

การบวกรูป – CBG

กินส่วนแบ่งที่ละน้อย เล็งจัดหาขวดแก้วเพิ่ม

THAILAND | SET | FOOD | COMPANY UPDATE

Block Trade

3 มกราคม 2568

BLOOMBERG CBG TB : REUTERS CBG.BK

TYPE: Defensive Stock

Key Point

ใน 4Q67 ทางฝ่ายค้ายอดขายที่ 5,180 ลบ. +1.6% q-q, -2.6% y-y และกำไรสุทธิ 730 ลบ. -1.5% q-q, +12.4% y-y จากยอดขายที่เพิ่มขึ้น และ Product mix ค้ายอดขายปี 67 ที่ 20,167 ลบ. +7.0% และกำไรสุทธิ 2,790 ลบ. +45% จากการลดต้นทุน และ Product mix หากยอดขายคาราบาวแดงในปี 68 โตตามที่บริษัทคาด บริษัทอาจเพิ่มไลน์ผลิตขวดแก้วหรือสั่งซื้อจากซัพพลายเออร์ และโครงการแจกเงินหมื่นบาทอาจไม่ส่งผลต่อยอดขายคาราบาวแดง แนน่า “ถือ” ที่ราคาพื้นฐานปี 68: 79.50 บาทต่อหุ้น

คาดการณ์ผลประกอบการ 4Q67 และ FY67

ใน 4Q67 ทางฝ่ายคาดการณ์ว่าบริษัทจะมียอดขายที่ 5,180 ลบ. เพิ่มขึ้น 1.6% q-q แต่ลดลง 2.6% y-y จากฐานที่สูงใน 4Q66 เนื่องจากบริษัทได้เริ่มจัดจำหน่ายเบียร์คาราบาวและเบียร์ตะวันแดง ทำให้รายได้จากการจัดจำหน่ายให้ 3-party นั้นพุ่งขึ้นก่อนที่จะลดลงมาใน 1Q67 กำไรสุทธิคาดการณ์สำหรับ 4Q67 อยู่ที่ 730 ลบ. ลดลง 1.5% q-q แต่เพิ่มขึ้น 12.4% y-y จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นและ Product mix ทางฝ่ายคาดว่ายอดขายสำหรับปี 67 จะอยู่ที่ 20,167 ลบ. เพิ่มขึ้น 7.0% คาดว่าโดยหลักมาจากการขยายส่วนแบ่งการตลาด ในเดือนกันยายนที่ 25.8% (%vol เทียบไซส์ปกติเช่น M-150 และกระetingแดงขนาด 12 บาท) เพิ่มจากต้นปีเดิม 23% อาศัยข้อดีจากการที่ราคาสินค้าถูกกว่าคู่แข่ง โดย CBG ยังคงราคาขายคาราบาวแดงไว้ที่ขวดละ 10 บาท ในขณะที่คู่แข่งขยับราคาขึ้นไปขวดละ 12 บาท คาดกำไรสุทธิปี 67 อยู่ที่ 2,790 ลบ. +45% จากการลดต้นทุนการผลิตและ Product mix

คาดปี 68 Demand ขวดแก้วสูง เพิ่มไลน์ผลิตขวดแก้วเป็นทางออก?

ปัจจุบันบริษัทใช้กำลังการผลิตขวดแก้วจากเตาหลอมทั้ง 2 เตาดำเนินแล้ว แต่แนวโน้มความต้องการขวดแก้วสำหรับบรรจุคาราบาวแดงที่คาดว่าจะเกิน 1,200 ล้านขวดต่อปีในปี 68 บริษัทมี 3 แนวทางในการรับมือ ได้แก่ 1) เลิกการผลิตขวดแก้วให้กับลูกค้า 3rd Party เพื่อเน้นการผลิตขวดคาราบาวแดงโดยเฉพาะ 2) คงการผลิตขวดแก้วให้ลูกค้า 3rd Party ไว้ และเลือกซื้อขวดเปล่าเพิ่มจากซัพพลายเออร์เพื่อรองรับความต้องการส่วนเกิน หรือ 3) ลงทุนสร้างเตาหลอมแก้วเตาที่ 3 ด้วยงบประมาณ 1,600 ล้านบาท ซึ่งจะเพิ่มกำลังการผลิตขวดแก้วรวมเป็น 2,000 ล้านขวดต่อปี แต่ในระยะสั้นอาจเผชิญปัญหา diseconomies of scale ที่ทำให้ต้นทุนต่อหน่วยเพิ่มขึ้น ทางฝ่ายคาดว่าบริษัทจะเลือกใช้วิธีการสั่งซื้อขวดแก้วจากซัพพลายเออร์ในเบื้องต้น เพราะเป็นทางเลือกที่ยืดหยุ่นและมีความเสี่ยงต่ำกว่าในระยะสั้น แต่หากยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังมีแนวโน้มเติบโตอย่างยั่งยืนในอนาคต บริษัทอาจพิจารณาสร้างเตาหลอมแก้วใหม่เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตให้รองรับความต้องการได้ในระยะยาว

