

## ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ – HANA

### 3Q67 เงินบาทแข็งค่าเร็วกระทบ GPM

THAILAND | SET | ETRON | COMPANY UPDATE

Block Trade

26 สิงหาคม 2567

BLOOMBERG HANA TB : REUTERS HANA.BK

TYPE: Cyclical Stock

### Key Point

รายได้ธุรกิจ OSAT และ IC จะทยอยฟื้นตัวขึ้นใน 2H67 จากเทรนด์ของ AI ทำให้ยอดขายส่ง PC เพิ่มขึ้น และตลาดมือถือที่ฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่อง ธุรกิจ EMS ยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่อง ธุรกิจ RFID จะเริ่มผลิตได้มากขึ้นจากการขยายกำลังผลิตและได้ Auburn certification แต่เงินบาทที่แข็งค่าเร็วจะกระทบกับอัตรากำไรขั้นต้นใน 3Q67 ทำให้หุ้นมีความน่าสนใจลดลง แนะนำให้รอค่าเงินกลับมามีทิศทางอ่อนค่า

#### 2Q67 ได้ประโยชน์จากเงินบาทอ่อนค่า

2Q67 รายได้จากการขาย 6,752 ลบ. -2.3%y-y +6.0%q-q รายได้ HTI กับ PMS และหน่วยงานในประเทศจีน ปรับตัวได้ดีขึ้น q-q ขณะที่หน่วยผลิต IC และ PBCA ในไทยยังทรงตัว q-q เป็นตัวช่วยผลักดันรายได้รวม 6.0%q-q แต่หากเทียบ y-y ยังอ่อนตัว ทำอัตรากำไรขั้นต้น 12.4% ลดลง y-y แม้เงินบาทอ่อนค่าขึ้นแต่มีบางส่วนงานมีกำลังผลิตลดลงและค่าแรงในจีนสูงขึ้น แต่เพิ่มขึ้น q-q จากการบริหารต้นทุนที่ดีขึ้นของหน่วยงานอยุธยาและเงินบาทอ่อนค่า และมีขาดทุนจากขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าวที่ 376 ลบ. -40.8%y-y +20.2%q-q ครึ่งปีแรกมีกำไรสุทธิ 690 ลบ. -23.5%y-y อ่อนตัวจากปีก่อนที่มีคำสั่งซื้อเข้ามาสูงในช่วง 2Q66

#### 3Q67 เงินบาทแข็งค่าเร็วกระทบ GPM

2Q67 ยอดจัดส่ง PC จากผู้ประกอบการหลักในตลาดโลกเพิ่มขึ้น y-y เล็กน้อยจากเทรนด์ของ AI และคาดว่าดีขึ้นในช่วง 2H67 จะเป็นประโยชน์ต่อธุรกิจ OSAT ของ HANA เพราะมีส่วนประกอบหลายอย่างอยู่ในคอมพิวเตอร์ และตลาดมือถือทั่วโลกคาดว่าปีนี้เติบโต 2digits y-y ลูกค้าน่ามีความตั้งใจเพิ่มกำลังผลิตใน 2H67 คาด 3Q67 รายได้ทยอยฟื้นตัว q-q จาก EMS ยังแข็งแกร่งต่อเนื่อง, RFID ดีขึ้นในช่วง 2H67 จากการเพิ่มกำลังผลิตและได้ Auburn Certified, OSAT และ IC business ดีขึ้นใน 2H67 แต่ยังเห็นการอ่อนตัวจาก Opto (Industrial อ่อนตัว คาดสหรัฐฯลดดอกเบี้ยจะเริ่มฟื้นตัวได้ในต้นปีหน้า), PMS รายได้ยังเพิ่มขึ้นได้จากด้านปริมาณผลิตที่เพิ่มขึ้น แต่เงินบาทที่แข็งค่าเร็วจะกระทบกับอัตรากำไรขั้นต้น

#### ภาพรวมแต่ละส่วนงานดีขึ้นใน 2H67 แต่โดนผลกระทบเรื่องค่าเงิน

หน่วยงานลำพูน รายได้เพิ่มขึ้น y-y และ q-q เล็กน้อย ทำจุดสูงสุด ตีमानต์ยังคงแข็งแกร่งในกลุ่ม Automotive, กลุ่ม medical กับ industrial ทรงตัว q-q, กลุ่ม commercial อ่อนตัว q-q ใน 3Q67 สถานการณ์การขายผลิตภัณฑ์หลักยังคงทรงตัว คาดรายได้ทรงตัว q-q แต่อาจกระทบเรื่องค่าเงินบาทแข็งค่าจะกระทบ GPM

