BANK SECTOR

มีสัญญาณปรับเพิ่ม Payout ratio

THAILAND | SET | BANK| SECTOR UPDATE

TYPE: Cyclical Stock

กลุ่มธนาคารประกาศปันผลระหว่างกาลออกมาเกือบหมดแล้ว มีทั้งคง และเพิ่มปันผล

กลุ่มธนาคารที่ทางฝ่ายทำการศึกษาได้มีการประกาศปันผลระหว่างกาลออกมาแล้วเกือบทุกธนาคาร มีเพียง KTB ธนาคารเดียวที่ยังไม่ได้มีการประกาศ โดย BBL KBANK SCB และ TISCO ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลปีนี้เท่ากับปีก่อน และทุกธนาคารประกาศจ่ายเท่ากันที่ 2 บาท/หุ้น ส่วน BAY KKP TCAP และ TTB ประกาศจ่ายปีนี้สูงกว่าปีก่อน โดย BAY ประกาศจ่าย 0.60 บาท/หุ้น จากปีก่อนที่จ่าย 0.40 บาท/หุ้น KKP ประกาศจ่าย 3.25 บาท/หุ้น จากปีก่อนที่จ่าย 1.50 บาท/หุ้น TCAP ประกาศจ่าย 1.50 บาท/หุ้น จากปีก่อนที่จ่าย 1.30 บาท/หุ้น ส่วน TTB ประกาศจ่าย 0.081 บาท/หุ้น จากปีก่อนที่จ่าย 0.066 บาท/หุ้น (Fig.1)

มีสัญญาณว่าอาจจะมีบางธนาคารเพิ่ม Payout ratio ขึ้น

หากพิจารณาจาก Payout ratio ของ 1H69 ในธนาคารที่มีการประกาศจ่ายปันผลมากขึ้น จะเห็นได้ว่า BAY KKP และ TTB เป็นธนาคารที่มี Payout ratio เพิ่มขึ้นจากปีก่อน โดย BAY เพิ่มขึ้นเป็น 26.1% จากปีก่อน 18.6% KKP เพิ่มขึ้นเป็น 70.4% จากปีก่อน 51.4% และ TTB เพิ่มขึ้นเป็น 74% จากปีก่อน 63.7% ในขณะที่ TCAP มี Payout ratio ลดลง จาก 36.1% ในปีก่อน ลดลงเหลือ 33% ในปีนี้ และหากไปพิจารณาจาก Payout ratio ของปี 68 เราคาดว่า BAY และ TTB เป็นธนาคารที่มีความเป็นไปได้มากที่สุดที่จะมีการเพิ่ม Payout ratio ในปีนี้ขึ้น ในขณะที่ KKP แม้จะมี Payout ratio ใน 1H69 สูงกว่าปีก่อน แต่ Payout ratio ในปีก่อนที่สูงถึง 81.6% อาจจะทำให้ Payout ratio ของ KKP ในปีนี้เพิ่มขึ้นได้ไม่มาก ส่วน TCAP ถึงแม้ว่า Payout ratio ของ 1H69 จะน้อยลงกว่าปีก่อน แต่ด้วย Payout ratio ของปี 68 ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ทำให้ยังมีความเป็นไปได้ที่ TCAP จะมีการปรับ Payout ratio ของปีนี้ขึ้นได้ (Fig. 2, 3)

KKP เป็นธนาคารที่มี Div. yield 1H69 สูงที่สุด รองลงมาคือ TTB

ถ้าเทียบกับราคาปิดเมื่อวานนี้ KKP ที่ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาล 3.25 บาท/หุ้น จะเป็นธนาคารที่มี Div. yield สูงที่สุดในกลุ่มที่ 2.8% รองลงมาคือ TTB ที่ประกาศจ่ายปันผล 0.081 บาท/หุ้น มี Div. yield 2.7% ในขณะที่ BBL ที่ประกาศจ่ายปันผล 2 บาท/หุ้น เป็นธนาคารที่มี Div. yield น้อยที่สุดที่ 1% (Fig. 4)

