

เชิปปี้ – SAPPE

1Q68 ยอดขายแย สต็อกกระบายต่ำกว่าคาด

THAILAND | SET | FOOD | COMPANY UPDATE
BLOOMBERG SAPPE TB : REUTERS SAPPE.BK

Key Point

1Q68 ยอดขายวูบจากปัญหาสินค้าคงค้างในสต็อกของคู่ค้าในตปท. ระบายไม่ทันส่งผลให้คำสั่งซื้อสินค้าของ SAPPE น้อยลงอย่างมีนัยสำคัญ บริษัทเผยอาจเห็น improvement ของยอดขายใน 2H68 และเตรียมวิธีแก้ปัญหาเรื่องสต็อกสินค้าไม่ให้เกิดขึ้นซ้ำโดยซื้อข้อมูล off-trade ทางฝ่ายมองว่าควรรอดู improvement ใน 2H68 ก่อนเข้าลงทุน ปรับลดราคาพื้นฐานลงจาก 82.25 บาทต่อหุ้นเหลือ 38.50 บาทต่อหุ้น ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

1Q68 ยอดขายวูบ ปรับเป้ายอดขายลง

1Q68 มียอดขายที่ 1,142 ลบ. -17.0% q-q, -37.8% y-y ลดลงจากยอดขายของทุกภูมิภาคยกเว้น Domestic โดยยอดขายในเอเชีย -37.6% จากเกาหลีและจีนไต้หวันเนื่องจากปัญหาการบริโภคของผู้บริโภคที่ชะลอตัวและ Distributor ตามลำดับ, ส่วนยุโรป -63.8% จากอังกฤษและฝรั่งเศสจากปัญหาสต็อกสินค้าที่อยู่ในระดับสูง, อเมริกา -36.7%, ตะวันออกกลางและอื่นๆ -63.8% อย่างไรก็ตาม ยอดขายในประเทศเพิ่ม 26.5% จากการขยายช่องทางขายใน Traditional Trade รายงาน GPM ที่ 46.0% -70 bps q-q, flat y-y ส่งผลให้กำไรสุทธิที่ 64 ลบ. +18.2% q-q, -36.5% y-y บริษัทปรับเป้ายอดขายปี 68 จาก +5% เป็น -10% ถึง -20% สะท้อนภาพที่แย่กว่าคาด ทางฝ่ายคาดการณ์ยอดขายปี 68 อยู่ที่ 5,250 ลบ. -22.5%จากเดิมที่ +5.7% GPM ที่ 46.0% -40 bps กำไรสุทธิ 978 ลบ. -21.9%

“Channel Stuffing” การผลักดันสินค้าสู่ช่องทางขาย โดยไม่คำนึงถึงอุปสงค์ที่แท้จริงสินค้า บริษัทมียอดขายที่ All-Time-High ใน 2Q67 ที่ 1,996 ลบ. +8.7% q-q, +20.5% y-y และทั้งปี 67 ที่ 6,775 ลบ. +11.9% อย่างไรก็ตาม 4Q67 เริ่มมีสัญญาณของการระบายสินค้าในสต็อกของ Distributor ในตปท.ไม่ทัน ส่งผลให้ยอดขายสั่งซื้อสินค้ากับ SAPPE ลดลงใน 4Q67 และ 1Q68 การที่บริษัทเร่งขายสินค้าโดยไม่คำนึงว่าสินค้าส่งไปถึงมือผู้บริโภคมากน้อยเพียงใดเป็นการละเลยต่อความต้องการที่แท้จริงของสินค้าหรือเรียกว่า Channel Stuffing โดยบริษัทระบุว่าจะแก้ไขโดยซื้อข้อมูล off-trade เพื่อติดตามอุปสงค์จริงของสินค้าและสื่อสารกับคู่ค้ามากขึ้นเพื่อลดปัญหาดังกล่าว

