

สยามฟิวเจอร์ ดีเวลอปเมนต์ - SF

คาดการณ์ 4Q57 เติบโต 83%y-y และ 32%q-q

THAILAND | SET | PROP | COMPANY PREVIEW

BLOOMBERG SF TB | REUTERS SF.BK

TYPE: Cyclical Stock

30 มกราคม 2558

ซื้อ (คงคำแนะนำ)

ราคาปิด (บาท) 6.50
ราคาพื้นฐาน (บาท) 10.70 (+64.62%)

ข้อมูลบริษัท

จำนวนหุ้นชำระแล้ว (ล้านหุ้น):	1,481
มูลค่าตลาด (ล้านบาท):	9,623
มูลค่าตลาด (ล้านเหรียญสหรัฐ):	294
ช่วงราคา 52 สัปดาห์-สูง/ต่ำ (บาท):	7.95/4.67
การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น/วัน):	3.0843
ราคาต่อหุ้น (บาท):	1.00

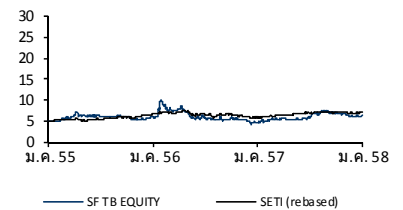
ผู้ถือหุ้นใหญ่ (%)

	3 เมษายน 2557
1. บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	23.5
2. LUCKY SECURITIES, INC.	8.1
3. นาย นพพร วัชรชาติ	6.2

การเปลี่ยนแปลงด้านราคา (%)

	1 เดือน	3 เดือน	1 ปี
เปรียบเทียบหลักทรัพย์	7%	-9%	36%
เปรียบเทียบ SET INDEX	1%	-10%	9%

ราคา VS ดัชนี SET



ที่มา: Bloomberg, PSR

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2556	2557E	2558E	2559E
รายได้(ล้านบาท)	1,340	1,366	1,441	1,579
กำไร(ล้านบาท)	512	696	892	959
กำไรต่อหุ้น(บาท)	0.39	0.47	0.60	0.65
P/E(X)	16.71	13.82	10.79	10.03
BVPS(บาท)	4.89	4.82	5.40	6.03
P/B(X)	1.33	1.35	1.20	1.08
เงินปันผลต่อหุ้น(บาท)	0.01	0.02	0.02	0.02
Dividend Yield (%)	0.21	0.27	0.30	0.32
ROE(%)	8.30	10.27	11.79	11.33
หนี้สินต่อทุนสุทธิ(X)	0.87	0.76	0.77	0.72

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

**อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า

DCF (WACC: 9%; terminal g: 4.0%)

दनัย ฤทธิชัย, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375

โทร: 66 2 635 1700 #481

ศุภณัฐ ชัยสำเริง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

คาดการณ์ 4Q57 เติบโต 83%y-y และ 32%q-q จากส่วนแบ่งกำไรจากเมกาบางนาที่เพิ่มมากขึ้น