หน่วยงาน Micro-Jiaxing รายได้สูงขึ้น y-y และ q-q จากได้งานใหญ่ในผลิตภัณฑ์ smart power grid จาก power company in Europe ส่วนผลิตภัณฑ์ access control และ RFID เติบโตขึ้น แม้มีการขึ้นค่าแรงในประเทศจีนแต่กำลังการผลิตที่ดีขึ้นช่วยให้กำไรจากส่วนงานนี้ดีขึ้น คาด 3Q67 ได้รับ Auburn certification จะสามารถขาย inlay ในสหรัฐฯได้เพิ่มขึ้นตั้งแต่ปลาย 3Q67 เป็นต้นไป

### ทยอยซื้อ (คงคำแนะนำ)

ราคาปิด (บาท) 38.50  
ราคาพื้นฐาน (บาท) 42.00 (+11.43%)

(ส่วนต่างราคาหุ้น + ผลตอบแทนเงินปันผล)

ข้อมูลบริษัท	
จำนวนหุ้นชำระแล้ว (ล้านหุ้น):	885
มูลค่าตลาด (ล้านบาท):	34,087
มูลค่าตลาด (ล้านเหรียญสหรัฐ):	1,005
ช่วงราคา 52 สัปดาห์สูง/ต่ำ (บาท):	66.25/35.25
การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น/วัน):	10.226
ราคาต่อหุ้น (บาท):	1.00

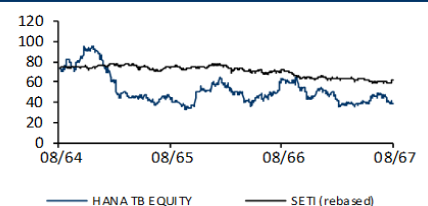
ผู้ถือหุ้นใหญ่ (%) 14 มีนาคม 2567

1. OMAC (HK) LIMITED	19.5
2. LGT BANK (SINGAPORE) LTD	10.2
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	6.7

#### การเปลี่ยนแปลงด้านราคา(%)

	1 เดือน	3 เดือน	1 ปี
เปรียบเทียบหลักทรัพย์	-16%	-6%	-8%
เปรียบเทียบ SET INDEX	-19%	-5%	-5%

#### ราคา VS ดัชนี SET



ที่มา: Bloomberg, PSR

#### สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2565	2566	2567E	2568E
รายได้(ล้านบาท)	27,167	26,152	27,178	29,112
กำไร(ล้านบาท)	2,102	1,761	1,582	1,930
กำไรต่อหุ้น(บาท)	2.61	1.99	1.79	2.18
P/E(X)	14.74	19.36	21.55	17.67
BVPS(บาท)	29.65	32.92	34.10	35.54
P/B(X)	1.30	1.17	1.13	1.08
เงินปันผลต่อหุ้น(บาท)	1.00	1.00	0.90	1.00
Dividend Yield (%)	2.60	2.60	2.34	2.61
ROE(%)	8.96	6.64	5.33	6.26
หนี้สินต่อทุนสุทธิ(X)	0.24	0.21	0.21	0.27

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

\*\*อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

#### วิธีประเมินมูลค่า

P/E'67 (23.5x)

อดิสรณ์ มุ่งทผล

นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน # 18577

โทร: 66 2 635 1700 # 497

ทศวรรษ ธรรมสุข

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Ref.:CO2567\_0785

หน่วยงานอยุธยา รายได้ลดลง y-y และ q-q รายได้ผลิตภัณฑ์ IC พื้นตัวขึ้นแต่ไม่สามารถชดเชยรายได้ผลิตภัณฑ์ Opto ที่ลดลง แต่มีการบริหารต้นทุนที่ดีขึ้นและได้ประโยชน์จากค่าเงินยังทำให้กำไรจากการดำเนินงานดีขึ้น q-q คาด 3Q67 รายได้ทรงตัว q-q และกำลังจะขยายพื้นที่มูลค่าลงทุนราว 300 ลบ. ใช้เป็นพื้นที่รองรับการลงทุนในอนาคต

