

ศุภาลัย – SPALI

คาด 3Q68 กำไรทรงตัว q-q

THAILAND | SET | PROP | COMPANY UPDATE

BLOOMBERG SPALI TB : REUTERS SPALI.BK

Block Trade

TYPE: Cyclical Stock

28 ตุลาคม 2568

ข้อ (คงคำแนะนำ)

Key Point

3Q68 คาดกำไร 1,115 ลบ. ทรงตัว q-q แม้มีคอนโด Supalai blue whale hua hin ครอบงำคอนโดเข้ามาเต็มไตรมาส และช่วยให้มี GPM ที่ดีขึ้น แต่มียอดขายในอสังหาริมทรัพย์ลดลงตามปัจจัยฤดูกาล ทำให้รายได้และส่วนแบ่งกำไร อ่อนตัวลง q-q ภาพการขายแนวราบค่อนข้างทรงตัว ยังคงต้องใช้โปรโมชันเพิ่มขึ้นใน 2H68 แต่ภาพการขายแนวสูงทำได้ดีมาก จุดเด่นยังสามารถควบคุมต้นทุนได้ดี ทำให้ราคาขายของโครงการสามารถแข่งขันได้

3Q68 ทำยอดขายได้ดีจากแนวสูง

3Q68 ยอดขาย 8,597 ลบ. +28.3%y-y +65.6%q-q แม้ระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลงมาที่ 1.50% ในช่วง 3Q68 แต่ภาพการขายแนวราบยังคงทรงตัว ยังคงเห็นระดับ rejected rate ที่ 15-16% สูงขึ้นกว่าช่วงปีก่อนที่ 13-14% แต่ยอดขายแนวสูงทำได้ดีมาก ด้วยจุดเด่นของ SPALI ในการควบคุมต้นทุนได้ดี ทำให้ราคาขายของโครงการสามารถแข่งขันได้ โดยคอนโด Supalai Elite Sukhumvit39 ขายได้ 100% ใน 3Q68 และ Supalai Premier ตามลิน-วงเวียนใหญ่ ขายได้แล้ว 54% เข้ามาเป็นยอดขายในช่วง 4Q68 คาดว่าปีนี้จะสามารถทำยอดขายได้สูงขึ้น y-y

คาด 3Q68 กำไร 1,115 ลบ. ทรงตัว q-q

คาด 3Q68 มีรายได้โอน 6.1 พันลบ. -37.5%y-y ลดลงจากปีก่อนที่โอนคอนโด Supalai icon sathorn ได้มาก และ -10.6%q-q ลดลงจากยอดโอนในไตรมาสก่อนเป็นหลัก ตามปัจจัยฤดูกาล (ยอดขาย Year end ในช่วง มิ.ย.) มี GPM 37.0% อ่อนตัว y-y แต่ปรับตัวดีขึ้น q-q จากสัดส่วนโอนแนวสูงเพิ่มขึ้นจากคอนโด Supalai blue whale hua hin โอนเข้ามาได้เต็มไตรมาส และโอนที่ดินอสังหาริมทรัพย์ลดลง พยายามควบคุม SG&A ทรงตัว q-q ซึ่งทำให้เห็นระดับ SG&A to sale สูงขึ้น y-y และ q-q ที่ 15.9% ตามระดับรายได้ที่ลดลง มีส่วนแบ่งกำไร 132 ลบ. สูงขึ้น y-y จากการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้น แต่ลดลง q-q ตามปัจจัยฤดูกาล คาดกำไรสุทธิ 1,115 ลบ. -43.9%y-y +1.0%q-q

แนวโน้ม 2H68 ยังเห็นการทำโปรโมชันเพิ่มขึ้น

แนวโน้ม 2H68 ยังเห็นการทำโปรโมชันเพิ่มขึ้น เช่น งานมหกรรมบ้านและคอนโด การขายระยะเวลารับประกัน เป็นต้น ทางบริษัทยังเห็นการแข่งขันที่รุนแรงต่อเนื่องโดยเฉพาะ 4Q68 กลับมาเป็นประโยชน์ต่อผู้บริโภค โดยที่ผ่านมามีการทำโปรโมชันของ SPALI จะได้รับการตอบรับที่ดี และมักจะสามารถดึงยอดโอนเข้ามาได้ในช่วงไตรมาส 4

ปี 69 คอนโดครบกำหนดโอนเพิ่มขึ้น

ปี 69 มีคอนโดครบกำหนดโอน 4 โครงการ มากกว่าปีที่มีเพียง 1 โครงการ แนวโน้มรายได้สูงขึ้น y-y จุดเด่นของ SPALI สามารถควบคุมต้นทุนได้ดี ทำให้ปัจจุบันยังมีระดับ GPM สูงกว่า 34-35% และสูงกว่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในปัจจุบัน ทำให้มีความสามารถในการแข่งขันด้านราคา และมีต้นทุนทางการเงินที่ต่ำ 2.63% เหมาะกับการลงทุนระยะยาว

ราคาพื้นฐาน 21.60 บาท/หุ้น อิง P/E 8.4 เท่า

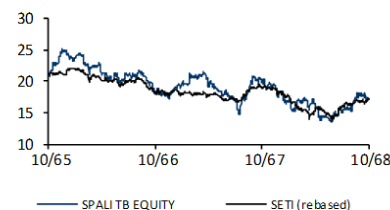
เราปรับราคาพื้นฐานไปเป็นปี 69 โดยใช้ PE AVG5Y +1.5S.D. ปรับมาเป็น 8.4 เท่า ปรับราคาพื้นฐานเพิ่มเป็น 21.60 บาท คงคำแนะนำ "ซื้อ"

