

พาวเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี – PSTC

ใกล้เดินเครื่องเต็มกำลัง

THAILAND | mai | RESOURC | COMPANY UPDATE

BLOOMBERG PSTC TB | REUTERS PSTC.BK

TYPE: Growth Stock

6 กรกฎาคม 2560

ซื้อ (คงคำแนะนำ)

ราคาปิด (บาท) 0.72
ราคาพื้นฐาน (บาท) 1.11 (+56.97%)

ข้อมูลบริษัท

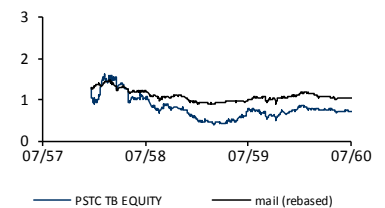
จำนวนหุ้นชำระแล้ว (ล้านหุ้น):	4,432
มูลค่าตลาด (ล้านบาท):	3,191
มูลค่าตลาด (ล้านเหรียญสหรัฐ):	94
ช่วงราคา 52 สัปดาห์-สูง/ต่ำ (บาท):	0.89/0.46
การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น/วัน):	29.868
ราคาต่อหน่วย (บาท):	0.10

ผู้ถือหุ้นใหญ่ (%)	4 เมษายน 2560
1. นายสมพัฒน์ ไตรโสรัส	12.0
2. นางวัลภา ไตรโสรัส	11.5
3. นายพระยา กังวาลรัตน์	9.2

การเปลี่ยนแปลงด้านราคา (%)

	1 เดือน	3 เดือน	1 ปี
เปรียบเทียบหลักทรัพย์	-1%	-8%	-5%
เปรียบเทียบ mai INDEX	-1%	-2%	-11%

ราคา VS ดัชนี mai



ที่มา: Bloomberg, PSR

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2558	2559	2560E	2561E
รายได้(ล้านบาท)	480	599	1,127	1,617
กำไร(ล้านบาท)	15	-39	223	374
กำไรต่อหุ้น(บาท)	0.01	-0.01	0.05	0.08
P/E(X)	109.80	n.m.	14.29	8.53
BVPS(บาท)	0.24	0.31	0.35	0.41
P/B(X)	2.99	2.32	2.03	1.75
เงินปันผลต่อหุ้น(บาท)	0.00	0.00	0.02	0.03
Dividend Yield (%)	0.25	0.00	2.80	4.69
ROE(%)	2.79	n.m.	15.16	22.02
หนี้สินต่อทุนสุทธิ(X)	1.34	2.71	2.85	2.59

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

**อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า

SOTP

ธนัฐภัทร สุขศรีสวัสดิ์

นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #84741

โทร: 66 2 635 1700 #532

โรงไฟฟ้าเริ่มสร้างฐานกำไรก่อนเห็น 2Q60 โดดเด่นต่อเนื่อง

บริษัทรายงานผลการดำเนินงานงวด 1Q60 มีรายได้รวมเท่ากับ 215 ล้านบาท +61%q-q มาจากรายได้จากการขายไฟฟ้า 103 ล้านบาท +42%q-q เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการกลับมาเดินเครื่องของโครงการ WKE, STS และ ARW และโซลาร์ฟาร์ม 10 MW ที่เริ่มจ่ายไฟตั้งแต่ช่วงปลายปี 59 เข้ามาพร้อมกันเต็มไตรมาสครั้งแรก หนุน EBITDA +273%q-q เท่ากับ 62 ล้านบาท และกำไรงวด 1Q60 เท่ากับ 12.3 ล้านบาท พลิกจากการขาดทุนในไตรมาสก่อนหน้าตามคาด หลังธุรกิจโรงไฟฟ้าเริ่มทำเงินได้ คิดเป็นกำลังผลิตสุทธิ 29.7 MW สร้างฐานกำไรที่แข็งแกร่งนับจากนี้ ใน 1Q60 โครงการ WKE(8MW), STS(2MW), ARW(4MW) ยังเดินเครื่องได้ไม่เต็มประสิทธิภาพ ซึ่งบริษัทได้เข้าดำเนินการแก้ไข โดยเฉพาะ WKE ที่เริ่มจ่ายไฟมากขึ้นจาก 80% เป็น 97% ใน 2Q60 เมื่อรวมกับธุรกิจเดิมที่คาดเติบโตได้ 20%y-y จากการทยอยรับรู้ backlog ในมือปัจจุบันราว 200 ล้านบาท คาด 2Q60 บริษัทจะมีรายได้รวม เท่ากับ 245 ล้านบาท +14%q-q, +13%y-y แต่มีกำไรสุทธิถึง 28 ล้านบาท +128%q-q, +471%y-y นับเป็นไตรมาสที่จะเห็นการปรับโครงสร้างธุรกิจโรงไฟฟ้าเริ่มเข้าที่

โรงไฟฟ้าอีก 5.6 MW พร้อมจ่ายไฟเพิ่มปลายปี

นอกเหนือจากในครึ่งปีหลังจะเห็น STS และ ARW เริ่มจ่ายไฟเต็ม 100% ใน 3Q60 ก่อนทั้งหมดจะขายไฟได้ 100% ในช่วง 4Q60 เป็นปัจจัยบวกต่อแนวโน้มผลการดำเนินงานในช่วงที่เหลือของปี 60 แล้ว ยังมีส่วนที่พร้อมขายไฟภายในช่วงต้น 4Q60 อีก 5.6 MW จากโรงไฟฟ้า Biogas (SYS, KPP) หนุนกำลังผลิตที่จำหน่ายไฟได้แล้วเป็น 35.3 MW และส่วนที่เหลือจะทยอยส่งมอบในช่วงปี 61-63 ข้อมูลข้างต้นทางฝ่ายเห็นสัญญาณกำไรจะดีขึ้นตามลำดับ แม้จะช้ากว่าแผนราว 1-2 ไตรมาส จากที่ตั้งเป้ากำลังผลิตที่ขายไฟได้ 42.6 MW ในปี 60 ทางฝ่ายจึงปรับประมาณการกำไรสำหรับปี 60 ลงเป็น 223 ล้านบาท ยังคงพลิกมีกำไรเทียบ y-y ก่อนที่จะเห็นการขยายตัวแรงจากธุรกิจโรงไฟฟ้า 35.3 MW เต็มตลอดปี 61 (ทั้งนี้มีส่วนขายไฟเพิ่มเติมระหว่างปีอีก 10 MW รวมเป็น 45.3MW) หนุนการเติบโตของกำไรถึง +67.5%y-y เท่ากับ 374 ล้านบาท