หน่วยงาน IC Jiaxing รายได้อ่อนตัว y-y แต่เพิ่มขึ้น q-q ธุรกิจ OSAT ในจีนยังอ่อนตัว มีระดับกำลังผลิตต่ำกว่า 50% และเผชิญกับค่าแรงที่เพิ่มขึ้น ปัจจุบันเริ่มเห็นธุรกิจ EV car กลับมาดีขึ้น คาดว่าพื้นตัวดีขึ้นใน 2H67 และกำลังจะมีธุรกิจใหม่ RF device for mobile เข้ามาในปี 68

หน่วยงาน HTI-Ohio รายได้เพิ่มขึ้น y-y และ q-q เติบโตได้ดีทั้ง Inlays tyre tags และ Microelectronic และกำลังจะย้ายโรงงานเสริมใน ก.ย. จะทำให้ลดค่าใช้จ่ายในการรันโรงงานที่ควบคุมกันอยู่ในปัจจุบัน ปัจจุบันได้ Auburn certification จะทำให้ผลิตได้เพิ่มขึ้นใน 2H67 คาด 3Q67 รายได้เติบโต q-q และ 4Q67 มีการขยายกำลังผลิตของ Inlays เพิ่มขึ้นเป็น design ใหม่ เพิ่มความสามารถในการแข่งขันทั้งในสหรัฐฯและในจีน

หน่วยงาน Hana-Cambodia รายได้ลดลง y-y จากธุรกิจ coils remote control หลังจากฟื้นการเติบโตในช่วงโควิด แต่เพิ่มขึ้น q-q จากกำลังผลิตค่อยๆกลับมาดีขึ้น ส่วนธุรกิจนี้ยังมีขาดทุนอยู่ คาด 3Q67 รายได้เพิ่มขึ้น q-q ย้ายบางผลิตภัณฑ์ที่จีนกระทบ tariff มาอยู่ในกัมพูชา และกำลังจะมี Project สำคัญจะเริ่มใน 2Q68 จะทำให้กำลังผลิตดีขึ้น ในระยะยาวยังได้ประโยชน์จากข้อตกลงทางการค้ากับสหรัฐฯ(TTA)

หน่วยงาน PMS รายได้เพิ่มขึ้น y-y และ q-q ด้านราคา SiC ลดลงจากต้นทุนลดลงและ ธุรกิจ EV car ชะลอตัวลงในฝั่งตะวันตก และราคา Si ค่อนข้างผันผวนเร็ว แต่ได้ประโยชน์จากด้านปริมาณที่เพิ่มขึ้น คาด 3Q67 รายได้เพิ่มขึ้น q-q จาก SiC ที่เริ่มเห็นธุรกิจ EV car เริ่มกลับมาพื้นตัวดีขึ้น และจะเซ็นสัญญา กับ Large Chinese EV group คาดว่าจะเริ่มเห็นรายได้ในช่วง 2H68 การที่จีนเริ่มจำกัดแร่ส่งออกไม่กระทบต่อ Hana ที่ได้ประโยชน์จากการใช้วัตถุดิบในจีน

Project FT1 HANA49%(JV) PTT51% ผลิต Wafer FAB แห่งแรกในประเทศไทย ใช้ในอุตสาหกรรม EV car ซึ่งจำเป็นต้องพัฒนาบุคลากรประมาณ 2 ปี เริ่มดำเนินการได้กลางปี 70 เงินทุนที่ใช้มาจากการเพิ่มทุนในปีก่อนหน้าและยังสามารถกู้เพิ่มได้หากจำเป็น ปัจจุบันยังมีความสามารถในการจ่ายชำระหนี้

**ราคาพื้นฐานปี 67 ที่ 42.00 บาท/หุ้น อิง P/E 23.5 เท่า**

ทางฝ่ายฯปรับประมาณการกำไรปี 67 ลงมาที่ 1,582 ลบ. -10.2%y-y ใช้ PE เฉลี่ยในช่วงปี 64 - 1.0STD อยู่ที่ 23.5 เท่า ปรับราคาพื้นฐานปี 67 ลงมาที่ 42.00 บาท ปัจจุบันหุ้นมีความน่าสนใจลดลงจากเงินบาทแข็งค่าเร็ว แนะนำให้รอค่าเงินกลับมามีทิศทางอ่อนค่า คงคำแนะนำ "ทยอยซื้อ"