เงิน 10,000 บาท อาจไม่ช่วยอะไร CBG

บริษัทเผยเงินโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจ 10,000 บาท เฟสแรกนั้น ไม่ส่งผลใดๆกับยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังคาราบาวแดงในร้านสะดวกซื้อ CJ แต่อย่างไรก็ดี ประทับกับข้อมูลจากร้านสะดวกซื้อรายใหญ่อีกเจ้าได้เผยว่ายอดขายเครื่องดื่มชูกำลังหลังจากการแจกเงิน 10,000 บาท เฟสแรกนั้นไม่ส่งผลบวกใดๆที่มีนัยสำคัญ ฉะนั้นทางฝ่ายคาดว่าโครงการเงิน 10,000 บาท เฟส 2 ที่คาดว่าจะแจกแก่ผู้สูงวัย ปลายมกราคม 68 นั้นคาดว่าจะไม่มีผลต่อยอดขายเช่นเดิม เนื่องจากไม่ได้ใช้แรงงานเหมือนคนหนุ่มสาว

ถือ (ปรับลงจากซื้อ)

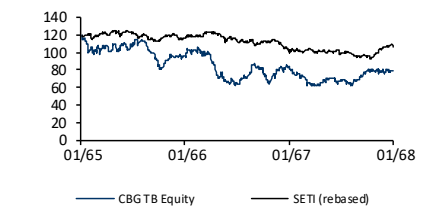
ราคาปิด (บาท) 79.25
ราคาพื้นฐาน (บาท) 79.50 (+2.22%)
(ส่วนต่างราคาหุ้น + ผลตอบแทนเงินปันผล)

ข้อมูลบริษัท	
จำนวนหุ้นชำระแล้ว (ล้านหุ้น):	1,000
มูลค่าตลาด (ล้านบาท):	79,250
มูลค่าตลาด (ล้านเหรียญสหรัฐ):	2,203
ช่วงราคา 52 สัปดาห์-สูง/ต่ำ (บาท):	84.75/61.25
การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น/วัน):	3.193
ราคาพาร์ (บาท):	1.00

ผู้ถือหุ้นใหญ่ (%)	23 สิงหาคม 2567
1. บริษัท เสถียรธรรมโฮลดิ้ง จำกัด	25.0
2. น.ส. ณัฐชยา นอนนบุรณเจริญ	21.0
3. นาย ยืนยง โอภาสกุล	7.1

การเปลี่ยนแปลงด้านราคา (%)	1 เดือน	3 เดือน	1 ปี
เปรียบเทียบหลักทรัพย์	3%	0%	-6%
เปรียบเทียบ SET Index	9%	-5%	-7%

ราคา VS ดัชนี SET



ที่มา: Bloomberg, PSR

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ	2565	2566	2567E	2568E
งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	19,454	19,041	20,383	23,065
รายได้(ล้านบาท)	2,286	1,924	2,790	3,221
กำไร(ล้านบาท)	2.29	1.92	2.79	3.22
P/E(X)**	42.3	42.9	28.4	24.6
BVPS(บาท)	10.57	11.31	12.78	14.47
P/B(X)**	9.2	7.3	6.2	5.5
เงินปันผลต่อหุ้น(บาท)	1.65	0.90	1.30	1.51
Dividend Yield (%)**	1.7	1.1	1.6	1.9
ROE(%)	22.11	17.59	23.16	23.64
หนี้สินต่อทุนสุทธิ(X)	0.90	0.73	0.47	0.28