ประมาณการรายได้รวมจะเพิ่มขึ้น 1%y-y แต่ลดลง 5%q-q โดยอิงจาก i) พื้นที่ให้เช่า (ไม่รวมเมกาบางนา) ที่ลดลง 0.1%y-y และ 0.6%q-q มาอยู่ที่ประมาณ 229,360 ตร.ม. เนื่องจากสัญญาเช่าที่ดินของโครงการ B-quick 4 แห่งได้หมดลงในไตรมาสที่ 4 และจะไม่มีการต่อสัญญา ii) คาดอัตราการเช่าพื้นที่เฉลี่ยอยู่ที่ 93% เท่ากับในช่วงไตรมาสที่ 3 เนื่องจากไม่มีการเปลี่ยนแปลงผู้เช่าอย่างมีนัยยะ มีเพียงที่โครงการ Esplanade ที่ได้ผู้เช่าใหม่มาแทน Toyrys แล้ว ทว่าต้องใช้เวลาตกแต่งสถานที่ จึงจะเริ่มรับรายได้ได้อย่างเต็มที่ในช่วง 1Q58 นี้ iii) คาดอัตราค่าเช่าเฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้นประมาณ 1%y-y และใกล้เคียงกับไตรมาส 3 มาอยู่ที่ 573 บาท/เดือน/ตร.ม. และ iv) คาด 4Q57 ไม่มีรายได้จากการให้เช่าร้าน ในขณะที่ 3Q57 มีรายได้จากการให้เช่า 22 ล้านบาท ทางด้านอัตรากำไรขั้นต้นคาดใกล้เคียงกับไตรมาส 3 ที่ 56% และการขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของสังหาฯ ลดลง 67%y-y และ 75%q-q มาสู่ระดับปกติที่ประมาณ 20 ล้านบาท คาดการณ์ส่วนแบ่งกำไรจากเมกาบางนาคงเติบโต 71%y-y และ 13%q-q มาอยู่ที่ 142 ล้านบาท แบ่งออกเป็นกำไรปกติ 51 ล้านบาท (+52%y-y, -6%q-q) และกำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของสังหาฯ 91 ล้านบาท (+82%y-y, +29%q-q) ส่งผลให้กำไรสุทธิใน 4Q57 จะเพิ่มขึ้น 83%y-y และ 32%q-q มาอยู่ที่ 210 ล้านบาท

กลางปี 58 ปรับสัญญาเช่าครึ่งหนึ่งของเมกาบางนา ผลักดันประมาณการกำไรสุทธิปี 58 และ 59 เพิ่มขึ้น เป็นเติบโต 28% และ 8% ตามลำดับ

สัญญาให้เช่าพื้นที่ในโครงการเมกาบางนาในส่วนที่เป็นผู้เช่ารายย่อยทั้งหมด (ประมาณ 49% ของพื้นที่ให้เช่าทั้งหมด) จะสิ้นสุดลงในเดือนพฤษภาคม 2558 นี้ ซึ่งจะทำให้บริษัทสามารถปรับเปลี่ยนค่าเช่าให้สะท้อนราคาตลาด ณ ปัจจุบัน รวมถึงความเป็นที่นิยมของเมกาบางนาที่เพิ่มมากขึ้น ทางบริษัทคาดว่าสามารถปรับค่าเช่าได้เฉลี่ยปีละ 6% - 7% ในสัญญาเช่าอันใหม่ จากเดิมที่ปรับค่าเช่าได้เฉลี่ยปีละ 5% โดยตอนนี้เกินกว่า 60% ของผู้เช่าได้ต่อสัญญาเช่าใหม่เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

ทางฝ่ายคาดว่าค่าเช่าเฉลี่ยของโครงการเมกาบางนาในปี 58 จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1 - 2% เนื่องจากปี 57 มีฐานค่าเช่าที่สูง จากการให้เช่าพื้นที่ในส่วน common area ซึ่งมีลักษณะเป็นงาน event และให้ผลตอบแทนสูงกว่าการให้เช่าปกติ คาดสัญญาเช่าอันใหม่จะผลักดันผลการดำเนินงานของเมกาบางนาตั้งแต่ช่วงกลางปี 58 นี้ และปรับประมาณการส่วนแบ่งกำไรปกติจากโครงการเมกาบางนาในปี 58 เพิ่มขึ้น 1% มาอยู่ที่ 225 ล้านบาท คิดเป็นการเติบโต 18%y-y ดังนั้นประมาณการกำไรสุทธิของ SF ในปี 58 จะอยู่ที่ 892 ล้านบาท คิดเป็นการเติบโต 28%y-y ปรับประมาณการส่วนแบ่งกำไรปกติจากเมกาบางนาในปี 59 ขึ้น 2% มาเป็น 250 ล้านบาท (+11%y-y) และกำไรสุทธิของ SF ในปี 59 เป็น 959 ล้านบาท (+8%y-y)

ธุรกิจมั่นคงและเติบโตต่อเนื่อง อีกทั้งมี upside โครงการใหญ่ที่ยังไม่รวมอยู่ในประมาณการ คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาพื้นฐาน 10.70 บาท