ราคาปิด (บาท)	17.10
ราคาพื้นฐาน (บาท)	21.60 (+33.17%)
(ส่วนต่างราคาหุ้น + ผลตอบแทนเงินปันผล)	
ข้อมูลบริษัท	
จำนวนหุ้นชำระแล้ว (ล้านหุ้น):	1,950
มูลค่าตลาด (ล้านบาท):	32,289
มูลค่าตลาด (ล้านเหรียญสหรัฐ):	988
ช่วงราคา 52 สัปดาห์-สูง/ต่ำ (บาท):	20.4/13.2
การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น/วัน):	6.3694
ราคาต่อหน่วย (บาท):	1.00

ผู้ถือหุ้นใหญ่ (%)	8 พฤษภาคม 2568
1. ดร.ประทีป ตั้งมติธรรม	25.9
2. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	9.9
3. นาง อัจฉรา ตั้งมติธรรม	9.0

การเปลี่ยนแปลงด้านราคา (%)	1 เดือน	3 เดือน	1 ปี
เปรียบเทียบหลักทรัพย์	-4%	14%	-14%
เปรียบเทียบ SET INDEX	-7%	5%	-6%

ราคา VS ดัชนี SET



ที่มา: Bloomberg, PSR

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

งบรวมสิ้นปี ๕.ค.	2566	2567	2568E	2569E
รายได้(ล้านบาท)	31,177	31,194	23,911	27,891
กำไร(ล้านบาท)	5,989	6,190	3,870	4,972
กำไรต่อหุ้น(บาท)	3.07	3.17	1.98	2.55
P/E(X)	5.57	5.39	8.62	6.71
BVPS(บาท)	29.24	31.30	31.53	33.21
P/B(X)	0.58	0.55	0.54	0.51
เงินปันผลต่อหุ้น(บาท)	1.45	1.45	0.91	1.17
Dividend Yield (%)	8.48	8.48	5.30	6.86
ROE(%)	12.11	11.71	7.09	8.83
หนี้สินต่อทุนสุทธิ(X)	0.67	0.77	0.77	0.69

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

**อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า

P/E'69 (8.4x), ESG 0.8%

ทศวรรษ ธรรมสุข

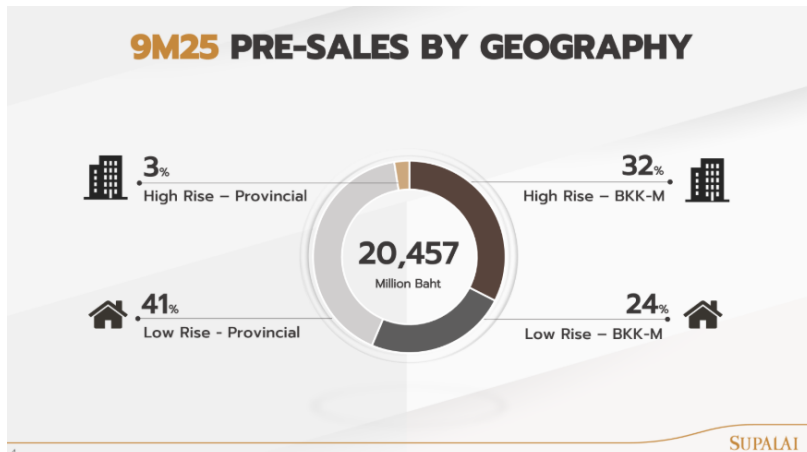
นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #108515

โทร: 66 2 635 1700 #484

Digital App Loan มองเป็นพัฒนาการเชิงบวกต่อบริษัทและอุตสาหกรรม

SPALI ได้สร้าง App เพื่อประโยชน์ต่อผู้ที่ต้องการที่อยู่อาศัย สามารถยื่นกู้ผ่าน Digital App Loan ของ SPALI ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อลูกค้าในด้านความรวดเร็ว และสามารถเลือกข้อเสนอได้จากหลายธนาคาร คาดหวังที่จะลดระดับ rejected rate ลง และได้ประโยชน์ต่อการจัดการข้อมูลลูกค้า ซึ่งเป็นส่วนสำคัญต่อการพัฒนาสินค้าให้ตรงกับความต้องการ

รูปที่ 1: ยอดขาย 9M68



รูปที่ 2: แผนเปิดโครงการ 4Q68

2025 LAUNCH PLAN

No.	Location	Type	Unit	Value
1	Supalai Bella Bangna-Sriwaree	LR-BKK	160	740
2	Supalai Ville Khao Noi-Ratchaburi	LR-PVC	202	840
3	Supalai Park Ville Hua Hin	LR-PVC	169	900
4	Supalia Montara @Phutthamonthon	LR-BKK	236	2,380
5	Supalai Prima Villa Rangsit Klong 3	LR-BKK	271	3,580
6	Supalai Scenic Bay Condo	HR-PVC	18	120
7	Supalai Premier Taksin-Wongwian Yai	HR-BKK	830	2,650
8	Supalai Loft Tha Phra Interchange	HR-BKK	913	2,950
Total - 4Q25			2,799	14,160



