมถึง ความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแล้วต่อไปโดยผลการสำรวจดังกล่าว

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	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	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 ก่อนคำแนะนำขึ้นสุดท้าย

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

กลยุทธ์การลงทุนและวิเคราะห์ทางเทคนิค	เลขทะเบียน	โทรศัพท์
ธีรดา ขาญยิ่งยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค	02 635 1700 ต่อ 487
ชติกาญจน์ สันติเมธีวัชร, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #37928 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค	02 635 1700 ต่อ 494
दनัยภัทร เนตรพิฑูร, CFA , CMT, CQF	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #111498 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค	02 635 1700 ต่อ 498
พศดม โงววัฒนชัย, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #127632	02 635 1700 ต่อ 495
ภัทรดนัย จดรรพร	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #094041	02 635 1700 ต่อ 532
รณพงษ์ แซ่โล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	
วัชรพล สร้างฤศล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	
ชนพัฒน์ สุวียนนท	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	

ปัจจัยพื้นฐาน	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
สยาม ดิยานนท	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	02 635 1700 ต่อ 483	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์
อดิสรณ์ ม่วงพาลชล	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18577	02 635 1700 ต่อ 497	ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์ ประกันภัย
ณัฐรณท มนดขลิ่ง, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #132708	02 635 1700 ต่อ 530	พลังงาน ปิโตรเคมี
ทศวรรณ ธรรมสุข	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ # 108515	02 635 1700 ต่อ 484	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ บริการรับเหมาก่อสร้าง ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
นภศักดิ์ ศรีศักดิ์	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #098318		พาณิชย์ อาหาร
ศิริวรรณ สุทธิชัย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		

ฐานข้อมูลและการผลิต

มนันพิฑูร ยินยงวัฒนการ

เรียนเรียงและแปลภาษา

ธฤตวิธ เสมใจดี

นักออกแบบกราฟิก

ภริการรินท เจยไพมุลย์

สาขาในประเทศ

กรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่	849 อาคารวรวัฒน์ ชั้น 11 ห้อง 1101, 1102, 1104, ชั้น 14 ห้อง 1403, 1404, ชั้น 15 และชั้น 22 ห้อง 2202 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
ศรีนครินทร์	699 อาคารโมเดิร์นฟอร์มทาวเวอร์ ชั้น 17 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250
วิภาวดี	333 อาคารเล่าเป้งวัน 1 ชั้น 15 ซอยเจียฟ่ง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
เยาวราช	531 อาคารศูนย์การค้าไอแอมไชน่าทาวน์ ห้องเลขที่ B1-18-20 ชั้น B1 ถนนเจริญกรุง แขวงป้อมปราบ เขตป้อมปราบศัตรูพ่าย กรุงเทพมหานคร 10100
บางกะปิ	3522 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ชั้น 8 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240
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
ขอนแก่น	359/2 อาคารไควยูฮะ ชั้น 4 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000
พิษณุโลก	59/15 อาคารไทยศิรวัฒน์ ชั้น 2 ถนนบรมไตรโลกนาถ 2 ตำบลในเมือง อำเภอเมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000
ชุมพร	วังโลดส์ ชั้นG เลขที่ 176 หมู่ที่ 3 ถ. ชุมพรตัดใหม่ ต. วังไผ่ อ. เมืองชุมพร จ. ชุมพร 86000
แหลมฉบัง	53/112, 53/114 หมู่ที่ 9 ตำบลทุ่งสุขลา อำเภอสัตร์ราช 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 Fwww.phillipcapital.com.au
SRI LANKA	Asha Phillip Securities Ltd , No 60, 5th Lane, Colombo, 03, Sri Lanka, Tel: (+94) 11 2429 100 www.ashaphillip.net
TURKEY	Hak Menkul Kıymetler A.Ş. Dr.Cemil Bengü Cad. Tel: (+90) (212) 296 84 84 (pbx) akmenkul@hakmenkul.com.tr
INDIA	PhillipCapital (India) Private Limited No. 1, C- Block, 2nd Floor, Modern Center , Jacob Circle, K. K. Marg, Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: www.phillipcapital.in
DUBAI	PhillipCapital (India) Pvt Ltd.601, White Crown Building Dubai UAE. Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: www.phillipcapital.in
CAMBODIA	Building No71, St 163, Sangkat Toul Svay Prey I, Khan Chamkarmorn, Phnom Penh, Kingdom of Cambodia Tel: (855) 23 217 942 Website: www.kredit.com.kh

การเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์

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

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

รายงานฉบับนี้จัดทำและเผยแพร่โดย PST เพื่อใช้เป็นข้อมูลอ้างอิงเท่านั้น ข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ไม่ได้เป็นหรือถือเป็นการชักชวนหรือเสนอแนะเพื่อวัตถุประสงค์ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ การลงทุน หรืออนุพันธ์ใดๆ แต่อย่างใด ข้อมูลและความคิดเห็นต่างๆ ในรายงานฉบับนี้ทาง PST พิจารณาแล้วว่าถูกต้องในขณะที่จัดพิมพ์ รายงานฉบับนี้ยังรวมถึงข้อมูลที่ทาง PST ได้รับจากบุคคลที่สาม ซึ่งแหล่งที่มาของข้อมูลดังกล่าวโดยทั่วไป มักจะมีการเปิดเผยไว้ในรายงานด้วย ทาง PST ได้กำหนดขั้นตอนที่เหมาะสม เพื่อตรวจสอบให้แน่ใจว่าข้อมูลดังกล่าวถูกต้อง แต่ทั้งนี้ PST มิอาจรับรองความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ การดำเนินการซื้อขายโดยอ้างอิงรายงานฉบับนี้เป็นความเสี่ยงของนักลงทุนแต่เพียงผู้เดียว โดย PST จะไม่รับผิดชอบใดๆ ต่อผลที่ตามมา ทั้งนี้ราคาหลักทรัพย์และอนุพันธ์อาจมีเปลี่ยนแปลงเคลื่อนไหวอย่างรวดเร็วและเกินคาด และผลการดำเนินงานในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

รายงานฉบับนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานะทางการเงิน และตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใดๆ ของบุคคลใดบุคคลหนึ่งที่ได้รับรายงานฉบับนี้ นักลงทุนจึงควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางกฎหมาย ภาษี และการลงทุนของท่านเองในการวิเคราะห์ที่เป็นอิสระ เพื่อประกอบการตัดสินใจถึงความเหมาะสมในการลงทุนในหลักทรัพย์ หรือกลยุทธ์การลงทุนใดๆ ที่กล่าวถึง หรือแนะนำในรายงานฉบับนี้ และพึงตระหนักว่าคาดการณ์แนวโน้มในอนาคตอาจไม่เกิดขึ้นจริง รายงานฉบับนี้ไม่ได้มีเจตนาเพื่อใช้หรือถือเป็นการเสนอขายหรือชักจูงให้ทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่อ้างถึงในรายงานดังกล่าวไม่ว่าในกรณีใดๆ ก็ตาม ข้อมูลที่อ้างถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจได้มาจากบริการข้อมูลการซื้อขายและสถิติ และจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ ซึ่งทางบริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือบริษัทใดๆ ในกลุ่มบริษัท/บริษัทในเครือไม่รับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว ด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ความเห็น การคาดการณ์ สมมติฐาน ประเมินการ การประเมินค่า และราคาต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้อ้างอิงตามวันที่ที่ระบุไว้ในรายงานดังกล่าวเท่านั้น และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ข้อสำคัญ: ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานบทวิเคราะห์ การรับและการนำรายงานฉบับนี้ไปใช้จะต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การรับรอง: นักวิเคราะห์ที่จัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ขอรับรองว่า ความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นมุมมองส่วนตัวของนักวิเคราะห์ที่มีต่อบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ และ/หรือหลักทรัพย์ดังกล่าว โดยที่นักวิเคราะห์มิได้มีผลประโยชน์ทับซ้อน และไม่มีส่วนใดของผลตอบแทนที่นักวิเคราะห์ได้รับทั้งในอดีต ปัจจุบัน และในอนาคตเกี่ยวข้องกับการให้ความเห็นหรือคำแนะนำเฉพาะเจาะจงใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม

บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือผู้ที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้สามารถให้บริการธุรกรรมทางการเงินต่างๆ แก่องค์กรต่างๆ ทั้งในประเทศไทยและทั่วโลก ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะกิจกรรมเชิงพาณิชย์/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 อาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าของหลักทรัพย์ได้ ทั้งนี้ ผลประกอบการในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

แหล่งข้อมูล: ความสมบูรณ์ และความถูกต้องของข้อมูล เนื้อหาสาระที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อ้างอิงข้อมูลจากแหล่งข้อมูลที่ PST และนักวิเคราะห์พิจารณาแล้วเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ PST และนักวิเคราะห์ไม่รับรองว่าข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้มีความถูกต้องหรือมีความสมบูรณ์ ด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้เป็นความเห็นปัจจุบัน ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า นอกจากนี้ PST ไม่ได้ผูกมัดข้อมูลใดๆ ในการปรับปรุงหรือทำให้ข้อมูลเป็นปัจจุบัน

ข้อควรระวัง: การลงทุนมีความเสี่ยงสูงที่อาจทำให้เกิดความสูญเสียจากการซื้อขาย ด้วยเหตุนี้ นักลงทุนจึงควรพิจารณาอย่างรอบคอบถึงความเหมาะสมในการลงทุนโดยคำนึงถึงประสิทธิภาพในการลงทุน วัตถุประสงค์ในการลงทุน แหล่งเงินทุน และรายละเอียดอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

สำหรับนักลงทุนในประเทศสหรัฐอเมริกาเท่านั้น: รายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นผลิตภัณฑ์ของบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นนายจ้างของนักวิเคราะห์ผู้ซึ่งจัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ โดยนักวิเคราะห์ผู้ซึ่งจัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้มีภูมิลำเนาอยู่นอกประเทศสหรัฐอเมริกา และไม่ได้มีความเกี่ยวข้องใดๆ กับนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลในประเทศสหรัฐอเมริกาดังนั้น นักวิเคราะห์จึงไม่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกา และไม่จำเป็นต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดการขึ้นทะเบียนของ FINRA หรือ กฎหรือระเบียบใดๆ ของประเทศสหรัฐอเมริกาเนื่องจากสิ่งอื่นที่เกี่ยวข้องกับการติดต่อสื่อสารกับบริษัทที่ปรากฏในอยู่ในรายงาน การออกสื่อ และการซื้อขายหลักทรัพย์ภายใต้ข้อบัญญัติของนักวิเคราะห์

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 ก็ไม่ควรกระทำใดๆ ตามรายงานฉบับนี้ และควรส่งรายงานฉบับนี้กลับคืนแก่ผู้ส่ง นอกจากนี้ ห้ามคัดลอก ทำซ้ำ และ/หรือส่งต่อไปยังนักลงทุนรายอื่นในสหรัฐอเมริกา ที่ไม่ได้เป็นนักลงทุนสถาบันรายใหญ่

บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

สำนักงานจดทะเบียนตั้งอยู่ที่ชั้น 15 อาคารวรวัดน์ เลขที่ 849 ถนนสีลม บางรัก กรุงเทพฯ 10500 ประเทศไทย