

# เอพี (ไทยแลนด์) – AP

## ยอดโอนจะดีขึ้น มีคอนโดเริ่มโอนใน 2Q67

THAILAND | SET | PROP | COMPANY UPDATE

Block Trade

8 พฤษภาคม 2567

BLOOMBERG AP TB : REUTERS AP.BK

TYPE: Cyclical Stock

### Key Point

1Q67 ทำกำไรได้ต่ำกว่าคาดจากตลาดอสังหาที่อ่อนตัว แต่คาด 2Q67 ภาพการขาย-โอน พื้นตัวขึ้น จากการเปิดโครงการเพิ่มมากขึ้น และมี คอนโดครบกำหนดโอนเข้ามา 2 โครงการ ภาพตลาดดีขึ้นเล็กน้อยหลังมี นโยบายลดค่าโอนช่วยทำให้ Take up rate บางโครงการสูงขึ้น ปัจจัยหลัก ยังคงต้องรอให้เศรษฐกิจดีขึ้น ซึ่งจะช่วยให้อสังหารายใหญ่ฟื้นตัวได้ก่อน เนื่องจากมีฐานะทางการเงินที่ดี ทำให้มีสินค้าพร้อมขายอย่างต่อเนื่อง

#### 1Q67 กำไรอ่อนตัว y-y และ q-q

1Q67 Presale 9,671 ลบ. ลดลง y-y จากแนวราบเป็นหลักยอดขายบ้านเดี่ยวอ่อนตัวจากซัพพลายที่เพิ่มมากขึ้นการแข่งขันสูงขึ้น และยังมี Cancellation rate สูงขึ้นจากอัตราดอกเบี้ยที่สูง ความสามารถในการกู้ยืมลูกค้าลดลง หากเทียบ q-q จะลดลงจากคอนโดเป็นหลัก จากในช่วงปลายปีก่อน Rhythm Charoennakorn Iconic ทำยอดขายดีเกินคาดไปมาก เนื่องด้วยภาวะเศรษฐกิจที่ยังไม่ฟื้นตัวและโครงการที่ยังเปิดน้อยในไตรมาสแรก ทำให้มีรายได้โอน 7,607 ลบ. -16.8%y-y -15.6%q-q GPM-อสังหา 33.7% อ่อนตัว y-y และ q-q จากปีก่อนโอนโครงการในพื้นที่ทำเลดี ส่วนแบ่งกำไรอ่อนตัว y-y และ q-q จากการโอนโครงการเดิมยังไม่มีการครบกำหนดโอนเข้ามาใหม่ ทำให้มีกำไรสุทธิ 1,008 ลบ. -31.8%y-y -24.5%q-q

#### 2Q67 ภาพการขาย-โอน ดีขึ้น

AP มีสัดส่วนที่อยู่อาศัยระดับต่ำกว่า 7.0 ลบ. อยู่ 51.8% ของสต็อกทั้งหมด มาตรการลดค่าโอนส่งผลให้ภาพการขายดีขึ้น ทำ Take up rate โครงการแนวราบในสัปดาห์แรกบางโครงการราว 20% หลังประกาศมาตรการกระตุ้น ซึ่งสูงกว่าช่วง 1Q67 ที่ราว 10% ทางฝ่ายมองว่าภาพตลาดอสังหาในช่วง 2Q67 ดีขึ้นกว่า 1Q67 เล็กน้อย ส่วน AP เองยังมีเปิดโครงการเพิ่มขึ้นถึง 22 โครงการ มูลค่า 27,710 ลบ. โดยแบ่งเป็นคอนโด 4 โครงการ 8,600 ลบ. และแนวราบ 18 โครงการ 19,110 ลบ. คาดว่าโครงการที่เปิดมากขึ้นจะช่วยทำให้ Presale ดีขึ้น และมีคอนโดครบกำหนดโอน 2 โครงการ Aspire ratchayothin(AP) มูลค่า 1,500 ลบ. และ Life phahon-ladprao(JV) มูลค่า 3,500 ลบ. เทียบกับ 1Q67 ที่ยังไม่มีคอนโดครบกำหนดโอน จะช่วยให้ยอดโอนดีขึ้น ส่วน Life rama4-asoke(JV) มูลค่า 6,500 ลบ. เดิมที่จะโอนใน 2Q67 เลื่อนเดือนโอนไปยัง 3Q67 ไม่ได้กระทบยอดโอนมาก ส่วนเรื่องขึ้นค่าแรงกระทบต้นทุนไม่ได้มาก AP มีสัดส่วนค่าแรงคิดเป็น 6%ของต้นทุนขาย

#### แม้เศรษฐกิจจะอ่อนตัวแต่มั่นใจบริหารได้ดี

ผู้บริหารเข้มงวดในระดับ DE ที่ 0.8 เท่า และแผนการเปิดโครงการแนวราบยังสูงที่สุดในอุตสาหกรรม เพื่อพยายามผลักดันยอดขาย-ยอดโอน และเน้นโครงการทาวนโฮมที่สามารถสร้างและโอนได้ภายในปี เพื่อดึง cash flow ให้เร็วขึ้น นำเงินกลับมาลงทุนทำโครงการใหม่ๆได้ต่อเนื่อง ซึ่งจะทำให้ยังคงรักษา DE ได้ในระดับเดิม ทางฝ่ายยังคงมั่นใจในการบริหารงานของ AP มองปัจจัยหลักขึ้นอยู่กับเศรษฐกิจ หากกลับมาดีขึ้น จะทำให้อสังหารายใหญ่ฟื้นตัวได้ก่อน เนื่องจากมีฐานะทางการเงินที่ดี ความพร้อมของสินค้าเพื่อขายมีอยู่อย่างต่อเนื่อง

