

## พลังงานบริสุทธิ์ - EA

### มุ่งสู่ธุรกิจ EV เต็มตัว

THAILAND | SET | ENER | COMPANY UPDATE

Block Trade

BLOOMBERG EA TB | REUTERS EA.BK

TYPE: Cyclical Stock

### Key Point

แนวโน้มผลประกอบการช่วงที่เหลือของปียังคงดีต่อเนื่องจากการรับรู้รายได้และกำไรจากธุรกิจ EV เข้ามาอย่างชัดเจน อีกทั้งคาดว่าบริษัทยังคงมีศักยภาพในการเติบโตได้อีกมากในอนาคตจากความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรม EV ซึ่งเป็นหนึ่งใน Megatrend ที่เติบโตเร็วที่สุดในโลก และจากราคาหุ้นที่ลดลงมา ทำให้ราคาปัจจุบันมี upside ค่อนข้างมาก ทางฝ่ายจึงปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น “ซื้อ” ราคาพื้นฐาน 98 บาท

#### ลุยธุรกิจ EV ด้วยงบลงทุนกว่า 30 พันลพ.

บริษัทมีแผนใช้งบลงทุนกว่า 30 พันลพ. ในอีก 3 ปีต่อจากนี้ เพื่อลงในธุรกิจ EV โดยแบ่งเป็น 1) 12 พันลพ. (40%) ใช้เพื่อลงทุนขยายและพัฒนา EV Ecosystem ของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำ ตั้งแต่ ผลิตแบตเตอรี่, ผลิตและประกอบพาหนะ EV ไปจนถึงธุรกิจเดินรถโดยสารไฟฟ้า 2) 6 พันลพ. (20%) ใช้ลงทุนขยายกำลังการผลิตในธุรกิจแบตเตอรี่จาก 1 Gwh ในปัจจุบันที่บริษัทคาดว่าจะผลิตเต็มกำลังผลิตใน 3Q65 ไปสู่ 4 Gwh ในปี 2566 โดยจะเน้นผลิตเพื่อใช้กับพาหนะ EV ที่บริษัทจะขายให้กับลูกค้า 3) 12 พันลพ. (40%) ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจ EV

#### ธุรกิจ EV เริ่มมีความชัดเจน

บริษัทตั้งเป้าส่งมอบรถ E-Bus ในปีนี้ที่ 1,000 – 1,500 คัน โดยคาดว่าจะเริ่มส่งมอบในช่วงปลาย 2Q65 – ช่วงต้น 3Q65 โดยปัจจุบัน บริษัทมีออเดอร์ E-BUS รอส่งมอบ 2,000 – 3,000 คัน จากคำสั่งซื้อของ Thai Smile Bus อีกทั้งบริษัทจะมีการเปิดตัว E-Truck ในช่วงปลาย 3Q65 โดยได้เริ่มพูดคุยกับลูกค้าแล้ว ซึ่งบริษัทคาดการณ์ความต้องการรถ E-Bus และ E-Truck จะสูงถึง 31,000 คัน ในปี 2568, 160,000 คัน ในปี 2573 และ 430,000 คันในปี 2578 ทางฝ่ายคาดว่าบริษัทจะสามารถขึ้นมาเป็นผู้นำในตลาดนี้ได้จากความได้เปรียบทางด้านราคาเมื่อเทียบกับบริษัทที่นำเข้ามาจากต่างประเทศ เนื่องจากไม่โดนภาษีนำเข้า อีกทั้งบริษัทยังเป็นผู้นำในเทคโนโลยีด้านนี้ค่อนข้างชัดเจนเมื่อเทียบกับผู้ผลิตในประเทศด้วยกัน จึงคาดว่าบริษัทยังคงสามารถเติบโตในระดับสูงได้อย่างต่อเนื่องควบคู่ไปกับการเติบโตของอุตสาหกรรม EV ในประเทศ

#### คาดการณ์กำไรปี 65 ยังคงเติบโตสูง +24% y-y

ทางฝ่ายคาดการณ์กำไรปี 65 ที่ 7.56 พันลพ. ยังคงสามารถรักษาระดับการเติบโตสูง +24% y-y โดยมีสาเหตุมาจาก 1) ธุรกิจไบโอดีเซล: ราคาน้ำมันไบโอดีเซลปรับตัวสูงขึ้น อีกทั้งความต้องการใช้น้ำมันไบโอดีเซลยังคงดีตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ 2) ธุรกิจไฟฟ้า: โรงไฟฟ้าพลังงานลมจะกลับมาฟื้นตัวขึ้นในช่วงที่เหลือของปีจากการที่ความเร็วกระแสลมมีแนวโน้มดีขึ้น 3) ธุรกิจ EV: จะมีการส่งมอบ E-BUS ในปีนี้กว่า 1000 – 1500 คัน จาก Order ของ Thai Smile Bus

