

อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) – AEONTS

คุณภาพสินทรัพย์จะดีขึ้นใน 4Q68

THAILAND | SET | FIN | COMPANY UPDATE
BLOOMBERG AEONTS TB : REUTERS AEONTS.BK

Block Trade
TYPE: Cyclical Stock

Key Point

ใน 3Q68 AEONTS มี NPL และการตั้งสำรองเพิ่มสูงขึ้น แต่ใน 4Q68 คาดว่า NPL จะลดลง และอาจจะมีการกลับสำรองเป็นรายได้ ซึ่งจะช่วยให้ผลประกอบการเติบโตขึ้นได้ AEONTS ไม่เน้นการเติบโตของสินเชื่อ ทำให้สินเชื่อใน 4Q68 อาจจะไม่ค่อยเติบโต แต่จะเน้นเพิ่มผลตอบแทนสินเชื่อ รวมไปถึงหารายได้ทางอื่นเพิ่มเติม ยังคงราคาพื้นฐาน 119 บาท ยังเหลือส่วนต่างพอสมควร รวมไปถึงยังมีปันผล แนะนำ “ซื้อ”

3Q68 NPL เพิ่มขึ้น แต่คาดว่าจะลดลงใน 4Q68

ใน 3Q68 AEONTS มี NPL เพิ่มขึ้นเป็น 5.54% จากที่มีอยู่ 5.19% ใน 2Q68 เนื่องจากปัจจัยฤดูกาล โดยเป็นการเพิ่มขึ้นมาเป็น 4.9 พันลบ. จาก 2 ไตรมาสก่อนหน้านี้ที่ NPL ทรงตัวอยู่ที่ระดับ 4.5 พันลบ. ส่วนใน 4Q68 จากการติดตามลูกค้าอย่างใกล้ชิด มีการปรับปรุงระบบการติดตามหนี้ และมีการใช้ระบบ Credit Scoring แบบใหม่ในการปล่อยสินเชื่อ ทำให้คาดว่า NPL น่าจะลดลงได้นอกจากนี้ทาง AEONTS ยังมีแผนที่จะขาย NPL บางส่วนออกไปด้วย ซึ่งจะช่วยให้ NPL ลดลงได้เร็วขึ้นอีก

อาจจะมีการกลับสำรองใน 4Q68

AEONTS ได้มีการเพิ่มระดับการตั้งสำรองใน 3Q68 ขึ้นเป็น 9% ของสินเชื่อรวม จากไตรมาสก่อนที่เป็นการตั้ง 8.6% ของสินเชื่อรวม หรือมีการตั้งสำรองทั้งสิ้น 1.98 พันลบ. จากไตรมาสก่อนที่มีการตั้ง 1.9 พันลบ. ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นการตั้ง Management Overlay 274 ลบ. เพื่อรองรับผลกระทบจากน้ำท่วมภาคใต้ และความไม่แน่นอนในอนาคต ซึ่งการที่ 4Q68 มีการคาดการณ์ว่าคุณภาพสินทรัพย์จะปรับตัวดีขึ้น ทำให้มีความเป็นไปได้ที่อาจจะมีการกลับสำรองเป็นรายได้ ซึ่งจะช่วยให้ผลประกอบการ 4Q68 ปรับตัวดีขึ้นได้ใน 4Q68

สินเชื่ออาจยังชะลอตัว แต่ผลตอบแทนสินเชื่อ รวมถึงรายได้อื่นน่าจะเพิ่มขึ้น

ด้วยภาวะเศรษฐกิจที่ยังไม่ฟื้นตัว ทำให้ AEONTS มีการปล่อยสินเชื่ออย่างระมัดระวัง ซึ่งส่งผลให้สินเชื่อหดตัวไปแล้ว 1.1% และใน 4Q68 ยังคาดว่าสินเชื่ออาจจะยังไม่ฟื้นตัว โดยทาง AEONTS นั้นจะไม่เน้นการเติบโตของสินเชื่อ แต่จะหันไปเน้นผลตอบแทนของสินเชื่อ โดยจะจับกลุ่มลูกค้าที่มีเงินเดือนสูงมากขึ้น นอกจากนี้ AEONTS จะเน้นการเพิ่มรายได้อื่นให้มากขึ้น อย่างรายได้หนี้สูญได้รับคืน รวมไปถึงรายได้จากการขายประกัน

คงประมาณการ คงราคาพื้นฐาน แนะนำ “ซื้อ”

เราคาดว่า AEONTS จะมีกำไรปี 68 2.9 พันลบ. เพิ่มขึ้น 2.3 % y-y โดยถึงแม้รายได้จะลดลง แต่การลดลงของต้นทุนทางการเงิน การตั้งสำรอง และค่าใช้จ่ายทำให้กำไรยังเพิ่มขึ้น ส่วนปี 69 เราคาดว่าสินเชื่อจะกลับมาเติบโตได้ ทำให้คาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น 13.3% y-y เป็น 3.3 พันลบ. ยังคงราคาพื้นฐาน 119 บาท ยังเหลือส่วนต่างอยู่พอสมควร นอกจากนี้ยังมีปันผล โดยปี 68 คาดว่าจะจ่าย 5.60 บาท/หุ้น yield 5.6% และปี 69 คาดว่าจะจ่าย 6.20 บาท/หุ้น yield 6.2% แนะนำ “ซื้อ”

