

สยามฟิวเจอร์ ดีเวลอปเม้นท์ – SF

ปี 60 รายได้เติบโตจากผู้เช่าใหม่และแผนพัฒนาโครงการใหม่

THAILAND | SET | PROP | COMPANY VISIT

BLOOMBERG SF TB | REUTERS SF.BK

TYPE: Cyclical Stock

ข้อสรุปแผนพัฒนาโครงการต่างๆ ปี 60 รายได้เติบโตแน่นอน

- โครงการ Petchkasem Power Center พื้นที่เช่ากว่า 43,735 ตร.ม. ได้ข้อสรุปในการเปลี่ยนแปลงผู้เช่าพื้นที่ Home Work เดิม 10,000 ตร.ม. เป็น MAKRO ซึ่งอยู่ระหว่างการดำเนินการปรับปรุงพื้นที่ คาดว่าจะเปิดให้บริการและรับรู้รายได้ค่าเช่าใน 1Q60 และอีกหนึ่งพื้นที่ ได้แก่ Index Living Mall เดิมพื้นที่เช่าราว 10,000 ตร.ม. ซึ่งแบ่งเป็นอาคาร 2 ชั้น โดยชั้นล่างได้ข้อสรุปว่าจะมีผู้เช่าเข้าไปพัฒนาเป็นโครงการ JJ One Mall พื้นที่ราว 5,000 ตร.ม. มีกำหนดเปิดให้บริการ 1Q60 และพื้นที่ชั้นบนอีก 5,000 ตร.ม. บริษัทจะพิจารณาในการนำพื้นที่ไปพัฒนาเอง ซึ่งปัจจุบันยังอยู่ระหว่างการศึกษา
- บริษัทมีการเพิ่มส่วนต่อขยายโครงการนางลิ้นจี่ ซึ่งเดิมมีที่ดิน 2 ไร่ เป็นพื้นที่เช่า 3,000 ตร.ม. โดยปัจจุบันบริษัทได้ที่ดินบริเวณดังกล่าวเพิ่มอีก 4 ไร่ รวมเป็น 6 ไร่ และมีแผนจะพัฒนาโครงการให้มีพื้นที่เช่า 12,000 ตร.ม. ซึ่งจะเริ่มก่อสร้าง Phase 1 พื้นที่เช่า 6,000 ตร.ม. กำหนดเปิดให้บริการ 3Q60 และในไตรมาสเดียวกันจะทำการย้ายผู้เช่าเดิมไปยังตึกใหม่ และทำการทุบตึกเก่าออกเพื่อนำไปสร้าง Phase ต่อไป
- โครงการ LPN รังสิต คลอง 1 บริษัทได้มีการยกเลิกสัญญาจัดทำ Community Mall หน้าคอนโด โดยคืนสิทธิการบริหารพื้นที่ดังกล่าวคืนให้แก่ทาง LPN เนื่องจากติดปัญหาความพร้อมของโครงการ
- โครงการร่วมทุน Mega Bangna มีแผนเพิ่มพื้นที่เช่าส่วน Retail F&B เพิ่ม 10,000 ตร.ม. ซึ่งจะเปิดให้บริการได้ใน 4Q59 และจะมีการพัฒนาอาคารจอดรถ 1,100 คัน ซึ่งจะเปิดให้บริการ 4Q60

ปรับประมาณการปี 59 ลงเล็กน้อย จากการปรับพื้นที่เช่า และการยกเลิกสัญญากับ LPN

ปรับประมาณการผลการดำเนินงานปี 59 ลงเล็กน้อย 1.76% มาที่ 979 ล้านบาท ลดลง 30.43%y-y เนื่องจาก 1) โครงการ Petchkasem Power Center จะขาดการรับรู้รายได้ของพื้นที่ระหว่างการพัฒนาราว 20,000 ตร.ม. ใน 4Q59 และ 2) มีการยกเลิกสัญญาโครงการ LPN รังสิต คลอง 1 โดยผลการดำเนินงาน 9M59 คิดเป็น 78.75% ของประมาณการทั้งปี ทั้งนี้ผลการดำเนินงานที่ลดลงมากเมื่อเทียบ y-y เกิดจากการตีมูลค่ากำไรของสินทรัพย์ในปี 58 กว่า 1,000 ล้านบาท ซึ่งเป็นเพียงการบันทึกทางบัญชี

คาดปี 60 ผลการดำเนินงานทรงตัวจากปี 59 ที่ 953 ล้านบาท โดยจะทยอยรับรู้รายได้ของโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนาเพิ่มเข้ามา แต่คาดจะมีการบันทึกการตัดจำหน่ายมูลค่าสินทรัพย์กว่า 140-150 ล้านบาท ซึ่งในปี 59 จะมีเพียง 35-45 ล้านบาท เนื่องจากมีการตีมูลค่าสินทรัพย์ใหม่บางรายการที่ทำให้มีกำไรเข้ามาใน 1Q59 และ 3Q59

ปรับราคาพื้นฐานเป็นปี 60 ที่ 9.00 บาท และแนะนำ "ซื้อ"

ทางฝ่ายยังคงมอง SF เป็นหุ้นที่มีผลการดำเนินงานมั่นคง จากรายได้ค่าเช่าที่สามารถปรับขึ้นได้ในทุกปี และมีการขยายพื้นที่เช่าจากการลงทุนในโครงการต่างๆ ปรับราคาพื้นฐานเป็นปี 60 ที่ 9.00 บาท และแนะนำ "ซื้อ" ทั้งนี้ประมาณการดังกล่าวยังไม่รวมแผนพัฒนาโครงการ Mega Rangsit ซึ่งอยู่ระหว่างการรออนุมัติก่อสร้าง และการขายที่ดินบางใหญ่ซึ่งยังไม่ได้ข้อสรุปที่แน่ชัดจากผู้ต้องการซื้อ

