

TTW

คาด 3Q68 กำไร +2.8% y-y จากรุกคืบน้ำประปา

ชื่อ

TP'68: 10.30

คาด 3Q68 กำไรโต +18.1% q-q จากส่วนแบ่งกำไร CKP ดีขึ้นตามฤดูกาล และ+2.8% y-y จากกำไรธุรกิจน้ำประปาโต y-y ใน 4Q68 คาดยอดขายยังโตได้ y-y ค่าไฟฟ้าต่ำกว่าปีก่อน แต่มีดอกเบี๋ยจ่ายหุ้นกู้ใหม่เข้ามา แต่ CKP กำไรต่ำลง q-q ตามฤดูกาล แต่คาดจะดีกว่า y-y จากปริมาณฝนที่ยังตกชุก แต่ปี 2569 ราคาขายของ PTW จะลดลงตามเงินเฟ้อ ก.ค. จึงมีโอกาที่ TTW จะได้ปรับขึ้นค่าน้ำต่ำกว่าที่คาดไว้

| งบรวม | 3Q68E | 2Q68 | 3Q67 | % y-y | % q-q | 9M68E | 9M67  | % y-y |
|-------|-------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| กำไร  | 941   | 797  | 916  | 2.8   | 18.1  | 2,406 | 2,041 | 17.9  |
| EPS   | 0.24  | 0.20 | 0.23 | 2.8   | 18.1  | 0.60  | 0.51  | 17.9  |

หมายเหตุ: กำไร = ล้านบาท, EPS = บาท

- **คาด 3Q68 กำไร 941 ลบ. +2.8% y-y +18.1% q-q:** ยอดขาย +2.9% y-y เป็น 80.69 ล้าน ลบ.ม. (TTW +3.8%, PTW +2.0%, BIC +4.0%) และค่าน้ำต่อหน่วยของ TTW และ PTW เพิ่มขึ้น 0.8%-1.3% คาดรายได้ +2.8% เป็น 1,324 ลบ. ต้นทุน -2.1% จากค่า Ft ที่ลดลงและประสิทธิภาพการจ่ายน้ำดีขึ้น ชดเชยการผลิตที่สูงขึ้น คาดธุรกิจน้ำประปាកำไร +7.7% เป็น 666 ลบ. โดยคาดรับรู้ส่วนแบ่งกำไร CKP ที่ 276 ลบ. (consensus 1.0-1.2 พัน ลบ.)จากปีก่อนที่ 297 ลบ. จากการผลิตไฟฟ้าได้สูงขึ้นของโซยะบุรีและน้ำเฌม 2 แต่คาดกำไร Fx ในโครงการหลวงพระบางที่ ลดลงจากส่วนต่างที่น้อยกว่า ส่วน q-q ที่ดีขึ้นจากรับรู้กำไร CKP สูงขึ้นตามฤดูกาลเป็นหลัก
- **4Q68 คาดยอดขายยังโตและค่าไฟฟ้ายังต่ำ ส่วนปีหน้าราคาขายลดลง:** 4Q68 ปริมาณขายคาดยังโตได้ y-y และผลบวกจากค่าไฟฟ้าที่ 3.94 บาท/หน่วย ต่ำกว่าปีก่อน ค่าไฟฟ้าคิดเป็น 30-35% ของต้นทุน และ CKP คาดกำไรดี y-y จากฝนที่ตกชุก แต่มีดอกเบี๋ยเพิ่มจากหุ้นกู้ใหม่ 3,000 ลบ. ที่นำไปซื้อหุ้น 10% โครงการหลวงพระบาง และปี 2569 ราคาขาย PTW ลดลงตามเงินเฟ้อที่ -0.7% y-y ใน ก.ค. มีแนวโน้ม TTW จะได้ปรับขึ้นต่ำกว่าที่คาดไว้ 1% ที่ใช้เงินเพื่อ พ.ย. และ ธ.ค.