12 กรกฎาคม 2565

### ซื้อ (ปรับขึ้นจากทยอยซื้อ)

ราคาปิด (บาท) 78.75  
ราคาพื้นฐาน (บาท) 98.00 (+24.96%)

#### ข้อมูลบริษัท

จำนวนหุ้นชำระแล้ว (ล้านหุ้น):	3,730
มูลค่าตลาด (ล้านบาท):	293,738
มูลค่าตลาด (ล้านเหรียญสหรัฐ):	8,128
ช่วงราคา 52 สัปดาห์-สูง/ต่ำ (บาท):	105.5/57
การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น/วัน):	14.98
ราคาต่อหุ้น (บาท):	0.10

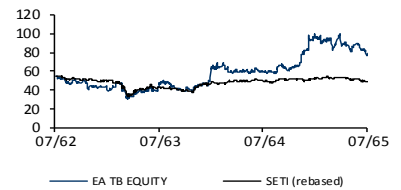
#### ผู้ถือหุ้นใหญ่ (%)

1. UBS AG SINGAPORE BRANCH	32.9
2. นาย สมโภชน์ อาหุนัย	11.1
3. SOTUS & FAITH #1 LIMITED	8.0

#### การเปลี่ยนแปลงด้านราคา(%)

	1 เดือน	3 เดือน	1 ปี
เปรียบเทียบหลักทรัพย์	-9%	-9%	33%
เปรียบเทียบ SET INDEX	-6%	-2%	34%

#### ราคา VS ดัชนี SET



ที่มา: Bloomberg, PSR

#### สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ๓.ค.	2563	2564	2565E	2566E
รายได้(ล้านบาท)	17,199	20,558	29,261	34,599
กำไร(ล้านบาท)	5,205	6,100	7,563	8,282
กำไรต่อหุ้น(บาท)	1.40	1.64	2.03	2.22
P/E(X)	56.44	48.15	38.84	35.47
BVPS(บาท)	7.94	9.41	11.08	12.90
P/B(X)	9.91	8.37	7.10	6.11
เงินปันผลต่อหุ้น(บาท)	0.30	0.30	0.41	0.44
Dividend Yield (%)	0.38	0.38	0.51	0.56
หนี้สินต่อทุนสุทธิ(X)	1.76	1.55	1.53	1.41
ROE(%)	20.34	20.23	21.20	19.61

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

\*\*อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

#### วิธีประเมินมูลค่า

P/E'65 (48.00x)

สยาม ดิยานนท์  
นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970  
โทร: 66 2 635 1700 #483  
ชานนท์ อัจฉรวรรณ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Ref. No.: CO2565\_0781

## Financials

### งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2563	2564	2565E	2566E
รายได้	17,199	20,558	29,261	34,599
EBITDA	9,380	9,995	13,152	14,987
ค่าเสื่อม/การตัดจำหน่าย	2,730	2,768	3,581	4,153
EBIT	6,649	7,227	9,572	10,833
ดอกเบี้ย (จ่าย) รับ	(1,637)	(1,388)	(2,159)	(2,646)
รายการอื่นๆ	0	0	0	0
ส่วนแบ่งกำไร/ร.ร.ร่วม/กิจการร่วมค้า	(61)	14	3	12
รายการพิเศษ	78	79	8	0
กำไรก่อนภาษี	5,029	5,933	7,424	8,199
ภาษีจ่าย	(18)	3	32	49
กำไรหลังภาษี	5,047	5,929	7,392	8,150
ส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมของ.ย่อย	(157)	(171)	(171)	(132)
กำไรสุทธิ, ตามรายงาน	5,205	6,100	7,563	8,282
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	5,127	6,021	7,555	8,282

### ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., บาท	2563	2564	2565E	2566E
กำไรต่อหุ้น, ตามรายงาน	1.40	1.64	2.03	2.22
กำไรต่อหุ้น, ปรับปรุง	1.37	1.61	2.03	2.22
เงินปันผลต่อหุ้น	0.30	0.30	0.41	0.44
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	7.94	9.41	11.08	12.90

### งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2563	2564	2565E	2566E
เงินสด	2,951	2,927	4,249	3,549
เงินลงทุนระยะสั้น	12	17	2	2
ลูกหนี้การค้า	2,750	3,690	2,853	2,864
สินค้าคงคลัง	833	1,483	7,428	14,028
อื่นๆ	843	3,532	3,931	3,931
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	7,389	11,650	18,463	24,374
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	55,857	58,421	65,235	71,082
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	67	65	66	66
เงินลงทุน.ร.ร.ร่วม/กิจการร่วมค้า	1,529	1,614	1,649	1,661
เงินลงทุนระยะยาว	1,778	1,734	1,767	1,767
อื่นๆ	11,863	11,993	13,676	13,676
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	71,095	73,827	82,392	88,251
สินทรัพย์รวม	78,484	85,476	100,855	112,624
เงินกู้ระยะสั้น	12,115	9,514	12,914	16,864
เจ้าหนี้การค้า	373	358	1,726	1,926
อื่นๆ	1,077	2,803	3,363	3,363
หนี้สินหมุนเวียนรวม	13,565	12,676	18,003	22,153
เงินกู้ระยะยาว	32,765	35,462	38,972	39,822
อื่นๆ	2,528	2,237	2,536	2,536
หนี้สินรวม	48,857	50,375	59,511	64,511
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1,815	2,601	2,501	2,501
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	27,812	32,501	38,843	45,612

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

\*\*อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

### งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2563	2564	2565E	2566E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	5,029	5,933	7,523	8,331
รายการปรับปรุง	4,437	4,010	5,696	6,788
การเปลี่ยนแปลงหมุนเวียน	(199)	(2,092)	(4,060)	(6,412)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	9,266	7,851	9,159	8,707
อื่นๆ	(1,501)	(1,421)	(2,090)	(2,695)
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	7,766	6,430	7,069	6,012
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(7,139)	(5,982)	(8,237)	(10,000)
อื่นๆ	(7,057)	42	(3,179)	0
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(14,196)	(5,941)	(11,416)	(10,000)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหา				
ออกหุ้นสามัญ	0	0	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	65	(129)	6,828	4,800
เงินปันผล	(1,119)	(1,119)	(1,119)	(1,513)
อื่นๆ	385	806	0	0
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	(669)	(442)	5,709	3,287
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	(7,099)	47	1,362	(701)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	(7,099)	47	1,362	(701)
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	2,951	2,927	4,249	3,549

### Valuation Ratios

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2563	2564	2565E	2566E
P/E (X), adj.	57.29	48.79	38.88	35.47
P/B (X), adj.	9.91	8.37	7.10	6.11
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	0.38	0.38	0.51	0.56

### อัตราการเติบโต

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2563	2564	2565E	2566E
รายได้	15.01	19.53	42.33	18.25
EBITDA	-4.03	6.56	31.58	13.95
EBIT	-8.37	8.69	32.44	13.18
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	-13.42	17.44	25.48	9.62

### อัตราการทำกำไร

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2563	2564	2565E	2566E
EBITDA margin	54.54	48.62	44.95	43.31
EBIT margin	38.66	35.16	32.71	31.31
Net Profit Margin	30.26	29.67	25.85	23.94

### อัตราส่วนการเงินสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2563	2564	2565E	2566E
ROE (%)	20.34	20.23	21.20	19.61
ROA (%)	7.00	7.44	8.12	7.76
หนี้สินสุทธิ/(เงินสด) (ล้านบาท)	41,929	42,049	47,636	53,137
อัตราหนี้สินต่อทุนสุทธิ (X)	0.38	0.30	0.35	0.41

## Fact Sheet

### ข้อมูลเบื้องต้น

ที่อยู่:	ชั้น 16 อาคารเอไอเอ แคปิตอล เซ็นเตอร์ เลขที่ 89 ถนนรัชดาภิเษก เขตดินแดง กทม. 10400
โทรศัพท์:	0-2248-2488-92, 0-2002-3667-9
โทรสาร:	0-2248-2493
URL:	http://www.energyabsolute.co.th
ตลาด/กลุ่ม/หมวดธุรกิจ:	SET/ ทรัพยากร/ พลังงานและสาธารณูปโภค

### การดำเนินงานธุรกิจ

EA และบริษัทย่อย ดำเนินธุรกิจหลัก 3 กลุ่ม 1.) กลุ่มธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำมันไบโอดีเซล (B100) กสิโซลอรันบริสุทธิ์ ผลิตภัณฑ์พลอยได้ และสารเปลี่ยนสถานะ (ผ่านบริษัทฯ และบริษัทย่อย) 2.) กลุ่มธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน (ผ่านกลุ่มบริษัทย่อย) 3.) กลุ่มธุรกิจอื่นๆ (ผ่านกลุ่มบริษัทย่อย) (3.1) ธุรกิจพัฒนา ผลิตและจำหน่ายแบตเตอรี่ (3.2) ธุรกิจบริการสถานีอัดประจุไฟฟ้า (สำหรับยานยนต์ไฟฟ้า), ธุรกิจรถอีเล็กทรอนิกส์ (3.3) ธุรกิจวิจัย และพัฒนา (3.4) ธุรกิจอื่นอสังหาริมทรัพย์ ได้แก่ บริการจัดหาผู้เช่าห้องชุด และบริการรับจ้างบริหารโครงการนิติบุคคลอาคารชุดแก่โครงการที่บริษัทเป็นผู้พัฒนาเท่านั้น