ยังคงน้ำหนัก “ลงทุนเท่ากับตลาด” เลือก KBANK เป็น Top pick

เรายังคงน้ำหนักการลงทุนในหุ้นกลุ่มธนาคารไว้ที่ “ลงทุนเท่ากับตลาด” โดยถึงแม้ว่า NPL อาจจะเพิ่มสูงขึ้น แต่เรามองว่าสินเชื่อของกลุ่มยังมีแนวโน้มเติบโตได้ต่อ และการที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายทรงตัว ทำให้คาดว่าส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยของกลุ่มธนาคารจะเริ่มปรับเพิ่มขึ้นได้ เรายังคงเลือก KBANK เป็นหุ้น Top pick ของกลุ่ม โดยถึงแม้ว่า KBANK จะไม่ได้เป็นธนาคารที่มี Payout ratio มากที่สุด แต่จากประมาณการของเรา เราคาดว่า KBANK จะเป็นธนาคารที่มีการจ่ายปันผลสูงที่สุดในปี 69 ที่ 15 บาท/หุ้น คิดเป็น Div. yield 6% และมีความเป็นไปได้ที่ KBANK อาจจะมีการจ่ายปันผลพิเศษได้อีกในปีนี้ คงราคาพื้นฐาน 261 บาท แนะนำ “ทยอยซื้อ”

4 กันยายน 2569

BAY	B / 48.00
BBL	B / 218.00
KBANK	A / 261.00
KKP	N / 114.00
KTB	A / 46.00
SCB	A / 163.00
TCAP	B / 91.00
TISCO	A / 131.00
TTB	A / 3.00

B = Buy
A = Accumulate
N = Neutral
S = Sell

PhillipCapital เพื่อนร่วมทางการลงทุน 50 Years
www.phillip.co.th

Figure 1: เงินปันผลงวด 1H69 ของกลุ่มธนาคาร

BANK	DPS 1H26 (Baht)	Div. yield (%)	XD Date	Pay Date
BAY	0.60	1.47%	9 ก.ย.	24 ก.ย.
BBL	2.00	1.04%	9 ก.ย.	25 ก.ย.
KBANK	2.00	0.80%	9 ก.ย.	25 ก.ย.
KKP	3.25	2.77%	9 ก.ย.	24 ก.ย.
KTB	0.43	0.98%	-	-
SCB	2.00	1.32%	8 เม.ย.	25 ก.ย.
TCAP	1.50	1.81%	11 เม.ย.	30 ก.ย.
TISCO	2.00	1.57%	7 เม.ย.	21 ก.ย.
TTB	0.08	2.72%	7 เม.ย.	25 ก.ย.

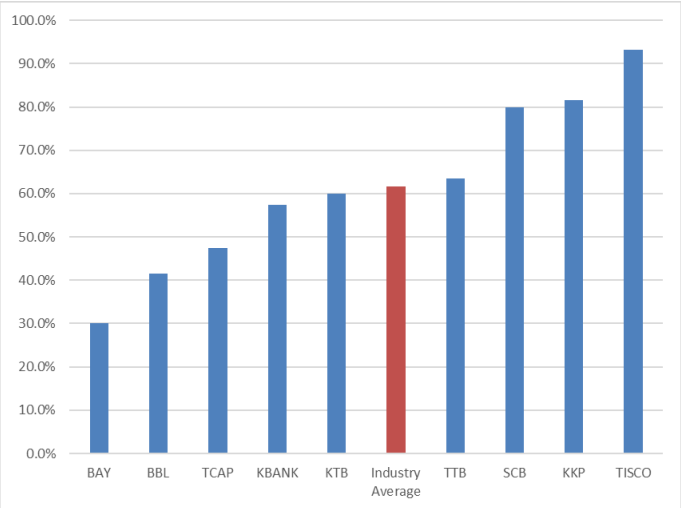
Source: Company data. Phillip Research

Figure 2: เปรียบเทียบ Payout ratio 68 vs 69

BANK	DPS (Bht.)		Payout Ratio (%)	
	1H25	1H26	1H25	1H26
BAY	0.40	0.60	18.6%	26.1%
KKP	1.50	3.25	51.4%	70.4%
TCAP	1.30	1.50	36.1%	33.0%
TTB	0.066	0.081	63.7%	74.0%

