

## PSL

TP'63: 4.96 – **ซื้อ**



**ดีกว่าคาด**

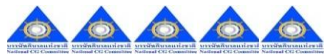
### 1Q63 ขาดทุนน้อยกว่าคาด จาก GPM ดีกว่าคาด

| งบรวม | 1Q63  | 4Q62 | 1Q62  | % y-y | % q-q  |
|-------|-------|------|-------|-------|--------|
| กำไร  | -117  | 65   | -84   | +39.2 | -548.0 |
| EPS   | -0.08 | 0.02 | -0.05 | +39.2 | -548.0 |

- **1Q63** ขาดทุน **117** ลบ. **+39.2%** แต่ดีกว่าคาด: แม้ค่าระวาง -9.4% ที่ 8,398 ดอลลาร์ แต่สัดส่วนบริการรายเที่ยวที่คิดค่าบริการรวมค่าท่าเรือและน้ำมันเพิ่มขึ้น รายได้จึง +11.1% ที่ 1,055 ลบ. ต้นทุน +21.5% จากบริการรายเที่ยวที่สูงขึ้น แมต้นทุนเดินเรือ -4.4% ที่ 4,602 ดอลลาร์ ราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงส่งผลให้ GPM อยู่ที่ 13.8% ดีกว่าคาดที่ 3.7% และ SG&A ต่ำกว่าคาดจากค่าใช้จ่ายกฎหมายน้อยกว่าคาด รวมถึงมีกำไรอัตราแลกเปลี่ยน 25 ลบ.
- **2Q63** คาดอ่อนลง q-q, y-y: การระบาด COVID-19 ทั่วโลก หลายประเทศประกาศ lockdown ทำให้ความต้องการขนส่งสินค้าชะลอตัวลง โดยดัชนีค่าระวางเรือขนาดของ PSL ใน 2Q63 อ่อนตัวลง q-q คาดขาดทุนเพิ่มขึ้น q-q และ y-y คาดจะฟื้นตัวใน 2H63 หลังเหตุการณ์ดีขึ้นและมีการกระตุ้นเศรษฐกิจของประเทศต่าง ๆ
- **ยังแนะนำ "ซื้อ" ราคาพื้นฐาน 4.96 บาท:** มอง 2Q63 จะเป็นจุดต่ำสุดและจะฟื้นตัวดีขึ้น ราคาหุ้นรับรู้การดำเนินงานที่แย่ไปมากแล้ว ส่วนการขอยืดเวลาชำระหุ้นที่น่าจะผ่านไปได้ ทางฝ่ายยังคงคาดขาดทุนที่ 554 ลบ. ยังคงแนะนำ "ซื้อ"

หมายเหตุ: กำไร = ล้านบาท, EPS = บาท

# การจัดอันดับบรรษัทภิบาล 2562



|       |        |        |        |        |       |        |        |        |       |
|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|
| AAV   | ADVANC | AIRA   | AKP    | AKR    | AMA   | AMATA  | AMATAV | ANAN   | AOT   |
| AP    | ARROW  | BAFS   | BANPU  | BAY    | BCP   | BCPG   | BOL    | BRR    | BTS   |
| BTW   | BWG    | CFRESH | CHEWA  | CHO    | CK    | CKP    | CM     | CNT    | COL   |
| COMAN | CPALL  | CPF    | CPI    | CPN    | CSS   | DELTA  | DEMCO  | DRT    | DTAC  |
| DTC   | EA     | EASTW  | ECF    | EGCO   | GBX   | GC     | GCAP   | GEL    | GFPT  |
| GGC   | GOLD   | GPSC   | GRAMMY | GUNKUL | HANA  | HARN   | HMPRO  | ICC    | ICHI  |
| III   | ILINK  | INTUCH | IRPC   | IVL    | JKN   | JSP    | K      | KBANK  | KCE   |
| KKP   | KSL    | KTB    | KTC    | KTIS   | LH    | LHIFG  | LIT    | LPN    | MAKRO |
| MALEE | MBK    | MBKET  | MC     | MCOT   | MFEC  | MINT   | MONO   | MTC    | NCH   |
| NCL   | NKI    | NSI    | NVD    | NYT    | OISHI | OTO    | PAP    | PCSGH  | PDI   |
| PG    | PHOL   | PJW    | PLANB  | PLANET | PORT  | PPS    | PR9    | PREB   | PRG   |
| PRM   | PSH    | PSL    | PTG    | PTT    | PTTEP | PTTGC  | PYLON  | Q-CON  | QH    |
| QTC   | RATCH  | ROBINS | RS     | S      | S & J | SABINA | SAMART | SAMTEL | SAT   |
| SC    | SCB    | SCC    | SCCC   | SCN    | SDC   | SEAFCO | SEAOIL | SE-ED  | SELIC |
| SENA  | SIS    | SITHAI | SNC    | SORKON | SPALI | SPI    | SPRC   | SSSC   | STA   |
| STEC  | SVI    | SYNTEC | TASCO  | TCAP   | THAI  | THANA  | THANI  | THCOM  | THIP  |
| THREL | TIP    | TISCO  | TK     | TKT    | TMB   | TMILL  | TNDT   | TOA    | TOP   |
| TRC   | TRU    | TRUE   | TSC    | TSR    | TSTH  | TTA    | TTCL   | TTW    | TU    |
| TVD   | TVO    | U      | UAC    | UV     | VGI   | VIH    | WACOAL | WAVE   | WHA   |
| WHAUP | WICE   | WINNER |        |        |       |        |        |        |       |