### ข้อ (คงคำแนะนำ)

ราคาปิด (บาท) 10.70  
ราคาพื้นฐาน (บาท) 12.80 (+25.86%)

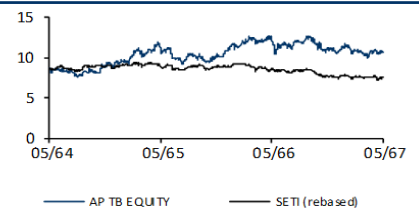
(ส่วนต่างราคาหุ้น + ผลตอบแทนเงินปันผล)

ข้อมูลบริษัท	
จำนวนหุ้นชำระแล้ว (ล้านหุ้น):	3,146
มูลค่าตลาด (ล้านบาท):	33,661
มูลค่าตลาด (ล้านเหรียญสหรัฐ):	913
ช่วงราคา 52 สัปดาห์-สูง/ต่ำ (บาท):	12.8/10
การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น/วัน):	15.118
ราคาพาร์ (บาท):	1.00

ผู้ถือหุ้นใหญ่ (%)	7 มีนาคม 2567
1. นายอนุพงษ์ อัศวโภคิน	21.3
2. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	15.2
3. NORTRUST NOMINEES LTD-CL AC	5.4

การเปลี่ยนแปลงด้านราคา(%)	1 เดือน	3 เดือน	1 ปี
เปรียบเทียบหลักทรัพย์	1%	-2%	-16%
เปรียบเทียบ SET INDEX	1%	0%	-4%

#### ราคา VS ดัชนี SET



ที่มา: Bloomberg, PSR

สรุป ข้อมูลทางการเงินสำคัญ	2565	2566	2567E	2568E
งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	38,697	38,373	37,052	39,089
รายได้(ล้านบาท)	5,877	6,054	5,754	6,425
กำไร(ล้านบาท)	1.87	1.92	1.83	2.03
P/E(X)	5.73	5.57	5.85	5.26
BVPS(บาท)	11.58	12.95	14.11	15.48
P/B(X)	0.92	0.83	0.76	0.69
เงินปันผลต่อหุ้น(บาท)	0.65	0.70	0.67	0.74
Dividend Yield (%)	6.07	6.54	6.23	6.93
ROE(%)	17.00	15.63	13.52	13.81
หนี้สินต่อทุนสุทธิ(X)	0.86	1.06	0.92	0.79

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

\*\*อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

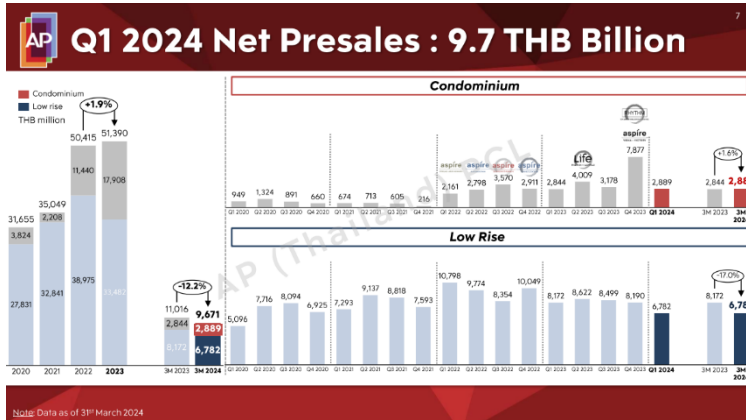
วิธีประเมินมูลค่า
P/E'67 (7.0x)

อดิสรณ์ มุ่งทลช  
นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #18577  
โทร: 66 2 635 1700 #497  
ทศวรรษ ธรรมสุข  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

