

# บางจากปิโตรเลียม – BCP

## คาดการณ์ 3Q59 ลดลงจากธุรกิจโรงกลั่น

THAILAND | SET | ENER | COMPANY PREVIEW

BLOOMBERG BCP TB | REUTERSBCP.BK

TYPE: Cyclical Stock

### คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q59 ลดลง 58% q-q จากหลักธุรกิจโรงกลั่นยังไม่สดใส

คาดการณ์กำไร 3Q59 ลดลง 58% q-q มาที่ 1,022 ล้านบาท แม้ธุรกิจไฟฟ้าได้ส่วนช่วยจากการเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าญี่ปุ่น รวมทั้งมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนราว 124 ล้านบาทจากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นในขณะที่มีภาระหนี้บางส่วนเป็นสกุลเหรียญ แต่ทว่าผลดำเนินงานโดยรวมลดลงจาก i) ค่าการกลั่นลดลงกดดันผลดำเนินงานของธุรกิจโรงกลั่น ii) ปริมาณขายของธุรกิจการตลาดลดลงตามปัจจัยทางฤดูกาล iii) ผลขาดทุนสต็อกจากธุรกิจไบโอดีเซล iv) ธุรกิจผลิตและสำรวจขงขาดทุน

**ธุรกิจโรงกลั่น** ลดลงจาก 1) ค่าการกลั่น (Market GRM) ลดลงมาที่ 5.6 เหรียญต่อบาร์เรลจาก 6.3 เหรียญต่อบาร์เรลใน 2Q59 จาก i) สเปรดน้ำมันเบนซิน (ULG95-DB) ลดลง 2.8 เหรียญลงมาที่ 11.6 เหรียญต่อบาร์เรลจากอุปสงค์ในจีนอ่อนตัวจากเข้าสู่ฤดูฝน การส่งออกของจีนและรัสเซีย ระดับสินค้าในภูมิภาคที่ยังอยู่ในระดับสูง โดยผลิตภัณฑ์ของโรงกลั่น BCP ราว 11% อ้างอิงราคาน้ำมันเบนซิน ii) ส่วนเพิ่มของราคาต้นทุนน้ำมันดิบ (Crude premium) เพิ่มขึ้น โดยส่วนต่างของ DTB-Dubai เพิ่มขึ้น 0.4 เหรียญมาที่ 2.7 เหรียญต่อบาร์เรลซึ่งสัดส่วนของน้ำมันดิบเข้ากลั่นที่อ้างอิง DTB มีสัดส่วนราว 60% 2) ไม่มีส่วนช่วยจากกำไรสต็อกภายในไตรมาสที่ผ่านมา โดยคาดมีผลขาดทุนราว 0.2 เหรียญต่อบาร์เรล (หรือ 85 ล้านบาท) เทียบกับไตรมาสก่อนหน้าที่มีกำไร 2.5 เหรียญต่อบาร์เรล (หรือ 905 ล้านบาท)

**ธุรกิจการตลาด** อ่อนตัวลงจาก 1) ปริมาณจำหน่ายลดลงมาที่ 461 ล้านลิตรต่อเดือนจาก 483 ล้านลิตรต่อเดือนใน 2Q59 ตามปัจจัยทางฤดูกาล 2) ค่าการตลาด (Marketing margin) ลดลงมาที่ 0.79 บาทต่อลิตรจาก 0.85 บาทต่อลิตรใน 2Q59 จากการทำกำไรที่ลดลงของกลุ่มอุตสาหกรรม (ราว 40% ของปริมาณขาย) หลังโรงกลั่นในประเทศหลายแห่งกลับมาเดินเครื่องปกติจากที่เคยหยุดซ่อมบำรุงในช่วงก่อนหน้า

**ธุรกิจโรงไฟฟ้า** ปรับตัวดีขึ้นเนื่องจาก 1) ไม่มีค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาภายนอกอย่างไตรมาสที่ผ่านมา 2) ระบุการเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น ช่วยชดเชยผลดำเนินงานจากโรงไฟฟ้าในประเทศที่ถูกกดดันจากอัตราค่าไฟที่ลดต่ำลง

**ธุรกิจไบโอดีเซล** ถูกกดดันจาก 1) ผลขาดทุนสต็อกโดยทางฝ่ายประมาณไว้ที่ราว 105 ล้านบาทจากก่อนหน้าที่มีกำไรสต็อก 12 ล้านบาท เนื่องจากมีการเพิ่มระดับวัตถุดิบรองรับโรงงานใหม่ (กำลังการผลิตจากเดิม 360 พันลิตรต่อวันไปเป็น 810 พันลิตรต่อวัน) แต่ทว่าราคา CPO กลับอ่อนตัวลง 2) ปริมาณขายอ่อนตัวลงจากนโยบายปรับลดจาก B5 ไปเป็น B3 ของภาครัฐซึ่งให้ความสำคัญกับไบโอดีเซลชะลอตัวลง