ราคาพื้นฐานปี 2568 ที่ 38.50 บาทต่อหุ้น โดยวิธี DCF

ประเมินราคาพื้นฐานด้วยวิธี Discounted Cash Flow จาก FCFE มี Beta ที่ 0.79 สำหรับปี 2568-2570 และใช้ Adjusted Beta ที่ 0.86 ในปี 2571 เป็นต้นไป กำหนด Required Rate of Return on Equity (re) ที่ 6.8% สำหรับปี 2568-2570 และ 7.1% สำหรับปี 2571 เป็นต้นไป Sustainable growth rate ที่ 2.2% ทางฝ่ายมองว่าการที่ผู้บริหารปรับลดเป้ายอดขายจาก +5% เป็น -10% ถึง -20% สะท้อนถึง Demand สินค้าที่ต่ำกว่าคาดการณ์ของบริษัท ปัญหาสต็อกคงค้างใน Distributors อยู่ยาวนานกว่าที่เคยคาดการณ์ไว้ ทางฝ่ายคาดการณ์ปี 68 จะเหลือเพียง 1.28 บาท/หุ้น จาก 2.25 บาทต่อหุ้น คิดเป็น dividend yield 3.9% ทางฝ่ายมองว่าสต็อกคงค้างสูงนี้อาจสะท้อน Demand ที่อ่อนแอของสินค้าบริษัท หากหมดช่วง Destocking แล้ว เชื่อว่ายอดขายในปี 69 อาจไม่สามารถกลับไปสู่จุดเดิมในปี 67 ได้ ควรรอดู improvement ของยอดขายใน 2H68 ก่อนตัดสินใจลงทุน ให้ผู้บริหารได้พิสูจน์ตัวเองกับปัญหา Stockpiling ปรับลดราคาพื้นฐานเพื่อสะท้อนภาพที่ไม่สดใสของบริษัทจากราคา 82.25 บาทต่อหุ้นเหลือ 38.50 บาทต่อหุ้น ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

26 พฤษภาคม 2568

ข้อ (คงคำแนะนำ)

ราคาปิด (บาท) 32.25
ราคาพื้นฐาน (บาท) 38.50 (+23.35%)

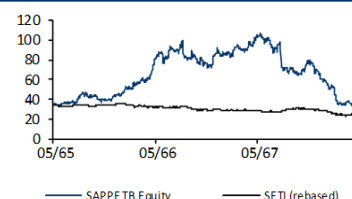
(ส่วนต่างราคาหุ้น + ผลตอบแทนเงินปันผล)

ข้อมูลบริษัท	
จำนวนหุ้นชำระแล้ว (ล้านหุ้น):	308
มูลค่าตลาด (ล้านบาท):	9,942
มูลค่าตลาด (ล้านเหรียญสหรัฐ):	276
ช่วงราคา 52 สัปดาห์-สูง/ต่ำ (บาท):	107.5/30.5
การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น/วัน):	1.495
ราคาพาร์ (บาท):	1.00

ผู้ถือหุ้นใหญ่ (%)	23 เมษายน 2568
1. น.ส. ปิยจิต วัชรวิทย์พงศ์	17.8
2. นาย อติศักดิ์ วัชรวิทย์พงศ์	16.8
3. นาย อานภาพ วัชรวิทย์พงศ์	15.3

การเปลี่ยนแปลงด้านราคา (%)	1 เดือน	3 เดือน	1 ปี
เปรียบเทียบหลักทรัพย์	-11%	-38%	-68%
เปรียบเทียบ SET Index	-12%	-36%	-64%

ราคา VS ดัชนี SET



ที่มา: Bloomberg, PSR

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ	งบรวมสิ้นสุด ณ.ค.	2566	2567	2568	2569
รายได้(ล้านบาท)	6,208	7,053	5,400	6,030	
กำไร(ล้านบาท)	1,074	978	1,058	1,143	
กำไรต่อหุ้น(บาท)	3.48	3.17	3.43	3.71	
P/E(X)**	24.8	21.3	9.4	8.7	
BVPS(บาท)	12.64	14.57	15.98	17.52	
P/B(X)**	6.8	4.7	2.0	1.8	
เงินปันผลต่อหุ้น(บาท)	2.18	2.25	1.76	1.90	
Dividend Yield (%)**	2.5	3.3	5.4	5.9	
ROE(%)	29.61	29.87	20.78	20.49	
หนี้สินต่อทุนสุทธิ(X)	0.46	0.32	0.32	0.32	

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คัดการณ

**อ้างอิงราคาปิดสิ้นปี (2566, 2567)

และราคาปิดล่าสุด (2568 เป็นต้นไป)

วิธีประเมินมูลค่า

DCF (FCFE)

อติสรณ์ มุ่งพาลชล
นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18577
โทร: +66 2 153 9290 #497
ภัทร เชื้อนาคะ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

นโยบายความยั่งยืน

SAPPE ได้รับการจัดอันดับ ESG ที่ระดับ "BBB" จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารสำหรับปี 2023 และยังเป็นหุ้นที่ถูกรับจัดอยู่ใน SETESG Index ซึ่งแสดงถึงความยั่งยืนในการดำเนินธุรกิจและการพัฒนาต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม บริษัทได้รับการประเมิน ESG Risk Score จาก Morningstar Sustainalytics ที่คะแนน 30.82 ถือว่าอยู่ในช่วงที่ความเสี่ยงสูง ประกอบกับบริษัทยังไม่ได้รับการจัดอันดับในดัชนีระดับสากล เช่น FTSE Russell และ Dow Jones Sustainability Index (DJSI)