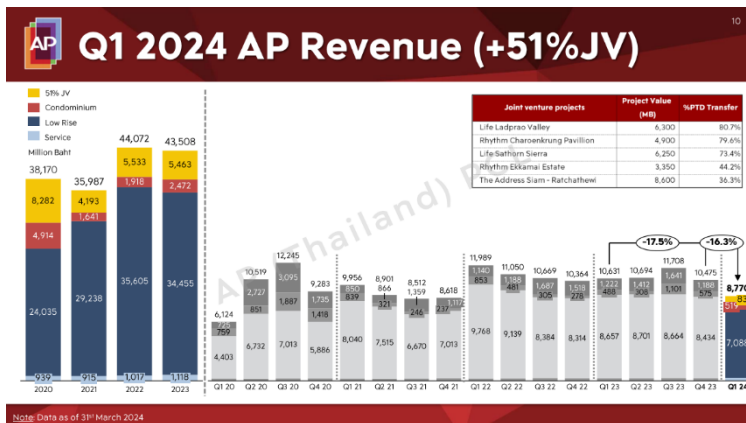
Ref.:CO2566\_0834

ราคาพื้นฐานปี 67 ที่ 12.80 บาท/หุ้น อิง P/E 7.0 เท่า  
 ทางฝ่ายประเมินราคาหุ้น โดยใช้ P/E ที่ 6.8 เท่า บวกกับค่าความยั่งยืนของกิจการอีก 2.8% เป็น 7.0 เท่า ด้วยงบที่ประกาศออกมาต่ำกว่าคาด ทางฝ่ายปรับลดกำไรปี 67 ลง 6.5% จากคาดการณ์เดิมมาอยู่ที่ 5,754 ลบ. -5.0%y-y ปรับลดราคาพื้นฐานลงมาที่ 12.80 บาท ราคาหุ้นอาจปรับตัวลงมาในโซนต่ำกว่าการขึ้น XD ในวันที่ 8 พ.ค. 67 จากการได้ Div. yield 6.5% สูงกว่าค่าเฉลี่ยที่ 5.6% แนะนำลงทุนรับภาพ 2Q67 ที่จะฟื้นตัว คงคำแนะนำ "ซื้อ"

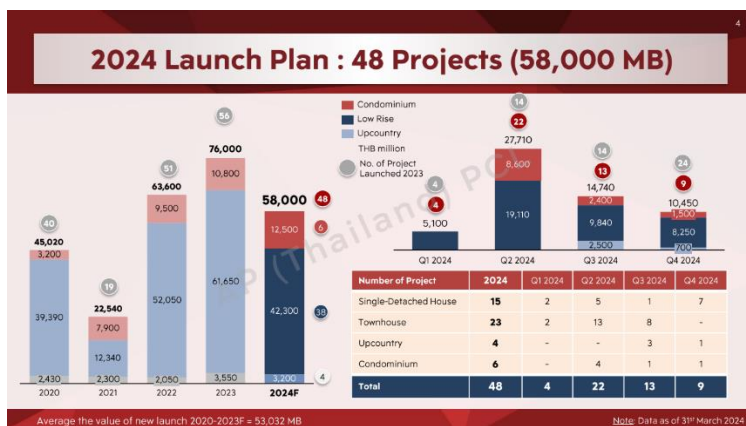
รูปที่ 1. 1Q24 Net Presales



รูปที่ 2. 1Q24 AP Revenue (+51%JV)



รูปที่ 3. 2024 Launch Plan



## นโยบายความยั่งยืน

SET ESG rating “AA” บริษัทดำเนินธุรกิจโดยคำนึงถึงความยั่งยืน โดยมีความรับผิดชอบต่อสังคมและคำนึงถึงประโยชน์ของผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย โดยมีเป้าหมายในการพัฒนาสินค้าและบริการที่มีคุณภาพ เพื่อส่งมอบชีวิตที่ดี ที่ลูกค้าเลือกเองได้ และสามารถดำเนินธุรกิจโดยทันต่อการเปลี่ยนแปลงของโลกและการเปลี่ยนแปลงของสิ่งแวดล้อม โดยมุ่งหวังให้การดำเนินธุรกิจและการให้บริการของบริษัทจะเป็นส่วนหนึ่งของการพัฒนาธุรกิจและสังคมในระดับสากล โดยเป็นแนวทางการพัฒนาอย่างยั่งยืนที่พัฒนาร่วมกันไปทั้งมิติด้านเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม

**ด้านสังคม** มีการดำเนินโครงการเพื่อสังคม รับฟังความเห็นจากลูกค้าและชุมชน เพื่อตอบสนองอย่างเหมาะสม ปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มให้มีสภาพความเป็นอยู่ที่ดีขึ้น เพื่อสอดคล้องกับวิสัยทัศน์ “ชีวิตที่ดีๆ ที่เลือกเองได้”

**ด้านเศรษฐกิจ** พัฒนาโครงการโดยยึดมั่นในจรรยาบรรณประกอบวิชาชีพ ไปรุ่งใสตามหลักธรรมาภิบาล เพื่อสร้างผลกำไรเติบโตอย่างต่อเนื่อง

**ด้านสิ่งแวดล้อม** ใช้นวัตกรรมด้านพลังงาน สิ่งแวดล้อม ลดการใช้พลังงานจากแหล่งใช้แล้วหมดไป ลดปริมาณของเสียหรือนำกลับมาใช้ใหม่ ใช้วัสดุที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม

ทางฝ่ายให้ความสำคัญเกี่ยวกับ เป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนขององค์การสหประชาชาติโดยแบ่งเป็น 17 หัวข้อ นำมาใช้เป็นตัวกำหนดเชิงคุณภาพ เพื่อแสดงถึงความมั่นคงทางธุรกิจในระยะยาว ทางฝ่ายเห็นสมควรเพิ่มอัตราการเติบโตไปตามคาดการณ์ GDP ของไทย ใน PE ค่านวน ซึ่งเป็นการคำนวณจากค่าเฉลี่ยในอดีต ทุกบริษัทที่ทางฝ่าย cover ได้ให้ความสำคัญในข้อ 8(การจ้างงานที่มีคุณค่าและการเติบโตทางเศรษฐกิจ), 11(เมืองและถิ่นฐานมนุษย์อย่างยั่งยืน) และ12(แผนการบริโภคและการผลิตที่ยั่งยืน) ซึ่งส่งผลโดยตรงต่อการเติบโตของอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ และข้ออื่นๆ เพื่อเพิ่มความมั่นคงของบริษัทในระยะยาว