22 พฤศจิกายน 2559

ซื้อ (คงคำแนะนำ)

ราคาปิด (บาท) 6.00
ราคาพื้นฐาน (บาท) 9.00 (+50.5%)

ข้อมูลบริษัท

| | |
|--|---------|
| จำนวนหุ้นชำระแล้ว (ล้านหุ้น): | 1,777 |
| มูลค่าตลาด (ล้านบาท): | 10,660 |
| มูลค่าตลาด (ล้านเหรียญสหรัฐ): | 300 |
| ช่วงราคา 52 สัปดาห์-สูง/ต่ำ (บาท): | 6.5/5.1 |
| การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น/วัน): | 2.0219 |
| ราคาพาร์ (บาท): | 1.00 |

ผู้ถือหุ้นใหญ่ (%)

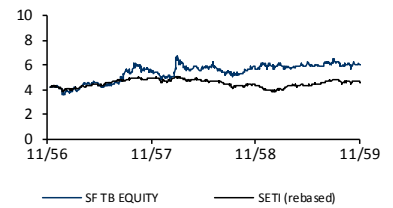
31 สิงหาคม 2559

| | |
|--|------|
| 1.บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | 24.9 |
| 2.LUCKY SECURITIES, INC. | 8.1 |
| 3.นาย นพพร วัชรชาติ | 6.2 |

การเปลี่ยนแปลงด้านราคา(%)

| | 1 เดือน | 3 เดือน | 1 ปี |
|-----------------------|---------|---------|------|
| เปรียบเทียบหลักทรัพย์ | -4% | -3% | -11% |
| เปรียบเทียบ SET INDEX | -3% | 1% | -17% |

ราคา VS ดัชนี SET



ที่มา: Bloomberg, PSR

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค. | 2557 | 2558 | 2559E | 2560E |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|
| รายได้(ล้านบาท) | 1,367 | 1,401 | 1,418 | 1,508 |
| กำไร(ล้านบาท) | 700 | 1,408 | 979 | 953 |
| กำไรต่อหุ้น(บาท) | 0.47 | 0.79 | 0.55 | 0.54 |
| P/E(X) | 12.69 | 7.57 | 10.88 | 11.19 |
| BVPS(บาท) | 4.83 | 5.01 | 5.43 | 5.94 |
| P/B(X) | 1.24 | 1.20 | 1.11 | 1.01 |
| เงินปันผลต่อหุ้น(บาท) | 0.02 | 0.15 | 0.03 | 0.03 |
| Dividend Yield (%) | 0.37 | 2.50 | 0.43 | 0.46 |
| ROE(%) | 9.80 | 17.54 | 10.56 | 9.44 |
| หนี้สินต่อทุนสุทธิ(X) | 0.74 | 0.62 | 0.55 | 0.46 |

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

**อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า

DCF (WACC: 8%; terminal g: 3.5%)

ดณัย คุณยาพิศฐ์ชัย, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375

โทร: 66 2 635 1700 #481

คุณานนต์ จันทระภาสวร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Ref. No.: CO2559_0738

Financials

งบกำไรขาดทุน

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท | 2557 | 2558 | 2559E | 2560E |
|----------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| รายได้ | 1,367 | 1,401 | 1,418 | 1,508 |
| EBITDA | 591 | 649 | 659 | 710 |
| ค่าเสื่อม/การตัดจำหน่าย | 14 | 16 | 17 | 20 |
| EBIT | 578 | 633 | 642 | 691 |
| ดอกเบี้ย (จ่าย) รับ | -68 | -69 | -51 | -38 |
| รายการอื่นๆ | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ส่วนแบ่งกำไร.ร่วม/กิจการร่วมค้า | 475 | 598 | 589 | 630 |
| รายการพิเศษ | -165 | 930 | -36 | -140 |
| กำไรก่อนภาษี | 510 | 564 | 591 | 652 |
| ภาษีจ่าย | 87 | 299 | 123 | 130 |
| กำไรหลังภาษี | 422 | 265 | 468 | 522 |
| ส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบ.ย่อย | 32 | 385 | 41 | 59 |
| กำไรสุทธิ, ตามรายงาน | 700 | 1,408 | 979 | 953 |
| กำไรสุทธิ, ปรับปรุง | 865 | 478 | 1,015 | 1,093 |

ข้อมูลต่อหุ้น

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., บาท | 2557 | 2558 | 2559E | 2560E |
|------------------------|------|------|-------|-------|
| กำไรต่อหุ้น, ตามรายงาน | 0.47 | 0.79 | 0.55 | 0.54 |
| กำไรต่อหุ้น, ปรับปรุง | 0.58 | 0.27 | 0.57 | 0.62 |
| เงินปันผลต่อหุ้น | 0.02 | 0.15 | 0.03 | 0.03 |
| มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น | 4.83 | 5.01 | 5.43 | 5.94 |

