

ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น – ITC

1Q68 กำไรลด มองปี 68 ภาษีคุมทั้ง-ปีขง ITC

THAILAND | SET | FOOD | COMPANY UPDATE
BLOOMBERG ITC.TB : REUTERS ITC.BK TYPE: Blue Chip Stock

Key Point

1Q68 แม้อยอดขายเติบโต +5.5% y-y จากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น แต่กำไรสุทธิลดลง -17.6% y-y จาก GPM ที่ลดลงเหลือ 24.1% ตามการลดลงของสัดส่วนสินค้าพรีเมียมและต้นทุนที่สูงขึ้น ขณะเดียวกัน SG&A/Sales เพิ่มขึ้นจากโครงการ Tailwind และค่าตอบแทนกรรมการ บริษัทเผยแพร่ M&A เสริมพอร์ตอาหารสัตว์เลี้ยง ตั้งมูลค่าดีลละ 100-200 ล้านดอลลาร์ คาดปิดดีลอย่างน้อย 1 ดีลภายใน 2H69 ซึ่งจะช่วยหนุนการเติบโตในอนาคต ตลาดส่งออกยังถูกกดดันจากสงครามการค้า โดยเฉพาะตลาดสหรัฐฯ ที่มีการปรับขึ้นภาษีนำเข้าส่งผลกระทบทั้งด้านราคาสินค้าและกำลังซื้อ ทำให้บริษัทปรับลด Guidance ปี 68 ลงในแง่ยอดขายและ GPM ทางฝ่ายคาดการณ์ยอดขายปี 2568 โต 3.7% y-y และกำไรสุทธิลดลง -16.9% y-y โดยปรับ GPM เหลือ 24.5% ปรับราคาพื้นฐานปี 2568 ลงจาก 31.25 บาทต่อหุ้นมาที่ 25.25 บาทต่อหุ้น คงแนะนำ “ซื้อ”

1Q68 GPM ลดลงกว่าคาด กำไรสุทธิลดทั้ง q-q และ y-y
1Q68 GPM ดีกว่าคาด กำไรสุทธิลด q-q, y-y: ยอดขายใน 1Q68 อยู่ที่ 4,249 ลบ. -9.6% q-q, +5.5% y-y เพิ่มขึ้น y-y จากปริมาณขายที่ +12.3% ราคา +2% Product Mix -5.1% FX -3.8% เพิ่มจากลูกค้า US เป็นหลัก ทางฝ่ายเชื่อว่าสต็อกสินค้าผลจากภาษีนำเข้าของ Trump ส่วน Product Mix สินค้าพรีเมียมลดลงเหลือ 48.7% เทียบ 54.8% และ 54.7% จาก 1Q67 และ 4Q67 ตามลำดับและมี GPM ลดลงจาก 25.7% ใน 1Q67 มาอยู่ที่ 24.1% ลดลงค่อนข้างมากจากคาดการณ์ของทางฝ่ายที่ 26% จากค่าแรงขั้นต่ำและต้นทุนปลาที่เพิ่มขึ้น ค่าเสื่อมโรงงาน รวมถึงมีการกลับริบายการสำรวจสินค้าลดลง ส่วน SG&A/Sales ขึ้นมาที่ 10.8% +310 bps y-y จากค่าใช้จ่ายโปรเจกต์ Tailwind และค่าตอบแทนกรรมการบริษัท ส่งผลให้กำไรสุทธิอยู่ที่ 677 ลบ. -14.4% q-q, -17.6% y-y ต่ำกว่า 6.5% จากคาดการณ์ของทางฝ่ายที่คาดไว้ 724 ลบ.

พร้อมซื้อกิจการหากมี Synergy ที่น่าสนใจ
Inorganic growth ยังเป็นแผนหนึ่งในการเสริมแกร่งธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงของ ITC บริษัทเผยแพร่แนวทางการคัดกรองบริษัทเป้าหมายจากทั้งหมด 300 บริษัทให้เหลือ 5-15 บริษัทที่มีคุณสมบัติเหมาะสม เช่น 1) EBIT มากกว่า 10% 2) รายได้ 100-300 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ 3) อยู่ในกลุ่มธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงและมี Synergy กับ ITC 4) ถือครองโดย Private Equity (PE) มากกว่า 5 ปี เนื่องจากจะเริ่มเข้าสู่ช่วง Harvesting period ที่ PE สามารถ Exit จากบริษัทนั้นๆ ได้ โดย ITC วาง Ticket size ต่อดีลไว้ที่ 100-200 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เล็งทำ 3 ดีล คาดว่าจะเริ่มรู้ผลลัพธ์การเข้าซื้อกิจการภายใน 2H69

