

อินเตอร์ลิงค์ เทเลคอม – ITEL

เตรียมพร้อมเพื่อเพิ่มโอกาสในอนาคต

THAILAND | mai | TECH | COMPANY UPDATE

BLOOMBERG ITEL.TB | REUTERS ITEL.BK

TYPE: Cyclical Stock

25 สิงหาคม 2564

ทยอยซื้อ (ปรับขึ้นจากถือ)

ราคาปิด (บาท) 4.48
ราคาพื้นฐาน (บาท) 4.88 (+11.47%)

ข้อมูลบริษัท

จำนวนหุ้นชำระแล้ว (ล้านหุ้น):	1,031
มูลค่าตลาด (ล้านบาท):	4,620
มูลค่าตลาด (ล้านเหรียญสหรัฐ):	141
ช่วงราคา 52 สัปดาห์-สูง/ต่ำ (บาท):	6.05/2.58
การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น/วัน):	36.551
ราคาปรับ (บาท):	0.50

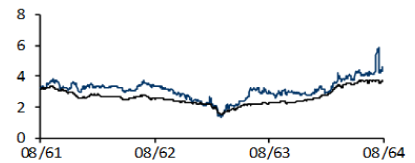
ผู้ถือหุ้นใหญ่ (%)

ผู้ถือหุ้นใหญ่ (%)	15 มีนาคม 2564
1. บมจ. อินเตอร์ลิงค์ คอมมูนิเคชั่น	60.0
2. นาย ชูชาติ เพ็ชรอำไพ	4.4
3. นาย ศักดิ์ เพ็ชรอำไพ	2.3

การเปลี่ยนแปลงด้านราคา (%)

	1 เดือน	3 เดือน	1 ปี
เปรียบเทียบหลักทรัพย์	8%	19%	48%
เปรียบเทียบ mai INDEX	8%	10%	-11%

ราคา VS ดัชนี mai



ที่มา: Bloomberg, PSR

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

งบดำเนินงาน ส.ค.	2562	2563	2564E	2565E
รายได้(ล้านบาท)	2,330	2,021	2,135	2,674
กำไร(ล้านบาท)	181	184	250	330
กำไรต่อหุ้น(บาท)	0.18	0.18	0.20	0.24
P/E(X)	24.89	24.38	22.42	18.32
BVPS(บาท)	1.71	1.89	2.31	2.54
P/B(X)	2.62	2.37	1.94	1.76
เงินปันผลต่อหุ้น(บาท)	0.00	0.00	0.10	0.11
Dividend Yield (%)	0.00	0.00	2.23	2.54
ROE(%)	10.94	10.19	10.44	10.45
หนี้สินต่อทุนสุทธิ(X)	2.70	2.70	1.50	1.28

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

**อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า

P/E65 (20.0x)

्यानันท์ อกิชาติสกุลวงศ์
นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #41993
โทร: 66 2 635 1700 #532

ความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีคาดยังเป็นแรงขับเคลื่อนผลดำเนินงานบริษัท

ด้วยลักษณะการประกอบธุรกิจของ ITEL มีความสอดคล้องไปกับความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีสมัยใหม่ ดังนั้นแนวโน้มผลดำเนินงานบริษัทจึงคาดยังมีโอกาสเติบโตได้อีกมาก หลังหน่วยงานหลายภาคส่วนเริ่มมีการนำเทคโนโลยีมาประยุกต์ใช้มากขึ้น ทั้งนี้หากพิจารณาในแง่ธุรกิจของบริษัทที่ถือว่าครบวงจรตั้งแต่ธุรกิจ Installation ซึ่งเป็นการให้บริการติดตั้งโครงข่ายโทรคมนาคม, ธุรกิจ Data Service เป็นการให้บริการโครงข่ายโทรคมนาคม และธุรกิจ Data Center เป็นการให้บริการพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์

ยังคงเป้าหมายปี 64 รายได้รวมคาดแตะ 2,800 ลบ. และเพิ่มขึ้นแตะ 5,000 ลบ. ในปี 69

จากงาน Opportunity Day วานนี้ ผู้บริหาร ITEL ยังคงเป้าหมายรายได้รวมปี 64 คาดแตะ 2,800 ลบ. ถึงแม้ช่วง 1H64 รับรู้รายได้เข้ามาเพียง 1,009 ลบ. (คิดเป็น 36% ของเป้ารายได้รวมทั้งปี) โดยบริษัทคาดช่วง 2H64 นอกจากรายได้ที่จะรับรู้ราว 900 กว่าลบ. จากจำนวนสัญญาที่มีอยู่ในมือแล้ว (รูปที่ 1) บริษัทยังคาดหวังการรับรู้รายได้ส่วนที่เหลือจากงานใหม่ๆ ที่คาดว่าจะมีเข้ามา ซึ่งปัจจุบันมีงานที่บริษัทชนะการประมูลและอยู่ระหว่างรอเซ็นสัญญากว่า 1,200 ลบ. รวมถึง Potential ของงานในอนาคตที่บริษัทอยู่ระหว่างรอการประมูลไม่ว่าจะเป็นงาน USO-TOT และ Course Online ควบคู่กับการหาลูกค้าใหม่ๆ เพิ่มเติมในส่วนของบริษัท Data Service และ Data Center ที่มีการเจรจากันอยู่ (รูปที่ 2) ขณะที่ในช่วง 5 ปีข้างหน้านับจากนี้ บริษัทตั้งเป้าจะมีรายได้ขึ้นไปแตะระดับ 5,000 ลบ. หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตรายได้เฉลี่ยปีละ 15.6% ต่อเนื่องไปจนถึงปี 69 (รูปที่ 3)