สยาม ตียานนท์, นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970

# การจัดอันดับบรรษัทภิบาล (ณ 28 ตุลาคม 2567)

## การจัดอันดับบรรษัทภิบาล - 2567



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



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



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

เกณฑ์การจัดอันดับบรรษัทภิบาล  
ระดับคะแนน สัณฐานภาพ

ต่ำกว่า 40% ไม่มีสัญลักษณ์ใดๆ

40-49%

50-59%

60-69%

70-79%

80-100%



การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทย่อยที่เป็นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะชน และเป็นข้อมูลที่มีลงทุนเข้าไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติงาน และไม่ได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย เท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ที่ไล่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

# Thai CAC

## (ณ 30 มิถุนายน 2567)

ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC)

ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ 30 มิถุนายน 2567)

### ได้รับการรับรอง

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

### ประกาศเจตนารมณ์

|        |       |       |       |       |        |       |       |
|--------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|
| ACE    | BYD   | FLOYD | K     | PLE   | RT     | SIS   | TPP   |
| ADVICE | CAZ   | GREEN | KJL   | PLUS  | S      | SJWD  | TQM   |
| ALT    | CHASE | HL    | LDC   | POLY  | SANKO  | SKE   | UREKA |
| AMARIN | CHG   | HUMAN | LH    | PQS   | SAWAD  | SNNP  | VNG   |
| AMC    | CV    | ICN   | LIT   | PRI   | SCAP   | SOLAR | WELL  |
| ANI    | DEXON | IHL   | MITIB | PRIME | SCGD   | SONIC | WIN   |
| APCO   | DITTO | IP    | MJD   | PROEN | SFT    | SUPER | WPH   |
| B52    | ECL   | ITC   | MOSHI | PROUD | SHR    | TBN   | XPG   |
| BLAND  | EKH   | JDF   | NER   | PRTR  | SINGER | TMI   |       |
| BPS    | EVER  | JMART | NEX   | PTC   | SINO   | TPAC  |       |



# ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

## ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

| กลยุทธ์การลงทุนและวิเคราะห์ทางเทคนิค | เลขทะเบียน                                           | โทรศัพท์            |
|--------------------------------------|------------------------------------------------------|---------------------|
| ธีรดา ขาญยั้งยงค์                    | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501             | 02 635 1700 ต่อ 487 |
|                                      | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค                  |                     |
| ชุตติกาญจน์ สันติเมธวีรพี, CISA      | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #37928  | 02 635 1700 ต่อ 494 |
|                                      | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค                  |                     |
| दनัยภัทร เนตรพิฑูร, CFA , CMT, CQF   | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #111498 | 02 635 1700 ต่อ 498 |
|                                      | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค                  |                     |
| พศุตม์ โงวิวัฒน์ชัย, CISA            | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #127632 | 02 635 1700 ต่อ 495 |
| ภัทรดนัย จตุรพร                      | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #094041 | 02 635 1700 ต่อ 532 |
| ฐนพงษ์ แซ่โล่                        | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                                  |                     |
| วัชรพล สร้างกุล                      | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                                  |                     |
| ชนพัฒน์ สุวิยานนท์                   | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                                  |                     |

| ปัจจัยพื้นฐาน          | เลขทะเบียน                                               | โทรศัพท์            | กลุ่มอุตสาหกรรม                                                   |
|------------------------|----------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------------------------------------------|
| สยาม ดิยานนท์          | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970                | 02 635 1700 ต่อ 483 | ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์                               |
| อดิสรณ์ มุ่งพาลชล      | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18577                | 02 635 1700 ต่อ 497 | ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์ ประกันภัย                                |
| ณัฐนนท์ มนต์ขลัง, CISA | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #132708     | 02 635 1700 ต่อ 530 | พลังงาน ปิโตรเคมี                                                 |
| ทศวรรณ ธรรมสุข         | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ # 108515 | 02 635 1700 ต่อ 484 | พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ บริการรับเหมาก่อสร้าง ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ |
| นภศักดิ์ ศรีศักดิ์     | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #098318     |                     | พาณิชย์ อาหาร                                                     |
| ศิริวรรณ สุทธิช่วย     | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                                      |                     |                                                                   |