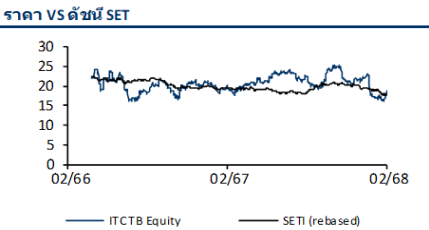
30 เมษายน 2568

ซื้อ (คงคำแนะนำ)

ราคาปิด (บาท)	12.80
ราคาพื้นฐาน (บาท)	25.25 (+103.41%)
(ส่วนต่างราคาหุ้น + ผลตอบแทนเงินปันผล)	
ข้อมูลบริษัท	
จำนวนหุ้นชำระแล้ว (ล้านหุ้น):	3,000
มูลค่าตลาด (ล้านบาท):	38,400
มูลค่าตลาด (ล้านเหรียญสหรัฐ):	1,067
ช่วงราคา 52 สัปดาห์สูง/ต่ำ (บาท):	26/11
การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น/วัน):	7.3649
ราคาหน่วย (บาท):	1.00

ผู้ถือหุ้นใหญ่ (%)	27 กุมภาพันธ์ 2568
1. บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	78.8
2. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	4.5
3. กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง	1.4

การเปลี่ยนแปลงด้านราคา (%)	1 เดือน	3 เดือน	1 ปี
เปรียบเทียบหลักทรัพย์	-3%	-28%	-42%
เปรียบเทียบ SET Index	-4%	-18%	-33%



ที่มา: Bloomberg, PSR

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ				
งบรวมสิ้นสุด ณ.ต.	2566	2567	2568E	2569E
รายได้(ล้านบาท)	16,179	18,425	19,037	20,243
กำไร(ล้านบาท)	2,283	3,597	2,991	3,567
กำไรต่อหุ้น(บาท)	0.76	1.20	1.00	1.19
P/E(X)**	27.7	18.6	12.8	10.8
BVPS(บาท)	7.71	8.05	8.26	8.51
P/B(X)**	2.7	2.8	1.6	1.5
เงินปันผลต่อหุ้น(บาท)	0.60	1.15	0.79	0.94
Dividend Yield (%)**	2.8	5.2	6.1	7.3
ROE(%)	9.99	15.22	12.23	14.19
หนี้สินต่อทุนสุทธิ(X)	0.10	0.12	0.12	0.12

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

**อ้างอิงราคาปิดสิ้นปี (2566, 2567)

และราคาปิดล่าสุด (2568 เป็นต้นไป)

วิธีประเมินมูลค่า

DCF (FCFE)

อดิสรณ์ มุ่งทลชล

นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18577

โทร: +66 2 153 9290 #497

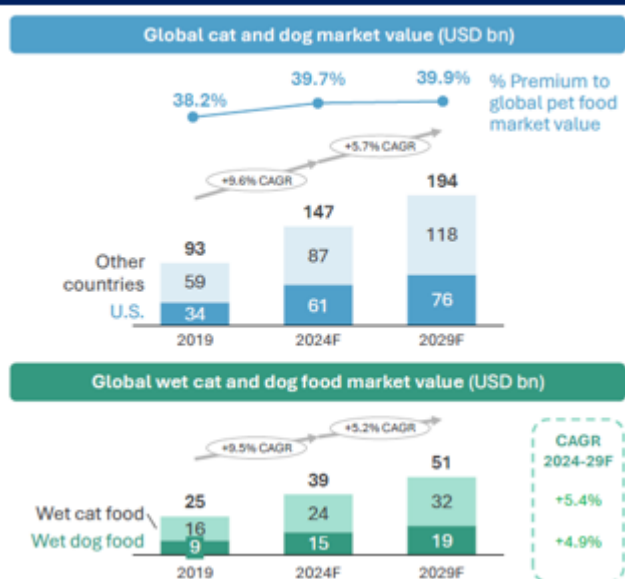
ภัทร เชื้อนาคะ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ตลาดอาหารแมวคาดเติบโต Mid-Single Digit หรืออาจน้อยกว่านั้นจากสงครามการค้า

