

## STRATEGY REPORT

## บทบาทสถาบันฯ กับการผลักดันตลาด

THAILAND | STRATEGY REPORT

26 พฤษภาคม 2558

ขนาดกองทุนตราสารทุนที่ลงทุนในตลาดหุ้นในประเทศและต่างประเทศเริ่มทรงตัวตั้งแต่ Q4/57 จนถึงเดือนเม.ย. 58 ขณะที่สัดส่วนเงินลงทุนตราสารทุนในประเทศเริ่มลดน้อยลง น่าจะมีสาเหตุจากการที่ PE ของตลาดหุ้นไทยปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องทำให้ความน่าสนใจของตลาดลดน้อยลงไปมาก โดยเริ่มเห็นการออกกองทุนเพื่อไปลงทุนในต่างประเทศเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้การออกกองทุน Trigger Fund ที่มีผลตอบแทนเป้าหมายแคบลงยังสะท้อนการเก็งกำไรในตลาดหุ้นไทยในระยะสั้นๆมากขึ้น

**Investment Ideas: จับจังหวะการลงทุนในช่วงตลาดผันผวน ตามแรงเก็งกำไรของกองทุน**  
ตั้งแต่ต้นปีถือได้ว่าตลาดหุ้นไทยขาดทั้งแรงหนุนจากการซื้ออย่างจริงจังของต่างชาติ ขณะแรงซื้อของกลุ่มสถาบันกลับชะลอตัวลงอย่างเห็นได้ชัด หลังขาดแรงกระตุ้นอย่างจริงจังจากเศรษฐกิจมหภาค ทำให้พบการติดตัวของตลาดเพียงระยะสั้นๆในรอบที่ผ่านมา โดยแรงขับเคลื่อนหลักมาจากแรงซื้อของกองทุนประเภท Trigger Fund ซึ่งจากการศึกษาข้อมูลในอดีตก็สะท้อนได้ว่าช่วยผลักดันตลาดได้เพียงระยะสั้นๆเท่านั้น

**กลยุทธ์การลงทุน**

เก็งกำไรช่วงสั้นตามกองทุน Trigger Fund ขนาดใหญ่ ซึ่งได้ผลว่าสามารถช่วยดันตลาดได้สูงกว่าขนาดกองทุนอื่นๆ

ทั้งนี้ในรอบการปรับลดลงของ SET ในวันที่ 12 พ.ค. 2558 ที่ต่ำสุดราว 1480 จุด สถาบันได้มีการออกกองทุน Trigger Fund จำนวน 3 กองทุนมูลค่ารวมประมาณ 1-2 พันล้านบาท โดยหากเทียบตามสถิติการปรับขึ้นของตลาดหลัง IPO เฉลี่ยราว 1.6% น่าจะผลักดัน SET รอบนี้ขึ้นไป 1535 จุด จึงอาจใช้เป็นจุดอ้างอิงในการทำกำไรระยะสั้นได้ แบบขึ้นไปทยอยขาย แล้วค่อยลงมารับอีกรอบตราบาทที่ยังไม่หลุด 1500 จุด ทั้งนี้หากขึ้นทะลุเหนือ 1535 จุด คาดไม่น่าเกิน 1570 จุด หรือ ณ ระดับ +2SD ของการปรับขึ้นนับจากวัน IPO