Source: Company data. Phillip Research

Figure 3. Payout ratio ปี 68



Source: Company data. Phillip Research

Figure 4. ปันผลระหว่างกาลปี 69 และคาดการณ์ปันผลปี 69

BANK	DPS (Baht)			Div. yield (%)		
	2026F	1H26	2H26F	2026	1H26F	2H26F
BAY	1.50	0.60	0.90	3.7%	1.5%	2.2%
BBL	10.00	2.00	8.00	5.2%	1.0%	4.1%
KBANK	15.00	2.00	13.00	6.0%	0.8%	5.2%
KKP	6.90	3.25	3.65	5.9%	2.8%	3.1%
KTB	2.10	0.43	1.67	4.8%	1.0%	3.81%
SCB	10.66	2.00	8.66	7.0%	1.3%	5.7%
TCAP	4.25	1.50	2.75	5.1%	1.8%	3.3%
TISCO	7.75	2.00	5.75	6.1%	1.6%	4.5%
TTB	0.14	0.08	0.06	4.7%	2.7%	1.9%

Source: Company data. Phillip Research

การจัดอันดับบรรษัทภิบาล - 2568

AAI	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	BDMS	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	CPL	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	INSURE	IP	IRC	IRPC	IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL
J	JAS	JMART	JMT	JTS	KBANK	KCAR	KCC	KCE	KCG
KEX	KJL	KKP	KSL	KTB	KTC	KUMWEL	LH	LHFG	LIT
LOXLEY	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	MEGA	MFC
MFEC	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	S&J	SA	SAAM	SABINA
SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD	SC	SCAP	SCB	SCC
SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SDC	SE	SEAFCO	SEAOIL	SELIC
SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS
SITHAI	SJWD	SKR	SKY	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC
SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC	SR	SSF	SSP	SSSC	STA
STARM	STECON	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVOA	SYMC
SYNEX	SYNTEC	TACC	TAN	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH
TEKA	TFG	TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THIP	THRE
THREL	TIPH	TISCO	TKS	TKT	TLI	TM	TMD	TMILL	TMT
TNDT	TNITY	TNL	TOA	TOG	TOP	TPAC	TPBI	TQM	TRUBB
TRUE	TSC	TSTE	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	WPH	ZEN						

2S	A5	ABM	ACG	ADD	AE	AH	AIT	ALUCON	AMC
ANAN	APCO	APCS	ATP30	BA	BBIK	BC	BCP	BE8	BIG
BPS	BR	BSBM	BTC	BTW	BVG	BYD	CFARM	CH	CIG
CM	CMAN	CMO	COCOCO	COMAN	CPI	CRD	CSC	DEXON	DTCENT
EAST	EKH	ESTAR	EURO	EVER	FE	FVC	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	NCH	NCL	NDR	NEO	NL	NSL
NTSC	NTV	OKJ	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	SWC	TAE	TFM	TIDLOR	TIPCO
TITLE	TK	TKN	TMC	TMI	TNP	TNR	TPA	TPCS	TPIPL
TPIPP	TPS	TQR	TRP	TRT	TURTLE	TVT	UBA	UREKA	VCOM
VRANDA	WARRIX	WAVE	WIN	XO	XPG	XYZ	ZIGA		

AHC	AIE	AMANAH	AMR	ANI	APURE	ARIN	ARROW	ASIA	ASN
AYUD	BIOTEC	BIS	BJCHI	BLAND	CAZ	CEN	CHAO	CHARAN	CHAYO
CHIC	CHOTI	CI	CITY	CSP	CSS	CWT	DIMET	DOD	DPAINT
DV8	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	MITSIB
MK	MPJ	NAM	NATION	NCAP	NEX	NOVA	NPK	OGC	PACO
PANEL	PCE	PHG	PICO	PIN	PIS	PLANET	POLY	PRAKIT	PRAPAT
PROEN	PROS	PTECH	PYLON	RAM	RJH	RML	ROCK	RPC	SAFE
SALEE	SE-ED	SIAM	SINGER	SISB	SK	SKN	SMD100	SNPS	SORKON
SPREME	SST	STANLY	STC	STPI	STX	SVR	SVT	TAKUNI	TATG
TFI	THG	TMAN	TOPP	TPLAS	TPOLY	TRC	TRU	TSE	TSR
UKEM	UOBKH	VARO	VL	WFX	WIIK	WORK	YUASA	ZAA	