ตลาดอาหารหมาและแมวโลกคาดเติบโต 5.7% CAGR ในปี 2568-2572 ด้วยสัดส่วนสินค้าพรีเมียมถึง 39.9% ขณะที่ตลาดอาหารหมาแมวในสหรัฐคาดโตที่ 1.4-3.9% CAGR หากไม่นับอาหารสัตว์เลี้ยงแบบแห้ง พบว่าตลาดอาหารหมาและแมวแบบเปียกนั้นเติบโตที่อัตรา 5.2% CAGR ในปี 2568-2572 โดยอาหารแมวและหมาแบบเปียกเติบโตที่อัตรา 5.4% และ 4.9% ตามลำดับ อย่างไรก็ตามทางฝ่ายเชื่อว่าสงครามการค้าในปัจจุบันทำให้ผู้ผลิตที่ส่งสินค้าไปยังสหรัฐเป็นหลักและมีการประหยัดต่อขนาดเช่น ITC อาจสูญเสียข้อดีในส่วนนี้ไปจาก US Tariff ที่เพิ่มขึ้น 10-37% อาจทำให้ Demand สินค้าใน US ลดลงทั้งจาก Price effect ที่ผู้บริโภคอาจต้องซื้อของในราคาที่แพงขึ้นจากภาวะภาวสินค้านำเข้าและทั้งจาก Income effect ที่อาจเป็นผลกระทบที่ตามมาหลังเศรษฐกิจชะลอตัว

Exhibit 1: Global Pet Food Market Size



Source: Euromonitor, ITC

บริษัทปรับเป้า Guidance 2568 ตาม US Tariff Scenarios

บริษัทปรับ Guidance สำหรับปี 2568 หลังนโยบาย Tariff ของสหรัฐ โดยปรับคาดการณ์การเติบโตของยอดขายเดิมที่ +(13-15)% และ GPM ที่ 26-27% ตามความเป็นไปได้ของสถานการณ์ทั้งสองได้แก่

1. U.S. Tariff 10%
 - Sales growth: +(11-13) %
 - GPM: (23-25) %
2. U.S. Tariff 10% 2 เดือน, 36% 7 เดือน
 - Sales growth: +(6-8) %
 - GPM: (20-22) %

อย่างไรก็ตาม Guidance นี้รวมผลของ Price effect แต่ไม่ได้รวมผลของ Income effect ที่อาจเป็นผลตามมาจาก U.S. Tariff อย่างไรก็ตามประเทศจีนและเวียดนามคู่แข่งที่ส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงไปสหรัฐอันดับต้นๆถูกเรียกภาษี Reciprocal Tariff มากกว่าประเทศไทยที่ 54% และ 46% ตามลำดับมากกว่าอย่างมีนัยสำคัญทำให้ผู้ส่งออกจากไทยได้ประโยชน์ในเชิงเปรียบเทียบ ทางฝ่ายมองว่าการ

เติบโตของยอดขายบริษัทมีโอกาสที่จะน้อยกว่า Guidance ที่ให้ไว้ ทางฝ่ายค้ายอดขายปี 2568 ใหม่ที่ 18,389 ลบ. +3.7% y-y ซึ่งเป็นมุมมองที่ Conservative จากเดิมที่คาดไว้ 19,524 ลบ. +10.1% ก่อน Trump ประกาศเพิ่ม Tariff ในต้นเดือนเมษายน 2568 และได้ปรับ GPM ลงจาก 25.7% มาที่ 24.5% จาก Product Mix ต้นทุนทุนและราคาขายที่อาจลดลงจากการต่อรองราคาจากคู่ค้าเนื่องจากเชื่อว่าคู่ค้าหากไม่ส่งผ่านต้นทุนไปยังผู้บริโภค 100% ก็จะแบกไว้เองส่วนหนึ่งและเจรจาให้ ITC ลดราคาสินค้าส่วนหนึ่งเช่นเดียวกับอุตสาหกรรมรถยนต์ที่ Car maker เจ้าตลาดมีอำนาจต่อรองเหนือ Suppliers คาด SG&A/Sales ที่ 10.3% ส่งผลให้คาดการณ์กำไรสุทธิที่ 2,991 ลบ -16.9% y-y ลดลงจากทั้งยอดขายและ GPM

Exhibit 2: Adjusted FY25 Guidance

Adjusted 2025 full-year guidance			Based on current information: high volatility around tariff information
2025 Guidance 2 scenario linked to U.S. Tariff	10% Flat	10% for 2-month and 36% for 7-month	Key driver
Sales growth	+11-13% YoY (from previous 13-15% YoY)	+6-8% YoY	- Impact to U.S. sales from higher U.S. tariffs on volume due to price elasticity - Increased volume in Europe and AQA on both private labels and importer brands - Focusing on wet, treats, and functional pet food - Expanding to new categories e.g. chunk & pate, treats & topper
Gross profit margin	23-25% (from previous 26-27%)	20-22%	- Cost management and Tailwind project cost saving initiatives - Partially offset by product mix adjustment and new plant depreciation and minimum wages
SG&A to sales	9-10%		Transformation cost expected to be 2.4-2.6% of SG&A to sales
CAPEX	THB 1.5bn		- ASRS warehouse in Songkhla - Automated pouch line in Samut Sakhon
Dividend Policy	At least 50% of net profit		