Upside ใหม่รออยู่ในช่วงครึ่งปีหลัง

แม้โครงการรับซื้อโซลาร์สหกรณ์รอบ 2 ที่ผ่านมารัฐจะไม่ได้กำลังผลิตเพิ่มเติมในการคัดเลือกรอบแรก ทว่ายังคงเจรจากับสหกรณ์ที่ได้รับโควตาเพื่อเข้าเป็นผู้สนับสนุนอยู่ 3-4 ราย หากการลงทุนนั้นมี IRR ที่ระดับ 8% (ยังไม่รวมในประมาณการ) และด้วยศักยภาพของบริษัทที่มีประสบการณ์หลากหลายประเภททั้งพลังงานแสงอาทิตย์-ชีวมวล-ชีวมวล จึงพร้อมต่อการเข้าร่วมโครงการรับซื้อไฟฟ้าออกมาในช่วงครึ่งหลังของปี 60 i) SPP Hybrid Firm จำนวน 300 MW (อยู่ระหว่างทำ Hearing คาดเปิดรับซื้อจริงปลาย ก.ค.) ii) VSPP Semi Firm จำนวน 269 MW (คาดเปิดรับซื้อช่วง ต.ค.) และ iii) ชยะชุมชน 78 MW (รอการแก้ไขกฎหมายก่อนเปิดช่วงปลาย 4Q60) ซึ่งจะเป็นส่วนเพิ่มให้กับพอร์ตโฟลิโอปัจจุบันที่มีกำลังผลิตสุทธิ 46.3 MW

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ปรับราคาพื้นฐานปี 60 ลงเป็น 1.11 บาท

ทางฝ่ายยังคงมีมุมมองบวกต่อบริษัทแม้ว่าการเลื่อนรับรู้รายได้จากโครงการที่อยู่ระหว่างพัฒนาจะทำให้ผลการดำเนินงานในปี 60 น้อยกว่าที่คาดไว้เดิม แต่ภาพที่ชัดเจนของกำไรจะมาโดดเด่นในปี 61 ทางฝ่ายจึงปรับราคาพื้นฐานลงเป็น 1.11 บาท อิง วิธี SOTP ก่อนหน้านี้ราคาปรับตัวลงจากแรงขายหลังถูกเก็งกำไรช่วงโควตาโซลาร์สหกรณ์ฯ จึงเป็นโอกาสเข้าเพื่อลงทุนตามโมเมนต์กำไรข้างหน้าเทียบ q-q ทางฝ่ายคงแนะนำ "ซื้อ"

Ref. No.: CO2560_0541

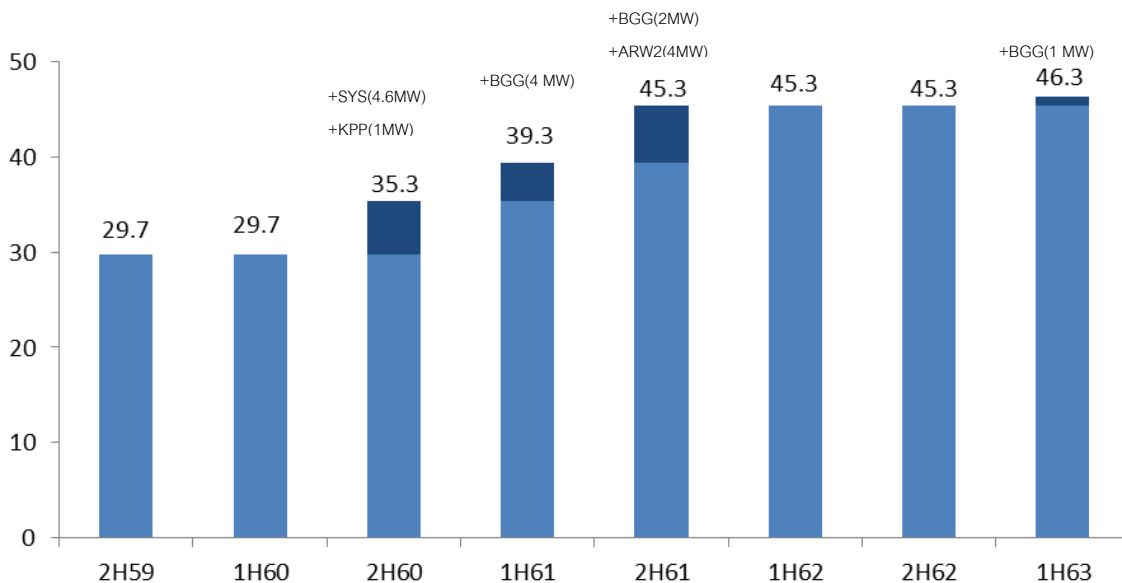
โรงไฟฟ้าเริ่มสร้างฐานกำไรก่อนเห็น 2Q60 โดดเด่นต่อเนื่อง

บริษัทรายงานผลการดำเนินงานงวด 1Q60 มีรายได้รวมเท่ากับ 215 ล้านบาท +61%q-q มาจากรายได้จากการขายไฟฟ้า 103 ล้านบาท +42%q-q เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการกลับมาเดินเครื่องของโครงการ WKE, STS และ ARW และโซลาร์ฟาร์ม 10 MW ที่เริ่มจ่ายไฟตั้งแต่ช่วงปลายปี 59 เข้ามาพร้อมกันเต็มไตรมาสครั้งแรก หนุน EBITDA +273%q-q เท่ากับ 62 ล้านบาท และกำไรงวด 1Q60 เท่ากับ 12.3 ล้านบาท พลิกจากการขาดทุนในไตรมาสก่อนหน้าตามคาด หลังธุรกิจโรงไฟฟ้าเริ่มทำเงินได้ คิดเป็นกำลังผลิตสุทธิ 29.7 MW สร้างฐานกำไรที่แข็งแกร่งนับจากนี้ ใน 1Q60 โครงการ WKE(8MW), STS(2MW), ARW(4MW) ยังเดินเครื่องได้ไม่เต็มประสิทธิภาพ ซึ่งบริษัทได้เข้าดำเนินการแก้ไข โดยเฉพาะ WKE ที่เริ่มจ่ายไฟมากขึ้นจาก 80% เป็น 97% ใน 2Q60 เมื่อรวมกับธุรกิจเดิมที่คาดเติบโตได้ 20%y-y จากการทยอยรับรู้ backlog ในมือปัจจุบันราว 200 ล้านบาท คาด 2Q60 บริษัทจะมีรายได้รวม เท่ากับ 245 ล้านบาท +14%q-q, +13%y-y แต่มีกำไรสุทธิถึง 28 ล้านบาท +128%q-q, +471%y-y นับเป็นไตรมาสที่จะเห็นการปรับโครงสร้างธุรกิจโรงไฟฟ้าเริ่มเข้าที่