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

**อ้างอิงราคาปิดสิ้นปี (2565, 2566)

และราคาปิดล่าสุด (2567 เป็นต้นไป)

วิธีประเมินมูลค่า

DCF (FCFE)

อดิสรณ์ มุ่งพลาชล

นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18577

โทร: +66 2 153 9290 #489

ภัทร เชื้อนาคะ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ราคาพื้นฐานปี 68 ที่ 79.50 บาทต่อหุ้น โดยวิธี DCF

ประเมินราคาพื้นฐานหุ้นด้วยวิธีการ Discounted Cash Flow จาก Free Cash Flow to Equity (FCFE) โดยกำหนดค่า Beta ที่ 1.04 สำหรับปี 2568-2570 และใช้ Adjusted Beta ที่ 1.03 ในปี 2571 เป็นต้นไป โดยมี Required Rate of Return for Equity (re) ที่ 7.8% และ Sustainable growth rate ที่ 1.3% ทางฝ่ายมองว่าการที่ CBG ตั้งเป้าหมายยอดขายเติบโต 20% ในปี 68 โดยมาจากในประเทศเป็นหลัก ถือเป็นเป้าที่ท้าทาย เนื่องจากการเติบโตของตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในไทยมีแนวโน้มอยู่ที่ระดับ 4.0-4.5% ต่อปีเท่านั้น ดังนั้นต้องอาศัยการแย่งส่วนแบ่งการตลาดจากคู่แข่งเป็นหลัก ซึ่งคาดว่าจะมีความท้าทายมากขึ้นเรื่อยๆ เมื่อบริษัทมีส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ Payout ratio ของบริษัทที่ค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับคู่แข่ง อาจส่งผลให้ราคาหุ้น CBG ขาดเบาะรองรับราคาหุ้นในกรณีที่ผลดำเนินงานไม่เป็นไปตามเป้าที่วางไว้ในอนาคต ราคาพื้นฐานสำหรับปี 68 อยู่ที่ 79.50 บาทต่อหุ้น แนะนำ "ถือ"

นโยบายความยั่งยืน

บริษัทได้รับการจัดอันดับ SET ESG ที่ระดับ "AA" และได้รับการจัดอยู่ใน S&P Global Sustainability Yearbook 2024 บริษัทไม่ได้รับการจัดอันดับในดัชนีระดับสากล เช่น FTSE Russell และ Dow Jones Sustainability Index (DJSI)

ด้านสิ่งแวดล้อม (E)

บริษัทดำเนินการตามแนวทางที่ยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อมได้แก่

- การจัดการคาร์บอน:** บริษัทตั้งเป้าสู่การเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) ในปี 2573 และลดเหลือศูนย์ (Net Zero) ในปี 2608 โดยปี 2566 บริษัทลดปริมาณ GHG (scope 1 & 2) จากปีก่อนได้ 3%
- การจัดการพลังงาน:** ลงทุนติดตั้ง Solar Roof และในปี 66 มีการใช้ไฟฟ้าจาก Solar Roof คิดเป็น 8% ของการใช้ไฟฟ้าทั้งหมด
- การจัดการน้ำ:** บริษัทตั้งเป้าลดการใช้น้ำประมาณ 20,000 ลบ.ม. ต่อปีในปี 66 โดยบริษัทสามารถลดได้ 40,294 ลบ.ม. ต่อปี
- บรรจุก๊าซที่ยั่งยืน:** บริษัทมีการลดความหนาบรรจุก๊าซที่เป็นอนุมูลนิยมลงจาก 0.26 mm. เป็น 0.25 mm เพื่อลดต้นทุนและลด GHG emission

ด้านสังคม (S)

