

## เมืองไทย แคปปิตอล – MTC

### ยังมั่นใจการเติบโต

Block Trade

THAILAND | SET | FIN | COMPANY UPDATE

BLOOMBERG MTC TB REUTERS MTC.BK

TYPE: Cyclical Stock

### Key Point

ถึงแม้ว่า NPL จะเพิ่มสูงขึ้น และยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อ แต่ระดับ NPL ของ MTC ก็ยังถือว่าอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ นอกจากนี้ยังสามารถคาดหวังการเติบโตของสินเชื่อที่โดดเด่นได้ต่อ โดยทาง MTC ยังคงเป้าการเติบโตของสินเชื่อในปีนี้อยู่ที่ 30 – 35% จาก 1H65 ที่เติบโตแล้วถึง 17% ytd ทางฝ่ายได้มีการปรับลดประมาณการกำไร และราคาพื้นฐานลงเหลือ 53.50 บาท ยังคงมีส่วนต่างจากราคาหุ้นปัจจุบันพอสมควร จึงแนะนำ “ซื้อ”

ยังมั่นใจว่าจะปล่อยสินเชื่อได้ตามเป้าที่ 30 – 35%

ใน 2Q65 MTC สามารถปล่อยสินเชื่อได้เพิ่มขึ้นอีก 8.9% q-q จาก 1Q65 ที่ปล่อยได้ 7.4% q-q และทำให้สินเชื่อเติบโตจากสิ้นปี 64 แล้วถึง 17% ytd และในครึ่งปีหลังปกติสินเชื่อของ MTC จะเติบโตสูงกว่าครึ่งปีแรก นอกจากนี้การท่องเที่ยว เปิดเมืองที่กลับมา ราคาสินค้าเกษตรที่ปรับเพิ่มขึ้น และความเป็นไปได้ในการปรับขึ้นค่าแรง รวมไปถึงการเปิดสาขาเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้คาดว่าสินเชื่อของ MTC ใน 2H65 จะเติบโตได้ต่อ โดยทาง MTC ยังมั่นใจว่าสินเชื่อจะเติบโตได้ตามเป้าที่ 30 – 35%

NPL 2Q65 เพิ่มขึ้นมาก และอาจจะเพิ่มขึ้นต่อ

ใน 2Q65 NPL ของ MTC เพิ่มขึ้นเป็น 1.96% จาก 1.66% ในไตรมาสก่อน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่ไม่ได้รับความช่วยเหลือจากผลกระทบของ COVID-19 และการช่วยเหลือนั้นหมดอายุไป แต่ความสามารถในการชำระหนี้ยังไม่กลับมา ทำให้กลายเป็น NPL และการเพิ่มขึ้นของ NPL นี้ส่งผลให้สัดส่วนสำรองต่อ NPL ลดลงเหลือ 90.2% จาก 104.6% ในไตรมาสก่อน ช่วงที่เหลือของปียังมีความเป็นไปได้ที่ NPL ของ MTC จะเพิ่มขึ้นต่อ และอาจจะทำให้ NPL ณ สิ้นปีสูงเกินกว่าที่ทาง MTC เคยให้แนวทางไว้ว่า NPL จะไม่เกิน 2% อย่างไรก็ตามการเพิ่มขึ้นจะมีอัตราที่ลดลง นอกจากนี้ MTC นั้นมีความพยายามที่จะเพิ่มสัดส่วนสำรองต่อ NPL ให้เกินกว่า 100% ทำให้ทางฝ่ายคาดว่า การตั้งสำรองใน 2H65 จะยังคงสูงเช่นเดียวกับใน 2Q65

คงประมาณการกำไร คาดเติบโต 12.7% y-y

จาก NPL ที่เพิ่มขึ้น และการตั้งสำรองที่สูงกว่าคาดใน 2Q65 ทำให้ทางฝ่ายได้มีการปรับลดประมาณการกำไรปี 65 ลงไปก่อนหน้านี้ เหลือ 5.6 พันลบ. ยังเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 12.7% y-y และคาดว่าจะมีการจ่ายปันผล 0.39 บาท/หุ้น คิดเป็น Div. yield 0.8% การปรับลดประมาณการกำไรปี 65 ก่อนหน้านี้ส่งผลให้ราคาพื้นฐานปรับลดลงเหลือ 53.50 บาท