โรงไฟฟ้าอีก 5.6 MW พร้อมจ่ายไฟเพิ่มปลายปี

นอกเหนือจากในครึ่งปีหลังจะเห็น STS และ ARW เริ่มจ่ายไฟเต็ม 100% ใน 3Q60 ก่อนทั้งหมดจะขายไฟได้ 100% ในช่วง 4Q60 เป็นปัจจัยบวกต่อแนวโน้มผลการดำเนินงานในช่วงที่เหลือของปี 60 แล้ว ยังมีส่วนที่พร้อมขายไฟภายในช่วงต้น 4Q60 อีก 5.6 MW จากโรงไฟฟ้า Biogas (SYS, KPP) หนุนกำลังผลิตที่จำหน่ายไฟฟ้าได้แล้วเป็น 35.3 MW และส่วนที่เหลือจะทยอยส่งมอบในช่วงปี 61-63 ข้อมูลข้างต้นทางฝ่ายเห็นสัญญาณกำไรจะดีขึ้นตามลำดับ แม้จะช้ากว่าแผนราว 1-2 ไตรมาส จากที่ตั้งเป้ากำลังผลิตที่ขายไฟได้ 42.6 MW ในปี 60 ทางฝ่ายจึงปรับประมาณการกำไรสำหรับปี 60 ลงเป็น 223 ล้านบาท ยังคงพลิกมีกำไรเทียบ y-y ก่อนที่จะเห็นการขยายตัวแรงจากธุรกิจโรงไฟฟ้า 35.3 MW เต็มตลอดปี 61 (ซึ่งมีส่วนขายไฟเพิ่มเติมระหว่างปีอีก 10 MW รวมเป็น 45.3MW) หนุนการเติบโตของกำไรถึง +67.5%y-y เท่ากับ 374 ล้านบาท

รูปที่ 1 : คาดการณ์แผนทยอยจ่ายไฟฟ้าโครงการในมือ 46.3 MW (ที่มา : PSR)



Upside ใหม่รออยู่ในช่วงครึ่งปีหลัง

แม้โครงการรับซื้อโซลาร์สหกรณ์รอบ 2 ที่ผ่านมารัฐจะไม่ได้กำลังผลิตเพิ่มเติมในการคัดเลือกแรก ทว่ายังคงเจรจากับสหกรณ์ที่ได้รับโควตาเพื่อเข้าเป็นผู้สนับสนุนอยู่ 3-4 ราย หากการลงทุนนั้นมี IRR ที่ระดับ 8% (ยังไม่รวมในประมาณการ) และด้วยศักยภาพของบริษัทที่มีประสบการณ์หลากหลายประเภททั้งพลังงานแสงอาทิตย์-ชีวมวล-ชีวมวล จึงพร้อมต่อการเข้าร่วมโครงการรับซื้อไฟฟ้าออกมาในช่วงครึ่งหลังของปี 60 i) SPP Hybrid Firm จำนวน 300 MW (อยู่ระหว่างทำ Hearing คาดเปิดรับซื้อจริงปลาย ก.ค.) ii) VSPP Semi Firm จำนวน 269 MW (คาดเปิดรับซื้อช่วง ต.ค.) และ iii) ชยะชุมชน 78 MW (รอการแก้ไขกฎหมายก่อนเปิดช่วงปลาย 4Q60) ซึ่งจะมีส่วนเพิ่มให้กับพอร์ตโฟลิโอปัจจุบันที่กำลังผลิตสุทธิ 46.3 MW

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ปรับราคาพื้นฐานปี 60 ลงเป็น 1.11 บาท

ทางฝ่ายยังคงมีมุมมองบวกต่อบริษัทแม้ว่าการเลือกรับรู้รายได้จากโครงการที่อยู่ระหว่างพัฒนาจะทำให้ผลกำไรดำเนินงานในปี 60 น้อยกว่าที่คาดไว้เดิม แต่ภาพที่ชัดเจนของกำไรจะมาโดดเด่นในปี 61 ทางฝ่ายจึงปรับราคาพื้นฐานลงเป็น 1.11 บาท อิง วิธี SOTP มาจาก

- i) ธุรกิจออกแบบ จำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจสอบสภาพแวดล้อม ทางฝ่ายคาดการณ์รายได้จะเติบโต 20%y-y มาอยู่ที่ 537 ล้านบาท ด้วย NPM ที่ระดับ 7% ประเมินมูลค่าด้วย P/E ที่ 10 เท่า คิดเป็นราคาเหมาะสมเท่ากับ 0.08 บาท
- ii) ธุรกิจพลังงานทดแทน อิงวิธีคิดลดกระแสเงินสด ประเมินราคาพื้นฐานเหมาะสมเท่ากับ 1.03 บาท (รูปที่ 2)

ทั้งหมดประเมินบทสมมติฐานที่ใบสำคัญแสดงสิทธิ PSTC-W1 จำนวนทั้งหมด 442 ล้านสิทธิใช้สิทธิเต็มจำนวน ส่งผลให้มี Dilution effect จากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจาก 4,442 ล้านหุ้น เป็น 4,864 ล้านหุ้น ก่อนหน้าราคาปรับตัวลงจากแรงขาย หลังถูกเก็งกำไรช่วงโควตาโซลาร์สหกรณ์ฯ จึงเป็นโอกาสเข้าเพื่อลงทุนตามโมเมนตัมกำไรข้างหน้าเทียบ q-q ทางฝ่ายคงแนะนำ “ซื้อ”

รูปที่ 2 : ประเมินมูลค่าพื้นฐานจากโรงไฟฟ้าในมือจำนวน 46.3 MW (ที่มา : PSR)