ที่มา: SPALI

นโยบายความยั่งยืน

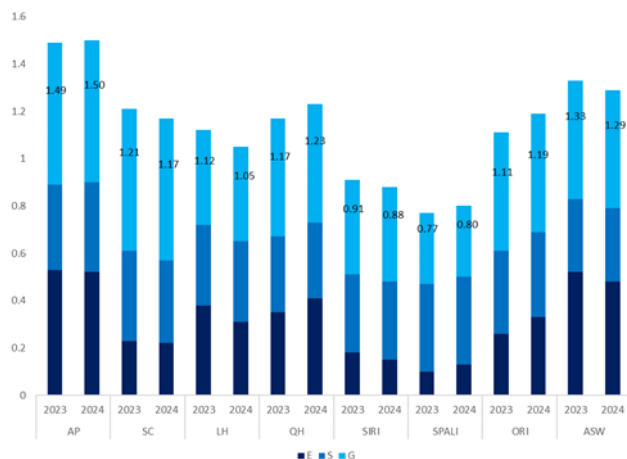
SET ESG Ratings “A” บริษัทมีนโยบายการขับเคลื่อนองค์กรให้บรรลุวิสัยทัศน์ด้านความยั่งยืน โดยการคำนึงถึงความต้องการของผู้มีส่วนได้เสีย พัฒนาให้เกิดความสมดุลระหว่างมิติด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล รวมถึงประโยชน์เชิงเศรษฐกิจ โดยกลยุทธ์ที่บริษัทฯ กำหนดขึ้นมีกระบวนการกำกับดูแล และการบริหารความเสี่ยง การวิเคราะห์ความเสี่ยง และโอกาสที่เกิดขึ้น รวมถึงสร้างการมีส่วนร่วมผ่านช่องทางต่างๆ ของผู้มีส่วนได้เสีย

ด้านสังคม บริษัทฯ มุ่งมั่นที่จะเป็นผู้ประกอบการที่ดีของสังคม โดยคำนึง ผู้มีส่วนได้เสียในทุกกิจกรรม บริษัทฯ จึงให้ความสำคัญและตระหนักถึงความสำคัญของสังคมและชุมชน ทั้งภาพรวมและข้างเคียง โดยเน้นย้ำการดำเนินธุรกิจเพื่อให้เกิดประโยชน์ต่อสังคมและชุมชนมากที่สุด และเกิดกระทบต่อสังคมและชุมชนน้อยที่สุด เช่น การพัฒนาพื้นที่ใกล้เคียงโครงการ รวมถึงการดำเนินการภายในโครงการต่างๆ เพื่อความปลอดภัยและลดผลกระทบที่อาจจะเกิดขึ้นระหว่างก่อสร้าง รวมถึงการเข้าถึงชุมชนต่างๆ ในหลายจังหวัด ทั่วประเทศ เพื่อสนับสนุน หรือให้การช่วยเหลือในด้านต่างๆ เช่น กิจกรรม “สุภาลัยสร้างดี”

ด้านเศรษฐกิจ บริษัทฯ ให้ความร่วมมือ ในการดำเนินงานตามกฎหมาย ข้อกำหนด มาตรฐาน หรือข้อตกลงในเรื่องต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัทฯ ในทุกด้าน ให้ความสำคัญกับการเพิ่มประสิทธิภาพการจัดการห่วงโซ่อุปทาน และนำแนวปฏิบัติอย่างยั่งยืนไปประยุกต์ใช้ในการดำเนินธุรกิจ เพื่อให้เกิดความสมดุลทั้งด้านเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม

ด้านสิ่งแวดล้อม บริษัทฯ มุ่งมั่นในการลดผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมในทุกด้านของการดำเนินธุรกิจ เช่น การจัดทำกระบวนการจัดการขยะที่เกิดจาก งานก่อสร้างเพื่อประโยชน์สูงสุด (Waste Management) รวมถึงการคิดค้นนวัตกรรมใหม่ เพื่อลดการใช้วัสดุ หรือใช้วัสดุต่างๆ อย่างคุ้มค่า ส่งเสริมการลงทุนเพื่อพัฒนาผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม ทั้งกับพนักงานภายในและคู่ค้าภายนอก นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมุ่งมั่นสู่การลดการปล่อยคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กรให้ได้ 25% ภายใน 3 ปี และ 40% ภายในปี 2573 ซึ่งถือเป็น 1 ในเป้าหมายหลักของบริษัทฯ

