COMPANY UPDATE

PhillipCapital
เพื่อนร่วมทางการลงทุน

ILM

อินเด็กซ์ ลิฟวิ่งมอลล์ – ILM

เตรียมดันแบรนด์ใหม่ สู้ปีที่ยากลำบาก

THAILAND | SET | COMM | COMPANY UPDATE

BLOOMBERG ILM TB : REUTERS ILM.BK **TYPE: Cyclical Stock**

19 มีนาคม 2568

ซื้อ (คงคำแนะนำ)

ราคาปิด (บาท)	14.00
ราคาพื้นฐาน (บาท)	25.00 (+85.6%)

(ส่วนต่างราคาหุ้น + ผลตอบแทนเงินปันผล)

ข้อมูลบริษัท

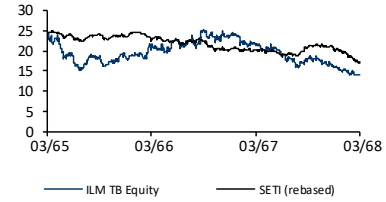
จำนวนหุ้นชำระแล้ว (ล้านหุ้น):	505
มูลค่าตลาด (ล้านบาท):	7,070
มูลค่าตลาด (ล้านเหรียญสหรัฐ):	196
ช่วงราคา 52 สัปดาห์-สูง/ต่ำ (บาท):	22/13.8
การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น/วัน):	0.151
ราคาพาร์ (บาท):	5.00

ผู้ถือหุ้นใหญ่ (%)	12 มีนาคม 2568
1. บริษัท ครอบครัวธรรมดาพาณิชย์ จำกัด	40.3
2. นาย เอกฤทธิ์ ปัทมสัตยาสนธิ	7.0
3. น.ส. พิชพิมพ์ ปัทมสัตยาสนธิ	6.8

การเปลี่ยนแปลงด้านราคา(%)

	1 เดือน	3 เดือน	1 ปี
เปรียบเทียบหลักทรัพย์	-7%	-13%	-35%
เปรียบเทียบ SET Index	-1%	1%	-24%

ราคา VS ดัชนี SET



ที่มา: Bloomberg, PSR

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2566	2567	2568E	2569E
รายได้(ล้านบาท)	9,416	9,890	10,127	10,442
กำไร(ล้านบาท)	726	745	734	748
กำไรต่อหุ้น(บาท)	1.44	1.48	1.45	1.48
P/E(X)**	16.6	10.8	9.6	9.5
BVPS(บาท)	11.84	12.23	12.70	13.18
P/B(X)**	2.0	1.3	1.1	1.1
เงินปันผลต่อหุ้น(บาท)	1.00	1.00	0.98	1.00
Dividend Yield (%)**	4.2	6.3	7.0	7.2
ROE(%)	12.47	12.26	11.66	11.44
หนี้สินต่อทุนสุทธิ(X)	1.06	1.04	1.08	1.03

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์
**อ้างอิงราคาปิดสิ้นปี (2566, 2567) และราคาปิดล่าสุด (2568 เป็นต้นไป)

วิธีประเมินมูลค่า

DCF (FCFE)

อดิสรณ์ มุ่งพาลชล
นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18577
โทร: +66 2 153 9290 # 489
ภัทร เชื้อนาคะ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Key Point

ภาพรวมเศรษฐกิจไทยปี 68 ยังมีความท้าทายจากกำลังซื้อที่ลดลง และความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ยังไม่ฟื้นตัว ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มเติบโตชะลอลงจาก 4.4% ในปี 67 เหลือ 3.3% ในปี 68 ซึ่งส่งผลต่อสินค้าคงทน (Durable Goods) อย่างเฟอร์นิเจอร์ที่ ILM จำหน่าย ในปี 68 บริษัทตั้งเป้าขยาย 4 สาขาใหม่ แบ่งเป็น Index Living Mall 1 สาขาที่เชียงราย และ The Little Walk 3 สาขา อย่างไรก็ตาม การเปิดสาขาใหม่มีความจำเป็นต่อการกระตุ้นยอดขาย เนื่องจากยอดขายสาขาเดิม (Same Store Sales) มีแนวโน้มลดลงจากกำลังซื้อที่อ่อนแอ อีกทั้งบริษัทยังเดินหน้าส่งแบรนด์ใหม่ “Flying Tiger Copenhagen” เสริมทัพและขยายฐานลูกค้า ทางฝ่ายมองว่ายอดขายปี 68 จะยังเติบโตจากการขยายสาขา และ GPM ที่สูงของบริษัททำให้ได้เปรียบในการแข่งขันในภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซา แนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาพื้นฐานปี 68 25.00 บาทต่อหุ้น

ภาพปี 68 ยังน่าห่วง ผู้บริโภคกำลังซื้อลด ความมั่นใจหด

ใน 4Q67 ที่ผ่านมา GDP ประเทศไทยเติบโต 3.2% ดีขึ้นเล็กน้อยจาก 3.0% ใน 3Q67 รวมทั้งปีโต 2.5% โดยการบริโภคภาคเอกชนโต 4.4% คาดการณ์จากสภาพัฒฯว่า GDP ในปี 68 จะเติบโตในช่วง 2.3-3.3% (ค่ากลางที่ 2.8%) และคาดว่าการบริโภคภาคเอกชนจะเติบโต 3.3% ลดลงกว่าปี 67 ILM มีสินค้าหลักเป็นเฟอร์นิเจอร์และสิ่งของเครื่องใช้ภายในบ้าน ซึ่งจัดเป็นกลุ่มสินค้าคงทน (Durable Goods) ที่การจับจ่ายใช้สอยของผู้บริโภคในสินค้ากลุ่มนี้มักอ่อนไหวต่อภาวะเศรษฐกิจโดยรวม ทางฝ่ายเชื่อว่าแนวโน้มการอุปโภคสินค้าคงทนสะท้อนในข้อมูลทางสถิติดังต่อไปนี้

1. ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) และดัชนีราคาสินค้า (CPI)
2. หนี้ครัวเรือน (Household Debt) และรายได้ต่อหัว (Per Capita Income)
3. แนวโน้มตลาดอสังหาริมทรัพย์ (New and Existing Home Sales)

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) – ความเชื่อมั่นผู้บริโภคในกรุงเทพฯยังไม่ฟื้น

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดยรวม (CCI) เดือนกุมภาพันธ์ปี 68 อยู่ที่ 52.0 จุด เพิ่มขึ้นจาก 51.5 จุดของเดือนมกราคม 68 แต่ลดลง 2.2 จุดหากเทียบกับเดือนกุมภาพันธ์ 67 ที่อยู่ 54.2 จุด เนื่องจากสาขาของ ILM กว่าครึ่งอยู่ในโซนกรุงเทพฯและปริมณฑล พบว่า CCI โซนกรุงเทพฯและปริมณฑลเดือนกุมภาพันธ์อยู่ที่ 52.2 จุด ปรับตัวลดลง 0.5 จุดจากเดือนมกราคม และลดลงถึง 4.0 จุดจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว คาดว่าลดลงจากความกังวลจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว และภาระหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง ทางฝ่ายมองว่าเป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 68

ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ในส่วนของสินค้าเฟอร์นิเจอร์เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 98.94 จุดในเดือนธันวาคม 67 มาอยู่ที่ 100.57 จุดในเดือนมกราคม 68 สวนทางกับธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่ชะลอตัว และกำลังซื้อผู้บริโภคจากสัดส่วนหนี้ครัวเรือนที่สูง คาดว่าเกิดจาก Cost-Push Inflation จากการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำที่บังคับใช้ 1 มกราคม 68 ทำให้ต้นทุนเพิ่มขึ้นเนื่องจากค่าแรงงานคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 20% ของโครงสร้างต้นทุนการผลิตและจัดจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์

PhillipResearch PhillipThailand 02 635 1700 ต่อ 486

Exhibit 1: CCI and CPI of Furnitures

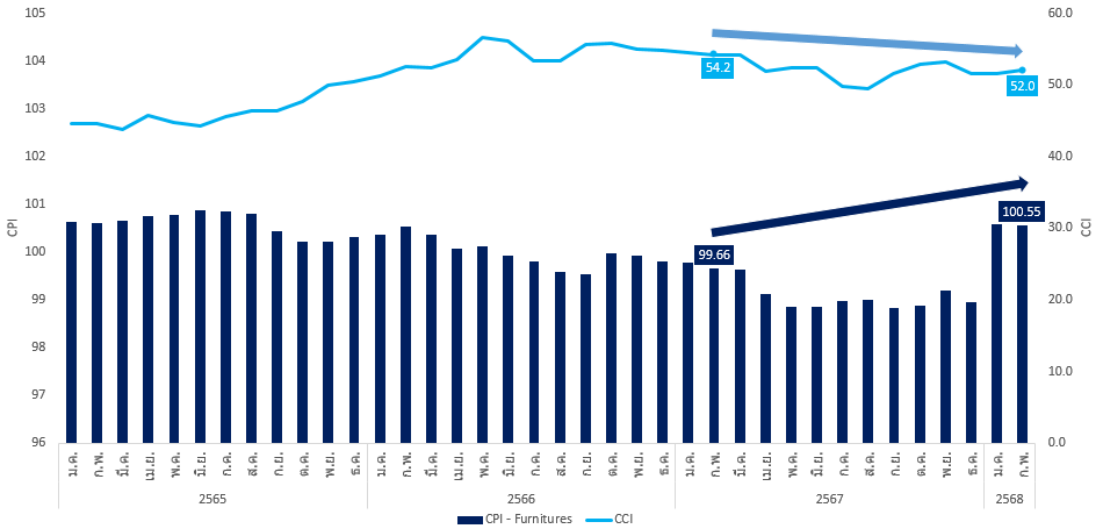


Exhibit 2: CCI - Bangkok and Metropolitan

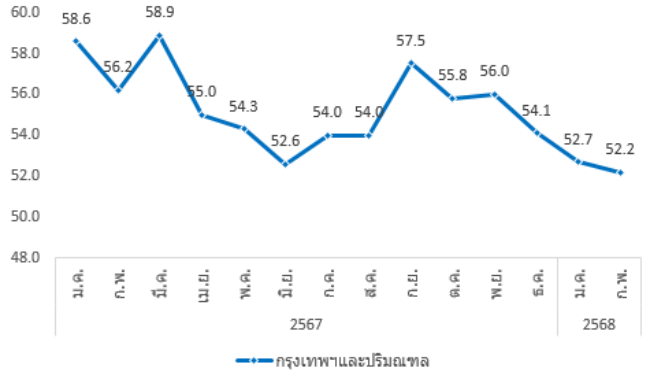


Exhibit 3: CCI - Central Region

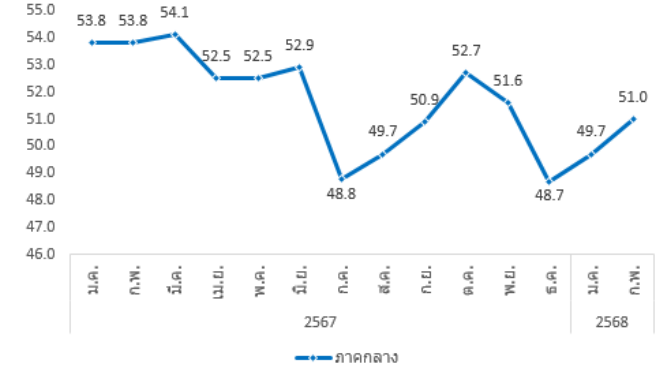


Exhibit 4: CCI - Northern Region

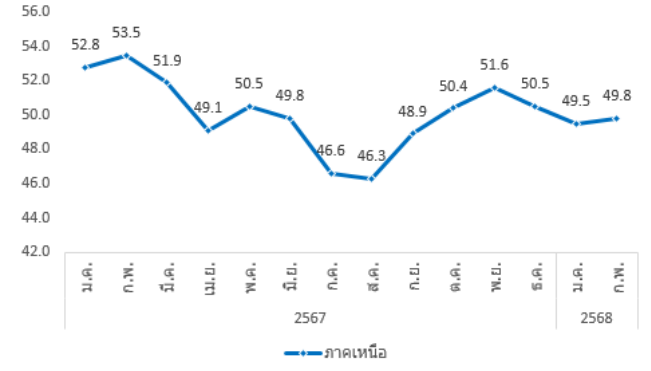


Exhibit 5: CCI - North Eastern Region

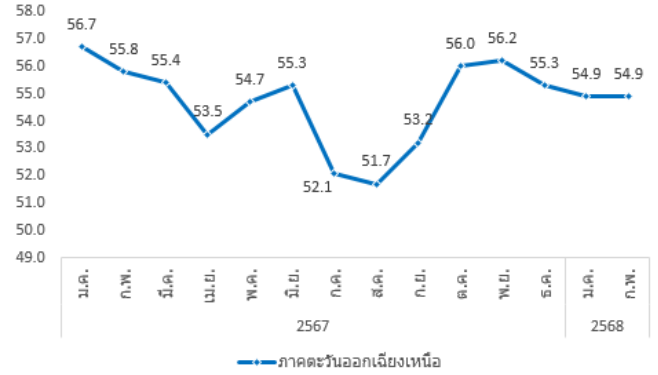
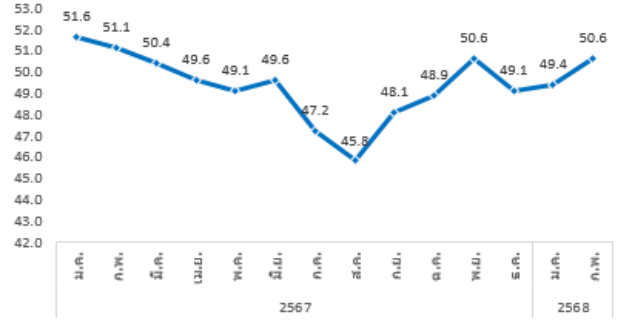