ด้วยรายได้จากการให้เช่าที่มีความมั่นคงสูงและมีกำไรเติบโตต่อเนื่อง อีกทั้งมี upside จากโครงการส่วนต่อขยายของเมกาบางนา และโครงการเมกาโรจิสติกส์ที่ยังไม่ได้รวมเข้ามาในประมาณการ ทำให้ทางฝ่ายคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาพื้นฐาน 10.70 บาท (3.9 บาทจาก SF และ 6.8 บาทจากเมกาบางนา) ประเมินมูลค่าด้วยวิธี DCF (wacc=9%, g=4%) คาดบริษัทจะจ่ายเงินปันผลในรอบผลการดำเนินงานปี 2557 เป็นเงินสด 0.01735 บาท/หุ้น และเป็นหุ้นในอัตราส่วนเท่ากับในอดีตคือ 8:1 ซึ่ง จะ dilute ประมาณการ EPS ปี 58 ประมาณ 12%

Ref. No.: CO25558_0076

Financials

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2556	2557E	2558E	2559E
รายได้	1,340	1,366	1,441	1,579
EBITDA	580	586	611	663
ค่าเสื่อม/การตัดจำหน่าย	11	13	12	13
EBIT	568	574	599	650
ดอกเบี้ย (จ่าย) รับ	(77)	(72)	(102)	(125)
รายการอื่นๆ	0	0	0	0
ส่วนแบ่งกำไร.ร่วม/กิจการร่วมค้า	292	474	607	651
รายการพิเศษ	(155)	(160)	(80)	(80)
กำไรก่อนภาษี	491	502	497	525
ภาษีจ่าย	84	87	99	105
กำไรหลังภาษี	407	415	398	420
ส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบ.ย่อย	32	33	32	32
กำไรสุทธิ, ตามรายงาน	512	696	892	959
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	667	856	972	1,039

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., บาท	2556	2557E	2558E	2559E
กำไรต่อหุ้น, ตามรายงาน	0.39	0.47	0.60	0.65
กำไรต่อหุ้น, ปรับปรุง	0.51	0.58	0.66	0.70
เงินปันผลต่อหุ้น	0.01	0.02	0.02	0.02
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	4.89	4.82	5.40	6.03

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2556	2557E	2558E	2559E
เงินสด	23	34	37	26
เงินลงทุนระยะสั้น	49	152	152	152
ลูกหนี้การค้า	95	97	106	113
สินค้าคงคลัง	0	0	0	0
อื่นๆ	222	216	216	216
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	390	499	512	507
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	28	50	50	49
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	22	21	21	21
เงินลงทุน.ร่วม/กิจการร่วมค้า	3,159	3,500	3,916	4,342
เงินลงทุนระยะยาว	7,611	7,668	8,868	9,668
อื่นๆ	793	790	770	749
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	11,613	12,029	13,624	14,830
สินทรัพย์รวม	12,003	12,527	14,136	15,337
เงินกู้ระยะสั้น	200	60	100	320
เจ้าหนี้การค้า	10	10	11	12
อื่นๆ	959	937	1,189	1,139
หนี้สินหมุนเวียนรวม	1,169	1,007	1,299	1,470
เงินกู้ระยะยาว	1,448	1,448	1,948	2,098
อื่นๆ	2,956	2,938	2,888	2,838
หนี้สินรวม	4,403	4,387	4,837	4,937
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	5,572	5,394	6,136	6,407
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	6,430	7,133	7,999	8,929

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

**อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2556	2557E	2558E	2559E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	628	808	992	1,064
รายการปรับปรุง	(162)	(351)	(644)	(688)
การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	(259)	(146)	11	14
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	207	310	359	390
อื่นๆ	(53)	(102)	(126)	(132)
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	154	208	232	258
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(42)	(176)	(1,212)	(812)
อื่นๆ	(323)	140	217	252
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(366)	(36)	(995)	(560)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหา				
ออกหุ้นสามัญ	0	(0)	(0)	(0)
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	191	(143)	791	320
เงินปันผล	(16)	(18)	(26)	(29)
อื่นๆ	0	0	0	0
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	175	(162)	766	291
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	(37)	11	3	(12)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	0	0	0	0
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	23	34	37	26