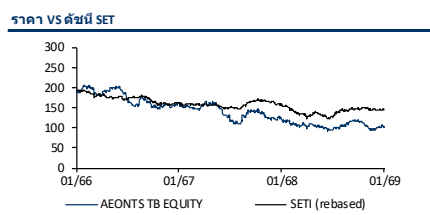
9 มกราคม 2569

ซื้อ (ลงคำแนะนำ)
ราคาปิด (บาท) 99.25
ราคาพื้นฐาน (บาท) 119.00 (+26.15%)

ข้อมูลบริษัท	
จำนวนหุ้นชำระแล้ว (ล้านหุ้น):	250
มูลค่าตลาด (ล้านบาท):	24,564
มูลค่าตลาด (ล้านเหรียญสหรัฐ):	779
ช่วงราคา 52 สัปดาห์-สูง/ต่ำ (บาท):	125/90.5
การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น/วัน):	0.2882895
ราคาต่อหุ้น (บาท):	1.00

ผู้ถือหุ้นใหญ่ (%)	22 ตุลาคม 2568
1. บริษัท อีออน ไฟแนนเชียล เซอร์วิส จำกัด	35.1
2. บริษัท เอซีเอส แคปปิตอล คอร์ปอเรชั่น จำกัด	19.2
3. บริษัท อีออน โฮลดิ้งส์ (ไทยแลนด์) จำกัด	8.8

การเปลี่ยนแปลงด้านราคา (%)	1 เดือน	3 เดือน	1 ปี
เปรียบเทียบหลักทรัพย์	3%	-16%	-17%
เปรียบเทียบ SET INDEX	4%	-12%	-9%



ที่มา: Bloomberg, PSR

สรุปข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ				
งบรวมสิ้นสุด ก.พ.	2566	2567	2568E	2569E
รายได้(ล้านบาท)	12,559	12,660	12,247	12,985
กำไร(ล้านบาท)	3,259	2,860	2,926	3,314
กำไรต่อหุ้น(บาท)	13.04	11.44	11.70	13.26
P/E(X)	7.61	8.67	8.48	7.49
BVPS(บาท)	100.25	108.22	115.11	123.65
P/B(X)	0.99	0.92	0.86	0.80
เงินปันผลต่อหุ้น(บาท)	5.50	5.50	5.60	6.20
Dividend Yield (%)	5.54	5.54	5.64	6.25
หนี้สินต่อทุนสุทธิ(X)	3.67	3.36	3.15	3.02
ROE(%)	13.46	10.98	10.48	11.10

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์
**อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า
P/E'69 (9x)

อดิสรณ์ มงคลขล
นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18577
โทร: 66 2 635 1700 #497

นโยบายความยั่งยืน

บริษัทมีผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัท จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ที่ระดับ 5 ดาว – Excellent และได้รับการจัดอันดับใน SET ESG Rating ที่ระดับ AAA และถูกเข้าคำนวณใน SETESG Index

ด้านสิ่งแวดล้อม (E)

บริษัทดำเนินการตามแนวทางที่ยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อมได้แก่

1. **การบริหารจัดการสิ่งแวดล้อม:** การลดใช้กระดาษและพลาสติก, การจัดการขยะและของเสีย, การจัดการด้านพลังงานไฟฟ้า น้ำ และพลังงานเชื้อเพลิง
2. **การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศและการปล่อยก๊าซเรือนกระจก:** การลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก

ด้านสังคม (S)

บริษัทดำเนินการตามแนวทางที่ยั่งยืนด้านสังคมได้แก่

1. **การเข้าถึงบริการทางการเงินและการให้ความรู้ทางการเงิน:** พัฒนาช่องทางทางการเงินให้บริการทางการเงินให้กับลูกค้า เพื่อลดความเหลื่อมล้ำ, จัดอบรมพนักงานเกี่ยวกับความรู้พื้นฐานทางการเงิน, จัดทำสื่อความรู้เรื่องการเงินพื้นฐาน อาชญากรรมทางการเงิน
2. **การบริหารจัดการทรัพยากรบุคคล:** สื่อสารพนักงานทุกระดับ และให้ความรู้เกี่ยวกับกฎระเบียบของบริษัท, มีการประเมินส่วนร่วมของพนักงาน, จัดทำแผนการฝึกอบรมเรื่อง PDPA
3. **สิทธิมนุษยชน:** จัดทำนโยบายด้านสิทธิมนุษยชน, มีการจ้างงานอย่างเท่าเทียม, การรับฟังความคิดเห็นของพนักงาน, เสริมความรู้ความเข้าใจในด้านสิทธิมนุษยชนให้พนักงาน
4. **การพัฒนาชุมชน:** ส่งเสริมและสนับสนุนการอนุรักษ์ป่าไม้, ส่งเสริมการศึกษาและการให้ทุนการศึกษา, ดำเนินการร่วมมือกับองค์กรภาคีอื่น ๆ, สนับสนุนสาธารณประโยชน์ทั่วไป
5. **อาชีวอนามัยและความปลอดภัย:** ส่งเสริมให้พนักงานมีสุขอนามัยที่ดี และมีจิตสำนึกด้านความปลอดภัย, จัดสรรทรัพยากรที่เกี่ยวข้องให้เพียงพอ, ปรับปรุงและป้องกันการเกิดอุบัติเหตุ