บริษัทดำเนินการตามแนวทางที่ยั่งยืนด้านสังคมได้แก่

- พัฒนาพนักงาน:** มีการอบรมเฉลี่ย 36.17 ชั่วโมงต่อพนักงานต่อปี โดยมีผู้เข้าร่วมอบรม 2,756 คน ตั้งเป้าจำนวนคอร์สอบรมไว้ 538 คอร์สในปี 66 สามารถบรรลุเป้าได้ที่ 623 คอร์ส
- Healthier Product:** บริษัทลดการใช้แอสปาแตมในเครื่องดื่มที่ UK และเปลี่ยนผลิตภัณฑ์ที่เป็น Low Sugar ให้เป็น Sugar-Free
- การสำรวจความพึงพอใจผู้บริโภค:** ในปี 66 บริษัทได้จัดทำแผนสำรวจความพึงพอใจของผู้บริโภคต่อผลิตภัณฑ์ของบริษัทเพื่อปรับปรุงสินค้าและรับฟังความคิดเห็น จากผลสำรวจผู้บริโภคมีความพึงพอใจในสินค้าที่ 84% จากเป้า 80%

ด้านการกำกับดูแลกิจการ (G)

บริษัทดำเนินการตามแนวทางที่ยั่งยืนด้านการกำกับดูแลกิจการได้แก่

- CEO Duality:** Chairman of the Board และ CEO เป็นคนละบุคคลกัน ลดความเสี่ยงในการรวมอำนาจในบริษัท
- CAC:** บริษัทเป็นสมาชิกของแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (CAC)
- Independency of BoD:** บริษัทมีคณะกรรมการอิสระ 46% ของกรรมการทั้งหมด

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG ของนักวิเคราะห์

CBG มีการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG เป็นอย่างดี นอกจากใน Annual Report แล้วยังมี Sustainability Report ที่เปิดเผยข้อมูลเชิงลึกด้าน ESG ของบริษัท ทางฝ่ายคิดว่า CBG ยังสามารถพัฒนาในเรื่องของการลด GHG emission ใน scope 1 & 2 ได้มากกว่าปัจจุบันซึ่งทำได้เพียง 3% จากปี 65 (base year)

Financials

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2565	2566	2567E	2568E
รายได้	19,454	19,041	20,383	23,065
EBITDA	3,607	3,225	4,345	4,727
ค่าเสื่อม/การตัดจำหน่าย	(813)	(818)	(824)	(834)
EBIT	2,794	2,407	3,520	3,892
ดอกเบี้ย (จ่าย) รับ	(115)	(183)	(166)	(101)
รายการอื่นๆ	-	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไร.ร่วม/กิจการร่วมค้า	5	8	13	10
รายการพิเศษ	-	-	-	-
กำไรก่อนภาษี	2,684	2,237	3,373	3,806
ภาษีจ่าย	433	337	604	609
กำไรหลังภาษี	2,251	1,900	2,769	3,197
ส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบ.ย่อย	(35)	(24)	(21)	(24)
กำไรสุทธิ, ตามรายงาน	2,286	1,924	2,790	3,221
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	2,286	1,924	2,790	3,221

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., บาท	2565	2566	2567E	2568E
กำไรต่อหุ้น, ตามรายงาน	2.29	1.92	2.79	3.22
กำไรต่อหุ้น, ปรับปรุง	2.29	1.92	2.79	3.22
เงินปันผลต่อหุ้น	1.65	0.90	1.30	1.51
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	10.57	11.31	12.78	14.47

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2565	2566	2567E	2568E
เงินสด	936	1,184	853	706
เงินลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
ลูกหนี้การค้า	2,533	2,192	2,314	2,631
สินค้าคงคลัง	160	131	116	101
อื่นๆ	2,718	2,295	2,351	2,643
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	6,347	5,802	5,634	6,080
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	12,229	12,376	11,791	11,107
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	105	95	95	95
เงินลงทุน.ร่วม/กิจการร่วมค้า	162	173	186	196
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0
อื่นๆ	1,197	1,098	1,098	1,098
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	13,692	13,741	13,170	12,496
สินทรัพย์รวม	20,039	19,544	18,804	18,576
เงินกู้ระยะสั้น	3,629	1,994	406	180
เจ้าหนี้การค้า	1,853	2,045	2,112	2,415
อื่นๆ	2,705	244	143	143
หนี้สินหมุนเวียนรวม	8,187	4,283	2,661	2,738
เงินกู้ระยะยาว	0	0	0	0
อื่นๆ	1,287	3,948	3,366	1,370
หนี้สินรวม	9,474	8,231	6,027	4,109
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(118)	(178)	(199)	(223)
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	10,565	11,312	12,777	14,467