**ธุรกิจผลิตและสำรวจ** ยังคงมีผลขาดทุนจาก i) ต้นทุนราว 55 เหรียญต่อบาร์เรลเทียบกับราคาขายเฉลี่ยในช่วงที่ผ่านมาราว 45 เหรียญต่อบาร์เรล ii) ปริมาณการผลิตลดลงอยู่ที่ 2.8 พันบาร์เรลต่อวันเทียบกับ 2.9 พันบาร์เรลต่อวันใน 2Q59

### แนะนำ “ซื้อ” ราคาพื้นฐาน 38 บาท

สำหรับแนวโน้มในปี 60 คาดจะยังทรงตัวเทียบ y-y แม้ว่าแนวโน้มค่าการกลั่นจะไม่สดใสนักจากอุปทานของโรงกลั่นใหม่จากอินเดียและเกาหลีที่ทยอยเข้าสู่อุตสาหกรรม แต่ทว่าคาดการณ์ผลดำเนินงานของธุรกิจโรงกลั่น (ซึ่งมีสัดส่วนราว 35-40% ของทั้งหมด) ยังได้ส่วนพียงจากการเดินเครื่องมากขึ้นจากที่ไม่มีการหยุดซ่อมบำรุงอย่างในปี 59 ในขณะที่กำลังการผลิตไฟฟ้าของ BCPG ที่สูงขึ้นจะช่วยชดเชยสัดส่วนการลงทุนที่ต่ำลงหลังเข้าจดทะเบียนในตลาดฯ ด้านระดับราคาซื้อขายปัจจุบันยังมีส่วนเพิ่มอีกมากเทียบกับราคาพื้นฐาน 38 บาททางฝ่ายจึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” ด้านธุรกิจที่ครอบคลุมหลากหลายตั้งแต่ต้นถึงปลายของปิโตรเลียม (ผลิตสำรวจ โรงกลั่น การตลาดสถานีบริการน้ำมัน) รวมถึงธุรกิจไฟฟ้าซึ่งมีความผันผวนต่อราคาปิโตรเคมี

27 ตุลาคม 2559

## ซื้อ (ปรับขึ้นจากทยอยซื้อ)

ราคาปิด (บาท) 31.00  
ราคาพื้นฐาน (บาท) 38.00 (+27.1%)

### ข้อมูลบริษัท

จำนวนหุ้นชำระแล้ว (ล้านหุ้น):	1,377
มูลค่าตลาด (ล้านบาท):	42,685
มูลค่าตลาด (ล้านเหรียญสหรัฐ):	1,219
ช่วงราคา 52 สัปดาห์-สูง/ต่ำ (บาท):	37/27.5
การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น/วัน):	7.508
ราคาต่อหุ้น (บาท):	1.00

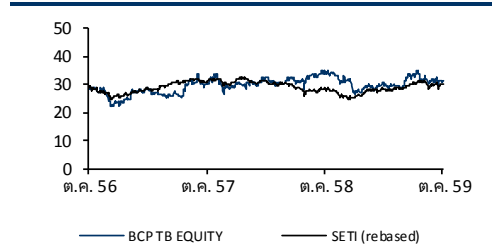
### ผู้ถือหุ้นใหญ่ (%) 9 กันยายน 2559

1. กองทุนรวม วายท์กซ์หนึ่ง	15.6
2. สำนักงานประกันสังคม	14.3
3. กระทรวงการคลัง	10.0

### การเปลี่ยนแปลงด้านราคา (%)

	1 เดือน	3 เดือน	1 ปี
เปรียบเทียบหลักทรัพย์	-2%	-6%	-9%
เปรียบเทียบ SET INDEX	-2%	-5%	-13%

### ราคา VS ดัชนี SET



ที่มา: Bloomberg, PSR

### สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2557	2558	2559E	2560E
รายได้(ล้านบาท)	183,016	151,140	141,008	163,249
กำไร(ล้านบาท)	696	4,151	4,711	4,804
กำไรต่อหุ้น(บาท)	0.51	3.01	3.42	3.49
P/E(X)	61.34	10.28	9.06	8.89
BVPS(บาท)	24.19	25.77	27.39	29.71
P/B(X)	1.28	1.20	1.13	1.04
เงินปันผลต่อหุ้น(บาท)	1.00	2.00	1.37	1.40
Dividend Yield (%)	3.23	6.45	4.42	4.52
ROE(%)	2.05	12.07	12.87	12.22
หนี้สินต่อทุนสุทธิ(X)	1.29	1.30	1.44	1.30