งบแสดงฐานะการเงิน

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท | 2557 | 2558 | 2559E | 2560E |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| เงินสด | 28 | 33 | 31 | 7 |
| เงินลงทุนระยะสั้น | 237 | 568 | 0 | 0 |
| ลูกหนี้การค้า | 151 | 252 | 160 | 171 |
| สินค้าคงคลัง | 0 | 0 | 0 | 0 |
| อื่นๆ | 167 | 30 | 37 | 37 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนรวม | 583 | 884 | 228 | 216 |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | 50 | 45 | 59 | 87 |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน | 20 | 17 | 14 | 10 |
| เงินลงทุน.ร่วม/กิจการร่วมค้า | 3,508 | 4,124 | 4,663 | 5,028 |
| เงินลงทุนระยะยาว | 7,518 | 8,575 | 9,236 | 9,416 |
| อื่นๆ | 780 | 777 | 712 | 684 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม | 11,877 | 13,538 | 14,684 | 15,226 |
| สินทรัพย์รวม | 12,460 | 14,422 | 14,912 | 15,441 |
| เงินกู้ระยะสั้น | 499 | 0 | 250 | 0 |
| เจ้าหนี้การค้า | 148 | 149 | 144 | 150 |
| อื่นๆ | 312 | 1,139 | 1,012 | 312 |
| หนี้สินหมุนเวียนรวม | 959 | 1,288 | 1,407 | 462 |
| เงินกู้ระยะยาว | 1,448 | 1,199 | 599 | 1,189 |
| อื่นๆ | 2,907 | 3,029 | 3,264 | 3,240 |
| หนี้สินรวม | 4,355 | 4,228 | 3,863 | 4,429 |
| ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 5,314 | 5,516 | 5,270 | 4,891 |
| ส่วนผู้ถือหุ้นรวม | 7,146 | 8,906 | 9,643 | 10,550 |

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

**อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

งบกระแสเงินสด

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท | 2557 | 2558 | 2559E | 2560E |
|-----------------------------------|------|-------|-------|-------|
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | | | | |
| กำไรก่อนภาษี | 820 | 2,092 | 1,130 | 1,083 |
| รายการปรับปรุง | -323 | -491 | -605 | -634 |
| การเปลี่ยนแปลงหมุนเวียน | -232 | -344 | 460 | 23 |
| เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | 265 | 1,257 | 985 | 472 |
| อื่นๆ | -89 | -80 | -107 | -157 |
| เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน | 176 | 1,176 | 878 | 316 |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน | | | | |
| เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน | -79 | -68 | -400 | -225 |
| อื่นๆ | 126 | -10 | 189 | 291 |
| เงินสดสุทธิจากการลงทุน | 47 | -78 | -211 | 66 |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหา | | | | |
| ออกหุ้นสามัญ | 0 | 0 | 0 | 0 |
| เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้ | -201 | -0 | -400 | -360 |
| เงินปันผล | -18 | -33 | -270 | -46 |
| อื่นๆ | 0 | 0 | 0 | 0 |
| เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน | -219 | -33 | -670 | -406 |
| เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ | 4 | 1,065 | -3 | -24 |
| ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน | 0 | 0 | 0 | 0 |
| เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด | 28 | 163 | 31 | 7 |

Valuation Ratios

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค. | 2557 | 2558 | 2559E | 2560E |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|
| P/E (X), adj. | 10.26 | 22.31 | 10.50 | 9.75 |
| P/B (X), adj. | 1.24 | 1.20 | 1.11 | 1.01 |
| ผลตอบแทนเงินปันผล (%) | 0.37 | 2.50 | 0.43 | 0.46 |

อัตราการเติบโต

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., % | 2557 | 2558 | 2559E | 2560E |
|----------------------|------|--------|--------|-------|
| รายได้ | n.m. | 2.55 | 1.21 | 6.34 |
| EBITDA | n.m. | 9.79 | 1.51 | 7.82 |
| EBIT | n.m. | 9.67 | 1.36 | 7.56 |
| กำไรสุทธิ, ปรับปรุง | n.m. | -44.79 | 112.52 | 7.63 |

อัตราการทำกำไร

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., % | 2557 | 2558 | 2559E | 2560E |
|----------------------|-------|--------|-------|-------|
| EBITDA margin | 43.27 | 46.32 | 46.46 | 47.11 |
| EBIT margin | 42.27 | 45.20 | 45.27 | 45.79 |
| Net Profit Margin | 51.24 | 100.45 | 69.05 | 63.18 |

อัตราส่วนการเงินสำคัญๆ

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค. | 2557 | 2558 | 2559E | 2560E |
|---------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| ROE (%) | 19.60 | 17.54 | 10.56 | 9.44 |
| ROA (%) | 11.24 | 10.47 | 6.68 | 6.28 |
| หนี้สินสุทธิ/(เงินสด) (ล้านบาท) | 1,919 | 1,165 | 818 | 1,182 |
| อัตราหนี้สินต่อทุนสุทธิ (X) | 0.42 | 0.38 | 0.35 | 0.32 |

Fact Sheet

ข้อมูลเบื้องต้น

| | |
|------------------------|--|
| ที่อยู่: | อาคารศูนย์การค้า เอสพลานาด รัชดาภิเษก, 99 ถนนรัชดาภิเษก แขวง ดินแดง เขตดินแดง กทม. |
| โทรศัพท์: | 0-2660-9000 |
| โทรสาร: | 0-2660-9010, 0-2660-9020, 0-2660-9030 |
| URL: | http://www.siamfuture.com |
| ตลาด/กลุ่ม/หมวดธุรกิจ: | SET/อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง/ พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ |

การดำเนินงานธุรกิจ

ประกอบธุรกิจด้านการพัฒนาและบริหารศูนย์การค้าชุมชนในประเทศ ซึ่งพัฒนาเป็นศูนย์การค้าในหลายรูปแบบ เพื่อเพิ่มความหลากหลายในการให้บริการแก่ผู้ค้าปลีกและผู้บริโภค