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

**อ้างอิงราคาปิดสิ้นปี (2565, 2566) และราคาปิดล่าสุด (2567 เป็นต้นไป)

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2565	2566	2567E	2568E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	2,684	2,237	3,373	3,806
รายการปรับปรุง	702	618	939	817
การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	0	0	0	0
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	2,606	4,228	4,248	4,436
อื่นๆ	(3,860)	(3,180)	(4,910)	(5,228)
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	2,132	3,903	3,651	3,831
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	0	0	0	0
อื่นๆ	(498)	(863)	(240)	(150)
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(498)	(863)	(240)	(150)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
หุ้นกู้สุทธิ	0	0	0	0
หุ้นกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	6,202	8,175	0	0
เงินปันผล	0	(26)	0	0
อื่นๆ	(8,032)	(10,952)	(3,742)	(3,829)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	(1,830)	(2,803)	(3,742)	(3,829)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	(197)	238	(331)	(147)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	0	7	0	0
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	936	1,184	853	706

Valuation Ratios

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2565	2566	2567E	2568E
P/E (X), adj.**	42.3	42.9	28.4	24.6
P/B (X), adj.**	9.2	7.3	6.2	5.5
Dividend Yield (%)**	1.7	1.1	1.6	1.9

อัตราการเติบโต

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2565	2566	2567E	2568E
รายได้	10.73	(2.12)	7.05	13.15
EBITDA	(14.07)	(10.57)	34.70	8.79
EBIT	(18.88)	(13.84)	46.24	10.57
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	(20.65)	(15.83)	45.00	15.44

อัตราการทำกำไร

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2565	2566	2567E	2568E
EBITDA margin	18.54	16.94	21.31	20.49
EBIT margin	14.36	12.64	17.27	16.88
Net Profit Margin	11.75	10.11	13.69	13.96

อัตราส่วนการเงินสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2565	2566	2567E	2568E
ROE (%)	22.11	17.59	23.16	23.64
ROA (%)	11.66	9.72	14.55	17.23
หนี้สินสุทธิ/เงินสด (X)	3.88	1.68	0.48	0.26
อัตราหนี้สินต่อทุนสุทธิ (X)	0.90	0.73	0.47	0.28

Fact Sheet

ข้อมูลเบื้องต้น

ที่อยู่:	393 อาคาร 393 สีส้ม ชั้น 7-10 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500
โทรศัพท์:	+66 2 636 6111
โทรสาร:	+66 2 636 7949
URL:	http://www.carabaogroup.com
ตลาด/กลุ่ม/หมวดธุรกิจ:	SET/เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร/อาหารและเครื่องดื่ม

การดำเนินธุรกิจ

ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ซึ่งมีการลงทุนหลักในบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจ ผลิต ทำการตลาด จำหน่าย และบริหารจัดการการจัดจำหน่ายเครื่องดื่มบำรุงกำลังและเครื่องดื่มอื่น ๆ อย่างครบวงจร

ความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ
2. ความเสี่ยงจากการแข่งขันในธุรกิจเครื่องดื่มบำรุงกำลัง

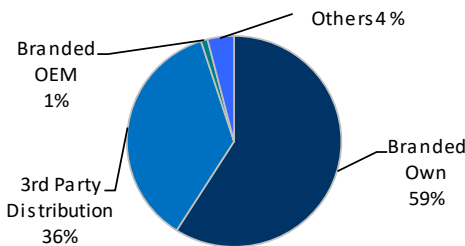
พัฒนาการที่สำคัญ

- ปี 2566 บริษัทเปิดตัวสินค้าใหม่ CARABAO SPORT ISOTONIC และกาแฟพร้อมดื่มบรรจุกระป๋องตราคาราบาว และร่วมทุนกับ Royal Century Company Limited ตั้งบริษัทผลิตเครื่องดื่มในพม่า

- ปี 2565 บริษัทร่วมลงทุนในบริษัท ตะวันแดง โลจิสติกส์ จำกัด (TWD) และได้เข้าดัชนี S&P ESG กลุ่ม B เป็นครั้งแรก

