ลีโอ โกลบอล โลจิสติกส์ - LEO

ผู้ให้บริการโลจิสติกส์ที่มีเครือข่ายครอบคลุม 190 ประเทศทั่วโลก

THAILAND | mai | SERVICES | IPO

BLOOMBERG LEO TB | REUTERS LEO.BK **TYPE: Cyclical Stock**

7 ตุลาคม 2563

ราคาพื้นฐาน (บาท) 4.30

ข้อมูลบริษัท

จำนวนหุ้นชำระแล้ว (ล้านหุ้น):	320
มูลค่าตลาด-อิง ราคาพื้นฐาน (ล้านบาท):	1,376
ราคาพาร์ (บาท):	0.50

ผู้ถือหุ้นใหญ่ (%)-ก่อน IPO

1. นายเกตติวิทย์ สิทธิสุนทรวงศ์	36.2
2. นายสมศักดิ์ ศรีสุทัศน์กุล	14.7
3. บริษัท ที เอส ซี โฮลดิ้ง จำกัด	13.8
4. คุณหญิงปัทมา ลีสวัสดิ์ตระกูล	9.7
5. ผู้ถือหุ้นรายอื่น	25.6

ผู้ถือหุ้นใหญ่ (%)-หลัง IPO

1. นายเกตติวิทย์ สิทธิสุนทรวงศ์	22.7
2. นายสมศักดิ์ ศรีสุทัศน์กุล	9.2
3. บริษัท ที เอส ซี โฮลดิ้ง จำกัด	8.6
4. คุณหญิงปัทมา ลีสวัสดิ์ตระกูล	6.0
5. ผู้ถือหุ้นรายอื่น	16.5
6. ประชาชนทั่วไป (IPO)	37.0

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2561	2562	2563E	2564E
รายได้(ล้านบาท)	1,053	1,044	1,077	1,171
กำไร(ล้านบาท)	27	46	54	72
กำไรต่อหุ้น(บาท)	0.18	0.26	0.17	0.23
P/E(X)	24.3	16.7	25.7	19.0
BVPS(บาท)	1.14	1.05	2.03	2.17
P/B(X)	3.8	4.1	2.1	2.0
เงินปันผลต่อหุ้น(บาท)	0.21	0.26	0.08	0.11
Dividend Yield (%)	4.9	6.0	1.9	2.6
ROE(%)	18.39	28.97	28.06	16.87
หนี้สินต่อทุนสุทธิ(X)	3.35	2.27	0.88	0.92

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์
**อ้างอิงราคาพื้นฐาน

วิธีประเมินมูลค่า

P/E'64 (19x)

สยาม ดิยานนท์
นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970
โทร: 66 2 635 1700 #481

ผู้ให้บริการโลจิสติกส์ครบวงจรรายใหญ่แห่งหนึ่งของประเทศและมีเครือข่ายทั่วโลก

LEO เป็นผู้ให้บริการโลจิสติกส์แบบครบวงจรสัญชาติไทยที่ดำเนินงานมากว่า 29 ปี โดยให้บริการการขนส่งระหว่างประเทศทางทะเล ทางอากาศ และโลจิสติกส์และขนส่งสินค้า โดยมีเครือข่ายในกว่า 190 ประเทศทั่วโลก รวมถึงเป็นผู้ประกอบการรายเดียวที่ได้รับรางวัล Prime Minister's Export Award 2019 และข้อมูลของสมาคมผู้รับจัดการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศ (TIFFA) มีสมาชิก 233 บริษัท สิ้น ธ.ค. 2561 จากงบเฉพาะบริษัทของสมาชิกที่เป็นผู้ประกอบการท้องถิ่น LEO มีรายได้สูงสุดของ TIFFA

คาดกำไรปี 2563 โต 16.7% y-y เป็น 53.54 ล้านบาท จากการฟื้นตัวใน 2H63

แม้ใน 1H63 กำไรจะลดลง 8.8% y-y ที่ 28.09 ล้านบาท เนื่องจากผลกระทบของ COVID19 ใน 1Q63 และเริ่มเห็นการฟื้นตัวใน 2Q63 ที่กำไรโตถึง 102% q-q หลังสถานการณ์ในหลาย ๆ ประเทศคลี่คลายดีขึ้นและการต้องการสินค้าไอทีเพิ่มขึ้น จึงคาด 2H63 จะฟื้นตัวต่อเนื่องจาก 2Q63 อีกทั้งอุตสาหกรรมยานยนต์ได้เริ่มกลับมาผลิตมากขึ้นและเศรษฐกิจสหรัฐที่ดีกว่าที่คาดการณ์กันไว้ น่าจะทำให้ปริมาณการขนส่งฟื้นตัวเช่นกัน และปกติ 2H จะเป็น high season ของธุรกิจ อีกทั้งยังควบคุมค่าใช้จ่ายต่อเนื่อง คาดทั้งปี 2563 มีรายได้บริการที่ 1,077 ล้านบาท โต 3.2% y-y และกำไรสุทธิอยู่ที่ 53.54 ล้านบาท โต 16.7% y-y ซึ่ง 1H63 กำไรคิดเป็น 52.5% ของประมาณการทั้งปี