เพิ่มโอกาสธุรกิจจากการย้ายเข้าเทรดตลาด SET และแหล่งเงินทุนจากการออกอวอแรนท์

เพื่อเพิ่มโอกาสทางธุรกิจและความน่าสนใจจากการเข้ามาถือของกองทุนทั้งในและต่างประเทศ ตลอดจนสภาพคล่องจากการซื้อขายให้มีมากขึ้น นอกจากการมีมติอนุมัติย้ายหลักทรัพย์ ITEL จากตลาด mai เข้าซื้อขายในตลาด SET ที่เบื้องต้นคาดว่าจะแล้วเสร็จในเดือน ก.ย. 64 นี้ อีกหนึ่งกลยุทธ์ที่บริษัทกำลังดำเนินการอยู่คือ การเพิ่มทุนด้วยการออกอวอแรนท์ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อรักษาระดับอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) ให้เหมาะสม พร้อมทั้งลดปัญหาค่าใช้จ่ายทางการเงินที่ถือเป็นปัจจัยกดดันผลดำเนินงาน ITEL เฉลี่ยแต่ละไตรมาสราว 30-40 ลบ. รวมถึงเป็นแหล่งเงินทุนสำหรับการขยายธุรกิจในอนาคต ทั้งนี้บริษัทเตรียมขึ้นเครื่องหมาย XW ในวันที่ 9 ก.ย. 64 เพื่อออก ITEL-W3 โดยจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม ซึ่งนับรวมถึงผู้ที่จะได้รับหุ้นเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิแปลงสภาพ ITEL-W2 ที่ปัจจุบันการใช้สิทธิเสร็จสิ้นแล้วเมื่อวันที่ 19 ส.ค. 64 และจะเริ่มเข้ามาซื้อขายในวันที่ 7 ก.ย. 64 ในอัตราส่วน 4 หุ้นเดิมต่อ 1 หน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะสามารถซื้อได้ 1 หุ้นที่ราคาใช้สิทธิ 3.30 บาท

ประเมินราคาพื้นฐานปี 65 ใหม่เป็น 4.88 บาท ปรับคำแนะนำเพิ่มขึ้นเป็น “ทยอยซื้อ”

แม้ทางฝ่ายปรับลดประมาณการรายได้รวมปี 64 เป็น 2,179 ลบ. (จากเดิม 2,413 ลบ.) หลังกังวลต่อความล่าช้าในการเซ็นสัญญาที่อาจทำให้รับรู้รายได้ไม่ทันปีนี้ หากแต่ปรับกำไรสุทธิขึ้นเป็น 250 ลบ. หลังคาดค่าใช้จ่ายทางการเงินมีโอกาสปรับลดลงจากการนำเงินที่ได้จากการแปลงสภาพไปชำระเจ้าหนี้ ขณะที่แนวโน้มผลดำเนินงานปี 65 คาดเติบโตแตะ 330 ลบ. เพิ่มขึ้น 32.2% y-y ภายใต้สมมติฐานรายได้รวมคาดโต 23.8% y-y บวกกับค่าใช้จ่ายทางการเงินที่ลดลงต่อ และเพื่อสะท้อนต่อจำนวนหุ้นที่คาดจะเพิ่มขึ้นจากการใช้สิทธิแปลงสภาพทั้ง ITEL-W2 และ ITEL-W3 เบื้องต้นทางฝ่ายประเมินจำนวนหุ้นสิ้นปี 64 และปี 65 จะอยู่ที่ 1,250 ล้านหุ้นและ 1,350 ล้านหุ้นตามลำดับ ซึ่งส่งผลทำให้ราคาพื้นฐานปี 65 ใหม่ปรับเพิ่มเป็น 4.88 บาท (จากเดิม 4.56 บาท) ทั้งนี้ ณ ราคาหุ้นปัจจุบันพบว่ายังมีส่วนต่างจากราคาพื้นฐาน ทางฝ่ายจึงปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น “ทยอยซื้อ” จากเดิม “ถือ”

Ref. No.: CO2564_1103

รูปที่ 1: Timeline ประมาณการรับรู้รายได้จากงาน Backlog ที่มีอยู่

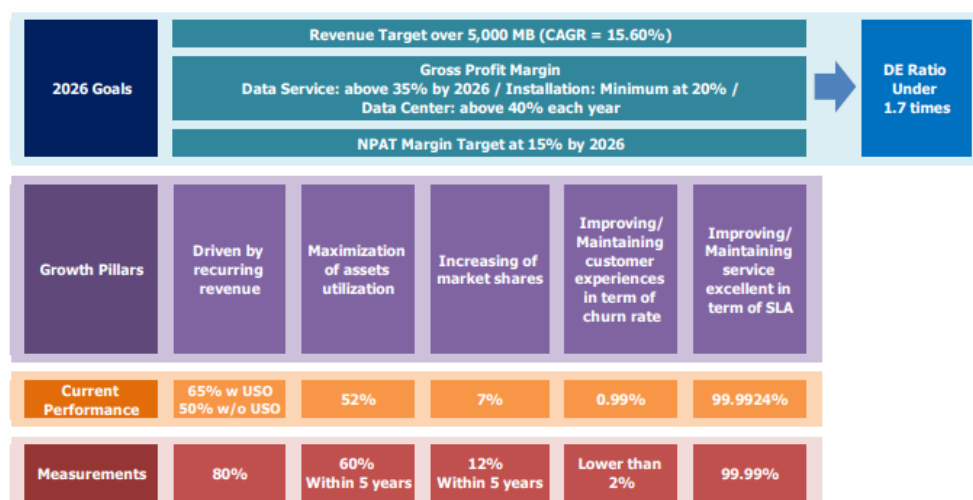
	Information as of Q2'21					Q1'21 Total
	2021 (6M)	2022	2023	2024 onward	Total	
Bandwidth, DFI, IPLC	371	268	128	89	856	938
USO1-DSV	74	149	103	-	326	364
USO2-DSV	173	350	350	604	1,477	1,551
DATA SERVICE	618	767	581	693	2,659	2,853
						84%
DATA CENTER	39	58	33	54	184	193
						6%
INSTALLATION (est. timeline)	247	57	32	-	336	438
						10%
TOTAL CONTRACTS IN HAND	904	882	646	747	3,179	3,484