**นักวิเคราะห์**

ธีรดา ชาญยิ่งยงค์

นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501

โทร 662 635 1700 # 487

ฤทธิพร ส่งเสริมสวัสดิ์

นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #39756

66 2 635 1700 # 527

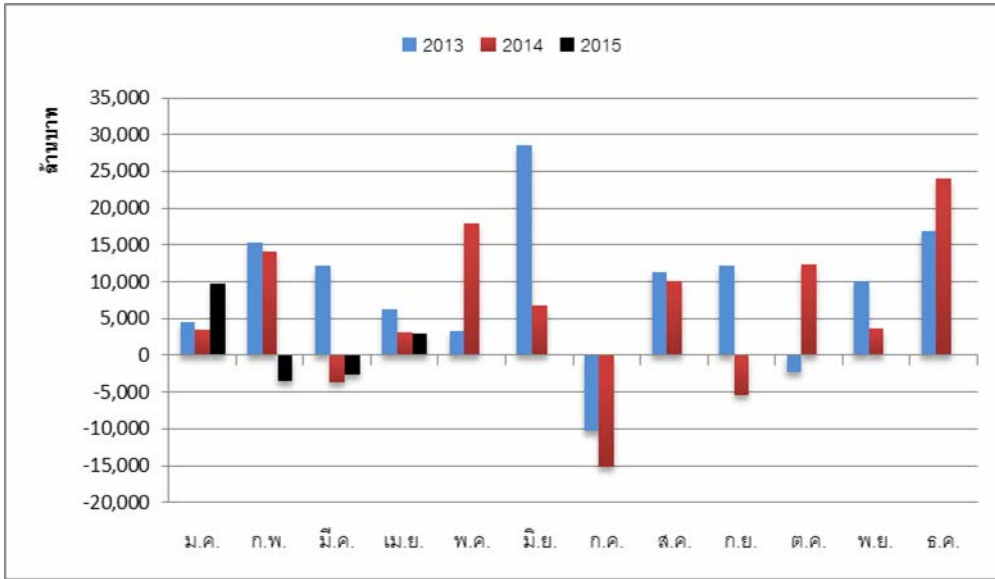
ภูเบศ วิริยะยุทธมา

นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #63404

66 2 635 1700#498

Ref. No.: CO2558\_0291

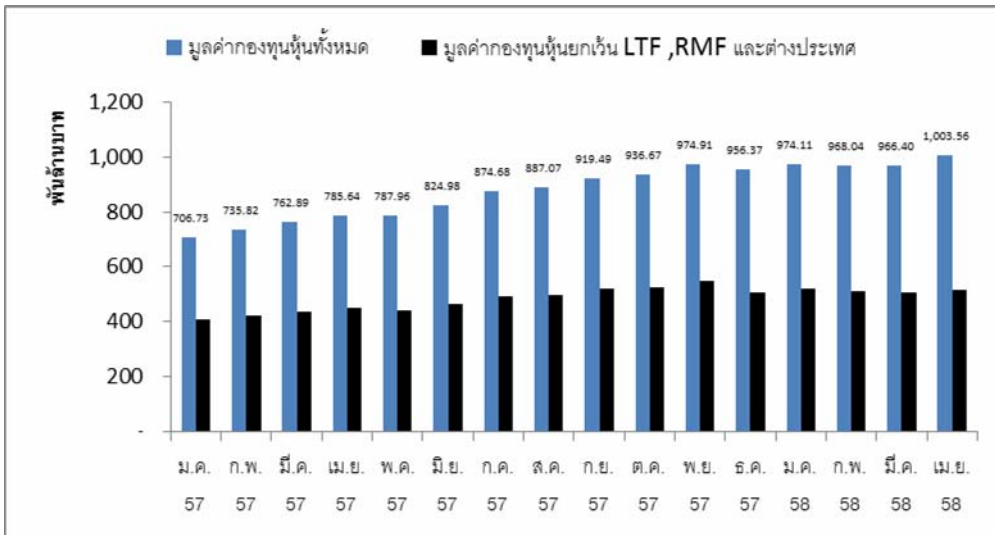
รูปที่ 1 แสดงการซื้อขายสุทธิของกองทุน



ที่มา: Setsmart, PST

จากกราฟพบว่ามีการลงทุนของกลุ่มสถาบันในช่วงต้นปี(ม.ค.-เม.ย.)ลดลงอย่างมีนัยเหลือ เพียง 6.5 พันล้านบาท เทียบช่วงเดียวกันในปี 2557 และ 2556 อยู่ที่ 17 พันล้านบาท และ 38 พันล้านบาท ตามลำดับ

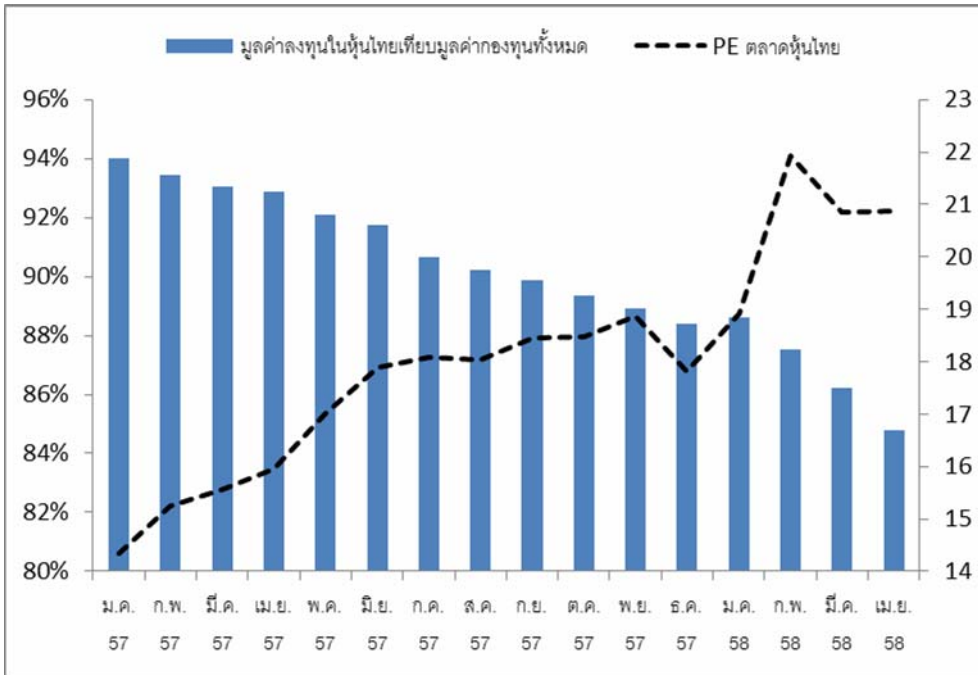
รูปที่ 2 แสดงมูลค่ากองทุนทั้งลงทุนในประเทศและต่างประเทศ รวมถึงกองทุนที่มีสภาพคล่องสูง



ที่มา: AIMC, PST

จากกราฟพบว่ามูลค่ากองทุนเริ่มทรงตัวตั้งแต่ Q4/57 จนถึงเดือนเม.ย. 58 อยู่ระหว่าง 0.92-1 ล้านล้านบาท ซึ่งสะท้อนได้ว่านักลงทุนเริ่มมีการชะลอเงินลงทุนไปบ้าง หลังก่อนหน้าตั้งแต่ต้นปี 57 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 2 แสนล้านบาท ขณะที่กองทุนที่ไม่รวม LTF, RMF, FIF ยังคงทรงตัว สะท้อนถึงยังไม่มีเม็ดเงินใหม่เข้ามาลงทุนระยะสั้นในตลาด