|        |        |       |       |        |       |        |       |        |       |
|--------|--------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| A      | ABICO  | ACAP  | AEC   | AEONTS | AJ    | ALUCON | AMC   | APURE  | AS    |
| ASEFA  | AU     | B52   | BCH   | BEAUTY | BGT   | BH     | BIG   | BLAND  | BM    |
| BR     | BROCK  | BSBM  | BSM   | BTNC   | CCET  | CCP    | CGD   | CHARAN | CHAYO |
| CITY   | CMAN   | CMC   | CMO   | CMR    | CPL   | CPT    | CSR   | CTW    | CWT   |
| D      | DIMET  | EKH   | EMC   | EPCO   | ESSO  | FE     | FTE   | GIFT   | GLAND |
| GLOCON | GPI    | GREEN | GTB   | GYT    | HTECH | HUMAN  | IHL   | INGRS  | INOX  |
| JTS    | JUBILE | KASET | KCM   | KKC    | KWG   | SYE    | LEE   | LPH    | MATCH |
| MATI   | M-CHAI | MCS   | MDX   | META   | MGT   | MJD    | MM    | MVP    | NC    |
| NDR    | NER    | NNCL  | NPK   | NUSA   | OCEAN | PAF    | PF    | PICO   | PIMO  |
| PK     | PLE    | PMTA  | POST  | PPM    | PROUD | PTL    | RCI   | RJH    | ROJNA |
| RPC    | RPH    | SF    | SGF   | SGP    | SKN   | SLP    | SMART | SOLAR  | SPG   |
| SQ     | SSP    | STI   | SUPER | SVOA   | TCCC  | THE    | THMUI | TIC    | TIGER |
| TNH    | TOPP   | TPCH  | TPIPP | TPLAS  | TQM   | TTI    | TYCN  | UTP    | VCOM  |
| VIBHA  | VPO    | WIN   | WORK  | WP     | WPH   | ZIGA   |       |        |       |