Stock covered	SDGs covered	Percentage
AP	15	2.8%
LH	13	2.8%
ORI	8	0.8%
SC	10	1.8%
SPALI	15	2.8%
SIRI	11	1.8%
QH	10	1.8%

Source: บริษัท

## Financials

### งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2565	2566	2567E	2568E
รายได้	38,697	38,373	37,052	39,089
EBITDA	6,048	6,756	6,629	7,101
ค่าเสื่อม/การตัดจำหน่าย	80	218	196	209
EBIT	5,969	6,538	6,433	6,892
ดอกเบี้ย (จ่าย) รับ	(99)	(247)	(302)	(226)
รายการอื่นๆ	4	12	0	0
ส่วนแบ่งกำไร, ร่วม/กิจการร่วมค้า	1,233	1,055	852	1,088
รายการพิเศษ	4	12	0	0
กำไรก่อนภาษี	7,106	7,358	6,983	7,754
ภาษีจ่าย	(1,230)	(1,304)	(1,230)	(1,329)
กำไรหลังภาษี	5,876	6,054	5,754	6,425
ส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบ.ย่อย	(1)	(0)	(0)	(0)
กำไรสุทธิ, ตามรายงาน	5,877	6,054	5,754	6,425
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	5,874	6,043	5,754	6,425

### ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., บาท	2565	2566	2567E	2568E
กำไรต่อหุ้น, ตามรายงาน	1.87	1.92	1.83	2.03
กำไรต่อหุ้น, ปรับปรุง	1.87	1.92	1.83	2.04
เงินปันผลต่อหุ้น	0.65	0.70	0.67	0.74
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	11.58	12.95	14.11	15.48

### งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2565	2566	2567E	2568E
เงินสด	1,650	2,041	2,627	2,379
เงินลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
ลูกหนี้การค้า	104	145	87	88
สินค้าคงคลัง	55,261	71,705	72,360	73,604
อื่นๆ	1,874	681	1,072	1,072
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	58,889	74,572	76,146	77,143
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	344	312	319	352
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	78	78	77	77
เงินลงทุน, ร่วม/กิจการร่วมค้า	6,480	6,702	6,555	7,433
เงินลงทุนระยะยาว	1,192	991	991	991
อื่นๆ	1,244	1,288	1,252	1,296
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	9,338	9,372	9,193	10,148
สินทรัพย์รวม	68,227	83,944	85,339	87,291
เงินกู้ระยะสั้น	7,841	13,428	13,903	13,653
เจ้าหนี้การค้า	3,211	3,033	3,259	2,955
อื่นๆ	4,487	4,868	3,820	3,820
หนี้สินหมุนเวียนรวม	15,539	21,329	20,981	20,427
เงินกู้ระยะยาว	15,284	20,964	19,147	17,347
อื่นๆ	675	913	835	835
หนี้สินรวม	31,499	43,206	40,963	38,609
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(19)	(20)	(20)	(20)
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	36,728	40,737	44,376	48,683

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

\*\*อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

### งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2565	2566	2567E	2568E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	7,106	7,358	6,983	7,734
รายการปรับปรุง	(879)	(335)	(526)	(879)
การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	(6,345)	(15,633)	(1,620)	(1,548)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	(118)	(8,610)	4,838	5,306
อื่นๆ	(1,786)	(2,226)	(1,483)	(1,329)
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	(1,904)	(10,836)	3,355	3,977
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(71)	(59)	(103)	(140)
อื่นๆ	1,411	1,976	899	68
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	1,340	1,917	796	(72)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหา				
ออกหุ้นสามัญ	0	0	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	1,708	13,499	(1,363)	(2,050)
เงินปันผล	(1,572)	(2,045)	(2,202)	(2,098)
อื่นๆ	0	(0)	0	0
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	136	11,454	(3,565)	(4,148)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	(427)	2,535	586	(243)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	0	0	0	4
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	1,650	2,041	2,627	2,379

### Valuation Ratios

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2565	2566	2567E	2568E
P/E (X), adj.	5.73	5.57	5.85	5.24
P/B (X), adj.	0.92	0.83	0.76	0.69
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	6.07	6.54	6.23	6.93

### อัตราดอกเบี้ย

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2565	2566	2567E	2568E
รายได้	21.03	-0.84	-3.44	5.50
EBITDA	23.72	11.70	-1.87	7.12
EBIT	28.09	9.53	-1.59	7.14
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	29.32	2.88	-4.77	11.67

### อัตราการทำกำไร

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2565	2566	2567E	2568E
EBITDA margin	15.63	17.61	17.89	18.17
EBIT margin	15.42	17.04	17.36	17.63
Net Profit Margin	15.19	15.78	15.53	16.44

### อัตราส่วนการเงินสำคัญๆ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2565	2566	2567E	2568E
ROE (%)	17.00	15.63	13.52	13.81
ROA (%)	9.14	7.96	6.80	7.44
หนี้สินสุทธิ/(เงินสด) (ล้านบาท)	21,475	32,351	30,423	28,620
อัตราหนี้สินต่อทุนสุทธิ (X)	0.86	1.06	0.92	0.79



## Fact Sheet

### ข้อมูลเบื้องต้น

ที่อยู่: อาคารไอเชียนทาวเวอร์ 1 ชั้น 18,  
170/57 ถนนรัชดาภิเษกตัดใหม่ แขวง  
คลองเตย เขตคลองเตย กทม.