Valuation Ratios

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2556	2557E	2558E	2559E
P/E (X), adj.	12.83	11.24	9.90	9.26
P/B (X), adj.	1.33	1.35	1.20	1.08
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	0.21	0.27	0.30	0.32

อัตรากำไรเติบโต

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2556	2557E	2558E	2559E
รายได้	2.34	1.88	5.49	9.62
EBITDA	34.30	1.16	4.28	8.54
EBIT	36.16	0.97	4.40	8.57
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	-51.94	28.45	13.52	6.89

อัตราการทำกำไร

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2556	2557E	2558E	2559E
EBITDA margin	43.23	42.93	42.43	42.01
EBIT margin	42.38	42.00	41.57	41.17
Net Profit Margin	38.19	50.98	61.93	60.73

อัตราส่วนการเงินสำคัญๆ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2556	2557E	2558E	2559E
ROE (%)	8.30	10.27	11.79	11.33
ROA (%)	4.37	5.68	6.69	6.51
หนี้สินสุทธิ/(เงินสด) (ล้านบาท)	1,624	1,474	2,011	2,393
อัตราหนี้สินต่อทุนสุทธิ (X)	0.46	0.43	0.43	0.42

Fact Sheet

ข้อมูลเบื้องต้น

ที่อยู่:	อาคารศูนย์การค้า เอสพลานาด รัชดาภิเษก, 99 ถนนรัชดาภิเษก แขวง ดินแดง เขตดินแดง กทม.
โทรศัพท์:	66 2 660 9000
โทรสาร:	66 2 660 9000
URL:	http://www.siamfuture.com
ตลาด/กลุ่ม/หมวดธุรกิจ:	SET/อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง/ พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

การดำเนินธุรกิจ

พัฒนาศูนย์การค้าแบบเปิดเพื่อการให้เช่า เช่น La Villa พหลโยธิน, The Avenue แจ้งวัฒนะ, Esplanade, และ Mega บางนา

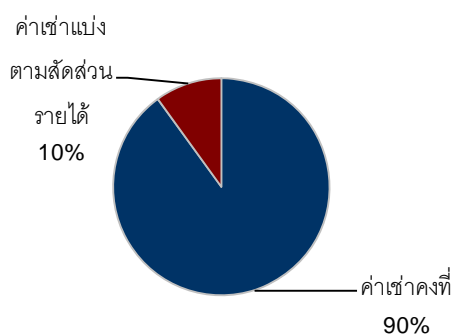
ความเสี่ยง

1. ความล่าช้าของการเปิดโครงการใหม่
2. การเติบโตของเศรษฐกิจโดยรวมที่ต่ำกว่าคาด
3. ความไม่สงบทางการเมือง

พัฒนาการที่สำคัญ

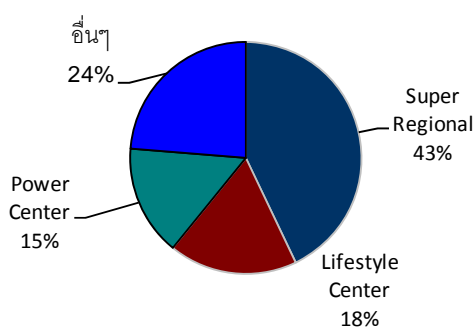
- ปี 2556 เปิดให้บริการโครงการ เมกา บางนา
- ปี 2555 เปิดให้บริการโครงการ นวมินทร์ เฟสติวัล วอล์ก และ IKEA สาขาแรก
- ปี 2553 เปิดให้บริการโครงการ นวมินทร์ ซิตี้ อเวนิว
- ปี 2552 เปิดให้บริการโครงการ นวมินทร์ และ รัชโยธิน
- ปี 2551 เปิดให้บริการโครงการ พัทยา และ เขาใหญ่

โครงสร้างรายได้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

ศูนย์การค้า(ตามสัดส่วนรายได้) 30 กันยายน 2557



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

ล้านบาท	3Q57	2Q57	1Q57	4Q56	3Q56
ยอดขาย	357	351	318	336	328
กำไรขั้นต้น	218	202	194	193	189
กำไรสุทธิ	159	179	148	115	124
สินทรัพย์รวม	12,267	12,132	11,990	12,023	11,685
หนี้สินรวม	5,343	5,376	5,421	5,573	5,376
ส่วนผู้ถือหุ้น	6,924	6,756	6,568	6,430	6,310
EPS (บาท)	0.11	0.12	0.10	0.09	0.09
BVPS (บาท)	4.68	4.56	4.44	4.89	4.79
GPM (%)	61%	58%	61%	58%	58%
NPM (%)	45%	51%	46%	34%	38%