โครงการ	ประเภทพลังงาน	ประเภทการสนับสนุน (บาท/จำนวนปีสัญญา)	กำลังการผลิต (MW)	กำลังการผลิตส่วน PSTC (MW)	คาดการณ์ COD (เดิม)	คาดการณ์ COD (ใหม่)	ราคาพื้นฐานต่อหุ้น (บาท)	ราคาพื้นฐานต่อหุ้น (ใหม่)
KSP	แสงอาทิตย์	Adder 8 / 10	2.00	2	1 Oct 54	1 Oct 54	0.049	0.049
SGG	แสงอาทิตย์	FIT 6.16 / 25	1.00	1	1 May 57	1 May 57	0.016	0.016
PWG	แสงอาทิตย์	FIT 6.16 / 25	1.00	1	1 Oct 57	1 Oct 57	0.016	0.016
BVG	แสงอาทิตย์	FIT 6.16 / 25	1.00	0.2	1 Nov 57	1 Nov 57	0.003	0.003
PBR	แสงอาทิตย์	FIT 5.66 / 25	1.00	1	Dec-58	Dec-58	0.014	0.014
PSTE 2	แสงอาทิตย์	FIT 5.66 / 25	5.00	5	SCOD Nov-59	Dec-59	0.043	0.043
PSTC	แสงอาทิตย์	FIT 5.66 / 25	5.00	5	SCOD Nov-59	Dec-59	0.043	0.043
NWR	ก๊าซชีวภาพ	Adder 0.5 / 7	1.00	0.51	Oct-55	Nov-59*	0.011	0.010
STS	ก๊าซชีวภาพ	Adder 0.3 / 7	2.00	2	Oct-58	Nov-59*	0.062	0.059
ARW	ก๊าซชีวภาพ	Adder 0.3 / 7	4.00	4	Mar-57	Nov-59*	0.125	0.119
SYS	ก๊าซชีวภาพ	Adder 0.3 / 7	4.60	4.6	SCOD Jun-60	SCOD Nov-60	0.128	0.122
ARW2	ก๊าซชีวภาพ	Adder 0.3 / 7	4.00	4	SCOD Sep-60	SCOD Jul-61	0.111	0.089
KPP	ก๊าซชีวภาพ	Adder 0.5 / 7	1.00	1	SCOD Jun-60	SCOD Nov-60	0.028	0.026
WKE	ชีวมวล	FIT 4.54 / 8 + FIT 4.24 / 12	8.00	8	COD Jul-58	Nov-59*	0.274	0.260
BGG	ชีวมวล	FIT 5.84 / 8 + FIT 5.34 / 12	1.00	1	SCOD Jan-60	SCOD Mar-61	0.026	0.022
BGG	ชีวมวล	FIT 5.84 / 8 + FIT 5.34 / 12	1.00	1	SCOD Jan-60	SCOD Mar-61	0.026	0.022
BGG	ชีวมวล	FIT 5.84 / 8 + FIT 5.34 / 12	1.00	1	SCOD Mar-60	SCOD Mar-61	0.026	0.022
BGG	ชีวมวล	FIT 5.84 / 8 + FIT 5.34 / 12	1.00	1	SCOD Mar-60	SCOD Mar-61	0.026	0.022
BGG	ชีวมวล	FIT 5.84 / 8 + FIT 5.34 / 12	1.00	1	SCOD Dec-61	SCOD Dec-61	0.026	0.026
BGG	ชีวมวล	FIT 5.84 / 8 + FIT 5.34 / 12	1.00	1	SCOD Sep-60	SCOD Dec-61	0.025	0.020
BGG	ชีวมวล	FIT 5.84 / 8 + FIT 5.34 / 12	1.00	1	SCOD Jan-63	SCOD Jan-63	0.025	0.025
รวม			47.60	46.31			1.10	1.03

หมายเหตุ : * = ช่วงที่กลับมามีรายได้ดำเนินงานอีกครั้งหลังจากปิดปรับปรุงประสิทธิภาพ

Financials

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ๓.ค., ล้านบาท	2558	2559	2560E	2561E
รายได้	480	599	1,127	1,617
EBITDA	47	40	467	733
ค่าเสื่อม/การตัดจำหน่าย	21	62	120	181
EBIT	26	-22	346	552
ดอกเบี้ย (จ่าย) รับ	15	39	109	162
รายการอื่นๆ	0	0	0	0
ส่วนแบ่งกำไร.ร่วม/กิจการร่วมค้า	0	0	0	0
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรก่อนภาษี	15	-38	237	390
ภาษีจ่าย	-0	3	9	11
กำไรหลังภาษี	15	-41	228	379
ส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบ.ย่อย	-0	-3	5	5
กำไรสุทธิ, ตามรายงาน	15	-39	223	374
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	15	-39	223	374

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ๓.ค., บาท	2558	2559	2560E	2561E
กำไรต่อหุ้น, ตามรายงาน	0.007	-0.009	0.050	0.084
กำไรต่อหุ้น, ปรับปรุง	0.007	-0.009	0.050	0.084
เงินปันผลต่อหุ้น	0.002	0.000	0.020	0.034
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	0.241	0.311	0.354	0.413

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ๓.ค., ล้านบาท	2558	2559	2560E	2561E
เงินสด	54	129	469	403
เงินลงทุนระยะสั้น	62	305	305	305
ลูกหนี้การค้า	178	187	232	332
สินค้าคงคลัง	47	44	93	126
อื่นๆ	14	34	36	37
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	354	698	1,133	1,203
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	418	2,268	3,938	4,156
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	40	271	271	271
เงินลงทุน.ร่วม/กิจการร่วมค้า	10	2	2	2
เงินลงทุนระยะยาว	54	78	78	78
อื่นๆ	80	104	109	114
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	602	2,723	4,398	4,622
สินทรัพย์รวม	956	3,421	5,531	5,825
เงินกู้ระยะสั้น	121	779	113	162
เจ้าหนี้การค้า	103	226	149	202
อื่นๆ	17	9	40	58
หนี้สินหมุนเวียนรวม	312	1,687	517	736
เงินกู้ระยะยาว	97	347	3,433	3,242
อื่นๆ	5	8	12	18
หนี้สินรวม	414	2,043	3,962	3,996
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	22	19	24	29
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	543	1,378	1,569	1,829