แนวโน้มปี 2564 คาดกำไรโตต่อเนื่อง 35.3% y-y

แนวโน้มปี 2564 คาดจะเห็นการฟื้นตัวดีขึ้นจากฐานที่ต่ำในปี 2563 จากผลของ COVID-19 และการกลับดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่มีมากขึ้น โดยคาดการณ์ของ IMF เมื่อ มิ.ย. 2563 ที่คาดในปี 2564 เศรษฐกิจโลกจะเติบโตที่ 5.4% จากปี 2563 ที่ติดลบ 4.9% โดยประเทศขนาดใหญ่อย่างสหรัฐอเมริกา จีน และแถบยุโรปดีขึ้น ส่วนสภาพัฒน์ฯคาดการณ์การส่งออกของไทยในปี 2563 จะติดลบ 9% จะเป็นบวก 6% ในปี 2564 บ่งบอกถึงแนวโน้มในปี 2564 ในทิศทางที่ดีขึ้น คาดรายได้เติบโตดีขึ้นเป็น 8.7% y-y ที่ 1,171 ล้านบาท และกำไรสุทธิที่ 72.43 ล้านบาท โต 35.3% จาก SG&A ที่ไม่ได้ปรับตัวขึ้นมากนัก

ประเมินราคาพื้นฐานปี 2564 ที่ 4.30 บาท อิง P/E ที่ 19 เท่า

อิง P/E เฉลี่ยของ WICE และ SONIC เฉลี่ย 2 ปีย้อนหลัง (ปี 2561-2562) ที่ 19 เท่า ราคาพื้นฐานปี 2564 ของ LEO อยู่ที่ 4.30 บาท

รายละเอียดในการเสนอขายหุ้น

ทุนชำระแล้วก่อน IPO	200 ล้านหุ้น (100 ล้านบาท)
ทุนชำระแล้วหลัง IPO	320 ล้านหุ้น (160 ล้านบาท)
มูลค่าที่ตราไว้	0.50 บาทต่อหุ้น
การเสนอขาย	120 ล้านหุ้น
ราคาเสนอขาย	ยังไม่กำหนด
วันจองซื้อ	ยังไม่กำหนด
ตลาดหลักทรัพย์	mai
นโยบายจ่ายปันผล	ในอัตราไม่น้อยกว่า 40% ของกำไรสุทธิจากงบเฉพาะกิจการภายหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล และเงินสำรองต่าง ๆ
ที่ปรึกษาทางการเงิน	บริษัท หลักทรัพย์ทรีนีตี้ จำกัด
ผู้จัดการการจัดจำหน่าย / และรับประกันการจำหน่าย	บริษัท หลักทรัพย์ทรีนีตี้ จำกัด

บมจ.หลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) อาจได้เข้าร่วมเป็นผู้ร่วมจัดจำหน่าย (Co-Underwriter) หุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บมจ. ลีโอ โกลบอล โลจิสติกส์ - LEO