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

\*\*อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

### วิธีประเมินมูลค่า

SOTP

อรรถมงคล ดันดิธนาธร

นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #34100

โทร: 66 2 635 1700 #491

Ref. No.: CO2559\_0652

## Financials

### งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2557	2558	2559E	2560E
รายได้	183,016	151,140	141,008	163,249
EBITDA	5,122	11,081	11,083	12,146
ค่าเสื่อม/การตัดจำหน่าย	-3,313	-4,708	-5,126	-5,268
EBIT	1,809	6,373	5,956	6,877
ดอกเบี้ย (จ่าย) รับ	-1,427	-1,615	-1,416	-1,636
รายการอื่นๆ	709	65	652	536
ส่วนแบ่งกำไร.ร่วม/กิจการร่วมค้า	5	12	0	0
รายการพิเศษ	-1,157	-65	0	0
กำไรก่อนภาษี	-61	4,770	5,192	5,776
ภาษีจ่าย	691	-673	-537	-502
กำไรหลังภาษี	629	4,097	4,655	5,275
ส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบ.ย่อย	67	53	56	-471
กำไรสุทธิ, ตามรายงาน	696	4,151	4,711	4,804
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	22	3,973	4,711	4,804

### ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., บาท	2557	2558	2559E	2560E
กำไรต่อหุ้น, ตามรายงาน	0.51	3.01	3.42	3.49
กำไรต่อหุ้น, ปรับปรุง	0.02	2.89	3.42	3.49
เงินปันผลต่อหุ้น	1.00	2.00	1.37	1.40
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	24.19	25.77	27.39	29.71

### งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2557	2558	2559E	2560E
เงินสด	7,954	7,872	3,169	2,695
เงินลงทุนระยะสั้น	623	4,519	4,519	4,519
ลูกหนี้การค้า	7,095	5,977	6,624	6,889
สินค้าคงคลัง	14,059	13,945	15,133	17,496
อื่นๆ	2,564	1,488	1,488	1,488
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	32,294	33,800	30,933	33,086
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	38,136	40,044	54,832	55,065
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1,648	2,779	1,547	1,506
เงินลงทุน.ร่วม/กิจการร่วมค้า	762	774	774	774
เงินลงทุนระยะยาว	783	788	788	788
อื่นๆ	3,342	3,758	3,758	3,758
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	44,671	48,143	61,699	61,891
สินทรัพย์รวม	76,966	81,942	92,632	94,977
เงินกู้ระยะสั้น	0	0	0	0
เจ้าหนี้การค้า	8,134	7,749	10,899	9,681
อื่นๆ	3,176	2,740	3,043	3,035
หนี้สินหมุนเวียนรวม	11,309	10,489	13,941	12,716
เงินกู้ระยะยาว	29,832	32,675	37,735	37,642
อื่นๆ	1,858	2,795	2,795	2,795
หนี้สินรวม	31,690	35,470	40,530	40,437
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	657	502	447	917
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	33,309	35,481	37,713	40,906

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

\*\*อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

### งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2557	2558	2559E	2560E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	629	4,097	4,655	5,275
รายการปรับปรุง	5,894	6,429	5,664	5,770
การเปลี่ยนแปลงหมุนเวียน	300	2,184	1,458	-3,850
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	6,823	12,710	11,777	7,195
อื่นๆ	-755	-677	-537	-502
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	6,068	12,033	11,240	6,693
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	-7,337	-4,591	-19,874	-5,460
อื่นๆ	-2,705	-6,751	1,191	0
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	-10,042	-11,343	-18,683	-5,460
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหา				
ออกหุ้นสามัญ	0	0	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	8,733	2,762	5,219	-96
เงินปันผล	-1,946	-2,039	-2,478	-1,611
อื่นๆ	-1,439	-1,615	0	0
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	5,348	-893	2,741	-1,707
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	1,374	-202	-4,703	-474
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	53	120	0	0
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	7,954	7,872	3,169	2,695

### Valuation Ratios

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2557	2558	2559E	2560E
P/E (X), adj.	n.m.	10.74	9.06	8.89
P/B (X), adj.	1.28	1.20	1.13	1.04
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	3.23	6.45	4.42	4.52

### อัตราการเติบโต

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2557	2558	2559E	2560E
รายได้	-1.88	-17.42	-6.70	15.77
EBITDA	-52.37	116.34	0.02	9.59
EBIT	-77.17	252.36	-6.53	15.46
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	-99.51	n.m.	18.57	1.97

### อัตราการทำกำไร

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2557	2558	2559E	2560E
EBITDA margin	2.80	7.33	7.86	7.44
EBIT margin	0.99	4.22	4.22	4.21
Net Profit Margin	0.38	2.75	3.34	2.94

### อัตราส่วนการเงินสำคัญๆ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2557	2558	2559E	2560E
ROE (%)	2.05	12.07	12.87	12.22
ROA (%)	0.92	5.22	5.40	5.12
หนี้สินสุทธิ/(เงินสด) (ล้านบาท)	21,878	24,803	34,566	34,947
อัตราหนี้สินต่อทุนสุทธิ (X)	0.46	0.46	0.55	0.53

