

## MTC – ทயอยซื้อ

## TP'63: 66.00

## Block Trade

### กำไร 3Q62 ทำ New high และพร้อมโตต่อ

| งบรวม | 3Q62  | 2Q62  | 3Q61 | % y-y | % q-q | 9M62  | 9M61  | % y-y |
|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| กำไร  | 1,080 | 1,021 | 965  | 11.9  | 5.8   | 3,107 | 2,711 | 14.6  |
| EPS   | 0.51  | 0.48  | 0.46 | 11.9  | 5.8   | 1.47  | 1.28  | 14.6  |

- **กำไร New high แต่ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย:** โดยมีกำไร 1,080 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.9% y-y และ 5.8% q-q จากรายได้ดอกเบี้ยที่ยังคงเพิ่มขึ้นตามสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น แต่อย่างไรก็ตามกำไรที่ออกมาต่ำกว่าที่ทางฝ่ายคาดเล็กน้อยจากค่าใช้จ่ายที่สูงกว่าคาด
- **สินเชื่อเติบโตชะลอลง แต่ NPL ลดลงด้วย:** สินเชื่อใน 3Q62 เติบโต 5.9% q-q และ 20% ytd ลดลงจากไตรมาสก่อนที่เติบโต 7.6% q-q แต่ NPL ก็ลดลงด้วยเหลือ 0.98% จาก 1.09% ในไตรมาสก่อน และปีหน้า MTC ยังตั้งเป้าเติบโตต่อผ่านการขยายสาขา โดยตั้งเป้าจะปล่อยสินเชื่อเพิ่มอีก 25-30%
- **ปรับกำไรปี 62 ลง แต่ปรับปี 63 ขึ้น ปรับราคาพื้นฐานเป็น 66 บาท ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ทยอยซื้อ":** ปรับลดประมาณการกำไรปี 62 ลงเหลือ 4.2 พันล้านบาท จากเดิม 4.3 พันล้านบาท จากค่าใช้จ่ายที่สูงกว่าคาด แต่ปรับเพิ่มกำไรปี 63 ขึ้นเป็น 5.8 พันล้านบาท จากเดิมที่ 5.7 พันล้านบาท จากต้นทุนทางการเงินที่คาดว่าจะลดต่ำลงซึ่งเป็นผลดีจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาลง และการได้เลื่อนอันดับเครดิต ปรับราคาพื้นฐานขึ้นเป็น 66 บาท ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ทยอยซื้อ"

อดิสรณ์ มุ่งพาลชล นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ # 18577 หมายถึง: กำไร = ล้านบาท, EPS = บาท



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



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



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

## เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทมหาชน ระดับคะแนน สัญลักษณ์

ต่ำกว่า 50% ไม่มีสัญลักษณ์ใดๆ

50-59%

60-69%

70-79%

80-89%

90-100%



การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะชน และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุม ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูล ภายในการประเมิน

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



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

## ได้รับการรับรอง CAC

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

## ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

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

## เว้นวรรค

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



| 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             | PF&REIT      |
|                            | กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ |              |
| 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 ไม่ได้พิจารณาคำแนะนำการลงทุนจากเพียงช่วงผลตอบแทนการลงทุนเชิงปริมาณ แต่ยังคงคำนึงถึงปัจจัยเชิงคุณภาพ เช่น ผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงของหลักทรัพย์, บรรยากาศการลงทุนในตลาด, อัตราการปรับตัวของราคาหุ้น, ปัจจัยแรงของราคาหุ้น รวมถึง แรงเก็งกำไรในหลักทรัพย์ ก่อนคำแนะนำขั้นสุดท้าย