โทรศัพท์: 66 2 261 2518  
โทรสาร: 66 2 261 2548  
URL: <http://www.apthai.com>  
ตลาด/กลุ่ม/หมวดธุรกิจ: SET/อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง/  
พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

### การดำเนินงานธุรกิจ

AP เป็นผู้ประกอบกิจการอสังหาริมทรัพย์ชั้นนำของไทย โดยพัฒนาโครงการ  
ทาวน์เฮ้าส์, บ้านเดี่ยวและคอนโดมิเนียม

### ความเสี่ยง

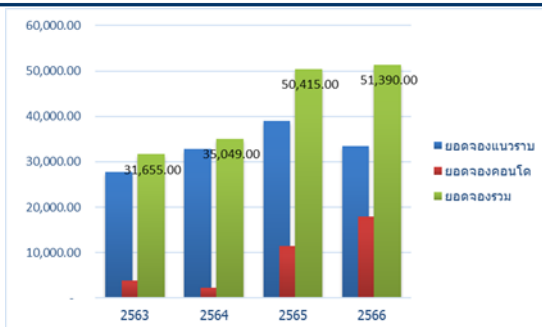
1. อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ/อัตราการจ้างงาน/อัตราดอกเบี้ย
2. ท่าเลที่ตั้ง, ลักษณะโครงการ ความสมดุลของอุปสงค์และอุปทานในตลาดที่อยู่อาศัย
3. นโยบายลงทุนภาครัฐฯ

### พัฒนาการที่สำคัญ

- ปี 2566 เปิดโครงการใหม่ 56 โครงการ มูลค่า 7.6 หมื่นลบ.
- ปี 2565 เปิดโครงการใหม่ 51 โครงการ มูลค่า 6.36 หมื่นลบ.
- ปี 2564 เปิดโครงการใหม่ 24 โครงการ มูลค่า 2.755 หมื่นลบ.
- ปี 2563 เปิดโครงการใหม่ 37 โครงการ มูลค่า 4.5 หมื่นลบ.
- ปี 2562 เปิดโครงการใหม่ 27 โครงการ มูลค่า 4.7 หมื่นลบ.

### ยอดจอยรายปี

31 ธันวาคม 2566



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

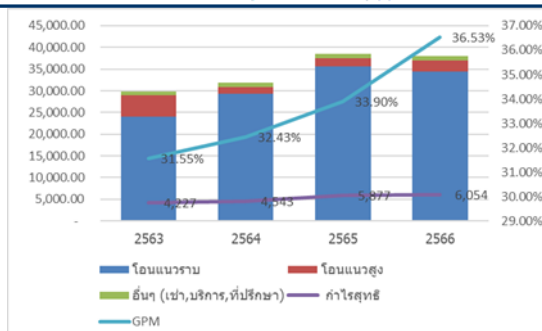
### สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

ล้านบาท	1Q67	4Q66	3Q66	2Q66	1Q66
ยอดขาย	7,810	9,021	9,957	9,282	9,409
กำไรขั้นต้น	2,708	3,129	3,462	3,486	3,445
กำไรสุทธิ	1,008	1,335	1,696	1,544	1,478
สินทรัพย์รวม	86,183	83,944	81,969	79,176	75,162
หนี้สินรวม	44,350	43,206	42,567	41,470	36,956
ส่วนผู้ถือหุ้น	41,833	40,737	39,402	37,706	38,206
EPS (บาท)	0.32	0.42	0.54	0.49	0.47
BVPS (บาท)	13.30	12.95	12.52	11.99	12.14
GPM (%)	35%	35%	35%	38%	37%
NPM (%)	13%	15%	17%	17%	16%

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

### ผลประกอบการรายปี

31 ธันวาคม 2566



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

### ข้อมูลเปรียบเทียบบริษัทใกล้เคียง\* ณ วันที่

7 พฤษภาคม 2567

หลักทรัพย์	สิ้นสุด	Mkt Cap. (ล้านบาท)	P/E (x)	P/BV (x)	Div Yield (%)
AP Thailand PCL					
AP TB	12/23	33,661	5.6	0.8	6.1
Quality Houses PCL					
QH TB	12/23	23,143	9.1	0.8	6.9
SC Asset Corp PCL					
SC TB	12/23	15,312	6.2	0.7	6.7
Supalai PCL					
SPALI TB	12/23	38,280	6.4	0.8	7.4