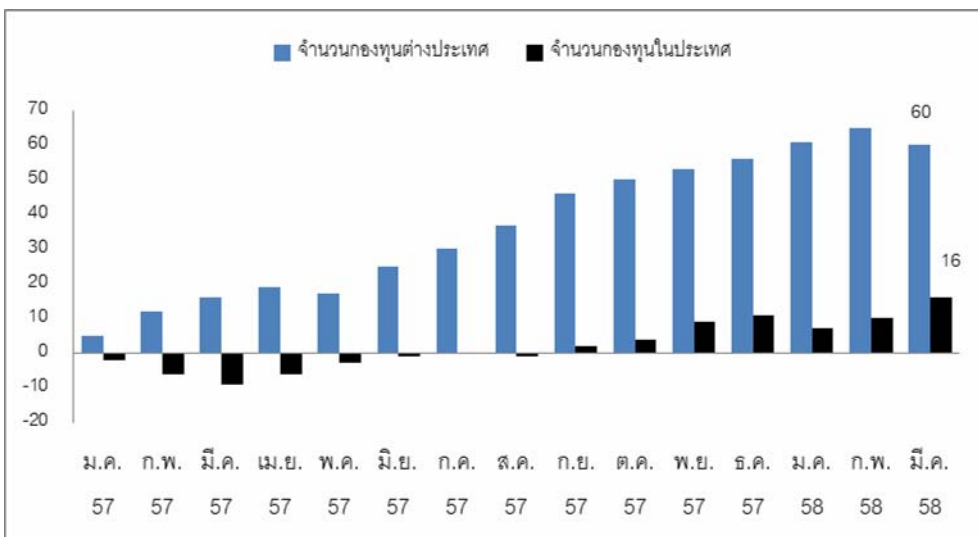
รูปที่ 3 แสดงสัดส่วนมูลค่ากองทุนในตราสารทุนไทยเทียบกับมูลค่ากองทุนทั้งหมด กับ PE ตลาดหุ้นไทย



ที่มา: AIMC, PST

หากมองตั้งแต่ต้นปีพบว่าสัดส่วนมูลค่ากองทุนที่ลงทุนในประเทศเริ่มลดลงเรื่อยๆ แปรผกผันกับ PE ตลาด (EPS ย้อนหลัง 12 เดือน) ที่มีการปรับตัวสูงขึ้นกว่า 15 เท่า จนแตะระดับสูงสุดที่ 22 เท่า

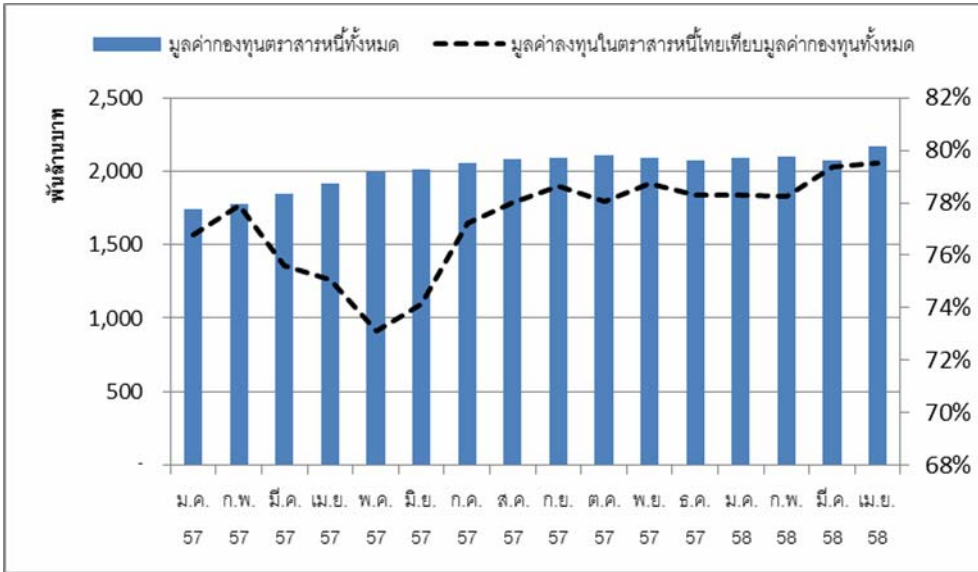
รูปที่ 4 แสดงจำนวนกองทุนหุ้นไทยและกองทุนหุ้นต่างประเทศที่เปิดและปิดตั้งแต่ต้นปี 2557



ที่มา: AIMC, PST

จากกราฟพบว่าจำนวนกองทุนต่างประเทศมีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นเรื่อยๆ โดยตั้งแต่ต้นปี 57 จนถึง ก.พ. 58 ปรับเพิ่มขึ้นกว่า 60 กองทุน ขณะที่กองทุนภายในประเทศปรับเพิ่มขึ้นเพียง 16 กองทุน ซึ่งสะท้อนว่าแต่ละสถาบันเริ่มหันไปลงทุนในต่างประเทศมากขึ้น

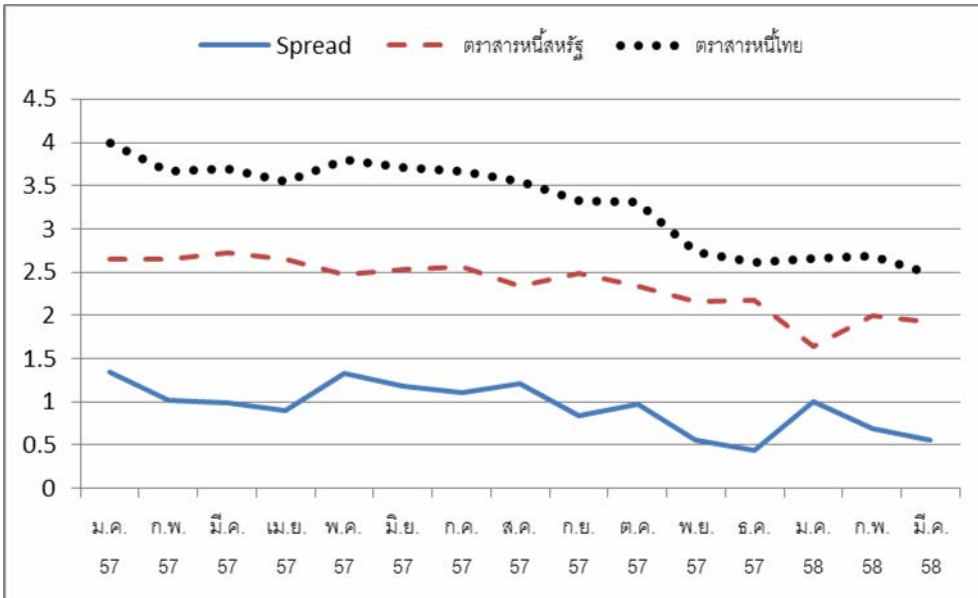
รูปที่ 5 แสดงมูลค่ากองทุนตราสารหนี้และสัดส่วนมูลค่าตราสารหนี้ไทย