## สาขาในประเทศ

|                              |  |
|------------------------------|--|
| <b>กรุงเทพฯ</b>              |  |
| สำนักงานใหญ่                 | 849 อาคารวรรณ ชั้น 11 ห้อง 1101, 1102, 1104, ชั้น 14 ห้อง 1403, 1404, ชั้น 15 และชั้น 22 ห้อง 2202 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 |
| ศรีนครินทร์                  | 699 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์ ชั้น 17 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250  |
| วิภาวดี                      | 333 อาคารเล้าเป็งงวัน 1 ชั้น 15 ซอยเฉยพวง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900  |
| เยาวราช                      | 308 อาคารกาญจนทัต ชั้น 19 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100   |
| บางกะปิ 1                    | 3522 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ชั้น 8 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240  |
| บางกะปิ 2                    | 3522 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ชั้น 8 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240  |
| หัวลำโพง                     | 320 อาคารตั้งฮั่วปัก ชั้น 4 ถนนพระราม 4 แขวงมหาพฤฒาราม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500  |
| รังสิต                       | 94 ศูนย์การค้าฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต ชั้น G ห้อง PLZ.G.SHP065A ถนนพหลโยธิน ตำบลประชาธิปัตย์ อำเภอธัญบุรี จังหวัดปทุมธานี 12130                 |
| สยาม                         | 989 อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิตA2 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  |
| เซ็นทรัลเวิลด์               | 999/9 อาคาร ดี ออฟฟิศเศส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 17 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  |
| สินธร                        | 130 - 132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถนนวิทญ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330   |
| อัมรินทร์                    | 496-502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้นที่ 8 ห้องเลขที่ 6-7 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330                              |
| <b>ต่างจังหวัด</b>           |  |
| เชียงใหม่                    | 111/51 หมู่ที่ 2 ถนนมหิดล ตำบลหนองหอย อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50000   |
| หาดใหญ่                      | 55 อาคารเซาท์แลนด์ริบเบอ์ ชั้น 4 ถนนราษฎร์ยินดี ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110  |
| หาดใหญ่2                     | 607 อาคารเรดาร์กรุป ชั้น 3 ยูนิต 3D ถนนเพชรเกษม ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110  |
| ขอนแก่น                      | 359/2 อาคารไค้ยู่สะ ชั้น 4 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000   |
| พิษณุโลก                     | 59/15 อาคารไทยคิวอาร์ตน์ ชั้น 2 ถนนบรมไตรโลกนารถ 2 ตำบลในเมือง อำเภอเมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000                                      |
| ชุมพร                        | 25/45 ถนนกรมหลวงชุมพร ตำบลท่าตะเภา อำเภอเมืองชุมพร จังหวัดชุมพร 86000  |
| แหลมฉบัง                     | 53/112, 53/114 หมู่ที่ 9 ตำบลทุ่งสุขลา อำเภอศรีราชา จังหวัดชลบุรี 20230  |
| อินเวสเตอร์เซ็นเตอร์ ขอนแก่น | 252 หมู่ที่ 11 ตำบลเมืองเก่า อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000  |
| สุรินทร์                     | 91 ซอยตาดอก ตำบลในเมือง อำเภอเมืองสุรินทร์ จังหวัดสุรินทร์ 32000   |

## สาขาต่างประเทศ

|                |   |
|----------------|---|
| SINGAPORE      | Phillip Securities Pte Ltd Raffles City Tower Tel : (65) 6533 6001 www.poems.com.sg   |
| HONG KONG      | Phillip Securities (HK) Ltd 11/F United Centre 95 Queensway, Tel (852) 22776600 www.phillip.com.hk  |
| MALAYSIA       | Phillip Capital Management Sdn Bhd, Block B Level 3 Megan Avenue Tel (603) 21628841 www.poems.com.my  |
| JAPAN          | Phillip Securities Japan, Ltd 4-2 Nihonbashi Kabuto-cho, Chuo-ku, Tokyo Tel (81-3) 36662101   |
| INDONESIA      | PT Phillip Securities Indonesia ANZ Tower Level 23B, Tel (62-21) 57900800 www.phillip.co.id   |
| CHINA          | Phillip Financial Advisory (Shanghai) Co. Ltd Ocean Tower Unit 2318 Tel (86-21) 51699200 www.phillip.com.cn   |
| FRANCE         | King & Shaxson Capital Limited 3rd Flr, 35 Rue de la Bienfaisance Tel (33-1) 45633100 www.kingandshaxson.com  |
| UNITED KINGDOM | King & Shaxson Capital Limited 6th Flr, Candlewick House, Tel (44-20) 7426 5950 www.kingandshaxson.com  |
| UNITED STATES  | Phillip Futures Inc The Chicago Board of Trade Building Tel +1.312.356.9000   |
| AUSTRALIA      | PhillipCapital Australia Level 10, 330 Collins Street, Melbourne, VIC 3000Tel (613) 86339803 Fwww.phillipcapital.com.au   |
| SRI LANKA      | Asha Phillip Securities Ltd , No 60, 5th Lane, Colombo, 03, Sri Lanka, Tel: (+94) 11 2429 100 www.ashaphillip.net   |
| TURKEY         | Hak Menkul 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                                       |