ที่มา: ITEL

รูปที่ 2: Potential ของงานในอนาคตที่คาดการณ์ Backlog

	Approx. Contract Value		Recurring	Non-recurring
Total	2,522		961	1,561
Drone & Anti-Drone	840	Winning status 680 MB Est. sign contract Mid-Sep		✓
CCTV	325	Winning status Est. sign contract End-Sep		✓
PEA 1400 km	100	Winning status Est. sign contract End-Sep		✓
USO-TOT	670	Waiting bidding	✓ 56%	✓ 44%
Course Online	305	Waiting bidding	✓	
Data Service & Data Center	282	On going	✓	

ที่มา: ITEL

รูปที่ 3: แผนเป้าหมาย 5 ปีของบริษัท


©2021 Interlink Telecom PCL. All Rights Reserved.

ที่มา: ITEL

Financials

งบกำไรขาดทุน

งบเต็มปีสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2562	2563	2564E	2565E
รายได้	2,330	2,021	2,135	2,674
EBITDA	586	685	762	517
ค่าเสื่อม/การตัดจำหน่าย	226	299	320	0
EBIT	360	386	442	517
ดอกเบี้ย (จ่าย) รับ	(131)	(154)	(130)	(104)
รายการอื่นๆ	16	20	43	24
ส่วนแบ่งกำไร/บริการร่วมค้า	(10)	(7)	(6)	2
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรก่อนภาษี	229	232	312	413
ภาษีจ่าย	(48)	(48)	(62)	(83)
กำไรหลังภาษี	181	184	250	330
ส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบ.ย่อย	0	0	0	0
กำไรสุทธิ, ตามรายงาน	181	184	250	330
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	181	169	250	330

ข้อมูลต่อหุ้น

งบเต็มปีสิ้นสุด ธ.ค., บาท	2562	2563	2564E	2565E
กำไรต่อหุ้น, ตามรายงาน	0.18	0.18	0.20	0.24
กำไรต่อหุ้น, ปรับปรุง	0.18	0.17	0.20	0.24
เงินปันผลต่อหุ้น	0.00	0.00	0.10	0.11
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	1.71	1.89	2.31	2.54

งบแสดงฐานะการเงิน

งบเต็มปีสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2562	2563	2564E	2565E
เงินสด	288	70	473	88
เงินลงทุนระยะสั้น	0	2	2	2
ลูกหนี้การค้า	1,776	1,858	1,805	1,875
สินค้าคงคลัง	0	0	0	0
อื่นๆ	417	316	361	372
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	2,481	2,246	2,641	2,337
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	3,860	3,839	3,819	4,119
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	26	25	27	29
เงินลงทุน,ร่วม/กิจการร่วมค้า	38	31	25	27
เงินลงทุนระยะยาว	0	51	50	50
อื่นๆ	218	887	1,145	1,343
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	4,141	4,833	5,066	5,568
สินทรัพย์รวม	6,622	7,079	7,708	7,905
เงินกู้ระยะสั้น	2,484	2,622	2,657	2,436
เจ้าหนี้การค้า	831	821	829	944
อื่นๆ	24	38	66	82
หนี้สินหมุนเวียนรวม	3,339	3,482	3,552	3,462
เงินกู้ระยะยาว	1,548	1,676	1,228	979
อื่นๆ	23	29	36	36
หนี้สินรวม	4,910	5,186	4,815	4,477
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0	0	0	0
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	1,712	1,893	2,892	3,428

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

**อ้างอิงราคามืดล่าสุด

งบกระแสเงินสด

งบเต็มปีสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2562	2563	2564E	2565E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	229	232	312	413
รายการปรับปรุง	393	471	460	106
การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	(917)	(300)	(213)	(150)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	(295)	403	560	369
อื่นๆ	(34)	(36)	(62)	(83)
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	(330)	367	497	286
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(609)	(329)	(302)	(302)
อื่นๆ	(14)	(64)	1	0
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(623)	(393)	(301)	(302)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหา				
ออกหุ้นสามัญ	0	0	750	330
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	1,220	39	(388)	(444)
เงินปันผล	(57)	0	0	(125)
อื่นๆ	(162)	(231)	(156)	(130)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	1,001	(192)	207	(369)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	48	(217)	403	(385)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	0	0	0	0
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	288	70	473	88

Valuation Ratios

งบเต็มปีสิ้นสุด ธ.ค.	2562	2563	2564E	2565E
P/E (X), adj.	24.75	26.54	22.42	18.32
P/B (X), adj.	2.62	2.37	1.94	1.76
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	0.00	0.00	2.23	2.54

อัตราการค้าเติบโต

งบเต็มปีสิ้นสุด ธ.ค., %	2562	2563	2564E	2565E
รายได้	46.48	-13.29	5.69	25.21
EBITDA	27.44	16.98	11.13	-32.17
EBIT	34.86	7.37	14.40	16.98
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	36.09	-6.75	47.95	32.17