Ref. No.: CO2563_1036

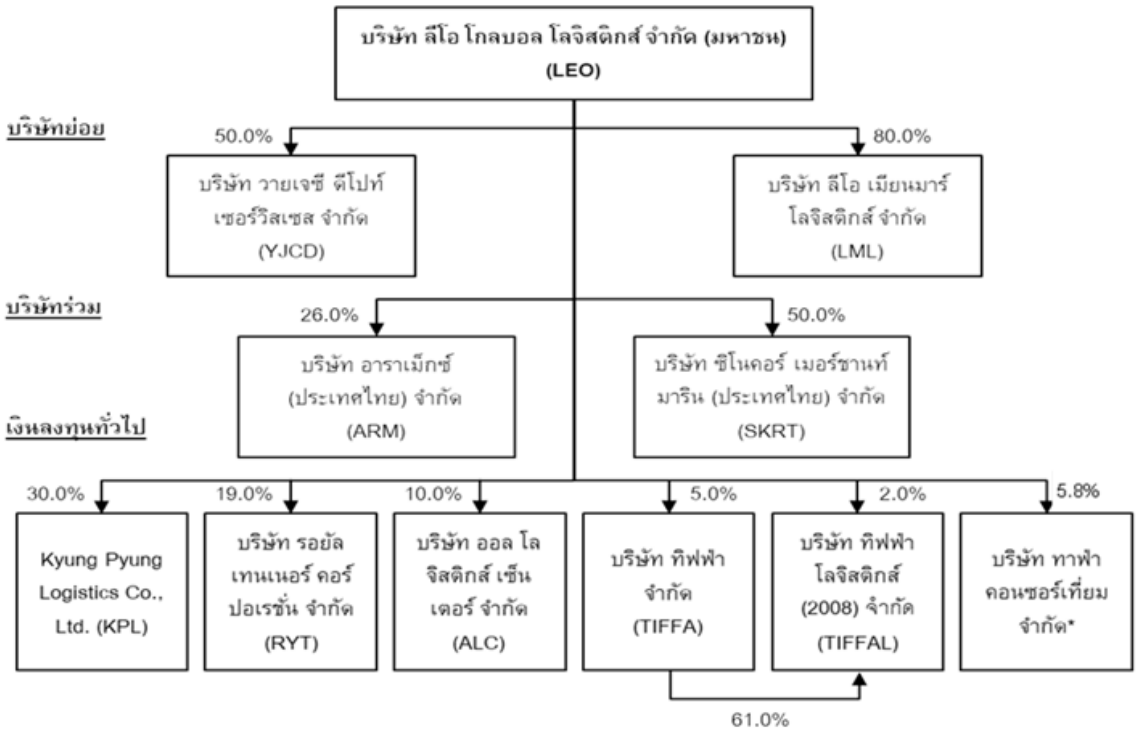
Investment Thesis

- เป็นหนึ่งในผู้ให้บริการโลจิสติกส์ครบวงจรรายใหญ่ของประเทศ ที่มีเครือข่ายครอบคลุมกว่า 190 ประเทศ โดยให้บริการทั้งการขนส่งทางทะเล ทางอากาศ และขนส่งด้วยรถบรรทุกในประเทศและข้ามพรมแดน ด้วยการดำเนินธุรกิจมากกว่า 29 ปี
- การระบาดของ COVID-19 ได้ส่งผลต่อเศรษฐกิจโลก ทำให้ IMF คาดการณ์ปี 2563 จีดีพีโลกจะหดตัวลง 4.9% แต่ในปี 2564 หลังสถานการณ์คลี่คลายลง กิจกรรมทางเศรษฐกิจฟื้นตัว จีดีพีโลกจะกลับมาเติบโต 5.4% สะท้อนการดำเนินงานที่จะดีขึ้นในปี 2564
- แม้ 1H63 กำไรสุทธิจะปรับตัวลง 8.8% เป็น 28.09 ล้านบาท แต่ด้วย 2H63 ที่เป็น high season และหลายธุรกิจเริ่มกลับมาดำเนินธุรกิจอีกครั้ง เห็นได้จาก 2Q63 ที่ฟื้นตัวชัดเจนจาก 1Q63 ซึ่งน่าจะมีต่อเนื่องไปใน 2H63 จึงคาดกำไรสุทธิปี 2563 จะโต 16.7% y-y ที่ 53.54 ล้านบาท และคาดจะเติบโตมากขึ้นในปี 2564 ที่ 35.3% y-y เป็น 72.43 ล้านบาท ทางฝ่ายประเมินราคาพื้นฐานปี 2564 อิง P/E ที่ 19 เท่า อยู่ที่ 4.30 บาท

ประวัติบริษัท

เดิมชื่อ บริษัท ลีโอ กรุ๊ป จำกัด เป็นผู้ให้บริการโลจิสติกส์แบบครบวงจรที่ครอบคลุมทั่วโลก (End - to - End Global Logistics Services) ก่อตั้งเมื่อ 11 ต.ค. 2534 ด้วยทุนจดทะเบียน 2.50 ล้านบาท ต่อมาในปี 2553 ได้รับใบอนุญาตและขึ้นทะเบียนเป็นผู้ประกอบการขนส่งต่อเนื่องหลายรูปแบบ (Multimodal Transport Operator : MTO) ตามพระราชบัญญัติการขนส่งต่อเนื่องหลายรูปแบบ ส่งผลให้ LEO สามารถให้บริการขนส่งแบบ End - to - End ได้ครอบคลุมทั่วโลก และได้ขยายธุรกิจผ่านการจัดตั้ง และ/หรือลงทุนในบริษัทอื่นร่วมกับพันธมิตรในแต่ละสายงานโลจิสติกส์ เมื่อ 23 มี.ค. 2560 ได้ดำเนินการแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด และเปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท ลีโอ โกลบอล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) ณ 30 มิ.ย. 2563 มีทุนจดทะเบียน 160 ล้านบาท และทุนชำระแล้ว 100 ล้านบาท