Exhibit 6: CCI - Southern Region



Source: TPSO, PhillipResearch

PhillipResearch PhillipThailand 02 635 1700 ต่อ 486

หนี้ครัวเรือนและรายได้เฉลี่ยต่อคน – หนี้โตเร็วกว่ารายได้ กำลังซื้อถดถอย

ในปี 67 คนไทยกว่า 38% มีภาระหนี้สิน โดยใน 3Q67 หนี้ครัวเรือนไทยอยู่ที่ 16.3 ล้านล้านบาท คิดเป็น 89.0% ของ GDP เร่งตัวขึ้นจากระดับ 84.1% ในปี 62 โดยคิดเป็นการเติบโตหนี้ครัวเรือน 3.2% CAGR เฉลี่ยแล้วคนไทยมีภาระหนี้ตกคนละประมาณ 5.4 แสนบาท ส่วนมากเป็นหนี้เพื่อการบริโภค ไม่ก่อให้เกิดรายได้ถึง 77% อย่างไรก็ดี รายได้เฉลี่ยต่อหัวของคนไทยปี 67 อยู่ที่ 264,608 บาทต่อคน เติบโตเฉลี่ย 1.3% CAGR จากปี 62 ที่ 248,257 บาทต่อคน ซึ่งขยายตัวช้ากว่าหนี้ครัวเรือน ภาระการชำระหนี้ที่ปรับตัวสูงขึ้นตามระดับหนี้ ส่งผลให้รายได้ที่เหลือสำหรับการใช้จ่าย (Disposable Income) ลดลง หากแนวโน้มหนี้ครัวเรือนยังคงเติบโตมากกว่ารายได้ ทางฝ่ายมองว่ามีแนวโน้มที่กำลังซื้อของผู้บริโภคจะลดลง ส่งผลให้ยอดขายสินค้าคงทนชะลอตัว กดดันยอดขายสินค้าคงทน กระทบต่อ ILM และอุตสาหกรรมเฟอร์นิเจอร์

Exhibit 7: Thailand Household Debt to GDP (2562-2567)

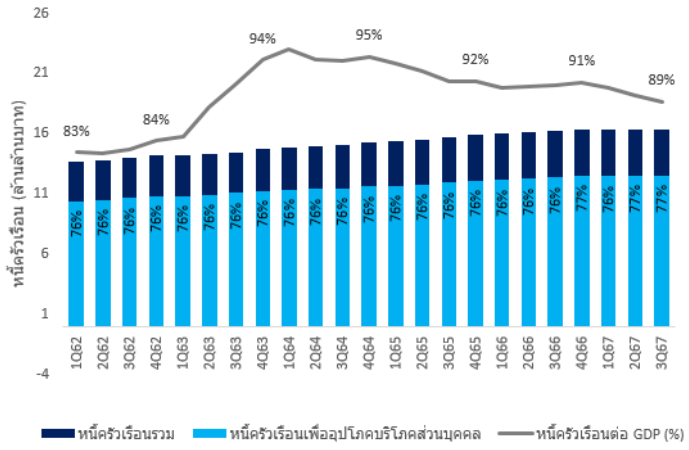
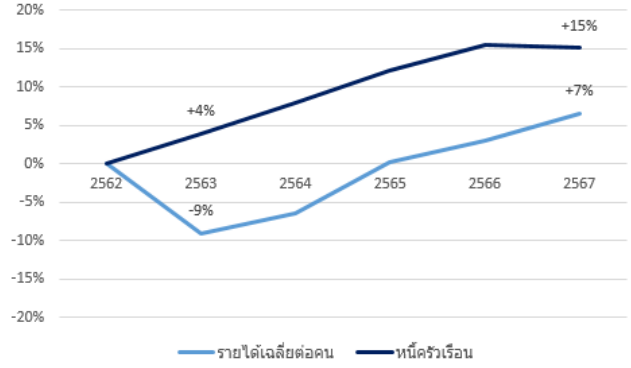


Exhibit 8: Rebased Growth of Per Capita Income and Household Debt (Base 2562)

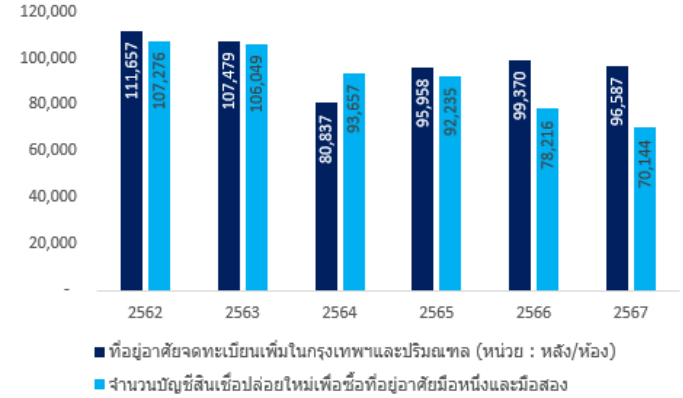


Source: BoT, NESDC, PhillipResearch

แนวโน้มตลาดอสังหาริมทรัพย์

ปัจจุบันพบการชะลอตัวของตลาดอสังหาริมทรัพย์ในกรุงเทพฯและปริมณฑล โดยจำนวนที่อยู่อาศัยจดทะเบียนใหม่ลดลงต่อเนื่องจาก 111,657 หน่วยในปี 62 เหลือ 96,587 หน่วยในปี 67 สะท้อนการชะลอตัวของอุปทานในตลาด คาดเกิดจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวหรือผู้พัฒนาโครงการระมัดระวังในการเปิดตัวโครงการใหม่ ขณะเดียวกัน จำนวนบัญชีสินเชื่อที่อยู่อาศัยใหม่ (ทั้งมือหนึ่งและมือสอง) ลดลงจาก 107,276 บัญชีในปี 62 เหลือ 70,144 บัญชีในปี 67 สะท้อนถึงกำลังซื้อที่อ่อนแอลง เชื่อว่าเป็นผลจากภาระหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง นโยบายสินเชื่อของสถาบันการเงินที่เข้มงวดขึ้น แนวโน้มจำนวนบัญชีสินเชื่อปล่อยใหม่และจำนวนที่อยู่อาศัยจดทะเบียนเพิ่มในกรุงเทพฯและปริมณฑลสะท้อนอุปสงค์การซื้อที่อยู่อาศัยที่ลดลง จะส่งผลต่อธุรกิจผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์และอุปกรณ์ตกแต่งบ้าน คาดว่ายอดขายบริษัทจะถูกกดดันจากปัจจัยดังกล่าวในปี 68

Exhibit 9: Housing Registrations in Bangkok and New Mortgage Loans



Source: BoT, PhillipResearch

PhillipResearch PhillipThailand 02 635 1700 ต่อ 486

เดินหน้าขยาย 4 สาขาในปี 68

ในปี 68 บริษัทตั้งเป้าเปิดสาขาใหม่ 4 แห่ง (รวม 1 สาขาที่เลื่อนจากปี 67) แบ่งออกได้ดังต่อไปนี้

- Index Living Mall: เปิดเพิ่ม 1 สาขาที่เชียงราย คาดใน 3Q68
- The Little Walk: เปิดเพิ่ม 3 สาขา โดยสาขารัตนาธิเบศน์เลื่อนมาเปิดช่วง 1Q68 ส่วนที่เหลือคือสาขาพระเทพ และสาขารามคำแหงที่จะเปิดใน 2H68