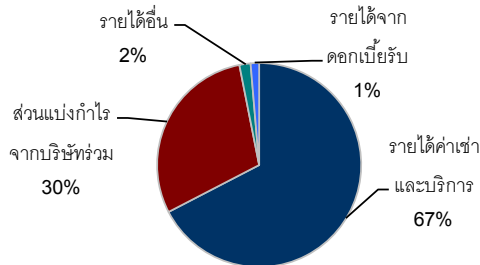
ความเสี่ยง

1. อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ/อัตราการจ้างงาน/อัตราดอกเบี้ย
2. อัตราหนี้สินภาคครัวเรือนที่ยังมีแนวโน้มสูง
3. ความเสี่ยงจากการเมืองในประเทศและต่างประเทศส่งผลกระทบต่ออารมณ์การจับจ่าย

พัฒนาการที่สำคัญ

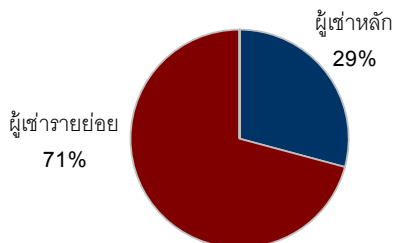
- ปี 2555 บริษัทได้เปิดดำเนินการศูนย์การค้าขนาดใหญ่ คือ ศูนย์การค้าเมกา บางนาตั้งอยู่บริเวณถนนบางนา-ตราด กม.8 ในนามบริษัท เอสเอฟ ดีเวลอปเม้นท์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนกับ บริษัท อีคาโน จำกัดบริษัทเฟอร์นิเจอร์ระดับโลกจากประเทศสวีเดน
- ปี 2554 บริษัท ได้เปิดดำเนินการสวนขยายของศูนย์ไลฟ์สไตล์ เซ็นเตอร์ นวมินทร์ ซีดี อเวนิว บนถนนเกษตร-นวมินทร์
- ปี 2554 ในเดือนพฤศจิกายน อีเกีย สโตร์ หนึ่งในผู้เช่าหลักของศูนย์การค้าเมกา บางนาซึ่งเป็นศูนย์การค้าที่บริษัทร่วมทุนกับบริษัท อีคาโน จำกัด เปิดดำเนินการมีพื้นที่เฉพาะอีเกีย สโตร์ประมาณ 40,000 ตารางเมตร
- ปี 2553 บริษัทได้ให้สิทธิการเช่าโครงการ ดี อเวนิว รัชโยธิน สำหรับพื้นที่ให้เช่าระยะสั้น จำนวน 11,109 ตารางเมตร แก่กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ ไลฟ์สไตล์ (MJLF)
- ปี 2552 บริษัทได้เปิดศูนย์การค้าแห่งใหม่ ได้แก่ ศูนย์ไลฟ์สไตล์ เซ็นเตอร์ นวมินทร์ ซีดี อเวนิว บนถนนเกษตร-นวมินทร์ โดยมี วิลล่า มาร์เก็ต เป็นผู้เช่าหลัก

โครงสร้างรายได้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

โครงสร้างรายได้ค่าเช่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

| ล้านบาท | 3Q59 | 2Q59 | 1Q59 | 4Q58 | 3Q58 |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ยอดขาย | 347 | 359 | 359 | 355 | 355 |
| กำไรขั้นต้น | 217 | 219 | 232 | 216 | 216 |
| กำไรสุทธิ | 242 | 219 | 311 | 805 | 193 |
| สินทรัพย์รวม | 14,744 | 14,635 | 14,548 | 14,422 | 13,028 |
| หนี้สินรวม | 5,308 | 5,456 | 5,593 | 5,516 | 5,289 |
| ส่วนผู้ถือหุ้น | 9,435 | 9,179 | 8,954 | 8,906 | 7,739 |
| EPS (บาท) | 0.14 | 0.12 | 0.18 | 0.45 | 0.11 |
| BVPS (บาท) | 5.31 | 5.17 | 5.04 | 5.01 | 4.36 |
| GPM (%) | 62% | 61% | 65% | 61% | 61% |
| NPM (%) | 70% | 61% | 87% | 227% | 54% |

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

ข้อมูลเปรียบเทียบบริษัทใกล้เคียง* ณ วันที่ 21 พฤศจิกายน 2559

| หลักทรัพย์ | สิ้นสุด | Mkt Cap. (ล้านบาท) | P/E (x) | P/BV (x) | Div Yield (%) |
|-----------------------------|---------|-----------------------|------------|-------------|------------------|
| Siam Future Development PCL | | | | | |
| SF TB | 9/16 | 10,660 | 6.7 | 1.3 | 2.5 |
| Platinum Group PCL/The | | | | | |
| PLAT TB | 9/16 | 20,860 | 31.0 | 2.5 | 2.1 |
| Central Pattana PCL | | | | | |
| CPN TB | 9/16 | 241,230 | 27.0 | 5.3 | 1.3 |
| MBK PCL | | | | | |
| MBK TB | 9/16 | 24,936 | 9.5 | 1.4 | 4.5 |