ด้านสิ่งแวดล้อม (E)

บริษัทดำเนินการตามแนวทางที่ยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อมได้แก่

- Climate Change:** บริษัทตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (GHG) ให้เป็นศูนย์ภายในปี 2052 โดยเริ่มจากการรายงานการปล่อยก๊าซตามมาตรฐาน ISO 14064-1 ตั้งแต่ปี 2022 ซึ่งใช้เป็นพื้นฐานสำหรับการวางแผนการลดการปล่อยก๊าซในอนาคต
- เปลี่ยนไปใช้พลาสติก PET แทน PVC:** บริษัทเปลี่ยนฉลากผลิตภัณฑ์จาก PVC เป็น PET แล้ว 100% ในปี 66 และนำแนวคิดเศรษฐกิจหมุนเวียนมาใช้ เช่น บรรจุภัณฑ์ที่รีไซเคิลได้เพื่อลดขยะและสนับสนุนการใช้ทรัพยากรอย่างยั่งยืน
- Circular Economy:** บริษัทติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์บนหลังคาและแผงลอยน้ำที่โรงงาน ซึ่งในปี 2023 สามารถลดการใช้ไฟฟ้าได้ประมาณ 2.8 ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง และลดการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์ได้มากกว่า 1,300 ตัน

ด้านสังคม (S)

บริษัทดำเนินการตามแนวทางที่ยั่งยืนด้านสังคมได้แก่

- ส่งเสริมอาชีพเกษตรกร:** บริษัทดำเนินโครงการ “วาน หวาน วาน” เพื่อส่งเสริมรายได้ให้แก่ชุมชนโดยรายได้เฉลี่ยของครัวเรือนในโครงการเพิ่มขึ้น 88% จากปีก่อน และรายได้ต่อไร่เพิ่มขึ้น 3 เท่า
- มอบอุปกรณ์การแพทย์ให้โรงพยาบาล:** บริษัทสนับสนุนอุปกรณ์การแพทย์ให้แก่โรงพยาบาลชุมชนในพื้นที่อำเภอลำลูกกา จังหวัดปทุมธานีทั้งสิ้น 13 แห่ง

ด้านการกำกับดูแลกิจการ (G)

บริษัทดำเนินการตามแนวทางที่ยั่งยืนด้านการกำกับดูแลกิจการได้แก่

- Independent BoD:** มีกรรมการอิสระคิดเป็นร้อยละ 44 ของกรรมการทั้งหมด ซึ่งสอดคล้องกับหลักการกำกับดูแลที่ดีที่กำหนดให้มีกรรมการอิสระอย่างน้อย 1 ใน 3 ของคณะกรรมการ
- CAC:** บริษัทเป็นสมาชิกแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (CAC)
- CEO Duality:** บริษัทไม่มีการรวมบทบาทของประธานกรรมการและ CEO เพื่อให้เกิดความเป็นอิสระในการกำกับดูแล

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG ของนักวิเคราะห์

บริษัทมีการส่งออกสินค้าไปยังยุโรป และภูมิภาคอื่นๆนอกเหนือจากประเทศไทย คิดเป็นประมาณ 83% ของยอดขายทั้งหมด ทางฝ่ายคิดว่าการที่บริษัทได้รับการจัดอันดับเรตติ้ง ESG จาก Global Third-Party Verifiers อย่างเช่น FTSE Russell หรือ DJSIอาจเพิ่ม Visibility ของบริษัทได้ใน

Financials

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2566	2567	2568	2569
รายได้	6,208	7,053	5,400	6,030
EBITDA	1,546	1,804	1,578	1,766
ค่าเสื่อม/การตัดจำหน่าย	(178)	(237)	(352)	(440)
EBIT	1,368	1,567	1,226	1,326
ดอกเบี้ย (จ่าย) รับ	(3)	(2)	(2)	(2)
รายการอื่นๆ	-	-	-	1
ส่วนแบ่งกำไร/ขาดทุน/กิจการร่วมค้า	(20)	(1)	(1)	(1)
รายการพิเศษ	-	-	-	1
กำไรก่อนภาษี	1,325	1,564	1,223	1,323
ภาษีจ่าย	(275)	(298)	(245)	(265)
กำไรหลังภาษี	1,051	1,266	978	1,058
ส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมของงบ.ย่อย	(24)	13	-	-
กำไรสุทธิ, ตามรายงาน	1,074	1,253	978	1,058
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	1,074	1,253	978	1,058