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

ข้อมูลเปรียบเทียบบริษัทใกล้เคียง* ณ วันที่ 29 มกราคม 2558

หลักทรัพย์	สิ้นสุด	Mkt Cap. (ล้านบาท)	P/E (x)	P/BV (x)	Div Yield (%)
Siam Future Development PCL					
SF TB	9/14	9,623	15.2	1.6	0.2
Central Pattana PCL					
CPN TB	9/14	203,082	28.1	5.6	1.2
Aeon Mall Co Ltd					
8905 JP	11/14	450,994	20.7	1.5	1.1
Bangkok Land PCL					
BLAND TB	9/14	34,528	43.2	0.8	4.5

ที่มา: Bloomberg, PSR

*ข้อมูลอ้างอิงกำไรต่อหุ้น มูลค่าทางบัญชี และเป็นผลต่อหุ้น 12 เดือนล่าสุด

การจัดอันดับบรรษัทภิบาล -2557



BAFS	BCP	BTS	CPN	EGCO	GRAMMY	HANA	INTUCH	IRPC	IVL
KBANK	KKP	KTB	MINT	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	SAMART	SAMTEL
SAT	SC	SCB	SE-ED	SIM	SPALI	TISCO	TMB	TOP	



AAV	ACAP	ADVANC	ANAN	AOT	ASIMAR	ASK	ASP	BANPU	BAY
BBL	BECL	BIGC	BKI	BLA	BMCL	BROOK	CENTEL	CFRESH	CIMBT
CK	CNT	CPF	CSL	DELTA	DRT	DTAC	DTC	EASTW	EE
ERW	GBX	GC	GFPT	GUNKUL	HEMRAJ	HMPRO	ICC	KCE	KSL
LANNA	LH	LHBANK	LOXLEY	LPN	MACO	MC	MCOT	NBC	NCH
NINE	NKI	NMG	NSI	OCC	OFM	PAP	PE	PG	PHOL
PJW	PM	PPS	PR	PRANDA	PS	PT	QH	RATCH	ROBINS
RS	S & J	SAMCO	SCC	SINGER	SIS	SITHAI	SNC	SNP	SPI
SSF	SSI	SSSC	STA	SVI	TCAP	TF	THAI	THANI	THCOM
TIP	TIPCO	TK	TKT	TNITY	TNL	TOG	TRC	TRUE	TSTE
TSTH	TTA	TTW	TVO	UAC	VGI	VNT	WACOAL		



2S	AF	AH	AHC	AIT	AJ	AKP	AKR	AMANAHA	AMARIN
AMATA	AP	APCO	APCS	AQUA	ARIP	AS	ASIA	AYUD	BEAUTY
BEC	BFIT	BH	BJC	BJCHI	BOL	BTNC	BWG	CCET	CGD
CGS	CHOW	CI	CKP	CM	CMR	CSC	CSP	CSS	DCC
DEMCO	DNA	EA	ESSO	FE	FORTH	FPI	GENCO	GL	GLOBAL
GLOW	GOLD	HOTPOT	HTC	HTECH	HYDRO	IFS	IHL	INET	IRC
IRCP	ITD	KBS	KGI	KKK	KTC	L&E	LRH	LST	MAJOR
MAKRO	MATCH	MBK	MBKET	MEGA	MFC	MFEC	MJD	MODERN	MONO
MOONG	MPG	MTI	NC	NTV	NUSA	NWR	NYT	OGC	OISHI
PACE	PATO	PB	PDI	PICO	PPM	PPP	PREB	PRG	PRIN
PTG	QLT	QTC	RCL	SABINA	SALEE	SCBLIF	SCCC	SCG	SEAFCO
SEAOIL	SFP	SIAM	SIRI	SKR	SMG	SMK	SMPC	SMT	SOLAR
SPC	SPCG	SPPT	SST	STANLY	STEC	STPI	SUC	SWC	SYMC
SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBSP	TEAM	TFD	TFI	THANA	THIP	THREL
TIC	TICON	TIW	TKS	TLUXE	TMI	TMT	TNDT	TPC	TPCORP
TRT	TRU	TSC	TTCL	TUF	TVD	TWFP	UMI	UP	UPF
UPOIC	UT	UV	UWC	VIH	WAVE	WHA	WIN	WINNER	YUASA
ZMICO									