โครงสร้างของบริษัท



ที่มา: Filing

ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

ให้บริการโลจิสติกส์ครบวงจรครอบคลุมทั่วโลก โดยมีการให้บริการ 4 ลักษณะ ดังนี้

1. **บริการรับจัดการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศทางทะเล**
2. **บริการรับจัดการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศทางอากาศ**
3. **บริการสนับสนุนการให้บริการโลจิสติกส์และการขนส่งสินค้าแบบครบวงจร** ได้แก่ บริการขนส่งภายในประเทศและผ่านแดนโดยรถบรรทุกและรถบรรทุกหัวลาก, บริการรับฝากตู้สินค้าคอนเทนเนอร์, บริการด้านพิธีการศุลกากร และบริการอื่น ๆ เช่น บริการจัดหาประกันภัย และบริการรับจัดการจัดเก็บและกระจายสินค้า เป็นต้น
4. **บริการพื้นที่สำหรับเก็บของ** (Leo Self Storage)

โครงสร้างรายได้

ตารางที่ 1: โครงสร้างรายได้

โครงสร้างรายได้	2560		2561		2562		6M62		6M63	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
บริการรับจัดการขนส่งทางทะเล	**786.97**	**75.62%**	**767.42**	**72.90%**	**723.68**	**69.32%**	**376.58**	**66.71%**	**345.62**	**64.32%**
บริการรับจัดการขนส่งทางอากาศ	**67.43**	**6.48%**	**92.48**	**8.79%**	**137.69**	**13.19%**	**98.74**	**17.49%**	**102.26**	**19.03%**
โลจิสติกส์	**185.10**	**17.79%**	**189.08**	**17.96%**	**176.53**	**16.91%**	**86.62**	**15.34%**	**85.86**	**15.98%**
- บริการขนส่งรถบรรทุก	117.84	11.32%	122.58	11.64%	110.34	10.57%	52.39	9.28%	52.67	9.80%
- รับฝากตู้สินค้าคอนเทนเนอ์	33.07	3.18%	31.81	3.02%	28.21	2.70%	12.96	2.30%	14.82	2.76%
- ด้านพิธีการศุลกากร	28.96	2.78%	30.32	2.88%	32.94	3.16%	18.90	3.35%	14.57	2.71%
- บริการอื่น ๆ	5.23	0.50%	4.38	0.42%	5.03	0.48%	2.37	0.00%	3.80	0.71%
บริการพื้นที่เก็บของ	**1.13**	**0.11%**	**3.70**	**0.35%**	**6.12**	**0.59%**	**2.59**	**0.46%**	**3.62**	**0.67%**
รายได้บริการ	**1,040.63**	**100%**	**1,052.68**	**100%**	**1,044.02**	**100%**	**564.53**	**100%**	**537.36**	**100%**

ที่มา: Filing

ลักษณะการให้บริการ

1. การรับจัดการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศทางทะเล (Sea Freight)

การขนส่งรูปแบบนี้เป็นธุรกิจหลักและมีสัดส่วนรายได้สูงที่สุด มีทั้งการนำเข้าและส่งออก ทำหน้าที่เสมือนเป็นตัวกลางระหว่างลูกค้ากับสายเดินเรือ และยังสามารถให้บริการด้านพิธีการศุลกากรทั้งในประเทศต้นทางและประเทศปลายทาง ปัจจุบันมีความชำนาญในเส้นทางในแถบเอเชีย เช่น จีน ญี่ปุ่น และกลุ่มอาเซียน รวมถึงประเทศที่มีปริมาณสินค้าส่งออกมาก เช่น สหรัฐอเมริกา แคนาดา และอินเดีย เป็นต้น ซึ่งสามารถแบ่งเป็น 2 ประเภทดังนี้

1. การขนส่งแบบเต็มตู้คอนเทนเนอร์ (Full Container Load หรือ “FCL”) เป็นการขนส่งสินค้าโดยตู้คอนเทนเนอร์มีสินค้าในตู้เป็นสินค้าของลูกค้าเพียงรายเดียว ซึ่งเหมาะกับลูกค้าที่มีปริมาณการส่งสินค้าที่มากพอสำหรับการบรรจุเต็มตู้
2. การขนส่งแบบไม่เต็มตู้คอนเทนเนอร์ (Less than Container Load หรือ “LCL”) เป็นการขนส่งสินค้าโดยตู้คอนเทนเนอร์มีสินค้าในตู้เป็นสินค้าของลูกค้าหลายราย เนื่องจากลูกค้าแต่ละรายมีปริมาณสินค้าไม่เพียงพอบรรจุได้เต็มตู้คอนเทนเนอร์