Remarks: Under FX rate assumption rate of 33.57-41USD for 2025; potential translation sensitivity for 1 THB/USD change is estimate impact on opslife is 0.9%

Source: ITC

ราคาพื้นฐานปี 68 ที่ 25.25 บาทต่อหุ้น โดยวิธี DCF

ประเมินราคาพื้นฐานหุ้นด้วยวิธีการ Discounted Cash Flow จาก Free Cash Flow to Equity (FCFE) โดยกำหนดค่า Beta ที่ 0.86 สำหรับปี 2568-2570 และใช้ Adjusted Beta ที่ 0.91 ในปี 2571 เป็นต้นไปสำหรับคำนวณ Terminal Value โดยมี Required Rate of Return for Equity (re) ที่ 6.8% สำหรับปี 2568-2570 และ 7.0% สำหรับปี 2571 เป็นต้นไป และมี Sustainable growth rate สำหรับปี 2571 ที่ 2.5% โดยใช้ Estimated retention ratio และ ROEเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน และด้วยตัวธุรกิจที่อยู่ใน Mega Trend เชื่อว่ามีความสามารถในการเติบโตระยะยาวที่ดีกว่าธุรกิจอื่น แม้มีปัจจัยลบระยะกลางจากภาษีนำเข้าของสหรัฐ เชื่อว่าหาก Trump แพ้เลือกตั้งครั้งหน้านโยบาย Tariff น่าจะถูกยกเลิกหรืออาจยกเลิกเร็วกว่าคาด ทางฝ่ายมองว่าปีนี้เป็นปีที่แย่ของ ITC ทั้งจากค่าแรงขั้นต่ำ, Global Min. Tax, Tariff, ราคาทุนปรับสูงขึ้นในปี 2568 เมื่อเทียบกับ 2567 อาจไม่มีปัจจัยบวกที่มากนักสำหรับการเก็งกำไรระยะสั้น แต่ในการ “ลงทุน” ระยะยาวยังน่าสนใจในมุมมองของทางฝ่าย คาดปันผลปี 2568 ที่ 0.8 บาทต่อหุ้น คิดเป็น yield ที่ 6.25% ปรับราคาพื้นฐานสำหรับปี 2568 ลงจาก 31.25 บาทต่อหุ้นมาที่ 25.25 บาทต่อหุ้น เทียบ PE 25X คงแนะนำ “ซื้อ”

Financials

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2566	2567	2568E	2569E
รายได้	16,179	18,425	19,037	20,243
EBITDA	2,964	4,312	4,153	4,889
ค่าเสื่อม/การตัดจำหน่าย	(539)	(568)	(906)	(1,017)
EBIT	2,426	3,744	3,247	3,872
ดอกเบี้ย (จ่าย) รับ	11	6	5	6
รายการอื่นๆ	(31)	(233)	(20)	-
ส่วนแบ่งกำไร/ร่วมนำ/กิจการร่วมค้า	-	-	-	-
รายการพิเศษ	-	-	-	-
กำไรก่อนภาษี	2,415	3,738	3,242	3,867
ภาษีจ่าย	(132)	(141)	(251)	(300)
กำไรหลังภาษี	2,283	3,597	2,991	3,567
ส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบ.ย่อย	2	-	-	-
กำไรสุทธิ, ตามรายงาน	2,283	3,597	2,991	3,567
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	2,281	3,597	2,991	3,567

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., บาท	2566	2567	2568E	2569E
กำไรต่อหุ้น, ตามรายงาน	0.76	1.20	1.00	1.19
กำไรต่อหุ้น, ปรับปรุง	0.76	1.20	1.00	1.19
เงินปันผลต่อหุ้น	0.60	1.15	0.79	0.94
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	7.71	8.05	8.26	8.51

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2566	2567	2568E	2569E
เงินสด	9,305	5,408	5,137	5,168
เงินลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
ลูกหนี้การค้า	3,860	3,951	4,109	4,369
สินค้าคงคลัง	3,243	3,535	3,842	3,998
อื่นๆ	2,165	7,656	7,662	7,668
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	18,573	20,550	20,749	21,204
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	5,482	6,009	6,599	6,979
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	36	34	33	31
เงินลงทุนร่วม/กิจการร่วมค้า	0	0	0	0
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0
อื่นๆ	1,340	335	354	372
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	6,858	6,378	6,986	7,383
สินทรัพย์รวม	25,431	26,928	27,735	28,587
เงินกู้ระยะสั้น	0	0	0	0
เจ้าหนี้การค้า	1,520	1,815	1,972	2,053
อื่นๆ	190	281	281	281
หนี้สินหมุนเวียนรวม	1,710	2,096	2,253	2,334
เงินกู้ระยะยาว	0	0	0	0
อื่นๆ	602	693	713	733
หนี้สินรวม	2,312	2,789	2,967	3,067
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1	0	0	0
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	23,119	24,139	24,768	25,519