ที่มา: Bloomberg, PSR

\*ข้อมูลอ้างอิงกำไรต่อหุ้น มูลค่าทางบัญชี และปันผลต่อหุ้น 12 เดือนล่าสุด

## การจัดอันดับบริษัทภาค - 2566 (ณ วันที่ 13 พฤศจิกายน 2566)



7UP	AAV	ABM	ACE	ACG	ADB	ADD	ADVANC	AEONTS	AF
AGE	AH	AHC	AIRA	AIT	AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT
AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	ARIP
ARROW	ASEFA	ASK	ASP	ASW	ATP30	AUCT	AWC	AYUD	B
BA	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBI	BBIK	BBL	BC	BCH
BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ
BJC	BJCHI	BKI	BLA	BOL	BPP	BRI	BROOK	BRR	BTS
BTW	BWG	BYD	CBG	CENDEL	CFRESH	CHASE	CHEWA	CHG	CHOW
CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COLOR	COM7	COTTO	CPALL
CPA XT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CSC	CSS
CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA
EASTW	ECF	ECF	EE	EGCO	EPG	ERW	ETC	ETE	FE
FLOYD	FN	FPI	FPT	FSX	FVC	GBX	GC	GCAP	GENCO
GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN
HENG	HMPRO	HPT	HTC	ICC	ICHI	ICN	III	ILINK	ILM
IMH	IND	INET	INTUCH	IP	IRC	IRPC	ITC	ITEL	IVL
JAS	JTS	KBANK	KCC	KCE	KEX	KKP	KSL	KTB	KTC
KTMS	KUMWEL	KUN	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT	LOXLEY	LPN
LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	M-CHAI	MCOT
MEGA	MFC	MFE	MILL	MINT	MONO	MOONG	MSC	MST	MTC
MTI	NC	NCH	NCL	NDR	NER	NKI	NOBLE	NRF	NTV
NVD	NWR	NYT	OCC	OISHI	ONEE	OR	ORI	OSP	OTO
PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO	PJW
PLANB	PLAT	PLUS	PM	POLY	PORT	PPP	PPS	PR9	PRG
PRINC	PRM	PRTR	PSH	PSL	PT	PTC	PTT	PTTEP	PTTGC
Q-CON	QH	QTC	RATCH	RBF	RPH	RS	RT	S	S&J
SA	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAPPE	SAT	SBNEXT	SC	SCB
SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SDC	SEAFCO	SEA OIL	SECURE	SELIC
SENA	SENX	SFP	SFT	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI
SIS	SITHAI	SJWD	SKR	SM	SMPC	SMT	SNC	SNNP	SNP
SO	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC	SR	SSC	SSF	SSSC
STA	STC	STEC	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI
SVT	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TACC	TAE	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH
TFG	TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL
TIDLOR	TIPH	TISCO	TK	TKN	TKS	TKT	TLI	TM	TMC
TMD	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TNR	TOA	TOG	TOP	TPBI
TPCS	TPIPL	TPIPP	TPS	TQM	TQR	TRT	TRUE	TRV	TSC
TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TURTLE	TVDH	TVH	TVO
TVT	TWPC	UAC	UBE	UBIS	UKEM	UP	UPF	UPOIC	UV
VCOM	VGI	VIBHA	VIH	VL	WACOAL	WGE	WHA	WHAUP	WICE
WINMED	WINNER	XPG	YUASA	ZEN					



2S	A5	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	ARIN	AS	ASIA
ASIAN	ASIMAR	ASN	AURA	BR	BSBM	BTG	CEN	CGH	CH
CHIC	CI	CIG	CMC	COMAN	CSP	DOD	DPAINT	DV8	EFORL
EKH	ESSO	ESTAR	EVER	FORTH	FSMART	FTI	GEL	GPI	HEALTH
HUMAN	IFS	INSET	IT	J	JCKH	JDF	JKN	JMART	JUBILE
K	KCAR	KGI	KIAT	KISS	KK	KTIS	KWC	KWM	LDC
LEO	LHK	MACO	METCO	MICRO	MK	MVP	NCAP	NOVA	NTSC
PACO	PIN	PQS	PREB	PRI	PRIME	PROEN	PROS	PROUD	PSTC
PTECH	PYLON	RCL	SALEE	SANKO	SCI	SCN	SE	SE-ED	SFLEX
SINGER	SKN	SONIC	SORKON	SPVI	SSP	SST	STANLY	STP	SUPER
SVOA	SWC	TCC	TEKA	TFM	TMILL	TNP	TPLAS	TPOLY	TRC
TRU	TRUBB	TSE	VRANDA	WAVE	WFX	WIHK	WIN	WP	XO