โครงสร้างรายได้แบ่งตามชนิดสินค้า

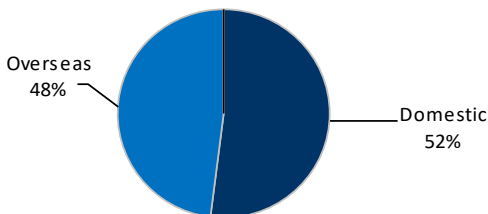
30 กันยายน 2567



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

โครงสร้างรายได้ Branded Own แบ่งตามทีม

30 กันยายน 2567



ที่มา: ข้อมูลบริษัท

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

ล้านบาท	3Q67	2Q67	1Q67	4Q66	3Q66
ยอดขาย	5,098	4,954	4,935	5,316	4,707
กำไรขั้นต้น	1,431	1,371	1,322	1,341	1,262
กำไรสุทธิ	741	691	628	649	530
สินทรัพย์รวม	18,639	18,514	18,625	19,544	19,567
หนี้สินรวม	6,390	6,364	6,667	8,231	8,862
ส่วนผู้ถือหุ้น	12,249	12,150	11,958	11,312	10,705
EPS (บาท)	0.74	0.69	0.63	0.65	0.53
BVPS (บาท)	12.25	12.15	11.96	11.31	10.70
GPM (%)	28%	28%	27%	25%	27%
NPM (%)	14.5%	13.9%	12.7%	12.2%	11.3%

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

ข้อมูลเปรียบเทียบบริษัทใกล้เคียง* ณ วันที่

2 มกราคม 2568

หลักทรัพย์	สิ้นสุด	Mkt Cap. (ล้านบาท)	P/E (x)	P/BV (x)	Div Yield (%)
Carabao Group PCL					
CBG TB	9/24	79,250	29.3	6.9	1.4
Osotspa PCL					
OSP TB	9/24	61,877	40.9	3.8	3.6

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	CENTEL	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	BIOTEC
BLESS	BSM	BVG	CAZ	CCET	CHARAN	CHAYO	CHOTI	CITY	CMAN
CMR	CRANE	CWT	DHOUSE	DTCENT	EASON	FNS	FTE	GIFT	GJS
GTB	GTV	GYT	HL	HTECH	HYDRO	IIG	INGRS	INSURE	IRCP
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) ที่เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอใหม่ ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

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

ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC)

ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ 30 มิถุนายน 2567)

ได้รับการรับรอง

2S	BBGI	CM	FPI	INET	MATCH	PAP	PTT	SE-ED	SVI	TMT	UPF
AAI	BBL	CMC	FPT	INOX	MBAX	PATO	PTTEP	SELIC	SVOA	TNITY	UV
ADB	BCH	COM7	FSMART	INSURE	MBK	PB	PTTGC	SENA	SVT	TNL	VCOM
ADVANC	BCP	CPALL	FSX	INTUCH	MC	PCSGH	PYLON	SENX	SYMC	TNP	VGI
AE	BCPG	CPF	FTE	IRPC	MCOT	PDG	Q-CON	SFLEX	SYNTEC	TNR	VIBHA
AF	BE8	CPI	GBX	ITEL	MEGA	PDJ	QH	SGC	TAE	TOG	VIH
AH	BEC	CPL	GC	IVL	MENA	PG	QLT	SGP	TAKUNI	TOP	WACOAL
AI	BEYOND	CPN	GCAP	JAS	META	PHOL	QTC	SIRI	TASCO	TOPP	WHA
AIE	BGC	CPW	GEL	JR	MFC	PIMO	RABBIT	SITHAI	TCAP	TPA	WHAUP
AIRA	BGRIM	CRC	GFPT	JTS	MFEC	PK	RATCH	SKR	TCMC	TPCS	WICE
AJ	BLA	CREDIT	GGC	KASET	MILL	PL	RBF	SM	TEGH	TPLAS	WIJK
AKP	BPP	CSC	GJS	KBANK	MINT	PLANB	RML	SMIT	TFG	TRT	XO
AMA	BRI	DCC	GLOBAL	KCAR	MODERN	PLANET	RS	SMPC	TFI	TRU	YUASA
AMANAH	BRR	DELTA	GPI	KCC	MONO	PLAT	RWI	SNC	TFMAMA	TRUE	ZEN
AMATA	BSBM	DEMCO	GPSC	KCE	MOONG	PM	S&J	SNP	TGE	TSC	ZIGA
AMATAV	BTC	DIMET	GSTEEL	KGEN	MSC	PPP	SA	SORKONTGH	TSI		
AP	BTG	DMT	GULF	KGI	MTC	PPPM	SAAM	SPACK	THANI	TSTE	
APCS	BTS	DOHOME	GUNKUL	KKP	MTI	PPS	SABINA	SPALI	THCOM	TSTH	
AS	BWG	DRT	HANA	KSL	NATION	PR9	SAK	SPC	THIP	TTA	
ASIAN	CBG	DUSIT	HARN	KTB	NCAP	PREB	SAPPE	SPI	THRE	TTB	
ASK	CEN	EA	HEALTH	KTC	NEP	PRG	SAT	SPRC	THREL	TTCL	
ASP	CENTEL	EASTW	HENG	L&E	NKI	PRINC	SC	SRICHA	TIDLOR	TU	
ASW	CFRESH	ECF	HMPRO	LANNA	NOBLE	PRM	SCB	SSF	TIPCO	TURTLE	
AWC	CGH	EGCO	HTC	LHFG	NRF	PROS	SCC	SSP	TIPH	TVDH	
AYUD	CHEWA	EP	ICC	LHK	NWR	PSH	SCCC	SSSC	TISCO	TVO	
B	CHOTI	EPG	ICHI	LPN	OCC	PSL	SCG	SST	TKN	TWPC	
BAFS	CHOW	ERW	IFS	LRH	OGC	PSTC	SCGP	STA	TKS	UBE	
BAM	CI	ETC	III	M	OR	PT	SCM	STGT	TKT	UBIS	
BANPU	CIG	ETE	ILINK	MAJOR	ORI	PTECH	SCN	STOWERTMD	UEC		
BAY	CIMBT	FNS	ILM	MALEE	OSP	PTG	SEOIL	SUSCO	TMILL	UKEM	