ที่มา: AIMC, PST

อย่างไรก็ดีการลงทุนในตราสารหนี้ยังพบว่าปริมาณและสัดส่วนมูลค่ากองทุนในตราสารหนี้ไทยเทียบมูลค่ากองทุนทั้งหมดยังปรับตัวสูงขึ้นอยู่ราว 80% ของมูลค่ากองทุนทั้งหมดราว 3.17 ล้านล้านบาท โดยสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นในกลางปีที่แล้วเกิดขึ้นหลังจากมีการทำรัฐประหาร ซึ่งภาพทิศทางเศรษฐกิจดูชัดเจนมากขึ้นในขณะนั้น

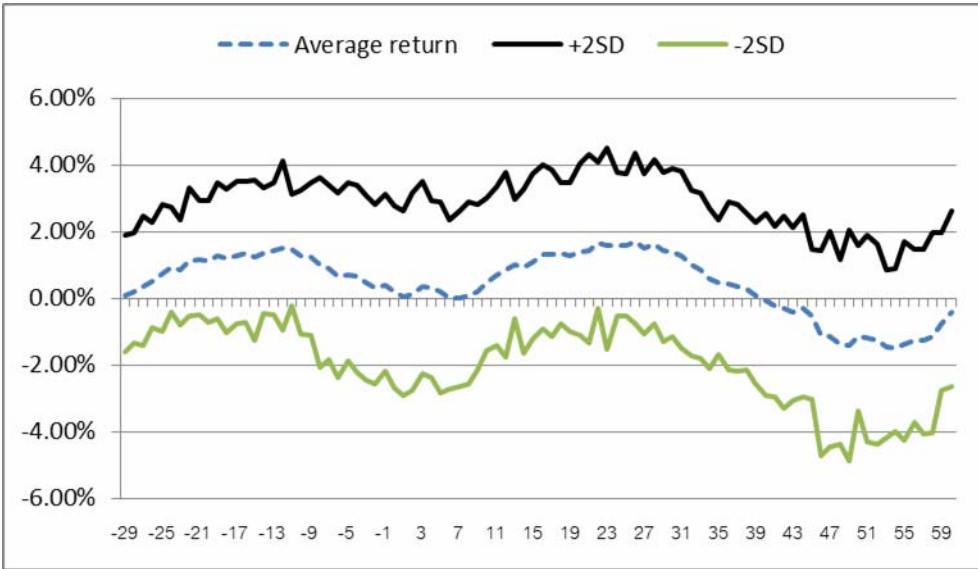
รูปที่ 6 แสดงอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ 10 ปีของสหรัฐฯและไทย และส่วนต่าง



ที่มา: Bloomberg, PST

พบว่าความน่าดึงดูดเม็ดเงินลงทุนในตราสารหนี้ดูลดน้อยลง ขณะผลตอบแทนทั้ง 2 ตลาดมีทิศทางลดน้อยลงรวมถึงระดับส่วนต่าง ทำให้คาดว่าแรงดึงดูดในการลงทุนในตราสารหนี้ไทยดูลดน้อยลงโดยก่อนหน้านี้นับปท. ยังมีการลดอัตราดอกเบี้ยลง 2 ครั้งๆละ 0.25% ในการประชุมเดือนมี.ค. และเม.ย. สู่ระดับปัจจุบันที่ 1.5%

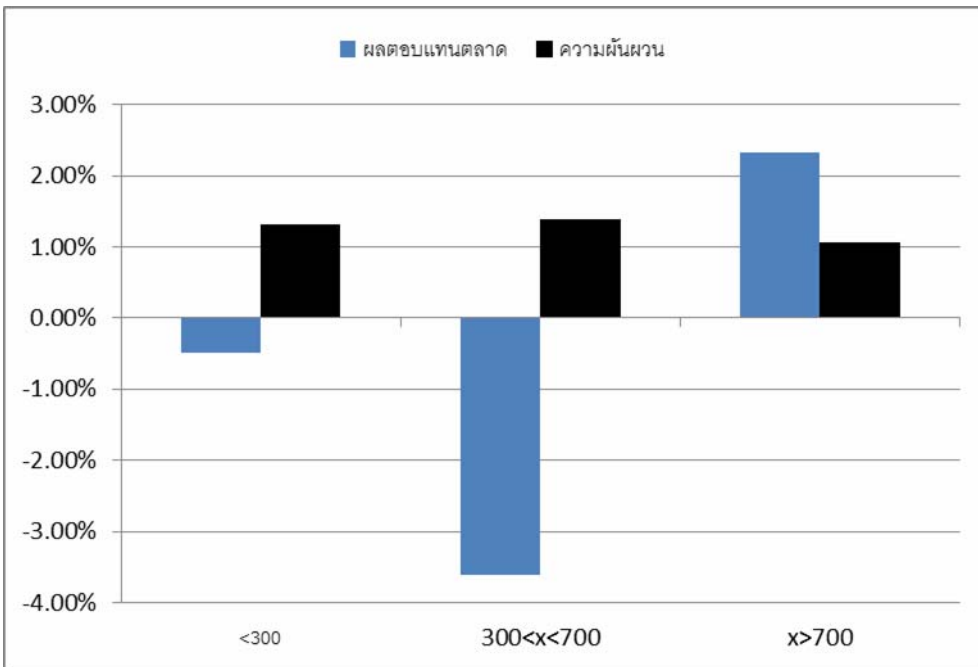
รูปที่ 7 แสดงทิศทางการซื้อขายของ Trigger fund ในช่วงก่อนและหลังการ IPO