อัตราการทำกำไร

งบเต็มปีสิ้นสุด ธ.ค., %	2562	2563	2564E	2565E
EBITDA margin	25.14	33.92	35.67	19.32
EBIT margin	15.43	19.11	20.68	19.32
Net Profit Margin	7.77	9.09	11.69	12.35

อัตราส่วนการเงินสำคัญๆ

งบเต็มปีสิ้นสุด ธ.ค.	2562	2563	2564E	2565E
ROE (%)	10.94	10.19	10.44	10.45
ROA (%)	3.01	2.68	3.38	4.23
หนี้สินสุทธิ/(เงินสด) (ล้านบาท)	3,744	4,228	3,412	3,327
อัตราหนี้สินต่อทุนสุทธิ (X)	2.70	2.70	1.50	1.28

Fact Sheet

ข้อมูลเบื้องต้น

ที่อยู่: เลขที่ 48/66 ซอยรุ่งเรือง ถนนรัชดาภิเษก แขวงสามเสนนอก เขตห้วยขวาง กทม.

โทรศัพท์: 0-2666-2222
 โทรสาร: 0-2666-2299
 URL: www.interlinktelecom.co.th
 ตลาด/กลุ่ม/หมวดธุรกิจ: mai/เทคโนโลยี

การดำเนินธุรกิจ

ประกอบธุรกิจ 1.ให้บริการเช่าโครงข่ายใยแก้วนำแสง 2.ให้บริการออกแบบก่อสร้าง และรับเหมางาน โครงการสายใยแก้วนำแสงและโครงการสื่อสารสัญญาณโทรคมนาคม 3.ให้บริการเช่าพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์

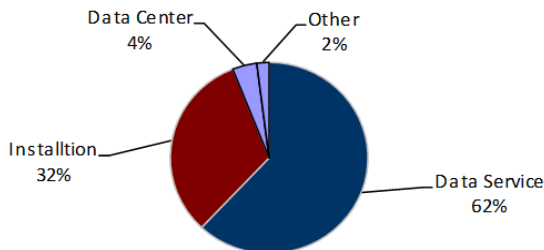
ความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงจำหน่ายสินค้าเพียงไม่กี่ราย
2. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่
3. ความเสี่ยงจากการทำงานระบบโครงข่าย

พัฒนาการที่สำคัญ

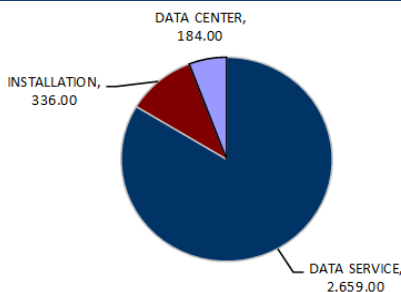
- ปี 2564 ได้รับประกาศจากสำนักงานตำรวจแห่งชาติตามโครงการจัดการยกระดับปฏิบัติการพร้อมติดตั้งระบบตรวจจับอาชญากรรมไรคนขับ แบบ 1 เซ็นเซอร์ และอุปกรณ์ระบบกวนสัญญาณควบคุมอากาศยานไรคนขับ พร้อมอุปกรณ์ระบบกวนสัญญาณไรคนขับแบบพกพา จำนวน 11 คัน มูลค่างานทั้งสิ้น 552.72 ลบ.
- ปี 2564 ลงนามสัญญาเกี่ยวกับกรมสื่อสารทหาร กองบัญชาการกองทัพไทยตามโครงการจัดหาชุดวิทยุโมโครเวฟแบบ IP พร้อมอุปกรณ์ประกอบระบบ ประจําปีงบประมาณ พ.ศ. 2564 มูลค่างานทั้งสิ้น 78.83 ลบ.
- ปี 2563 ชนะการประกวดราคาจากการประมูลงานกับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) ในงานจ้างเหมาออกแบบ จัดหา และติดตั้งเคเบิลใยแก้วนำแสงระยะทาง 3,600 กิโลเมตร มูลค่างานทั้งสิ้น 249.71 ลบ.
- ปี 2563 ได้รับบันทึกข้อตกลงเพื่อต่ออายุสัญญาให้บริการพื้นที่ศูนย์คอมพิวเตอร์จากธนาคารเอกชนแห่งหนึ่ง โดยมีระยะเวลาให้บริการ 5 ปี นับตั้งแต่ 1 ก.ย. 63 ถึง 31 ส.ค. 68 เป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 202.23 ลบ.
- ปี 2561 ชนะการประกวดราคาโครงการจัดให้มีบริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงในพื้นที่ห่างไกล (Zone C) จำนวน 15,732 หมู่บ้าน สัญญากลุ่มที่ 8 ภาครัฐ มูลค่า 2,460.00 ลบ., สัญญากลุ่มที่ 6 ภาคกลาง ซึ่งร่วมกับ บมจ. สกาย ไอซีที มูลค่า 2,196.00 ลบ. โดยเป็นส่วนของบริษัทฯ 51% (1,119.96 ลบ.)