คาดว่าสิ้นปี 68 บริษัทจะมีสาขา Index Living Mall ทั้งสิ้น 35 สาขา, The Walk 3 สาขาและ The Little Walk 7 สาขา โดยในปี 67 รายได้กว่า 71% มาจากกลุ่ม Retail หรือการขายหน้าร้านของ Index Living Mall ซึ่งทางฝ่ายเชื่อว่าการเปิดสาขาเพิ่มจำเป็นอย่างยิ่งในการเพิ่มยอดขายท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ทั้งนี้คาดว่ายอดขายสาขาเดิม (Same Store Sales) มีแนวโน้มลดลงในปี 68

Exhibit 10: ILM's Branch vs Peer Companies

Number of Branch	2565	2566	2567	2568E
HomePro				
HomePro	87	89	94	101
HomePro S	5	5	5	5
HomePro (Malaysia)	7	7	7	7
MegaHome	18	27	30	35
Total	**117**	**128**	**136**	**148**
Global House	**77**	**83**	**90**	**99**
DoHome				
DoHome	21	24	24	26
DoHome ToGo	9	11	15	24
Total	**30**	**35**	**39**	**50**
Index Living Mall	**32**	**32**	**34**	**35**
Thai Watsadu				
Thai Watsadu	67	79	86	90
Baan and Beyond	8	13	17	17
Total	**75**	**92**	**103**	**107**

Source: HMPRO, GLOBAL, DOHOME, ILM, CRC, PhillipResearch

เตรียมส่งแบรนด์ใหม่ "Flying Tiger Copenhagen" ร้านจิปาถะจากเดนมาร์กลุยตลาด

บริษัทเตรียมเปิดร้านค้าแฟรนไชน์จากเดนมาร์ก "Flying Tiger Copenhagen" ซึ่งเป็นร้านค้าจิปาถะสไตล์เดียวกับร้าน MUJI, Moshi Moshi, Miniso และ Daiso และมีสาขาใน 35 ประเทศทั่วโลก โดยบริษัทเชื่อว่า GPM ของ Flying Tiger ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของ ILM จะช่วยเสริม Profitability ของบริษัทได้ดี และมีแผนเปิด 5 สาขาในปี 68 หากสาขาแรกได้รับการตอบรับที่ดีจากผู้บริโภค

แนวโน้ม SSSG ในปี 68 ไม่สู้ดีนัก

ใน 4Q67 ที่ผ่านมาบริษัทมี SSSG + low single digit และใน QTD 1Q68 มีแนวโน้มติดลบ 1-3% พร้อมเผยยอดขายสินค้าที่ราคาสูงลดลง บริษัทจะเน้นขายสินค้าที่เป็น Tier รองลงมาเช่น Furinbox ที่เป็นเฟอร์นิเจอร์ของ ILM ในราคาที่ย่อมเยากว่า ทางฝ่ายเชื่อว่าผู้บริโภคระมัดระวังการจับจ่าย และเบนไปซื้อสิ่งของที่ให้ Value ในราคาที่สมเหตุสมผลมากขึ้น ทางฝ่ายคาด SSSG ในปี 68 ที่ลบ 2-4%

ราคาพื้นฐานปี 68 ที่ 25.00 บาทต่อหุ้น โดยวิธี DCF

ประเมินราคาพื้นฐานหุ้นด้วยวิธีการ Discounted Cash Flow จาก Free Cash Flow to Equity (FCFE) โดยกำหนดค่า Beta ที่ 0.81 สำหรับปี 2568-2570 และใช้ Adjusted Beta ที่ 0.87 ในปี 2571 เป็นต้นไป โดยมี Required Rate of Return on Equity (re) ที่ 6.9% และ Sustainable growth rate ที่ 1.0% ทางฝ่ายคาดว่า SSSG ของบริษัทในปี 68 อาจติดลบ 2-4%จากหนี้ครัวเรือนและการแข่งขัน แต่ยังมียอดขายจากสาขาใหม่และค่าเช่าที่มาช่วยเสริม ทางฝ่ายคาดรายได้รวมปี 68 ที่ 10,127 ลบ. +2.4% กำไรสุทธิที่ 734 ลบ. ลดลงเล็กน้อย 1.5% จากรายได้ที่ชะลอตัว และคาดยอดขายจะเติบโตในอัตรานี้ตราบเท่าที่บริษัทยังขยายสาขา และด้วย GPM ที่สูงกว่าบริษัทอื่นในกลุ่มมาก เชื่อว่าบริษัททนต่อภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวได้นานกว่า ราคาพื้นฐานสำหรับปี 68 อยู่ที่ 25.00 บาทต่อหุ้น แนะนำ "ซื้อ"

PhillipResearch PhillipThailand 02 635 1700 ต่อ 486

นโยบายความยั่งยืน

บริษัทได้รับการจัดอันดับ SET ESG ที่ระดับ "AA" แต่ยังไม่ได้รับการจัดอันดับจากผู้ประเมินสากล

ด้านสิ่งแวดล้อม (E)

บริษัทดำเนินการตามแนวทางที่ยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อมได้แก่

1. **การจัดการคาร์บอน**: บริษัทลดปริมาณ GHG ต่อเนื่องโดยลดได้ 14.16068 ล้านตันคาร์บอน ลดได้มากขึ้น 14.6% จากปี 65
2. **การจัดการพลังงาน**: ลงทุนติดตั้ง Solar Roof ในปี 66 เพิ่มปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตจากแผงโซล่าเซลล์ 17.8% y-y คิดเป็นสัดส่วน 24.3% ของการใช้ไฟฟ้าทั้งหมด และมีการใช้ไฟฟ้ารวมลดลงจากปี 65 เล็กน้อย
3. **การจัดการน้ำ**: ในปี 66 บริษัทมีการใช้น้ำมากขึ้น 14.8% จากปี 65 จากการที่มีสาขาเพิ่มขึ้น
4. **ผลิตภัณฑ์เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม**: สินค้าใหม่ที่เป็น Eco Products คิดเป็น 10.8% ของสินค้าที่เปิดตัวใหม่ทั้งหมด โดยตั้งเป้าไว้ที่ 5% ภายในปี 68

ด้านสังคม (S)

บริษัทดำเนินการตามแนวทางที่ยั่งยืนด้านสังคมได้แก่

1. **ผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพและความปลอดภัย**: สินค้าใหม่ในกลุ่มเฟอร์นิเจอร์สำนักงานที่รองรับสรีระและสุขภาพ คิดเป็น 15% โดยตั้งเป้า 20% ภายในปี 68 และสินค้าใหม่กว่าครึ่งจะถูกพัฒนาให้มีคุณสมบัติด้านสุขภาพและความปลอดภัย รวมถึงนวัตกรรมที่ถูกนำมาใช้ใน 80% ของผลิตภัณฑ์
2. **ความปลอดภัยในสถานที่ทำงาน**: บริษัทระบุจำนวนวันทำงานที่สูญเสียจากอุบัติเหตุลดลง 12% เทียบกับปีฐาน 63