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

**อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ๓.ค., ล้านบาท	2558	2559	2560E	2561E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	14	-39	233	385
รายการปรับปรุง	21	62	120	181
การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	-69	51	-142	-64
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	0	0	0	0
อื่นๆ	13	35	-5	-7
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	-21	109	206	495
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	65	54	1,790	400
อื่นๆ	-77	-998	0	0
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	-131	-1,762	-1,790	-400
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหา				
ออกหุ้นสามัญ	0	878	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	-21	887	1,961	-42
เงินปันผล	-16	-8	-37	-119
อื่นๆ	-26	-30	0	0
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	-62	1,727	1,924	-161
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	-214	75	340	-66
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	0	0	0	0
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	54	129	469	403

Valuation Ratios

งบรวมสิ้นสุด ๓.ค.	2558	2559	2560E	2561E
P/E (X), adj.	109.80	n.m.	14.29	8.53
P/B (X), adj.	2.99	2.32	2.03	1.75
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	0.25	0.00	2.80	4.69

อัตราการค้า

งบรวมสิ้นสุด ๓.ค., %	2558	2559	2560E	2561E
รายได้	13.22	24.76	88.14	43.49
EBITDA	-34.67	-15.10	n.m.	57.09
EBIT	-44.78	-182.58	n.m.	59.33
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	-61.78	-361.28	n.m.	67.52

อัตราการทำกำไร

งบรวมสิ้นสุด ๓.ค., %	2558	2559	2560E	2561E
EBITDA margin	9.85	6.70	41.42	45.34
EBIT margin	5.46	-3.61	30.73	34.12
Net Profit Margin	3.07	-6.44	19.82	23.14

อัตราส่วนการเงินสำคัญๆ

งบรวมสิ้นสุด ๓.ค.	2558	2559	2560E	2561E
ROE (%)	2.79	n.m.	15.16	22.02
ROA (%)	1.59	n.m.	4.99	6.59
หนี้สินสุทธิ/(เงินสด) (ล้านบาท)	164	998	3,077	3,001
อัตราหนี้สินต่อทุนสุทธิ (X)	0.70	1.05	0.73	0.74

Fact Sheet

ข้อมูลเบื้องต้น

ที่อยู่: 325/1 อาคารทีเอสที ถนนพหลโยธิน
แขวงสายไหม เขตสายไหม กทม.

โทรศัพท์: 66 2 993 8982
โทรสาร: 66 2 993 8981
URL: <http://www.pst.co.th>
ตลาด/กลุ่ม/หมวดธุรกิจ: mai/ทรัพยากร

การดำเนินธุรกิจ

การประกอบธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อยสามารถแบ่งออกตามประเภทของการดำเนินธุรกิจเป็น 2 ธุรกิจหลัก ได้แก่ 1.ธุรกิจออกแบบ จำหน่าย และติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อม 2.ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน

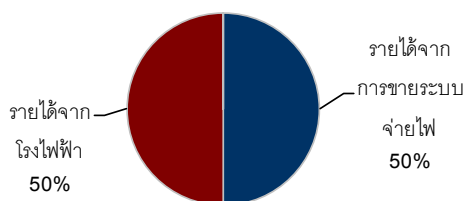
ความเสี่ยง

1. ความล่าช้าในการก่อสร้างและปรับปรุงโรงไฟฟ้า
2. นโยบายการรับซื้อไฟฟ้าจากทางภาครัฐฯ
- 3 ภัยธรรมชาติและเหตุการณ์ที่ทำให้การดำเนินงานต้องหยุดชะงัก

พัฒนาการที่สำคัญ

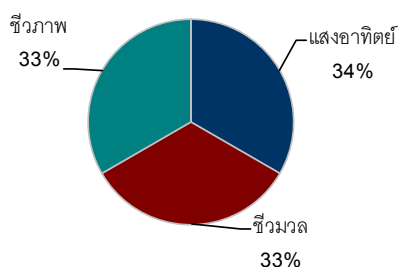
- ปี 59 ได้รับสัญญาซื้อขายไฟฟ้าโครงการรับซื้อสำหรับสหกรณ์การเกษตรจำนวน 2 โครงการ รวมกำลังการผลิต 10 MW
- ปี 59 เข้าซื้อบริษัท เวลส์ โคราซ เอ็นเนอร์ยี จำกัด โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล 1 โครงการ ขนาดกำลังผลิต 8 MW
- ปี 58 เข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซชีวภาพ อรัญเทพาเวอร์ และ เศรษฐีสุพรรณ รวมกำลังผลิต 6 MW

โครงสร้างรายได้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

สัดส่วนกำลังผลิต ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

ล้านบาท	1Q60	4Q59	3Q59	2Q59	1Q59
ยอดขาย	212	133	152	212	102
กำไรขั้นต้น	65	27	25	41	40
กำไรสุทธิ	12	(24)	(32)	5	13
สินทรัพย์รวม	3,265	3,420	3,113	1,834	1,776
หนี้สินรวม	1,874	2,043	1,714	404	343
ส่วนผู้ถือหุ้น	1,372	1,378	1,399	1,430	1,433
EPS (บาท)	0.00	(0.01)	(0.01)	0.00	0.00
BVPS (บาท)	0.31	0.31	0.32	0.32	0.32
GPM (%)	30%	20%	16%	19%	39%
NPM (%)	6%	-18%	-21%	2%	13%

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

ข้อมูลเปรียบเทียบบริษัทใกล้เคียง* ณ วันที่ 5 กรกฎาคม 2560

หลักทรัพย์	สิ้นสุด	Mkt Cap. (ล้านบาท)	P/E (x)	P/BV (x)	Div Yield (%)
Power Solution Technologies PC					
█ PSTC TB	3/17	3,191	n.m.	2.3	n.a.
Energy Absolute PCL					
█ EA TB	3/17	126,820	36.1	11.1	0.4
Gunkul Engineering PCL					
█ GUNKUL TB	3/17	29,081	44.9	3.2	0.9
SPCG PCL					
SPCG TB	3/17	18,665	7.8	2.3	5.4

ที่มา: Bloomberg, PSR

*ข้อมูลอ้างอิงกำไรต่อหุ้น มูลค่าทางบัญชี และปันผลต่อหุ้น 12 เดือนล่าสุด

การจัดอันดับบริษัทมหาชน - 2559


AMATA	AOT	BAFS	BAY	BCP	BIGC	BTS	BWG	CK	CPF
CPN	CSL	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GFPT
GPSC	GRAMMY	HANA	HMPRO	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE	KKP
KTB	KTC	LHBANK	LPN	MBK	MCOT	MINT	MONO	NKI	NYT
OTO	PHOL	PPS	PS	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	QH	QTC
RATCH	SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SE-ED	SIM
SITHAI	SNC	SPALI	SSSC	STEC	SVI	TCAP	THCOM	TISCO	TKT
TMB	TNDT	TOP	TSC	TTCL	TU	UV	VGI	WACOAL	WAVE