15 สิงหาคม 2565

ซื้อ (ปรับขึ้นจากทยอยซื้อ)

ราคาปิด (บาท) 45.75  
ราคาพื้นฐาน (บาท) 53.50 (+17.8%)

ข้อมูลบริษัท

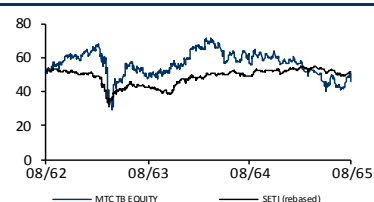
จำนวนหุ้นชำระแล้ว (ล้านหุ้น):	2,120
มูลค่าตลาด (ล้านบาท):	96,990
มูลค่าตลาด (ล้านเหรียญสหรัฐ):	2,756
ช่วงราคา 52 สัปดาห์-สูง/ต่ำ (บาท):	65/40.25
การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น/วัน):	10,249
ราคาต่อหน่วย:	1.00

ผู้ถือหุ้นใหญ่ (%)

29 เมษายน 2565

1. นาง ดาวนภา เพชรอำไพ	34.0
2. นาย ชูชาติ เพชรอำไพ	33.5
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	6.2

ราคา VS ดัชนี SET



ที่มา: Bloomberg, PSR

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2563	2564	2565E	2566E
รายได้(ล้านบาท)	12,952	13,911	16,419	19,970
กำไร(ล้านบาท)	5,214	4,945	5,574	7,828
กำไรต่อหุ้น(บาท)	2.46	2.33	2.63	3.69
P/E(X)	18.60	19.62	17.40	12.39
BVPS(บาท)	9.76	11.73	13.99	17.29
P/B(X)	4.69	3.90	3.27	2.65
เงินปันผลต่อหุ้น(บาท)	0.37	0.37	0.39	0.55
Dividend Yield (%)	0.81	0.81	0.86	1.21
หนี้สินต่อทุนสุทธิ(X)	2.73	2.96	3.47	3.11
ROE(%)	28.45	21.71	20.45	23.61

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

\*\*อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า

P/E'65 (23x)

อัครเดช มงคลชวล

นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18577

โทร: 66 2 635 1700 #497

Ref. No.: CO2565\_0936

## Financials

### งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2563	2564	2565E	2566E
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	13,962	15,195	18,354	22,668
รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ	(1,817)	(2,127)	(2,834)	(3,645)
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยอื่น	12,145	13,068	15,520	19,023
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยรวม	807	843	899	948
รายได้จากการดำเนินงาน	12,952	13,911	16,419	19,970
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	6,144	6,961	7,971	9,007
กำไรก่อนสำรองและภาษี	6,808	6,949	8,448	10,963
สำรองหนี้สูญ	(291)	(748)	(1,480)	(1,179)
กำไรก่อนภาษี	6,516	6,201	6,968	9,785
ภาษีจ่าย	(1,303)	(1,257)	(1,394)	(1,957)
กำไรหลังภาษี	5,214	4,945	5,574	7,828
ส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	0	0	0	0
กำไรสุทธิ, ตามรายงาน	5,214	4,945	5,574	7,828
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	5,214	4,945	5,574	7,828

### ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., บาท	2563	2564	2565E	2566E
กำไรต่อหุ้น, ตามรายงาน	2.46	2.33	2.63	3.69
กำไรต่อหุ้น, ปรับปรุง	2.46	2.33	2.63	3.69
เงินปันผลต่อหุ้น	0.37	0.37	0.39	0.55
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	9.76	11.73	13.99	17.29

### งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2563	2564	2565E	2566E
เงินสด	1,378	1,306	2,744	2,221
รายการระหว่างธนาคาร	70,607	87,602	113,883	130,965
สินทรัพย์อนุพันธ์	0	0	0	0
เงินลงทุน	(1,326)	(1,788)	(2,824)	(3,649)
สินเชื่อบริษัทและดอกเบี้ยค้างรับ	69,281	85,815	111,059	127,316
ลมสำรอง	85	88	90	92
สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับสุทธิ	1,928	2,054	2,259	2,485
สินทรัพย์อื่น	601	922	1,036	1,164
สินทรัพย์รวม	77,222	98,390	132,488	150,665
เงินฝาก	2,397	4,235	6,000	6,500
รายการระหว่างธนาคาร	1,075	1,237	1,360	1,496
หนี้สินจ่ายคืนเมื่อทวงถาม	10,125	16,051	25,000	27,000
หนี้สินอนุพันธ์	838	3,143	3,457	3,803
เงินกู้ยืม	700	868	954	1,050
หนี้สินอื่น	228	287	318	352
หนี้สินรวม	56,540	73,521	102,829	114,015
ทุนชำระแล้ว	2,120	2,120	2,120	2,120
กำไรสะสม	16,187	20,369	25,158	32,150
สำรองอื่น	2,380	2,380	2,380	2,380
ส่วนของผู้ถือหุ้น	20,682	24,869	29,658	36,650
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0	0	0	0
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	20,682	24,869	29,658	36,650

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

\*\*อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

### Valuation Ratios

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2563	2564	2565E	2566E
P/E (X), adj.	19.31	20.37	18.07	12.86
P/B (X), adj.	4.87	4.05	3.40	2.75
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	0.78	0.78	0.83	1.17

### อัตราการเติบโต

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2563	2564	2565E	2566E
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	17.52	8.84	20.78	23.51
รายได้จากการดำเนินงานรวม	16.04	7.41	18.03	21.63
กำไรก่อนภาษี	23.12	-4.83	12.36	40.43
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	23.04	-5.17	12.73	40.43

### อัตราการทำกำไร

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2563	2564	2565E	2566E
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีรายได้	21.31	19.19	18.20	18.50
ต้นทุนทางการเงิน	3.82	3.60	3.47	3.60
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ	18.54	16.50	15.39	15.53

### อัตราส่วนการเงินสำคัญๆ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2563	2564	2565E	2566E
ROE (%)	28.45	21.71	20.45	23.61
ROA (%)	7.50	5.63	4.83	5.53
สัดส่วนหนี้สิน/ทุน (X)	2.73	2.96	3.47	3.11
NPL (%)	1.26	1.12	2.50	2.25

## Fact Sheet

### ข้อมูลเบื้องต้น

ที่อยู่:	32/1 ถนนจรัญสนิทวงศ์ แขวงบางอ้อ เขตบางพลัด กทม. 10700
โทรศัพท์:	66 2 880 1033
โทรสาร:	67 2 880 1173
URL:	<a href="http://www.muangthaileasing.co.th">http://www.muangthaileasing.co.th</a>
ตลาด/กลุ่ม/หมวดธุรกิจ:	SET/ธุรกิจการเงิน/เงินทุนและหลักทรัพย์

### การดำเนินงานธุรกิจ

MTLS ประกอบธุรกิจให้บริการสินเชื่อทะเบียนรถ และสินเชื่อส่วนบุคคล

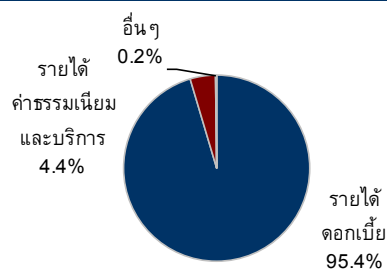
### ความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย
2. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงสินเชื่อจากสถาบันการเงินเป็นหลัก
3. ความเสี่ยงด้านคุณภาพของลูกหนี้