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

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

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2566	2567	2568E	2569E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	2,415	3,738	3,242	3,867
รายการปรับปรุง	618	114	896	1,010
การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	(64)	(80)	(343)	(373)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	2,969	3,772	3,794	4,505
อื่นๆ	(78)	(190)	(251)	(300)
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	2,891	3,582	3,543	4,205
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(1,315)	(958)	(1,501)	(1,401)
อื่นๆ	(1,678)	(4,224)	71	68
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(2,994)	(5,182)	(1,430)	(1,333)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
หุ้นกู้สุทธิ	-	-	-	-
หุ้นกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	-	-	-	-
เงินปันผล	(1,349)	(2,250)	(2,361)	(2,816)
อื่นๆ	(25)	(21)	(24)	(24)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	(1,374)	(2,270)	(2,385)	(2,841)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	(1,477)	(3,871)	(271)	31
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	(16)	(26)	-	-
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	9,305	5,408	5,137	5,168

Valuation Ratios

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2566	2567	2568E	2569E
P/E (X), adj.**	27.8	18.6	12.8	10.8
P/B (X), adj.**	2.7	2.8	1.6	1.5
Dividend Yield (%)**	2.8	5.2	6.1	7.3

อัตราการค้าเงินโต

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2566	2567	2568E	2569E
รายได้	(28.96)	13.88	3.32	6.34
EBITDA	(42.52)	45.46	(3.68)	17.72
EBIT	(47.11)	54.35	(13.28)	19.27
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	(48.97)	57.71	(16.86)	19.29

อัตราการค้ากำไร

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2566	2567	2568E	2569E
EBITDA margin	18.32	23.40	21.82	24.15
EBIT margin	14.99	20.32	17.06	19.13
Net Profit Margin	14.11	19.52	15.71	17.62

อัตราส่วนการเงินสำคัญๆ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2566	2567	2568E	2569E
ROE (%)	9.99	15.22	12.23	14.19
ROA (%)	8.92	13.74	10.94	12.67
หนี้สินสุทธิ/เงินสด (X)	0.00	0.00	0.00	0.00
อัตราหนี้สินต่อทุนสุทธิ (X)	0.10	0.12	0.12	0.12

Fact Sheet

ข้อมูลเบื้องต้น

ที่อยู่: เลขที่ 979-92/94 ชั้น 29 อาคารเอส
เอ็มทาวเวอร์ ถนนพหลโยธิน แขวงพญา
ไท เขตพญาไท กรุงเทพมหานคร 10400

โทรศัพท์: +66 2 298 0029

โทรสาร: +66 2 298 0442

URL: <http://www.i-tail.com>

ตลาด/กลุ่ม/หมวดธุรกิจ: SET/เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร/
อาหารและเครื่องดื่ม

การดำเนินธุรกิจ

รับจ้างผลิตและจัดจำหน่ายอาหารสัตว์เลี้ยง

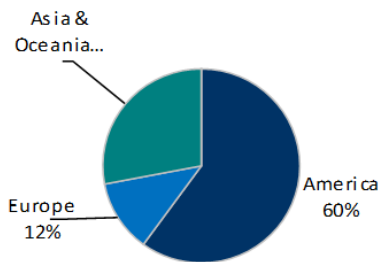
ความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากความผันผวนของค่าเงิน
2. ความเสี่ยงจากภูมิรัฐศาสตร์
3. ความเสี่ยงจากสภาพภูมิอากาศ

พัฒนาการที่สำคัญ

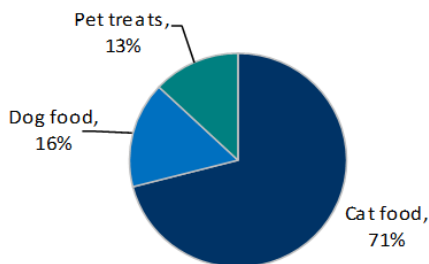
- ปี 2567 บริษัทดำเนินโปรเจกต์ Tailwind โดยมีเป้าหมายเพื่อเพิ่มกำไรจากการดำเนินงานกว่า 1,750 ลบ. เมื่อสิ้นสุดโปรเจกต์ในปี 2570 และเปิดโรงงานผลิตอาหารสัตว์แห่งใหม่
- ปี 2566 จัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ ได้แก่ i-Tail Pet Food (Shanghai) Co., Ltd. (ITS) ที่ประเทศจีน และ i-Tail Europe B.V. (ITE) ที่ประเทศเนเธอร์แลนด์ เพื่อขยายธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงและผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับสัตว์เลี้ยงในประเทศจีนและตลาดยุโรป
- ปี 2565 เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในนาม บริษัท ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (ITC) ในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอาหาร

โครงสร้างยอดขายแบ่งตามภูมิภาค 31 มีนาคม 2568



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

โครงสร้างยอดขายแบ่งตามชนิดสินค้า 31 มีนาคม 2568



ที่มา: ข้อมูลบริษัท

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

ล้านบาท	1Q68	4Q67	3Q67	2Q67	1Q67
ยอดขาย	4,249	4,698	4,436	4,567	4,029
กำไรขั้นต้น	1,022	1,196	1,320	1,368	1,034
กำไรสุทธิ	677	791	976	1,009	821
สินทรัพย์รวม	27,786	26,928	26,188	26,461	26,375
หนี้สินรวม	2,916	2,789	2,463	2,927	2,806
ส่วนผู้ถือหุ้น	24,870	24,139	23,725	23,535	23,569
EPS (บาท)	0.23	0.26	0.33	0.34	0.27
BVPS (บาท)	8.29	8.05	7.91	7.84	7.86
GPM (%)	24%	25%	30%	30%	26%
NPM (%)	15.9%	16.8%	22.0%	22.1%	20.4%

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

ข้อมูลเปรียบเทียบบริษัทใกล้เคียง* ณ วันที่ 30 เมษายน 2568

หลักทรัพย์	สิ้นสุด	Mkt Cap. (ล้านบาท)	P/E (x)	P/BV (x)	Div Yield (%)
I-TAIL Corp PCL					
ITC TB	3/25	38,400	10.7	1.6	9.0
Asian Alliance International P					
AAI TB	12/24	8,925	8.9	1.7	8.5

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	MTI	MVP	NCH	NCH
NER	NKI	NOBLE	NRF	NSL	NTSC	NVD	NWR	NYT	OCC
OR	ORI	OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PEER	PG
PHOL	PIMO	PLANB	PLAT	PLUS	PM	PORT	PPP	PPS	PR9
PRG	PRIME	PRM	PRTIR	PSH	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON
QH	QTC	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RWI	S	
S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD
SC	SCAP	SCB	SCC	SCCG	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN
SDC	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	TRIPL	TRIPL
TPS	TQM	TQR	TRP	TRUBB	TRUE	TRV	TSC	TSTE	TSTH
TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVO	TVT	TWPC	UAC
UBE	UBIS	UKEM	UPF	UPOIC	UV	VARO	VGI	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	ZEN			



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

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย เกณฑ์ ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากการสำรวจ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้เป็นพันธมิตรหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างไร้ผลการศึกษาการสำรวจดังกล่าว แต่อย่างไร้

ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC)

ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ 30 มิถุนายน 2567)