## นโยบายความยั่งยืน

บริษัทมุ่งมั่นพัฒนาธุรกิจอย่างยั่งยืน โดยคำนึงถึงด้านเศรษฐกิจ สังคมและสิ่งแวดล้อม โดยมุ่งเน้นการสร้างคุณค่าร่วมกันในระยะยาวให้กับสิ่งแวดล้อมและผู้มีส่วนได้เสีย มุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจ ภายใต้หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีตามมาตราฐานสากล (SDGs) เพื่อสร้างสมดุลให้กับสังคม เศรษฐกิจและสิ่งแวดล้อม

**ด้านสังคม** บริษัทฯได้การรับรอง ISO 45001 มุ่งเน้นอาชีวอนามัยและความปลอดภัยในการทำงาน ต่อผู้ปฏิบัติงานและสังคมโดยรอบ ประเมินทรัพย์สินหลายเออร์ต้องผ่านเกณฑ์ความยั่งยืนทั้งในด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม GI2 หรือระดับเทียบเท่า

**ด้านเศรษฐกิจ** รับผิดชอบผ่านการผลิตผลิตภัณฑ์คุณภาพสูงสุดให้เป็นไปตามกฎหมายและยกระดับความสามารถ เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าในปัจจุบันและอนาคต มุ่งสู่ “Zero defect” และการเลือกใช้งานระบบอัตโนมัติ เพื่อปรับปรุงคุณภาพและเทคโนโลยี และการพัฒนาบุคลากร ช่วยให้บริษัทเป็นผู้ให้บริการระดับโลกได้

**ด้านสิ่งแวดล้อม** บริษัทฯได้รับรอง ISO 14001, มุ่งเน้นลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมให้น้อยที่สุด แสวงหาวิธีแนวทางและวิธีการลดทรัพยากร พลังงาน(ใช้ Solar Rooftop) การปล่อยก๊าซเรือนกระจก และของเสีย เพื่อลดผลกระทบต่อชุมชนและสิ่งแวดล้อม

## Financials

### งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2565	2566	2567E	2568E
รายได้	27,167	26,152	27,178	29,112
EBITDA	3,850	3,600	3,763	4,388
ค่าเสื่อม/การตัดจำหน่าย	(1,629)	(1,702)	(1,958)	(2,210)
EBIT	2,222	1,898	1,805	2,178
ดอกเบี้ย (จ่าย) รับ	(13)	(52)	(92)	(88)
รายการอื่นๆ	552	536	505	516
ส่วนแบ่งกำไร/ร่วม/กิจการร่วมค้า	0	0	0	0
รายการพิเศษ	(296)	13	(150)	0
กำไรก่อนภาษี	2,209	1,846	1,713	2,089
ภาษีจ่าย	(107)	(85)	(131)	(160)
กำไรหลังภาษี	2,102	1,761	1,582	1,930
ส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบ.ย่อย	0	0	0	0
กำไรสุทธิ, ตามรายงาน	2,102	1,761	1,582	1,930
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	2,398	1,747	1,731	1,930

### ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., บาท	2565	2566	2567E	2568E
กำไรต่อหุ้น, ตามรายงาน	2.61	1.99	1.79	2.18
กำไรต่อหุ้น, ปรับปรุง	2.98	1.97	1.96	2.18
เงินปันผลต่อหุ้น	1.00	1.00	0.90	1.00
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	29.65	32.92	34.10	35.54

### งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2565	2566	2567E	2568E
เงินสด	2,375	6,954	4,323	4,510
เงินลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
ลูกหนี้การค้า	4,981	5,178	5,279	5,655
สินค้าคงคลัง	9,457	8,969	9,601	10,240
อื่นๆ	1,431	2,057	1,722	1,709
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	18,243	23,159	20,925	22,114
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	10,853	11,701	14,403	16,807
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	403	329	313	276
เงินลงทุนบ.ร่วม/กิจการร่วมค้า	0	0	745	745
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0
อื่นๆ	204	116	160	138
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	11,460	12,147	15,620	17,966
สินทรัพย์รวม	29,703	35,306	36,545	40,080
เงินกู้ระยะสั้น	0	1,076	1,200	1,200
เจ้าหนี้การค้า	4,161	3,391	3,465	3,696
อื่นๆ	866	567	566	568
หนี้สินหมุนเวียนรวม	5,027	5,034	5,231	5,464
เงินกู้ระยะยาว	0	0	0	0
อื่นๆ	814	1,125	1,121	3,147
หนี้สินรวม	5,841	6,159	6,352	8,610
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0	0	0	0
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	23,862	29,147	30,193	31,469