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., บาท	2566	2567	2568	2569
กำไรต่อหุ้น, ตามรายงาน	3.48	4.06	3.17	3.43
กำไรต่อหุ้น, ปรับปรุง	3.48	4.06	3.17	3.43
เงินปันผลต่อหุ้น	2.18	2.25	1.76	1.90
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	12.64	14.57	15.98	17.52

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2566	2567	2568	2569
เงินสด	554	763	520	378
เงินลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
ลูกหนี้การค้า	328	389	302	339
สินค้าคงคลัง	438	234	183	205
อื่นๆ	2,335	1,311	1,387	1,462
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	3,656	2,698	2,392	2,384
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,665	2,881	3,743	4,405
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	33	52	52	51
เงินลงทุนร่วม/กิจการร่วมค้า	99	76	75	73
เงินลงทุนระยะยาว	41	37	35	32
อื่นๆ	187	177	187	197
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	2,024	3,223	4,091	4,758
สินทรัพย์รวม	5,680	5,921	6,483	7,142
เงินกู้ระยะสั้น	9	2	2	2
เจ้าหนี้การค้า	271	200	156	175
อื่นๆ	1,367	1,090	1,239	1,388
หนี้สินหมุนเวียนรวม	1,647	1,292	1,398	1,565
เงินกู้ระยะยาว	0	0	0	0
อื่นๆ	137	138	157	177
หนี้สินรวม	1,784	1,430	1,555	1,742
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	78	99	99	99
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	3,896	4,491	4,928	5,401

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

**อ้างอิงราคาปิดสิ้นปี (2566, 2567) และราคาปิดล่าสุด (2568 เป็นต้นไป)

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2566	2567	2568	2569
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	1,325	1,564	1,223	1,323
รายการปรับปรุง	528	577	592	702
การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	15	77	94	0
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,903	1,632	1,756	1,813
อื่นๆ	(2,107)	(2,543)	(2,155)	(2,291)
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	1,664	1,308	1,511	1,547
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(776)	(1,389)	(1,206)	(1,094)
อื่นๆ	(92)	1,007	6	3
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(868)	(382)	(1,200)	(1,091)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
หุ้นกู้สุทธิ	0	0	0	0
หุ้นกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	(1)	0	0	0
เงินปันผล	(509)	(671)	(541)	(586)
อื่นๆ	(26)	(44)	(13)	(13)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	(535)	(715)	(554)	(598)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	260	212	(243)	(142)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	(5)	1	0	0
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	554	763	520	378

Valuation Ratios

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2566	2567	2568	2569
P/E (X), adj.**	24.8	16.7	10.2	9.4
P/B (X), adj.**	6.8	4.7	2.0	1.8
Dividend Yield (%)**	2.5	3.3	5.4	5.9

อัตราการค้าเติบโต

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2566	2567	2568	2569
รายได้	26.70	13.61	(23.43)	11.67
EBITDA	53.18	16.72	(12.53)	11.90
EBIT	66.40	14.56	(21.74)	8.14
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	64.46	16.60	(21.89)	8.16

อัตราการทำกำไร

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2566	2567	2568	2569
EBITDA margin	24.90	25.58	29.23	29.29
EBIT margin	22.03	22.22	22.71	21.99
Net Profit Margin	17.30	17.76	18.12	17.55

อัตราส่วนการเงินสำคัญๆ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2566	2567	2568	2569
ROE (%)	29.61	29.87	20.78	20.49
ROA (%)	20.98	21.59	15.78	15.53
หนี้สินสุทธิ/เงินสด (X)	0.02	0.00	0.00	0.01
อัตราหนี้สินต่อทุนสุทธิ (X)	0.46	0.32	0.32	0.32

Fact Sheet

ข้อมูลเบื้องต้น

ที่อยู่: เลขที่ 9/3 นิคมอุตสาหกรรมบางชัน ซอยเสรีไทย 56 ถนนเสรีไทย แขวงคันนายาว เขตคันนายาว กรุงเทพมหานคร 10230

โทรศัพท์: +66 2 319 4949

โทรสาร: +66 2 298 7337

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

ตลาด/กลุ่ม/หมวดธุรกิจ: SET/เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร/อาหารและเครื่องดื่ม