## Fact Sheet

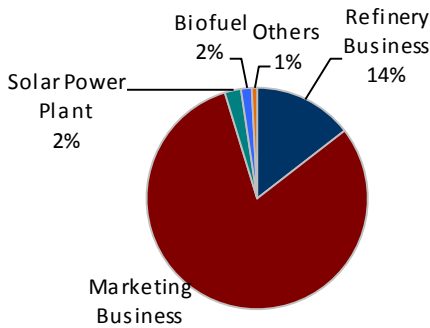
### ข้อมูลเบื้องต้น

ที่อยู่:	555/1 ศูนย์เอนเนอร์ยีคอมเพล็กซ์ อาคาร A ชั้น 10 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวง จตุจักร เขตจตุจักร กทม. 10900
โทรศัพท์:	66 2 140 8999
โทรสาร:	66 2 140 8900
URL:	http://www.bangchak.co.th
ตลาด/กลุ่ม/หมวดธุรกิจ:	SET/ทรัพยากร/พลังงานและ สาธารณูปโภค

### การดำเนินธุรกิจ

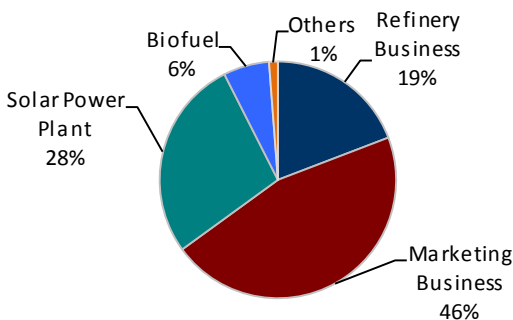
ดำเนินธุรกิจหลักได้แก่ i) โรงกลั่นซึ่งตั้งอยู่ในกทม.กำลังการผลิตสูงสุด 120 พันบาร์เรลต่อวัน ii) พลังงานทดแทน(อาทิ ไบโอดีเซลจากน้ำมันปาล์มดิบในจ.พระนครศรีอยุธยา เอทานอลจากมันสำปะหลังในจ.อุบลราชธานี โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ซึ่งถือใน BCPG 70.35%) iii) การตลาด จำหน่ายน้ำมันสำเร็จรูปให้ผู้บริโภคโดยตรงผ่านสถานีบริการน้ำมัน รวมถึงผู้ใช้ภาคอุตสาหกรรม iv) ผลิตสำรวจปิโตรเลียมผ่านการลงทุนใน NIDO ซึ่งถือสิทธิ์ในแหล่งปิโตรเลียมที่ดำเนินการผลิตแล้ว ได้แก่ แหล่งผลิตน้ำมันดิบ Galoc, Nido และ Matinloc ในฟิลิปปินส์ รวมถึงแหล่งปิโตรเลียมที่อยู่ระหว่างการพัฒนาได้แก่ West Linapacan ในฟิลิปปินส์ และแหล่งที่อยู่ระหว่างการสำรวจ Gurita ในอินโดนีเซีย

### โครงสร้างรายได้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

### ฐานลูกค้า ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

### ความเสี่ยง

1. ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบ
2. อุปทานที่เพิ่มขึ้นของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม
3. การหยุดซ่อมบำรุงนอกแผน

### พัฒนาการที่สำคัญ

- ปี 2558 PTT ขายหุ้นของBCP ที่ถือทั้งหมด27.22% ให้แก่กองทุนรวม วายักษ์หนึ่ง(VAYU1) และสำนักงานประกันสังคม 15.25% และ 11.97% ตามลำดับ/Nido Petroleum Limited ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของBCP เข้าซื้อหุ้นของ Galoc Production Company WLL (GPC) เพิ่มขึ้นจากเดิม 22.88% เป็น 55.88% /ขายหุ้นของบมจ. อาเซียนโปแตชชัยภูมิ ที่ถืออยู่ทั้งหมด 10.66% ให้กับบจ. เอสกรุปเออีซี(ประเทศไทย)

- ปี 2557 ตรวจซ่อมบำรุงรักษาครั้งใหญ่ตามวาระ(Major Turnaround) ระยะเวลา 46 วัน(1 พ.ค.- 15 มิ.ย.)/ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์ได้ครบตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า(PPA) ที่ 118 MW ตั้งแต่เดือนพ.ย./ลงทุนซื้อหุ้นสามัญ 81.4% ของ Nido Petroleum Limited จัดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ออสเตรเลียม ดำเนินธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมในแหล่งปิโตรเลียมแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

- ปี 2556 ลงนามขยายความร่วมมือทางธุรกิจระยะยาวแบบ Exclusive Partner กับ BIGC เพื่อร่วมพัฒนาขยายร้านบีกซีมินิในสถานีบริการน้ำมันบางจาก/เข้าซื้อหุ้น 21.28% ในบจ. อุบลไบโอเอทานอล จ.อุบลราชธานี มีกำลังผลิต 400,000 ลิตรต่อวันใช้มันสำปะหลัง และกากน้ำตาลเป็นวัตถุดิบเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ได้เมื่อเดือนม.ค.

### สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

ล้านบาท	2Q59	1Q59	4Q58	3Q58	2Q58
ยอดขาย	37,262	30,276	35,136	35,203	41,357
กำไรขั้นต้น	4,276	949	2,039	2,085	4,967
กำไรสุทธิ	2,417	47	(112)	432	2,794
สินทรัพย์รวม	89,786	81,956	81,942	81,333	82,530
หนี้สินรวม	52,466	45,970	45,959	44,978	45,360
ส่วนผู้ถือหุ้น	36,936	35,555	35,481	35,719	36,527
EPS (บาท)	1.76	0.03	(0.08)	0.31	2.03
BVPS (บาท)	26.82	25.82	25.77	25.94	26.53
GPM (%)	11%	3%	6%	6%	12%
NPM (%)	6%	0%	0%	1%	7%

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

### ข้อมูลเปรียบเทียบบริษัทใกล้เคียง\* ณ วันที่ 26 ตุลาคม 2559

หลักทรัพย์	สิ้นสุด	Mkt Cap. (ล้านบาท)	P/E (x)	P/BV (x)	Div Yield (%)
Bangchak Petroleum PCL/The					
BCP TB	6/16	42,685	15.3	1.2	5.8
PTT PCL					
PTT TB	6/16	991,136	44.9	1.4	2.9
Thai Oil PCL					
TOP TB	6/16	142,802	10.2	1.5	4.7
Star Petroleum Refining PCL					
SPRC TB	6/16	52,031	6.0	1.4	6.7

ที่มา: Bloomberg, PSR

\*ข้อมูลอ้างอิงกำไรต่อหุ้น มูลค่าทางบัญชี และปันผลต่อหุ้น 12 เดือนล่าสุด

## การจัดอันดับบริษัทมหาชน -2558



ADVANC	BAFS	BCP	BIGC	BTS	CK	CPN	DRT	DTAC	DTC
EASTW	EGCO	GRAMMY	HANA	HMPRO	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE
KKP	KTB	LHBANK	LPN	MCOT	MINT	MONO	NKI	PHOL	PPS
PS	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	QTC	RATCH	ROBINS	SAMART	SAMTEL
SAT	SC	SCB	SCC	SE-ED	SIM	SNC	SPALI	THCOM	TISCO
TKT	TMB	TOP	VGI	WACOAL					



AAV	ACAP	AGE	AHC	AKP	AMATA	ANAN	AOT	APCS	ARIP
ASIMAR	ASK	ASP	BANPU	BAY	BBL	BDMS	BECL	BKI	BLA
BMCL	BOL	BROOK	BWG	CENTEL	CFRESH	CHO	CIMBT	CM	CNT
COL	CPF	CPI	CSL	DCC	DELTA	DEMCO	ECF	EE	ERW
GBX	GC	GFPT	GLOBAL	GUNKUL	HEMRAJ	HOTPOT	HYDRO	ICC	ICHI
INET	IRC	KSL	KTC	LANNA	LH	LOXLEY	LRH	MACO	MBK
MC	MEGA	MFEC	NBC	NCH	NINE	NSI	NTV	OCC	OGC
OISHI	OTO	PAP	PDI	PE	PG	PJW	PM	PPP	PR
PRANDA	PREB	PT	PTG	Q-CON	QH	RS	S & J	SABINA	SAMCO
SCG	SEAFCO	SFP	SIAM	SINGER	SIS	SITHAI	SMK	SMPC	SMT
SNP	SPI	SSF	SSI	SSSC	SST	STA	STEC	SVI	SWC
SYMC	SYNTEC	TASCO	TBSP	TCAP	TF	TGCI	THAI	THANA	THANI
THIP	THRE	THREL	TICON	TIP	TIPCO	TK	TKS	TMI	TMILL
TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOG	TPC	TPCORP	TRC	TRU	TRUE
TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU	TVD	TVO	TWFP
TWS	UAC	UT	UV	VNT	WAVE	WINNER	YUASA	ZMICO	



2S	AEC	AEONTS	AF	AH	AIRA	AIT	AJ	AKR	AMANA
AMARIN	AP	APCO	AQUA	AS	ASIA	AUCT	AYUD	BA	BEAUTY
BEC	BFIT	BH	BIG	BJC	BJCHI	BKD	BTNC	CBG	CGD
CHG	CHOW	CI	CITY	CKP	CNS	CPALL	CPL	CSC	CSP
CSS	CTW	DNA	EARTH	EASON	ECL	EFORL	ESSO	FE	FIRE
FOCUS	FORTH	FPI	FSMART	FSS	FVC	GCAP	GENCO	GL	GLAND
GLOW	GOLD	GYT	HTC	HTECH	IEC	IFEC	IFS	IHL	IRCP
ITD	JSP	JTS	JUBILE	KASET	KBS	KCAR	KGI	KKC	KTIS
KWC	KYE	L&E	LALIN	LHK	LIT	LIVE	LST	M	MAJOR
MAKRO	MATCH	MATI	MBKET	M-CHAI	MFC	MILL	MJD	MK	MODERN
MOONG	MPG	MSC	MTI	MTLS	NC	NOK	NUSA	NWR	NYT
OCEAN	PACE	PATO	PB	PCA	PCSGH	PDG	PF	PICO	PL
PLANB	PLAT	PPM	PRG	PRIN	PSTC	PTL	PYLON	QLT	RCI
RCL	RICHY	RML	RPC	S	SALEE	SAPPE	SAWAD	SCCC	SCN
SCP	SEAOIL	SIRI	SKR	SMG	SOLAR	SORKON	SPA	SPC	SPCG
SPPT	SPVI	SRICHA	SSC	STANLY	STPI	SUC	SUSCO	SUTHA	SYNEX
TAE	TAKUNI	TCC	TCCC	TJ	TEAM	TFD	TFI	TIC	TIW
TLUXE	TMC	TMD	TOPP	TPCH	TPIPL	TRT	TSE	TSR	UMI
UP	UPF	UPOIC	UREKA	UWC	VIBHA	VIH	VPO	WHA	WIN
XO									

### เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทมหาชน

#### ระดับคะแนน

- ต่ำกว่า 50%
- 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 ภายในในการประเมิน

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

## ระดับการประเมินการป้องกันการมีส่วนร่วมซ่องกักับการทุจริต

### ระดับ 5: ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

BCP	CPN	GYT	PE	PM	PPP	PT	PTT	PTTGC	SAT	scc
THANI	TOP									

### ระดับ 4: ได้รับการรับรอง (Certified)

DCC	DTC	DRT	EASTW	ECL	EGCO	ERW	FSS	GCAP	HANA	HTC
INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE	KGI	KKP	KTB	LANNA	LHBANK	MTI
NKI	PSL	PTG	PTTEP	SABINA	SCB	SNC	SNP	SSF	SSSC	TCAP
THCOM	TISCO	TMB	TMD	TNITY	TOG					

### ระดับ 3: มีมาตรการป้องกัน (Established)

#### Level 3A: บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี

ABC	ACAP	ADVANC	AGE	AH	AMANAHA	ANAN	AP	APCS	APURE	AS
ASIA	ASIAN	ASIMAR	BIGC	BROOK	BTS	BWG	CEN	CENDEL	CFRESH	CHARAN
CHO	CHOTI	CM	CNT	COL	CPF	CPI	CPL	DELTA	DEMCO	DIMET
DNA	DTAC	EA	ECF	EE	EVER	FPI	GBX	GC	GFPT	GLOW
HMPRO	HOTPOT	ICC	ICHI	IFEC	INOX	INSURE	IRC	JAS	JTS	JUBILE
KC	KTC	KYE	LHK	LPN	LRH	MAKRO	MC	MCOT	MFC	MFEC
MINT	MJD	MONO	MOONG	NBC	MSC	NDR	NINE	NMG	NSI	NTV
OGC	PACE	PCSGH	PDI	PG	PHOL	PLAT	PPS	PR	PRANDA	PREB
PS	QLT	RATCH	RML	ROBINS	ROJNA	RWI	SAMCO	SCCC	SCG	SEAOIL
SE-ED	SENA	SINGER	SITHAI	SMK	SMPC	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SRICHA
SSI	STANLY	SUPER	SVI	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TASCO	TCMC	TFI	THAI
THRE	THREL	TICON	TKT	TLUXE	TMILL	TMT	TNL	TPCORP	TSTE	TSTH
TTCL	TU	TVI	UOBKH	UREKA	VGI	VNT	WACOAL	WHA	ZMICO	

#### Level 3B: บริษัทมีตัวตนและนโยบายของบริษัท แต่ไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี

AAV	AHC	AIT	AKR	ARROW	ASK	BA	BDMS	BEC	BJCHI	BUI
CGH	CHG	CHOW	CIG	CITY	CK	CKP	COLOR	CWT	EARTH	EASON
EPG	F&D	FANCY	FIRE	FMT	FORTH	GENCO	GL	GOLD	GPSC	GRAMMY
HYDRO	IRCP	IT	JCT	KCM	KWC	LH	LIT	LOXLEY	MACO	MANRIN
MATI	MODERN	MSC	NOBLE	NOK	NPK	NUSA	OISHI	OTO	PAF	PAP
PATO	PF	PJW	PLANB	PLE	POLAR	PRG	PTL	Q-CON	QTC	RCI
S11	SALEE	SAM	SAMART	SAMTEL	SAPPE	SC	SCP	SFP	SIM	SLP
SMT	SPA	SPORT	SSC	SST	STEC	STPI	SUC	SUTHA	SVI	T
TBSP	TAE	TCC	TFD	TGCI	TGPRO	THANA	THIP	TIW	TK	TMW
TNDT	TOPP	TPC	TPCH	TPIPL	TSR	TT	TYCN	UAC	UBIS	UEC
UMI	UP	UPF	UT	UV	VPO	WAVE	WINNER	YUASA		