|        |        |        |        |        |        |       |       |       |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|
| 2S     | ABM    | ADB    | AF     | AGE    | AH     | AHC   | AIT   | ALLA  | ALT    |
| AMANAH | AMARIN | APCO   | APCS   | AQUA   | ARIP   | ASAP  | ASIA  | ASIAN | ASIMAR |
| ASK    | ASN    | ASP    | ATP30  | AUCT   | AYUD   | B     | BA    | BBL   | BDMS   |
| BEC    | BEM    | BFIT   | BGC    | BGRIM  | BIZ    | BJC   | BICI  | BLA   | BPP    |
| BROOK  | CBG    | CEN    | CENTEL | CGH    | CHG    | CHOTI | CHOW  | CI    | CIMBT  |
| CNS    | COLOR  | COM7   | COTTO  | CRD    | CSC    | CSP   | DCC   | DCON  | DDD    |
| DOD    | EASON  | ECL    | EE     | EPG    | ERW    | ESTAR | ETE   | FLOYD | FN     |
| FNS    | FORTH  | FPI    | FPT    | FSMART | FSS    | FVC   | GENCO | GJS   | GL     |
| GLOBAL | GLOW   | GULF   | HPT    | HTC    | HYDRO  | ICN   | IFS   | INET  | INSURE |
| IRC    | IRCP   | IT     | ITD    | ITEL   | J      | JAS   | JCK   | JCKH  | JMART  |
| JMT    | JWD    | KBS    | KCAR   | KGI    | KIAT   | KOOL  | KWC   | KWM   | L&E    |
| LALIN  | LANNA  | LDC    | LHK    | LOXLEY | LRH    | LST   | M     | MACD  | MAJOR  |
| MBAX   | MEGA   | METCO  | MFC    | MK     | MODERN | MOONG | MPG   | MSC   | MTI    |
| NEP    | NETBAY | NEX    | NINE   | NOBLE  | NOK    | NTV   | NWR   | OCC   | OGC    |
| ORI    | OSP    | PATO   | PB     | PDG    | PDI    | PL    | PLAT  | PM    | PPP    |
| PRECHA | PRIN   | PRINC  | PSTC   | PT     | QLT    | RCL   | RICHY | RML   | RWI    |
| S11    | SAAM   | SALEE  | SAMCO  | SANKO  | SAPPE  | SAWAD | SCG   | SCI   | SCP    |
| SE     | SFP    | SIAM   | SINGER | SIRI   | SKE    | SKR   | SKY   | SMIT  | SMK    |
| SMPC   | SMT    | SNP    | SONIC  | SPA    | SPC    | SPCG  | SPVI  | SR    | SRICHA |
| SSC    | SSF    | SST    | STANLY | STPI   | SUC    | SUN   | SUSCO | SUTHA | SWC    |
| SYMC   | SYNEX  | T      | TACC   | TAE    | TAKUNI | TBSP  | TCC   | TCMC  | TEAM   |
| TEAMG  | TFG    | TFMAMA | THG    | THRE   | TIPCO  | TITLE | TIW   | TKN   | TKS    |
| TM     | TMC    | TMD    | TMI    | TMT    | TNITY  | TNL   | TNP   | TNR   | TOG    |
| TPA    | TPAC   | TPBI   | TPCORP | TPOLY  | TRITN  | TRT   | TSE   | TSTE  | TVI    |
| TVT    | TWP    | TWPC   | UBIS   | UEC    | UMI    | UOBKH | UP    | UPF   | UPOIC  |
| UT     | UWC    | VNT    | WIJK   | XO     | YUASA  | ZEN   | ZMICO |       |        |

## เกณฑ์การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

### ระดับคะแนน สัญลักษณ์

ต่ำกว่า 50% ไม่มีสัญลักษณ์ใดๆ

50-59%

60-69%

70-79%

80-89%

90-100%



การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ

(Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับ

หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียน

ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อ

สาธารณะชน และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการ

นำเสนอในนาม ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูล ภายใ

ในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน

ไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัท

หลักทรัพย์ฟิสิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีได้ยื่นยื่นหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจ

ดังกล่าวแต่อย่างไรผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างไร

# Thai CAC (ณ 16 ตุลาคม 2562)

ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 16 ตุลาคม 2562)