24CS	AMANAH	AMARC	AMC	APP	ASAP	BCT	BE8	BIG	BIOTEC
BLESS	BSM	BVG	CAZ	CCET	CHARAN	CHAYO	CHOTI	CITY	CMAN
CMR	CRANE	CWT	DHOUSE	DTCENT	EASON	FNS	FTE	GIFT	GJS
GTB	GTV	GYT	HL	HTECH	HYDRO	IIG	INGRS	INSURE	IRCP
ITE	ITNS	JCK	JMT	JR	JSP	KBS	KGEN	KJL	L&E
LEE	MASTER	MBAX	MEB	MENA	META	MGT	MITSIB	MJD	MOSHI
MUD	NATION	NNCL	NPK	NSL	NV	OGC	PAF	PCC	PEACE
PICO	PK	PL	PLANET	PLE	PMITA	PPM	PRAKIT	PRAPAT	PRECHA
PRIN	PSG	RABBIT	READY	RJH	RSP	RWI	S11	SAAM	SAF
SAMCO	SAWAD	SCAP	SCP	SIAM	SKE	SKY	SMART	SMD	SMIT
SOLAR	SPA	STECH	STPI	SVR	TC	TCCC	TEAM	TFI	TIGER
TITLE	TKC	TMI	TNH	TPA	TPAC	TRITN	UBA	UMI	UMS
UTP	VARO	VPO	W	WARRIX	WORK	WPH	YONG	ZIGA	

### เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทภาค ระดับคะแนน สัญลักษณ์ค่า

ต่ำกว่า 40% ไม่มีสัญลักษณ์ใด  
40-49%  
50-59%  
60-69%  
70-79%  
80-100%



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

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด ผลการสำรวจดังกล่าวแต่ละราย

## ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 17 เมษายน 2566)

### ได้รับการรับรอง

2S	BE8	CPL	GEL	JR	MILL	PLANET	RWI	SPACK	SCCC	STA	TNL	UV
7UP	BEC	CPN	GFPT	K	MINT	PLAT	S&J	SPALI	SCG	STGT	TNP	VCOM



02 635 1700 ต่อ 486

## โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม

ชื่อกลุ่มอุตสาหกรรม	ชื่อหมวดธุรกิจ	ชื่อย่อดัชนี
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	ธุรกิจการเกษตร อาหารและเครื่องดื่ม	AGRI FOOD
สินค้าอุปโภคบริโภค	แฟชั่น ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์	FASHION HOME PERSON





## ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

กลยุทธ์การลงทุนและวิเคราะห์ทางเทคนิค	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ธีรดา ชาญยิ่งยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	02 635 1700 ต่อ 487	
ชติกาญจน์ สันติเมธีรัฐไพ, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนมีจจัยทางเทคนิค	02 635 1700 ต่อ 494	
ดนัยภัทร เนตรพิฑูร, CFA, CMT	นักวิเคราะห์การลงทุนมีจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #37928	02 635 1700 ต่อ 498	
กิตติ บัวมีง	นักวิเคราะห์การลงทุนมีจจัยทางเทคนิค	02 635 1700 ต่อ 488	บริการรับเหมาก่อสร้าง เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสารพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (นิคมอุตสาหกรรม)
พศุตม์ โงวีวัฒน์ชัย, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนมีจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #111498	02 635 1700 ต่อ 495	
รณพงษ์ แซ่โล	นักวิเคราะห์การลงทุนมีจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #038313		
วัชรพล สร้างกุศล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ภัทรดนัย จตุพร	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
ทศวรรษ ธรรมสุข	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ณัฐพันธ์ มนต์ขลิ้ง	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
วิศกรณ์ มณีเนาะทอง	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		

### ฐานข้อมูลและการผลิต

มนันพิฑูร ยืนยงวัฒนากร  
ชนิษฐา ศรีวงศ์  
นันทวัฒน์ ธนสุวรรณพงศ์

### เรียบเรียงและแปลภาษา

ไชยยศ อังคสรรัตน์  
ธฤตวิฑูร เสมใจดี

### นักออกแบบกราฟิก

ภริกาภรณ์ งามไพบุลย์

## สาขาในประเทศ

<b>กรุงเทพฯ</b>	
สำนักงานใหญ่	849 อาคารวิวัฒน์ ชั้น 11 ห้อง 1101, 1102, 1104, ชั้น 14 ห้อง 1403, 1404, ชั้น 15 และชั้น 22 ห้อง 2202 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
ศรีนครินทร์	699 อาคารโมเดิร์นฟอร์มทาวเวอร์ ชั้น 17 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250
วิภาวดี	333 อาคารเล่าเป็งวัน 1 ชั้น 15 ซอยเฉยพวง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
เยาวราช	308 อาคารกาญจนทัต ชั้น 19 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
บางกะปิ	3522 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ชั้น 8 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240
หัวลำโพง	320 อาคารดั่งฮั่วบีก ชั้น 4 ถนนพระราม 4 แขวงมหาพฤฒาราม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
สยาม	989 อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิท A2 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
สินธร	130 - 132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
<b>ต่างจังหวัด</b>	
เชียงใหม่	111/51 หมู่ที่ 2 ถนนมหิดล ตำบลหนองหอย อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50000
หาดใหญ่	55 อาคารเซาท์แลนดริบเบอร์ ชั้น 4 ถนนราษฎร์ยินดี ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
หาดใหญ่2	607 อาคารเรดาร์กรุ๊ป ชั้น 3 ยูนิท 3D ถนนเพชรเกษม ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
ขอนแก่น	359/2 อาคารโค้วยูส ชั้น 4 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000
พิษณุโลก	59/15 อาคารไทยศิวรัตน์ ชั้น 2 ถนนบรมไตรโลกนารถ 2 ตำบลในเมือง อำเภอเมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000
ชุมพร	25/45 ถนนกรมหลวงชุมพร ตำบลท่าตะเภา อำเภอเมืองชุมพร จังหวัดชุมพร 86000
แหลมฉบัง	53/112, 53/114 หมู่ที่ 9 ตำบลทุ่งสุขลา อำเภอศรีราชา จังหวัดชลบุรี 20230
อินเวสเตอร์เซ็นเตอร์ ขอนแก่น	252 หมู่ที่ 11 ตำบลเมืองเก่า อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000