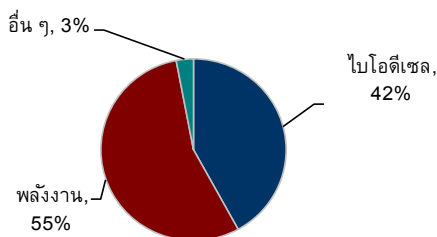
### ความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากการแข่งขันในตลาดอุตสาหกรรม
2. ความเสี่ยงด้านความสำเร็จของการดำเนินโครงการในธุรกิจใหม่ๆ
3. ความเสี่ยงจากการหยุดชะงักในการดำเนินงาน

### พัฒนาการที่สำคัญ

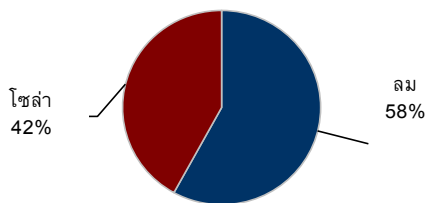
- ปี 2564 บริษัท อมิตา เทคโนโลยี (ประเทศไทย) จำกัด เปิดตัวโรงงานผลิตแบตเตอรี่ลิเทียมไอออน Phase 1 ซึ่งสามารถผลิตเชิงพาณิชย์ได้สำเร็จในขนาดกำลังการผลิต 1 GWh/ปี
- ปี 2563 เปิดให้บริการเครื่องชาร์จประเภท DC Fast Charger ขนาด 150 เด็มรูปแบบสำหรับรถยนต์ไฟฟ้า
- ปี 2562 เข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ AMITA-Taiwan เพิ่มเติม ส่งผลให้บริษัทฯ ถือหุ้นใน AMITA-Taiwan คิดเป็นสัดส่วน 65.61%

### โครงสร้างรายได้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

### Backlog ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

### สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

ล้านบาท	1Q65	4Q64	3Q64	2Q64	1Q64
ยอดขาย	4,817	5,738	5,178	4,935	4,706
กำไรขั้นต้น	1,834	2,174	2,137	1,823	2,146
กำไรสุทธิ	1,366	1,881	1,616	1,191	1,412
สินทรัพย์รวม	89,677	85,476	81,685	81,830	81,018
หนี้สินรวม	53,412	50,375	48,266	49,897	49,830
ส่วนผู้ถือหุ้น	36,266	35,102	33,419	31,933	31,189
EPS (บาท)	0.37	0.50	0.43	0.32	0.38
BVPS (บาท)	9.72	9.41	8.96	8.56	8.36
GPM (%)	38%	38%	41%	37%	46%
NPM (%)	28%	33%	31%	24%	30%

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

### ข้อมูลเปรียบเทียบบริษัทใกล้เคียง\* ณ วันที่ 11 กรกฎาคม 2565

หลักทรัพย์	สิ้นสุด	Mkt Cap. (ล้านบาท)	P/E (x)	P/BV (x)	Div Yield (%)
Energy Absolute PCL					
EA TB	3/22	293,738	48.5	9.0	0.4
Gulf Energy Development PCL					
GULF TB	3/22	560,258	59.0	5.8	0.9
SPCG PCL					
SPCG TB	3/22	16,998	7.2	1.0	5.0
Gunkul Engineering PCL					
GUNKUL TB	3/22	48,854	22.3	3.7	2.2