### ฐานข้อมูลและการผลิต

มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนากร

### เรียนเรียงและแปลภาษา

ธฤตวัต เสมใจดี

### นักออกแบบกราฟิก

ภริกาพรินทร์ เญยไพบูลย์

# สำนักงานใหญ่และสาขา

## 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 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์ ชั้น 17 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250                                                     |
| วิภาวดี      | 333 อาคารเล้าเป้งวัน 1 ชั้น 15 ซอยเฉยพ่วง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900                                                 |
| เยาวราช      | 308 อาคารกาญจนาทัด ชั้น 19 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100                                                               |
| สยาม         | 989 อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิตA2 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330                                                         |

### ต่างจังหวัด

|             |                                                                                                       |
|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| เชียงใหม่   | 111/51 หมู่ที่ 2 ถนนมหิตล ตำบลหนองหอย อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50000                      |
| หาดใหญ่     | 55 อาคารเซาท์แลนด์ริบเบอร์ ชั้น 4 ถนนราษฎร์ยินดี ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110          |
| หาดใหญ่2    | 607 อาคารเรดาร์กรุป ชั้น 3 ยูนิต 3D ถนนเพชรเกษม ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110           |
| ขอนแก่น     | 359/2 อาคารไค้ยูสะ ชั้น 4 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000               |
| พิษณุโลก    | 59/15 อาคารไทยคิวอาร์ต ชั้น 2 ถนนบรมไตรโลกนารถ 2 ตำบลในเมือง อำเภอเมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000 |
| ชุมพร       | ห้างโลดส์ ชั้นG เลขที่ 176 หมู่ที่ 3 ถ. ชุมพรตัดใหม่ ต. วังไผ่ 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                   |

## สาขาต่างประเทศ

|                |                                                                                                                                                                                                                                      |
|----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| SINGAPORE      | Phillip Securities Pte Ltd Raffles City Tower Tel : (65) 6533 6001 <a href="http://www.poems.com.sg">www.poems.com.sg</a>                                                                                                            |
| HONG KONG      | Phillip Securities (HK) Ltd 11/F United Centre 95 Queensway, Tel (852) 22776600 <a href="http://www.phillip.com.hk">www.phillip.com.hk</a>                                                                                           |
| MALAYSIA       | Phillip Capital Management Sdn Bhd, Block B Level 3 Megan Avenue Tel (603) 21628841 <a href="http://www.poems.com.my">www.poems.com.my</a>                                                                                           |
| 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 <a href="http://www.phillip.co.id">www.phillip.co.id</a>                                                                                                   |
| CHINA          | Phillip Financial Advisory (Shanghai) Co. Ltd Ocean Tower Unit 2318 Tel (86-21) 51699200 <a href="http://www.phillip.com.cn">www.phillip.com.cn</a>                                                                                  |
| FRANCE         | King & Shaxson Capital Limited 3rd Flr, 35 Rue de la Bienfaisance Tel (33-1) 45633100 <a href="http://www.kingandshaxson.com">www.kingandshaxson.com</a>                                                                             |
| UNITED KINGDOM | King & Shaxson Capital Limited 6th Flr, Candlewick House, Tel (44-20) 7426 5950 <a href="http://www.kingandshaxson.com">www.kingandshaxson.com</a>                                                                                   |
| 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                                                                                                                                        |
| SRI LANKA      | Asha Phillip Securities Ltd , No 60, 5th Lane, Colombo, 03, Sri Lanka, Tel: (+94) 11 2429 100 <a href="http://www.ashaphillip.net">www.ashaphillip.net</a>                                                                           |
| TURKEY         | Hak Menkul Kiymetler A.Ş Dr.Cemil Bengü Cad. Tel: (+90) (212) 296 84 84 (pbx) <a href="mailto:akmenkul@hakmenkul.com.tr">akmenkul@hakmenkul.com.tr</a>                                                                               |
| 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: <a href="http://www.phillipcapital.in">www.phillipcapital.in</a> |
| DUBAI          | PhillipCapital (India) Pvt Ltd.601, White Crown Building Dubai UAE. Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: <a href="http://www.phillipcapital.in">www.phillipcapital.in</a>                                          |
| CAMBODIA       | Building No71, St 163, Sangkat Toul Svay Prey I, Khan Chamkarmorn, Phnom Penh, Kingdom of Cambodia Tel: (855) 23 217 942 Website: <a href="http://www.kredit.com.kh">www.kredit.com.kh</a>                                           |