## ได้รับการรับรอง CAC

|        |        |        |       |        |       |        |        |        |       |
|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|
| 2S     | ADVANC | AIE    | AKP   | AMANAH | AP    | AQUA   | ARROW  | ASP    | ASK   |
| BAFS   | BBL    | BCH    | BKI   | BLA    | BSBM  | BAY    | BANPU  | BWG    | BJCHI |
| BTS    | BRR    | CIG    | CEN   | CNS    | CPN   | CENTEL | CPF    | CHOW   | CPI   |
| CIMBT  | COM7   | CGH    | CPALL | CSC    | DEMCO | TIP    | DRT    | DIMET  | DTC   |
| DCC    | ECL    | EPCO   | ESTAR | EASTW  | EGCO  | FNS    | FSS    | FTE    | GCAP  |
| GJS    | GSTEL  | GEL    | GFPT  | GC     | GGC   | GPSC   | GBX    | GLOW   | GOLD  |
| GUNKUL | HTC    | HANA   | HARN  | HMPRO  | ICC   | ICHI   | IFS    | INSURE | IVL   |
| INET   | INTUCH | IRPC   | KBANK | KCE    | KSL   | KBS    | KKP    | K      | KTB   |
| KWC    | KCAR   | KTC    | LPN   | LRH    | LHFG  | L&E    | LHK    | MALEE  | MBKET |
| MBK    | MC     | MCOT   | MSC   | MFEC   | MINT  | M      | MONO   | MOONG  | MTI   |
| MBAX   | NBC    | NINE   | NMG   | NNCL   | NEP   | OCC    | OCEAN  | OGC    | PAP   |
| PDI    | PATO   | PRG    | PG    | PHOL   | PLANB | PLANET | PSTC   | PPPM   | PDJ   |
| PREB   | PSL    | PE     | PM    | PPP    | PT    | PB     | PRINC  | PDG    | PPS   |
| PTG    | PTTEP  | PTTGC  | PTT   | PYLON  | QTC   | QLT    | Q-CON  | QH     | RML   |
| RATCH  | THANI  | RWI    | SNP   | SORKON | SPACK | SABINA | SPI    | SPC    | SCG   |
| SMIT   | SMPC   | SSI    | SIRI  | SC     | SCN   | SE-ED  | CFRESH | SELIC  | SENA  |
| SCCC   | SCB    | MAKRO  | SSSC  | SGP    | SIS   | SNC    | SAT    | AYUD   | STA   |
| SRICHA | SITHAI | VIH    | SPRC  | SST    | SSF   | SUSCO  | SMK    | SYNTEC | TMILL |
| TKT    | TSTH   | TPCORP | TAE   | TFI    | KASET | TMD    | TMT    | TNR    | TOP   |
| TOG    | TPA    | TFMAMA | THRE  | TSC    | TU    | TVO    | WACOAL | TWPC   | THCOM |
| TFG    | THREL  | TVI    | TCAP  | TNP    | THIP  | TNL    | BROOK  | LANNA  | NKI   |
| PLAT   | TASCO  | TIPCO  | TISCO | TMB    | DTAC  | TNITY  | TTCL   | TVD    | U     |
| UWC    | UBIS   | UEC    | UKEM  | UOBKH  | VGI   | VNT    | WHA    | WICE   |       |

## ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

|       |      |        |      |        |       |       |       |       |     |
|-------|------|--------|------|--------|-------|-------|-------|-------|-----|
| ABICO | AIRA | AF     | AMA  | AMARIN | AMATA | ANAN  | AI    | BM    | BUI |
| B     | CI   | CHO    | CHG  | CITY   | COL   | EFORL | EKH   | XO    | FPI |
| GYT   | GPI  | IRC    | JTS  | JNK    | CHOTI | KWG   | LDC   | META  | MPG |
| PK    | INOX | ROJNA  | SAAM | SCI    | SEOIL | SHANG | SKR   | SPALI | SVI |
| SYNEX | TMC  | TAKUNI | TPP  | STANLY | TRITN | UV    | YUASA |       |     |

## เว้นวรรค

|        |        |      |       |        |       |        |        |       |        |
|--------|--------|------|-------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|
| AJ     | AH     | ACAP | AEC   | APURE  | AOT   | ALUCON | AMATAV | A     | AGE    |
| ASIA   | ASIMAR | APCO | ASIAN | AS     | BROCK | BKD    | BFIT   | BLAND | BR     |
| BEAUTY | BJC    | BTNC | BH    | CHARAN | CSR   | CSS    | CPL    | CPR   | DIGI   |
| ECF    | EA     | EE   | UREKA | EVER   | FVC   | FLOYD  | FN     | FC    | FSMART |
| GIFT   | GREEN  | IFEC | ILINK | J      | JMART | JMT    | JUTHA  | KYE   | KTECH  |
| LVT    | LALIN  | LEE  | LTX   | MK     | MJD   | MATCH  | MATI   | MEGA  | MIDA   |
| ML     | MILL   | NCH  | NDR   | NCL    | NTV   | NPPG   | NUSA   | PACE  | PAF    |
| PIMO   | ROCK   | ROH  | RPC   | SAMCO  | SANKO | 7UP    | GLOBAL | SR    | SINGER |
| SPPT   | SMART  | SPCG | SYMC  | TEAM   | TMI   | THAI   | TBSP   | TSI   | TSE    |
| TSTE   | TTI    | PRO  | SAUCE | ERW    | IEC   | THE    | TIC    | TRT   | TTW    |
| TVT    | UNIQ   | UPA  | VNG   | VIBHA  | WAVE  | WIN    |        |       |        |

# โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม

| ชื่อกลุ่มอุตสาหกรรม        | ชื่อหมวดธุรกิจ   | ชื่อย่อดัชนี  |
|----------------------------|--|---|
| เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร    | ธุรกิจการเกษตร<br>อาหารและเครื่องดื่ม  | AGRI<br>FOOD  |
| สินค้าอุปโภคบริโภค         | แฟชั่น<br>ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน<br>ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์   | FASHION<br>HOME<br>PERSON                           |
| ธุรกิจการเงิน              | ธนาคาร<br>เงินทุนและหลักทรัพย์<br>ประกันภัยและประกันชีวิต  | BANK<br>FIN<br>INSUR                                |
| สินค้าอุตสาหกรรม           | ยานยนต์<br>วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร<br>บรรจุภัณฑ์<br>กระดาษและวัสดุกราฟิก<br>ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์<br>เหล็ก                         | AUTO<br>IMM<br>PKG<br>PAPER<br>PETRO<br>STEEL       |
| อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง | วัสดุก่อสร้าง<br>บริการรับเหมาก่อสร้าง<br>พัฒนาอสังหาริมทรัพย์<br>กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และ<br>กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ | CONMAT<br>CONS<br>PROP<br>PF&REIT                   |
| ทรัพยากร                   | พลังงานและสาธารณูปโภค<br>เหมืองแร่   | ENERG<br>MINE                                       |
| บริการ                     | พาณิชย์<br>สื่อและสิ่งพิมพ์<br>การแพทย์<br>การท่องเที่ยวและสันทนาการ<br>บริการเฉพาะกิจ<br>ขนส่งและโลจิสติกส์                             | COMM<br>MEDIA<br>HEALTH<br>TOURISM<br>PROF<br>TRANS |
| เทคโนโลยี                  | ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์<br>เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร   | ETRON<br>ICT  |

## คำนิยามชนิดของหุ้น

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

## เกณฑ์ในการให้คำแนะนำ

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

### หมายเหตุ

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

# ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

| ปัจจัยพื้นฐาน                | เลขทะเบียน                                | โทรศัพท์            | กลุ่มอุตสาหกรรม  |
|------------------------------|---|---------------------|--|
| ศศิกร เจริญสุวรรณ, CFA, CAIA | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744     | 02 635 1700 ต่อ 480 | เงินทุนหลักทรัพย์ พาณิชย                               |
| दनัย ดลยาพิชษฐ์ชัย, CFA      | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375     | 02 635 1700 ต่อ 481 | วัสดุก่อสร้าง อสังหาริมทรัพย์ พลังงาน                  |
| นารี อภิเศกทนต์              | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971 | 02 635 1700 ต่อ 484 | เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ พลังงาน ปีโตรเคมี |
| สยาม ตียนานท์                | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970 | 02 635 1700 ต่อ 483 | ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์                    |
| อดิสรณ์ มุ่งพาลชล            | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18577 | 02 635 1700 ต่อ 497 | ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์ ประกันภัย                     |
| หทัยชนก มุลวงศ์              | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #64324 | 02 635 1700 ต่อ 530 | การแพทย์ การท่องเที่ยว                                 |
| ญานินท์ อภิชาติสกุลวงศ์      | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #41993 | 02 635 1700 ต่อ 532 | ยานยนต์ พาณิชย, ICT                                    |
| นภัส ชัยลภากุล               | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                       |                     |  |

## กลยุทธ์การลงทุน

|                           |   |                     |
|---------------------------|---|---------------------|
| ธีรดา ขาญยิ่งยงค์         | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501            | 02 635 1700 ต่อ 487 |
|                           | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค                 |                     |
| ชุตติกาญจน์ สันติเมธวิรุฬ | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928 | 02 635 1700 ต่อ 494 |
|                           | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค                 |                     |
| คังสิต อึ้งคณิงเกียรติ    | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                                 |                     |
| ศรัณย์ ราชนิธยากร         | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                                 |                     |
| दनัยภัทร เนตรพิฑูร        | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                                 |                     |