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

\*\*อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

### งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2565	2566	2567E	2568E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	2,209	1,846	1,713	2,089
รายการปรับปรุง	3,998	4,111	1,904	2,237
การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	(2,544)	(714)	(685)	(769)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,394	3,273	2,909	3,617
อื่นๆ	(53)	(23)	361	0
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	1,342	3,250	3,270	3,617
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(2,471)	(2,888)	(5,388)	(4,578)
อื่นๆ	1,302	(524)	(44)	22
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(1,169)	(3,413)	(5,432)	(4,556)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหา				
ออกหุ้นสามัญ	0	0	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	(10)	1,368	174	1,998
เงินปันผล	(1,207)	(845)	(536)	(653)
อื่นๆ	(1)	4,550	0	0
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	(1,218)	5,073	(362)	1,345
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	(1,046)	4,911	(2,524)	406
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	116	(331)	(107)	(219)
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	2,375	6,954	4,323	4,510

### Valuation Ratios

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2565	2566	2567E	2568E
P/E (X), adj.	12.92	19.51	19.69	17.67
P/B (X), adj.	1.30	1.17	1.13	1.08
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	2.60	2.60	2.34	2.61

### อัตราการเติบโต

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2565	2566	2567E	2568E
รายได้	14.24	-3.74	3.92	7.12
EBITDA	32.46	-6.50	4.51	16.62
EBIT	38.40	-14.59	-4.92	20.67
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	5.44	-27.15	-0.91	11.45

### อัตราการทำกำไร

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2565	2566	2567E	2568E
EBITDA margin	14.17	13.77	13.84	15.07
EBIT margin	8.18	7.26	6.64	7.48
Net Profit Margin	7.74	6.73	5.82	6.63

### อัตราส่วนการเงินสำคัญๆ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2565	2566	2567E	2568E
ROE (%)	8.96	6.64	5.33	6.26
ROA (%)	7.30	5.42	4.40	5.04
หนี้สินสุทธิ/(เงินสด) (ล้านบาท)	(2,375)	(5,878)	(3,123)	(3,310)
อัตราหนี้สินต่อทุนสุทธิ (X)	0.24	0.21	0.21	0.27

## Fact Sheet

### ข้อมูลเบื้องต้น

ที่อยู่: 65/98 ซ.วิภาวดี-รังสิต 64 แยก 2 แขวง ตลาดบางเขน เขตหลักสี่ จ.กรุงเทพฯ 10210

โทรศัพท์: 66 2 551 1297

โทรสาร: 66 2 551 1299

URL: <http://www.hanagroup.com>

ตลาด/กลุ่ม/หมวดธุรกิจ:

SET/เทคโนโลยี/ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

### การดำเนินงานธุรกิจ

ผู้ผลิตและจัดจำหน่ายชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในสินค้ากลุ่ม PBCA และ IC เพื่อจำหน่ายในกลุ่มคอมพิวเตอร์, โทรคมนาคม, ยานยนต์ และอื่นๆ เพื่อส่งออกไปจำหน่ายต่างประเทศ

### ความเสี่ยง

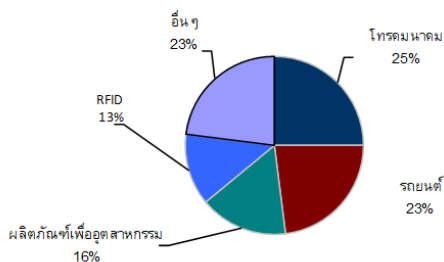
1. ความเสี่ยงทางการผลิตจากการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยี
2. ความเสี่ยงทางธุรกิจจากการเปลี่ยนแปลงผลิตภัณฑ์และภาวะเศรษฐกิจ
3. ความเสี่ยงการเงินจากเงินบาทที่ผันผวนอาจส่งผลกระทบต่อการค้าดำเนินงาน

### พัฒนาการที่สำคัญ

- ปี 2566 เศรษฐกิจจีนชะลอตัวจากภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ถดถอย ทำให้ HANA มีกำไรย้อนตัว y-y
- ปี 2565 ธุรกิจ PMS สามารถเริ่มผลิตได้แบบปริมาณมาก
- ปี 2564 บ.ได้แจ้งถึงความคืบหน้าการพัฒนาผลิตภัณฑ์จัดการพลังงานซีลิกอนและซีลิกอนคาร์ไบด์ ซึ่งคาดว่าจะเริ่มผลิตในปลายปี 2565 ถึงต้นปี 2566
- ปี 2563 สาขา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ ไทรานซิสเตอร์ เอ็นเตอร์ไพรส์ ซึ่งเป็นบ.ย่อยในตปท. ลงทุนเพิ่มในบจ. พาวเวอร์ มาสเดออร์ เซมิคอนดักเตอร์ จำนวน 9 ล้านเหรียญสหรัฐฯ
- ปี 2562 สาขา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ เอ็นเตอร์ไพรส์ บ.ย่อยในตปท. ลงทุนในบจ. พาวเวอร์ มาสเดออร์ เซมิคอนดักเตอร์ (PMS) 100% ด้วยเงิน 10.49 ล้านเหรียญสหรัฐฯ