### พัฒนาการที่สำคัญ

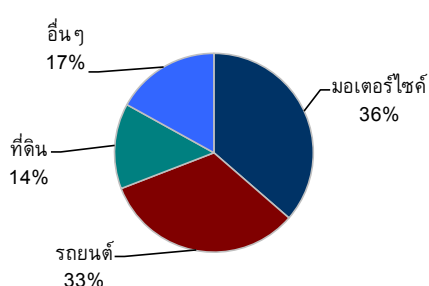
- ปี 2563 ได้เข้าจดทะเบียนในดัชนี FTSE4Good เป็นครั้งแรก
- ปี 2562 ได้รับคัดเลือกให้เข้าดัชนี FTSE
- ปี 2562 เริ่มธุรกิจเช่าซื้อรถมอเตอร์ไซด์เป็นครั้งแรก
- ปี 2561 ได้รับคัดเลือกเข้าดัชนี MSCI Small Cap
- ปี 2558 ได้รับใบอนุญาตให้บริการธุรกิจสินเชื่อรายวันไฟแนนซ์จากกระทรวงการคลัง

### โครงสร้างรายได้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

### โครงสร้างสินเชื่อ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

### สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

ล้านบาท	2Q65	1Q65	4Q64	3Q64	2Q64
รายได้	4,869	4,468	4,240	4,034	3,897
กำไรก่อนสำรอง	2,260	1,902	1,631	1,696	1,733
กำไรสุทธิ	1,381	1,376	1,100	1,201	1,270
สินทรัพย์รวม	115,822	105,811	98,390	91,898	86,570
หนี้สินรวม	88,982	79,567	73,521	68,152	64,025
ส่วนผู้ถือหุ้น	26,840	26,244	24,869	23,747	22,545
EPS (บาท)	0.65	0.65	0.52	0.57	0.60
BVPS (บาท)	12.66	12.38	11.73	11.20	10.63
NIM (%)	15.53	15.60	15.84	16.40	17.36
NPL (%)	1.96	1.66	1.39	2.20	2.13

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

### ข้อมูลเปรียบเทียบบริษัทใกล้เคียง\* ณ วันที่ 11 สิงหาคม 2565

หลักทรัพย์	สิ้นสุด	Mkt Cap. (ล้านบาท)	P/E (x)	P/BV (x)	Div Yield (%)
Muangthai Capital PCL					
MTC TB	6/22	96,990	19.2	na	0.8
Srisawad Corp PCL					
SAWAD TB	3/22	70,717	16.1	2.9	3.5
Bank of Ayudhya PCL					
BAY TB	6/22	239,062	8.6	0.8	2.6
TMBThanachart Bank PCL					
TTB TB	6/22	115,956	9.8	0.5	3.2

ที่มา: Bloomberg, PSR

\*ข้อมูลอ้างอิงกำไรต่อหุ้น มูลค่าทางบัญชี และปันผลต่อหุ้น 12 เดือนล่าสุด

## การจัดอันดับบริษัทมหาชน - 2564

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

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

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

### เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทมหาชน

#### ระดับคะแนน

- ต่ำกว่า 50%
- 50-59%
- 60-69%
- 70-79%
- 80-89%
- 90-100%

#### สัญลักษณ์

ไม่มีสัญลักษณ์ใดๆ



การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) ที่เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะชน และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

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

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

### ได้รับการรับรอง CAC

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

### ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

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

### เว้นวรรค

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

## โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม

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

## ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

### กลยุทธ์การลงทุนและวิเคราะห์ทางเทคนิค

ธีรดา ขาญยั้งยศ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค	02 635 1700 ต่อ 487
ชุดิภาญจน์ สันติเมธีรุฬห์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค	02 635 1700 ต่อ 494
ญาณินท์ อภิชาติสกุลวงศ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #41993 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค	02 635 1700 ต่อ 532
दनัยภัทร เนตรพิฑูร, CFA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #111498 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค	02 635 1700 ต่อ 498
ภัทรดนัย จตุรพร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานและเทคนิค	

### ปัจจัยพื้นฐาน

นักวิเคราะห์	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
นารี อภิเสวตกานต์	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 มูลวงศ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #64324	02 635 1700 ต่อ 530	การแพทย์ การท่องเที่ยว พาณิชย์ ICT
สิริธร เจริญวิริกิจ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ธนิภ กัณเฑาะพงศ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		