ที่มา: Bloomberg, PSR

\*ข้อมูลอ้างอิงกำไรต่อหุ้น มูลค่าทางบัญชี และปันผลต่อหุ้น 12 เดือนล่าสุด

## การจัดอันดับบริษัทมหาชน - 2564

AAV	ADVANC	AF	AH	AIRA	AKP	AKR	ALT	AMA	AMATA
AMATAV	ANAN	AOT	AP	ARIP	ARROW	ASP	AUCT	AWC	AYUD
BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BCPG	BDMS	BEM	BGC	BGRIM
BIZ	BKI	BOL	BPP	BRR	BTS	BTW	BWG	CENTEL	CFRESH
CHEWA	CHO	CIMBT	CK	CKP	CM	CNT	COM7	COMAN	COTTO
CPALL	CPF	CPI	CPN	CRC	CSS	DDD	DELTA	DEMCO	DRT
DTAC	DUSIT	EA	EASTW	ECF	ECL	EE	EGCO	EPG	ETC
FPI	FPT	FSMART	GBX	GC	GCAP	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL
GPI	GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI
III	ILINK	ILM	INTUCH	IP	IRPC	ITEL	IVL	JSP	JWD
K	KBANK	KCE	KKP	KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LH
LHFG	LIT	LPN	MACO	MAJOR	MAKRO	MALEE	MBK	MBKET	MC
MCOT	METCO	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MSC	MTC	MVP	NCL
NEP	NER	NKI	NOBLE	NSI	NVD	NWR	NYT	OISHI	OR
ORI	OSP	OTO	PAP	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PLANB
PLANET	PLAT	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PROUD	PSH
PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RATCH
RS	S	S & J	SAAM	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB
SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SDC	SEAFCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SHR	SIRI	SIS	SITHAI	SMK	SMPC	SNC	SONIC	SPALI
SPI	SPRC	SPVI	SSSC	SST	STA	STEC	SUN	SUN	SUSCO
SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO	TCAP	TEAMG	TFMAMA	TGH
THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIP	TIPCO	TISCO
TK	TKT	TMT	TNDT	TNITY	TOA	TOP	TPBI	TQM	TRC
TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW
TU	TVJ	TVI	TVO	TWPC	UD	UAC	UBIS	UV	VGI
VIH	WACOAL	WAVE	WHA	WHAUP	WICE	WINNER	ZEN		

2S	7UP	ABICO	ABM	ACE	ACG	ADB	AEONTS	AGE	AHC
AIT	ALL	ALU	ALUCON	AMANAH	AMARIN	APCO	APCS	APURE	AQUA
ASAP	ASEFA	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	B	BA
BAM	BC	BCH	BEC	BEYOND	BFIT	BJC	BCHI	BLA	BR
BROOK	CBG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI
CIG	CMC	COLOR	CPL	CPW	CRD	CSC	CSP	CWT	DCC
DCON	DHOUSE	DOD	DOHOME	DV8	EASON	EFORL	ERW	ESSO	ESTAR
ETE	FE	FLOYD	FN	FNS	FORTH	FSS	FTE	FVC	GEL
GENCO	GJS	GYT	HEMP	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	IMH
IND	INET	INSET	INSURE	IRC	IRCP	IT	ITD	J	JAS
JCK	JCHK	JMART	JMT	KBS	KCAR	KEX	KGI	KIAT	KISS
KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN	KWC	KWM	L&E	LDC	LEO	LHK
LOXLEY	LRH	LST	M	MATCH	MBAX	MEGA	META	MFC	MGT
MICRO	MILL	MITSUB	MK	MODERN	MTI	NBC	NCAP	NCH	NETBAY
NEX	NINE	NRF	NTV	OCC	OGC	PATO	PB	PICO	PIMO
PJW	PL	PM	PMTA	PPP	PPPM	PRIME	PRIN	PRINC	PSTC
PT	QLT	RB	RCL	RICHY	RML	ROJNA	RPC	RT	RWI
S11	SA	SAK	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCI	SCN
SCP	SE	SELEX	SFP	SFT	SGF	SIAM	SINGER	SKE	SKN
SKR	SKY	SLP	SMT	SMT	SNP	SO	SORKON	SPA	SPC
SPCG	SR	SRICHA	SSC	SSF	STANLY	STGT	STOWER	STPI	SUC
SWC	SYNEX	T	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM	TFG
TFI	TIGER	TITLE	TKN	TKS	TM	TMC	TMD	TMI	TMILL
TNL	TNP	TOG	TPA	TPAC	TPCS	TPS	TRITN	TRT	TSE
TVT	TWP	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UTP	VCOM
VL	VNT	VPO	VRANDA	WGE	WIJK	WP	XO	XPG	YUASA

A	AI	AIE	AJ	AMC	APP	AQ	ARIN	AS	AU
B52	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM	BROCK	BSBM	BSM
BTNC	BYD	CAZ	CCP	CGD	CITY	CMAN	CMO	CMR	CPT
CRANE	CSR	D	EKH	EMC	EP	F&D	FMT	GIFT	GLOCON
GREEN	GSC	GTB	HTECH	HUMAN	IHL	IIG	INGRS	INOX	JAK
JR	JTS	JUBILE	KASET	KAM	KK	KKC	KWG	KYE	LEE
LPH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MJD	MORE	MUD	NC	NDR
NFC	NNCL	NOVA	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PK	PLE
PPM	PRAKIT	PRAPAT	PRECHA	PTL	RCI	RJH	RP	RPH	RSP
SABUY	SF	SGP	SICT	SIMAT	SISB	SK	SMART	SOLAR	SPACK
SPG	SQ	SSP	STARK	STC	SUPER	SVOA	TC	TCCC	THMUI
TNH	TNR	TOPP	TPCH	TIPL	TIPI	TPLAS	TPOLY	TQR	TTI
TYCN	UKEM	UMS	UNIQ	UPA	UREKA	VIBHA	W	WIN	WORK

### เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทมหาชน



การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะชน และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผล สำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติงาน และไม่ได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

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

ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 3 พฤศจิกายน 2564)

### ได้รับการรับรอง CAC

2S	ADVANC	AIE	AIRA	AF	AKP	AYUD	AMA	AMANAH	AMATA
AMATAV	AP	AQUA	ARROW	ASP	ASK	AI	ASIAN	AWC	BCP
BAFS	BBL	BCH	BKI	BLA	BAY	BPP	BANPU	B	BWG
BGC	BEYOND	BTS	BRR	CIG	CEN	CNS	CPN	CENTEL	CPF
CHEWA	CM	CHOW	CPI	CIMBT	COL	COM7	CGH	CPALL	CSC
DEMCO	TIP	DRT	DIMET	DTC	DCC	ECL	EPG	EP	EASTW
EGCO	EA	XO	FE	FNS	FSS	FTE	FSMART	FPI	GCAP
GJS	GSTEEL	GEL	GFPT	GC	GGC	GPSC	GBX	GLOW	GOLD
GPI	GUNKUL	HTC	HANA	HARN	HEMP	HENG	HMPRO	ICC	ICHI
IFS	INSURE	IVL	IRC	ILINK	ITEL	INET	INTUCH	IRPC	JKN
KBANK	KCE	KGI	KSL	KBS	CHOTI	KKP	KWG	K	KTB
KWC	KCAR	KTC	LPN	LRH	LH	LHFG	L&E	LHK	MALEE
MBKET	MBK	MC	MCOT	META	MSC	MFEC	MINT	M	MONO
MOONG	MTI	MTC	MBAX	NBC	NINE	NMG	NNCL	NEP	NOBLE
NOK	OCC	OGC	ORI	PAP	PK	PATO	PG	PL	PHOL
PLANB	PLANET	PSTC	PPPM	PDJ	PREB	PSL	PE	PM	PPP
PT	PB	PRG	PRM	PRINC	PDG	PPS	PSH	PTG	PTTEP
PTTGC	PTT	PYLON	QTC	QLT	Q-CON	QH	RML	RATCH	THANI
RWI	S&J	SNP	SORKON	SPACK	SAAM	SABINA	SPI	SPC	SCG
SMIT	SMPC	SSI	SIRI	SC	SCN	SE-ED	SEOIL	CFRESH	SELIC
SENA	SSP	SCCC	MAKRO	SSSC	SGP	SKR	SINGER	SNC	SAT
STA	SRICHA	SITHAI	VIH	SPRC	SST	SPALI	SSF	SUSCO	SVI
SYMC	SMK	SYNTEC	TMILL	TKS	TKT	TAKUNI	TSTH	TBSP	TPCORP
TAE	TFI	TGH	KASET	TNR	TOPP	TOP	TOG	TPP	TPA
TFMAMA	THRE	TRU	TSC	TSTE	TU	TVO	WACOAL	TWPC	TNP
THIP	TNL	BROOK	ERW	LANNA	NKI	PLAT	SCC	SCB	TASCO
TIPCO	TISCO	TMB	TMT	DTAC	TNITY	TRUE	TTCL	TVD	U
UWC	UBIS	UEC	UKEM	UV	UOBKH	VGI	VNT	WHA	WICE
WIIC									

### ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

AJ	ABICO	ALT	APCO	AS	BKD	BEC	CRC	CHG	CPW
CPL	CPR	DHOUSE	DOHOME	ETC	ECF	EKH	EVER	GULF	JR
J	JMART	JMT	KEX	LDC	MAJOR	MATCH	MILL	NCL	NOVA
NRF	NUSA	PIMO	INOX	PR9	RS	SAK	SCGP	7UP	STECH
SIS	STGT	STAR	SCM	SUPER	TMI	TSI	III	VIBHA	WIN
YUASA									

### เว้นวรรค

APURE	AMARIN	B52	BROCK	BSBM	BJCHI	CI	CITY	EFORL	UREKA
OCEAN	ROJNA	SHANG	SYNEX	THAI	TMD	STANLY			

## 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
	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์	PF&REIT
ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค	ENERG
	เหมืองแร่	MINE
บริการ	พาณิชย์	COMM
	สื่อและสิ่งพิมพ์	MEDIA
	การแพทย์	HEALTH
	การท่องเที่ยวและสันทนาการ	TOURISM
	บริการเฉพาะกิจ	PROF
	ขนส่งและโลจิสติกส์	TRANS
เทคโนโลยี	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	ETRON
	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	ICT