ที่มา: Bloomberg, PSR

*ข้อมูลอ้างอิงกำไรต่อหุ้น มูลค่าทางบัญชี และปันผลต่อหุ้น 12 เดือนล่าสุด

การจัดอันดับบริษัทมหาชน - 2559


| | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|-------|--------|------|-------|-------|--------|------|
| AMATA | AOT | BAFS | BAY | BCP | BIGC | BTS | BWG | CK | CPF |
| CPN | CSL | DELTA | DEMCO | DRT | DTAC | DTC | EASTW | EGCO | GFPT |
| GPSC | GRAMMY | HANA | HMPRO | INTUCH | IRPC | IVL | KBANK | KCE | KKP |
| KTB | KTC | LHBANK | LPN | MBK | MCOT | MINT | MONO | NKI | NYT |
| OTO | PHOL | PPS | PS | PSL | PTT | PTTEP | PTTGC | QH | QTC |
| RATCH | SAMART | SAMTEL | SAT | SC | SCB | SCC | SCCC | SE-ED | SIM |
| SITHAI | SNC | SPALI | SSSC | STEC | SVI | TCAP | THCOM | TISCO | TKT |
| TMB | TNDT | TOP | TSC | TTCL | TU | UV | VGI | WACOAL | WAVE |



| | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|
| 2S | AAV | ACAP | ADVANC | AGE | AH | AHC | AKP | ALUCON | AMANAH |
| ANAN | AP | APCO | APCS | ARIP | ASIA | ASIMAR | ASK | ASP | AUCT |
| AYUD | BANPU | BBL | BDMS | BEM | BFIT | BLA | BOL | BROOK | CEN |
| CENTEL | CFRESH | CGH | CHG | CHO | CHOW | CI | CIMBT | CKP | CM |
| CNS | CNT | COL | CPI | DCC | EA | ECF | EE | ERW | FORTH |
| FPI | GBX | GC | GCAP | GL | GLOBAL | GLOW | GUNKUL | HOTPOT | HYDRO |
| ICC | ICHI | IFEC | INET | IRC | JSP | K | KSL | KTIS | L&E |
| LANNA | LH | LHK | LIT | LOXLEY | LRH | LST | M | MACO | MALEE |
| MBKET | MC | MEGA | MFC | MOONG | MSC | MTI | MTLS | NCH | NOBLE |
| NSI | NTV | OCC | OGC | OISHI | ORI | PACE | PAP | PB | PCSGH |
| PDI | PE | PG | PJW | PLANB | PM | PPP | PR | PRANDA | PREB |
| PRG | PRINC | PT | PTG | PYLON | Q-CON | RICHY | ROBINS | RS | RWI |
| S | S & J | SABINA | SALEE | SAMCO | SCG | SEAFECO | SFP | SIAM | SINGER |
| SIS | SMK | SMPC | SMT | SNP | SPI | SPPT | SPRC | SR | SSF |
| SST | STA | SUSCO | SUTHA | SWC | SYMC | SYNEX | SYNTEC | TAE | TAKUNI |
| TASCO | TBSP | TCC | TF | TFI | TGCI | THAI | THANA | THANI | THIP |
| THRE | THREL | TICON | TIPCO | TK | TKS | TMC | TMI | TMILL | TMT |
| TNITY | TNL | TOG | TPC | TPCORP | TRC | TRU | TRUE | TSE | TSR |
| TSTE | TSTH | TTA | TTW | TVD | TVO | TWPC | UAC | UP | UPF |
| VIH | VNT | WINNER | YUASA | ZMICO | | | | | |



| | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|
| AEC | AEONTS | AF | AIRA | AIT | AJ | AKR | AMARIN | AMATAV | AMC |
| APURE | AQUA | ARROW | AS | BA | BEAUTY | BEC | BH | BIG | BJC |
| BJCHI | BKD | BR | BROCK | BRR | BTNC | CBG | CGD | CHARAN | CITY |
| CMR | COLOR | COM7 | CPL | CSC | CSP | CSR | CSS | CTW | DCON |
| DIMET | DNA | EARTH | EASON | ECL | EFORL | EPCO | EPG | ESSO | FE |
| FER | FOCUS | FSMART | FSS | FVC | GEL | GIFT | GLAND | GOLD | GSTEL |
| GYT | HPT | HTC | HTECH | IFS | IHL | ILINK | INSURE | IRCP | IT |
| ITD | J | JMART | JMT | JUBILE | JWD | KASET | KBS | KCAR | KGI |
| KKC | KOOL | KWC | KYE | LALIN | LPH | MAJOR | MAKRO | MATCH | MATI |
| M-CHAI | MDX | MFEC | MJD | MK | MODERN | MPG | NC | NCL | NDR |
| NEP | NOK | NUSA | PATO | PCA | PDG | PF | PICO | PIMO | PL |
| PLAT | PLE | PMTA | PPM | PRIN | PSTC | QLT | RCI | RCL | RICH |
| RML | RPC | SANKO | SAPPE | SAWAD | SCI | SCN | SCP | SEAOIL | SENA |
| SIRI | SKR | SLP | SMG | SMIT | SORKON | SPA | SPC | SPCG | SPVI |
| SSC | STANLY | STPI | SUC | TACC | TCCC | TCMC | TEAM | TFD | TFG |
| TIC | TIW | TKN | TLUXE | TMD | TNP | TOPP | TPA | TPAC | TPCH |
| TIPL | TPOLY | TRITN | TRT | TTI | TVI | TWP | U | UBIS | UMI |
| UPOIC | UT | UWC | VIBHA | VPO | VTE | WICE | WIJK | WIN | XO |

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทมหาชน
ระดับคะแนน

- ต่ำกว่า 50%
- 50-59%
- 60-69%
- 70-79%
- 80-89%
- 90-100%

สัญลักษณ์

ไม่มีสัญลักษณ์ใดๆ



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

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย เท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ระดับการประเมินการป้องกันความเสี่ยงของการทุจริต

ระดับ 5: ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

| | | | | | | | | | | |
|-------|-----|-----|----|----|-----|----|-----|-------|-----|-----|
| BCP | CPN | GYT | PE | PM | PPP | PT | PTT | PTTGC | SAT | scc |
| THANI | TOP | | | | | | | | | |