เกณฑ์การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

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

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

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

PhillipCapital เพื่อนร่วมทางการลงทุน 50 Years

www.phillip.co.th

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	SEAOIL	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	WIIK	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	AGRI
	อาหารและเครื่องดื่ม	FOOD
สินค้าอุปโภคบริโภค	แฟชั่น	FASHION
	ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน	HOME
	ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์	PERSON
ธุรกิจการเงิน	ธนาคาร	BANK
	เงินทุนและหลักทรัพย์	FIN
	ประกันภัยและประกันชีวิต	INSUR
สินค้าอุตสาหกรรม	ยานยนต์	AUTO
	วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร	IMM
	บรรจุภัณฑ์	PKG
	กระดาษและวัสดุการพิมพ์	PAPER
	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์	PETRO
	เหล็ก	STEEL
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	วัสดุก่อสร้าง	CONMAT
	บริการรับเหมาก่อสร้าง	CONS
	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	PROP
	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และ กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์	PF&REIT
ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค	ENERG
	เหมืองแร่	MINE
บริการ	พาณิชย์	COMM
	สื่อและสิ่งพิมพ์	MEDIA
	การแพทย์	HELTH
	การท่องเที่ยวและสันทนาการ	TOURISM
	บริการเฉพาะกิจ	PROF
	ขนส่งและโลจิสติกส์	TRANS
เทคโนโลยี	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	ETRON
	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	ICT

คำนิยามชนิดของหุ้น

Blue Chip Stock :	หุ้นที่มีพื้นฐานที่ดีที่สุดในกลุ่ม
Growth Stock :	หุ้นที่มีอัตราการเติบโต 2 ปีต่อเนื่องเฉลี่ยไม่ต่ำกว่า 15%
Dividend Stock :	หุ้นที่ได้รับอัตราผลตอบแทนเงินปันผลอย่างน้อย 5%
Turnaround Stock :	หุ้นที่มีผลประกอบการฟื้นตัวดีขึ้น
Defensive Stock :	หุ้นที่มีเสถียรภาพ
Hidden Asset Stock :	หุ้นที่มีสินทรัพย์แอบแฝง
Cyclical Stock :	หุ้นตามวัฏจักรธุรกิจ

เกณฑ์ในการให้คำแนะนำ

ผลตอบแทนเปรียบเทียบราคาพื้นฐาน	คำแนะนำ
> 15%	ซื้อ
> 5% - 15%	ทยอยซื้อ / ซื้อเก็งกำไร
> 0% - 5%	ถือ
0 <=	ขาย

หมายเหตุ

PSR ไม่ได้พิจารณาคำแนะนำการลงทุนจากเพียงแค่ช่วงผลตอบแทนการลงทุนเชิงปริมาณ แต่ยังคำนึงถึงปัจจัยเชิงคุณภาพ เช่นผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงของหลักทรัพย์, บรรยากาศการลงทุนในตลาด, อัตราการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้น,ปัจจัยเร่งของราคาหุ้น รวมถึง แรงเก็งกำไรในหลักทรัพย์ ก่อนคำแนะนำขั้นสุดท้าย

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

กลยุทธ์การลงทุนและวิเคราะห์ทางเทคนิค	เลขทะเบียน	โทรศัพท์
ธีรดา ชาญยิ่งยงค์, IAA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค	02 635 1700 ต่อ 487
ชุติกาญจน์ สันติเมธวิรุฬ์, IAA, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #37928 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค	02 635 1700 ต่อ 494
ดนัยภัทร เนตรพิทูร, IAA, CFA , CMT, CQF	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #111498 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค	02 635 1700 ต่อ 498
พศุตม์ โงวิวัฒน์ชัย, IAA, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #127632 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค	02 635 1700 ต่อ 495
ภัทรดนัย จตุรพร, IAA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #094041 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค	02 635 1700 ต่อ 532
ชนพัฒน์ สุวิยานนท์, IAA, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #139549 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค	02 635 1700 ต่อ 488
ฐนพงษ์ แซ่โล้	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	
วัชรพล สร้างกุศล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	