## คำนิยามชนิดของหุ้น

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

## เกณฑ์ในการให้คำแนะนำ

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

### หมายเหตุ

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

## ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

### กลยุทธ์การลงทุนและวิเคราะห์ทางเทคนิค

ธีรดา ชาญยิ่งยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	02 635 1700 ต่อ 487
ชุตติกาญจน์ สันติเมธีวิรุฬห์	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928	02 635 1700 ต่อ 494
ญานินท์ อภิชาติสกุลวงศ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #41993	02 635 1700 ต่อ 532
दनัยภัทร เนตรพิฑูร, CFA	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #111498	02 635 1700 ต่อ 498
ภัทรดนัย จตุพร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานและเทคนิค	

### ปัจจัยพื้นฐาน

เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม	
นารี อภิเศกตกานต์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971	02 635 1700 ต่อ 484	เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ พลังงาน ปีโตรเคมี
สยาม ดิยานนท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	02 635 1700 ต่อ 483	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์
อดิสรณ์ มุ่งทาลชล	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18577	02 635 1700 ต่อ 497	ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์ ประกันภัย
หทัยชนก มุลวงศ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #64324	02 635 1700 ต่อ 530	การแพทย์ การท่องเที่ยว พาณิชย์ ICT
สิริธร เจริญวิรกิจ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ชานนท์ อัจฉราวรรณ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ธนิศ กัณทะพงษ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		

### ฐานข้อมูลและการผลิต

มนันพิทธ์ ยืนยงวัฒนากร
ชนินษรฐา ศรีวงศ์
นันท์ณภััส ธนสุวรรณภาพงศ์

### เรียบเรียงและแปลภาษา

ไชยยศ อิงคสรวิรัตน์
เฉลิมพงษ์ พันธุ์โพธิ์

### นักออกแบบกราฟิก

ชลลดา ยานะสอน
---------------

## สาขาในประเทศ

<b>กรุงเทพฯ</b>	
สำนักงานใหญ่	849 อาคารวรวิวัฒน์ 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 อาคารเล่าเป้งจัน 1 ชั้น 15 ซอยเจษฎาภิบาล ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
เยาวราช	308 อาคารกาญจนาพิทักษ์ 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 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 ถนนมหิตล ตำบลหนองหอย อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50000
หาดใหญ่	55 อาคารเซาท์แลนด์ริบเบอรั ชั้น 4 ถนนราษฎร์ยินดี ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
หาดใหญ่ 2	607 อาคารเรดาร์กรุ๊ป ชั้น 3 ยูนิท 3D ถนนเพชรเกษม ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
ขอนแก่น	359/2 อาคารไคยฮัส 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

## 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 3000 Tel (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 Kiyemetler 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 หมายความว่าถึง 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 เพื่อให้เป็นข้อมูลอ้างอิงเท่านั้น ข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ไม่ได้เป็นหรือถือเป็นการชักชวนหรือเสนอแนะเพื่อวัตถุประสงค์ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ การลงทุน หรืออนุพันธ์ใดๆ แต่อย่างใด ข้อมูลและความคิดเห็นต่างๆ ในรายงานฉบับนี้ทาง PST พิจารณาแล้วว่าถูกต้องในขณะที่จัดพิมพ์ รายงานฉบับนี้ยังรวมถึงข้อมูลที่ได้จากบุคคลที่สาม ซึ่งแหล่งที่มาของข้อมูลดังกล่าวโดยทั่วไป มักจะมีการเปิดเผยไว้ในรายงานด้วยทาง PST ได้กำหนดขั้นตอนที่เหมาะสม เพื่อตรวจสอบให้แน่ใจว่าข้อมูลดังกล่าวถูกต้อง แต่ทั้งนี้ PST มิอาจรับรองความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ การดำเนินการซื้อขายโดยอ้างอิงรายงานฉบับนี้ถือเป็นความเสี่ยงของนักลงทุนแต่เพียงผู้เดียว โดย PST จะไม่รับผิดชอบใดๆ ต่อผลที่ตามมา ทั้งนี้ราคาหลักทรัพย์และอนุพันธ์อาจมีเปลี่ยนแปลงเคลื่อนไหวอย่างรวดเร็วและเกินคาด 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/บริษัทในเครือไม่รับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว ด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ความเห็น การคาดการณ์ สมมติฐาน ประเมินการ การประเมินค่า และราคาต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้อาจอิงตามวันที่ระบุไว้ในรายงานดังกล่าวเท่านั้น และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ข้อสำคัญ: ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานบทวิเคราะห์ การรับและการนำรายงานฉบับนี้ไปใช้ต่อไปต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การรับรอง: นักวิเคราะห์ที่จัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ขอรับรองว่า ความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นมุมมองส่วนตัวของนักวิเคราะห์ที่มีต่อบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ และ/หรือหลักทรัพย์ดังกล่าว โดยที่นักวิเคราะห์มิได้มีผลประโยชน์ทับซ้อน และไม่มีส่วนใดของผลตอบแทนที่นักวิเคราะห์ได้รับทั้งในอดีตปัจจุบัน และในอนาคตที่เกี่ยวข้องกับการให้ความเห็นหรือคำแนะนำเฉพาะเจาะจงใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม

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

PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจมีการถือสถานะซื้อหรือขายเป็นครั้งคราวในหลักทรัพย์ที่อ้างอิงในรายงานฉบับนี้ หรือในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทฟิวเจอร์ส หรือออปชั่นที่เกี่ยวข้อง ซื้อหรือขาย พร้อมทำการซื้อหรือขาย ณ ราคาที่กำหนด หรือเข้าร่วมในการทำธุรกรรมใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ดังกล่าว และได้รับค่านายหน้าหรือผลตอบแทนอื่นที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมดังกล่าว เงินลงทุนอาจอยู่ในรูปแบบสกุลเงินต่าง ๆ เช่น สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ และยูโร ซึ่งอาจมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ และยูโร หรือสกุลเงินตราต่างประเทศอื่น ๆ 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 หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้ อาจไม่ได้ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดย PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้ อาจดำเนินการตามหรือใช้ข้อมูลดังกล่าวก่อนหรือทันทีหลังจากมีการเผยแพร่รายงานฉบับนี้ภายใต้ขอบเขตของกฎหมายที่อนุญาต ทั้งนี้ PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้ อาจจัดทำเอกสารอื่นซึ่งอาจไม่มีความสอดคล้องกับรายงานฉบับดังกล่าว หรือมีข้อสรุปที่แตกต่างไปจากเนื้อหาสาระในรายงานฉบับนี้

ความเหมาะสมและความเสี่ยง: รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน หรือตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใด ๆ ของผู้ที่ได้รับรายงานฉบับนี้ หลักทรัพย์บางหลักทรัพย์อาจมีความเสี่ยงสูง และอาจไม่เหมาะกับนักลงทุนบางกลุ่ม นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจของท่านในการตัดสินใจความเหมาะสมในการลงทุนในหลักทรัพย์ที่อ้างอิงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ตามข้อกำหนดทางกฎหมาย ภาษี และบัญชีที่เกี่ยวข้องกับนักลงทุน และวัตถุประสงค์หรือกลยุทธ์ในการลงทุน ฐานะการเงิน และประสิทธิภาพในการลงทุนของนักลงทุน การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ หรืออัตราดอกเบี้ย รวมถึงปัจจัยอื่นๆ ทั้งด้านการเงิน เศรษฐกิจ และการเมือง อาจส่งผลในเชิงบวกหรือลบต่อมูลค่าของหลักทรัพย์ได้ ทั้งนี้ ผลประกอบการในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

แหล่งข้อมูล: ความสมบูรณ์ และความถูกต้องของข้อมูล เนื้อหาสาระที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อ้างอิงข้อมูลจากแหล่งข้อมูลที่ PST และนักวิเคราะห์พิจารณาแล้วเห็นว่าเป็นที่น่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ PST และนักวิเคราะห์ไม่รับรองว่าข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้มีความถูกต้องหรือมีความสมบูรณ์ ด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้เป็นความเห็นปัจจุบัน ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า นอกจากนี้ PST ไม่ได้อยู่ภายใต้ข้อผูกพันใดๆ ในการปรับปรุงหรือทำให้ข้อมูลเป็นปัจจุบัน

ข้อควรระวัง: การลงทุนมีความเสี่ยงสูงซึ่งอาจทำให้เกิดความสูญเสียจากการซื้อขาย ด้วยเหตุนี้ นักลงทุนจึงควรพิจารณาอย่างรอบคอบถึงความเหมาะสมในการลงทุนโดยคำนึงถึงประสิทธิภาพในการลงทุน วัตถุประสงค์ในการลงทุน แหล่งเงินทุน และรายละเอียดอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

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

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

**บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)**

สำนักงานจดทะเบียนตั้งอยู่ที่ชั้น 15 อาคารวรวัดน์ เลขที่ 849 ถนนสีลม บางรัก กรุงเทพฯ 10500 ประเทศไทย