### ระดับ 2: ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

2S	ABICO	AF	AKP	AMARIN	AMATA	AOT	APCO	AYUD	BEAUTY	BFIT
BH	BKD	BLAND	BTNC	CCP	CI	CSR	CSS	EFORL	EPCO	FE
FNS	FVC	GEL	GLOBAL	HEMRAJ	IEC	IFS	INET	JUTHA	KASET	KCAR
KKC	KSL	L&E	LALIN	LTX	M	MALEE	MBK	MBKET	MEGA	MK
MPG	MTLS	NCH	NCL	NPP	OCC	OCEAN	PB	PCA	PRINC	QH
ROCK	RPC	S & J	SGP	SIAM	SIS	SKR	SMG	SMIT	SORKON	SUSCO
TAKUNI	TEAM	TF	TIC	TIP	TIPCO	TMC	TMI	TPP	TRT	TRU
TRUE	TSC	TSI	TTW	TVD	TVO	UKEM	UNIQ	UWC	VNG	WIIK
WIN	XO									

### ระดับ 1: มีนโยบาย (Committed)

ACD	AEONTS	AFC	AIRA	AJ	ALUCON	AMC	AQUA	ARIP	AUCT	BAT-3K
BIG	BJC	BOL	BRR	BSBM	CBG	CCET	CCN	CGD	CMR	CPH
CSC	CSP	CTW	DCON	DRACO	DSGT	DTCI	E	EMC	ESSO	FOCUS
FSMART	GIFT	GLAND	GRAND	GUNKUL	HFT	HTECH	ILINK	ITD	JSP	IHL
KDH	KTIS	KTP	LEE	LST	MAJOR	MAX	M-CHAI	MDX	MIDA	MATCH
ML	MPIC	NC	NEP	NNCL	OHTL	PICO	PK	PL	PPM	NWR
PRAKIT	PRECHA	PRIN	PSTC	RAM	RICH	RS	SANKO	SAUCE	SAWAD	PYLON
SAWANG	SCN	SEAFCO	SHANG	SIRI	SMART	SMM	SOLAR	SPACK	SPG	SF
SPPT	SPVI	STAR	SVH	SVOA	SWC	TAPAC	TAPAC	TC	TCCC	TCJ
TCOAT	TKS	TNH	TNPC	TPA	TPAC	TPOLY	TRC	TRUBB	TSE	TTA
TTI	TTL	TTTTM	TWP	TWZ	U	UMS	UPA	UPOIC	UVAN	UTP
VARO	VI	VIBHA	VIH	VTE	WG					

### ไม่เปิดเผยหรือไม่มีความหมาย

A	ACC	AJD	AQ	BCH	BGT	BROCK	BSM	BTC	CHUO	CRANE
CPR	EIC	FER	JMART	JMT	JAMART	KBS	KIAT	LDC	MCS	METCO
MBAX	NEW	NEWS	NYT	PAE	PDG	PERM	PMTA	RCL	RICHY	ROH
POST	S	SIMAT	TCB	TR	TSF	TVT				

## ระดับการประเมินการป้องกันการมีส่วนร่วมซึ่งกับการทุจริต

### Level 5 : Entended

การแสดงให้เห็นถึงนโยบายที่ครอบคลุมถึงหุ้นส่วนทางธุรกิจที่ปรึกษาตัวกลางหรือตัวแทนธุรกิจ ที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชันทุกรูปแบบ

### Level 4 : Certified

การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมด จากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชี ที่ ก .ล.ด. ให้ความเห็นชอบการใ  
สมาชิกแนวร่วมปฏิบัติ (CAC) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก

### Level 3 : Established

การแสดงให้เห็นถึงระดับขอบเขตของนโยบายของบริษัท เช่น 'ไม่จ่ายเจ้าหน้าที่รัฐ' ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องต่อต้านผู้เกี่ยวข้องการสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงานเพื่อให้ความรู้เกี่ยวกับ  
นโยบายและแนวปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชัน

Level 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
Level 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่ไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี

### Level 2 : Declared

การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (CAC) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต

### Level 1 : Committed

การแสดงให้เห็นถึงคำมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและองค์กรโดยมิตติและนโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน

### ผลการประเมิน

โครงการประเมินการพัฒนาการต่อต้านการทุจริต (Anti-corruption Progress Indicator) ของบริษัทจดทะเบียน เป็นหนึ่งในการดำเนินงานของ ก .ล.ด. ตามแผนพัฒนาความ  
ยั่งยืนที่เน้นให้บริษัทมีแนวปฏิบัติเพื่อต่อต้านการทุจริตอย่างจริงจัง และเป็นต้นแบบให้แก่ภาคธุรกิจที่เกี่ยวข้องได้ปฏิบัติตาม โดยการประเมินแบ่งออกเป็น 5 ระดับ ได้แก่ ระดับ  
1: มีนโยบาย (Committed) ระดับ 2: ประกาศเจตนารมณ์ (Declared) ระดับ 3: มีมาตรการป้องกัน (Established) ระดับ 4: ได้รับการรับรอง (Certified) และระดับ 5: ขยายผลสู่ผู้  
เกี่ยวข้อง (Extended) การประเมินนี้จะช่วยให้บริษัทจดทะเบียนทราบถึงระดับการพัฒนาความยั่งยืนของกิจการในด้านที่เกี่ยวข้องกับการต่อต้านการทุจริต และสามารถนำผลการ  
ประเมินมาพิจารณาประกอบการวางกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจเพื่อป้องกันมิให้บริษัทมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริต ส่วนผู้ลงทุนจะได้ทราบความมุ่งมั่นและนโยบายการป้องกันที่มี  
ส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตของบริษัทและสามารถหลีกเลี่ยงการลงทุนในบริษัทที่อาจมีความเสี่ยงต่อการเข้าไปมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตได้



