

ปลูกผักเพราะรักแม่ – OKJ

เติบโตจากการขยายสาขา แม่ SSSG อ่อนแอ

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

TYPE: Growth Stock

28 พฤษภาคม 2568

Key Point

1Q68 ยอดขาย 708 ลบ. +32.9% y-y และกำไรสุทธิ 64 ลบ. +48.7% y-y จากการเติบโตของ OKJ, Oh!Juice แม่ SSSG OKJ ชะลอเหลือ 0.1% จากแผ่นดินไหวและเศรษฐกิจซบเซา GPM ดีขึ้นเป็น 46.7% จากการควบคุมต้นทุนและ economies of scale แผนปี 68 จะขยาย OKJ เป็น 47 สาขา, Oh!Juice 30 สาขา และ Joe Wing 6 สาขา ทางฝ่ายการตลาด SSSG ปี 68 อ่อนตัว -8% แต่ยอดขายรวมยังโตจากการเปิดสาขาใหม่ Joe Wing แบนด์ใหม่ทอดใหม่เริ่มต้นดีแต่เจอปัญหาเสิร์ฟล่าช้า บริษัทเร่งแก้ไข ทางฝ่ายการตลาดยอดขายปี 68 โต +19.5% และกำไรสุทธิโต +43.1% ปรับราคาพื้นฐานลงจาก 18.30 บาทเป็น 12.00 บาท คงคำแนะนำ “ซื้อ”

1Q68 ยอดขายและกำไรเติบโตสูง แต่ SSSG แฉ่ว

1Q68 ยอดขาย 708 ลบ. +2.5% q-q, +32.9% y-y เพิ่มขึ้นจากแบรนด์ OKJ, Oh!Juice และ OKJ Wrap & Roll แต่ 1Q68 SSSG ของ OKJ เหลือเพียง 0.1% เท่านั้นจากการปิดร้านวันแผ่นดินไหวและเศรษฐกิจชะลอตัวโดยลดลงจาก Traffic เป็นหลักในขณะที่ยอด spending/bill ยัง flat y-y หากไม่รวมเหตุการณ์ปิดร้านในวันแผ่นดินไหว คาดมี 1Q68 SSSG ที่ 1.2% ซึ่งยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำสำหรับบริษัทที่นักลงทุนต่างคาดหวัง SSS ที่สูง รายงาน GPM ที่ 46.7% +280 bps q-q, +230 bps y-y เพิ่มขึ้นจากการบริหารต้นทุนที่ดีขึ้นและ Economies of Scale จากจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น SG&A/Sales ที่ 35.6% -150 bps q-q, +110 bps y-y ลด q-q จากค่าใช้จ่ายการจัดกิจกรรมและค่าการตลาดที่น้อยลง เพิ่มขึ้น y-y จากจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น กำไรสุทธิที่ 64 ลบ. +62.6% q-q, +48.7% y-y

ขยายสาขาต่อเนื่อง หนุนยอดขายในช่วงที่ SSSG อ่อนตัวในปี 2568

สิ้น 1Q68 บริษัทมีสาขา OKJ 41 สาขา, Oh!Juice 18 สาขา (+3 สาขาจากปี 67), OKJ Wrap & Roll 1 สาขาและในเดือนเมษายนได้เปิดตัวแบรนด์น้องใหม่ “Joe Wing” 1 สาขา คาดเปิดสาขา OKJ เพิ่ม 4-6 สาขา, Oh!Juice เพิ่มอีก 12 สาขา, และ Joe Wing อีก 5 สาขา คาดว่าสิ้นปี 2568 จะมี OKJ 47 สาขา, Oh!Juice 30 สาขา, OKJ Wrap & Roll 1 สาขา, และ Joe Wing 6 สาขา ทางฝ่ายเชื่อว่าภาวะเศรษฐกิจและความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ชะลอตัว ส่งผลให้ SSSG ลดลง ซึ่งเป็นสิ่งที่เข้าใจได้ ดังนั้นการหวังพึ่งการเติบโตของยอดขายจากสาขาเดิมที่มีอยู่อาจค่อนข้างท้าทาย การที่บริษัทยังคงขยายสาขาอย่างรอบคอบ+Organic จะเสริมยอดขายโดยรวมของบริษัทได้ เมื่อถึงวันที่เศรษฐกิจฟื้นตัว การบริโภคมากขึ้น เชื่อว่า OKJ ได้รับประโยชน์จากยอดขายต่อสาขาที่เพิ่มขึ้นคุณภาพจำนวนสาขาที่แผ่ขยายมาในช่วยก่อนหน้านี้

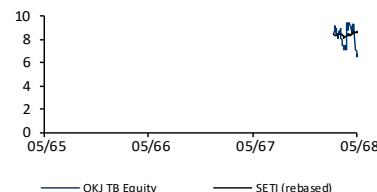
ซื้อ (คงคำแนะนำ)