ด้านการกำกับดูแลกิจการ (G)

บริษัทดำเนินการตามแนวทางที่ยั่งยืนด้านการกำกับดูแลกิจการได้แก่

1. CEO Duality: Chairman of the Board และ CEO เป็นคนละบุคคลกัน ลดความเสี่ยงในการรวมอำนาจในบริษัท
2. CAC: บริษัทเป็นสมาชิกของแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (CAC)
3. Independency of BoD: บริษัทมีคณะกรรมการอิสระ 45% ของกรรมการทั้งหมด

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG ของนักวิเคราะห์

บริษัทควรระบุเป้าหมายทั้งในระยะสั้น 1-3 ปีจากนี้ และระยะยาว ทั้งใน E, S, และ G และมีข้อมูลตัวเลขเป้าหมายของปีนั้นๆเทียบกับข้อมูลปีล่าสุดที่บริษัททำได้ เพื่อให้มีความชัดเจนของข้อมูลเปรียบเทียบได้และสะดวกมากขึ้น

PhillipResearch PhillipThailand 02 635 1700 ต่อ 486

Financials

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2566	2567	2568E	2569E
รายได้	**9,416**	**9,890**	**10,127**	**10,442**
EBITDA	**1,976**	**1,939**	**1,936**	**1,973**
ค่าเสื่อม/การตัดจำหน่าย	(897)	(821)	(827)	(832)
EBIT	**1,078**	**1,118**	**1,110**	**1,140**
ดอกเบี้ย (จ่าย) รับ	-	0	(0)	0
รายการอื่นๆ	-	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไรบ.ร่วม/กิจการร่วมค้า	-	-	-	-
รายการพิเศษ	-	-	-	-
กำไรก่อนภาษี	**862**	**903**	**893**	**910**
ภาษีจ่าย	140	161	159	162
กำไรหลังภาษี	**723**	**742**	**734**	**748**
ส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบ.ย่อย	(3)	(3)	-	-
กำไรสุทธิ, ตามรายงาน	**726**	**745**	**734**	**748**
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	**726**	**745**	**734**	**748**

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., บาท	2566	2567	2568E	2569E
กำไรต่อหุ้น, ตามรายงาน	1.44	1.48	1.45	1.48
กำไรต่อหุ้น, ปรับปรุง	1.44	1.48	1.45	1.48
เงินปันผลต่อหุ้น	1.00	1.00	0.98	1.00
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	11.84	12.23	12.70	13.18

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2566	2567	2568E	2569E
เงินสด	274	211	208	194
เงินลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
ลูกหนี้การค้า	381	259	262	265
สินค้าคงคลัง	1,748	1,694	1,719	1,738
อื่นๆ	335	433	433	433
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	**2,738**	**2,597**	**2,622**	**2,630**
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	4,474	4,944	5,418	5,506
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	46	50	55	56
เงินลงทุนบ.ร่วม/กิจการร่วมค้า	0	0	0	0
เงินลงทุนระยะยาว	20	22	22	22
อื่นๆ	5,046	4,972	5,209	5,330
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	**9,587**	**9,988**	**10,704**	**10,914**
สินทรัพย์รวม	**12,324**	**12,585**	**13,326**	**13,544**
เงินกู้ระยะสั้น	870	757	1,294	1,304
เจ้าหนี้การค้า	751	603	612	619
อื่นๆ	1,083	1,256	1,236	1,216
หนี้สินหมุนเวียนรวม	**2,703**	**2,616**	**3,141**	**3,138**
เงินกู้ระยะยาว	0	0	0	0
อื่นๆ	3,643	3,791	3,770	3,750
หนี้สินรวม	**6,346**	**6,407**	**6,911**	**6,888**
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	14	11	11	11
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	**5,979**	**6,178**	**6,415**	**6,656**

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2566	2567	2568E	2569E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	723	742	734	748
รายการปรับปรุง	3,116	3,172	3,186	3,245
การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	(146)	26	(50)	(44)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,774	1,983	1,910	1,952
อื่นๆ	(104)	(188)	(159)	(162)
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	**1,670**	**1,795**	**1,751**	**1,790**
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(496)	(981)	(1,500)	(1,000)
อื่นๆ	(45)	(3)	(41)	(41)
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	**(542)**	**(985)**	**(1,541)**	**(1,041)**
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
หุ้นกู้สุทธิ	0	0	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	(266)	(113)	537	10
เงินปันผล	(429)	(505)	(497)	(507)
อื่นๆ	(236)	(255)	(252)	(266)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	**(932)**	**(873)**	**(213)**	**(762)**
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	**196**	**(63)**	**(3)**	**(14)**
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	(0)	(0)	0	0
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	**274**	**211**	**208**	**194**

Valuation Ratios

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2566	2567	2568E	2569E
P/E (X), adj.**	16.6	10.8	9.6	9.5
P/B (X), adj.**	2.0	1.3	1.1	1.1
Dividend Yield (%)**	4.2	6.3	7.0	7.2

อัตราการเติบโต

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2566	2567	2568E	2569E
รายได้	4.52	5.03	2.40	3.11
EBITDA	11.01	(1.88)	(0.12)	1.88
EBIT	8.34	3.65	(0.72)	2.75
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	10.15	2.67	(1.53)	1.89

อัตราการทำกำไร

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2566	2567	2568E	2569E
EBITDA margin	20.98	19.60	19.12	18.89
EBIT margin	11.45	11.30	10.96	10.92
Net Profit Margin	7.71	7.54	7.25	7.16

อัตราส่วนการเงินสำคัญๆ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2566	2567	2568E	2569E
ROE (%)	12.47	12.26	11.66	11.44
ROA (%)	5.96	5.98	5.67	5.57
หนี้สินสุทธิ/เงินสด (X)	3.18	3.60	6.23	6.73
อัตราหนี้สินต่อทุนสุทธิ (X)	1.06	1.04	1.08	1.03

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

**อ้างอิงราคาปิดสิ้นปี (2566, 2567) และราคาปิดล่าสุด (2568 เป็นต้นไป)

PhillipResearch PhillipThailand 02 635 1700 ต่อ 486

Fact Sheet

ข้อมูลเบื้องต้น

ที่อยู่:	เลขที่ 147 ซอยพระรามที่ 2 ซอย 50 ถ. พระรามที่ 2 แขวงแสมดำ เขตบางขุนเทียน กรุงเทพมหานคร 10150
โทรศัพท์:	+66 2 898 6420-5
โทรสาร:	+66 2 898 6940
URL:	http://www.indexlivingmall.com
ตลาด/กลุ่ม/หมวดธุรกิจ:	SET/บริการ/พาณิชย์

ความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากสภาวะเศรษฐกิจและอสังหาริมทรัพย์
2. ความเสี่ยงจากการแข่งขันในธุรกิจ
3. ความเสี่ยงจากพฤติกรรมลูกค้าที่เปลี่ยนไป