เกณฑ์การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

ระดับคะแนน

สัญลักษณ์

ต่ำกว่า 50%

ไม่มีสัญลักษณ์ใดๆ

50-59%

60-60%

70-79%

80-89%

90-100%



การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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

ค่านิยมชนิดของหุ้น

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
> +10%	ซื้อ
0% ถึง + 10%	ถือ
< 0%	ขาย

หมายเหตุ

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

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

ปัจจัยพื้นฐาน	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ, CFA, CAIA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744	02 635 1700 ต่อ 480	เงินทุนหลักทรัพย์ พาณิชย
รศดา ทวีแสงสกุลไทย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17972	02 635 1700 ต่อ 482	ICT พลังงาน การแพทย์
दनัย ดลยาพิศิษฐ์ชัย, CFA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375	02 635 1700 ต่อ 481	วัสดุก่อสร้าง อสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเศตกานต์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971	02 635 1700 ต่อ 484	เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
สยาม ดิยานนท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	02 635 1700 ต่อ 483	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์
อวมงคล ตันดิธนาธร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #34100	02 635 1700 ต่อ 491	ยานยนต์ พลังงาน ปิโตรเคมี
อดิสรณ์ มุ่งพลาชล	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์#18577	02 635 1700 ต่อ 497	ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์ ประกันภัย
วิชุดา ศิริพลอยประกาย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #55956	02 635 1700 ต่อ 525	พาณิชย์ อาหารและเครื่องดื่ม ท่องเที่ยว

ศุทธนุช ชัยสำเร็จ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
จิตพันธ์ ขวัญจิตร ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

กลยุทธ์การลงทุน

ธีรดา ชาญยังยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	02 635 1700 ต่อ 487
ชุตติกาญจน์ สันติเมธวิรุฬ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928	02 635 1700 ต่อ 494
วีรจักร จิงเกียรติขจร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #28087	02 635 1700 ต่อ 495
ฤทธิพร ส่งเสริมสวัสดิ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #39756	02 635 1700 ต่อ 527
ภูเบศ วิริยะยทมา	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	

วิเคราะห์ทางเทคนิค

ศศิมา หัตถกิจนิกร	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค #18328	02 635 1700 ต่อ 490
กนกศักดิ์ วุทธิพันธ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #32423	02 635 1700 ต่อ 485

ฐานข้อมูลและการผลิต

มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนาการ
สุธิพร อุปลแก้ว
ศรสวรรค์ ฉิมกลิ่น

เรียบเรียงและแปลภาษา

ไชยยศ อิงคสรรัตน์
เนาวรัตน์ อังกรสุชน

สาขาในประเทศไทย

กรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่	ชั้น 15 อาคารวรวัฒน์ ถ.สีลม โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999
ศรีนครินทร์	ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอร์มทาวเวอร์ ถ.ศรีนครินทร์ โทร. 0 2722 8344-53
วิภาวดี	ชั้น 15 อาคารเล่าเบิ่งง่วน 1 ถ.วิภาวดี-รังสิต โทร. 0 2618 8400
เยาวราช	ชั้น 19 อาคารกาญจนาพิทักษ์ ถ.เยาวราช โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777
บางกะปิ 1	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ถ.ลาดพร้าว โทร. 0 2363 3263
บางกะปิ 2	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ถ.ลาดพร้าว โทร. 0 2363 3469
หัวลำโพง	ชั้น 4 อาคารตั้งฮั่วเป็ก ถ.พระราม 4 โทร. 0 2639 1200
รังสิต	ชั้น G ศูนย์การค้าฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต ปทุมธานี 12130 โทร. 0 2958 5040
สินธร	ชั้น 19 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ถ.วิทย์ โทร. 0 2650 9717
สยามดิสคัฟเวอรี	ชั้น 11 อาคารสยามทาวเวอร์ ถ.พระราม โทร. 0 2658 0776