ที่มา: Morning Star, PST

จากข้อมูลการของ Trigger Fund ในช่วง 2013-2014 พบว่าในวันที่ออกกอง Trigger Fund (วันที่ 0) มักจะเป็นช่วงที่ตลาดมีการปรับตัวลงมาก่อนหน้า โดยจะสามารถช่วยผลักดันตลาดหุ้นขึ้นมาได้อีกครั้งเฉลี่ย 1.61% สูงสุด +2SD ที่ +4% ซึ่งใช้เวลาประมาณ 1 เดือน และหลังจากนั้นจะลดลงต่ำกว่า ณ วันที่ทำการ IPO โดยต่ำสุดอยู่ที่ -1.51% ต่ำสุด -2SD ที่ -4%

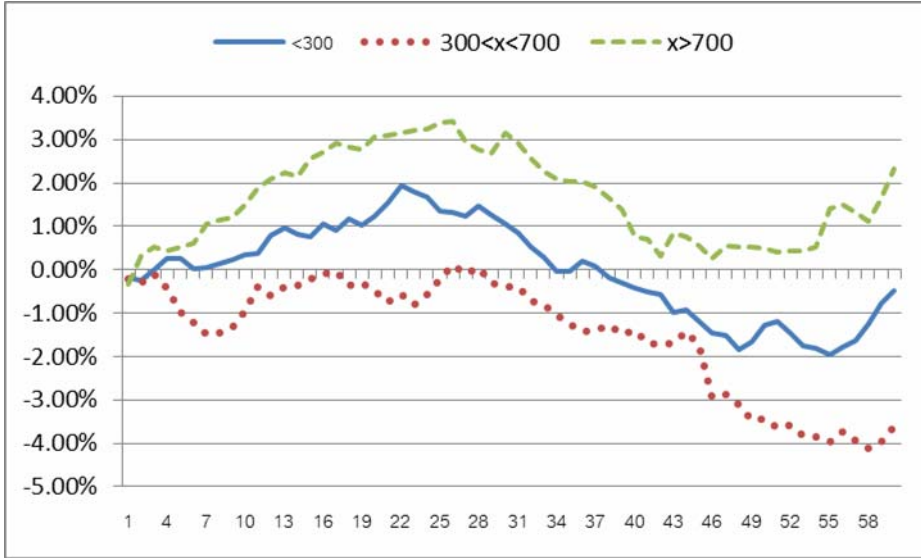
รูปที่ 8 แบ่งกลุ่มตามขนาดของกองทุน



ที่มา: Morning Star, PST

จากกราฟพบว่าหากมีการแบ่งขนาดกองทุนออกเป็น 3 กองคือ 1. น้อยกว่า 300 ล้านบาทลงไป 2. ระหว่าง 300-700 ล้านบาท และ 3. มากกว่า 700 ล้านบาท พบว่ากองทุนขนาด 700 ล้านบาทจะให้ผลตอบแทนที่มากกว่ากลุ่มอื่นอย่างมีนัยสำคัญที่ 90% อยู่ที่ 2.32% ขณะไม่พบความผันผวนที่แตกต่างกันมาก

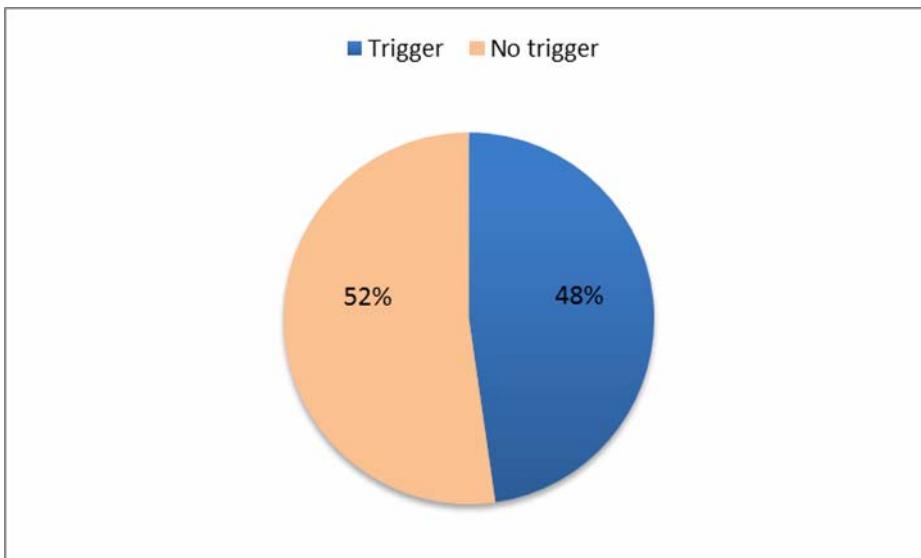
รูปที่ 9 แสดงอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของแต่ละขนาดของกองทุน Trigger Fund หลัง IPO