การดำเนินธุรกิจ

1. ประกอบธุรกิจร้านค้าปลีกจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์และของตกแต่งบ้านครบวงจรในประเทศไทย ภายใต้แบรนด์ร้านค้า "Index Living Mall" และแบรนด์อื่น ๆ รวมทั้งจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางอื่นๆ ทั้งออนไลน์และออฟไลน์ ที่ครอบคลุมลูกค้าทั้งในประเทศไทย และต่างประเทศ 2. ประกอบธุรกิจพื้นที่ให้เช่าภายใต้รูปแบบคอมมูนิตี้มอลล์ ภายใต้แบรนด์ "The Walk" "Little Walk" และ "Index Mall" รวมถึงพื้นที่เช่าในสาขาของ Index Living Mall

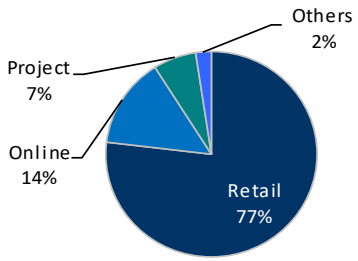
พัฒนาการที่สำคัญ

- ปี 2567 บริษัทเปิดสาขา ILM คู่กับ Little Walk ที่รัตนาธิเบศร์ และเปิด ILM ที่สระบุรี อีกทั้งเปิด DecorScape ที่ทองหล่อซึ่งวางตำแหน่งแบรนด์ให้เป็น Modern Luxury Mall

- ปี 2566 บริษัทปิดสาขา ILM รัตนาธิเบศร์และสาขาเซ็นทรัล บางนา และมีการร่วมทุนกับ Flash Express ตั้ง "BULK BULK" ให้บริการขนส่งและติดตั้งเฟอร์นิเจอร์บนแพลตฟอร์ม e-commerce นอกจากนี้ยังเปิดตัว Little Walk สาขากรุงเทพกรีฑา

- ปี 2565 บริษัทเปิด ILMl และ Little Walk สาขาลาดกระบัง และเปิดแฟรนไชส์ ILM สาขาที่ 4 ในเวียดนาม

โครงสร้างรายได้แบ่งช่องทางจำหน่าย 31 ธันวาคม 2567



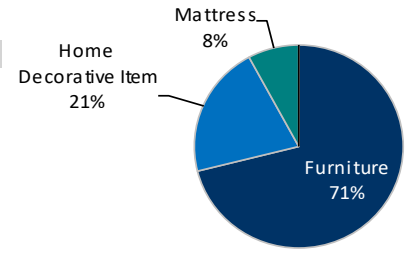
ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

ล้านบาท	4Q67	3Q67	2Q67	1Q67	4Q66
ยอดขาย	2,586	2,419	2,324	2,449	2,541
กำไรขั้นต้น	1,147	1,131	1,072	1,137	1,131
กำไรสุทธิ	172	194	171	209	197
สินทรัพย์รวม	12,585	12,692	12,551	12,194	12,324
หนี้สินรวม	6,407	6,647	6,573	6,008	6,346
ส่วนผู้ถือหุ้น	6,178	6,045	5,978	6,186	5,979
EPS (บาท)	0.34	0.38	0.34	0.41	0.39
BVPS (บาท)	12.23	11.97	11.84	12.25	11.84
GPM (%)	44%	47%	46%	46%	45%
NPM (%)	6.6%	8.0%	7.4%	8.5%	7.7%

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

โครงสร้างรายได้แบ่งตามประเภทสินค้า 31 ธันวาคม 2567



ที่มา: ข้อมูลบริษัท

ข้อมูลเปรียบเทียบบริษัทใกล้เคียง* ณ วันที่ 18 มีนาคม 2568

หลักทรัพย์	สิ้นสุด	Mkt Cap. (ล้านบาท)	P/E (x)	P/BV (x)	Div Yield (%)
Index Livingmall PCL					
ILM TB	12/24	7,070	9.5	1.1	7.1
Home Product Center PCL					
HMPRO TB	12/24	99,949	15.5	3.7	5.3
Modernform Group PCL					
MODERN TB	12/24	1,485	11.1	2.1	4.1
Chic Republic PCL					
CHIC TB	12/24	490	n.m.	0.6	n.a.

ที่มา: Bloomberg, PSR

*ข้อมูลอ้างอิงกำไรต่อหุ้น มูลค่าทางบัญชี และปันผลต่อหุ้น 12 เดือนล่าสุด

PhillipResearch PhillipThailand 02 635 1700 ต่อ 486

การจัดอันดับบรรษัทภิบาล - 2567

AAV	ABM	ACE	ACG	ADVANC	AE	AF	AGE	AH	AIT
AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN
AOT	AP	ASIMAR	ASK	ASP	ASW	AURA	AWC	B	BAFS
BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC
BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BLA	BPP	BR	BRI
BRR	BSRC	BTG	BTS	BTW	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE
CHEWA	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CNT	COLOR	COM7	CPALL
CPAXT	CPF	CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CREDIT	CSC	CV
DCC	DDD	DELTA	DEMCO	DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW
ECF	ECL	EGCO	EPG	ERW	ETC	ETE	FLOYD	FN	FPI
FPT	FVC	GABLE	GC	GCAP	GFC	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL
GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT	HTC
ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	INTUCH	IP
IRC	IRPC	IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	JAS	JTS	K
KBANK	KCC	KCE	KCG	KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS
KUMWEL	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST
M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MFC	MFEC	MINT
MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	MVP	NCH
NER	NKI	NOBLE	NRF	NSL	NTSC	NVD	NWR	NYT	OCC
OR	ORI	OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PEER	PG
PHOL	PIMO	PLANB	PLAT	PLUS	PM	PORT	PPP	PPS	PR9
PRG	PRIME	PRM	PRTR	PSH	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON
QH	QTC	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RT	RWI	S
S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD
SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN
SDC	SEAFCO	SEAOIL	SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR
SICT	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKE	SKR	SM	SMPC	SNC
SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SR	SSC
SSF	SSP	SSSC	STA	STEC	STGT	STI	SUC	SUN	SUTHA
SVI	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH
TFG	TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE
THREL	TIPH	TISCO	TK	TKS	TKT	TLI	TM	TMILL	TMT
TNDT	TNITY	TNL	TOA	TOG	TOP	TPAC	TPBI	TPIPL	TPIPP
TPS	TQM	TQR	TRP	TRUBB	TRUE	TRV	TSC	TSTE	TSTH
TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVO	TVT	TWPC	UAC
UBE	UBIS	UKEM	UPF	UPOIC	UV	VARO	VGI	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	ZEN			

A5	ADD	AIE	ALUCON	AMC	AMR	ARIN	ASEFA	ASIA	ASN
BIG	BIOTEC	BIS	BJCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO
CHIC	CHOTI	CITY	CMC	CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAINT	DV8
EASON	EE	EFORL	EKH	ESTAR	ETL	FNS	GBX	GENCO	GTB
GYT	ICN	IIG	IMH	IRCP	J	JCKH	JMT	JPARK	JR
JSP	JUBILE	KBS	KCAR	KIAT	KISS	KK	KWC	LDC	LEO
MCA	META	MGC	MITSIB	MK	NAM	NOVA	NTV	NV	OGC
PACO	PANEL	PHG	PIN	PRAPAT	PRI	PRIN	PHOEN	PROS	PTC
READY	ROCTEC	SABUY	SALEE	SAMCO	SANKO	SCI	SE	SE-ED	SINGER
SISB	SKN	SKY	SMD	SMIT	SORKON	SPG	SST	STC	STOWER
STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TMC	TMI	TNP	TOPP
TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIIK	XO	SPG	YUASA
ZAA									