ราคาปิด (บาท)	6.60
ราคาพื้นฐาน (บาท)	12.00 (+85.27%)
(ส่วนต่างราคาหุ้น + ผลตอบแทนเงินปันผล)	
ข้อมูลบริษัท	
จำนวนหุ้นชำระแล้ว (ล้านหุ้น):	492
มูลค่าตลาด (ล้านบาท):	3,245
มูลค่าตลาด (ล้านเหรียญสหรัฐ):	90
ช่วงราคา 52 สัปดาห์-สูง/ต่ำ (บาท):	17/6.25
การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น/วัน):	5.028
ราคาพาร์ (บาท):	1.00

ผู้ถือหุ้นใหญ่ (%)		20 กุมภาพันธ์ 2568
1. นาย ชลกร เอกชัยพัฒนกุล	22.1	
2. บริษัท มอติส เวเนเจอร์ จำกัด	20.0	
3. นาย จิรายุทธ ภูพูนผล	15.3	

การเปลี่ยนแปลงด้านราคา (%)			
	1 เดือน	3 เดือน	1 ปี
เปรียบเทียบหลักทรัพย์	-29%	-24%	na
เปรียบเทียบ SET Index	-11%	-14%	na

ราคา VS ดัชนี SET



ที่มา: Bloomberg, PSR

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2566	2567	2568E	2569E
รายได้(ล้านบาท)	1,717	2,444	2,904	3,434
กำไร(ล้านบาท)	141	202	287	356
กำไรต่อหุ้น(บาท)	0.31	0.41	0.47	0.58
P/E(X)**	n.m.	37.3	14.0	11.3
BVPS(บาท)	1.28	3.54	3.10	3.40
P/B(X)**	n.m.	4.3	2.1	1.9
เงินปันผลต่อหุ้น(บาท)	4.44	0.16	0.23	0.28
Dividend Yield (%)**	4.4	2.4	3.5	4.3
ROE(%)	27.46	17.41	15.85	17.97
หนี้สินต่อทุนสุทธิ(X)	1.34	0.55	0.49	0.45

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

**อ้างอิงราคาปิดสิ้นปี (2566, 2567)

และราคาปิดล่าสุด (2568 เป็นต้นไป)

วิธีประเมินมูลค่า

DCF (FCFE)

อดิสรณ์ มุ่งพาลชล

นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18577

โทร: +66 2 153 9290 #489

ภัทร เชื้อนาคะ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ส่ง Joe Wings ลดตลาดไก่ทอด เป้า 6 สาขาในปี 2568

OKJ ส่งแบรนด์ไก่ทอดใหม่อย่าง Joe Wing ลงตลาดไก่ทอด Quick Service Restaurant (QSR) ที่มีมูลค่า 27,600 ลบ. เปิดสาขาแรกที่ Siam Paragon มี Spending/bill ที่ 400 บาท มีลูกค้าเฉลี่ย 404 คนต่อวัน สร้างยอดขายกว่า 1.6 แสนบาทต่อวัน โดยจะเน้นเปิดร้านในห้างสรรพสินค้าก่อน ยังไม่มีแผนเปิดในปั๊มน้ำมัน อย่างไรก็ตามร้าน Joe Wing พบปัญหาการเสิร์ฟอาหารช้า โดยได้รับคะแนนรีวิวบน Google เพียง 2.9 ดาว ซึ่งต่ำกว่าที่คาดไว้มาก บริษัทแจ้งปกติจะใช้เวลา 8-10 นาที/ออเดอร์ตามแผน แต่เกิดความล่าช้าจากการที่ลูกค้าจำนวนมากประกอบกับใช้เวลาสั่งอาหารนาน บริษัทจะเร่งดำเนินการแก้ไขให้อยู่ในกรอบเวลา 8-10 นาที/ออเดอร์ เล็งขยายอีก 5 สาขาในปี 68

คาดการณ์ยอดขายและกำไรบริษัทปี 68

ทางฝ่ายคาดการณ์ยอดขายทั้งปีปี 2,893 ลบ. +19.5% จากจำนวนแบรนด์และสาขาที่เพิ่มขึ้น และคาด GPM ที่ 46% +150 bps เพิ่มจากสัดส่วนยอดขายของ Oh!Juice และ Joe Wing ที่ให้ GPM สูงกว่าค่าเฉลี่ยบริษัท คาดกำไรสุทธิที่ 289 ลบ. +43.1% จากยอดขาย, GPM ที่เพิ่มขึ้นและ SG&A/Sales ที่ลดลงจาก Economies of Scale ของจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามทางฝ่ายมีมุมมองลบต่อ FY68 SSSG ของ OKJ (Full-Service Restaurant) คาด -8% จากแนวโน้มเศรษฐกิจที่อ่อนตัวต่อเนื่อง