ปัจจัยพื้นฐาน	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล, IAA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18577	02 635 1700 ต่อ 497	ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์ ประกันภัย
ณัฐนนท์ มนต์ขลัง, IAA, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #132708	02 635 1700 ต่อ 530	พลังงาน ปิโตรเคมี
ทศวรรณ ธรรมสุข, IAA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ # 108515	02 635 1700 ต่อ 484	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ บริการรับเหมาก่อสร้าง ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
นภศักด์ ศรีศักดา, IAA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #098318 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค	02 635 1700 ต่อ 483	พาณิชย์ อาหาร
สิปปกร กาญจนา, IAA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #140830	02 635 1700 ต่อ 481	การแพทย์ การท่องเที่ยวและสันทนาการ

ฐานข้อมูลและการผลิต
มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนากร

เรียบเรียงและแปลภาษา
ธฤตวัต เสมใจดี

นักออกแบบกราฟิก
ภวิกาวรินท์ เงยไพบูลย์

สาขาในประเทศ

กรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่	849 อาคารวรวัฒน์ ชั้น 11 ห้อง 1101, 1102, 1104, ชั้น 14 ห้อง 1403, 1404, ชั้น 15 และชั้น 22 ห้อง 2202 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
ศรีนครินทร์	699 อาคารโมเดอร์นฟอร์มทาวเวอร์ ชั้น 17 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250
วิภาวดี	333 อาคารเล้าเป้งง้วน 1 ชั้น 15 ซอยเฉยพ่วง 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 ยูนิตA2 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

ต่างจังหวัด

เชียงใหม่	111/51 หมู่ที่ 2 ถนนมหิดล ตำบลหนองหอย อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50000
หาดใหญ่	55 อาคารเซาท์แลนด์รับเบอร์ ชั้น 4 ถนนราษฎร์ยินดี ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
ขอนแก่น	359/2 อาคารโค้วยู่ฮะ ชั้น 4 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000
พิษณุโลก	59/15 อาคารไทยศิวารัตน์ ชั้น 2 ถนนบรมไตรโลกนารถ 2 ตำบลในเมือง อำเภอเมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000
ชุมพร	ห้างโลตัส ชั้นG เลขที่ 176 หมู่ที่ 3 ถ. ชุมพรตัดใหม่ ต. วังไผ่ อ. เมืองชุมพร จ. ชุมพร 86000
แหลมฉบัง	53/112, 53/114 หมู่ที่ 9 ตำบลทุ่งสุขลา อำเภอศรีราชา จังหวัดชลบุรี 20230
อุบลราชธานี	390 ชั้น 4 ถนนสรรพสิทธิ์ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี 34000

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 Kiymetler A.Ş Dr.Cemil Bengü Cad. Tel: (+90) (212) 296 84 84 (pbx) akmenkul@hakmenkul.com.tr
INDIA	PhillipCapital (India) Private Limited No. 1, C- Block, 2nd Floor,Modern Center , Jacob Circle, K. K. Marg, Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: www.phillipcapital.in
DUBAI	PhillipCapital (India) Pvt Ltd.601, White Crown Building Dubai UAE. Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: www.phillipcapital.in
CAMBODIA	Building No71, St 163, Sangkat Toul Svay Prey I, Khan Chamkarmorn, Phnom Penh, Kingdom of Cambodia Tel: (855) 23 217 942 Website: www.kredit.com.kh

การเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์

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

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

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

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

ข้อสำคัญ: ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานบทวิเคราะห์ การรับและการนำรายงานฉบับนี้ไปใช้ต่อต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การรับรอง: นักวิเคราะห์ที่จัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ขอรับรองว่า ความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นมุมมองส่วนตัวของนักวิเคราะห์ที่มีต่อบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ และ/หรือหลักทรัพย์ดังกล่าว โดยที่นักวิเคราะห์มิได้มีผลประโยชน์ทับซ้อน และไม่มีส่วนใดของผลตอบแทนที่นักวิเคราะห์ได้รับทั้งในอดีต ปัจจุบัน และในอนาคตเกี่ยวข้องกับการให้ความเห็นหรือคำแนะนำเฉพาะเจาะจงใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม

บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือผู้ที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้สามารถให้บริการธุรกรรมทางการเงินต่างๆ แก่องค์กรต่างๆ ทั้งในประเทศไทยและทั่วโลก ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะกิจกรรมเชิงพาณิชย์/วาณิชธนกิจ (รวมถึงการให้การสนับสนุน ที่ปรึกษาทางการเงิน หรือธุรกรรมการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์) และการเป็นนายหน้าค้าหลักทรัพย์หรือธุรกรรมซื้อขายหลักทรัพย์ ทั้งนี้ PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจมีส่วนร่วมหรือลงทุนในการทำธุรกรรมกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ที่ปรากฏในรายงานเผยแพร่ฉบับนี้ และอาจมีการให้บริการหรือขอทำธุรกิจกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ดังกล่าว นอกจากนี้ PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจให้คำแนะนำหรือบริการด้านการลงทุนแก่บริษัทดังกล่าว และการลงทุน หรือการลงทุนอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องที่อาจปรากฏในรายงานเผยแพร่ฉบับนี้

PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจมีการถือสถานะซื้อหรือขายเป็นครั้งคราวในหลักทรัพย์ที่อ้างอิงในรายงานฉบับนี้ หรือในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทฟิวเจอร์ส หรือออปชั่นที่เกี่ยวข้อง ซื้อหรือขาย พร้อมทำการซื้อหรือขาย ณ ราคาที่กำหนด หรือเข้าร่วมในการทำธุรกรรมใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ดังกล่าว และได้รับค่านายหน้าหรือผลตอบแทนอื่นที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมดังกล่าว เงินลงทุนอาจอยู่ในรูปแบบสกุลเงินต่างๆ เช่น สกุลเงินดอลล่าร์สหรัฐฯ และยูโร ซึ่งอาจมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินดอลล่าร์สหรัฐ และยูโร หรือสกุลเงินตราต่างประเทศอื่นๆ กับสกุลเงินท้องถิ่นของนักลงทุน ความผันผวนดังกล่าวอาจส่งผลกระทบในเชิงลบต่อมูลค่า ราคา หรือผลตอบแทนจากเงินลงทุน

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

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

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

ข้อควรระวัง: การลงทุนมีความเสี่ยงสูงที่อาจทำให้เกิดความสูญเสียจากการซื้อขาย ด้วยเหตุนี้ นักลงทุนจึงควรพิจารณาอย่างรอบคอบถึงความเหมาะสมในการลงทุนโดยคำนึงถึงประสบการณ์ในการลงทุน วัตถุประสงค์ในการลงทุน แหล่งเงินทุน และรายละเอียดอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

สำหรับนักลงทุนในประเทศสหรัฐอเมริกาเท่านั้น: รายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นผลิตภัณฑ์ของบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นนายจ้างของนักวิเคราะห์ผู้ซึ่งจัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ โดยนักวิเคราะห์ผู้ซึ่งจัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้มีภูมิลำเนาอยู่นอกประเทศสหรัฐอเมริกา และมิได้มีความเกี่ยวข้องใดๆ กับนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลในประเทศสหรัฐอเมริกาดังนั้น นักวิเคราะห์จึงไม่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกา และไม่จำเป็นต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดการขึ้นทะเบียนของ FINRA หรือ กฎหรือระเบียบใดๆ ของประเทศสหรัฐอเมริกานอกเหนือจากสิ่งอื่นที่เกี่ยวข้องกับการติดต่อสื่อสารกับบริษัทที่ปรากฏในอยู่ในรายงาน การออกสื่อ และการซื้อขายหลักทรัพย์ภายใต้ชื่อบัญชีของนักวิเคราะห์

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

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