ต่างจังหวัด

ขอนแก่น	ชั้น 4 อาคารไคว้ยูสะ ถ.มิตรภาพ โทร. 0 4332 5044-8
ขอนแก่น - ริมบึง	ชั้น 3 อาคารอโรคยา 52 ถ.รอบบึง โทร. 0 4322 6026
เชียงใหม่	313/15 ม.6 ถนนเชียงใหม่ลำพูน โทร. 0 5314 1969
พิษณุโลก	ชั้น 2 อาคารไทยศิวรัตน์ ถ.บรมไตรโลกนารถ โทร. 0 5524 3646
หาดใหญ่	ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์ริบเบอร์ ถ.ราษฎร์ยินดี โทร. 0 7423 4095-99
หาดใหญ่-เพชรเกษม	ชั้น 3 อาคารเรดาร์กรุ๊ป 607ถ.เพชรเกษม โทร. 0 7422 3044
สุราษฎร์ธานี	62/9 ถ.ดอนนก โทร. 077 206 131
แหลมฉบัง	53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต.ทุ่งสุขลา โทร. 0 3849 0669
ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์	25/45 ถ.กรมหลวงชุมพร โทร. 0 7757 0652-3

สาขาต่างประเทศ

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 37, Collins Street, Melbourne, Tel (613) 96298380 Fwww.phillipcapital.com.au
SRI LANKA	Asha Phillip Securities Ltd Level 4, Millennium House, Tel: (+94) 11 2429 100 apsl@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 พิจารณาแล้วว่า ถูกต้องในขณะจัดพิมพ์ รายงานฉบับนี้ยังรวมถึงข้อมูลที่ทาง PST ได้รับจากบุคคลที่สาม ซึ่งแหล่งที่มาของข้อมูลดังกล่าวโดยทั่วไป มักจะมีการเปิดเผยไว้ในรายงานด้วย ทาง PST ได้กำหนดขั้นตอนที่เหมาะสม เพื่อตรวจสอบให้แน่ใจว่าข้อมูลดังกล่าวถูกต้อง แต่ทั้งนี้ PST มิอาจรับรองความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ การดำเนินการซื้อขายโดยอ้างอิงรายงานฉบับนี้ถือเป็นความเสี่ยงของนักลงทุนแต่เพียงผู้เดียว โดย PST จะไม่รับผิดชอบใดๆ ต่อผลที่ตามมา ทั้งนี้ราคาหลักทรัพย์และอนุพันธ์อาจเปลี่ยนแปลงเคลื่อนไหวอย่างรวดเร็วและเกินคาด และผลการดำเนินงานในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

รายงานฉบับนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานะทางการเงิน และตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใดๆ ของบุคคลใดบุคคลหนึ่งที่ได้รับรายงานฉบับนี้ นักลงทุนจึงควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางกฎหมาย ภาษี และการลงทุนของท่านเองในการวิเคราะห์ที่เป็นอิสระ เพื่อประกอบการตัดสินใจถึงความเหมาะสมในการเข้าลงทุนในหลักทรัพย์ หรือกลยุทธ์การลงทุนใดๆ ที่กล่าวถึง หรือแนะนำในรายงานฉบับนี้ และพึงตระหนักว่าคาดการณ์แนวโน้มในอนาคตอาจไม่เกิดขึ้นจริง รายงานฉบับนี้มิได้มีเจตนาเพื่อใช้หรือถือเป็นการเสนอขายหรือชักจูงให้ทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่อ้างถึงในรายงานดังกล่าวไม่ว่าในกรณีใดๆ ก็ตาม ข้อมูลที่อ้างถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจได้มาจากบริการข้อมูลการซื้อขายและสถิติ และจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ ซึ่งทางบริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือบริษัทใดๆ ในกลุ่มบริษัท/บริษัทในเครือไม่รับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ความเห็น การคาดการณ์ สมมติฐาน ประเมินการ การประเมินค่า และราคาต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้อ้างอิงตามวันที่ที่ระบุไว้ในรายงานดังกล่าวเท่านั้น และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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/พาณิชย์กิจ (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 หรืออปชั่นที่เกี่ยวข้อง ซื้อหรือขาย พร้อมทำการซื้อหรือขาย ณ ราคาที่กำหนด หรือเข้าร่วมในการทำธุรกรรมใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ดังกล่าว และได้รับค่านายหน้าหรือผลตอบแทนอื่นที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมดังกล่าว เงินลงทุนอาจอยู่ในรูปแบบสกุลเงินต่างๆ เช่น สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และยูโร ซึ่งอาจมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และยูโร หรือสกุลเงินตราต่างประเทศอื่นๆ กับสกุลเงินท้องถิ่นของนักลงทุน ความผันผวนดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าราคา หรือผลตอบแทนจากเงินลงทุน