แนวคิดการลงทุนใน OKJ

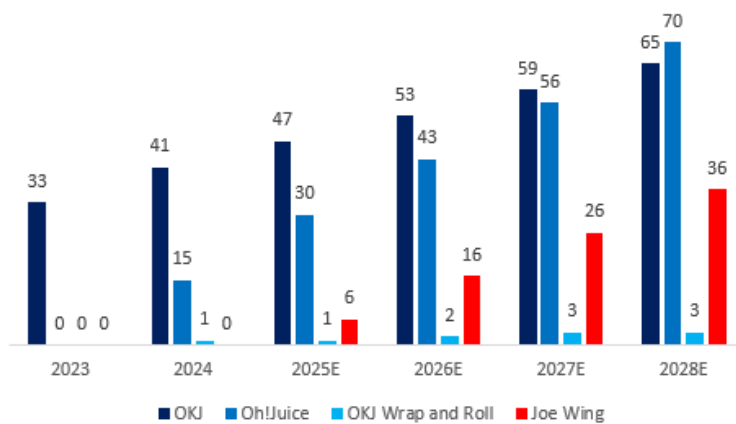
แม้ SSSG ใน 1Q68 จะชะลอลงเหลือเพียง +0.1% และคาดว่า 2Q68 อาจติดลบถึงระดับสองหลักจากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนตัวและความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ลดลง แต่เรายังคงมองว่า OKJ มีศักยภาพในการเติบโตในระยะกลางถึงยาวผ่านการขยายสาขาไปยังจังหวัดใหม่ ๆ และการแตกแบรนด์เพิ่มเติม ซึ่งจะช่วยชดเชยผลกระทบจาก SSSG ที่อ่อนแอ ทางฝ่ายคาดการณ์ปี 2568 จะเติบโต 19.5% ขณะที่ SSSG คาดอยู่ที่ -8% ต่ำกว่าเป้าหมายของบริษัทที่ +2% ถึง +5% เนื่องจากมองว่า 2H68 จะเผชิญภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวไม่ต่างจาก 1H68 อย่างไรก็ตามด้วยแผนการขยายสาขาและฐานลูกค้าที่แข็งแกร่ง เชื่อว่า OKJ จะยังสามารถรักษาอัตราการเติบโตเฉลี่ยปี 66-71 ได้สูงกว่าคาดการณ์การเติบโตของตลาดร้านอาหารและเครื่องดื่มปี 68 ที่ +4.6% ทำให้ยังเป็นหุ้นที่น่าสนใจสำหรับการลงทุน

ราคาพื้นฐานปี 2568 ที่ 12.00 บาทต่อหุ้น โดยวิธี DCF

ประเมินราคาพื้นฐานด้วยวิธี DCF-Free Cash Flow to Equity (FCFE) ค่า Beta ที่ 0.98, r(e) ที่ 7.5% และ Sustainable growth rate ที่ 1.1% ทางฝ่ายมองว่ายอดขายสาขาเดิมในปี 68 อาจลดลงได้ถึง -8% มากกว่าที่บริษัทคาดการณ์ที่ 2-5% แม้ยอดขายจากสาขาเดิมลดลง แต่การขยายสาขาและเปิดตัวแบรนด์ใหม่สามารถชดเชยได้ การขยายสาขาจะทำให้เกิด Economy of Scale เชื่อว่า SG&A/Sales จะลดลงตามจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น

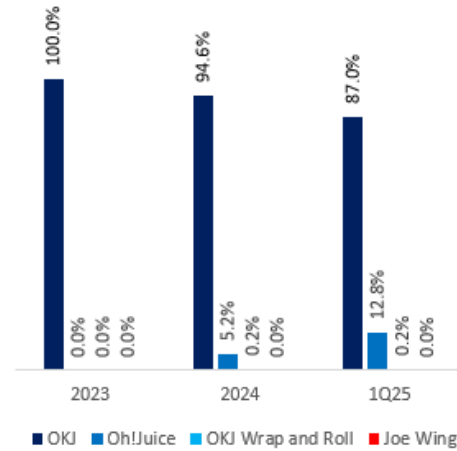
ทางฝ่ายเปรียบเทียบการประเมินราคาพื้นฐานทั้งวิธี P/E และ DCF อยู่ที่ราคา 11.10 บาทและ 12.00 บาทตามลำดับ มองว่า DCF สะท้อนโอกาสการเติบโตระยะยาวจากการขยายสาขาได้ดีกว่า ปรับราคาพื้นฐานลงจาก 18.30 บาทเป็น 12.00 บาท คงคำแนะนำ “ซื้อ”