2S	AAV	ACAP	ADVANC	AGE	AH	AHC	AKP	ALUCON	AMANAH
ANAN	AP	APCO	APCS	ARIP	ASIA	ASIMAR	ASK	ASP	AUCT
AYUD	BANPU	BBL	BDMS	BEM	BFIT	BLA	BOL	BROOK	CEN
CENTEL	CFRESH	CGH	CHG	CHO	CHOW	CI	CIMBT	CKP	CM
CNS	CNT	COL	CPI	DCC	EA	ECF	EE	ERW	FORTH
FPI	GBX	GC	GCAP	GL	GLOBAL	GLOW	GUNKUL	HOTPOT	HYDRO
ICC	ICHI	IFEC	INET	IRC	JSP	K	KSL	KTIS	L&E
LANNA	LH	LHK	LIT	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MALEE
MBKET	MC	MEGA	MFC	MOONG	MSC	MTI	MTLS	NCH	NOBLE
NSI	NTV	OCC	OGC	OISHI	ORI	PACE	PAP	PB	PCSGH
PDI	PE	PG	PJW	PLANB	PM	PPP	PR	PRANDA	PREB
PRG	PRINC	PT	PTG	PYLON	Q-CON	RICHY	ROBINS	RS	RWI
S	S & J	SABINA	SALEE	SAMCO	SCG	SEAFCO	SFP	SIAM	SINGER
SIS	SMK	SMPC	SMT	SNP	SPI	SPPT	SPRC	SR	SSF
SST	STA	SUSCO	SUTHA	SWC	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TAKUNI
TASCO	TBSP	TCC	TF	TFI	TGCI	THAI	THANA	THANI	THIP
THRE	THREL	TICON	TIPCO	TK	TKS	TMC	TMI	TMILL	TMT
TNITY	TNL	TOG	TPC	TPCORP	TRC	TRU	TRUE	TSE	TSR
TSTE	TSTH	TTA	TTW	TVD	TVO	TWPC	UAC	UP	UPF
VIH	VNT	WINNER	YUASA	ZMICO					



AEC	AEONTS	AF	AIRA	AIT	AJ	AKR	AMARIN	AMATAV	AMC
APURE	AQUA	ARROW	AS	BA	BEAUTY	BEC	BH	BIG	BJC
BJCHI	BKD	BR	BROCK	BRR	BTNC	CBG	CGD	CHARAN	CITY
CMR	COLOR	COM7	CPL	CSC	CNP	CSR	CSS	CTW	DCON
DIMET	DNA	EARTH	EASON	ECL	EFORL	EPCO	EPG	ESSO	FE
FER	FOCUS	FSMART	FSS	FVC	GEL	GIFT	GLAND	GOLD	GSTEL
GYT	HPT	HTC	HTECH	IFS	IHL	ILINK	INSURE	IRCP	IT
ITD	J	JMART	JMT	JUBILE	JWD	KASET	KBS	KCAR	KGI
KKC	KOOL	KWC	KYE	LALIN	LPH	MAJOR	MAKRO	MATCH	MATI
M-CHAI	MDX	MFEC	MJD	MK	MODERN	MPG	NC	NCL	NDR
NEP	NOK	NUSA	PATO	PCA	PDG	PF	PICO	PIMO	PL
PLAT	PLE	PMTA	PPM	PRIN	PSTC	QLT	RCI	RCL	RICH
RML	RPC	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCI	SCN	SCP	SEAOIL	SENA
SIRI	SKR	SLP	SMG	SMIT	SORKON	SPA	SPC	SPCG	SPVI
SSC	STANLY	STPI	SUC	TACC	TCCC	TCMC	TEAM	TFD	TFG
TIC	TIW	TKN	TLUXE	TMD	TNP	TOPP	TPA	TPAC	TPCH
TPIPL	TPOLY	TRITN	TRT	TTI	TVI	TWP	U	UBIS	UMI
UPOIC	UT	UWC	VIBHA	VPO	VTE	WICE	WIJK	WIN	XO

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทมหาชน
ระดับคะแนน
สัญลักษณ์

- ต่ำกว่า 50%
- 50-59%
- 60-69%
- 70-79%
- 80-89%
- 90-100%



ไม่มีสัญลักษณ์ใดๆ

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะชน และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมอง ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย เท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด ผลการสำรวจดังกล่าว แต่อย่างใด

ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC)
ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559)
ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

2S	A	ABC	ABICO	ACAP	AEC	AF	AGE	AH	AI
AIE	AIRA	ALUCON	AMARIN	AMATA	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS
APURE	AQUA	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	BCH	BEAUTY	BFIT
BH	BIGC	BJCHI	BKD	BLAND	BROCK	BROOK	BRR	BSBM	BTNC
CEN	CGH	CHARAN	CHO	CHOTI	CHOW	CI	CM	COL	CPALL
CPF	CPL	CSC	CSR	CSS	DELTA	DNA	EA	ECF	EE
EFORL	EPKO	ESTAR	EVER	FC	FER	FNS	FPI	FSMART	FVC
GC	GEL	GFPT	GIFT	GLOBAL	GPSC	GREEN	GUNKUL	HMPRO	HOTPOT
ICHI	IEC	IFS	ILINK	INET	INOX	INSURE	IRC	J	JAS
JMART	JMT	JTS	JUBILE	JUTHA	K	KASET	KBS	KC	KCAR
KSL	KTECH	KYE	L&E	LALIN	LPN	LRH	LTX	LVT	M
MAKRO	MALEE	MBAX	MC	MCOT	MEGA	MFEC	MIDA	MILL	MINT
MJD	MK	ML	MPG	MTLS	NBC	NCH	NCL	NDR	NINE
NMG	NNCL	NPP	NTV	NUSA	OCC	OGC	PACE	PAF	PCA
PCSGH	PDG	PDI	PIMO	PK	PLANB	PLAT	PRANDA	PREB	PRG
PRINC	PSTC	PYLON	QH	RML	ROBINS	ROCK	ROH	ROJNA	RP
RWI	SAMCO	SANKO	SAUCE	SC	SCCC	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA
SGP	SITHAI	SKR	SMIT	SMK	SORKON	SPALI	SPCG	SPPT	SPRC
SR	SRICHA	STA	STANLY	SUPER	SUSCO	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE
TAKUNI	TASCO	TBSP	TEAM	TFG	TFI	THAI	TIC	TICON	TIP
TKT	TLUXE	TMC	TMI	TMILL	TMT	TPA	TPP	TRT	TRU
TRUE	TSE	TSI	TSTE	TTW	TU	TVD	TVO	TVT	TWPC
U	UBIS	UKEM	UNIQ	UOBKH	UREKA	UWC	VGI	VIBHA	VNG
VNT	WAVE	WHA	WICE	WIK	WIN	XO	ZMICO		