## วิเคราะห์ทางเทคนิค

|                         |   |                     |
|-------------------------|---|---------------------|
| ธีรดา ขาญยิ่งยงค์       | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค #9501 | 02 635 1700 ต่อ 487 |
| दनัย ดลยาพิชษฐ์ชัย, CFA | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ทางเทคนิค              |                     |
| สุทธิพงษ์ ศิริพันธ์     | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ทางเทคนิค              |                     |

## ฐานข้อมูลและการผลิต

มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนากร  
ขนิษฐา ศรีวงศ์  
นันท์ณภัส ธนสุวรรณางค์

## เรียบเรียงและแปลภาษา

ไชยยศ อึ้งคสรรัตน์  
เฉลิมพงษ์ พันธุ์โพธิ์

# สำนักงานใหญ่และสาขา

## สาขาในประเทศ

### กรุงเทพฯ

|                |   |
|----------------|---|
| สำนักงานใหญ่   | 849 อาคารวิวัฒน์ ชั้น 11 ห้อง 1101, 1102, 1104, ชั้น 14 ห้อง 1403, 1404, ชั้น 15 และชั้น 22 ห้อง 2202 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 |
| ศรีนครินทร์    | 699 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์ ชั้น 17 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250   |
| วิภาวดี        | 333 อาคารเล่าเป็งวัน 1 ชั้น 15 ซอยเฉยพวง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900  |
| เยาวราช        | 308 อาคารกาญจนทัต ชั้น 19 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100  |
| บางกะปิ 1      | 3522 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ชั้น 8 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240   |
| บางกะปิ 2      | 3522 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ชั้น 8 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240   |
| หัวลำโพง       | 320 อาคารตั้งฮั่วเป็ก ชั้น 4 ถนนพระราม 4 แขวงมหาพฤฒาราม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500  |
| รังสิต         | 94 ศูนย์การค้าฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต ชั้น G ห้อง PLZ.G.SHP065A ถนนพหลโยธิน ตำบลประชาธิปัตย์ อำเภอธัญบุรี จังหวัดปทุมธานี 12130                    |
| สยาม           | 989 อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิท A2 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  |
| เซ็นทรัลเวิลด์ | 999/9 อาคาร ดี ออฟฟิศเสส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 17 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330   |
| สินธร          | 130 - 132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถนนวิทญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330   |
| อัมรินทร์      | 496-502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้นที่ 8 ห้องเลขที่ 6-7 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330                                 |

### ต่างจังหวัด

|                              |   |
|------------------------------|---|
| เชียงใหม่                    | 111/51 หมู่ที่ 2 ถนนมทิดล ตำบลหนองหอย อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50000                      |
| หาดใหญ่                      | 55 อาคารเซาท์แลนด์ริบเบอร์ ชั้น 4 ถนนราษฎร์ยินดี ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110          |
| หาดใหญ่ 2                    | 607 อาคารเรดาร์กรุ๊ป ชั้น 3 ยูนิท 3D ถนนเพชรเกษม ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110          |
| ขอนแก่น                      | 359/2 อาคารไควยูสะ 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                                   |
| สุรินทร์                     | 91 ซอยตาดอก ตำบลในเมือง อำเภอเมืองสุรินทร์ จังหวัดสุรินทร์ 32000                                      |

## 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 10, 330 Collins Street, Melbourne, VIC 3000Tel (613) 86339803 Fwww.phillipcapital.com.au   |
| 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 Kiymetler 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" ในรายงานฉบับนี้ให้หมายความถึง บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ยกเว้นมีการกำหนดเป็นอย่างอื่น เมื่อท่านได้รับหรืออ่านรายงานฉบับนี้แล้ว ท่านตกลงที่จะปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขดังต่อไปนี้

ข้อมูลและเนื้อหาสาระในเอกสารเผยแพร่ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้งานส่วนบุคคลเท่านั้น โดยลิขสิทธิ์เป็นกรรมสิทธิ์ของ PST แต่เพียงผู้เดียว บริษัทฯ ขอสงวนลิขสิทธิ์ ห้ามใช้หรือเปิดเผยข้อมูลและเนื้อหาสาระในรายงานฉบับนี้ ต่อสาธารณชนโดยไม่ได้รับอนุญาต ห้ามคัดลอกหรือทำซ้ำรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตจาก PST ก่อน ยกเว้นการคัดลอกรายงานทั้งฉบับเพื่อใช้เผยแพร่ภายในเท่านั้น หากท่านได้รับรายงานฉบับนี้โดยไม่ตั้งใจ โปรดลบหรือทำลายรายงานฉบับนี้ และแจ้งกลับผู้ส่งทันที