การดำเนินงาน

บริษัทประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ และเครื่องดื่มเพื่อสุขภาพและความงาม โดยแบ่งเป็น 5 กลุ่มผลิตภัณฑ์หลักประกอบด้วย 1) ผลิตภัณฑ์ประเภทเครื่องดื่มเพื่อสุขภาพและความงาม เช่น เชื้อปเป้ บิวตี้ ดริงค์ 2) ผลิตภัณฑ์ประเภทผงพร้อมชงเพื่อสุขภาพและความงาม เช่น เพรียว คอฟฟี่ 3) ผลิตภัณฑ์ประเภทเครื่องดื่มน้ำผลไม้ เช่น โมก โมก 4) ผลิตภัณฑ์ขนมเพื่อสุขภาพ 5) ผลิตภัณฑ์เสริมอาหารและอื่นๆ

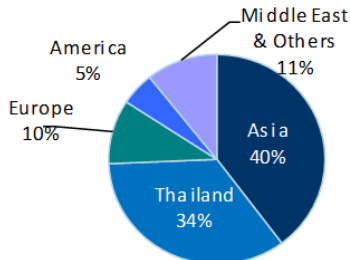
ความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน
2. ความเสี่ยงจากภูมิรัฐศาสตร์
3. ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ

พัฒนาการที่สำคัญ

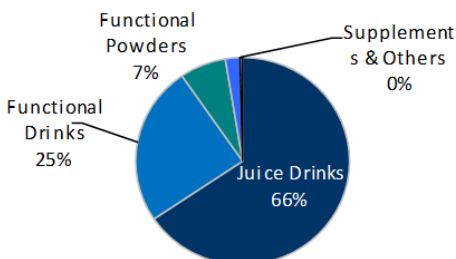
- ปี 2567 จัดเลิกบริษัท ไลน์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนระหว่าง SAPPE และบริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด และลงทุนติดตั้งไลน์บรรจุภัณฑ์เครื่องดื่มใหม่
- ปี 2566 จำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยในยุโรป และลงทุนก่อสร้างอาคารโรงงาน อาคารคลังสินค้าและการติดตั้งเครื่องจักรเพื่อการผลิตเครื่องดื่มที่อำเภอสาธุการ จังหวัดปทุมธานี
- ปี 2565 จัดตั้งบริษัทย่อยในต่างประเทศ และจัดตั้งบริษัทร่วมทุนลงทุนในบริษัท ไลน์ จำกัด เพื่อพัฒนา ผลิตภัณฑ์ ทำการตลาด และจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารและเครื่องดื่ม

โครงสร้างยอดขายแบ่งตามภูมิภาค 31 มีนาคม 2568



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

โครงสร้างยอดขายแบ่งตามชนิดสินค้า 31 มีนาคม 2568



ที่มา: ข้อมูลบริษัท

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

ล้านบาท	1Q68	4Q67	3Q67	2Q67	1Q67
ยอดขาย	1,183	1,433	1,644	2,072	1,904
กำไรขั้นต้น	566	694	798	1,016	913
กำไรสุทธิ	224	196	305	411	354
สินทรัพย์รวม	6,082	5,921	5,744	5,728	6,073
หนี้สินรวม	1,366	1,430	1,447	1,738	1,821
ส่วนผู้ถือหุ้น	4,716	4,491	4,296	3,990	4,252
EPS (บาท)	0.97	0.61	0.97	1.33	1.14
BVPS (บาท)	15.35	14.57	13.94	12.94	13.79
GPM (%)	48%	48%	49%	49%	48%
NPM (%)	18.9%	13.7%	18.5%	19.8%	18.6%

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

ข้อมูลเปรียบเทียบบริษัทใกล้เคียง* ณ วันที่ 25 พฤษภาคม 2568

หลักทรัพย์	สิ้นสุด	Mkt Cap. (ล้านบาท)	P/E (x)	P/BV (x)	Div Yield (%)
Sappe PCL					
SAPPE TB	3/25	10,019	8.9	2.3	6.9
Osotspa PCL					
OSP TB	3/25	51,064	24.7	3.3	3.5
Carabao Group PCL					
CBG TB	3/25	59,000	19.8	4.5	2.2
Ichitan Group PCL					
ICHI TB	3/25	14,040	11.9	2.5	10.2