ได้รับการรับรอง CAC

ADVANC	AKP	AMANAH	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP
BKI	BLA	BTS	BWG	CENTEL	CFRESH	CIMBT	CNS	CPI	CPN
CSL	DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EASTW	ECL	EGCO
ERW	FE	FSS	GBX	GCAP	GLOW	HANA	HTC	ICC	IFEC
INTUCH	IPRC	IVL	KBANK	KCE	KGI	KKP	KTB	KTC	LANNA
LHBANK	LHK	MBK	MBKET	MFC	MINT	MONO	MOONG	MSC	MTI
NKI	NSI	OCEAN	PB	PE	PG	PHOL	PM	PPP	PPS
PR	PSL	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QLT	RATCH
S & J	SABINA	SAT	SCB	SCC	SCG	SINGER	SIS	SMPG	SNC
SNP	SPC	SPI	SSF	SSI	SSSC	SVI	TCAP	TCMC	TF
TGCI	THANI	THCOM	THRE	THREL	TIPCO	TISCO	TMB	TMD	TNITY
TNL	TOG	TOP	TPC	TPCORP	TSC	TSTH	TTCL	TVI	WACOAL

n.a.

AAV	ACC	ADAM	AEONTS	AHC	AFC	AIT	AJ	AJD	AKR
ALLA	ALT	AMATAV	AMC	APX	AQ	ARIP	ARROW	ASEFA	ASN
ATP30	AUCT	BA	BAT-3K	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BGT	BIG
BIZ	BJC	BLISS	BM	BOL	BPP	BR	BRC	BSM	BTC
BTW	BUI	CBG	CCET	CCN	CCP	CGD	CHEWA	CHG	CHUO
CIG	CITY	CK	CKP	CMO	CMR	CNT	COLOR	COM7	COMAN
CPH	CPR	CRANE	CSP	CTW	CWT	DAI	DCON	DCORP	DRACO
DSGT	DTCI	EARTH	EASON	EIC	EKH	EMC	EPG	ESSO	F&D
FANCY	FMT	FN	FOCUS	FORTH	GENCO	GJS	GL	GLAND	GOLD
GRAMMY	GRAND	GSTEL	GTB	GYT	HARN	HFT	HPT	HTECH	HYDRO
IHL	IRCP	IT	ITD	ITEL	JCT	JSP	JWD	KAMART	KCM
KDH	KIAT	KKC	KOOL	KTIS	KWC	KWG	LDC	LEE	LH
LIT	LOXLEY	LPH	LST	MACO	MAJOR	MANRIN	MATCH	MATI	MAX
M-CHAI	MCS	MDX	MODERN	MCS	MPIC	NC	NEP	NETBAY	NEW
NEWS	NFC	NOBLE	NOK	NPK	NWR	NYT	OHTL	OISHI	ORI
OTO	PAE	PAP	PATO	PERM	PF	PICO	PJW	PL	PLE
PMTA	POLAR	POMPUI	POST	PPM	PRAKIT	PRECHA	PRIN	PRO	PSH
PTL	QTC	RAM	RCI	RCL	RICH	RICHY	RJH	RPC	RS
S	S11	SAFARI	SALEE	SAM	SAMART	SAMTEL	SAPPE	SAWAD	SAWANG
SCI	SCP	SEAFCO	SELIC	SF	SFP	SGF	SHANG	SIAM	SIM
SIMAT	SIRI	SLP	SMART	SMM	SMT	SOLAR	SPA	SPG	SPORT
SPVI	SQ	SSC	SST	STAR	STEC	STHAI	STPI	SUC	SUTHA
SVH	SVOA	SWC	T	TACC	TAPAC	TC	TCB	TCC	TCCC
TCJ	TCOAT	TFD	TGPRO	TH	THANA	THE	THIP	THL	TIW
TK	TKN	TKS	TM	TMW	TNDT	TNH	TNP	TNPC	TNR
TOPP	TPAC	TPBI	TPCH	TPIPL	TPOLY	TPROP	TR	TRC	TRITN
TRUBB	TSF	TSR	TTA	TTI	TTL	TTTTM	TUCC	TWP	TWZ
TYCN	UAC	UEC	UMI	UMS	UP	UPA	UPF	UPOIC	UT
UTP	UV	UVAN	VARO	VI	VIH	VPO	VTE	WG	WINNER
WORK	WORLD	WP	WR	YCI	YNP	YUASA			

ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559)

ก.ล.ต. ได้ดำเนินการมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (Thai Institute of Directors) นอกจากนี้ ในปี 2557-2558 สำนักงานได้ให้การสนับสนุนโครงการของสถาบันไทยพัฒนาในการจัดทำตัวชี้วัดความคืบหน้าในเรื่องการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicator) ของบริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการอีกด้วย โดยการประเมินแบ่งออกเป็น 5 ระดับ ได้แก่ ระดับ 1: มีนโยบาย (Committed) ระดับ 2: ประกาศเจตนารมณ์ (Declared) ระดับ 3: มีมาตรการป้องกัน (Established) ระดับ 4: ได้รับการรับรอง (Certified) และระดับ 5: ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

อย่างไรก็ดี ในปี 2558 บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการมีความคืบหน้าในการให้ความสำคัญและมีมาตรการต่อต้านคอร์รัปชันอย่างเห็นได้ชัด โดยมีบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยนโยบายต่อต้านคอร์รัปชัน ประกาศเจตนารมณ์ และเข้าร่วม CAC เพิ่มขึ้นจากปี 2557 กล่าวคือ จากร้อยละ 60.70 เป็นร้อยละ 92.97 ของจำนวนบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด และผู้ประกอบการจ้อยละ 92.97 ดังนั้น ก.ล.ต. จึงเห็นควรปรับปรุงการแสดงผลข้อมูลในเรื่องดังกล่าว

การแสดงข้อมูลการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชัน

บริษัทจดทะเบียน	ผู้ประกอบการ
ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC	ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
ได้รับการรับรอง CAC	ได้รับการรับรอง CAC
n.a.	มีบริษัทแม่ดูแลให้ทำตามกฎหมาย*
	n.a.