ระดับ 4: ได้รับการรับรอง (Certified)

| | | | | | | | | | | |
|--------|-------|-----|-------|--------|------|-----|-----|-------|--------|------|
| DCC | DTC | DRT | EASTW | ECL | EGCO | ERW | FSS | GCAP | HANA | HTC |
| INTUCH | IRPC | IVL | KBANK | KCE | KGI | KKP | KTB | LANNA | LHBANK | MTI |
| NKI | PSL | PTG | PTTEP | SABINA | SCB | SNC | SNP | SSF | SSSC | TCAP |
| THCOM | TISCO | TMB | TMD | TNITY | TOG | | | | | |

ระดับ 3: มีมาตรการป้องกัน (Established)

Level 3A: บริษัทที่มีการประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี

| | | | | | | | | | | |
|-------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ABC | ACAP | ADVANC | AGE | AH | AMANAHA | ANAN | AP | APCS | APURE | AS |
| ASIA | ASIAN | ASIMAR | BIGC | BROOK | BTS | BWG | CEN | CENDEL | CFRESH | CHARAN |
| CHO | CHOTI | CM | CNT | COL | CPF | CPI | CPL | DELTA | DEMCO | DIMET |
| DNA | DTAC | EA | ECF | EE | EVER | FPI | GBX | GC | GFPT | GLOW |
| HMPRO | HOTPOT | ICC | ICHI | IFEC | INOX | INSURE | IRC | JAS | JTS | JUBILE |
| KC | KTC | KYE | LHK | LPN | LRH | MAKRO | MC | MCOT | MFC | MFEC |
| MIINT | MJD | MONO | MOONG | NBC | MSC | NDR | NINE | NMG | NSI | NTV |
| OGC | PACE | PCSGH | PDI | PG | PHOL | PLAT | PPS | PR | PRANDA | PREB |
| PS | QLT | RATCH | RML | ROBINS | ROJNA | RWI | SAMCO | SCCC | SCG | SEAOIL |
| SE-ED | SENA | SINGER | SITHAI | SMK | SMPC | SPALI | SPC | SPCG | SPI | SRICHA |
| SSI | STANLY | SUPER | SVI | SYMC | SYNEX | SYNTEC | TASCO | TCMC | TFI | THAI |
| THRE | THREL | TICON | TKT | TLUXE | TMILL | TMT | TNL | TPCORP | TSTE | TSTH |
| TTCL | TU | TVI | UOBKH | UREKA | VGI | VNT | WACOAL | WHA | ZMICO | |

Level 3B: บริษัทที่มีค้ำประกันและนโยบายของบริษัท แต่ไม่ได้ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี

| | | | | | | | | | | |
|-------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|-------|--------|
| AAV | AHC | AIT | AKR | ARROW | ASK | BA | BDMS | BEC | BJCHI | BUI |
| CGH | CHG | CHOW | CIG | CITY | CK | CKP | COLOR | CWT | EARTH | EASON |
| EPG | F&D | FANCY | FIRE | FMT | FORTH | GENCO | GL | GOLD | GPSC | GRAMMY |
| HYDRO | IRCP | IT | JCT | KCM | KWC | LH | LIT | LOXLEY | MACO | MANRIN |
| MATI | MODERN | MSC | NOBLE | NOK | NPK | NUSA | OISHI | OTO | PAF | PAP |
| PATO | PF | PJW | PLANB | PLE | POLAR | PRG | PTL | Q-CON | QTC | RCI |
| S11 | SALEE | SAM | SAMART | SAMTEL | SAPPE | SC | SCP | SFP | SIM | SLP |
| SMT | SPA | SPORT | SSC | SST | STEC | STPI | SUC | SUTHA | SVI | T |
| TBSP | TAE | TCC | TFD | TGCI | TGPRO | THANA | THIP | TIW | TK | TMW |
| TNDT | TOPP | TPC | TPCH | TPIPL | TSR | TT | TYCN | UAC | UBIS | UEC |
| UMI | UP | UPF | UT | UV | VPO | WAVE | WINNER | YUASA | | |

ระดับ 2: ประกาศเจตนาสมัคร (Declared)

| | | | | | | | | | | |
|--------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|------|-------|--------|-------|
| 2S | ABICO | AF | AKP | AMARIN | AMATA | AOT | APCO | AYUD | BEAUTY | BFIT |
| BH | BKD | BLAND | BTNC | CCP | CI | CSR | CSS | EFORL | EPCO | FE |
| FNS | FVC | GEL | GLOBAL | HEMRAJ | IEC | IFS | INET | JUTHA | KASET | KCAR |
| KKC | KSL | L&E | LALIN | LTX | M | MALEE | MBK | MBKET | MEGA | MK |
| MPG | MTLS | NCH | NCL | NPP | OCC | OCEAN | PB | PCA | PRINC | QH |
| ROCK | RPC | S & J | SGP | SIAM | SIS | SKR | SMG | SMIT | SORKON | SUSCO |
| TAKUNI | TEAM | TF | TIC | TIP | TIPCO | TMC | TMI | TPP | TRT | TRU |
| TRUE | TSC | TSI | TTW | TVD | TVO | UKEM | UNIQ | UWC | VNG | WIHK |
| WIN | XO | | | | | | | | | |