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	CENDEL	CFRESH	CHASE
CHEWA	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CNT	COLOR	COM7	CPALL
CPAXT	CPF	CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CREDIT	CSC	CV
DCC	DDD	DELTA	DEMCO	DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW
ECF	ECL	EGCO	EPG	ERW	ETC	ETE	FLOYD	FN	FPI
FPT	FVC	GABLE	GC	GCAP	GFC	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL
GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT	HTC
ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	INTUCH	IP
IRC	IRPC	IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	JAS	JTS	K
KBANK	KCC	KCE	KCG	KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS
KUMWEL	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST
M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MFC	MFEC	MINT
MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	MVP	NCH
NER	NKI	NOBLE	NRF	NSL	NTSC	NVD	NWR	NYT	OCC
OR	ORI	OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PEER	PG
PHOL	PIMO	PLANB	PLAT	PLUS	PM	PORT	PPP	PPS	PR9
PRG	PRIME	PRM	PRTR	PSH	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON
QH	QTC	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RT	RWI	S
S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD
SC	SCAP	SCB	SCC	SCCG	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN
SIDC	SEAFCO	SEAOL	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	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	BUCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO
CHIC	CHOTI	CITY	CMC	CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAINT	DV8
EASON	EE	EFORL	EKH	ESTAR	ETL	FNS	GBX	GENCO	GTB
GYT	ICN	IIG	IMH	IRCP	J	JCKH	JMT	JPARK	JR
JSP	JUBILE	KBS	KCAR	KIAT	KISS	KK	KWC	LDC	LEO
MCA	META	MGC	MITSI	MK	NAM	NOVA	NTV	NV	OGC
PACO	PANEL	PHG	PIN	PRAPAT	PRI	PRIN	PHOEN	PROS	PTC
READY	ROCTEC	SABUY	SALEE	SAMCO	SANKO	SCI	SE	SE-ED	SINGER
SISB	SKN	SKY	SMD	SMIT	SORKON	SPG	SST	STC	STOWER
STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TMC	TMI	TNP	TOPP
TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIK	XO	SPG	YUASA
ZAA									



2S	AAI	ADB	AEONTS	AHC	AIRA	APCO	APCS	APURE	ARIP
ARROW	ASIAN	ATP30	AUCT	AYUD	BA	BBIK	BC	BEB	BH
BIZ	BOL	BSBM	BTC	CH	CI	CIG	CM	COCOCO	COMAN
CPI	CSS	DTCENT	EVER	FE	FORTH	FSMART	FSX	FTI	GEL
GIFT	GPI	HUMAN	IFS	INSURE	JCK	JDF	JMART	KGI	KJL
KTIS	KUN	L&E	LHK	MATCH	MBAX	MEGA	METCO	MICRO	NC
NCAP	NCL	NDR	ONEE	PATO	PDG	PJW	POLY	PQS	PREB
PROUD	PSG	PSP	PSTC	PT	PTECH	PYLON	QLT	RABBIT	RCL
SAPPE	SECURE	SFLEX	SFT	SINO	SMT	SPCV	SPVI	STANLY	STPI
SUPER	SUSCO	SVOA	SVT	TACC	TAE	TCC	TEKH	TFM	TITLE
TKN	TMD	TNR	TPA	TPCH	TPCS	TPLAS	TPOLY	TRT	TURTLE
TVH	UBA	UP	UREKA	VCOM	VIBHA	VRANDA	WARRIX	WIN	WP

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทมหาชน

ระดับคะแนน สัญลักษณ์

ต่ำกว่า 40%	ไม่มีสัญลักษณ์ใดๆ
40-49%	
50-59%	
60-69%	
70-79%	
80-100%	



การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) ที่เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ใช้ลงทุนทำไม่สามารขอเข้าถึงได้ ดังนั้น ผล การสำรวจดังกล่าวนี้ เป็นการนำเสนอในมุมมอง ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติงาน และไม่ได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

อย่างไร ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย เกณฑ์ ดังนี้ ผลการสำรวจจะอาจเปลี่ยนแปลงได้ ตามตัวชี้วัดดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิสิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ยังได้ดำเนินการหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวต่อผู้โดยผลการสำรวจดังกล่าว ต่อไป

ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC)

ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ 30 มิถุนายน 2567)