ตารางที่ 2 ปริมาณการขนส่งสินค้าและรายได้

ประเภทการให้บริการ	2560		2561		2562		6M62		6M63	
	ตู้	ล้านบาท	ตู้	ล้านบาท	ตู้	ล้านบาท	ตู้	ล้านบาท	ตู้	ล้านบาท
สินค้าขาออก	42,660	616.96	45,558	588.79	45,185	560.06	22,514	290.69	20,836	255.88
สินค้าขาเข้า	11,417	170.01	12,525	178.63	13,673	163.62	6,830	85.89	6,844	89.74
รวม	**54,076**	**786.97**	**58,083**	**767.42**	**58,858**	**723.68**	**29,344**	**376.58**	**27,680**	**345.62**

ตารางที่ 3 สัดส่วนรายได้จากการให้บริการ

ประเภทการให้บริการ	2560		2561		2562		6M62		6M63	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
เต็มตู้ (FCL)	574.81	73.04	557.12	72.6	589.77	81.5	314.83	83.6	265.26	76.75
ไม่เต็มตู้ (LCL)	212.16	26.96	210.3	27.4	133.91	18.5	61.75	16.4	80.36	23.25
รวม	**786.97**	**100**	**767.42**	**100**	**723.68**	**100**	**376.58**	**100**	**345.62**	**100**

ที่มา: ข้อมูลจากการประมาณการของฝ่ายจัดการ

2. **การรับจัดการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศทางอากาศ** (Air Freight)

การขนส่งในรูปแบบนี้เหมาะกับลูกค้าที่ต้องการความรวดเร็วในการขนส่งหรือเป็นสินค้าที่มีมูลค่าสูง การขนส่งทางอากาศจะมีต้นทุนที่สูงกว่าการขนส่งทางทะเล สินค้าส่วนใหญ่ที่ขนส่งทางอากาศจะมีปริมาณน้อย และมีขนาดไม่ใหญ่มากนัก ลักษณะการรับจัดการขนส่งสินค้าทางอากาศมีความคล้ายคลึงกับการขนส่งสินค้าทางทะเล โดยจะทำหน้าที่เปรียบเสมือนตัวกลางระหว่างลูกค้ากับสายการบิน

ตารางที่ 4 ปริมาณการขนส่งสินค้าและรายได้

ประเภทการให้บริการ	2560		2561		2562		6M62		6M63	
	ตัน	ล้านบาท	ตัน	ล้านบาท	ตัน	ล้านบาท	ตัน	ล้านบาท	ตัน	ล้านบาท
สินค้าขาออก	2,971	47.56	4,199	75.63	4,987	116.05	3,187	86.49	1,540	96.43
สินค้าขาเข้า	1,262	19.86	890	16.85	984	21.64	474	12.25	377	5.83
รวม	**4,234**	**67.43**	**5,090**	**92.48**	**5,971**	**137.69**	**3,660**	**98.74**	**1,917**	**102.26**

ที่มา: ข้อมูลจากการประมาณการของฝ่ายจัดการ

3. **บริการสนับสนุนการให้บริการโลจิสติกส์และการขนส่งสินค้าแบบครบวงจร** (Integrated Logistics Services)

เป็นการให้บริการเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า จึงได้พัฒนาการให้บริการในส่วนต่าง ๆ เพิ่มขึ้นเพื่อสนับสนุนการขนส่งแก่ลูกค้าให้ครบวงจรมากยิ่งขึ้น สามารถแบ่งได้ ดังนี้

3.1 การให้บริการด้านพิธีการศุลกากร (Customs Clearance) เป็นการให้บริการเป็นตัวแทนของลูกค้าในการดำเนินการด้านพิธีการศุลกากรเพื่อการนำเข้าและส่งออก การจัดเตรียมเอกสาร และการให้คำแนะนำด้านสิทธิประโยชน์ทางภาษี

ตารางที่ 5 บริการด้านพิธีการศุลกากร

ประเภทการให้บริการ	2560		2561		2562		6M62		6M63	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
บริการขาออก	15.1	52.15	17.48	57.65	18.75	56.9	8.24	43.6	8.34	57.24
บริการขาเข้า	13.86	47.85	12.84	42.35	14.2	43.1	10.66	56.4	6.23	42.76
รวม	**28.96**	**100**	**30.32**	**100**	**32.94**	**100**	**18.9**	**100**	**14.57**	**100**

ที่มา: ข้อมูลจากการประมาณการของฝ่ายจัดการ

3.2 บริการขนส่งภายในประเทศและผ่านแดนไปยังประเทศเพื่อนบ้านโดยรถบรรทุกและรถบรรทุกหัวลาก

ตารางที่ 6 บริการขนส่งภายในประเทศและผ่านแดน

ประเภทการให้บริการ	2560		2561		2562		6M62		6M63	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ในประเทศ	86.78	73.64	104.12	84.94	102.31	92.73	50.28	95.97	51.8	98.34
ผ่านแดน	31.07	26.36	18.46	15.06	8.03	7.27	2.11	4.03	0.87	1.66
รวม	**117.84**	**100**	**122.58**	**100**	**110.34**	**100**	**52.39**	**100**	**52.67**	**100**