Exhibit 1: Total Number of Store Estimates by Brand



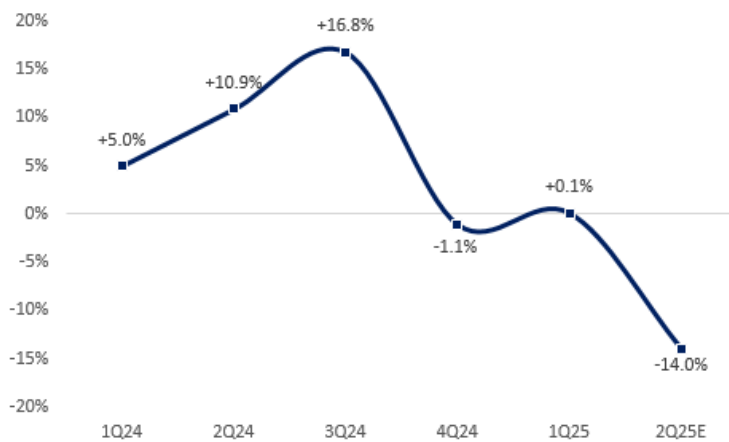
Source: OKJ, PhillipResearch

Exhibit 2: Sales Contribution by Brand



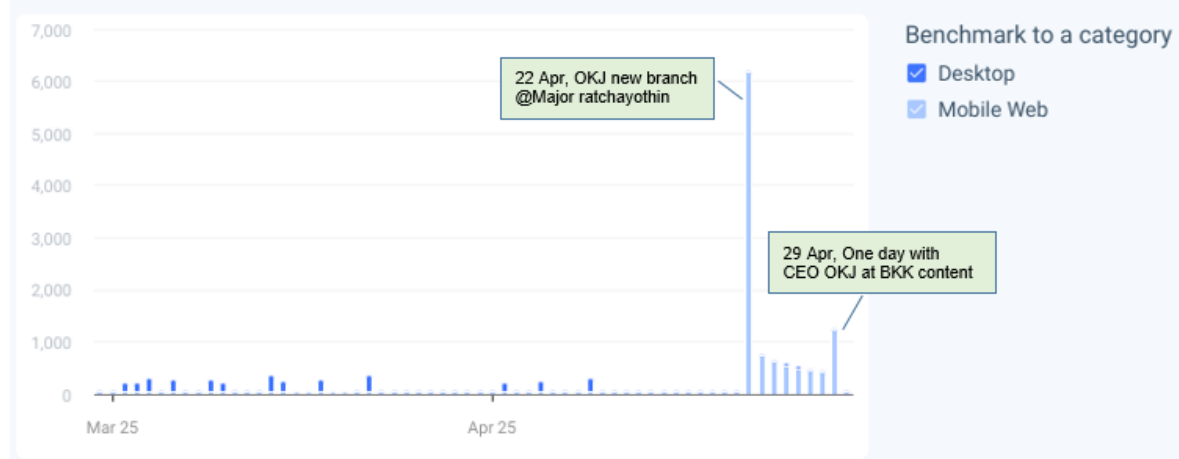
Source: OKJ, PhillipResearch

Exhibit 3: OKJ (FSR) - Same Store Sales Growth (SSSG)



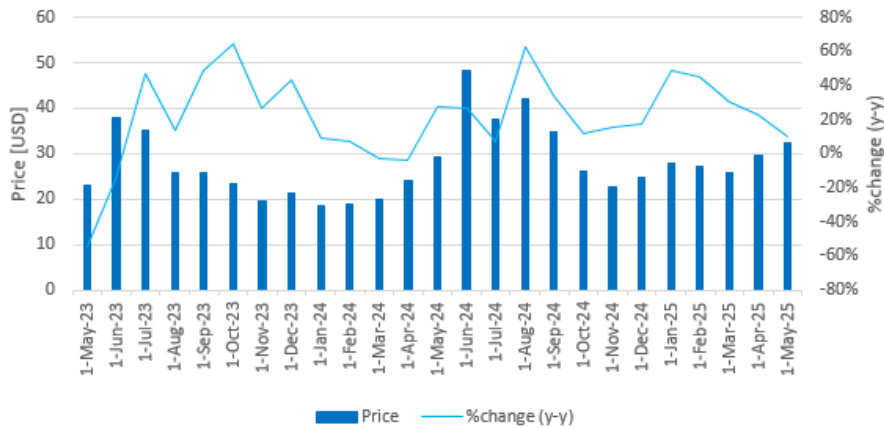
Source: OKJ, PhillipResearch

Exhibit 4: Unique Visitors on OKJ Website



Source: SimilarWeb, PhillipResearch

Exhibit 5: Avocado Prices (MXN / 9 Kg. Box)



Source: Bloomberg

Exhibit 6: Valuation Calculation - Peer Comparable, P/E

Metric	OKJ	SNP	ZEN	M	MAGURO	Mean	Median	OKJ vs. Peers' Average
<i>(as of 27 May 2025)</i>								
Valuation								
P/E	18.33	13.33	29.83	10.41	18.38	18.06	18.33	+1.5%
P/BV	2.26	1.86	1.18	1.01	2.92	1.85	1.86	+22.4%
EV/EBITDA	8.02	4.62	5.35	4.52	6.88	5.88	5.35	+36.5%
<i>(as of 31 Mar 2025)</i>								
Market Risk	Beta	0.98	0.35	0.26	1.12	0.85	0.71	-27.3%
Profitability	GPM	44.5%	56.3%	40.3%	67.4%	45.9%	50.9%	-12.5%
	NPM	8.3%	6.9%	2.0%	9.2%	7.0%	6.7%	+17.7%
	EBITDA Margin	18.2%	20.1%	14.2%	23.0%	22.6%	19.6%	-9.4%
	ROE	17.4%	15.7%	4.1%	10.6%	21.0%	13.8%	+26.4%
Growth	PEG	0.38	-0.71	-0.54	-0.51	0.40	-0.20	+293.5%
Liquidity	IBD/EBITDA	0.06	0.02	0.55	0.00	0.00	0.13	-62.5%
	Quick Ratio	2.22	0.99	0.40	2.49	1.43	1.51	+47.4%
Solvency	D/E	0.55	0.73	1.23	0.40	1.13	0.81	+46.9%
	Leverage	1.55	1.73	2.23	1.40	2.13	1.81	+17.0%
Activity	Cash Cycle	-48.1	-54.7	27.0	-76.8	-32.3	-37.0	-23.1%
	Asset Turnover	1.21	1.27	1.26	0.80	1.25	1.16	-3.2%
Metric	Weight							
Market Risk	20%							
Profitability	35%							
Growth	15%							
Liquidity	10%							
Solvency	10%							
Activity	10%							
						Mean P/E	18.06	
						Upward/downward Adjustment to P/E	+44.3%	
						Adjusted P/E	26.05	
						Mean-Reversion Adjusted P/E	23.39	
						FY25E EPS	0.47	
						Intrinsic Value	11.10	