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

## กลยุทธ์การลงทุน

|                            |   |                     |
|----------------------------|---|---------------------|
| ธีรดา ชาญะยั้งยงค์         | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501  | 02 635 1700 ต่อ 487 |
| ชุตติกาญจน์ สันติเมธีวิรุฬ | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501<br>นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #37928 | 02 635 1700 ต่อ 494 |
| ธนพล นิมิตรานนท์           | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์   |                     |
| ตั้งสิต อึ้งคณิงเกียรติ    | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์   |                     |
| ศรัณย์ ราชนิธยากร          | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์   |                     |

## วิเคราะห์ทางเทคนิค

|                           |  |                     |
|---------------------------|--|---------------------|
| ธีรดา ชาญะยั้งยงค์        | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501 | 02 635 1700 ต่อ 487 |
| दनัย ดุลยาพิศิษฐ์ชัย, CFA | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ทางเทคนิค             |                     |
| สุทธิพงษ์ ศิริพันธ์       | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ทางเทคนิค             |                     |

## ฐานข้อมูลและการผลิต

|                         |
|-------------------------|
| มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนากร  |
| ชนิษฐา ศรีวงศ์          |
| นันท์ณภัส ธนสุวรรณาพงศ์ |

## เรียบเรียงและแปลภาษา

|                       |
|-----------------------|
| ไชยยศ อิงคสรรัตน์     |
| เฉลิมพงษ์ พันธุ์โพธิ์ |



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

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

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานะทางการเงิน และตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใดๆ ของบุคคลใดบุคคลหนึ่งที่ได้รับรายงานฉบับนี้นักลงทุนจึงควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางกฎหมาย ภาษี และการลงทุน ของท่านเองในการวิเคราะห์ที่เป็นอิสระ เพื่อประกอบการตัดสินใจถึงความเหมาะสมในการเข้าลงทุนในหลักทรัพย์ หรือกลยุทธ์การลงทุนใดๆ ที่กล่าวถึง หรือแนะนำในรายงานฉบับนี้ และพึงตระหนักว่าคาดการณ์แนวโน้มในอนาคตอาจไม่เกิดขึ้นจริง รายงานฉบับนี้ไม่ได้มีเจตนาเพื่อใช้หรือถือเป็นการเสนอขายหรือชักจูงให้ทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่อ้างถึงในรายงานดังกล่าวไม่ว่าในกรณีใดๆ ก็ตาม ข้อมูลที่อ้างถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจได้มาจากบริการข้อมูลการซื้อขายและสถิติ และจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ ซึ่งทางบริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือบริษัทใดๆ ในกลุ่มบริษัท/บริษัทในเครือไม่รับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ความเห็น การคาดการณ์ สมมติฐาน ประมาณการ การประเมินค่า และราคาต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้อ้างอิงตามวันที่ที่ระบุไว้ในรายงานดังกล่าวเท่านั้น และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ข้อสำคัญ: ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานบทวิเคราะห์ การรับและการนำรายงานฉบับนี้ไปใช้จะต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การรับรอง: นักวิเคราะห์ที่จัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ขอรับรองว่า ความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นมุมมองส่วนตัวของนักวิเคราะห์ที่มีต่อบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ และหรือหลักทรัพย์ดังกล่าว โดยที่นักวิเคราะห์มิได้มีผลประโยชน์ทับซ้อน และไม่มีส่วนใดของผลตอบแทนที่นักวิเคราะห์ได้รับทั้งในอดีต ปัจจุบัน และในอนาคตที่เกี่ยวข้องกับการให้ความเห็นหรือคำแนะนำเฉพาะเจาะจงใดๆ 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 หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจมีการถือสถานะซื้อหรือขายเป็นครั้งคราว ในหลักทรัพย์ที่อ้างอิงในรายงานฉบับนี้ หรือในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทฟิวเจอร์ส หรือออปชั่นที่เกี่ยวข้อง ซื้อหรือขาย พร้อมทำการซื้อหรือขาย ณ ราคาที่กำหนด หรือเข้าร่วมในการทำธุรกรรมใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับ หลักทรัพย์ดังกล่าว และได้รับค่านายหน้าหรือผลตอบแทนอื่นที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมดังกล่าว เงินลงทุนอาจอยู่ในรูปแบบสกุลเงินต่างๆ เช่น สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และยูโร ซึ่งอาจมีความเสี่ยงจากความผันผวนของ อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และยูโร หรือสกุลเงินตราต่างประเทศอื่นๆ กับสกุลเงินท้องถิ่นของนักลงทุน ความผันผวนดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าราคา หรือผลตอบแทนจากเงินลงทุน