ที่มา: ข้อมูลจากการประมาณการของฝ่ายจัดการ

3.3 การบริการรับจัดเก็บและกระจายสินค้า บรรจุหีบห่อสินค้า และบริการจัดหาประกันภัยสินค้า เป็นการให้บริการลูกค้าได้อย่างครบวงจรที่สนับสนุนการขนส่งหลัก เช่น การบริการรับจัดเก็บและกระจายสินค้า บริการบรรจุหีบห่อสินค้า ทั้งในและนอกสถานที่ บริการจัดหาประกันภัยสินค้า บริการรับฝากตู้สินค้าคอนเทนเนอร์ บริการโลจิสติกส์ที่เมียนมาร์

ตารางที่ 7 จำนวนการรับฝากตู้คอนเทนเนอร์

จำนวนตู้	2560		2561		2562		6M62		6M63	
	ขาเข้า	ขาออก	ขาเข้า	ขาออก	ขาเข้า	ขาออก	ขาเข้า	ขาออก	ขาเข้า	ขาออก
ตู้ 20' (TEU)	8,431	8,565	7,656	7,727	8,737	8,614	4,012	4,011	4,468	4,558
ตู้ 40' (FEU)	5,271	5,493	5,669	5,603	5,785	5,672	2,721	2,636	3,005	2,966
รวม	**13,702**	**14,058**	**13,325**	**13,330**	**14,522**	**14,286**	**6,733**	**6,647**	**7,473**	**7,524**

ที่มา: ข้อมูลจากการประมาณการของฝ่ายจัดการ

4. **การให้บริการพื้นที่สำหรับเก็บของ** (Leo Self Stroage **หรือ** "LSS") ให้บริการห้องจัดเก็บสินค้าแก่บุคคลทั่วไป ปัจจุบันให้บริการเพียงแห่งเดียวที่พระราม 3 พื้นที่ 1,280 ตรม.

กลุ่มลูกค้าเป้าหมาย

1. ธุรกิจการรับจัดการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศทางทะเล
- ลูกค้าผู้ประกอบการนำเข้าส่งออก ในธุรกิจต่าง ๆ เช่น ยานพาหนะและชิ้นส่วนยานพาหนะ ปิโตรเคมีและเม็ดพลาสติก อาหารและสินค้าเกษตร อุปกรณ์และวัสดุก่อสร้าง เคมีภัณฑ์ อุปกรณ์และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ อุปกรณ์และชิ้นส่วนเครื่องใช้ไฟฟ้า เป็นต้น
- ลูกค้า Co-Loader ซึ่งเป็นผู้ประกอบการผู้รับจัดการขนส่งสินค้าเหมือนกับบริษัท และประกอบการอยู่ในประเทศไทย ซึ่งมีบริการไม่ครบวงจร เส้นทางบริการไม่ครอบคลุมในทุกพื้นที่บริการ หรือไม่มีตัวแทนในต่างประเทศที่ครอบคลุมทั่วโลก
- ลูกค้าจากตัวแทนต่างประเทศของบริษัท ที่มีธุรกรรมกับคู่ค้าที่ประกอบกิจการอยู่ในประเทศไทย ตัวแทนต่างประเทศจึงใช้บริการบริษัท ในการติดต่อประสานงานกับคู่ค้าของลูกค้า
- ลูกค้าบุคคลทั่วไป

2. ธุรกิจการรับจัดการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศทางอากาศ
- ลูกค้าผู้ประกอบการนำเข้าส่งออก ในธุรกิจต่าง ๆ เช่น ยานพาหนะและชิ้นส่วนยานพาหนะ ปิโตรเคมีและเม็ดพลาสติก อาหารและสินค้าเกษตร อุปกรณ์และวัสดุก่อสร้าง เคมีภัณฑ์ อุปกรณ์และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ อุปกรณ์และชิ้นส่วนเครื่องใช้ไฟฟ้า เป็นต้น
- ลูกค้าจากตัวแทนต่างประเทศของบริษัท ที่มีธุรกรรมกับคู่ค้าที่ประกอบกิจการอยู่ในประเทศไทย ตัวแทนต่างประเทศจึงใช้บริการบริษัท ในการติดต่อประสานงานกับคู่ค้าของลูกค้า
- ลูกค้าผู้ให้บริการขนส่งสินค้า E-Commerce
- ลูกค้าบุคคลทั่วไป