Source: PhillipResearch

Exhibit 7: Valuation Calculation - Free Cash Flow to Equity, DCF

(£ Millions)

Outstanding Shares (M)	609					
Stock Price	฿6.55	2023A	2024A	2025	2026	2027
Sustainable growth rate	1.1%					
Free Cash Flow to Equity						
CF from Operating Activities		384.4	370.0	550.0	674.4	820.2
Growth y-y			-3.7%	+48.6%	+22.6%	+21.6%
Fixed Capital Investment		(183.4)	(223.1)	(350.0)	(400.0)	(400.0)
Net Borrowing		2.8	(38.9)	(35.0)	(34.7)	(35.2)
FCFE		203.8	107.9	164.9	239.7	385.0
Growth y-y				+52.8%	+45.3%	+60.6%
Discounted FCFE				153.4	207.4	309.9
Perpetual value since 2028 onward						6230.1
					Equity Valuation	7297.4
					Intrinsic Value (฿)	12.00

Assumption

Company Specific Factors

Number of Store	2019	2020	2021	2022	2023	2024
OKJ	33	41	47	53	59	65
Oh!Juice	0	15	30	43	56	70
Joe Wing	0	0	6	16	26	36
OKJ Wrap and Roll	0	1	1	2	3	3

SSSG

OKJ	-1.3%	+7.6%	-8.0%	-3.0%	+1.5%	+1.5%
Oh!Juice			-3.0%	+0.0%	+1.5%	+1.5%
Joe Wing				+3.0%	+1.5%	+1.5%
OKJ Wrap and Roll			-3.0%	+0.0%	+1.5%	+1.5%

Discount Factors

Beta	0.98			
Adjusted Beta	0.99			
Market Expected Return <i>(Historical return of SET TRI from 1/08/1998 - 1/07/2024)</i>	7.36%	7.36%	7.36%	7.36%
YTM of Thai Government Bond Rate (10-Y)	1.85%	1.85%	1.85%	1.85%
Equity Risk Premium	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%
ESG Risk Premium	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%
Capital Asset Pricing Model (CAPM)	7.50%	7.50%	7.50%	7.54%

Source: PhillipResearch

นโยบายความยั่งยืน

บริษัทยังไม่ได้รับการจัดอันดับใน SET ESG หรือได้รับการจัดอันดับ ESG โดย Global Third-party อื่นๆ

ด้านสิ่งแวดล้อม (E)

บริษัทดำเนินการตามแนวทางที่ยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อมได้แก่

1. **การลดขยะให้เป็นศูนย์ (Zero waste):** บริษัทนำขยะและเศษผักเหลือจากร้านอาหารในเชียงใหม่ มาแปรรูปเป็นปุ๋ยอินทรีย์สำหรับใช้ในสวนของบริษัท โดยในปี 2565-2566 ผลิตได้ราว 1,000-2,000 ตันต่อปี และในปี 2567 ผลิตได้กว่า 5,000 ตัน พร้อมทั้งแจกจ่ายปุ๋ยให้ชุมชนใกล้เคียงใช้ในการเพาะปลูก และมีการสร้างโรงเลี้ยงไส้เดือนสำหรับทำปุ๋ยมูลไส้เดือน
2. **การติดตั้งแผงโซลาร์:** มีการติดตั้งระบบพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar roof) รวม 794 กิโลวัตต์

ด้านสังคม (S)