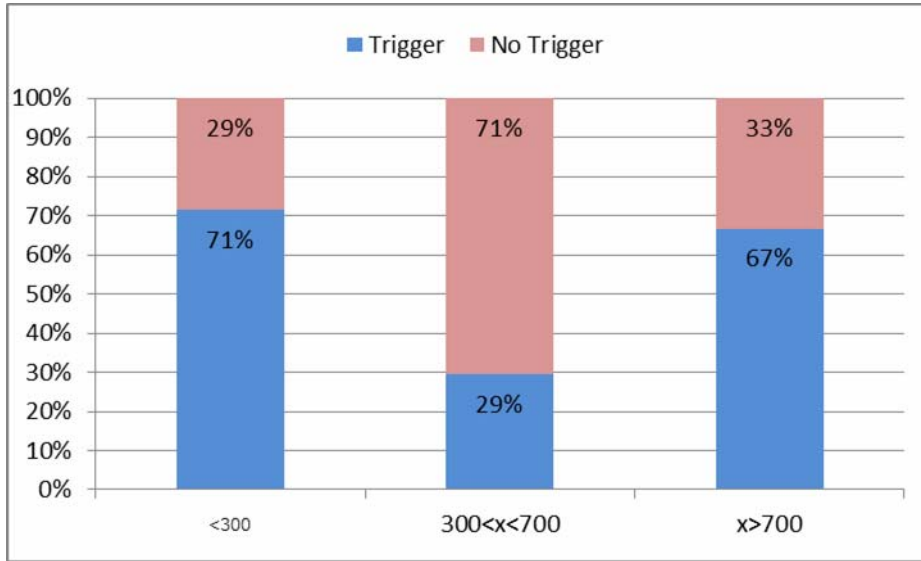
ที่มา: Morning Star, PST

พบว่าการลงทุนใน Trigger Fund กลุ่มขนาดมากกว่า 700 ล้านบาทขึ้นไป จะมีโอกาสต้นตลาดให้มีผลตอบแทนสูงสุดประมาณ 3.41% หลังจาก IPO โดยใช้เวลาประมาณ 1 เดือน รองลงมาจะเป็นกองทุนที่มีขนาดน้อยกว่า 300 ล้านบาทลงไป อยู่ที่ 1.95% โดยหลังจากปรับตัวสูงขึ้น ก็จะมีแรงขายทำกำไร หรือปิดกองลงมาเช่นกัน โดยช่วงการเทขายลงมาของกอง 1. น้อยกว่า 300 ล้านบาท 2. 300-700 ล้านบาท และ 3. มากกว่า 700 ล้านบาท อยู่ที่ -3.92%, -4.21% และ -3.74% ตามลำดับ

รูปที่ 10 สัดส่วนความสำเร็จกองทุน Trigger Fund



ที่มา: Morning Star, PST

**รูปที่ 11 แสดงสัดส่วนความสำเร็จกองทุน Trigger Fund แยกตามขนาดกองทุน**


ที่มา: Morning Star, PST

จากกราฟพบว่าสัดส่วนของกองทุนที่ Trigger ได้และไม่ได้แทบไม่แตกต่างกันมากนัก ขณะที่หากแยกตามขนาดกองทุนพบว่าขนาดกองทุนที่เล็กกว่า 300 ล้านบาทลงไป และมากกว่า 700 ล้านบาทขึ้นไป จะมีโอกาสประสบความสำเร็จได้มากกว่า

จากข้อมูลข้างต้นทำให้สรุปได้ว่า กองทุนเริ่มส่งสัญญาณการลดบทบาทลงในตลาดหุ้นไทยมากขึ้น จากเดิมปีที่แล้วมีบทบาทเข้ามาแทนที่ต่างชาติมาก โดยในปี 57 ได้ช่วยผลักดันตลาดหุ้นไทยจาก 1,298.71 จุด จนถึง 1,497.67 จุด หรือเกือบ 200 จุด ขณะที่ผ่านมาตั้งแต่ต้นปี 2558 เห็นเพียงการแกว่งก้ำไรระยะสั้นๆเท่านั้น โดยการทำ Trigger Fund ของกองทุนก็ยังไม่ช่วยผลักดันตลาดไปไหนได้ไกล ทั้งยังมีแนวโน้มปรับตัวลดลงกว่าเดิมจากวันทำ IPO ด้วย ทำให้มองได้ว่าทิศทางของตลาดคงไปไหนได้ไม่ไกลนักจากลักษณะการซื้อขายที่เปลี่ยนแปลงไป อย่างไรก็ตามหากภาพรวมเศรษฐกิจฟื้นตัว PE ตลาดลดน้อยลงจาก EPS ที่สูงขึ้น คาดว่าจะช่วยทำให้สถาบันและต่างชาติกลับมาให้ความสนใจในตลาดหุ้นไทยอีกครั้ง

ทั้งนี้ในรอบการปรับลดลงของ SET ในวันที่ 12 พ.ค. 2558 ที่ต่ำสุดราว 1480 จุด สถาบันได้มีการออกกองทุน Trigger Fund จำนวน 3 กองทุนมูลค่ารวมประมาณ 1-2 พันล้านบาท โดยหากเทียบตามสถิติการปรับขึ้นของตลาดหลัง IPO เฉลี่ยราว 1.6% น่าจะผลักดัน SET รอบนี้ขึ้นไป 1535 จุด จึงอาจใช้เป็นจุดอ้างอิงในการทำกำไรระยะสั้นได้ แบบขึ้นไปทยอยขาย แล้วค่อยลงมารอรับอีกรอบ ตราบเท่าที่ยังไม่หลุด 1500 จุด ทั้งนี้หากขึ้นทะลุเหนือ 1535 จุด คาดไม่น่าเกิน 1570 จุด หรือ ณ ระดับ +2SD ของการปรับขึ้นนับจากวัน IPO