ด้านการกำกับดูแลกิจการ (G)

บริษัทดำเนินการตามแนวทางที่ยั่งยืนด้านการกำกับดูแลกิจการได้แก่

1. **กำกับดูแลกิจการและจริยธรรมทางธุรกิจ :** มีจรรยาบรรณและนโยบายการกำกับดูแลกิจการ, มีนโยบายเกี่ยวกับการต่อต้านคอร์รัปชัน การป้องกันการฟอกเงิน, มีแนวปฏิบัติเกี่ยวกับสิทธิมนุษยชน
2. **ความปลอดภัยทางไซเบอร์และการป้องกันข้อมูลส่วนบุคคล:** จัดอบรมพนักงานให้ความรู้เกี่ยวกับความมั่นคงปลอดภัยของข้อมูล, ตรวจสอบช่องโหว่และทดสอบการเจาะระบบ, มีการทดสอบการรับมือ Phishing attack
3. **ความรับผิดชอบต่อผู้บริโภค:** รับรองการปกป้องข้อมูลส่วนบุคคลของลูกค้า และความปลอดภัยในการทำธุรกรรม, จัดทำแบบสำรวจความคิดเห็นของลูกค้า
4. **ความมั่นคงทางการเงินอย่างยั่งยืน:** มีนโยบายการปรับปรุงหนี้เสีย, ดำเนินการพัฒนาแผน Digitalization
5. **การให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบ:** การให้สินเชื่อตามข้อกำหนด หลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขการประกอบธุรกิจ, ประเมินความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า, พัฒนาระบบ AI ในการพิจารณาสินเชื่อ

Financials

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ก.พ., ล้านบาท	2566	2567	2568E	2569E
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	9,365	8,892	8,312	8,793
รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ	869	870	849	863
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยอื่น	2,326	2,899	3,087	3,328
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยรวม	3,195	3,768	3,936	4,192
รายได้จากการดำเนินงาน	12,559	12,660	12,247	12,985
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	8,394	8,772	8,461	8,715
กำไรก่อนสำรองและภาษี	11,402	11,081	11,262	11,672
สำรองหนี้สูญ	7,240	7,233	7,481	7,393
กำไรก่อนภาษี	4,161	3,848	3,781	4,279
ภาษีจ่าย	824	897	756	856
กำไรหลังภาษี	3,338	2,951	3,025	3,423
ส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(79)	(90)	(99)	(109)
กำไรสุทธิ, ตามรายงาน	3,259	2,860	2,926	3,314
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	3,259	2,860	2,926	3,314

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ก.พ., บาท	2566	2567	2568E	2569E
กำไรต่อหุ้น, ตามรายงาน	13.04	11.44	11.70	13.26
กำไรต่อหุ้น, ปรับปรุง	13.04	11.44	11.70	13.26
เงินปันผลต่อหุ้น	5.50	5.50	5.60	6.20
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	100.25	108.22	115.11	123.65

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ก.พ., ล้านบาท	2566	2567	2568E	2569E
เงินสด	2,797	3,571	4,439	4,284
ลูกหนี้การค้า	91,305	88,948	88,013	92,413
สำรองหนี้สูญ	(8,288)	(7,140)	(7,490)	(7,864)
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	83,017	81,808	80,523	84,549
ลูกหนี้อื่น	509	875	918	0
หุ้นกู้ด้อยสิทธิ	23	88	93	97
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	530	610	641	673
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	851	805	845	887
สินทรัพย์อื่น	3,549	2,693	2,831	2,955
สินทรัพย์รวม	92,499	91,464	91,341	94,534
เงินกู้ระยะสั้น	2,682	4,402	4,182	4,600
เงินกู้ระยะยาว	51,296	48,672	46,448	46,057
หุ้นกู้	8,453	5,770	6,090	6,648
เจ้าหนี้การค้า	85	139	146	161
หนี้สินอื่น	3,297	3,264	3,427	3,705
หนี้สินรวม	67,437	64,410	62,564	63,620
ทุนชำระแล้ว	728	728	728	728
กำไรสะสม	24,161	25,745	27,295	29,210
อื่นๆ	(416)	(55)	(74)	(100)
ส่วนผู้ถือหุ้น	24,472	26,417	27,949	29,838
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	589	636	827	1,076
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	25,062	27,054	28,776	30,914