บริษัทดำเนินการตามแนวทางที่ยั่งยืนด้านสังคมได้แก่

1. **หลักสูตรอบรมพนักงาน:** บริษัทจัดหลักสูตรอบรมจำนวน 629 หลักสูตร เพื่อเพิ่มทักษะและศักยภาพในการทำงานแก่พนักงาน โดยมีจำนวนชั่วโมงการอบรมหรือกิจกรรมพัฒนาความรู้เฉลี่ยอยู่ที่ 8 ชั่วโมงต่อคนต่อปี ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ 7 ชั่วโมงต่อคนต่อปี
2. **Employee Engagement:** บริษัทตั้งเป้าระดับความผูกพันมากกว่าร้อยละ 70 ในปี 2567 ได้คะแนนจริงที่ร้อยละ 80 จากอัตราการตอบแบบสำรวจร้อยละ 68 ของพนักงานทั้งหมด
3. **โครงการช่วยเหลือสังคม:** บริษัทจัดโครงการ “ไก่อัด” สำหรับรับซื้อผลผลิตจากเกษตรกรที่ทำเกษตรอินทรีย์ และนำมาจำหน่ายบริเวณร้าน OKJ เพื่อสนับสนุนการทำเกษตรอินทรีย์ และยังมีโครงการ “ปันรัก” รับซื้อผลผลิตที่ขนาด รูปร่างไม่ได้ตามมาตรฐานของซูเปอร์มาร์เก็ตเพื่อแจกลูกค้า OKJ

ด้านการกำกับดูแลกิจการ (G)

บริษัทดำเนินการตามแนวทางที่ยั่งยืนด้านการกำกับดูแลกิจการได้แก่

1. **Independent BoD:** มีกรรมการอิสระ 3 คนจากทั้งหมด 7 คนหรือคิดเป็นร้อยละ 42.9 ซึ่งสอดคล้องกับหลักการกำกับดูแลที่ดีที่กำหนดให้มีกรรมการอิสระอย่างน้อย 1 ใน 3 ของคณะกรรมการ
2. **CAC:** บริษัทยังไม่ได้เข้าร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (CAC)
3. **CEO Duality:** บริษัทไม่มีการรวมบทบาทของประธานกรรมการและ CEO เพื่อให้เกิดความเป็นอิสระในการกำกับดูแล

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG ของนักวิเคราะห์

บริษัทมีกิจกรรมเพื่อส่งเสริมความเป็นอยู่ของคนในชุมชนที่ดี สะท้อนภาพความยั่งยืนในด้านสังคมที่น่าประทับใจ ส่วนในด้านสิ่งแวดล้อมควรเพิ่มเติมข้อมูล GHG scope 1, 2, และ 3 เพื่อให้สามารถติดตามผลการปล่อย GHG ได้อย่างครอบคลุมและควรมีข้อมูลด้านปริมาณการใช้น้ำ การบำบัดน้ำเสียทั้ง Performance รายปีและกำหนดเป้าหมายให้ชัดเจน เนื่องจากการเกษตรมีการใช้น้ำจำนวนมาก หากบริษัทนำเสนอข้อมูลเปรียบเทียบปริมาณผลผลิตกับปริมาณน้ำที่ใช้ต่อไร่จะทำให้ข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมสมบูรณ์มากขึ้น

Financials

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2566	2567	2568E	2569E
รายได้	1,717	2,444	2,904	3,434
EBITDA	334	445	595	724
ค่าเสื่อม/การตัดจำหน่าย	(143)	(176)	(221)	(264)
EBIT	191	270	374	460
ดอกเบี้ย (จ่าย) รับ	-	-	-	-
รายการอื่นๆ	-	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไร.ร่วม/กิจการร่วมค้า	-	-	-	-
รายการพิเศษ	-	(4)	-	-
กำไรก่อนภาษี	173	249	355	439
ภาษีจ่าย	32	47	67	83
กำไรหลังภาษี	141	202	287	356
ส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบ.ย่อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ, ตามรายงาน	141	202	287	356
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	141	205	287	356

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., บาท	2566	2567	2568E	2569E
กำไรต่อหุ้น, ตามรายงาน	0.31	0.41	0.47	0.58
กำไรต่อหุ้น, ปรับปรุง	0.31	0.42	0.47	0.58
เงินปันผลต่อหุ้น	4.44	0.16	0.23	0.28
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	1.28	3.54	3.10	3.40

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2566	2567	2568E	2569E
เงินสด	194	1,199	1,161	1,162
เงินลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
ลูกหนี้การค้า	9	14	17	20
สินค้าคงคลัง	78	135	157	186
อื่นๆ	36	64	64	64
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	317	1,412	1,399	1,432
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	710	842	968	1,101
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	12	19	22	25
เงินลงทุน.ร่วม/กิจการร่วมค้า	0	0	0	0
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0
อื่นๆ	310	418	431	444
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	1,033	1,279	1,420	1,569
สินทรัพย์รวม	1,350	2,691	2,819	3,002
เงินกู้ระยะสั้น	10	0	0	0
เจ้าหนี้การค้า	227	352	415	497
อื่นๆ	189	195	136	136
หนี้สินหมุนเวียนรวม	427	547	551	633
เงินกู้ระยะยาว	103	81	105	70
อื่นๆ	243	323	275	227
หนี้สินรวม	772	952	932	930
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0	0	0	0
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	578	1,739	1,888	2,071