โครงสร้างรายได้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

มูลค่างานในมือ (ลบ.) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

ล้านบาท	2Q64	1Q64	4Q63	3Q63	2Q63
ยอดขาย	438	549	654	472	440
กำไรขั้นต้น	109	125	102	126	114
กำไรสุทธิ	47	46	36	50	58
สินทรัพย์รวม	7,263	7,009	7,080	6,764	6,877
หนี้สินรวม	5,183	5,058	5,186	4,908	5,071
ส่วนผู้ถือหุ้น	2,080	1,951	1,893	1,857	1,807
EPS (บาท)	0.05	0.05	0.04	0.05	0.06
BVPS (บาท)	2.07	1.95	1.89	1.86	1.81
GPM (%)	25%	23%	16%	27%	26%
NPM (%)	11%	8%	5%	11%	13%

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

ข้อมูลเปรียบเทียบบริษัทใกล้เคียง* ณ วันที่ 24 สิงหาคม 2564

หลักทรัพย์	สิ้นสุด	Mkt Cap. (ล้านบาท)	P/E (x)	P/BV (x)	Div Yield (%)
Interlink Telecom PCL					
ITEL TB	6/21	4,620	24.6	2.4	n.a.
ALT Telecom PCL					
ALT TB	6/21	3,034	779.1	1.7	3.7
Samart Telcoms PCL					
SAMTEL TB	6/21	4,450	n.m.	1.3	n.a.
Symphony Communication PCL					
SYMC TB	6/21	2,298	25.6	0.9	1.0

ที่มา: Bloomberg, PSR

*ข้อมูลอ้างอิงกำไรต่อหุ้น มูลค่าทางบัญชี และปันผลต่อหุ้น 12 เดือนล่าสุด

การจัดอันดับบรรษัทภิบาล - 2563


AAV	ADVANC	AF	AIRA	AKP	AKR	ALT	AMA	AMATA	AMATAV
ANAN	AOT	AP	ARIP	ARROW	ASP	BAFS	BANPU	BAY	BCP
BCPG	BDMS	BEC	BEM	BGRIM	BIZ	BKI	BLA	BOL	BPP
BRR	BTS	BWG	CENTEL	CFRESH	CHEWA	CHO	CIMBT	CK	CKP
CM	CNT	COL	COMAN	COTTO	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS
DELTA	DEMCO	DRT	DTAC	DTC	DV8	EA	EASTW	ECF	ECL
EGCO	EPG	ETE	FNS	FPI	FPT	FSMART	GBX	GC	GCAP
GEL	GFPT	GGC	GPSC	GRAMMY	HANA	HANA	HARN	HMPRO	ICC
ICHI	III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	JWD	K
KBANK	KCE	KKP	KSL	KTB	KTC	LANNA	LH	LHFG	LIT
LPN	MAKRO	MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	METCO	MFEC	MINT
MONO	MOONG	MSC	MTC	NCH	NCL	NEP	NKI	NOBLE	NSI
NVD	NYT	OISHI	ORI	OTO	PAP	PCSGH	PDI	PG	PHOL
PLANB	PLANET	PLAT	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH
PSL	PTG	PTT	PTTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RATCH
RS	S	S & J	SAAM	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB
SCC	SCCC	SCG	SCN	SDC	SEAFCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA
SIRI	SIS	SITHAI	SMK	SMPC	SNC	SONIC	SORKON	SPALI	SPI
SPRC	SPVI	SSSC	SST	STA	SUSCO	SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC
TACC	TASCO	TCAP	TFMAMA	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE
THREL	TIP	TIPCO	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TNL
TOA	TOP	TPBI	TQM	TRC	TRUE	TSC	TSR	TSSTE	TSTH
TTA	TTCL	TTW	TU	TVD	TVI	TVO	TWPC	U	UAC
UBIS	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA	WHAUP	WICE	WINNER



2S	ABM	ACE	ACG	ADB	AEC	AEONTS	AGE	AH	AHC
AIT	ALLA	AMANAH	AMARIN	APCO	APCS	APURE	AQUA	ASAP	ASEFA
ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	AUCT	AWC	AYUD	B
BA	BAM	BBL	BFIT	BGC	BJC	BJCHI	BROOK	BTW	CBG
CEN	CGH	CHARAN	CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CMC
COLOR	COM7	CPL	CRC	CRD	CSC	CSP	CWT	DCC	DCON
DDD	DOD	DOHOME	EASON	EE	ERW	ESTAR	FE	FLOYD	FN
FORTH	FSS	FTE	FVC	GENCO	GJS	GL	GLAND	GLOBAL	GLOCON
GPI	GULF	GYT	HPT	HTC	ICN	IFS	ILM	IMH	INET
INSURE	IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS	JCK	JCKH
JMART	JMT	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KTIS	KWC	KWM
L&E	LALIN	LDC	LHK	LOXLEY	LPH	LRH	LST	M	MACO
MAJOR	MBAX	MEGA	META	MFC	MGT	MILL	MITSI	MK	MODERN
MTI	MVP	NETBAY	NEX	NINE	NTV	NWR	OCC	OGC	OSP
PATO	PB	PDG	PDI	PICO	PIMO	PJW	PL	PM	PPP
PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL	RICHY	RML	RPC	RWI
S11	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCI	SCP	SE	SEG
SFP	SGF	SHR	SIAM	SINGER	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMT
SNP	SPA	SPC	SPCG	SR	SRICHA	SSC	SSF	STANLY	STI
STPI	SUC	SUN	SYNEX	T	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC
TEAM	TEAMG	TFG	TIGER	TITLE	TKN	TKS	TM	TMC	TMD
TMI	TMT	TNITY	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPCORP	TPOLY
TPS	TRITN	TRT	TRU	TSE	TVT	TWP	UEC	UMI	UOBKH
UP	UPF	UPOIC	UT	UTP	UWC	VL	VNT	VPO	WIIK
WP	XO	YUASA	ZEN	ZIGA	ZMICO				