3. ธุรกิจบริการสนับสนุนโลจิสติกส์และการขนส่งสินค้า
- ลูกค้าผู้ประกอบการนำเข้าส่งออก
- ลูกค้าจากตัวแทนต่างประเทศ
- ลูกค้าผู้ให้บริการธุรกิจตัวแทนสายเดินเรือ ซึ่งมาใช้บริการรับฝากตู้สินค้าคอนเทนเนอร์
- ลูกค้าที่อยู่ในนิคมอุตสาหกรรมอมตะนคร และบริเวณใกล้เคียง
- ลูกค้าบุคคลทั่วไป

4. ธุรกิจให้บริการพื้นที่สำหรับเก็บของ
- ลูกค้าออฟฟิศสำนักงาน ผู้ประกอบการ SME ที่ต้องการพื้นที่ในการเก็บสินค้า เอกสาร หรือวัสดุอุปกรณ์ต่างๆ
- ลูกค้าบุคคลทั่วไป เช่น ผู้พักอาศัยคอนโดมิเนียม หอพัก หรือบ้านพักที่ต้องการพื้นที่เก็บของเพิ่มขึ้น หรือมีการซ่อมแซมบ้าน

การแข่งขัน

ผู้ประกอบการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโลจิสติกส์มีเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยจำนวนนิติบุคคลที่จดทะเบียนใหม่ในหมวดการขนส่งและสถานที่เก็บสินค้าในปี 2561 และ 2562 มีจำนวน 3,382 ราย และ 3,374 รายตามลำดับ ทำให้เห็นถึงการแข่งขันที่มากขึ้นในแต่ละปี และผลจากการศึกษาของสำนักงานคณะกรรมการวิจัยแห่งชาติ (วช.) และมหาวิทยาลัยบูรพาพบว่า ภาพรวมผู้ให้บริการโลจิสติกส์ในไทยส่วนใหญ่เป็นผู้ประกอบการท้องถิ่นราว 70% และส่วนใหญ่มีขนาดเล็กที่มีทุนจดทะเบียนน้อยกว่า 5 ล้านบาท ในขณะที่เป็นผู้ประกอบการต่างชาติ 30% แต่มีทุนจดทะเบียนรวมกันมากกว่าผู้ประกอบการท้องถิ่น รูปแบบให้บริการธุรกิจโลจิสติกส์ของประเทศไทย สามารถแบ่งออกเป็น 5 กลุ่มดังนี้

1. การขนส่งสินค้า (Freight Transportation and Forwarding) ครอบคลุมงานทางโลจิสติกส์ที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการด้านการขนส่งสินค้าทั้งภายในและส่งออกนอกประเทศ ในรูปแบบต่าง ๆ ทั้งทางถนน ทางรถไฟ ทางทะเล และทางอากาศ

2. การจัดเก็บสินค้า ดูแล และบริหารคลังสินค้าและการให้บริการติดสลากสินค้าหรือบริการด้านบรรจุภัณฑ์ รวมทั้งการกระจายสินค้า
3. การให้บริการด้านพิธีการต่างๆ ที่เกี่ยวกับงานโลจิสติกส์ ครอบคลุมงานพิธีการศุลกากร งานเอกสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการนำเข้าหรือส่งออกสินค้า
4. การให้บริการงานโลจิสติกส์ที่เกี่ยวข้องกับบริการเสริม เช่น ด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและงานที่ปรึกษาด้านโลจิสติกส์
5. การให้บริการพัสดุและไปรษณียภัณฑ์ (Courier)

ผู้ประกอบการที่ถือเป็นคู่แข่งตรงกับ LEO คือ บริษัทที่ประกอบกิจการจัดการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศซึ่งจัดอยู่ในกลุ่มที่ 1 โดยทั่วไปบริษัทจัดการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศยังสามารถจำแนกได้เป็น 2 ประเภท คือ 1. กลุ่มบริษัทต่างชาติที่มีสำนักงานใหญ่อยู่ต่างประเทศเข้ามาลงทุนเปิดสาขาในประเทศไทยโดยการถือหุ้นร่วมกับบริษัทท้องถิ่น บริษัทประเภทนี้ส่วนมากจะมีขนาดใหญ่และมีข้อได้เปรียบด้านเงินทุนและมีเครือข่ายกว้างขวาง เช่น DHL, Global Forwarding (Thailand) Limited, Mol Logistics (Thailand) Co., Ltd., และ Yusen Logistics (Thailand) Co., Ltd. เป็นต้น แต่ขาดความยืดหยุ่น และ 2. ผู้ประกอบการท้องถิ่นซึ่งมีลักษณะการให้บริการคล้ายคลึงกับ LEO ซึ่งแต่ละบริษัทในกลุ่มนี้จะมีความเชี่ยวชาญจุดเด่นแตกต่างกัน และอาจมีความชำนาญในเส้นทางขนส่งที่แตกต่างกัน โดยมีบริษัทที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้แก่ WICE, NCL และ SONIC