ภายใต้ขอบเขตของกฎหมายที่อนุญาต PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจเข้าร่วมในธุรกรรมใด ๆ ดังกล่าวข้างต้นได้ทุกเมื่อ หรืออาจมีการถือหุ้นไม่ว่าจะมีนัยสำคัญหรือไม่ก็ตามในบริษัทและการลงทุน 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 และประสบการณ์ในการลงทุนของนักลงทุน การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ หรืออัตราดอกเบี้ย รวมถึงปัจจัยอื่นๆ ทั้งด้านการเงิน เศรษฐกิจ และการเมือง อาจส่งผลในเชิงบวกหรือลบต่อมูลค่าของหลักทรัพย์ได้ ทั้งนี้ ผลประกอบการในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

แหล่งข้อมูล: ความสมบูรณ์ และความถูกต้องของข้อมูล เนื้อหาสาระที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อ้างอิงข้อมูลจากแหล่งข้อมูลที่ PST และนักวิเคราะห์พิจารณาแล้วเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ PST และนักวิเคราะห์ไม่รับรองว่าข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้มีคุณภาพถูกต้องหรือมีความสมบูรณ์ ด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้เป็นความเห็นปัจจุบัน ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้โดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า นอกจากนี้ PST ไม่ได้อยู่ภายใต้ข้อผูกพันใดๆ ในการปรับปรุงหรือทำให้ข้อมูลเป็นปัจจุบัน

ข้อควรระวัง: การลงทุนมีความเสี่ยงสูงที่อาจทำให้เกิดความสูญเสียจากการซื้อขาย ด้วยเหตุนี้ นักลงทุนจึงควรพิจารณาอย่างรอบคอบถึงความเหมาะสมในการลงทุน โดยคำนึงถึงประสบการณ์ในการลงทุน วัตถุประสงค์ในการลงทุน แหล่งเงินทุน และรายละเอียดอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

สำหรับนักลงทุนในประเทศสหรัฐอเมริกาเท่านั้น: รายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นผลิตภัณฑ์ของบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นนายจ้างของนักวิเคราะห์ผู้ซึ่งจัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ โดยนักวิเคราะห์ผู้ซึ่งจัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้มีภูมิลำเนาอยู่นอกประเทศสหรัฐอเมริกา และมีได้มีความเกี่ยวข้องใดๆ กับนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลในประเทศสหรัฐอเมริกา ดังนั้น นักวิเคราะห์จึงไม่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกา และไม่จำเป็นต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดการขึ้นทะเบียนของ FINRA หรือ กฎหรือระเบียบใดๆ ของประเทศสหรัฐอเมริกา นอกเหนือจากสิ่งอื่นที่เกี่ยวข้องกับการติดต่อสื่อสารกับบริษัทที่ปรากฏอยู่ในรายงาน การออกสื่อ และการซื้อขายหลักทรัพย์ภายใต้ข้อบัญญัติของนักวิเคราะห์

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

บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

สำนักงานจดทะเบียนตั้งอยู่ที่ชั้น 15 อาคารวรวัฒน์ เลขที่ 849 ถนนสีลม บางรัก กรุงเทพฯ 10500 ประเทศไทย