ESG	Ratio	AP	SC	LH	QH	SIRI	SPALI	ORI	ASW
Environment									
Energy management									
Intensity ratio of total electricity consumption within the organization to total number of employees	Kilowatt-Hours / Person / Year	763.30	10,462.31	6,904.04	7,269.82	15,021.81	14,716.56	2,059.30	1,373.46
Total energy management									
Intensity ratio of total energy consumption within the organization to total revenues	Megawatt-Hours / Thousand Baht of total revenues	1.11	-	-	-	-	-	-	0.08
Water management									
Intensity ratio of total water consumption to total revenues	Cubic meters / Thousand Baht of total revenues	0.0001	0.0142	0.0098	0.0349	0.0052	0.0428	0.0037	0.0005
Intensity of total water consumption	Cubic meters / m2	-	0.75	2.40	-	0.84	-	-	1.04
Waste management									
Percentage of total reused/recycled waste to total waste generated	%	2.84%	16.76%	30.62%	55.42%	25.00%	2.68%	-	4892.32%
The Company follows the law of the environment by applying EIA before starting any project.	Yes/No	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Greenhouse gas emissions management									
GHG (scope1+2) to total number of employees	Metric tonnes of carbon dioxide equivalent / Person	0.42	5.38	4.06	0.90	8.35	8.14	1.13	0.93
Intensity ratio of total GHG emissions to total number of employees	Metric tonnes of carbon dioxide equivalent / Person	0.46	6.92	59.02	1.55	952.72	64.57	10.59	2.72
Intensity of GHG emissions	Metric tonnes of carbon dioxide equivalent / m2	-	0.03	0.44	0.08	-	-	-	0.35
Social and human rights management									
Total Employment	Person	3,353.00	1,609.00	841.00	893.00	2,074.00	1,485.00	1,470.00	613.00
Average employee training hours	Hours / Person / Year	23.00	19.16	14.00	9.06	11.59	20.56	20.30	5.60
The company provides benefits to the employee	Yes/No	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Anti-corruption policies are included in training for employees.	Yes/No	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Percentage of financial contribution for community/social development projects or activities to total revenue	%	0.02	0.02	0.01	-	0.39	-	-	-
Statistic of accident and injuries of employees from work									
Losttime injury frequency rate (LTIFR)	Persons / 1 million-manhours	-	-	-	-	-	-	-	-
Total number of cases or incidents leading to significant labor disputes	cases	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporate governance									
Corporate governance policy and guidelines	Yes/No	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Business code of conduct	Yes/No	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Independent directors	%	53.85%	63.64%	33.33%	36.36%	41.67%	40.00%	44.44%	55.56%
The chairman of the board is an independent director	Yes/No	Yes	Yes	No	Yes	No	No	Yes	Yes
The chairman of the board and the highest-ranking executive are from the same person	Yes/No	No	No	Yes	No	No	Yes	No	No
The chairman of the board and the highest-ranking executive are from the same family	Yes/No	No	No	No	No	No	Yes	No	No
The company appoints at least one independent director to determine the agenda of the board of directors' meeting	Yes/No	Yes	Yes	Yes	No	No	Yes	No	No
Sustainability risk management									
Standards on ESG risk management	Standards	COSO (ERM)	COSO (ERM)	COSO (ERM)	No	COSO (ERM)	COSO (ERM)	COSO (ERM)	COSO (ERM)
Corporate sustainability report	Yes/No	Yes	Yes	Yes	No	Yes	Yes	Yes	Yes
Company sustainability disclosure aligned with standards	Standards	GRI Standards	GRI Standards, ISO 14064-1	GRI Standards	-	GRI Standards	GRI Standards	GRI Standards x UN Global Compact	SET Sustainability



Source: Phillip

ความคิดเห็นของฝ่ายฯ: อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ให้ความสำคัญกับการปฏิบัติตามกฎหมาย ด้านสิ่งแวดล้อมการก่อสร้าง เพื่อลดปัญหาที่อาจส่งผลกระทบต่อ และการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ รวมถึงรับฟังความเห็นพื้นที่ข้างเคียง จึงให้ความสำคัญกับค่ามลพิษจากการก่อสร้างให้อยู่ในมาตรฐาน และการปรับใช้พลังงานสะอาด (แผงโซลาร์) ภายในโครงการ พื้นที่ส่วนกลาง สำนักงานขาย เพื่อลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ จะช่วยลดค่าใช้จ่ายส่วนกลาง เสริมให้โครงการขายมีจุดเด่นมากขึ้น และเพิ่มสัดส่วนมูลค่างานจัดซื้อผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม

ทางฝ่ายฯให้น้ำหนักมากที่สุดในส่วนของการปล่อยก๊าซเรือนกระจกใน scope 1 และ scope 2 ต่อจำนวนพนักงาน, สัดส่วนของกรรมการอิสระ และรายการอื่นๆในตาราง สะท้อนถึงการจัดการทรัพยากรที่คุ้มค่า ความรับผิดชอบต่อสังคมและบรรษัทภิบาลที่ดีในอุตสาหกรรม จึงเห็นสมควรเพิ่มอัตราการเติบโตไปตาม GDP เฉลี่ย 2.8% ใน P/E คำนวณ

Stock covered	Score	Percentage
AP	1.50	2.8%
ASW	1.29	2.8%
QH	1.23	2.8%
ORI	1.19	1.8%
SC	1.17	1.8%
LH	1.05	1.8%
SIRI	0.88	0.8%
SPALI	0.80	0.8%

Financials

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2566	2567	2568E	2569E
รายได้	31,177	31,194	23,911	27,891
EBITDA	7,360	7,634	4,751	6,139
ค่าเสื่อม/การตัดจำหน่าย	112	172	305	314
EBIT	7,249	7,462	4,446	5,826
ดอกเบี้ย (จ่าย) รับ	(467)	(709)	(764)	(729)
รายการอื่นๆ	641	790	379	379
ส่วนแบ่งกำไร/ส่วนร่วม/กิจการร่วมค้า	247	394	873	611
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรก่อนภาษี	7,670	7,937	4,935	6,087
ภาษีจ่าย	(1,586)	(1,665)	(1,040)	(1,095)
กำไรหลังภาษี	6,083	6,272	3,895	4,992
ส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบ.ย่อย	94	82	25	20
กำไรสุทธิ, ตามรายงาน	5,989	6,190	3,870	4,972
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	5,989	6,190	3,870	4,972

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., บาท	2566	2567	2568E	2569E
กำไรต่อหุ้น, ตามรายงาน	3.07	3.17	1.98	2.55
กำไรต่อหุ้น, ปรับปรุง	3.07	3.17	1.98	2.55
เงินปันผลต่อหุ้น	1.45	1.45	0.91	1.17
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	29.24	31.30	31.53	33.21