2S	AAI	ADB	AEONTS	AHC	AIRA	APCO	APCS	APURE	ARIP
ARROW	ASIAN	ATP30	AUCT	AYUD	BA	BBIK	BC	BE8	BH
BIZ	BOL	BSBM	BTC	CH	CI	CIG	CM	COCOCO	COMAN
CPI	CSS	DTCENT	EVER	FE	FORTH	FSMART	FSX	FTI	GEL
GIFT	GPI	HUMAN	IFS	INSURE	JCK	JDF	JMART	KGI	KJL
KTIS	KUN	L&E	LHK	MATCH	MBAX	MEGA	METCO	MICRO	NC
NCAP	NCL	NDR	ONEE	PATO	PDG	PJW	POLY	PQS	PREB
PROUD	PSG	PSP	PSTC	PT	PTECH	PYLON	QLT	RABBIT	RCL
SAPPE	SECURE	SFLEX	SFT	SINO	SMT	SPCG	SPVI	STANLY	STPI
SUPER	SUSCO	SVOA	SVT	TACC	TAE	TCC	TEKH	TFM	TITLE
TKN	TMD	TNR	TPA	TPCH	TPCS	TPLAS	TPOLY	TRT	TURTLE
TVH	UBA	UP	UREKA	VCOM	VIBHA	VRANDA	WARRIX	WIN	WP

เกณฑ์การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

ระดับคะแนน	สัญลักษณ์
ต่ำกว่า 40%	มม่มีสัญลักษณ์ใดๆ
40-49%	
50-59%	
60-69%	
70-79%	
80-100%	

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะชน และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผล สำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุม ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

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

PhillipResearch PhillipThailand 02 635 1700 ต่อ 486

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	WIIK
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	SORKON	TGH	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	STOWER	TMD	UEC	
BAY	CIMBT	FNS	ILM	MALEE	OSP	PTG	SEAOIL	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	

PhillipResearch PhillipThailand 02 635 1700 ต่อ 486

โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม

ชื่อกลุ่มอุตสาหกรรม	ชื่อหมวดธุรกิจ	ชื่อย่อตัชนี
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 กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์	PF&REIT
ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค	ENERG
	เหมืองแร่	MINE
บริการ	พาณิชย์	COMM
	สื่อและสิ่งพิมพ์	MEDIA
	การแพทย์	HELTH
	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 แต่ยังคำนึงถึงปัจจัยเชิงคุณภาพ เช่นผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงของหลักทรัพย์, บรรยากาศการลงทุนในตลาด, อัตราการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้น,ปัจจัยเร่งของราคาหุ้น รวมถึง แรงเก็งกำไรในหลักทรัพย์ ก่อนคำแนะนำขั้นสุดท้าย

PhillipResearch PhillipThailand 02 635 1700 ต่อ 486

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

กลยุทธ์การลงทุนและวิเคราะห์ทางเทคนิค	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ธีรดา ชาญยิ่งยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค	02 635 1700 ต่อ 487	
ชุติกาญจน์ สันติเมธวิรุฬ์, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #37928 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค	02 635 1700 ต่อ 494	
ดนัยภัทร เนตรพิทูร, CFA , CMT	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #111498 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค	02 635 1700 ต่อ 498	
พศุตม์ โงวิวัฒน์ชัย, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #127632	02 635 1700 ต่อ 495	
ภัทรดนัย จตุรพร	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #094041	02 635 1700 ต่อ 532	
ฐนพงษ์ แซ่โล้	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
วัชรพล สร้างกุศล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ชนพัฒน์ สุวิยานนท์	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 ปิโตรเคมี
ทศวรรณ ธรรมสุข	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ภัทร เชื้อนาคะ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ศิริวรรณ สุทธิช่วย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		

ฐานข้อมูลและการผลิต

มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนากร
ขนิษฐา ศรีวงค์

เรียบเรียงและแปลภาษา

ธฤดวัต เสมใจดี

นักออกแบบกราฟิก

ภวิกาวรินท์ เงยไพบูลย์

สาขาในประเทศ

กรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่	849 อาคารวรวัฒน์ ชั้น 11 ห้อง 1101, 1102, 1104, ชั้น 14 ห้อง 1403, 1404, ชั้น 15 และชั้น 22 ห้อง 2202 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
ศรีนครินทร์	699 อาคารโมเดอร์นฟอร์มทาวเวอร์ ชั้น 17 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250
วิภาวดี	333 อาคารเล้าเป๋งง้วน 1 ชั้น 15 ซอยเฉยพ่วง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
เยาวราช	308 อาคารกาญจนทัต ชั้น 19 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ์ 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 ถนนมหิดล ตำบลหนองหอย อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50000
หาดใหญ่	55 อาคารเซาท์แลนด์รับเบอร์ ชั้น 4 ถนนราษฎร์ยินดี ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
หาดใหญ่2	607 อาคารเรดาร์กรุ๊ป ชั้น 3 ยูนิต 3D ถนนเพชรเกษม ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
ขอนแก่น	359/2 อาคารโค้วยู่ฮะ 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 Kiymetler A.Ş Dr.Cemil Bengü Cad. Tel: (+90) (212) 296 84 84 (pbx) akmenkul@hakmenkul.com.tr
INDIA	PhillipCapital (India) Private Limited No. 1, C- Block, 2nd Floor,Modern Center , Jacob Circle, K. K. Marg, Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: www.phillipcapital.in
DUBAI	PhillipCapital (India) Pvt Ltd.601, White Crown Building Dubai UAE. Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: www.phillipcapital.in
CAMBODIA	Building No71, St 163, Sangkat Toul Svay Prey I, Khan Chamkarmorn, Phnom Penh, Kingdom of Cambodia Tel: (855) 23 217 942 Website: www.kredit.com.kh

PhillipResearch PhillipThailand 02 635 1700 ต่อ 486

การเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์

ข้อมูลและเนื้อหาสาระที่ปรากฏในเอกสารเผยแพร่ฉบับนี้จัดทำและเผยแพร่โดยบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ภายใต้ข้อกำหนดของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) การอ้างถึง "PST" ในรายงานฉบับนี้ ให้หมายความถึง บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ยกเว้นมีการกำหนดเป็นอย่างอื่น เมื่อท่านได้รับหรืออ่านรายงานฉบับนี้แล้ว ท่านตกลงที่จะปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขดังต่อไปนี้