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

**อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

Valuation Ratios

งบรวมสิ้นสุด ก.พ.	2566	2567	2568E	2569E
P/E (X), adj.	7.61	8.67	8.48	7.49
P/B (X), adj.	0.99	0.92	0.86	0.80
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	5.54	5.54	5.64	6.25

อัตราการเติบโต

งบรวมสิ้นสุด ก.พ., %	2566	2567	2568E	2569E
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	-5.29	-5.05	-6.52	5.80
รายได้จากการดำเนินงานรวม	-3.77	0.80	-3.26	6.02
กำไรก่อนภาษี	-15.93	-7.54	-1.73	13.18
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	-14.58	-12.23	2.28	13.28

อัตราการทำกำไร

งบรวมสิ้นสุด ก.พ., %	2566	2567	2568E	2569E
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีรายได้	21.63	20.21	19.93	19.93
ต้นทุนทางการเงิน	3.27	3.35	3.30	3.30
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ	17.94	17.93	18.42	18.42

อัตราส่วนการเงินสำคัญๆ

งบรวมสิ้นสุด ก.พ.	2566	2567	2568E	2569E
ROE (%)	13.46	10.98	10.48	11.10
ROA (%)	3.47	3.11	3.20	3.57
สัดส่วนหนี้สิน/ทุน (x)	2.69	2.38	2.17	2.06
NPL (%)	4.97	4.72	4.48	4.48

Fact Sheet

ข้อมูลเบื้องต้น

ที่อยู่: อาคารเอ็กเซน ทาวเวอร์ ชั้น 27, 388 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองเตย เขต คลองเตย กทม. 10110

โทรศัพท์: 66 2 665 0123

โทรสาร: 66 2 689 7007

URL: <http://www.aeon.co.th>

ตลาด/กลุ่ม/หมวดธุรกิจ: SET/ธุรกิจการเงิน/ เงินทุนและหลักทรัพย์

การดำเนินงานธุรกิจ

AEONTS ให้บริการสินเชื่อรายย่อย (Retail Finance) แก่ลูกค้าในหลากหลายรูปแบบทั้งสินเชื่อบัตรเครดิต สินเชื่อเช่าซื้อ สินเชื่อส่วนบุคคล และ อื่นๆ

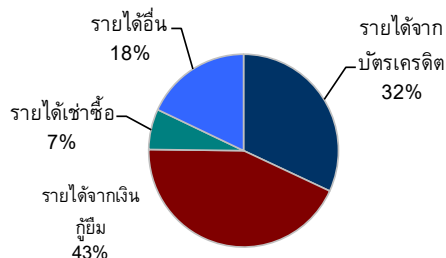
ความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงในการแข่งขันของธุรกิจสินเชื่อรายย่อย
2. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย
3. ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้า

พัฒนาการที่สำคัญ

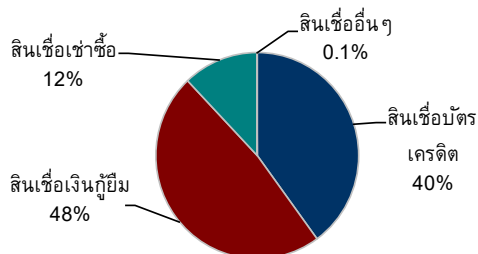
- ปี 2564 ได้รับใบอนุญาตประกอบกิจการสินเชื่อดีจิดจากธนาคารแห่งประเทศไทย
- ปี 2558 ย้ายฝ่ายงานติดตามหนี้ไปยัง บ. เอซีเอส เซอร์วิสซิง (ประเทศไทย) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการติดตามหนี้
- ปี 2556 จัดตั้งบริษัท อีออน สีสซิง เซอร์วิส (ลาว) จำกัด
- ปี 2555 จัดตั้งบริษัทอีออน ไมโครไฟแนนซ์ (เมียนมาร์) จำกัด

โครงสร้างรายได้ ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2568



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

ฐานลูกค้า ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2568



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

ล้านบาท	3Q68	2Q68	1Q68	4Q67	3Q67
รายได้	5,350	5,473	5,388	5,354	5,524
กำไรก่อนสำรอง	2,767	2,911	2,778	2,559	2,736
กำไรสุทธิ	618	792	772	725	789
สินทรัพย์รวม	89,610	91,021	92,245	91,464	92,548
หนี้สินรวม	62,212	63,527	64,512	64,410	66,497
ส่วนผู้ถือหุ้น	27,398	27,495	27,733	27,054	26,051
EPS (บาท)	2.47	3.17	3.09	2.90	3.15
BVPS (บาท)	109.59	109.98	110.93	108.22	104.20
NIM (%)	17.63	17.46	17.47	17.33	17.31
NPL (%)	5.54	5.19	5.08	5.22	5.88

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

ข้อมูลเปรียบเทียบบริษัทใกล้เคียง* ณ วันที่ 8 มกราคม 2569

หลักทรัพย์	สิ้นสุด	Mkt Cap. (ล้านบาท)	P/E (x)	P/BV (x)	Div Yield (%)
AEON Thana Sinsap Thailand PCL					
AEONTS TB	11/25	24,564	8.5	0.9	5.5
Krungthai Card PCL					
KTC TB	9/25	67,037	8.9	1.7	5.1
SCB X PCL					
SCB TB	9/25	473,079	9.6	1.0	7.4
Bank of Ayudhya PCL					
BAY TB	9/25	193,089	6.3	0.5	3.2