ระดับ 1: มีนโยบาย (Committed)

| | | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|--------|
| ACD | AEONTS | AFC | AIRA | AJ | ALUCON | AMC | AQUA | ARIP | AUCT | BAT-3K |
| BIG | BJC | BOL | BRR | BSBM | CBG | CCET | CCN | CGD | CMR | CPH |
| CSC | CSP | CTW | DCON | DRACO | DSGT | DTCI | E | EMC | ESSO | FOCUS |
| FSMART | GIFT | GLAND | GRAND | GUNKUL | HFT | HTECH | ILINK | ITD | JSP | IHL |
| KDH | KTIS | KTP | LEE | LST | MAJOR | MAX | M-CHAI | MDX | MIDA | MATCH |
| ML | MPIC | NC | NEP | NNCL | OHTL | PICO | PK | PL | PPM | NWR |
| PRAKIT | PRECHA | PRIN | PSTC | RAM | RICH | RS | SANKO | SAUCE | SAWAD | PYLON |
| SAWANG | SCN | SEAFCO | SHANG | SIRI | SMART | SMM | SOLAR | SPACK | SPG | SF |
| SPPT | SPVI | STAR | SVH | SVOA | SWC | TAPAC | TC | TCCK | TCJ | STA |
| TCOAT | TKS | TNH | TNPC | TPA | TPAC | TPOLY | TRC | TRUBB | TSE | TTA |
| TTI | TTL | TTTTM | TWP | TWZ | U | UMS | UPA | UPOIC | UVAN | UTP |
| VARO | VI | VIBHA | VIH | VTE | WG | | | | | |

ไม่เปิดเผยหรือไม่มีความหมาย

| | | | | | | | | | | |
|------|-----|-------|-------|-----|--------|-------|-------|-----|-------|-------|
| A | ACC | AJD | AQ | BCH | BGT | BROCK | BSM | BTC | CHUO | CRANE |
| CPR | EIC | FER | JMART | JMT | KAMART | KBS | KIAT | LDC | MCS | METCO |
| MBAX | NEW | NEWS | NYT | PAE | PDG | PERM | PMATA | RCL | RICHY | ROH |
| POST | S | SIMAT | TCB | TR | TSF | TVT | | | | |

ระดับการประเมินการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริต

Level 5 : Entended

การแสดงให้เห็นถึงนโยบายที่ครอบคลุมถึงหุ้นส่วนทางธุรกิจที่ปรึกษาตัวกลางหรือตัวแทนธุรกิจ ที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชันทุกรูปแบบ

Level 4 : Certified

การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมด จากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชี ที่ ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบการเฝ้าระวังความเสี่ยง (CAC) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก

Level 3 : Established

การแสดงให้เห็นถึงระดับขอบเขตของนโยบายของบริษัท เช่น ไม่จ่ายเจ้าหน้าที่รัฐไม่มีส่วนเกี่ยวข้องต่อต้านผู้เกี่ยวข้องการสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงานเพื่อให้ความรู้เกี่ยวกับนโยบายและแนวปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชัน

| | |
|----------|--|
| Level 3A | บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี |
| Level 3B | บริษัทมีคำมั่นและนโยบายของบริษัท แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี |

Level 2 : Declared

การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (CAC) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต

Level 1 : Committed

การแสดงให้เห็นถึงคำมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและองค์กรโดยมติและนโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน

ผลการประเมิน

โครงการประเมินการพัฒนากการต่อต้านการทุจริต (Anti-corruption Progress Indicator) ของบริษัทจดทะเบียน เป็นหนึ่งในการดำเนินงานของ ก.ล.ด. ตามแผนพัฒนาความยั่งยืนที่เน้นให้บริษัทมีแนวปฏิบัติเพื่อต่อต้านการทุจริตอย่างจริงจัง และเป็นต้นแบบให้แก่ภาคธุรกิจที่เกี่ยวข้องได้ปฏิบัติตาม โดยการประเมินแบ่งออกเป็น 5 ระดับ ได้แก่ ระดับ 1: มีนโยบาย (Committed) ระดับ 2: ประกาศเจตนารมณ์ (Declared) ระดับ 3: มีมาตรการป้องกัน (Established) ระดับ 4: ได้รับการรับรอง (Certified) และระดับ 5: ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended) การประเมินนี้จะช่วยให้บริษัทจดทะเบียนทราบถึงระดับการพัฒนาคความยั่งยืนของกิจการในด้านที่เกี่ยวข้องกับการต่อต้านการทุจริต และสามารถนำผลการประเมินมาพิจารณาประกอบการวางกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจเพื่อป้องกันมิให้บริษัทมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริต ส่วนผู้ลงทุนจะได้ทราบความมุ่งมั่นและนโยบายการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตของบริษัท และสามารถหลีกเลี่ยงการลงทุนในบริษัทที่อาจมีความเสี่ยงต่อการเข้าไปมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตได้

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 กองทุนเพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ | 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 ไม่ได้พิจารณาคำแนะนำการลงทุนจากเพียงแค่วางผลตอบแทนการลงทุนเชิงปริมาณ แต่ยังคงคำนึงถึงปัจจัยเชิงคุณภาพ เช่นผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงของหลักทรัพย์, บรรยากาศการลงทุนในตลาด, อัตราการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้น, ปัจจัยแรงของราคาหุ้น รวมถึง แรงเก็งกำไรในหลักทรัพย์ ก่อนคำแนะนำขั้นสุดท้าย