ได้รับการรับรอง

2S	BBI	CM	FPI	INET	MATCH	PAP	PTT	SE-ED	SVI	TMT	UPF
AAI	BBL	CMC	FPT	INOX	MBAX	PATO	PTTEP	SELC	SVOA	TNITY	UV
ADB	BCH	COM7	FSMART	INSURE	MBK	PB	PTTGC	SENA	SVT	TNL	VCOM
ADVANC	BCP	CPALL	FSX	INTUCH	MC	PCSGH	PYLON	SENX	SYMC	TNP	VGI
AE	BCPG	CPF	FTE	IRPC	MCOT	PDG	Q-CON	SFLEX	SYNTEC	TNR	VIBHA
AF	BE8	CPI	GBX	ITEL	MEGA	PDJ	QH	SGC	TAE	TOG	VIH
AH	BEC	CPL	GC	ML	MENA	PG	QLT	SGP	TAKUNI	TOP	WACOAL
AI	BEYOND	CPN	GCAP	JAS	META	PHOL	QTC	SIRI	TASCO	TOPP	WHA
AIE	BGC	CPW	GEL	JR	MFC	PIMO	RABBIT	SITHAI	TCAP	TPA	WHAUP
AIRA	BGRIM	CRC	GFPT	JTS	MFEC	PK	RATCH	SKR	TCMC	TPCS	WICE
AJ	BLA	CREDIT	GGC	KASET	MILL	PL	RBF	SM	TEGH	TPLAS	WIJK
AKP	BPP	CSC	GJS	KBANK	MINT	PLANB	RML	SMIT	TFG	TRT	XO
AMA	BRI	DCC	GLOBAL	KCAR	MODERN	PLANET	RS	SMPC	TFI	TRU	YUASA
AMANAH	BRR	DELTA	GPI	KCC	MONO	PLAT	RWI	SNC	TFMAMA	TRUE	ZEN
AMATA	BSBM	DEMCO	GPSC	KCE	MOONG	PM	S&J	SNP	TGE	TSC	ZIGA
AMATAV	BTC	DIMET	GSTEEL	KGEN	MSC	PPP	SA	SORKONTGH	TSI		
AP	BTG	DMT	GULF	KGI	MTC	PPPM	SAAM	SPACK	THANI	TSTE	
APCS	BTS	DOHOME	GUNKUL	KKP	MTI	PPS	SABINA	SPALI	THCOM	TSTH	
AS	BWG	DRT	HANA	KSL	NATION	PR9	SAK	SPC	THIP	TTA	
ASIAN	CBG	DUSIT	HARN	KTB	NCAP	PREB	SAPPE	SPI	THRE	TTB	
ASK	CEN	EA	HEALTH	KTC	NEP	PRG	SAT	SPRC	THREL	TTCL	
ASP	CENTEL	EASTW	HENG	L&E	NKI	PRINC	SC	SRICHA	TIDLOR	TU	
ASW	CFRESH	ECF	HMPRO	LANNA	NOBLE	PRM	SCB	SSF	TIPCO	TURTLE	
AWC	CGH	EGCO	HTC	LHFG	NRF	PROS	SCC	SSP	TIPH	TVDH	
AYUD	CHEWA	EP	ICC	LHK	NWR	PSH	SCCC	SSSC	TISCO	TVO	
B	CHOTI	EPG	ICHI	LPN	OCC	PSL	SCG	SST	TKN	TWPC	
BAFS	CHOW	ERW	IFS	LRH	OGC	PSTC	SCGP	STA	TKS	UBE	
BAM	CI	ETC	III	M	OR	PT	SCM	STGT	TKT	UBIS	
BANPU	CIG	ETE	ILINK	MAJOR	ORI	PTECH	SCN	STOWERTMD	UEC		
BAY	CIMBT	FNS	ILM	MALEE	OSP	PTG	SEAOIL	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	กลุ่มอุตสาหกรรม
ธีรดา ขาญยั้งยศ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	02 635 1700 ต่อ 487	
	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค		
ชุดิภาญณ์ สันติเมธวีรพี, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #37928	02 635 1700 ต่อ 494	
	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค		
दनัยภัทร เนตรพิฑูร, CFA , CMT	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #111498	02 635 1700 ต่อ 498	
	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค		
พศุดม โง้ววัฒนชัย, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #127632	02 635 1700 ต่อ 495	
ภัทรดนัย จดพร	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #094041	02 635 1700 ต่อ 532	
รณพงษ์ แซ่โล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
วัชรพล สร้างกุลศล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ชนพัฒน์ สุริยานนท์	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

มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนากร
ชนันฐา ศรีวงศ์

เรียบเรียงและแปลภาษา

ธฤตวัต เสมใจดี

นักออกแบบกราฟิก

ภริกาพรินทร์ เญยไพบูลย์

สาขาในประเทศ

กรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่	849 อาคารวรวัฒน์ ชั้น 11 ห้อง 1101, 1102, 1104, ชั้น 14 ห้อง 1403, 1404, ชั้น 15 และชั้น 22 ห้อง 2202 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
ศรีนครินทร์	699 อาคารโมเดิร์นพอร์มทาวเวอร์ ชั้น 17 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250
วิภาวดี	333 อาคารเส้าเบ่งวัน ชั้น 15 ซอยเฉยพวง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
เยาวราช	308 อาคารกาญจนาทิต ชั้น 19 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
บางกะปิ	3522 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ชั้น 8 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240
สยาม	989 อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิท A2 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

ต่างจังหวัด

เชียงใหม่	111/51 หมู่ที่ 2 ถนนมทิล ตำบลหนองหอย อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50000
หาดใหญ่	55 อาคารเซาท์แลนด์ริบเบอ์ ชั้น 4 ถนนราษฎร์ยินดี ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
หาดใหญ่ 2	607 อาคารเรดาร์กรุป ชั้น 3 ยูนิท 3D ถนนเพชรเกษม ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
ขอนแก่น	359/2 อาคารไคว้ยูสะ ชั้น 4 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000
พิษณุโลก	59/15 อาคารไทยคิวอาร์ตั้น ชั้น 2 ถนนบรมไตรโลกนารถ 2 ตำบลในเมือง อำเภอเมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000
ชุมพร	25/45 ถนนกรมหลวงชุมพร ตำบลท่าตะเภา อำเภอเมืองชุมพร จังหวัดชุมพร 86000
แหลมฉบัง	53/112, 53/114 หมู่ที่ 9 ตำบลทุ่งสุขลา อำเภอสรรพยา จังหวัดชลบุรี 20230
อินเวสเตอร์เซ็นเตอร์ ขอนแก่น	252 หมู่ที่ 11 ตำบลเมืองเก่า อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000