ได้รับการรับรอง

2S	BBGI	CM	FPI	INET	MATCH	PAP	PTT	SE-ED	SVI	TMT	UPF
AAI	BBL	CMC	FPT	INOX	MBAX	PATO	PTTEP	SELIC	SVOA	TNITY	UV
ADB	BCH	COM7	FSMART	INSURE	MBK	PB	PTTGC	SENA	SVT	TNL	VCOM
ADVANC	BCP	CPALL	FSX	INTUCH	MC	PCSGH	PYLON	SENX	SYMC	TNP	VGI
AE	BCPG	CPF	FTE	IRPC	MCOT	PDG	Q-CON	SFLEX	SYNTEC	TNR	VIBHA
AF	BE8	CPI	GBX	ITEL	MEGA	PDJ	QH	SGC	TAE	TOG	VIH
AH	BEC	CPL	GC	IVL	MENA	PG	QLT	SGP	TAKUNI	TOP	WACOAL
AI	BEYOND	CPN	GCAP	JAS	META	PHOL	QTC	SIRI	TASCO	TOPP	WHA
AIE	BGC	CPW	GEL	JR	MFC	PIMO	RABBIT	SITHAI	TCAP	TPA	WHAUP
AIRA	BGRIM	CRC	GFPT	JTS	MFEC	PK	RATCH	SKR	TCMC	TPCS	WICE
AJ	BLA	CREDIT	GGC	KASET	MILL	PL	RBF	SM	TEGH	TPLAS	WIHK
AKP	BPP	CSC	GJS	KBANK	MINT	PLANB	RML	SMIT	TFG	TRT	XO
AMA	BRI	DCC	GLOBAL	KCAR	MODERN	PLANET	RS	SMPC	TFI	TRU	YUASA
AMANAH	BRR	DELTA	GPI	KCC	MONO	PLAT	RWI	SNC	TFMAMA	TRUE	ZEN
AMATA	BSBM	DEMCO	GPSC	KCE	MOONG	PM	S&J	SNP	TGE	TSC	ZIGA
AMATAV	BTC	DIMET	GSTEEL	KGEN	MSC	PPP	SA	SORKONTGH	TSI		
AP	BTG	DMT	GULF	KGI	MTC	PPPM	SAAM	SPACK	THANI	TSTE	
APCS	BTS	DOHOME	GUNKUL	KKP	MTI	PPS	SABINA	SPALI	THCOM	TSTH	
AS	BWG	DRT	HANA	KSL	NATION	PR9	SAK	SPC	THIP	TTA	
ASIAN	CBG	DUSIT	HARN	KTB	NCAP	PREB	SAPPE	SPI	THRE	TTB	
ASK	CEN	EA	HEALTH	KTC	NEP	PRG	SAT	SPRC	THREL	TTCL	
ASP	CENTEL	EASTW	HENG	L&E	NKI	PRINC	SC	SRICHA	TIDLOR	TU	
ASW	CFRESH	ECF	HMPRO	LANNA	NOBLE	PRM	SCB	SSF	TIPCO	TURTLE	
AWC	CGH	EGCO	HTC	LHFG	NRF	PROS	SCC	SSP	TIPH	TVDH	
AYUD	CHEWA	EP	ICC	LHK	NWR	PSH	SCCC	SSSC	TISCO	TVO	
B	CHOTI	EPG	ICHI	LPN	OCC	PSL	SCG	SST	TKN	TWPC	
BAFS	CHOW	ERW	IFS	LRH	OGC	PSTC	SCGP	STA	TKS	UBE	
BAM	CI	ETC	III	M	OR	PT	SCM	STGT	TKT	UBIS	
BANPU	CIG	ETE	ILINK	MAJOR	ORI	PTECH	SCN	STOWERTMD	UEC		
BAY	CIMBT	FNS	ILM	MALEE	OSP	PTG	SEOIL	SUSCO	TMILL	UKEM	

ประกาศเจตนารมณ์

ACE	BYD	FLOYD	K	PLE	RT	SIS	TPP
ADVICE	CAZ	GREEN	KJL	PLUS	S	SJWD	TQM
ALT	CHASE	HL	LDC	POLY	SANKO	SKE	UREKA
AMARIN	CHG	HUMAN	LH	PQS	SAWAD	SNNP	VNG
AMC	CV	ICN	LIT	PRI	SCAP	SOLAR	WELL
ANI	DEXON	IHL	MITSIB	PRIME	SCGD	SONIC	WIN
APCO	DITTO	IP	MJD	PROEN	SFT	SUPER	WPH
B52	ECL	ITC	MOSHI	PROUD	SHR	TBN	XPG
BLAND	EKH	JDF	NER	PRTR	SINGER	TMI	
BPS	EVER	JMART	NEX	PTC	SINO	TPAC	

โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม

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

คำนิยามชนิดของหุ้น

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

เกณฑ์ในการให้คำแนะนำ

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

หมายเหตุ

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

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

กลยุทธ์การลงทุนและวิเคราะห์ทางเทคนิค	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ธีรดา ขาญยั้งวงศ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	02 635 1700 ต่อ 487	
	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค		
ชุตินาญจน์ สันติเมธวัชร, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #37928	02 635 1700 ต่อ 494	
	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค		
दनัยภัทร เนตรพิทุร, CFA , CMT, CQF	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #111498	02 635 1700 ต่อ 498	
	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค		
พศุภ ใจวิวัฒน์ชัย, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #127632	02 635 1700 ต่อ 495	
ภัทรดนัย จตุพร	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #094041	02 635 1700 ต่อ 532	
สุนพงษ์ แซ่โล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
วิชรพล สร้างกุล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ชนพัฒน์ สุวิยานนท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		