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

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

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2566	2567	2568E	2569E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	173	249	355	439
รายการปรับปรุง	168	192	243	288
การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	49	(22)	19	30
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	390	419	617	758
อื่นๆ	(6)	(49)	(67)	(83)
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	384	370	550	674
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(176)	(215)	(342)	(391)
อื่นๆ	(6)	13	(3)	(4)
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(183)	(202)	(345)	(395)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
หุ้นกู้สุทธิ	0	0	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	3	(39)	(35)	(35)
เงินปันผล	(10)	(97)	(139)	(172)
อื่นๆ	(55)	973	(69)	(71)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	(62)	837	(243)	(277)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	140	1,005	(38)	2
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	0	0	0	0
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	194	1,199	1,161	1,162

Valuation Ratios

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2566	2567	2568E	2569E
P/E (X), adj.**	n.m.	36.7	14.0	11.3
P/B (X), adj.**	n.m.	4.3	2.1	1.9
Dividend Yield (%)**	4.4	1.0	3.5	4.3

อัตราการค้าเติบโต

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2566	2567	2568E	2569E
รายได้	41.32	42.36	18.82	18.24
EBITDA	89.88	33.25	33.53	21.75
EBIT	216.05	40.79	38.58	23.19
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	267.06	45.74	40.19	23.81

อัตราการทำกำไร

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2566	2567	2568E	2569E
EBITDA margin	19.47	18.22	20.48	21.09
EBIT margin	11.15	11.03	12.86	13.40
Net Profit Margin	8.19	8.25	9.90	10.36

อัตราส่วนการเงินสำคัญๆ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2566	2567	2568E	2569E
ROE (%)	27.46	17.41	15.85	17.97
ROA (%)	11.95	9.98	10.43	12.22
หนี้สินสุทธิ/เงินสด (X)	0.58	0.07	0.09	0.06
อัตราหนี้สินต่อทุนสุทธิ (X)	1.34	0.55	0.49	0.45

Fact Sheet

ข้อมูลเบื้องต้น

ที่อยู่: เลขที่ 411 หมู่ 2 ตำบลหนองจ่อม
อำเภอสนทราย เชียงใหม่ 50210

โทรศัพท์: +66 5 208 0744

โทรสาร:

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

ตลาด/กลุ่ม/หมวดธุรกิจ: SET/เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร/
อาหารและเครื่องดื่ม

การดำเนินงานธุรกิจ

ให้บริการและจำหน่ายอาหาร เครื่องดื่ม และผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพ

ความเสี่ยง

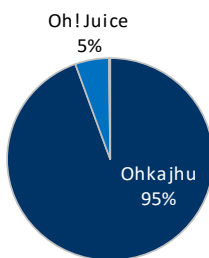
1. ความเสี่ยงจากสภาพภูมิอากาศและศัตรูพืช
2. ความเสี่ยงจากการแข่งขันในธุรกิจ
3. ความเสี่ยงจากพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป

พัฒนาการที่สำคัญ

- ปี 2568 บริษัทเปิดตัวแบรนด์ไก่ทอด Joe Wing สาขาแรกที่สยามพารากอน
- ปี 2567 บริษัทแปรสภาพจากบริษัทจำกัดเป็นบริษัทจำกัดมหาชน เปลี่ยนแปลงชื่อเป็นบริษัท ปลูกผักเพราะรักแม่ จำกัด (มหาชน) และขยายธุรกิจใหม่ โดยการเปิดร้าน Ohkajhu Wrap & Roll สาขาแรกที่ห้าง Emsphere เปิด Oh! Juice 15 สาขาแรก และเริ่มขยายสาขา Ohkajhu ไปยังภาคอีสานที่ขอนแก่นและโคราช
- ปี 2566 บริษัทเปิดร้านอาหารพร้อมบริการ Drive Thru เป็นแห่งแรกในสถานีบริการน้ำมัน PTT

โครงสร้างรายได้แบ่งตามแบรนด์

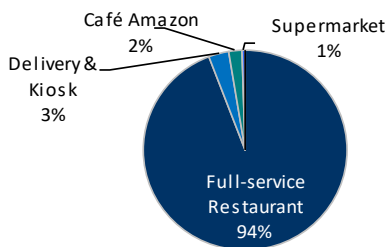
31 มีนาคม 2568



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

โครงสร้างรายได้แบ่งตามช่องทางขาย

31 มีนาคม 2568



ที่มา: ข้อมูลบริษัท

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

ล้านบาท	1Q68	4Q67	3Q67	2Q67	1Q67
ยอดขาย	708	691	633	564	533
กำไรขั้นต้น	331	303	286	252	236
กำไรสุทธิ	64	39	60	59	43
สินทรัพย์รวม	2,605	2,691	2,524	1,339	1,360
หนี้สินรวม	802	952	824	737	818
ส่วนผู้ถือหุ้น	1,803	1,739	1,700	602	542
EPS (บาท)	0.10	0.05	0.13	0.13	0.10
BVPS (บาท)	2.96	2.86	3.72	1.34	1.20
GPM (%)	47%	44%	45%	45%	44%
NPM (%)	9.0%	5.7%	9.5%	10.5%	8.1%