# การเปิดเผยข้อมูล และคำสงวนสิทธิ์

ข้อมูลและเนื้อหาสาระที่ปรากฏในเอกสารเผยแพร่ฉบับนี้จัดทำและเผยแพร่โดยบริษัทหลักทรัพย์ฟิวดิลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ภายใต้ข้อกำหนดของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) การอ้างถึง “PST” ในรายงานฉบับนี้ให้หมายความถึง บริษัทหลักทรัพย์ฟิวดิลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ยกเว้นมีการกำหนดเป็นอย่างอื่น เมื่อท่านได้รับหรืออ่านรายงานฉบับนี้แล้ว ท่านตกลงที่จะปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขดังต่อไปนี้

ข้อมูลและเนื้อหาสาระในเอกสารเผยแพร่ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้งานส่วนบุคคลเท่านั้น โดยลิขสิทธิ์เป็นกรรมสิทธิ์ของ PST แต่เพียงผู้เดียว บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ ห้ามใช้หรือเปิดเผยข้อมูลและเนื้อหาสาระในรายงานฉบับนี้ ต่อสาธารณชนโดยไม่ได้รับอนุญาต 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 การดำเนินการซื้อขายโดยอ้างอิงรายงานฉบับนี้ ถือเป็นความเสี่ยงของนักลงทุนแต่เพียงผู้เดียว โดย PST จะไม่รับผิดชอบใดๆ ต่อผลที่ตามมา ทั้งนี้ราคาหลักทรัพย์และอนุพันธ์อาจมีเปลี่ยนแปลงเคลื่อนไหวอย่างรวดเร็วและเกินคาด และผลการดำเนินงานในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

รายงานฉบับนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานะทางการเงิน และตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใดๆ ของบุคคลใดบุคคลหนึ่งที่ได้รับรายงานฉบับนี้นักลงทุนจึงควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางกฎหมาย ภาษี และการลงทุนของท่านเองในการวิเคราะห์ที่เป็นอิสระ เพื่อประกอบการตัดสินใจถึงความเหมาะสมในการลงทุนในหลักทรัพย์ หรือกลยุทธ์การลงทุนใดๆ ที่กล่าวถึง หรือแนะนำในรายงานฉบับนี้ และพึงตระหนักว่าคาดการณ์แนวโน้มในอนาคตอาจไม่เกิดขึ้นจริง รายงานฉบับนี้ไม่ได้มีเจตนาเพื่อใช้หรือถือเป็นการเสนอขายหรือชักจูงให้ทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่อ้างถึงในรายงานดังกล่าวไม่ว่าในกรณีใดๆ ก็ตาม ข้อมูลที่อ้างถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจได้มาจากบริการข้อมูลการซื้อขายและสถิติ และจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ ซึ่งทางบริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ฟิวดิลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือบริษัทใดๆ ในกลุ่มบริษัท/บริษัทในเครือไม่รับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ความเห็น การคาดการณ์ สมมติฐาน ประเมินการ การประเมินค่า และราคาต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้อ้างอิงตามวันที่ระบุไว้ในรายงานดังกล่าวเท่านั้น และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ข้อสำคัญ: ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานบทวิเคราะห์ การรับและการนำรายงานฉบับนี้ไปใช้จะต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้