รายงานฉบับนี้จัดทำและเผยแพร่โดย PST เพื่อใช้เป็นข้อมูลอ้างอิงเท่านั้น ข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ไม่ได้เป็นหรือถือเป็นการชักชวนหรือเสนอแนะเพื่อวัตถุประสงค์ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ การลงทุน หรือ อนุพันธ์ใดๆ แต่อย่างใด ข้อมูลและความคิดเห็นต่างๆ ในรายงานฉบับนี้ทาง PST พิจารณาแล้วว่า ถูกต้องในขณะที่จัดพิมพ์ รายงานฉบับนี้ยังรวมถึงข้อมูลที่ทาง PST ได้รับจากบุคคลที่สาม ซึ่งแหล่งที่มาของข้อมูลดังกล่าวโดยทั่วไป มักจะมีการเปิดเผยไว้ในรายงานด้วย ทาง PST ได้กำหนดขั้นตอนที่เหมาะสม เพื่อตรวจสอบให้แน่ใจว่าข้อมูลดังกล่าวถูกต้อง แต่ทั้งนี้ PST มิอาจรับรองความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ การดำเนินการซื้อขายโดยอ้างอิงรายงานฉบับนี้ ถือเป็นความเสี่ยงของนักลงทุนแต่เพียงผู้เดียว โดย PST จะไม่รับผิดชอบใดๆ ต่อผลที่ตามมา ทั้งนี้ราคาหลักทรัพย์และอนุพันธ์อาจมีเปลี่ยนแปลงเคลื่อนไหวอย่างรวดเร็วและเกินคาด และผลการดำเนินงานในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

รายงานฉบับนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานะทางการเงิน และตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใดๆ ของบุคคลใดบุคคลหนึ่งที่ได้รับรายงานฉบับนี้นักลงทุนจึงควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางกฎหมาย ภาษี และการลงทุน ของท่านเองในการวิเคราะห์ที่เป็นอิสระ เพื่อประกอบการตัดสินใจถึงความเหมาะสมในการเข้าลงทุนในหลักทรัพย์ หรือกลยุทธ์การลงทุนใดๆ ที่กล่าวถึง หรือแนะนำในรายงานฉบับนี้ และพึงตระหนักว่าคาดการณ์แนวโน้มในอนาคตอาจไม่เกิดขึ้นจริง รายงานฉบับนี้ไม่ได้มีเจตนาเพื่อใช้หรือถือเป็นการเสนอขายหรือชักจูงให้ทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่อ้างถึงในรายงานดังกล่าวไม่ว่าในกรณีใดๆ ก็ตาม ข้อมูลที่อ้างถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจได้มาจากบริการข้อมูลการซื้อขายและสถิติ และจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ ซึ่งทางบริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือบริษัทฯ ในกลุ่มบริษัท/บริษัทในเครือไม่รับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ความเห็น การคาดการณ์ สมมติฐาน ประเมินค่า และราคาต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้อ้างอิงตามวันที่ระบุไว้ในรายงานดังกล่าวเท่านั้น และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ข้อสำคัญ: ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานบทวิเคราะห์ การรับและการนำรายงานฉบับนี้ไปใช้จะต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้

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

# การเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ (ต่อ)

PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจมีการถือสถานะซื้อหรือขายเป็นครั้งคราวในหลักทรัพย์ที่อ้างอิงในรายงานฉบับนี้ หรือในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทฟิวเจอร์ส หรือออปชั่นที่เกี่ยวข้อง ซื้อหรือขาย พร้อมทำการซื้อหรือขาย ณ ราคาที่กำหนด หรือเข้าร่วมในการทำธุรกรรมใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ดังกล่าว และได้รับค่านายหน้าหรือผลตอบแทนอื่นที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมดังกล่าว เงินลงทุนอาจอยู่ในรูปแบบสกุลเงินต่างๆ เช่น สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ และยูโร ซึ่งอาจมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ และยูโร หรือสกุลเงินตราต่างประเทศอื่นๆ กับสกุลเงินท้องถิ่นของนักลงทุน 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 หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจดำเนินการตามหรือใช้ข้อมูลดังกล่าวก่อนหรือทันทีหลังจากมีการเผยแพร่รายงานฉบับนี้ภายใต้ขอบเขตของกฎหมายที่อนุญาต ทั้งนี้ PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจจัดทำเอกสารอื่นซึ่งอาจไม่มีความสอดคล้องกับรายงานฉบับดังกล่าว หรือมีข้อสรุปที่แตกต่างไปจากเนื้อหาสาระในรายงานฉบับนี้