ภายใต้ขอบเขตของกฎหมายที่อนุญาต PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจ เข้าร่วมในธุรกรรมใด ๆ ดังกล่าวข้างต้นได้ทุกเมื่อ หรืออาจมีการถือหุ้นไม่ว่าจะมีนัยสำคัญหรือไม่ก็ตามในบริษัทและการลงทุน หรือการลงทุนที่เกี่ยวข้องที่กล่าวถึงในรายงานเผยแพร่ฉบับนี้ ด้วยเหตุนี้ ข้อมูลที่ทาง PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST ได้รับ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจไม่ได้ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดย PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจดำเนินการตามหรือใช้ข้อมูลดังกล่าวก่อนหรือ ทันทีหลังจากมีการเผยแพร่รายงานฉบับนี้ภายใต้ขอบเขตของกฎหมายที่อนุญาต ทั้งนี้ PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจจัดทำเอกสารอื่นซึ่งอาจไม่มีความสอดคล้องกับรายงานฉบับดังกล่าว หรือมีข้อสรุปที่แตกต่างไปจากเนื้อหาสาระในรายงานฉบับนี้

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

แหล่งข้อมูล: ความสมบูรณ์ และความถูกต้องของข้อมูล เนื้อหาสาระที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อ้างอิงข้อมูลจากแหล่งข้อมูลที่ PST และนักวิเคราะห์พิจารณาแล้วเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ PST และนักวิเคราะห์ไม่รับรองว่าข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้มีความถูกต้องหรือมีความสมบูรณ์ ด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้เป็นความเห็นปัจจุบัน ณ วันที่ปรากฏใน รายงานฉบับนี้ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้านอกจากนี้ PST ไม่ได้อยู่ภายใต้ข้อผูกพันใดๆ ในการปรับปรุงหรือทำให้ข้อมูลเป็นปัจจุบัน

ข้อควรระวัง: การลงทุนมีความเสี่ยงสูงที่อาจทำให้เกิดความสูญเสียจากการซื้อขาย ด้วยเหตุนี้ นักลงทุนจึงควรพิจารณาอย่างรอบคอบถึงความเหมาะสมในการลงทุนโดยคำนึงถึงประสิทธิภาพในการลงทุน วัตถุประสงค์ในการลงทุน แหล่งเงินทุน และรายละเอียดอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องสำหรับนักลงทุนในประเทศสหรัฐอเมริกาเท่านั้น: รายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นผลิตภัณฑ์ของบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็น นายจ้างของนักวิเคราะห์ผู้ซึ่งจัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ โดยนักวิเคราะห์ผู้ซึ่งจัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้มีภูมิลำเนาอยู่นอกประเทศสหรัฐอเมริกา และมีได้มีความเกี่ยวข้องกับใดๆ กับนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลในประเทศสหรัฐอเมริกาดังนั้น นักวิเคราะห์จึงไม่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกา และไม่จำเป็นต้องปฏิบัติตาม ข้อกำหนดการขึ้นทะเบียนของ FINRA หรือ กฎหรือระเบียบใดๆ ของประเทศสหรัฐอเมริกานอกจากสิ่งอื่นที่เกี่ยวข้องกับการติดต่อสื่อสารกับบริษัทที่ปรากฏในอยู่ในรายงาน การออกสื่อ และการซื้อขายหลักทรัพย์ ภายใต้ชื่อบัญชีของนักวิเคราะห์

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) หากผู้รับ รายงานฉบับนี้ไม่ได้เป็นเป็นนักลงทุนสถาบันรายใหญ่ตามที่ระบุข้างต้น ก็ไม่ควรกระทำการใด ๆ ตามรายงานฉบับนี้ และควรส่งรายงานฉบับนี้กลับคืนแก่ผู้ส่ง นอกจากนี้ ห้ามคัดลอก ทำซ้ำ และ/หรือส่งต่อไปยังนักลงทุนรายอื่นในสหรัฐอเมริกา ที่ไม่ได้เป็นนักลงทุนสถาบันรายใหญ่

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