ประกาศเจตนารมณ์

ACE	BYD	FLOYD	K	PLE	RT	SIS	TPP
ADVICE	CAZ	GREEN	KJL	PLUS	S	SJWD	TQM
ALT	CHASE	HL	LDC	POLY	SANKO	SKE	UREKA
AMARIN	CHG	HUMAN	LH	PQS	SAWAD	SNNP	VNG
AMC	CV	ICN	LIT	PRI	SCAP	SOLAR	WELL
ANI	DEXON	IHL	MITSIB	PRIME	SCGD	SONIC	WIN
APCO	DITTO	IP	MJD	PROEN	SFT	SUPER	WPH
B52	ECL	ITC	MOSHI	PROUD	SHR	TBN	XPG
BLAND	EKH	JDF	NER	PRTR	SINGER	TMI	
BPS	EVER	JMART	NEX	PTC	SINO	TPAC	

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	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, อัตราการปรับขึ้นของราคาหุ้น, ปัจจัยแรงของราคาหุ้น รวมถึง แรงเก็งกำไรในหลักทรัพย์ ก่อนคำแนะนำขั้นสุดท้าย

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

กลยุทธ์การลงทุนและวิเคราะห์ทางเทคนิค	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ธีรดา ขาญยิ่งยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค	02 635 1700 ต่อ 487	
ชุตติกาญจน์ สันติเมธีวีรพี, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #37928 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค	02 635 1700 ต่อ 494	
दनัยภัทร เนตรพิฑูร, CFA, CMT	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #111498 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค	02 635 1700 ต่อ 498	
พศุดม โง้ววัฒนชัย, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #127632	02 635 1700 ต่อ 495	
ภัทรดนัย จดตรง	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #094041	02 635 1700 ต่อ 532	
รณพงษ์ แซ่โล้	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
วัชรพล สร้างกุศล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ชนพัฒน์ สุริยานนท์	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 มนต์ขลัง, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #132708	02 635 1700 ต่อ 530	พลังงาน ปีโตรเคมี
ทศวรรษ ธรรมสุข	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ภัทร เชื้อนาคะ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ศิริวรรณ สุทธิช่วย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		

ฐานข้อมูลและการผลิต

มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนากร
ชนันฐา ศรีวงศ์

เรียบเรียงและแปลภาษา

ธฤตวัต เสมใจดี

นักออกแบบกราฟิก

ภริกาภรินทร์ เงยไพบูลย์

สาขาในประเทศ

กรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่	849 อาคารวรรณวัฒน์ 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 อาคารเส้าเบ่งวัน 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
สยาม	989 อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิตA2 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