ที่มา: Bloomberg, PSR

*ข้อมูลอ้างอิงกำไรต่อหุ้น มูลค่าทางบัญชี และปันผลต่อหุ้น 12 เดือนล่าสุด

การจัดอันดับบรรษัทภิบาล - 2568

											
AAL	AAV	ACE	ADB	ADVANC	AEONTS	AF	AGE	AIRA	AJ		
AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	AOT	AP		
ARIP	ASIAN	ASIMAR	ASK	ASP	ASW	AUCT	AURA	AWC	B		
BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDM5	BEC		
BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC	BKIH	BLA	BLC		
BOL	BPP	BRI	BRR	BSRC	BTG	BTS	BWG	CBG	CENTEL		
CFRESH	CGH	CHASE	CHEWA	CHG	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP		
CMC	CNT	COLOR	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPN	CPW			
CRC	CREDIT	DCC	DDD	DELTA	DEMCO	DITTO	DMT	DOHOME	DRT		
DUSIT	EASTW	EGCO	EPG	ERW	ETC	ETE	FLOYD	FN	FORTH		
FPI	FPT	FSMART	FSX	FTI	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 J	INSURE J	JP	IRC	IRPC	IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL		
JAS	JMART	JMT	JTS	KBANK	KCAR	KCC	KCE	KCG			
KEX	KIL	KKP	KSL	KTB	KTC	KUMWEL	LH	LHFG	LIT		
LOXLEY	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	MEGA	MFC		
MFEIC	MGC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC		
MTI	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	NV	NVD	NYT	OCC		
ONEE	OR	ORI	ORN	OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ		
PG	PHOL	PIMO	PJW	PL	PLANB	PLAT	PLUS	PM	PMC		
PORT	PPP	PPS	PQS	PR9	PRG	PRM	PRTR	PSH	PSL		
PSP	PTC	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RABBIT		
RATCH	RBF	ROCTEC	RS	RT	S	SBJ	SA	SAAM	SABINA		
SAK	SAGMT	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD	SC	SCAP	SCB	SCC		
SOCC	SOARG	SCGD	SCGP	SCM	SDC	SE	SEAFCO	SEAAIL	SELIC		
SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS		
SITHAI	SJDW	SKR	SKY	SMP	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC		
SPALI	SPC	SPKG	SPI	SPRC	SR	SSF	SSP	SSSC	STA		
STARMS	STECON	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVOA	SYMC		
SYNEX	SYNTEC	TACC	TAN	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMNG	TEGH		
TEKA	TFG	TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THIP	THRE		
THREL	TIPIH	TISCO	TKS	TKT	TLI	TM	TMD	TMIILL	TMT		
TNDT	TNITY	TNL	TOA	TOG	TOP	TPAC	TPBI	TQM	TRUBB		
TRUE	TSC	TSITE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH		
TVH	TVO	TWPC	UAC	UBE	UBIS	UP	UPF	UPOIC	UV		
VGI	VIBHA	VIH	VNG	WACOAL	WGE	WHA	WHAUP	WICE	WINMED		
WINNER	WP	WH	ZEN								

												
AHC	AIE	AMANAH	AMR	ANI	APURE	ARIN	ARROW	ASIA	ASN			
AUYD	BIOTEC	BIS	BJCHI	BLAND	CAZ	CEN	CHAO	CHARAN	CHAYO			
CHIC	CHOTI	CI	CITY	CSP	CSS	CWT	DIMET	DOD	DPAIN			
DVB	EA	EASON	ECF	EFORL	FNS	FTE	GBX	GPI	GTB			
GYT	IMH	IRCP	ITNS	IVF	JCK	KBS	KISS	KK	KWC			
KWM	L&E	LDC	LEE	MCA	MEB	MEDEZE	MENA	MILL	MITTSB			
MK	MPJ	NAM	NATION	NCP	NEX	NOVA	NPK	OGC	PACO			
PANEL	PCE	PHG	PICO	PIN	PIS	PLANET	POLY	PRAKTI	PRAPAT			
PROEN	PROS	PTECH	PYLON	RAM	RH	RML	ROCK	RPC	SAFE			
SALAE	SE-ED	SIAM	SINGER	SISB	SK	SKN	SMD100	SNPS	SORKON			
SUPREME	SST	STANLY	STC	STPI	STX	SVR	SVT	TAKUNI	TATG			
TFI	THG	TMAN	TOPP	TPAS	TPOLY	TRC	TRU	TSE	TSR			
UKEM	UOBKH	VARO	VL	WFX	WIJK	WORK	YUASA	ZAA				