## สาขาดังประเทศ

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.) การอ้างอิง “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 การดำเนินการซื้อขายโดยอ้างอิงรายงานฉบับนี้ถือเป็นการเสี่ยงของนักลงทุนแต่เพียงผู้เดียว โดย PST จะไม่รับผิดชอบใดๆ ต่อผลที่ตามมา ทั้งนี้ราคาหลักทรัพย์และอนุพันธ์อาจมีเปลี่ยนแปลงเคลื่อนไหวอย่างรวดเร็วและเกินคาด และผลการดำเนินงานในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

รายงานฉบับนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานะทางการเงิน และตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใดๆ ของบุคคลใดบุคคลหนึ่งที่ได้รับรายงานฉบับนี้ นักลงทุนจึงควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางกฎหมาย ภาษี และการลงทุนของตนเองในการวิเคราะห์ที่เป็นอิสระ เพื่อประกอบการตัดสินใจถึงความเหมาะสมในการลงทุนในหลักทรัพย์ หรือกลยุทธ์การลงทุนใดๆ ที่กล่าวถึง หรือแนะนำในรายงานฉบับนี้ และพึงตระหนักว่าคาดการณ์แนวโน้มในอนาคตอาจไม่เกิดขึ้นจริง รายงานฉบับนี้ไม่มีเจตนาเพื่อใช้หรือถือเป็นการเสนอขายหรือชักจูงให้ทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่อ้างถึงในรายงานดังกล่าวไม่ว่าในกรณีใดๆ ก็ตาม ข้อมูลที่อ้างถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจได้มาจากบริการข้อมูลการซื้อขายและสถิติ และจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ ซึ่งทางบริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือบริษัทใดๆ ในกลุ่มบริษัท/บริษัทในเครือไม่รับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว ด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ความเห็น การคาดการณ์ สมมติฐาน ประเมินการ การประเมินค่า และราคาต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้อ้างอิงตามวันที่ระบุไว้ในรายงานดังกล่าวเท่านั้น และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ข้อสำคัญ: ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานบทวิเคราะห์ การรับและการนำรายงานฉบับนี้ไปใช้ต่อไปต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้

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

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

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

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

**ความเหมาะสมและความเสี่ยง:** รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน หรือตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใดๆ ของผู้ที่ได้รับรายงานฉบับนี้ หลักทรัพย์บางหลักทรัพย์อาจมีความเสี่ยงสูง และอาจไม่เหมาะกับนักลงทุนบางกลุ่ม นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจของท่านในการตัดสินใจที่เหมาะสมในการลงทุนในหลักทรัพย์ที่อ้างอิงถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ตามข้อกำหนดทางกฎหมาย ภาษี และบัญชีที่เกี่ยวข้องกับนักลงทุน และวัตถุประสงค์หรือกลยุทธ์ในการลงทุน สถานะการเงิน และประสบการณ์ในการลงทุนของนักลงทุน การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ หรืออัตราดอกเบี้ย รวมถึงปัจจัยอื่นๆ ทั้งด้าน การเงิน เศรษฐกิจ และการเมือง อาจส่งผลในเชิงบวกหรือลบต่อมูลค่าของหลักทรัพย์ได้ ทั้งนี้ ผลประกอบการในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

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

**ข้อควรระวัง:** การลงทุนมีความเสี่ยงสูงที่อาจทำให้เกิดความสูญเสียจากการซื้อขาย ด้วยเหตุนี้ นักลงทุนจึงควรพิจารณาอย่างรอบคอบถึงความเหมาะสมในการลงทุนโดยคำนึงถึงประสบการณ์ในการลงทุน วัตถุประสงค์ในการลงทุน แหล่งเงินทุน และรายละเอียดอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

**สำหรับนักลงทุนในประเทศสหรัฐอเมริกาเท่านั้น:** รายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นผลิตภัณฑ์ของบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นนายจ้างของนักวิเคราะห์ผู้ซึ่งจัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ โดยนักวิเคราะห์ผู้ซึ่งจัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ไม่มีภูมิลำเนาอยู่นอกประเทศสหรัฐอเมริกา และมิได้มีความเกี่ยวข้องใดๆ กับนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลในประเทศสหรัฐอเมริกา ดังนั้น นักวิเคราะห์จึงไม่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกา และไม่จำเป็นต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดการขึ้นทะเบียนของ FINRA หรือ กฎหรือระเบียบใดๆ ของประเทศสหรัฐอเมริกาอื่นนอกเหนือจากสิ่งอื่นที่เกี่ยวข้องกับการติดต่อสื่อสารกับบริษัทที่ปรากฏในรายงาน 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