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2566	2567	2568E	2569E
เงินสด	4,711	5,123	3,006	3,096
เงินลงทุนระยะสั้น	427	230	217	217
ลูกหนี้การค้า	60	111	14	13
สินค้าคงคลัง	71,125	74,641	75,138	75,671
อื่นๆ	1,410	1,147	910	910
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	77,734	81,252	79,286	79,908
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	388	527	501	471
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1,072	3,825	3,860	3,669
เงินลงทุน,ร่วม/กิจการร่วมค้า	1,256	3,339	5,836	6,448
เงินลงทุนระยะยาว	4,127	3,295	804	804
อื่นๆ	1,550	3,994	6,607	6,607
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	8,391	14,979	17,609	17,999
สินทรัพย์รวม	86,126	96,231	96,895	97,907
เงินกู้ระยะสั้น	20,480	26,256	27,443	20,943
เจ้าหนี้การค้า	3,192	3,693	314	2,293
อื่นๆ	3,486	3,419	3,018	3,638
หนี้สินหมุนเวียนรวม	27,157	33,368	30,774	26,874
เงินกู้ระยะยาว	6,684	7,931	10,500	12,500
อื่นๆ	819	712	744	749
หนี้สินรวม	34,661	42,011	42,018	40,123
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	990	1,045	1,035	1,055
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	51,465	54,220	54,876	57,784

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

**อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2566	2567	2568E	2569E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	7,670	7,937	4,935	6,087
รายการปรับปรุง	238	319	(157)	(293)
การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	(5,615)	(6,658)	(3,446)	2,067
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	2,293	1,598	1,331	7,861
อื่นๆ	(2,473)	(2,285)	(2,061)	(1,095)
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	(180)	(687)	(730)	6,766
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(58)	(98)	(67)	(92)
อื่นๆ	4,038	(2,053)	(1,367)	(0)
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	3,980	(2,151)	(1,433)	(92)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหา				
ออกหุ้นสามัญ	0	(0)	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายเงินหนี้	2,468	6,631	3,510	(4,500)
เงินปันผล	(2,831)	(2,636)	(2,763)	(2,084)
อื่นๆ	(44)	(21)	(722)	0
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	(407)	3,973	25	(6,584)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	3,393	1,135	(2,138)	90
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	0	0	0	0
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	4,711	5,123	3,006	3,096

Valuation Ratios

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2566	2567	2568E	2569E
P/E (X), adj.	5.57	5.39	8.62	6.71
P/B (X), adj.	0.58	0.55	0.54	0.51
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	8.48	8.48	5.30	6.86

อัตราการเติบโต

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2566	2567	2568E	2569E
รายได้	-9.60	0.06	-23.35	16.64
EBITDA	-22.64	3.71	-37.76	29.21
EBIT	-22.78	2.93	-40.41	31.02
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	-26.72	3.34	-37.48	28.49

อัตราการทำกำไร

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2566	2567	2568E	2569E
EBITDA margin	23.61	24.47	19.87	22.01
EBIT margin	23.25	23.92	18.59	20.89
Net Profit Margin	19.21	19.84	16.18	17.83

อัตราส่วนการเงินสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2566	2567	2568E	2569E
ROE (%)	12.11	11.71	7.09	8.83
ROA (%)	7.21	6.79	4.01	5.10
หนี้สินสุทธิ	22,453	29,064	34,937	30,346
อัตราหนี้สินต่อทุนสุทธิ (X)	0.67	0.77	0.77	0.69

Fact Sheet

ข้อมูลเบื้องต้น

ที่อยู่: อาคารศุภลัยแกรนด์ทาวเวอร์ 1,011 ถนนพระราม3 แขวงช่องนนทรี เขตยานนาวา กทม.

โทรศัพท์: 66 2 725 8888

โทรสาร: 66 2 683 2177

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

ตลาด/กลุ่ม/หมวดธุรกิจ: SET/อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง/พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

การดำเนินงาน

SPALI เป็นผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์โครงการแนวราบ และโครงการคอนโด

ความเสี่ยง

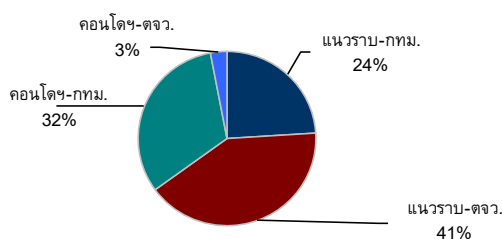
1. อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ/อัตราการจ้างงาน/อัตราดอกเบี้ย
2. ท่าเลที่ตั้ง, ลักษณะโครงการ ความสมดุลของอุปสงค์และอุปทานในตลาดที่อยู่อาศัย
3. นโยบายลงทุนภาครัฐ

พัฒนาการที่สำคัญ

- ปี 2567 เปิดโครงการใหม่ 41 โครงการ มูลค่า 5.24 หมื่นลบ.
- ปี 2566 เปิดโครงการใหม่ 26 โครงการ มูลค่า 2.96 หมื่นลบ.
- ปี 2565 เปิดโครงการใหม่ 31 โครงการ มูลค่า 3.78 หมื่นลบ.
- ปี 2564 เปิดโครงการใหม่ 23 โครงการ มูลค่า 2.479 หมื่นลบ.
- ปี 2563 เปิดโครงการใหม่ 30 โครงการ มูลค่า 3 หมื่นลบ.