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

บริษัทหลักทรัพย์ฟิวดิลิป (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



# การเปิดเผยข้อมูล และคำสงวนสิทธิ์ (ต่อ)

PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจมีการถือสถานะซื้อหรือขายเป็นครั้งคราวในหลักทรัพย์ที่อ้างอิงในรายงานฉบับนี้ หรือในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทฟิวเจอร์ส หรือออปชั่นที่เกี่ยวข้อง ซื้อหรือขาย พร้อมทำการซื้อหรือขาย ณ ราคาที่กำหนด หรือเข้าร่วมในการทำธุรกรรมใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ดังกล่าว และได้รับคำแนะนำหรือผลตอบแทนอื่นที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมดังกล่าว เงินลงทุนอาจอยู่ในรูปแบบสกุลเงินต่างๆ เช่น สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ และยูโร ซึ่งอาจมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ และยูโร หรือสกุลเงินตราต่างประเทศอื่นๆ กับสกุลเงินท้องถิ่นของนักลงทุน ความผันผวนดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าราคา หรือผลตอบแทนจากเงินลงทุน

ภายใต้ขอบเขตของกฎหมายที่อนุญาต PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจเข้าร่วมในธุรกรรมใด ๆ ดังกล่าวข้างต้นได้ทุกเมื่อ หรืออาจมีการถือหุ้นไม่ว่าจะมีนัยสำคัญหรือไม่ก็ตามในบริษัทและการลงทุน 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 หรือตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใด ๆ ของผู้ที่ได้รับรายงานฉบับนี้ หลักทรัพย์บางหลักทรัพย์อาจมีความเสี่ยงสูง และอาจไม่เหมาะกับนักลงทุนบางกลุ่ม นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจของท่านในการตัดสินใจที่เหมาะสมในการลงทุนในหลักทรัพย์ที่อ้างอิงในรายงานฉบับนี้ ตามข้อกำหนดทางกฎหมาย 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 ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้านอกจากนี้ PST ไม่ได้อยู่ภายใต้ข้อผูกพันใดๆ ในการปรับปรุงหรือทำให้ข้อมูลเป็นปัจจุบัน

ข้อควรระวัง: การลงทุนมีความเสี่ยงสูงที่อาจทำให้เกิดความสูญเสียจากการซื้อขาย ด้วยเหตุนี้ นักลงทุนจึงควรพิจารณาอย่างรอบคอบถึงความเหมาะสมในการลงทุนโดยคำนึงถึงประสบการณ์ในการลงทุน วัตถุประสงค์ในการลงทุน แหล่งเงินทุน และรายละเอียดอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องสำหรับนักลงทุนในประเทศสหรัฐอเมริกาเท่านั้น: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นนายจ้างของนักวิเคราะห์ผู้จัดทำรายงานฉบับนี้ โดยนักวิเคราะห์ผู้จัดทำรายงานฉบับนี้มีภูมิลำเนาอยู่นอกประเทศสหรัฐอเมริกา และไม่ได้มีความเกี่ยวข้องใดๆ กับนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลในประเทศสหรัฐอเมริกาดังนั้น นักวิเคราะห์จึงไม่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกา และไม่จำเป็นต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดการขึ้นทะเบียนของ FINRA หรือ กฎหรือระเบียบใดๆ ของประเทศสหรัฐอเมริกาอื่นนอกเหนือจากสิ่งอื่นที่เกี่ยวข้องกับการติดต่อสื่อสารกับบริษัทที่ปรากฏในอยู่ในรายงาน การออกสื่อ และการซื้อขายหลักทรัพย์ ภายใต้ข้อบัญญัติของนักวิเคราะห์

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เพื่อแจกจ่ายให้แก่ “นักลงทุนสถาบันรายใหญ่” เท่านั้นตามที่ให้นิยามใน 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 อาคารวรวิวัฒน์ เลขที่ 849 ถนนสีลม บางรัก กรุงเทพฯ 10500 ประเทศไทย