### โครงสร้างรายได้

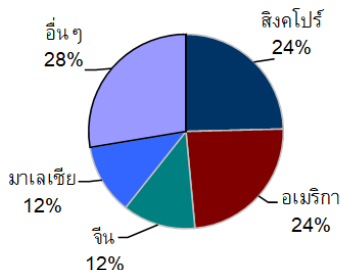
30 มิถุนายน 2567



ที่มา: ข้อมูลบริษัท

### ฐานลูกค้า

31 ธันวาคม 2566



ที่มา: 56-1, PSR

### สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

ล้านบาท	2Q67	1Q67	4Q66	3Q66	2Q66
ยอดขาย	6,752	6,371	6,221	6,555	6,910
กำไรขั้นต้น	834	687	357	1,031	1,039
กำไรสุทธิ	376	313	125	734	635
สินทรัพย์รวม	37,182	36,742	35,306	32,629	31,015
หนี้สินรวม	7,004	6,646	6,159	7,158	6,560
ส่วนผู้ถือหุ้น	30,177	30,096	29,147	25,471	24,456
EPS (บาท)	0.43	0.35	0.11	0.91	0.33
BVPS (บาท)	34.08	33.99	32.92	31.65	30.38
GPM (%)	12%	11%	6%	16%	15%
NPM (%)	6%	5%	2%	11%	9%

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

### ข้อมูลเปรียบเทียบบริษัทใกล้เคียง\* ณ วันที่

26 สิงหาคม 2567

หลักทรัพย์	สิ้นสุด	Mkt Cap. (ล้านบาท)	P/E (x)	P/BV (x)	Div Yield (%)
Hana Microelectronics PCL					
HANA TB	6/24	34,087	21.0	1.1	2.6
Stars Microelectronics Thailand					
SMT TB	6/24	1,285	29.2	1.2	4.5
SVI PCL					
SVI TB	6/24	17,764	12.6	2.6	1.6
Delta Electronics Thailand PCL					
DELTA TB	6/24	1,272,329	60.1	18.8	0.4

ที่มา: Bloomberg, PSR

\*ข้อมูลอ้างอิงกำไรต่อหุ้น มูลค่าทางบัญชี และปันผลต่อหุ้น 12 เดือนล่าสุด



## การจัดอันดับบริษัทมหาชน - 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	BBGI	BBIK	BBL	BC	BCH
BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYONG	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
CPAXT	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	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	MFEC	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	SEAOL	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	DPAIN	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	WIJK	WIN	WP	XO



24CS	AMANAH	AMARC	AMC	APP	ASAP	BCT	BE8	BIG	BIOTECH
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
ITD	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	

### เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทมหาชน ระดับคะแนน สัญลักษณ์

ต่ำกว่า 40%	ไม่มีสัญลักษณ์ใดๆ
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 เป็นการนำเสนอใหม่ ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใดผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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
ADVANC	BEYOND	CRC	GGC	KASET	MONO	PM	SAAM	SPC	SCGP	STOWER	TNR	VGI
AF	BGC	CSC	GJS	KBANK	MOONG	PPP	SABINA	SPI	SCM	SUSCO	TOG	VIH
AI	BGRIM	DCC	GPI	KBS	MSC	PPPM	SAK	SPRC	SCN	SVI	TOP	WACOAL
AIE	BKI	DELTA	GPSC	KCAR	MST	PPS	SAPPE	SRICHA	SEAOIL	SYMC	TOPP	WHA
AIRA	BLA	DEMCO	GSTEEL	KCE	MTC	PR9	SAT	SSF	SE-ED	SYNTEC	TPA	WHAUP
AJ	BPP	DIMET	GULF	KGI	MTI	PREB	SC	SSP	SELIC	TAE	TPCS	WICE
AKP	BROOK	DRT	GUNKUL	KKP	NCAP	PRG	SCB	SSSC	SENA	TAKUNI	TPP	WIJK
AMA	BRR	DUSIT	HANA	KSL	NEP	PRINC	SCC	SST	SGP	TASCO	TRT	XO
AMANAH	BSBM	EA	HARN	KTB	NKI	PRM	SCCC	PTTGC	SINGER	TCAP	TRU	YUASA
AMATA	BTS	EASTW	HEALTH	KTC	NOBLE	PROS	SCG	PYLON	SIRI	TCMC	TRUE	ZEN
AMATAV	BWG	ECF	HENG	KWI	NOK	PSH	SCGP	Q-CON	SITHAI	TFG	TSC	ZIGA
AP	CEN	ECL	HMPRO	L&E	NRF	PSL	SCM	QH	SKR	TFI	TSI	
APCS	CENDEL	EGCO	HTC	LANNA	NWR	PSTC	SCN	QLT	SMIT	TFMAMA	TSTE	
AS	CFRESH	EP	ICC	LHFG	OCC	PT	SEAOIL	QTC	SMK	TGH	TSTH	
ASIAN	CGH	EPG	ICHI	LHK	OGC	PTECH	SE-ED	RABBIT	SMPC	THANI	TTA	
ASK	CHEWA	ERW	IFS	LPN	ORI	PTG	SELIC	RATCH	SNC	THCOM	TTB	
ASP	CHOTI	ESTAR	III	LRH	PAP	PTT	SENA	RML	SNP	THIP	TTCL	
AWC	CHOW	ETC	ILINK	M	PATO	PTTEP	SGP	RS	SORKON	THRE	TU	
AYUD	CIG	ETE	ILM	MAJOR	PB	PTTGC	SINGER	RWI	SPACK	THREL	TURTLE	
B	CIMBT	FNS	INET	MALEE	PCSGH	PYLON	SIRI	S&J	SPALI	TIDLOR	TVDH	
BAFS	CM	FPI	INOX	MATCH	PDG	Q-CON	SITHAI	SAAM	SPC	TIPCO	TVO	
BAM	CMC	FPT	INSURE	MBAX	PDJ	QH	SKR	SABINA	SPI	TISCO	TWPC	
BANPU	COM7	FSMART	INTUCH	MBK	PG	QLT	SMIT	SAK	SPRC	TKS	UBE	
BAY	COTTO	FSS	IRC	MC	PHOL	QTC	SMK	SAPPE	SRICHA	TKT	UBIS	
BBL	CPALL	FTE	IRPC	MCOT	PIMO	RABBIT	SMPC	SAT	SSF	TMD	UEC	
BCH	CPAXT	GBX	ITEL	META	PK	RATCH	SNC	SC	SSP	TMILL	UKEM	
BCP	CPF	GC	IVL	MFC	PL	RML	SNP	SCB	SSSC	TMT	UOBKH	
BCPG	CPI	GCAP	JKN	MFEC	PLANB	RS	SORKON	SCC	SST	TNITY	UPF	

## ประกาศเจตนาสมัคร

AAI	DMT	ITC	MEGA	PRTR	SVOA	VARO
AH	DOHOME	J	MENA	RBF	SVT	W
ASW	EKH	JAS	MODERN	RT	TEGH	WIN
BBGI	EVER	JMART	NER	SA	TGE	WPH
CBG	FLOYD	JMT	OR	SANKO	TIPH	
CI	GLOBAL	JTS	OSP	SFLEX	TKN	
CPW	GREEN	LEO	OTO	SIS	TMI	
CV	ICN	LH	PRIME	SUPER	TPLAS	

## โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม

ชื่อกลุ่มอุตสาหกรรม	ชื่อหมวดธุรกิจ	ชื่อย่อดัชนี
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	ธุรกิจการเกษตร	AGRI
	อาหารและเครื่องดื่ม	FOOD
สินค้าอุปโภคบริโภค	แฟชั่น	FASHION
	ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน	HOME
	ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์	PERSON
ธุรกิจการเงิน	ธนาคาร	BANK
	เงินทุนและหลักทรัพย์	FIN
	ประกันภัยและประกันชีวิต	INSUR
สินค้าอุตสาหกรรม	ยานยนต์	AUTO
	วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร	IMM
	บรรจุภัณฑ์	PKG
	กระดาษและวัสดุการพิมพ์	PAPER
	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์	PETRO
	เหล็ก	STEEL
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	วัสดุก่อสร้าง	CONMAT
	บริการรับเหมาก่อสร้าง	CONS
	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	PROP
	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และ กองทุนทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์	PF&REIT
ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค	ENERG
	เหมืองแร่	MINE
บริการ	พาณิชย์	COMM
	สื่อและสิ่งพิมพ์	MEDIA
	การแพทย์	HEALTH
	การท่องเที่ยวและสันทนาการ	TOURISM
	บริการเฉพาะกิจ	PROF
	ขนส่งและโลจิสติกส์	TRANS
	เทคโนโลยี	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, อัตราการปรับขึ้นของราคาหุ้น, ปัจจัยแรงของราคาหุ้น รวมถึง แรงเก็งกำไรในหลักทรัพย์ ก่อนคำแนะนำขั้นสุดท้าย



## ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

กลยุทธ์การลงทุนและวิเคราะห์ทางเทคนิค	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ธีรดา ขาญยั้งยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค	02 635 1700 ต่อ 487	
ชุตติกาญจน์ สันติเมธวีรพี, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #37928 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค	02 635 1700 ต่อ 494	
दनัยภัทร เนตรพิฑูร, CFA, CMT	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #111498 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค	02 635 1700 ต่อ 498	
พศตม์ โงวิวัฒน์ชัย, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #127632	02 635 1700 ต่อ 495	
ภัทรดนัย จดรพร	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #094041	02 635 1700 ต่อ 532	
รุณพงษ์ แซ่โล่	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
วัชรพล สร้างกุศล	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
ณัฐนนท์ มนต์ชัชวาล, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #132708	02 635 1700 ต่อ 530	พลังงาน ปิโตรเคมี
ทศวรรษ ธรรมสุข	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ภัทร เชื้อนาคะ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		

### ฐานข้อมูลและการผลิต

มนันท์พัทธ์ ยืนยงวัฒนากร  
ชนิษฐา ศรีวงศ์

### เรียบเรียงและแปลภาษา

ธฤตวัต เสมใจดี

### นักออกแบบกราฟิก

ภริกากรินทร์ เสงี่ยมาลัย

## 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 พิจารณาแล้วว่าถูกต้องในขณะจัดทำพิมพ์ 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 เพื่อประกอบการตัดสินใจถึงความเหมาะสมในการเข้าลงทุนในหลักทรัพย์ 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 และอาจไม่เหมาะสมกับนักลงทุนบางกลุ่ม นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจของท่านในการตัดสินใจความเหมาะสมในการลงทุนในหลักทรัพย์ที่อ้างอิงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ตามข้อกำหนดทางกฎหมาย ภาษี และบัญชีที่เกี่ยวข้องกับนักลงทุน และวัตถุประสงค์หรือกลยุทธ์ในการลงทุน สถานะการเงิน และประสิทธิภาพในการลงทุนของนักลงทุน การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ หรืออัตราดอกเบี้ย รวมถึงปัจจัยอื่นๆ ทั้งด้านการเงิน 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 นักลงทุนจึงควรพิจารณาอย่างรอบคอบถึงความเหมาะสมในการลงทุนโดยคำนึงถึงประสิทธิภาพในการลงทุน วัตถุประสงค์ในการลงทุน แหล่งเงินทุน และรายละเอียดอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

สำหรับนักลงทุนในประเทศสหรัฐอเมริกาเท่านั้น: รายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นผลิตภัณฑ์ของบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นนายจ้างของนักวิเคราะห์ผู้ซึ่งจัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ โดยนักวิเคราะห์ผู้ซึ่งจัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ไม่มีภูมิลำเนาอยู่นอกประเทศสหรัฐอเมริกา และไม่ได้มีความเกี่ยวข้องใดๆ 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 ก็ไม่ควรกระทำใดๆ ตามรายงานฉบับนี้ และควรส่งรายงานฉบับนี้กลับคืนแก่ผู้ส่ง นอกจากนี้ ห้ามคัดลอก ทำซ้ำ และ/หรือส่งต่อไปยังนักลงทุนรายอื่นในสหรัฐอเมริกา ที่ไม่ได้เป็นนักลงทุนสถาบันรายใหญ่

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

สำนักงานจดทะเบียนตั้งอยู่ที่ชั้น 15 อาคารวรวัดน์ เลขที่ 849 ถนนสีลม บางรัก กรุงเทพฯ 10500 ประเทศไทย