## การจัดอันดับบริษัทมหาชน -2557



BAFS	BCP	BTS	CPN	EGCO	GRAMMY	HANA	INTUCH	IRPC	TOP
KBANK	KKP	KTB	MINT	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	SAMART	IVL
SAT	SC	SCB	SE-ED	SIM	SPALI	TISCO	TMB	THCOM	SAMTEL



AAV	ACAP	ADVANC	ANAN	AOT	ASIMAR	ASK	ASP	BANPU	BAY
BBL	BECL	BIGC	BKI	BLA	BMCL	BROOK	CENTEL	CFRESH	CIMBT
CK	CNT	CPF	CSL	DELTA	DRT	DTAC	DTC	EASTW	EE
ERW	GBX	GC	GFPT	GUNKUL	HEMRAJ	HMPRO	ICC	KCE	KSL
LANNA	LH	LHBANK	LOXLEY	LPN	MACO	MC	MCOT	NBC	NCH
NINE	NKI	NMG	NSI	OCC	OFM	PAP	PE	PG	PHOL
PJW	PM	PPS	PR	PRANDA	PS	PT	QH	RATCH	ROBINS
RS	S & J	SAMCO	SCC	SINGER	SIS	SITHAI	SNC	SNP	SPI
SSF	SSI	SSSC	STA	SVI	TCAP	TF	THAI	THANI	THCOM
TIP	TIPCO	TK	TKT	TNITY	TNL	TOG	TRC	TRUE	TSTE
TSTH	TTA	TTW	TVO	UAC	VGI	VNT	WACOAL		



2S	AF	AH	AHC	AIT	AJ	AKP	AKR	AMANAHA	AMARIN
AMATA	AP	APCO	APCS	AQUA	ARIP	AS	ASIA	AYUD	BEAUTY
BEC	BFIT	BH	BJC	BJCHI	BOL	BTNC	BWG	CCET	CGD
CGS	CHOW	CI	CKP	CM	CMR	CSC	CSP	CSS	DCC
DEMCO	DNA	EA	ESSO	FE	FORTH	FPI	GENCO	GL	GLOBAL
GLOW	GOLD	HOTPOT	HTC	HTECH	HYDRO	IFS	IHL	INET	IRC
IRCP	ITD	KBS	KGI	KKC	KTC	L&E	LRH	LST	MAJOR
MAKRO	MATCH	MBK	MBKET	MEGA	MFC	MFEC	MJD	MODERN	MONO
MOONG	MPG	MTI	NC	NTV	NUSA	NWR	NYT	OGC	OISHI
PACE	PATO	PB	PDI	PICO	PPM	PPP	PREB	PRG	PRIN
PTG	QLT	QTC	RCL	SABINA	SALEE	SCBLIF	SCCC	SCG	SEAFCO
SEAOIL	SFP	SIAM	SIRI	SKR	SMG	SMK	SMPC	SMT	SOLAR
SPC	SPCG	SPPT	SST	STANLY	STEC	STPI	SUC	SWC	SYMC
SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBSP	TEAM	TFD	TFI	THANA	THIP	THREL
TIC	TICON	TIW	TKS	TLUXE	TMI	TMT	TNDT	TPC	TPCORP
TRT	TRU	TSC	TTCL	TUF	TVD	TWFP	UMI	UP	UPF
UPOIC	UT	UV	UWC	VIH	WAVE	WHA	WIN	WINNER	YUASA
ZMICO									

### เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทมหาชน

#### ระดับคะแนน

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

#### สัญลักษณ์

ไม่มีสัญลักษณ์ใดๆ



การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็น ข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผล การสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุม ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน ไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด ผล การสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด



## 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	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
> +10%	ซื้อ
0% ถึง + 10%	ถือ
< 0%	ขาย

### หมายเหตุ

PSR ไม่ได้พิจารณาคำแนะนำการลงทุนจากเพียงแค่ช่วงผลตอบแทนการลงทุนเชิงปริมาณ แต่ยังคงคำนึงถึงปัจจัยเชิงคุณภาพ เช่นผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงของหลักทรัพย์, บรรยากาศการลงทุนในตลาด, อัตราการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้น, ปัจจัยเร่งของราคาหุ้น รวมถึง แรงกดดันในหลักทรัพย์ ก่อนคำแนะนำขั้นสุดท้าย

## ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

ปัจจัยพื้นฐาน	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ, CFA, CAIA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744	02 635 1700 ต่อ 480	เงินทุนหลักทรัพย์ พาณิชย
ริศดา ทวีแสงสกุลไทย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17972	02 635 1700 ต่อ 482	ICT พลังงาน การแพทย์
दनัย ตูลาพิศิษฐ์ชัย, CFA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375	02 635 1700 ต่อ 481	วัสดุก่อสร้าง อสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเศกกานต์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971	02 635 1700 ต่อ 484	เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
สยาม ดิยานนท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	02 635 1700 ต่อ 483	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์
อรรถพล ตันดิธนาธร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #34100	02 635 1700 ต่อ 491	ยานยนต์ พลังงาน ปีโตรเคมี
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์#18577	02 635 1700 ต่อ 497	ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์ ประกันภัย
วิชุดา ศิริพลอยประกาย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #55956	02 635 1700 ต่อ 525	พาณิชย อาหารและเครื่องดื่ม ท่องเที่ยว
ศุภธนุช ชัยสำเร็จ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #61708	02 635 1700 ต่อ 528	วัสดุก่อสร้าง อสังหาริมทรัพย์
จิตพันธ์ ขวัญจิตร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
<b>กลยุทธ์การลงทุน</b>			
ธีรดา ขาญยั้งงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	02 635 1700 ต่อ 487	
ชุตติกาญจน์ สันติเมธวิรุฬ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928	02 635 1700 ต่อ 494	
วีรจักร จิ่งเกียรติขจร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #28087	02 635 1700 ต่อ 495	
ฤทธิพร ส่งเสริมสวัสดิ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #39756	02 635 1700 ต่อ 527	
ภูเบศ วิริยะยุทธมา	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #63404	02 635 1700 ต่อ 498	
<b>วิเคราะห์ทางเทคนิค</b>			
ศศิมา หัตถกิจนิกร	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค #18328	02 635 1700 ต่อ 490	
กนกศักดิ์ วุทธิพันธ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #32423	02 635 1700 ต่อ 485	
<b>ฐานข้อมูลและการผลิต</b>			
มนันพิทักษ์ ยินยงวัฒนากร			
สุธิพร อุปแก้ว			
ศรสวรรค์ ฉิมกลิ่น			
<b>เรียบเรียงและแปลภาษา</b>			
ไชยยศ อิงคสรรัตน์			
เนาวรัตน์ อังกุลสุขน			