ข้อมูลและเนื้อหาสาระในเอกสารเผยแพร่ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้งานส่วนบุคคลเท่านั้น โดยลิขสิทธิ์เป็นกรรมสิทธิ์ของ PST แต่เพียงผู้เดียว บริษัทฯ ขอสงวนลิขสิทธิ์ ห้ามใช้หรือเปิดเผยข้อมูลและเนื้อหาสาระในรายงานฉบับนี้ต่อสาธารณชนโดยไม่ได้รับอนุญาต ห้ามคัดลอกหรือทำซ้ำรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตจาก PST ก่อน ยกเว้นการคัดลอกรายงานทั้งฉบับเพื่อใช้เผยแพร่ภายในเท่านั้น หากท่านได้รับรายงานฉบับนี้โดยไม่ได้ตั้งใจ 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 การดำเนินการซื้อขายโดยอ้างอิงรายงานฉบับนี้ถือเป็นความเสี่ยงของนักลงทุนแต่เพียงผู้เดียว โดย PST จะไม่รับผิดชอบใดๆ ต่อผลที่ตามมา ทั้งนี้ราคาหลักทรัพย์และอนุพันธ์อาจมีเปลี่ยนแปลงเคลื่อนไหวอย่างรวดเร็วและเกินคาด และผลการดำเนินงานในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

รายงานฉบับนี้มิได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานะทางการเงิน และตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใดๆ ของบุคคลใดบุคคลหนึ่งที่ได้รับรายงานฉบับนี้ นักลงทุนจึงควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางกฎหมาย ภาษี และการลงทุนของท่านเองในการวิเคราะห์ที่เป็นอิสระ เพื่อประกอบการตัดสินใจถึงความเหมาะสมในการเข้าลงทุนในหลักทรัพย์ หรือกลยุทธ์การลงทุนใดๆ ที่กล่าวถึง หรือแนะนำในรายงานฉบับนี้ และพึงตระหนักว่าคาดการณ์แนวโน้มในอนาคตอาจไม่เกิดขึ้นจริง รายงานฉบับนี้มิได้มีเจตนาเพื่อใช้หรือถือเป็นการเสนอขายหรือชักจูงให้ทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่อ้างถึงในรายงานดังกล่าวไม่ว่าในกรณีใดๆ ก็ตาม ข้อมูลที่อ้างถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจได้มาจากบริการข้อมูลการซื้อขายและสถิติ และจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ ซึ่งทางบริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือบริษัทใดๆ ในกลุ่มบริษัทฯ/บริษัทในเครือไม่รับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว ด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ความเห็น การคาดการณ์ สมมติฐาน ประมาณการ การประเมินค่า และราคาต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้อ้างอิงตามวันที่ที่ระบุไว้ในรายงานดังกล่าวเท่านั้น และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ข้อสำคัญ: ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานบทวิเคราะห์ การรับและการนำรายงานฉบับนี้ไปใช้ต่อต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธ์ดังกล่าวทุกประการ 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/วาณิชธนกิจ (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 สกุลเงินดอลล่าร์สหรัฐฯ และยูโร ซึ่งอาจมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินดอลล่าร์สหรัฐ และยูโร หรือสกุลเงินตราต่างประเทศอื่นๆ กับสกุลเงินท้องถิ่นของนักลงทุน ความผันผวนดังกล่าวอาจส่งผลกระทบในเชิงลบต่อมูลค่า ราคา หรือผลตอบแทนจากเงินลงทุน

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

ความเหมาะสมและความเสี่ยง: รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน หรือตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใดๆ ของผู้ที่ได้รับรายงานฉบับนี้ หลักทรัพย์บางหลักทรัพย์อาจมีความเสี่ยงสูง และอาจไม่เหมาะกับนักลงทุนบางกลุ่ม นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจของท่านในการตัดสินความเหมาะสมในการลงทุนในหลักทรัพย์ที่อ้างถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ตามข้อกำหนดทางกฎหมาย ภาษี และบัญชีที่เกี่ยวข้องกับนักลงทุน และวัตถุประสงค์หรือกลยุทธ์ในการลงทุน ฐานะการเงิน และประสบการณ์ในการลงทุนของนักลงทุน การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ หรืออัตราดอกเบี้ย รวมถึงปัจจัยอื่นๆ ทั้งด้านการเงิน เศรษฐกิจ และการเมือง อาจส่งผลในเชิงบวกหรือลบต่อมูลค่าของหลักทรัพย์ได้ ทั้งนี้ ผลประกอบการในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

แหล่งข้อมูล: ความสมบูรณ์ และความถูกต้องของข้อมูล เนื้อหาสาระที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อ้างอิงข้อมูลจากแหล่งข้อมูลที่ PST และนักวิเคราะห์พิจารณาแล้วเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ PST และนักวิเคราะห์ไม่รับรองว่าข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้มีความถูกต้องหรือมีความสมบูรณ์ ด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้เป็นความเห็นปัจจุบัน ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้โดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า นอกจากนี้ PST ไม่ได้อยู่ภายใต้ข้อผูกพันใดๆ ในการปรับปรุงหรือทำให้ข้อมูลเป็นปัจจุบัน

ข้อควรระวัง: การลงทุนมีความเสี่ยงสูงที่อาจทำให้เกิดความสูญเสียจากการซื้อขาย ด้วยเหตุนี้ นักลงทุนจึงควรพิจารณาอย่างรอบคอบถึงความเหมาะสมในการลงทุนโดยคำนึงถึงประสบการณ์ในการลงทุน วัตถุประสงค์ในการลงทุน แหล่งเงินทุน และรายละเอียดอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

สำหรับนักลงทุนในประเทศสหรัฐอเมริกาเท่านั้น: รายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นผลิตภัณฑ์ของบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นนายจ้างของนักวิเคราะห์ผู้ซึ่งจัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ โดยนักวิเคราะห์ผู้ซึ่งจัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้มีภูมิลำเนาอยู่นอกประเทศสหรัฐอเมริกา และมิได้มีความเกี่ยวข้องใดๆ กับนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลในประเทศสหรัฐอเมริกาดังนั้น นักวิเคราะห์จึงไม่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกา และไม่จำเป็นต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดการขึ้นทะเบียนของ FINRA หรือ กฎหรือระเบียบใดๆ ของประเทศสหรัฐอเมริกานอกเหนือจากสิ่งอื่นที่เกี่ยวข้องกับการติดต่อสื่อสารกับบริษัทที่ปรากฏในอยู่ในรายงาน 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) ที่เกี่ยวเนื่องกับ Rule 15a6(a)(2) หากผู้รับรายงานฉบับนี้ไม่ได้เป็นเป็นนักลงทุนสถาบันรายใหญ่ตามที่ระบุข้างต้น ก็มิควรกระทำการใดๆ ตามรายงานฉบับนี้ และควรส่งรายงานฉบับนี้กลับคืนแก่ผู้ส่ง นอกจากนี้ ห้ามคัดลอก ทำซ้ำ และ/หรือส่งต่อไปยังนักลงทุนรายอื่นในสหรัฐอเมริกา ที่ไม่ได้เป็นนักลงทุนสถาบันรายใหญ่

บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
สำนักงานจดทะเบียนตั้งอยู่ที่ชั้น 15 อาคารวรวัฒน์ เลขที่ 849 ถนนสีลม บางรัก กรุงเทพฯ 10500 ประเทศไทย

PhillipResearch PhillipThailand 02 635 1700 ต่อ 486