## 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 กองทุนเพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์	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 ไม่ได้พิจารณาคำแนะนำการลงทุนจากเพียงแค่วงจรผลตอบแทนการลงทุนเชิงปริมาณ 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
รัตดา ทวีแสงสกุลไทย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17972	02 635 1700 ต่อ 482	
दनัย ตูยาพิศิษฐ์ชัย, CFA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375	02 635 1700 ต่อ 481	วัสดุก่อสร้าง อสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเศกถนาค	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971	02 635 1700 ต่อ 484	เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
สยาม ดิยานนท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	02 635 1700 ต่อ 483	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์
อรมงคล ดันติธนาธร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #34100	02 635 1700 ต่อ 491	พลังงาน ปีโตรเคมี, ICT
อดิสรณ์ มังพาลชล	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์#18577	02 635 1700 ต่อ 497	ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์ ประกันภัย
หทัยชนก มุลวงศ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์#64324	02 635 1700 ต่อ 530	การแพทย์ ยานยนต์
คุณานนต์ จันทร์ภาสวร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ธนัฐภัทร สุขศรีขวลิต	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ภัทราพร บุญมาเลิศ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		

### กลยุทธ์การลงทุน

ธีรดา ขาญยิ่งยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	02 635 1700 ต่อ 487
ชุตติกาญจน์ สันติเมธีรุฬ	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
รัฐวิชัย วัชรศุทธิ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

ศศิมา หัตถกิจนิกร	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค #18328	02 635 1700 ต่อ 490
กนกศักดิ์ วุทธิพันธ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #32423	02 635 1700 ต่อ 485

### ฐานข้อมูลและการผลิต

มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนาการ
สุธิพร อุปแก้ว
ชนิษฐา ศรีวงศ์

### เรียบเรียงและแปลภาษา

ไชยยศ อังคสรรัตน์
-------------------



## สาขาในประเทศ

### กรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่	ชั้น 15 อาคารรววัฒน์ ถ.สีลม โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999
ศรีนครินทร์	ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์ ถ.ศรีนครินทร์ โทร. 0 2722 8344-53
วิภาวดี	ชั้น 15 อาคารเล่าเม้งวัน 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 อาคารตั้งฮั่วบ๊ัก 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
สยามดิสคัฟเวอรี	ชั้น 11 อาคารสยามทาวเวอร์ ถ.พระราม 1 โทร. 0 2658 0776
เซ็นทรัลเวิลด์	ชั้น 17 อาคาร ดี ออฟฟิศเสส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ถ.พระราม 1 โทร. 0 2264 5499
ออลซีซั่นส์	ยูนิต 2-3A ชั้น 17 อาคารเอ็ม.ไทย ทาวเวอร์, ออลซีซั่นส์เพลส ถ.วิทย์ โทร. 0 2153 9200

### ต่างจังหวัด

ขอนแก่น	ชั้น 4 อาคารไควยูยูสะ ถ.มิตรภาพ โทร 0 4332 5044-8
เชียงใหม่	111/51 ม.2 ถนนมหิดล ตำบลหนองหอย อำเภอเมืองเชียงใหม่ โทร. 0 5314 1969
พิษณุโลก	ชั้น 2 อาคารไทยศิวารัตน์ ถ.บรมไตรโลกนารถ โทร. 0 5524 3646
หาดใหญ่	ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์ริบเบอร์ ถ.ราษฎร์ยินดี โทร. 0 7423 4095-99
หาดใหญ่-เพชรเกษม	ชั้น 3 อาคารเรดาร์กรุ๊ป 607ถ.เพชรเกษม โทร. 0 7422 3044
แหลมฉบัง	53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต. หุ้งสุขลา 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 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 ท่านตกลงที่จะปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขข้างต่อไปนี้

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 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/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 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” เท่านั้นตามที่ให้นิยามใน Rule 15a-6(b)(4) ภายใต้กฎหมาย Securities and Exchange Act, 1934 (the Exchange Act) ของประเทศสหรัฐอเมริกา และการตีความดังกล่าวโดยคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ของประเทศสหรัฐอเมริกา (กลต) ที่เกี่ยวข้องเกี่ยวกับ 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