ความเหมาะสมและความเสี่ยง: รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน หรือตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใด ๆ ของผู้ที่ได้รับรายงานฉบับนี้ หลักทรัพย์บางหลักทรัพย์อาจมีความเสี่ยงสูง และอาจไม่เหมาะกับนักลงทุนบางกลุ่ม นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจของท่านในการตัดสินใจที่เหมาะสมในการลงทุนในหลักทรัพย์ที่อ้างอิงในรายงานฉบับนี้ ตามข้อกำหนดทางกฎหมาย 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 ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้านอกจากนี้ PST ไม่ได้อยู่ภายใต้ข้อผูกพันใดๆ ในการปรับปรุงหรือทำให้ข้อมูลเป็นปัจจุบัน

ข้อควรระวัง: การลงทุนมีความเสี่ยงสูงที่อาจทำให้เกิดความสูญเสียจากการซื้อขาย ด้วยเหตุนี้ นักลงทุนจึงควรพิจารณาอย่างรอบคอบถึงความเหมาะสมในการลงทุนโดยคำนึงถึงประสบการณ์ในการลงทุน วัตถุประสงค์ในการลงทุน แหล่งเงินทุน และรายละเอียดอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องสำหรับนักลงทุนในประเทศสหรัฐอเมริกาเท่านั้น: รายงานฉบับนี้เป็นผลิตภัณฑ์ของบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นนายจ้างของนักวิเคราะห์ผู้จัดทำรายงานฉบับนี้ โดยนักวิเคราะห์ผู้จัดทำรายงานฉบับนี้มีภูมิลำเนาอยู่นอกประเทศสหรัฐอเมริกา และมีได้มีความเกี่ยวข้องกับใดๆ กับนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลในประเทศสหรัฐอเมริกา ดังนั้น นักวิเคราะห์จึงไม่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกา และไม่จำเป็นต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดการขึ้นทะเบียนของ FINRA หรือ กฎหรือระเบียบใดๆ ของประเทศสหรัฐอเมริกาอื่นนอกเหนือจากสิ่งอื่นที่เกี่ยวข้องกับการติดต่อสื่อสารกับบริษัทที่ปรากฏในอยู่ในรายงาน การออกสื่อ และการซื้อขายหลักทรัพย์ ภายใต้ชื่อบัญชีของนักวิเคราะห์

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เพื่อแจกจ่ายให้แก่ "นักลงทุนสถาบันรายใหญ่" เท่านั้นตามที่ให้นิยามใน Rule 15a-6(b)(4) ภายใต้กฎหมาย Securities and Exchange Act, 1934 (the Exchange Act) ของประเทศสหรัฐอเมริกา และการตีความดังกล่าวโดยคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทย (กตท) ที่เกี่ยวข้องกับ Rule 15a6(a)(2) หากผู้รับรายงานฉบับนี้ไม่ได้เป็นเป็นนักลงทุนสถาบันรายใหญ่ตามที่ระบุข้างต้น ก็ไม่ควรกระทำใดๆ ตามรายงานฉบับนี้ และควรส่งรายงานฉบับนี้กลับคืนแก่ผู้ส่ง นอกจากนี้ ห้ามคัดลอก ทำซ้ำ และ/หรือส่งต่อไปยังนักลงทุนรายอื่นในสหรัฐอเมริกา ที่ไม่ได้เป็นนักลงทุนสถาบันรายใหญ่

บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

สำนักงานจดทะเบียนตั้งอยู่ที่ชั้น 15 อาคารรวิวัฒน์ เลขที่ 849 ถนนสีลม บางรัก กรุงเทพฯ 10500 ประเทศไทย