ยอดขาย

30 กันยายน 2568



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

รายได้/กำไรสุทธิ



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

ล้านบาท	2Q68	1Q68	4Q67	3Q67	2Q67
ยอดขาย	6,912	3,634	8,729	9,836	8,049
กำไรขั้นต้น	2,170	1,364	3,317	3,871	2,836
กำไรสุทธิ	1,104	405	1,988	1,989	1,599
สินทรัพย์รวม	97,901	97,941	94,853	97,876	93,502
หนี้สินรวม	44,321	43,072	39,908	44,947	40,836
ส่วนผู้ถือหุ้น	53,580	54,869	54,944	52,929	52,665
EPS (บาท)	0.57	0.21	1.02	1.02	0.82
BVPS (บาท)	27.43	28.09	28.13	27.10	26.97
GPM (%)	31%	38%	38%	39%	35%
NPM (%)	16%	11%	23%	20%	20%

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

ข้อมูลเปรียบเทียบบริษัทใกล้เคียง* ณ วันที่

27 ตุลาคม 2568

หลักทรัพย์	สิ้นสุด	Mkt Cap. (ล้านบาท)	P/E (x)	P/BV (x)	Div Yield (%)
Supalai PCL					
SPALI TB	6/25	32,289	6.1	0.6	8.2
Quality Houses PCL					
QH TB	6/25	13,500	7.7	0.5	7.9
SC Asset Corp PCL					
SC TB	6/25	7,271	4.8	0.3	9.4
AP Thailand PCL					
AP TB	6/25	27,527	6.0	0.6	6.9

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	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	INTUCH	IP
IRC	IRPC	IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	JAS	JTS	K
KBANK	KCC	KCE	KCG	KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS
KUMWEL	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST
M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MFC	MFEC	MINT
MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	MVP	NCH
NER	NKI	NOBLE	NRF	NSL	NTSC	NVD	NWR	NYT	OCC
OR	ORI	OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PEER	PG
PHOL	PIMO	PLANB	PLAT	PLUS	PM	PORT	PPP	PPS	PR9
PRG	PRIME	PRM	PRT	PSH	PSL	PTT	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	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN
SDC	SEAF	SEAOIL	SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR
SICT	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKE	SKR	SM	SMPC	SNC
SNIP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SR	SSC
SSF	SSP	SSSC	STA	STEC	STGT	STI	SUC	SUN	SUTHA
SVI	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH
TFG	TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE
THREL	TIPH	TISCO	TK	TKS	TKT	TLI	TM	TMILL	TMT
TNDT	TNITY	TNL	TOA	TOG	TOP	TPAC	TPBI	TRIPL	TRIPP
TPS	TQM	TQR	TRP	TRUBB	TRUE	TRV	TSC	TSTE	TSTH
TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVO	TVT	TWPC	UAC
UBE	UBIS	UKEM	UPF	UPOIC	UV	VARO	VGI	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	ZEN			



AS	ADD	AIE	ALUCON	AMC	AMR	ARIN	ASEFA	ASIA	ASN
BIG	BIOTEC	BIS	BJCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO
CHIC	CHOTI	CITY	CMC	CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAINT	DV8
EASON	EE	EFORL	EKH	ESTAR	ETL	FNS	GBX	GENCO	GTB
GYT	ICN	IIG	IMH	IRCP	J	JCKH	JMT	JPARK	JR
JSP	JUBILE	KBS	KCAR	KIAT	KISS	KK	KWC	LDC	LEO
MCA	META	MGC	MTSIB	MK	NAM	NOVA	NTV	NV	OGC
PACO	PANEL	PHG	PIN	PRAPAT	PRI	PRIN	PHOEN	PROS	PTC
READY	ROCTEC	SABUY	SALEE	SAMCO	SANKO	SCI	SE	SE-ED	SINGER
SISB	SKN	SKY	SMD	SMIT	SORKON	SPG	SST	STC	STOWER
STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TMC	TMI	TNP	TOPP
TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIIK	XO	SPG	YUASA
ZAA									



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

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทมหาชน ระดับคะแนน สัญลักษณ์

ต่ำกว่า 40% ไม่มีสัญลักษณ์ใดๆ

40-49%

50-59%

60-69%

70-79%

80-100%



การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) ที่เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์อื่น ๆ ใน ปี ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่มีลักษณะที่โปร่งใส น่าเชื่อถือ และมีความน่าเชื่อถือสูง เป็นที่น่าพอใจอย่างยิ่ง

เนื่อง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานผลการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย เกณฑ์นี้ ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายใต้เงื่อนไขดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ที่ติดสัญลักษณ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีได้เป็นบริษัทที่รับรางวัลความถูกต้องของการสำรวจดังกล่าวอย่างต่อเนื่องโดยผลการสำรวจดังกล่าว แต่อย่างไร

ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC)

ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ 30 มิถุนายน 2567)

ได้รับการรับรอง

2S	BGGI	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	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	AGRI
	อาหารและเครื่องดื่ม	FOOD
สินค้าอุปโภคบริโภค	แฟชั่น	FASHION
	ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน	HOME
	ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์	PERSON
ธุรกิจการเงิน	ธนาคาร	BANK
	เงินทุนและหลักทรัพย์	FIN
	ประกันภัยและประกันชีวิต	INSUR
สินค้าอุตสาหกรรม	ยานยนต์	AUTO
	วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร	IMM
	บรรจุภัณฑ์	PKG
	กระดาษและวัสดุการพิมพ์	PAPER
	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์	PETRO
	เหล็ก	STEEL
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	วัสดุก่อสร้าง	CONMAT
	บริการรับเหมาก่อสร้าง	CONS
	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	PROP
	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และ กองทุนทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์	PF&REIT
ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค	ENERG
	เหมืองแร่	MINE
บริการ	พาณิชย์	COMM
	สื่อและสิ่งพิมพ์	MEDIA
	การแพทย์	HEALTH
	การท่องเที่ยวและสันทนาการ	TOURISM
	บริการเฉพาะกิจ	PROF
	ขนส่งและโลจิสติกส์	TRANS
เทคโนโลยี	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	ETRON
	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	ICT