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

ข้อมูลเปรียบเทียบบริษัทใกล้เคียง* ณ วันที่

27 พฤษภาคม 2568

หลักทรัพย์	สิ้นสุด	Mkt Cap. (ล้านบาท)	P/E (x)	P/BV (x)	Div Yield (%)
Pluk Phak Praw Rak Mae PCL					
OKJ TB	3/25	4,019	16.1	2.3	2.4
MK Restaurants Group PCL					
M TB	3/25	13,374	10.2	1.0	10.1
Maguro Group Co Ltd PCL					
MAGURO TB	3/25	2,003	18.1	3.1	1.9
S&P Syndicate PCL					
SNP TB	12/24	5,081	12.0	1.9	8.0

ที่มา: Bloomberg, PSR

*ข้อมูลอ้างอิงกำไรต่อหุ้น มูลค่าทางบัญชี และปันผลต่อหุ้น 12 เดือนล่าสุด

การจัดอันดับบริษัท - 2567



AAV	ABM	ACE	ACG	ADVANC	AE	AF	AGE	AH	AIT
AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN
AOT	AP	ASIMAR	ASK	ASP	ASW	AURA	AWC	B	BAFS
BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC
BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BLA	BPP	BR	BRI
BRR	BSRC	BTG	BTS	BTW	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE
CHEWA	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CNT	COLOR	COM7	CPALL
CPAXT	CPF	CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CREDIT	CSC	CV
DCC	DDD	DELTA	DEMCO	DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW
ECF	ECL	EGCO	EPG	ERW	ETC	ETE	FLOYD	FN	FPI
FPT	FVC	GABLE	GC	GCAP	GFC	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL
GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT	HTC
ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	INTUCH	IP
IRC	IRPC	IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	JAS	JTS	K
KBANK	KCC	KCE	KCG	KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS
KUMWEL	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST
M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MFC	MFEC	MINT
MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	MVP	NCH
NER	NKI	NOBLE	NRF	NSL	NTSC	NVD	NWR	NYT	OCC
OR	ORI	OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PEER	PG
PHOL	PIMO	PLANB	PLAT	PLUS	PM	PORT	PPP	PPS	PR9
PRG	PRIME	PRM	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
SDC	SEAFCO	SEAOL	SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR
SICT	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKE	SKR	SM	SMPC	SNC
SNINP	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 การสำรวจดังกล่าว เป็นการนำเสนอข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และไม่ได้มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ การดำเนินการประเมินผล การสำรวจดังกล่าว เป็นการสำรวจตาม วัตถุประสงค์ในการดำเนินการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย เท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ตามตัวชี้วัดดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิสิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ยังได้ดำเนินการรวบรวมข้อมูลของผลการสำรวจดังกล่าวและยังได้ผลการสำรวจดังกล่าวต่อไป

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	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	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 สันติเมธวัฑฒ์, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #37928	02 635 1700 ต่อ 494	
	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค		
दनัยภัทร เนตรพิฑูร, CFA , CMT, CQF	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #111498	02 635 1700 ต่อ 498	
	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค		
พศุคม์ โง้ววัฒนชัย, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #127632	02 635 1700 ต่อ 495	
ภัทรดนัย จตุพร	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #094041	02 635 1700 ต่อ 532	
สุนพงษ์ แซ่โล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
วิชรพล สร้างกุลศล	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

ธฤตวัต 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 อาคารเล่าเป้งวัน 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 อาคารเซาท์แลนด์รีเบอรั 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 อาคารไทยศิวารัตน์ ชั้น 2 ถนนบรมไตรโลกนาถ 2 ตำบลในเมือง อำเภอเมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000
ชุมพร	ห้างโลตัส ชั้นG เลขที่ 176 หมู่ที่ 3 ถ. ชุมพรตัดใหม่ ต. วิ่งไผ่ 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 รายงานฉบับนี้ไม่ได้มีเจตนาเพื่อใช้หรือถือเป็นการเสนอขายหรือชักจูงให้ทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่อ้างถึงในรายงานดังกล่าวไม่ว่าในกรณีใดๆ 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 นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจของท่านในการตัดสินใจที่เหมาะสมในการลงทุนในหลักทรัพย์ที่อ้างอิงถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ตามข้อกำหนดทางกฎหมาย 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 ไม่ได้อยู่ภายใต้ข้อผูกพันใดๆ ในการปรับปรุงหรือทำให้ข้อมูลเป็นปัจจุบัน

ข้อควรระวัง: การลงทุนมีความเสี่ยงสูงที่อาจทำให้เกิดความสูญเสียจากการซื้อขาย ด้วยเหตุนี้ นักลงทุนจึงควรพิจารณาอย่างรอบคอบถึงความเหมาะสมในการลงทุนโดยคำนึงถึงประสบการณ์ในการลงทุน วัตถุประสงค์ในการลงทุน แหล่งเงินทุน และรายละเอียดอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

สำหรับนักลงทุนในประเทศสหรัฐอเมริกาเท่านั้น: รายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นผลิตภัณฑ์ของบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นนายจ้างของนักวิเคราะห์ผู้จัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ โดยนักวิเคราะห์ผู้จัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ไม่มีภูมิลำเนาอยู่นอกประเทศสหรัฐอเมริกา 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