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

| ปัจจัยพื้นฐาน | เลขทะเบียน | โทรศัพท์ | กลุ่มอุตสาหกรรม |
|------------------------------|---|---------------------|--------------------------------------|
| ศศิกร เจริญสุวรรณ, CFA, CAIA | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744 | 02 635 1700 ต่อ 480 | เงินทุนหลักทรัพย์ พาณิชย์ |
| รัชดา ทวีแสงสกุลไทย | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17972 | 02 635 1700 ต่อ 482 | |
| दनัย ตูลยาพิศิษฐ์ชัย, CFA | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375 | 02 635 1700 ต่อ 481 | วัสดุก่อสร้าง อสังหาริมทรัพย์ |
| นารี อภิเศกทนต์ | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971 | 02 635 1700 ต่อ 484 | เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ |
| สยาม ตียนานท์ | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970 | 02 635 1700 ต่อ 483 | ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์ |
| อรรถมงคล ดันดิธนาธร | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #34100 | 02 635 1700 ต่อ 491 | พลังงาน ปีโตรเคมี, ICT |
| อดิสรณ์ มุ่งพาลชล | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18577 | 02 635 1700 ต่อ 497 | ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์ ประกันภัย |
| หทัยชนก มุลวงศ์ | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #64324 | 02 635 1700 ต่อ 530 | การแพทย์ ยานยนต์ |
| คุณานนต์ จันทรภาสวร | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ | | |
| ธนัฐภัทร สุขศรีสวัสดิ์ | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ | | |
| ภัทราพร บุญมาเลิศ | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ | | |

กลยุทธ์การลงทุน

| | | |
|----------------------------|---|---------------------|
| ธีรดา ขำญ้อยยงค์ | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501 | 02 635 1700 ต่อ 487 |
| ชุตติกาญจน์ สันติเมธีรุฬห์ | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928 | 02 635 1700 ต่อ 494 |
| วีรจักร จีงเกียรติขจร | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #28087 | 02 635 1700 ต่อ 495 |
| รัฐวิษณุ วัชรศุทธิ | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ | |

วิเคราะห์ทางเทคนิค

| | | |
|-----------------------|--|---------------------|
| ศศิมา หัตถกิจนิกร | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค #18328 | 02 635 1700 ต่อ 490 |
| กนกศักดิ์ วุทธิพันธุ์ | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #32423 | 02 635 1700 ต่อ 485 |

ฐานข้อมูลและการผลิต

| |
|---------------------------|
| มนันพิพัทธ์ ยืนยงวัฒนาการ |
| สุธิพร อุปแก้ว |
| ชนิษฐา ศรีวงศ์ |

เรียบเรียงและแปลภาษา

| |
|-------------------|
| ไชยยศ อิงคสรรัตน์ |
|-------------------|

สาขาในประเทศ

กรุงเทพฯ

| | |
|-----------------|---|
| สำนักงานใหญ่ | ชั้น 15 อาคารรววัฒน ถ.สีลม โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999 |
| ศรีนครินทร์ | ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์ ถ.ศรีนครินทร์ โทร. 0 2722 8344-53 |
| วิภาวดี | ชั้น 15 อาคารเล่าเม้งจวัน 1 ถ.วิภาวดี-รังสิต โทร. 0 2618 8400 |
| เยาวราช | ชั้น 19 อาคารกาญจนหัตถ์ 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 1 โทร. 0 2658 0776 |
| เซ็นทรัลเวิลด์ | ชั้น 17 อาคาร ดี ออฟฟิศเสส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ถ.พระราม 1 โทร. 0 2264 5499 |
| อลซีซีชั่นส์ | ยูนิต 2-3A ชั้น 17 อาคารเอ็ม.ไทย ทาวเวอร์, ออลซีซีชั่นส์เพลส ถ.วิทย์ โทร. 0 2153 9200 |

ต่างจังหวัด

| | |
|-----------------------------|--|
| ขอนแก่น | ชั้น 4 อาคารไค้ยูสุชะ ถ.มิตรภาพ โทร 0 4332 5044-8 |
| เชียงใหม่ | 111/51 ม.2 ถนนมหิดล ตำบลหนองหอย อำเภอเมืองเชียงใหม่ โทร. 0 5314 1969 |
| พิษณุโลก | ชั้น 2 อาคารไทยศิวารัตน์ ถ.บรมไตรโลกนารถ โทร. 0 5524 3646 |
| หาดใหญ่ | ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์รีเบอรั ถ.ราษฎร์ยินดี โทร. 0 7423 4095-99 |
| หาดใหญ่-เพชรเกษม | ชั้น 3 อาคารเรดาร์กรุ๊ป 607ถ.เพชรเกษม โทร. 0 7422 3044 |
| แหลมฉบัง | 53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต. หุ้งสุขลา 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 |
| 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 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 และอาจมีการให้บริการหรือขอทำธุรกรรมกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ดังกล่าว 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 และได้รับค่านายหน้าหรือผลตอบแทนที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมดังกล่าว 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 และนักวิเคราะห์ไม่รับรองว่าข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้มีความถูกต้องหรือมีความสมบูรณ์ 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) หากผู้รับรายงานฉบับนี้ไม่ได้เป็นเป็นนักลงทุนสถาบันรายใหญ่ตามที่ระบุข้างต้น ก็ไม่ควรกระทำใดๆ ตามรายงานฉบับนี้ และควรส่งรายงานฉบับนี้กลับคืนแก่ผู้ส่ง นอกจากนี้ ห้ามคัดลอก ทำซ้ำ และ/หรือส่งต่อไปยังนักลงทุนรายอื่นในสหรัฐอเมริกา ที่ไม่ได้เป็นนักลงทุนสถาบันรายใหญ่

บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

สำนักงานจดทะเบียนตั้งอยู่ที่ชั้น 15 อาคารวรวัฒน์ เลขที่ 849 ถนนสีลม บางรัก กรุงเทพฯ 10500 ประเทศไทย