* หมายถึง เฉพาะกรณีบริษัทแม่อยู่ภายใต้บังคับกฎหมาย Bribery Act หรือกฎหมายอื่น ทำนองเดียวกันที่บริษัทแม่ต้องรับผิดชอบการให้สินบนของวิซียอลอยในต่างประเทศด้วย โดยการดูแลดังกล่าวครอบคลุมถึง การกำหนดนโยบาย แนวปฏิบัติ และการตรวจสอบ ให้มีการปฏิบัติตามนโยบาย/ แนวปฏิบัติดังกล่าวอย่างสม่ำเสมอด้วย

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

หมายเหตุ

PSR ไม่ได้พิจารณาคำแนะนำการลงทุนจากเพียงแค่ช่วงผลตอบแทนการลงทุนเชิงปริมาณ แต่ยังคงคำนึงถึงปัจจัยเชิงคุณภาพ เช่น ผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงของหลักทรัพย์, บรรยากาศการลงทุนในตลาด, อัตราการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้น, ปัจจัยแรงของราคาหุ้น รวมถึง แรงเก็งกำไรในหลักทรัพย์ ก่อนคำแนะนำขั้นสุดท้าย

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

ปัจจัยพื้นฐาน	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ, CFA, CAIA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744	02 635 1700 ต่อ 480	เงินทุนหลักทรัพย์ พาณิชย
दनัย ดุลยาพิศรัชัย, 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 ตันติธนาธร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #34100	02 635 1700 ต่อ 491	พลังงาน มีโทรเคมี, ICT
อดิสรณ์ มุ่งพลาชล	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18577	02 635 1700 ต่อ 497	ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์ ประกันภัย
หทัยชนก มุลวงศ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #64324	02 635 1700 ต่อ 530	การแพทย์ ยานยนต์
ธนัฐภัทร สุขศรีสวัสดิ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #84741	02 635 1700 ต่อ 532	พลังงาน การท่องเที่ยว
ภัทรพร บุญมาเลิศ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
กลยุทธ์การลงทุน			
ธีรดา ขาญยั้งรงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	02 635 1700 ต่อ 487	
ชุตติกาญจน์ สันติเมธวีรพี	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928	02 635 1700 ต่อ 494	
วีรจักร จิ่งเกียรติขจร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #28087	02 635 1700 ต่อ 495	
รัฐวิษณุ วีระศุทธิ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #88285	02 635 1700 ต่อ 498	
กล้าณรงค์ มงคลศิริชัยกุล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
วิเคราะห์ทางเทคนิค			
ศศิมา หัตถกิจนิกร	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค #18328	02 635 1700 ต่อ 490	
กฤตดิษฐ์ พันธุวิชาติ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ฐานข้อมูลและการผลิต			
มนันท์พิทย์ ยืนยงวัฒนากร			
สุธิพร อุปแก้ว			
ชนิษฐา ศรีวงศ์			
เรียบเรียงและแปลภาษา			
ไชยยศ อังคสรรัตน์			
เฉลิมพงษ์ พันธุ์โพธิ์			

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 อาคารเล่าเป้งวงง ชั้น 15 ซอยเจษฎาภิบาล ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
เยาวราช	308 อาคารกาญจนทัต 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 อาคารตั้งฮั่วปัก ชั้น 4 ถนนพระราม 4 แขวงมหาพฤฒาราม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
รังสิต	94 ศูนย์การค้าฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต ชั้น G ห้อง PLZ.G.SHP065A ถนนพหลโยธิน ตำบลประชาธิปัตย์ อำเภอธัญบุรี จังหวัดปทุมธานี 12130
สยาม	989 อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิคA2 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
เซ็นทรัลเวิลด์	999/9 อาคาร ดี ออฟฟิศเสส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 17 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
สินธร	130 - 132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถนนวิสุทธิ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
เอ็มควอเทียร์	689 อาคาร ภริษา ทาวน์เวอร์แอดเอ็มควอเทียร์ ชั้น 39 ห้อง 3909-10 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตันเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110

ต่างจังหวัด

เชียงใหม่	เลขที่ 111/51 หมู่ที่ 2 ถนนมหิดล ตำบลหนองหอย อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50000
หาดใหญ่	55 อาคารเซฟตี้แลนด์ริชมอร์ ชั้น 4 ถนนราษฎร์ยินดี ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
หาดใหญ่2	607 อาคารเรดาร์กรุ๊ป ชั้น 3 ยูนิค 3D ถนนเพชรเกษม ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
ขอนแก่น	359/2 อาคารไค้ยู่ชะ ชั้น 4 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000
พิษณุโลก	59/15 อาคารไทยศิวารรัตน์ ชั้น 2 ถนนบรมไตรโลกนารถ 2 ตำบลในเมือง อำเภอเมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000
ชุมพร	25/45 ถนนกรมหลวงชุมพร ตำบลท่าตะเภา อำเภอเมืองชุมพร จังหวัดชุมพร 86000
แหลมฉบัง	53/112, 53/114 หมู่ที่ 9 ตำบลทุ่งสุขลา อำเภอสัตร์ราชา จังหวัดชลบุรี 20230
อินเวสเตอร์เซ็นเตอร์ ขอนแก่น	252 หมู่ที่ 11 ตำบลเมืองเก่า อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000
อินเวสเตอร์เซ็นเตอร์ เชียงใหม่	191/6 ถนนช้างคลาน ตำบลช้างคลาน อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100

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

การเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์

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

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

รายงานฉบับนี้จัดทำและเผยแพร่โดย PST เพื่อใช้เป็นข้อมูลอ้างอิงเท่านั้น ข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ไม่ได้เป็นหรือถือเป็นการชักชวนหรือเสนอแนะเพื่อวัตถุประสงค์ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ การลงทุน หรืออนุพันธ์ใดๆ แต่อย่างใด ข้อมูลและความคิดเห็นต่างๆ ในรายงานฉบับนี้ทาง PST 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 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 และอาจมีการให้บริการหรือขอทำธุรกรรมกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ดังกล่าว 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 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) ที่เกี่ยวข้องกับ 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