คำนิยามชนิดของหุ้น

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

เกณฑ์ในการให้คำแนะนำ

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

หมายเหตุ

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

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

กลยุทธ์การลงทุนและวิเคราะห์ทางเทคนิค	เลขทะเบียน	โทรศัพท์
ธีรดา ขาญยิ่งยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค	02 635 1700 ต่อ 487
ชุติกาญจน์ สันติเมธีวัชร, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #37928 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค	02 635 1700 ต่อ 494
दनัยภัทร เนตรพิฑูร, CFA, CMT, CQF	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #111498 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค	02 635 1700 ต่อ 498
พศุภณ์ ใจวิวัฒน์ชัย, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #127632	02 635 1700 ต่อ 495
ภัทรดนัย จตุรพร	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #094041	02 635 1700 ต่อ 532
ฐนพงษ์ แซ่โล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	
วัชรพล สร้างกุศล	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
ณัฐนันท์ มนต์ขลัง, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #132708	02 635 1700 ต่อ 530	พลังงาน ปิโตรเคมี
ทศวรรณ ธรรมสุข	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ # 108515	02 635 1700 ต่อ 484	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ บริการรับเหมาก่อสร้าง ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
นภศิกดิ์ ศรีศักดิ์	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #098318		พาณิชย์ อาหาร
ศิริวรรณ สุทธิช่วย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		

ฐานข้อมูลและการผลิต

มนันพิฑูร ยืนยงวัฒนากร

เรียบเรียงและแปลภาษา

ธฤตวิธ เสมใจดี

นักออกแบบกราฟิก

ภริกากรินทร์ เญยไพญลย์

สาขาในประเทศ

กรุงเทพฯ	
สำนักงานใหญ่	849 อาคารวิวัฒน์ ชั้น 11 ห้อง 1101, 1102, 1104, ชั้น 14 ห้อง 1403, 1404, ชั้น 15 และชั้น 22 ห้อง 2202 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
ศรีนครินทร์	699 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์ ชั้น 17 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250
วิภาวดี	333 อาคารเล่าเป้งวัน 1 ชั้น 15 ซอยเฉยพวง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
เยาวราช	308 อาคารกาญจนาทัด ชั้น 19 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
สยาม	989 อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิตA2 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
ต่างจังหวัด	
เชียงใหม่	111/51 หมู่ที่ 2 ถนนมหิดล ตำบลหนองหอย อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50000
หาดใหญ่	55 อาคารเซาท์แลนด์รีเบอรั ชั้น 4 ถนนราษฎร์ยินดี ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
หาดใหญ่2	607 อาคารเรดาร์กรุป ชั้น 3 ยูนิต 3D ถนนเพชรเกษม ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
ขอนแก่น	359/2 อาคารไควยู่ซุช ชั้น 4 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000
พิษณุโลก	59/15 อาคารไทยศิวารัตน์ ชั้น 2 ถนนบรมไตรโลกนาถ 2 ตำบลในเมือง อำเภอเมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000
ชุมพร	ห้างโลตัส ชั้นG เลขที่ 176 หมู่ที่ 3 ถ. ชุมพรตัดใหม่ ต. วังไผ่ อ. เมืองชุมพร จ. ชุมพร 86000
แหลมฉบัง	53/112, 53/114 หมู่ที่ 9 ตำบลทุ่งสุขลา อำเภอสัตหีบ จังหวัดชลบุรี 20230
อุบลราชธานี	390 ชั้น 4 ถนนสรรพสิทธิ์ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี 34000

สาขานานาชาติ

SINGAPORE	Phillip Securities Pte Ltd Raffles City Tower Tel : (65) 6533 6001 www.poems.com.sg
HONG KONG	Phillip Securities (HK) Ltd 11/F United Centre 95 Queensway, Tel (852) 22776600 www.phillip.com.hk
MALAYSIA	Phillip Capital Management Sdn Bhd, Block B Level 3 Megan Avenue Tel (603) 21628841 www.poems.com.my
JAPAN	Phillip Securities Japan, Ltd 4-2 Nihonbashi Kabuto-cho, Chuo-ku, Tokyo Tel (81-3) 36662101
INDONESIA	PT Phillip Securities Indonesia ANZ Tower Level 23B, Tel (62-21) 57900800 www.phillip.co.id
CHINA	Phillip Financial Advisory (Shanghai) Co. Ltd Ocean Tower Unit 2318 Tel (86-21) 51699200 www.phillip.com.cn
FRANCE	King & Shaxson Capital Limited 3rd Flr, 35 Rue de la Bienfaisance Tel (33-1) 45633100 www.kingandshaxson.com
UNITED KINGDOM	King & Shaxson Capital Limited 6th Flr, Candlewick House, Tel (44-20) 7426 5950 www.kingandshaxson.com
UNITED STATES	Phillip Futures Inc The Chicago Board of Trade Building Tel +1.312.356.9000
AUSTRALIA	PhillipCapital Australia Level 10, 330 Collins Street, Melbourne, VIC 3000Tel (613) 86339803
SRI LANKA	Asha Phillip Securities Ltd , No 60, 5th Lane, Colombo, 03, Sri Lanka, Tel: (+94) 11 2429 100 www.ashaphillip.net
TURKEY	Hak Menkul Kıymetler A.Ş Dr.Cemil Bengü Cad. Tel: (+90) (212) 296 84 84 (pbx) akmenkul@hakmenkul.com.tr
INDIA	PhillipCapital (India) Private Limited No. 1, C- Block, 2nd Floor, Modern Center , Jacob Circle, K. K. Marg, Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: www.phillipcapital.in
DUBAI	PhillipCapital (India) Pvt Ltd.601, White Crown Building Dubai UAE. Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: www.phillipcapital.in
CAMBODIA	Building No71, St 163, Sangkat Toul Svay Prey I, Khan Chamkarmorn, Phnom Penh, Kingdom of Cambodia Tel: (855) 23 217 942 Website: www.kredit.com.kh

การเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์

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

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

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

รายงานฉบับนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานะทางการเงิน และตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใดๆ ของบุคคลใดบุคคลหนึ่งที่ได้รับรายงานฉบับนี้ นักลงทุนจึงควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางกฎหมาย ภาษี และการลงทุนของตนเองในการวิเคราะห์ที่เป็นอิสระ เพื่อประกอบการตัดสินใจถึงความเหมาะสมในการลงทุนในหลักทรัพย์ หรือกลยุทธ์การลงทุนใดๆ ที่กล่าวถึง หรือแนะนำในรายงานฉบับนี้ และพึงตระหนักว่าคาดการณ์แนวโน้มในอนาคตอาจไม่เกิดขึ้นจริง รายงานฉบับนี้ไม่มีเจตนาเพื่อใช้หรือถือเป็นการเสนอขายหรือชักจูงให้ทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่อ้างถึงในรายงานดังกล่าวไม่ว่าในกรณีใดๆ 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 นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจของท่านในการตัดสินใจความเหมาะสมในการลงทุนในหลักทรัพย์ที่อ้างอิงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ตามข้อกำหนดทางกฎหมาย ภาษี และบัญชีที่เกี่ยวข้องกับนักลงทุน และวัตถุประสงค์หรือกลยุทธ์ในการลงทุน ฐานะการเงิน และประสิทธิภาพในการลงทุนของนักลงทุน การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ หรืออัตราดอกเบี้ย รวมถึงปัจจัยอื่นๆ ทั้งด้านการเงิน เศรษฐกิจ และการเมือง อาจส่งผลในเชิงบวกหรือลบต่อมูลค่าของหลักทรัพย์ได้ ทั้งนี้ ผลประกอบการในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

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

ข้อควรระวัง: การลงทุนมีความเสี่ยงสูงที่อาจทำให้เกิดความสูญเสียจากการซื้อขาย ด้วยเหตุนี้ นักลงทุนจึงควรพิจารณาอย่างรอบคอบถึงความเหมาะสมในการลงทุนโดยคำนึงถึงประสิทธิภาพในการลงทุน วัตถุประสงค์ในการลงทุน แหล่งเงินทุน และรายละเอียดอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

สำหรับนักลงทุนในประเทศสหรัฐอเมริกาเท่านั้น: รายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นผลิตภัณฑ์ของบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นนายจ้างของนักวิเคราะห์ผู้ซึ่งจัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ โดยนักวิเคราะห์ผู้ซึ่งจัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้มีภูมิลำเนาอยู่นอกประเทศสหรัฐอเมริกา และไม่ได้มีความเกี่ยวข้องใดๆ กับนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลในประเทศสหรัฐอเมริกาดังนั้น นักวิเคราะห์จึงไม่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกา และไม่จำเป็นต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดการขึ้นทะเบียนของ FINRA หรือ กฎหรือระเบียบใดๆ ของประเทศสหรัฐอเมริกา นอกเหนือจากสิ่งอื่นที่เกี่ยวข้องกับการติดต่อสื่อสารกับบริษัทที่ปรากฏในรายงาน การออกสื่อ และการซื้อขายหลักทรัพย์ภายใต้ชื่อบัญชีของนักวิเคราะห์

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เพื่อแจกจ่ายให้แก่ “นักลงทุนสถาบันรายใหญ่” เท่านั้นตามที่ให้คำนิยามใน Rule 15a-6(b)(4) ภายใต้กฎหมาย Securities and Exchange Act, 1934 (the Exchange Act) ของประเทศสหรัฐอเมริกา และการตีความดังกล่าวโดยคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ของประเทศสหรัฐอเมริกา (กลต) ที่เกี่ยวข้องเนื่องกับ Rule 15a6(a)(2) หากผู้รับรายงานฉบับนี้ไม่ได้เป็นเป็นนักลงทุนสถาบันรายใหญ่ตามที่ระบุข้างต้น ก็ไม่ควรกระทำการใดๆ ตามรายงานฉบับนี้ และควรส่งรายงานฉบับนี้กลับคืนแก่ผู้ส่ง นอกจากนี้ ห้ามคัดลอก ทำซ้ำ และ/หรือส่งต่อไปยังนักลงทุนรายอื่นในสหรัฐอเมริกา ที่ไม่ได้เป็นนักลงทุนสถาบันรายใหญ่

บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

สำนักงานจดทะเบียนตั้งอยู่ที่ชั้น 15 อาคารวรวัดน์ เลขที่ 849 ถนนสีลม บางรัก กรุงเทพฯ 10500 ประเทศไทย