### ฐานข้อมูลและการผลิต

มนันพิฑูรย์ ยืนยงวัฒนากร  
 ชนิษฐา ศรีวงศ์  
 นันทวัฒน์ ธนสุวรรณพงศ์

### เรียนเรียงและแปลภาษา

ไชยยศ อังคสรรัตน์  
 เจลิมพงษ์ พันธุโพธิ์

### นักออกแบบกราฟิก

ชลลดา ยานะสอน

## สาขาในประเทศ

<b>กรุงเทพฯ</b>	
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
<b>ศรีนครินทร์</b>	699 อาคารโมเดิร์นฟอร์มทาวเวอร์ ชั้น 17 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250
ริภาวดี	333 อาคารเล่าเป้งง่วน 1 ชั้น 15 ซอยเฉยพวง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
เยาวราช	308 อาคารกาญจนหัตถ์ 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 อาคารตั้งอ่าวบึก ชั้น 4 ถนนพระราม 4 แขวงมหาพฤฒาราม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
สยาม	989 อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิคA2 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
สินธร	130 - 132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
<b>ต่างจังหวัด</b>	
เชียงใหม่	111/51 หมู่ที่ 2 ถนนมหิตล ตำบลหนองหอย อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50000
หาดใหญ่	55 อาคารเซาท์แลนด์ริบเบอร์ ชั้น 4 ถนนราษฎร์ยินดี ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
หาดใหญ่2	607 อาคารเรดาร์กรุ๊ป ชั้น 3 ยูนิค 3D ถนนเพชรเกษม ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
ขอนแก่น	359/2 อาคารไควอู้อยู่ 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 อำเภอสัตร์ราชา 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 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 No 71, St 163, Sangkat Toul Svay Prey I, Khan Chamkarmorn, Phnom Penh, Kingdom of Cambodia Tel: (855) 23 217 942 Website: www.kredit.com.kh



## การเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์

ข้อมูลและเนื้อหาสาระที่ปรากฏในเอกสารเผยแพร่ฉบับนี้จัดทำและเผยแพร่โดยบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ภายใต้ข้อกำหนดของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) การอ้างถึง "PST" ในรายงานฉบับนี้ 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 พิจารณาแล้วว่า ถูกต้องในขณะจัดพิมพ์ 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 ในกลุ่มบริษัท/บริษัทในเครือไม่รับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ความเห็น การคาดการณ์ สมมติฐาน ประเมินค่า การประเมินค่า และราคาต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้อ้างอิงตามวันที่ที่ระบุไว้ในรายงานดังกล่าวเท่านั้น 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 หรืออปชั่นที่เกี่ยวข้อง ซื้อหรือขาย หรือมทำการซื้อหรือขาย 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 หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจดำเนินการตามหรือใช้ข้อมูลดังกล่าวก่อนหรือทันทีหลังจากมีการเผยแพร่รายงานฉบับนี้ภายใต้ขอบเขตของกฎหมายที่อนุญาต ทั้งนี้ PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจจัดทำเอกสารอื่นซึ่งอาจไม่มีความสอดคล้องกับรายงานฉบับดังกล่าว หรือมีข้อสรุปที่แตกต่างไปจากเนื้อหาสาระในรายงานฉบับนี้

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

แหล่งข้อมูล: ความสมบูรณ์ และความถูกต้องของข้อมูล เนื้อหาสาระที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อ้างอิงข้อมูลจากแหล่งข้อมูลที่ PST และนักวิเคราะห์พิจารณาแล้วเห็นว่ามี ความน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ PST และนักวิเคราะห์ไม่รับรองว่าข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้มีความถูกต้องหรือมีความสมบูรณ์ ด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้เป็นความเห็นปัจจุบัน ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า นอกจากนี้ PST ไม่ได้ อยู่ภายใต้ข้อผูกพันใดๆ ในการปรับปรุงหรือทำให้ข้อมูลเป็นปัจจุบัน

ข้อควรระวัง: การลงทุนมีความเสี่ยงสูงที่อาจทำให้เกิดความสูญเสียจากการซื้อขาย ด้วยเหตุนี้ นักลงทุนจึงควรพิจารณาอย่างรอบคอบถึงความเหมาะสมในการลงทุนโดยคำนึงถึงประสิทธิภาพในการลงทุน วัตถุประสงค์ในการลงทุน แหล่งเงินทุน และรายละเอียดอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

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

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

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