7UP	A	ABICO	AJ	ALL	ALUCON	AMC	APP	ARIN	AS
AU	B52	BC	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BKD	BLAND
BM	BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CAZ	CCP	CGD	CITY
CMAN	CMO	CMR	CPT	CPW	CRANE	CSR	D	EKH	EP
ESSO	FMT	GIFT	GREEN	GSC	GTB	HTECH	HUMAN	IHL	INOX
INSET	IP	JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KUMWEL	KUN	KWG
KYE	LEE	MATCH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MJD	MM	MORE
NC	NDR	NER	NFC	NNCL	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF
PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PRAKIT	PRECHA	PRIME	PROUD	PTL
RBF	RCI	RJH	ROJNA	RP	RPH	RSP	SF	SFLEX	SGP
SISB	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG	SQ	SSP	STARK	STC
SUPER	SVOA	TC	TCCC	THMUI	TIW	TNH	TOPP	TPCH	TPIPP
TPLAS	TTI	TYCN	UKEM	UMS	VCON	VRANDA	WIN	WORK	WPH

เกณฑ์การจัดอันดับบรรษัทภิบาล
ระดับคะแนน
สัญลักษณ์

ต่ำกว่า 50%

ไม่มีสัญลักษณ์ใดๆ

50-59%

60-69%

70-79%

80-89%

90-100%



การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูล ภายในการประเมิน

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

ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC)

ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 23 พฤศจิกายน 2563)

ได้รับการรับรอง CAC

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

ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

7UP	ABICO	ALT	AMARIN	APURE	B52	BKD	BROCK	CI	EFORL
ESTAR	EVER	FSMART	ILINK	J	JMART	JMT	JNK	LDC	MAJOR
NCL	NOBLE	NUSA	PK	SEG	SHANG	SKR	SPALI	SUPER	SVI
SYNEX	THAI	WIN							

เว้นวรรค

CHG	CITY	ROJNA	STANLY	UREKA
-----	------	-------	--------	-------

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	PF&REIT
	กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์	
ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค	ENERG
	เหมืองแร่	MINE
บริการ	พาณิชย์	COMM
	สื่อและสิ่งพิมพ์	MEDIA
	การแพทย์	HEALTH
	การท่องเที่ยวและสันทนาการ	TOURISM
	บริการเฉพาะกิจ	PROF
	ขนส่งและโลจิสติกส์	TRANS
เทคโนโลยี	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	ETRON
	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	ICT

คำนิยามชนิดของหุ้น

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

เกณฑ์ในการให้คำแนะนำ

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

หมายเหตุ

PSR ไม่ได้พิจารณาคำแนะนำการลงทุนจากเพียงแค่ช่วงผลตอบแทนการลงทุนเชิงปริมาณ แต่ยังคงคำนึงถึงปัจจัยเชิงคุณภาพ เช่นผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงของหลักทรัพย์, บรรยากาศการลงทุนในตลาด, อัตราการปรับตัวของราคาหุ้น, ปัจจัยแรงของราคาหุ้น รวมถึง แรงเก็งกำไรในหลักทรัพย์ ก่อนคำแนะนำขั้นสุดท้าย

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

ปัจจัยพื้นฐาน	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ, CFA, CAIA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744	02 635 1700 ต่อ 480	เงินทุนหลักทรัพย์ พาณิชย
दनัย ดุลยาพิศฐ์ชัย, CFA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375	02 635 1700 ต่อ 481	วัสดุก่อสร้าง อสังหาริมทรัพย์ พลังงาน
นารี อภิเศกกานต์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971	02 635 1700 ต่อ 484	เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ พลังงาน ปีโตรเคมี
สยาม ตียนานท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	02 635 1700 ต่อ 483	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18577	02 635 1700 ต่อ 497	ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์ ประกันภัย
หทัยชนก มุลวงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #64324	02 635 1700 ต่อ 530	การแพทย์ การท่องเที่ยว
ญานินท์ อภิชาติสกุลวงศ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #41993	02 635 1700 ต่อ 532	ยานยนต์ พาณิชย, ICT
กลยุทธ์การลงทุน			
ธีรดา ชาญยิ่งยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	02 635 1700 ต่อ 487	
ชุตติกาญจน์ สันติเมธวิรุฬ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #37928	02 635 1700 ต่อ 494	
ตั้งสิต อึ้งคณิงเกียรติ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #37928		
दनัยภัทร เนตรพิฑูร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ภัทรดนัย จดุรพร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
วิเคราะห์ทางเทคนิค			
ธีรดา ชาญยิ่งยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	02 635 1700 ต่อ 487	
दनัย ดุลยาพิศฐ์ชัย, CFA	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ทางเทคนิค		
สุทธิพงษ์ ศิริพันธ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ทางเทคนิค		
ฐานข้อมูลและการผลิต			
มนันพิฑูร ยืนยงวัฒนากร			
ชนินฐา ศรีวงศ์			
นันท์ณัฎฐ์ ธนสุวรรณางพงศ์			
เรียบเรียงและแปลภาษา			
ไชยยศ อึ้งคสรรัตน์			
เจลิมพงษ์ พันธุโพธิ์			