สาขานต่างประเทศ

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 3000 Tel (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 ขอสงวนลิขสิทธิ์ 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 และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ข้อสำคัญ: ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานบทวิเคราะห์ การรับและการนำรายงานฉบับนี้ไปใช้จะต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้

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

บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือผู้ที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้สามารถให้บริการธุรกรรมทางการเงินต่างๆ แก่องค์กรต่างๆ ทั้งในประเทศไทยและทั่วโลก ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะกิจกรรมเชิงพาณิชย์/พาณิชย์ (รวมถึงการให้การสนับสนุน ที่ปรึกษาทางการเงิน หรือธุรกรรมการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์) และการเป็นนายหน้าค้าหลักทรัพย์หรือธุรกรรมซื้อขายหลักทรัพย์ ทั้งนี้ PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจมีส่วนร่วมหรือลงทุนในการทำธุรกรรมกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ที่ปรากฏในรายงานเผยแพร่ฉบับนี้ และอาจมีการให้บริการหรือขอทำธุรกิจกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ดังกล่าว นอกจากนี้ PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจให้คำแนะนำหรือบริการด้านการลงทุนแก่บริษัทดังกล่าว และการลงทุน หรือการลงทุนอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องที่อาจปรากฏในรายงานเผยแพร่ฉบับนี้

PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจมีการถือสถานะซื้อหรือขายเป็นครั้งคราวในหลักทรัพย์ที่อ้างอิงในรายงานฉบับนี้ หรือในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทฟิวเจอร์ส หรือออปชั่นที่เกี่ยวข้อง ซื้อหรือขาย พร้อมทำการซื้อหรือขาย ณ ราคาที่กำหนด หรือเข้าร่วมในการทำธุรกรรมใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ดังกล่าว และได้รับค่านายหน้าหรือผลตอบแทนอื่นที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมดังกล่าว เงินลงทุนอาจอยู่ในรูปแบบสกุลเงินต่างๆ เช่น สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ และยูโร ซึ่งอาจมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ และยูโร หรือสกุลเงินตราต่างประเทศอื่นๆ กับสกุลเงินท้องถิ่นของนักลงทุน ความผันผวนดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่า ราคา หรือผลตอบแทนจากเงินลงทุน

ภายใต้ขอบเขตของกฎหมายที่อนุญาต PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจเข้าร่วมในธุรกรรมใด ๆ ดังกล่าวข้างต้นได้ทุกเมื่อ หรืออาจมีการถือหุ้นไม่ว่าจะมีนัยสำคัญหรือไม่ก็ตามในบริษัท และการลงทุน หรือการลงทุนที่เกี่ยวข้องที่กล่าวถึงในรายงานเผยแพร่ฉบับนี้ ด้วยเหตุนี้ ข้อมูลที่ทาง PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST ได้รับ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจไม่ได้ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดย PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้ อาจดำเนินการตามหรือใช้ข้อมูลดังกล่าวก่อนหรือทันทีหลังจากมีการเผยแพร่รายงานฉบับนี้ภายใต้ขอบเขตของกฎหมายที่อนุญาต ทั้งนี้ PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้ อาจจัดทำเอกสารอื่นซึ่งอาจไม่มีความสอดคล้องกับรายงานฉบับดังกล่าว หรือมีข้อสรุปที่แตกต่างไปจากเนื้อหาสาระในรายงานฉบับนี้

ความเหมาะสมและความเสี่ยง: รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน หรือตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใดๆ ของผู้ที่ได้รับรายงานฉบับนี้ หลักทรัพย์บางหลักทรัพย์อาจมีความเสี่ยงสูง และอาจไม่เหมาะกับนักลงทุนบางกลุ่ม นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจของท่านในการตัดสินใจความเหมาะสมในการลงทุนในหลักทรัพย์ที่อ้างอิงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ตามข้อกำหนดทางกฎหมาย ภาษี และบัญชีที่เกี่ยวข้องกับนักลงทุน และวัตถุประสงค์หรือกลยุทธ์ในการลงทุน ฐานะการเงิน และประสิทธิภาพในการลงทุนของนักลงทุน การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ หรืออัตราดอกเบี้ย รวมถึงปัจจัยอื่นๆ ทั้งด้านการเงิน เศรษฐกิจ และการเมือง 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