																				
2S	A5	ABM	ACG	ADD	AE	AH	ATT	ALLUCON	AMC											
ANAN	APCO	APCS	ATP30	BA	BBIK	BC	BCP	BEB	BIG											
BPS	BR	BBSM	BTC	BTW	BVG	BYD	CFARM	CH	CIG											
CM	CMAN	CSO	COCOCO	COMAN	CPI	CRD	CSC	DEXON	DTCENT											
EAST	EKH	ESTAR	EURO	EVER	FE	FVK	GEL	HUMAN	ICN											
IFS	JDF	JPARK	JSP	JUBILE	K	KGI	KTIS	KTMS	KUN											
LALIN	LANNA	LEO	LHK	LPN	MAGURO	MATCH	MBAX	M-CHAI	MCOT											
METCO	MICRO	MVP	NC	NGH	NCL	NDR	NEO	NL	NLSL											
NTSC	NTV	OKI	PATO	PDG	PEACE	PEER	PREB	PRI	PRIME											
PRIN	PRINC	PROUD	PSG	PSTC	PT	QLT	RCL	READY	RPH											
SAMCO	SANKO	SAPPE	SCI	SCN	SECURE	SFT	SINO	SKE	SMT											
SPA	SPVI	SRS	SUPER	SVI	SNC	TAE	TFM	TDILOR	TIPOO											
TITLE	TK	TKN	TMC	TMI	TWP	TNR	TPA	TPCS	TIPLI											
TIPIPP	TPS	TQR	TRP	TRT	TURTLE	TVT	UBA	UREKA	VCOM											
VRANDA	WARRIX	WAVE	WIN	XO	XPG	XYZ	ZIGA													

เดอะเวิลด์แฟกต์บุ๊กฉบับนี้บรรณาธิการ

ระดับคะแนน สัญลักษณ์

< 50%	ไม่มีสัญลักษณ์ใดๆ
50-59%	
60-69%	
70-79%	
80-89%	
>90%	

[illegible]

ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC)

ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (2568)

ได้รับการรับรอง

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

ประกาศเจตนารมณ์

AIT	ADVICE	ASEFA	ANI	AURA	B52	BYD	BKIH	BIZ	BOL	CENTEL	CHG
CPAXT	DCON	DITTO	EAST	ESTAR	EMC	EA	UREKA	GABLE	GFC	GULF	HL
HUMAN	I2	IT	J	JDF	JMT	KCC	LDC	LIT	M-CHAI	MJD	MEDEZE
MITSIB	HANN	NL	NOVA	NSL	ORN	PCE	PCC	PTC	PROUD	RCL	ROCTEC
SANKO	SISB	SKY	SONIC	SCAP	SAWAD	SPREME	ASAP	TACC	TMC	TEAMG	TMI
TATG	TPP	TIDLOR	TPBI	AUCT	UP	VL	WARRIX	WELL	WP		

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 กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์	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 แต่ยังคำนึงถึงปัจจัยเชิงคุณภาพ เช่น ผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงของหลักทรัพย์, บรรยากาศการลงทุนในตลาด, อัตราการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้น, ปัจจัยแรงของราคาหุ้น รวมถึง แรงเก็งกำไรในหลักทรัพย์ ก่อนคำแนะนำขึ้นสุดท้าย

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

กลยุทธ์การลงทุนและวิเคราะห์ทางเทคนิค	เลขทะเบียน	โทรศัพท์
ธีรดา ขำญึงยังค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	02 635 1700 ต่อ 487
	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค	
ชุดิภาญจน์ สันติเมธีวิทย์, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #37928	02 635 1700 ต่อ 494
	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค	
दनัยภัทร เนตรพิฑูร, CFA , CMT, CQF	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #111498	02 635 1700 ต่อ 498
	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค	
พศุดม ใจวิวัฒน์ชัย, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #127632	02 635 1700 ต่อ 495
ภัทรดนัย จตุรพร	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #094041	02 635 1700 ต่อ 532
รณพงษ์ แซ่โล่	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	
วิษรพล 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
ณัฐรณห์ มนต์ขลัง, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #132708	02 635 1700 ต่อ 530	พลังงาน ปิโตรเคมี
ทศวรรษ ธรรมสุข	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ # 108515	02 635 1700 ต่อ 484	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ บริการรับเหมาก่อสร้าง ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
นภศักดิ์ ศรีศักดิ์	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #098318		พาณิชย์ อาหาร
สิปปกร กาญจน	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		