สาขาในประเทศ

กรุงเทพฯ	
สำนักงานใหญ่	849 อาคารวิวัฒน์ 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 อาคารเล่าเป้งวัน 1 ชั้น 15 ซอยเฉยพวง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
เยาวราช	308 อาคารกาญจนาทัด ชั้น 19 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
บางกะปิ 1	3522 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ชั้น 8 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240
บางกะปิ 2	3522 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ชั้น 8 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240
หัวลำโพง	320 อาคารตั้งฮั่วบัก ชั้น 4 ถนนพระราม 4 แขวงมหาพฤฒาราม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
สยาม	989 อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิคA2 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
สินธร	130 - 132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
อัมรินทร์	496-502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้นที่ 8 ห้องเลขที่ 6-7 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330
ต่างจังหวัด	
เชียงใหม่	111/51 หมู่ที่ 2 ถนนมหิดล ตำบลหนองหอย อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50000
หาดใหญ่	55 อาคารเซาท์แลนด์ริบเบอริ์ ชั้น 4 ถนนราษฎร์ยินดี ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
หาดใหญ่2	607 อาคารเรดาร์กรุ๊ป ชั้น 3 ยูนิค 3D ถนนเพชรเกษม ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
ขอนแก่น	359/2 อาคารโค้วยูสะ ชั้น 4 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000
พิษณุโลก	59/15 อาคารไทยศิวรัตน์ ชั้น 2 ถนนบรมไตรโลกนารถ 2 ตำบลในเมือง อำเภอเมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000
ชุมพร	25/45 ถนนกรมหลวงชุมพร ตำบลท่าตะเภา อำเภอเมืองชุมพร จังหวัดชุมพร 86000
แหลมฉบัง	53/112, 53/114 หมู่ที่ 9 ตำบลทุ่งสุขลา อำเภอศรีราชา จังหวัดชลบุรี 20230
อินเวสเตอร์เซ็นเตอร์ ขอนแก่น	252 หมู่ที่ 11 ตำบลเมืองเก่า อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000
สุรินทร์	91 ซอยตาดอก ตำบลในเมือง อำเภอเมืองสุรินทร์ จังหวัดสุรินทร์ 32000

สาขาต่างประเทศ

SINGAPORE	Phillip Securities Pte Ltd Raffles City Tower Tel : (65) 6533 6001 www.poems.com.sg
HONG KONG	Phillip Securities (HK) Ltd 11/F United Centre 95 Queensway, Tel (852) 22776600 www.phillip.com.hk
MALAYSIA	Phillip Capital Management Sdn Bhd, Block B Level 3 Megan Avenue Tel (603) 21628841 www.poems.com.my
JAPAN	Phillip Securities Japan, Ltd 4-2 Nihonbashi Kabuto-cho, Chuo-ku, Tokyo Tel (81-3) 36662101
INDONESIA	PT Phillip Securities Indonesia ANZ Tower Level 23B, Tel (62-21) 57900800 www.phillip.co.id
CHINA	Phillip Financial Advisory (Shanghai) Co. Ltd Ocean Tower Unit 2318 Tel (86-21) 51699200 www.phillip.com.cn
FRANCE	King & Shaxson Capital Limited 3rd Flr, 35 Rue de la Bienfaisance Tel (33-1) 45633100 www.kingandshaxson.com
UNITED KINGDOM	King & Shaxson Capital Limited 6th Flr, Candlewick House, Tel (44-20) 7426 5950 www.kingandshaxson.com
UNITED STATES	Phillip Futures Inc The Chicago Board of Trade Building Tel +1.312.356.9000
AUSTRALIA	PhillipCapital Australia Level 10, 330 Collins Street, Melbourne, VIC 3000Tel (613) 86339803 Fwww.phillipcapital.com.au
SRI LANKA	Asha Phillip Securities Ltd , No 60, 5th Lane, Colombo, 03, Sri Lanka, Tel: (+94) 11 2429 100 www.ashaphillip.net
TURKEY	Hak Menkul Kiyemetler A.Ş Dr.Cemil Bengü Cad. Tel: (+90) (212) 296 84 84 (pbx) akmenkul@hakmenkul.com.tr
INDIA	PhillipCapital (India) Private Limited No. 1, C-Block, 2nd Floor, Modern Center , Jacob Circle, K. K. Marg, Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: www.phillipcapital.in
DUBAI	PhillipCapital (India) Pvt Ltd.601, White Crown Building Dubai UAE. Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: www.phillipcapital.in
CAMBODIA	Building No71, St 163, Sangkat Toul Svay Prey I, Khan Chamkarmorn, Phnom Penh, Kingdom of Cambodia Tel: (855) 23 217 942 Website: www.kredit.com.kh

การเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์

ข้อมูลและเนื้อหาสาระที่ปรากฏในเอกสารเผยแพร่ฉบับนี้จัดทำและเผยแพร่โดยบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ภายใต้ข้อกำหนดของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) การอ้างถึง “PST” ในรายงานฉบับนี้ ให้ความหมายถึง บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ยกเว้นมีการกำหนดเป็นอย่างอื่น เมื่อท่านได้รับหรืออ่านรายงานฉบับนี้แล้ว ท่านตกลงที่จะปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขข้างต่อไป

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 แต่อย่างไรก็ตาม ข้อมูลและความคิดเห็นต่างๆ ในรายงานฉบับนี้ทาง PST พิจารณาแล้วว่า ถูกต้องในขณะจัดพิมพ์ รายงานฉบับนี้ยังรวมถึงข้อมูลที่ทาง PST ได้รับจากบุคคลที่สาม ซึ่งแหล่งที่มาของข้อมูลดังกล่าวโดยทั่วไป มักจะมีการเปิดเผยไว้ในรายงานด้วย ทาง PST ได้กำหนดขั้นตอนที่เหมาะสม เพื่อตรวจสอบให้แน่ใจว่าข้อมูลดังกล่าวถูกต้อง แต่ทั้งนี้ PST มิอาจรับรองความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ การดำเนินการซื้อขายโดยอ้างอิงรายงานฉบับนี้ถือเป็นความเสี่ยงของนักลงทุนแต่เพียงผู้เดียว โดย PST จะไม่รับผิดชอบใดๆ ต่อผลที่ตามมา ทั้งนี้ราคาหลักทรัพย์และอนุพันธ์อาจเปลี่ยนแปลงเคลื่อนไหวอย่างรวดเร็วและเกินคาด และผลการดำเนินงานในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

รายงานฉบับนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานะทางการเงิน และตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใดๆ ของบุคคลใดบุคคลหนึ่งที่ได้รับรายงานฉบับนี้ นักลงทุนจึงควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางกฎหมาย ภาษี และการลงทุนของท่านเองในการวิเคราะห์ที่เป็นอิสระ เพื่อประกอบการตัดสินใจถึงความเหมาะสมในการเข้าลงทุนในหลักทรัพย์ หรือกลยุทธ์การลงทุนใดๆ ที่กล่าวถึง หรือแนะนำในรายงานฉบับนี้ และพึงตระหนักว่าคาดการณ์แนวโน้มในอนาคตอาจไม่เกิดขึ้นจริง รายงานฉบับนี้มิได้มีเจตนาเพื่อใช้หรือถือเป็นการเสนอขายหรือชักจูงให้ทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่อ้างถึงในรายงานดังกล่าวไม่ว่าในกรณีใดๆ ก็ตาม ข้อมูลที่อ้างถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจได้มาจากบริการข้อมูลการซื้อขายและสถิติ และจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ ซึ่งทางบริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือบริษัทใดๆ ในกลุ่มบริษัท/บริษัทในเครือไม่รับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ความเห็น การคาดการณ์ สมมติฐาน ประเมินการ การประเมินค่า และราคาต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้อ้างอิงตามวันที่ที่ระบุไว้ในรายงานดังกล่าวเท่านั้น และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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/พาณิชย์กิจ (รวมถึงการให้การสนับสนุน ที่ปรึกษาทางการเงิน หรือธุรกรรมการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์) และการเป็นนายหน้าค้าหลักทรัพย์หรือธุรกรรมซื้อขายหลักทรัพย์ ทั้งนี้ PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจมีส่วนร่วมหรือลงทุนในการทำธุรกรรมกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ที่ปรากฏในรายงานเผยแพร่ฉบับนี้ และอาจมีการให้บริการหรือขอทำธุรกิจกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ดังกล่าว นอกจากนี้ PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจให้คำแนะนำหรือบริการด้านการลงทุนแก่บริษัทดังกล่าว และการลงทุน หรือการลงทุนอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องที่อาจปรากฏในรายงานเผยแพร่ฉบับนี้

PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจมีการถือสถานะซื้อหรือขายเป็นครั้งคราวในหลักทรัพย์ที่อ้างอิงในรายงานฉบับนี้ หรือในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทฟิวเจอร์ส หรืออปชั่นที่เกี่ยวข้อง ซื้อหรือขาย พร้อมทำการซื้อหรือขาย ณ ราคาที่กำหนด หรือเข้าร่วมในการทำธุรกรรมใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ดังกล่าว และได้รับคำแนะนำหรือผลตอบแทนอื่นที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมดังกล่าว เงินลงทุนอาจอยู่ในรูปแบบสกุลเงินต่างๆ เช่น สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และยูโร ซึ่งอาจมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ 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 หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้ อาจดำเนินการตามหรือใช้ข้อมูลดังกล่าวก่อนหรือทันทีหลังจากมีการเผยแพร่รายงานฉบับนี้ภายใต้ขอบเขตของกฎหมายที่อนุญาต ทั้งนี้ PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้ อาจจัดทำเอกสารอื่นซึ่งอาจไม่มีความสอดคล้องกับรายงานฉบับดังกล่าว หรือมีข้อสรุปที่แตกต่างไปจากเนื้อหาสาระในรายงานฉบับนี้

ความเหมาะสมและความเสี่ยง: รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน หรือตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใดๆ ของผู้ที่ได้รับรายงานฉบับนี้ หลักทรัพย์บางหลักทรัพย์อาจมีความเสี่ยงสูง และอาจไม่เหมาะกับนักลงทุนบางกลุ่ม นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจของท่านในการตัดสินใจความเหมาะสมในการลงทุนในหลักทรัพย์ที่อ้างอิงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ตามข้อกำหนดทางกฎหมาย 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 นักลงทุนจึงควรพิจารณาอย่างรอบคอบถึงความเหมาะสมในการลงทุน โดยคำนึงถึงประสบการณ์ในการลงทุน วัตถุประสงค์ในการลงทุน แหล่งเงินทุน และรายละเอียดอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

สำหรับนักลงทุนในประเทศสหรัฐอเมริกาเท่านั้น: รายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นผลิตภัณฑ์ของบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นนายจ้างของนักวิเคราะห์ที่ผู้จัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ โดยนักวิเคราะห์ผู้จัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้มีภูมิลำเนาอยู่นอกประเทศสหรัฐอเมริกา และมีได้มีความเกี่ยวข้องใดๆ กับนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลในประเทศสหรัฐอเมริกา ดังนั้น นักวิเคราะห์จึงไม่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกา และไม่จำเป็นต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดการขึ้นทะเบียนของ FINRA หรือ กฎหรือระเบียบใดๆ ของประเทศสหรัฐอเมริกา นอกเหนือจากสิ่งอื่นที่เกี่ยวข้องกับการติดต่อสื่อสารกับบริษัทที่ปรากฏในรายงาน การออกสื่อ และการซื้อขายหลักทรัพย์ภายใต้ข้อบัญญัติของนักวิเคราะห์

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

บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

สำนักงานจดทะเบียนตั้งอยู่ที่ชั้น 15 อาคารวรวัดน์ เลขที่ 849 ถนนสีลม บางรัก กรุงเทพฯ 10500 ประเทศไทย