## สาขาในประเทศ

### กรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่	ชั้น 15 อาคารวิวัฒน์ ถ.สีลม โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999
ศรีนครินทร์	ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นพอร์มทาวเวอร์ ถ.ศรีนครินทร์ โทร. 0 2722 8344-53
วิภาวดี	ชั้น 15 อาคารเล่าเป้งจวัน 1 ถ.วิภาวดี-รังสิต โทร. 0 2618 8400
เยาวราช	ชั้น 19 อาคารกาญจนหัตถ์ ถ.เยาวราช โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777
บางกะปิ 1	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ถ.ลาดพร้าว โทร. 0 2363 3263
บางกะปิ 2	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ถ.ลาดพร้าว โทร. 0 2363 3469
หัวลำโพง	ชั้น 4 อาคารตั้งฮั่วเป็ก ถ.พระราม 4 โทร. 0 2639 1200
รังสิต	ชั้น G ศูนย์การค้าฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต ปทุมธานี 12130 โทร. 0 2958 5040
สินธร	ชั้น 19 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ถ.วิทย์ โทร. 0 2650 9717
สยามดิสคัฟวอรี่	ชั้น 11 อาคารสยามทาวเวอร์ ถ.พระราม โทร. 0 2658 0776
เซ็นทรัลเวิลด์	ชั้น 17 อาคาร ดิ ออฟฟิศเสส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ถ.พระราม 1 โทร. 0 2264 5699

### ต่างจังหวัด

ขอนแก่น	ชั้น 4 อาคารไคว้ยูเอส ถ.มิตรภาพ โทร 0 4332 5044-8
ขอนแก่น - ริมบึง	ชั้น 3 อาคารโรดคยา 52 ถ.รอบบึง โทร. 0 4322 6026
เชียงใหม่	313/15 ม.6 ถนนเชียงใหม่ลำพูน โทร. 0 5314 1969
พิษณุโลก	ชั้น 2 อาคารไทยศิวาร์ตน์ ถ.บรมไตรโลกนารถ โทร. 0 5524 3646
หาดใหญ่	ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์รับเบอร์ ถ.ราษฎร์ยินดี โทร. 0 7423 4095-99
หาดใหญ่-เพชรเกษม	ชั้น 3 อาคารเรดาร์กรุ๊ป 607ถ.เพชรเกษม โทร. 0 7422 3044
สุราษฎร์ธานี	62/9 ถ.ดอนนกะ โทร 077 206 131
แหลมฉบัง	53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต.ทุ่งสุขลา โทร. 0 3849 0669
ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์	25/45 ถ.กรมหลวงชุมพร โทร. 0 7757 0652-3

## 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
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 37, Collins Street, Melbourne, Tel (613) 96298380 Fwww.phillipcapital.com.au
SRI LANKA	Asha Phillip Securities Ltd Level 4, Millennium House, Tel: (+94) 11 2429 100 aps@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 ให้นำความถึง 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 แต่อย่างใด 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 และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ข้อสำคัญ: ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานบทวิเคราะห์ การรับและการนำรายงานฉบับนี้ไปใช้ต่อไปต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้

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

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

PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจมีการถือสถานะซื้อหรือขายเป็นครั้งคราวในหลักทรัพย์ที่อ้างอิงในรายงานฉบับนี้ หรือในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทฟิวเจอร์ส หรืออปชั่นที่เกี่ยวข้อง ซื้อหรือขาย พร้อมทำการซื้อหรือขาย ณ ราคาที่กำหนด หรือเข้าร่วมในการทำธุรกรรมใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ดังกล่าว และได้รับค่านายหน้าหรือผลตอบแทนอื่นที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมดังกล่าว 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) ซึ่งเป็นนายจ้างของนักวิเคราะห์ผู้ซึ่งจัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ โดยนักวิเคราะห์ผู้ซึ่งจัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้มีภูมิลำเนาอยู่นอกประเทศสหรัฐอเมริกา และมีได้มีความเกี่ยวข้องใดๆ กับนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลในประเทศสหรัฐอเมริกา ดังนั้น นักวิเคราะห์จึงไม่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกา และไม่จำเป็นต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดการขึ้นทะเบียนของ FINRA หรือ กฎหรือระเบียบใดๆ ของประเทศสหรัฐอเมริกา นอกเหนือจากสิ่งอื่นที่เกี่ยวข้องกับการติดต่อสื่อสารกับบริษัทที่ปรากฏอยู่ในรายงาน การออกสื่อ และการซื้อขายหลักทรัพย์ภายใต้ข้อบัญญัติของนักวิเคราะห์

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

**บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)**

สำนักงานจดทะเบียนตั้งอยู่ที่ชั้น 15 อาคารวรวัฒน์ เลขที่ 849 ถนนสีลม บางรัก กรุงเทพฯ 10500 ประเทศไทย