ฐานข้อมูลและการผลิต

มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนากร

เรียบเรียงและแปลภาษา

ธฤตวิทย์ เสนใจดี

นักออกแบบกราฟิก

ภริกากรินทร์ เญยไพบูลย์

สาขาในประเทศ

กรุงเทพฯ	
สำนักงานใหญ่	849 อาคารวัฒนา ชั้น 11 ห้อง 1101, 1102, 1104, ชั้น 14 ห้อง 1403, 1404, ชั้น 15 และชั้น 22 ห้อง 2202 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
ศรีนครินทร์	699 อาคารโมเดิร์นฟอร์มทาวเวอร์ ชั้น 17 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250
วิภาวดี	333 อาคารเล่าเป้งวัน 1 ชั้น 15 ซอยเจษฎา ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
เยาวราช	531 อาคารศูนย์การค้าไอแอมไชน่าทาวน์ ห้องเลขที่ B1-18-20 ชั้น B1 ถนนเจริญกรุง แขวงป้อมปราบ เขตป้อมปราบศัตรูพ่าย กรุงเทพมหานคร 10100
บางกะปิ	3522 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ชั้น 8 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240
สยาม	989 อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิคA2 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
ต่างจังหวัด	
เชียงใหม่	111/51 หมู่ที่ 2 ถนนมหิตล ตำบลหนองหอย อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50000
หาดใหญ่	55 อาคารเซาท์แลนด์สแควร์ ชั้น 4 ถนนราษฎร์อินดี ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
ขอนแก่น	359/2 อาคารไคยอยู่ย ชั้น 4 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000
พิษณุโลก	59/15 อาคารไทยศิวรัตน์ ชั้น 2 ถนนบรมไตรโลกนาถ 2 ตำบลในเมือง อำเภอเมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000
ชุมพร	ห้างโลตัส ชัยภ เลขาที่ 176 หมู่ที่ 3 ถ. ชุมพรตัดใหม่ ต. รังไร อ. เมืองชุมพร จ. ชุมพร 86000
แหลมฉบัง	53/112, 53/114 หมู่ที่ 9 ตำบลทุ่งสุขลา อำเภอสัตหีบ จังหวัดชลบุรี 20230
อุบลราชธานี	390 ชั้น 4 ถนนสรรพสิทธิ์ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี 34000

สาขานานาชาติ

SINGAPORE	Phillip Securities Pte Ltd Raffles City Tower Tel : (65) 6533 6001 www.poems.com.sg
HONG KONG	Phillip Securities (HK) Ltd 11/F United Centre 95 Queensway, Tel (852) 22776600 www.phillip.com.hk
MALAYSIA	Phillip Capital Management Sdn Bhd, Block B Level 3 Megan Avenue Tel (603) 21628841 www.poems.com.my
JAPAN	Phillip Securities Japan, Ltd 4-2 Nihonbashi Kabuto-cho, Chuo-ku, Tokyo Tel (81-3) 36662101
INDONESIA	PT Phillip Securities Indonesia ANZ Tower Level 23B, Tel (62-21) 57900800 www.phillip.co.id
CHINA	Phillip Financial Advisory (Shanghai) Co. Ltd Ocean Tower Unit 2318 Tel (86-21) 51699200 www.phillip.com.cn
FRANCE	King & Shaxson Capital Limited 3rd Flr, 35 Rue de la Bienfaisance Tel (33-1) 45633100 www.kingandshaxson.com
UNITED KINGDOM	King & Shaxson Capital Limited 6th Flr, Candlewick House, Tel (44-20) 7426 5950 www.kingandshaxson.com
UNITED STATES	Phillip Futures Inc The Chicago Board of Trade Building Tel +1.312.356.9000
AUSTRALIA	PhillipCapital Australia Level 10, 330 Collins Street, Melbourne, VIC 3000 Tel (613) 86339803 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 Kıymetler A.Ş. Dr.Cemil Bengü Cad. Tel: (+90) (212) 296 84 84 (pbx) akmenkul@hakmenkul.com.tr
INDIA	PhillipCapital (India) Private Limited No. 1, C-Block, 2nd Floor, Modern Center, Jacob Circle, K. K. Marg, Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: www.phillipcapital.in
DUBAI	PhillipCapital (India) Pvt Ltd.601, White Crown Building Dubai UAE. Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: www.phillipcapital.in
CAMBODIA	Building No71, St 163, Sangkat Toul Svay Prey I, Khan Chamkarmorn, Phnom Penh, Kingdom of Cambodia Tel: (855) 23 217 942 Website: www.kredit.com.kh

การเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์

ข้อมูลและเนื้อหาสาระที่ปรากฏในเอกสารเผยแพร่ฉบับนี้จัดทำและเผยแพร่โดยบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ภายใต้ข้อกำหนดของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) 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 พิจารณาแล้วว่าถูกต้องในขณะที่จัดพิมพ์ รายงานฉบับนี้ยังรวมถึงข้อมูลที่ทาง PST ได้รับจากบุคคลที่สาม ซึ่งแหล่งที่มาของข้อมูลดังกล่าวโดยทั่วไป มักจะมีการเปิดเผยไว้ในรายงานด้วย ทาง PST ได้กำหนดขั้นตอนที่เหมาะสม เพื่อตรวจสอบให้แน่ใจว่าข้อมูลดังกล่าวถูกต้อง แต่ทั้งนี้ PST มิอาจรับรองความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ การดำเนินการซื้อขายโดยอ้างอิงรายงานฉบับนี้เป็นความเสี่ยงของนักลงทุนแต่เพียงผู้เดียว โดย PST จะไม่รับผิดชอบใดๆ ต่อผลที่ตามมา ทั้งนี้ราคาหลักทรัพย์และอนุพันธ์อาจมีเปลี่ยนแปลงเคลื่อนไหวอย่างรวดเร็วและเกินคาด และผลการดำเนินงานในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

รายงานฉบับนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานะทางการเงิน และตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใดๆ ของบุคคลใดบุคคลหนึ่งที่ได้รับรายงานฉบับนี้ นักลงทุนจึงควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางกฎหมาย ภาษี และการลงทุนของท่านเองในการวิเคราะห์ที่เป็นอิสระ เพื่อประกอบการตัดสินใจถึงความเหมาะสมในการลงทุนในหลักทรัพย์ หรือกลยุทธ์การลงทุนใดๆ ที่กล่าวถึง หรือแนะนำในรายงานฉบับนี้ และพึงตระหนักว่าคาดการณ์แนวโน้มในอนาคตอาจไม่เกิดขึ้นจริง รายงานฉบับนี้ไม่ได้มีเจตนาเพื่อใช้หรือถือเป็นการเสนอขายหรือชักจูงให้ทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่อ้างถึงในรายงานดังกล่าวไม่ว่าในกรณีใดๆ ก็ตาม ข้อมูลที่อ้างถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจได้มาจากบริการข้อมูลการซื้อขายและสถิติ และจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ ซึ่งทางบริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือบริษัทใดๆ ในกลุ่มบริษัท/บริษัทในเครือไม่รับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว ด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ความเห็น การคาดการณ์ สมมติฐาน ประเมินการ 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 หรือออปชั่นที่เกี่ยวข้อง ซื้อหรือขาย พร้อมทำการซื้อหรือขาย ณ ราคาที่กำหนด หรือเข้าร่วมในการทำธุรกรรมใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ดังกล่าว และได้รับค่านายหน้าหรือผลตอบแทนอื่นที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมดังกล่าว เงินลงทุนอาจอยู่ในรูปแบบสกุลเงินต่างๆ เช่น สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ และยูโร ซึ่งอาจมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ และยูโร หรือสกุลเงินตราต่างประเทศอื่นๆ กับสกุลเงินท้องถิ่นของนักลงทุน ความผันผวนดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่า ราคา หรือผลตอบแทนจากเงินลงทุน

ภายใต้ขอบเขตของกฎหมายที่อนุญาต PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจเข้าร่วมในธุรกรรมใด ๆ ดังกล่าวข้างต้นได้ทุกเมื่อ หรืออาจมีการถือหุ้นไม่ว่าจะมีนัยสำคัญหรือไม่ก็ตามในบริษัท และการลงทุนหรือการลงทุนที่เกี่ยวข้องที่กล่าวถึงในรายงานเผยแพร่ฉบับนี้ 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 นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจของท่านในการตัดสินใจที่เหมาะสมในการลงทุนในหลักทรัพย์ที่อ้างอิงถึงในรายงานฉบับนี้ตามข้อกำหนดทางกฎหมาย ภาษี และบัญชีที่เกี่ยวข้องกับนักลงทุน และวัตถุประสงค์หรือกลยุทธ์ในการลงทุน ฐานะการเงิน และประสิทธิภาพในการลงทุนของนักลงทุน การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ หรืออัตราดอกเบี้ย รวมถึงปัจจัยอื่นๆ ทั้งด้านการเงิน เศรษฐกิจ และการเมือง อาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าของหลักทรัพย์ได้ ทั้งนี้ ผลประกอบการในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

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

ข้อควรระวัง: การลงทุนมีความเสี่ยงสูงที่อาจทำให้เกิดความสูญเสียจากการซื้อขาย ด้วยเหตุนี้ นักลงทุนจึงควรพิจารณาอย่างรอบคอบถึงความเหมาะสมในการลงทุนโดยคำนึงถึงประสิทธิภาพในการลงทุน วัตถุประสงค์ในการลงทุน แหล่งเงินทุน และรายละเอียดอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

สำหรับนักลงทุนในประเทศสหรัฐอเมริกาเท่านั้น: รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นนายจ้างของนักวิเคราะห์ผู้จัดทำรายงานฉบับนี้ โดยนักวิเคราะห์ผู้จัดทำรายงานฉบับนี้ไม่มีถิ่นอาศัยอยู่นอกประเทศสหรัฐอเมริกา และไม่ได้มีความเกี่ยวข้องใดๆ กับนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลในประเทศสหรัฐอเมริกาดังนั้น นักวิเคราะห์จึงไม่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกา และไม่เป็นต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดการขึ้นทะเบียนของ FINRA หรือ กฎหรือระเบียบใดๆ ของประเทศสหรัฐอเมริกาเนื่องจากสิ่งอื่นที่เกี่ยวข้องกับการติดต่อสื่อสารกับบริษัทที่ปรากฏในอยู่ในรายงาน การออกสื่อ และการซื้อขายหลักทรัพย์ภายใต้ข้อบัญญัติของนักวิเคราะห์

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

บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

สำนักงานจดทะเบียนตั้งอยู่ที่ชั้น 15 อาคารวิวัฒนา เลขที่ 849 ถนนสีลม บางรัก กรุงเทพฯ 10500 ประเทศไทย