ต่างจังหวัด

เชียงใหม่	111/51 หมู่ที่ 2 ถนนพหลโยธิน ตำบลหนองหอย อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50000
หาดใหญ่	55 อาคารเซาท์แลนด์ริบเบอ์ ชั้น 4 ถนนราษฎร์ยินดี ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
หาดใหญ่2	607 อาคารเรดาร์กรุ๊ป ชั้น 3 ยูนิต 3D ถนนเพชรเกษม ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
ขอนแก่น	359/2 อาคารไคว้ยูสะ ชั้น 4 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000
พิษณุโลก	59/15 อาคารไทยศิวารัตน์ 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 3000Tel (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 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.) การอ้างอิง “PST” ในรายงานฉบับนี้ ให้ความหมายถึง บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ยกเว้นมีการกำหนดเป็นอย่างอื่น เมื่อท่านได้รับหรืออ่านรายงานฉบับนี้แล้ว ท่านตกลงที่จะปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขดังต่อไปนี้

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

รายงานฉบับนี้จัดทำและเผยแพร่โดย PST เพื่อใช้เป็นข้อมูลอ้างอิงเท่านั้น ข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ไม่ได้เป็นหรือถือเป็นการชักชวนหรือเสนอแนะเพื่อวัตถุประสงค์ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ การลงทุน หรืออนุพันธ์ใดๆ แต่อย่างใด ข้อมูลและความคิดเห็นต่างๆ ในรายงานฉบับนี้ทาง PST พิจารณาแล้วว่าถูกต้องในขณะจัดพิมพ์ รายงานฉบับนี้ยังรวมถึงข้อมูลที่ทาง PST ได้รับจากบุคคลที่สาม ซึ่งแหล่งที่มาของข้อมูลดังกล่าวโดยทั่วไป มักจะมีการเปิดเผยไว้ในรายงานด้วย ทาง PST ได้กำหนดขั้นตอนที่เหมาะสม เพื่อตรวจสอบให้แน่ใจว่าข้อมูลดังกล่าวถูกต้อง แต่ทั้งนี้ PST มิอาจรับรองความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ การดำเนินการซื้อขายโดยอ้างอิงรายงานฉบับนี้ถือเป็นการเสี่ยงของนักลงทุนแต่เพียงผู้เดียว โดย PST จะไม่รับผิดชอบใดๆ ต่อผลที่ตามมา ทั้งนี้ราคาหลักทรัพย์และอนุพันธ์อาจมีเปลี่ยนแปลงเคลื่อนไหวอย่างรวดเร็วและเกินคาด และผลการดำเนินงานในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

รายงานฉบับนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานะทางการเงิน และตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใดๆ ของบุคคลใดบุคคลหนึ่งที่ได้รับรายงานฉบับนี้ นักลงทุนจึงควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางกฎหมาย ภาษี และการลงทุนของตนเองในการวิเคราะห์ที่เป็นอิสระ 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 เนื้อหาสาระที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อ้างอิงข้อมูลจากแหล่งข้อมูลของ PST และนักวิเคราะห์ที่พิจารณาแล้วเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ 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 โดยนักวิเคราะห์ผู้ซึ่งจัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้มีภูมิลำเนาอยู่นอกประเทศสหรัฐอเมริกา และมิได้มีความเกี่ยวข้องใดๆ กับนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลในประเทศสหรัฐอเมริกา ดังนั้น นักวิเคราะห์จึงไม่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกา และไม่จำเป็นต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดการขึ้นทะเบียนของ FINRA หรือ กฎหรือระเบียบใดๆ ของประเทศสหรัฐอเมริกาอื่นนอกเหนือจากสิ่งอื่นที่เกี่ยวข้องกับการติดต่อสื่อสารกับบริษัทที่ปรากฏในรายงาน การออกสื่อ และการซื้อขายหลักทรัพย์ภายใต้ชื่อบัญชีของนักวิเคราะห์

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

บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

สำนักงานจดทะเบียนตั้งอยู่ที่ชั้น 15 อาคารวรวัดน์ เลขที่ 849 ถนนสีลม บางรัก กรุงเทพฯ 10500 ประเทศไทย