ปัจจัยพื้นฐาน	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
สยาม ดิยานนท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	02 635 1700 ต่อ 483	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18577	02 635 1700 ต่อ 497	ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์ ประกันภัย
ณัฐนนท์ มนต์ขลัง, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #132708	02 635 1700 ต่อ 530	พลังงาน ปิโตรเคมี
ทศวรรณ ธรรมสุข	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ภัทร เชื้อนาคะ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ศิริวรรณ สุทธิช่วย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		

ฐานข้อมูลและการผลิต

มนันท์ภัทร ยืนยงวัฒนากร
ชนิษฐา ศรีวงศ์

เรียบเรียงและแปลภาษา

ธฤตวิธ เสมใจดี

นักออกแบบกราฟิก

ภริกากรินทร์ เญยโพนุลย์

สาขาในประเทศ

กรุงเทพฯ	
สำนักงานใหญ่	849 อาคารวิวัฒน์ ชั้น 11 ห้อง 1101, 1102, 1104, ชั้น 14 ห้อง 1403, 1404, ชั้น 15 และชั้น 22 ห้อง 2202 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
ศรีนครินทร์	699 อาคารโมเดิร์นฟอร์มทาวเวอร์ ชั้น 17 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250
วิภาวดี	333 อาคารเล้าเป้งวัน 1 ชั้น 15 ซอยเฉยพ่วง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
เยาวราช	308 อาคารกาญจนาหัต 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 อาคารเซาท์แลนด์ริเบอว์ ชั้น 4 ถนนราษฎร์ยินดี ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
หาดใหญ่2	607 อาคารเรดาร์กรุป ชั้น 3 ยูนิต 3D ถนนเพชรเกษม ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
ขอนแก่น	359/2 อาคารไควยู่ซง ชั้น 4 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000
พิษณุโลก	59/15 อาคารไทยศิวรัตน์ 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 อำเภอศรีราชา 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 ให้หมายความถึง บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ยกเว้นมีการกำหนดเป็นอย่างอื่น เมื่อท่านได้รับหรืออ่านรายงานฉบับนี้แล้ว ท่านตกลงที่จะปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขดังต่อไปนี้

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

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

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

ข้อสำคัญ: ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานบทวิเคราะห์ การรับและการนำรายงานฉบับนี้ไปใช้ต่อไปต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การรับรอง: นักวิเคราะห์ที่จัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ขอรับรองว่า ความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นมุมมองส่วนตัวของนักวิเคราะห์ที่มีต่อบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ และ/หรือหลักทรัพย์ดังกล่าว 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 นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจของท่านในการตัดสินใจความเหมาะสมในการลงทุนในหลักทรัพย์ที่อ้างอิงถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ตามข้อกำหนดทางกฎหมาย ภาษี และบัญชีที่เกี่ยวข้องกับนักลงทุน และวัตถุประสงค์หรือกลยุทธ์ในการลงทุน ฐานะการเงิน และประสบการณ์ในการลงทุนของนักลงทุน 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 ไม่ได้ผูกมัดให้ข้อมูลใดๆ ในการปรับปรุงหรือทำให้ข้อมูลเป็นปัจจุบัน

ข้อควรระวัง: การลงทุนมีความเสี่ยงสูงที่อาจทำให้เกิดความสูญเสียจากการซื้อขาย ด้วยเหตุนี้ นักลงทุนจึงควรพิจารณาอย่างรอบคอบถึงความเหมาะสมในการลงทุนโดยคำนึงถึงประสบการณ์ในการลงทุน วัตถุประสงค์ในการลงทุน แหล่งเงินทุน และรายละเอียดอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

สำหรับนักลงทุนในประเทศสหรัฐอเมริกาเท่านั้น: รายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นผลิตภัณฑ์ของบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นนายจ้างของนักวิเคราะห์ผู้จัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ โดยนักวิเคราะห์ผู้จัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ไม่มีถิ่นอาศัยอยู่นอกประเทศสหรัฐอเมริกา 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 อาคารวรวัฒน์ เลขที่ 849 ถนนสีลม บางรัก กรุงเทพฯ 10500 ประเทศไทย