ซึ่งจากข้อมูลของสมาคมผู้รับจัดการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศ (TIFFA) ณ ธ.ค. 2561 มีสมาชิกผู้ประกอบการในสมาคม TIFFA ทั้งผู้ประกอบการท้องถิ่นและกลุ่มบริษัทต่างชาติ รวมทั้งสิ้น 233 บริษัท โดยเปรียบเฉพาะสมาชิกสามัญซึ่งเป็นกลุ่มผู้ประกอบการท้องถิ่นจะพบว่ากลุ่ม LEO มีรายได้สูงเป็นอันดับ 1 ของสมาชิกท้องถิ่นในสมาคม TIFFA

ตารางที่ 8: รายได้ของผู้ประกอบการท้องถิ่นในสมาคม TIFFA ปี 2561

ลำดับ	ผู้ประกอบการท้องถิ่นในสมาคม TIFFA	รายได้รวมปี 2561 (ล้านบาท)
1	**LEO GLOBAL LOGISTICS PUBLIC COMPANY LIMITED**	**1,084.97**
2	WICE LOGISTICS PUBLIC COMPANY LIMITED.	934.47
3	ACCORD PILOT LOGISTICS (THAILAND) CO.,LTD.	775.06
4	WORLD AIR LOGISTICS CO.,LTD.	760.85
5	SONIC INTERFREIGHT PUBLIC COMPANY LIMITED	694.34
6	SIAM KARGO LOGISTICS CO.,LTD.	638.79
7	UNITED MARINE LOGISTICS CO.,LTD.	581.35
8	MARITIME ALLIANCE CO.,LTD.	574.24
9	HAZCHEM LOGISTICS MANAGEMENT CO., LTD.	538.13
10	PROFREIGHT INTERNATIONAL CO.,LTD.	525.18

ที่มา: TIFFA และ BOL
หมายเหตุ: รายได้รวมเป็นตัวเลขจากงบการเงินเฉพาะกิจการ และเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ

แนวโน้มอุตสาหกรรม

อุตสาหกรรมโลจิสติกส์มีความสัมพันธ์กับภาวะเศรษฐกิจค่อนข้างมาก เพราะเป็นธุรกิจที่มีส่วนช่วยสนับสนุนการผลิตและการค้าระหว่างประเทศ ทั้งนำเข้าและส่งออก และเป็นปัจจัยสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศ โดยปัจจัยหลักที่สนับสนุนการเติบโตของอุตสาหกรรมโลจิสติกส์ คือ ภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ มูลค่าการส่งออกและนำเข้า และการขยายตัวของธุรกิจพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ (E-Commerce) ซึ่งจากข้อมูลของศูนย์เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร สำนักงานปลัดกระทรวงพาณิชย์ ประเทศไทยมีสถิติมูลค่าการค้า ส่งออก และนำเข้า ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ดังนี้

ตารางที่ 9: มูลค่าการค้า ส่งออก และนำเข้า ของประเทศไทย

ปี	มูลค่าการค้า	อัตราการเปลี่ยนแปลง	มูลค่าการส่งออก	อัตราการเปลี่ยนแปลง	มูลค่าการนำเข้า	อัตราการเปลี่ยนแปลง
	ล้านล้านบาท	%	ล้านล้านบาท	%	ล้านล้านบาท	%
2558	14.13	-3.96	7.23	-1.17	6.91	-6.72
2559	14.44	2.17	7.55	4.50	6.89	-0.26
2560	15.59	8.00	8.01	6.03	7.59	10.15
2561	16.19	3.84	8.09	1.09	8.10	6.73
2562	15.07	-6.97	7.63	-5.93	7.44	-7.77

ที่มา: ศูนย์เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร สำนักงานปลัดกระทรวงพาณิชย์

ตารางที่ 10: ประเทศที่ประเทศไทยส่งออกมากที่สุด

ลำดับ	ประเทศที่ส่งออก	2559		2560		2561		2562	
		ล้านล้านบาท	%	ล้านล้านบาท	%	ล้านล้านบาท	%	ล้านล้านบาท	%
1	สหรัฐอเมริกา	0.86	11.37	0.90	11.23	0.90	11.10	0.97	12.73
2	จีน	0.83	11.04	1.00	12.47	0.97	11.95	0.90	11.83
3	ญี่ปุ่น	0.72	9.51	0.75	9.32	0.80	9.88	0.76	9.97
4	เวียดนาม	0.33	4.37	0.39	4.89	0.42	5.14	0.38	4.92
5	ฮ่องกง	0.40	5.33	0.42	5.20	0.40	4.96	0.36	4.76

ที่มา: ศูนย์เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร สำนักงานปลัดกระทรวงพาณิชย์

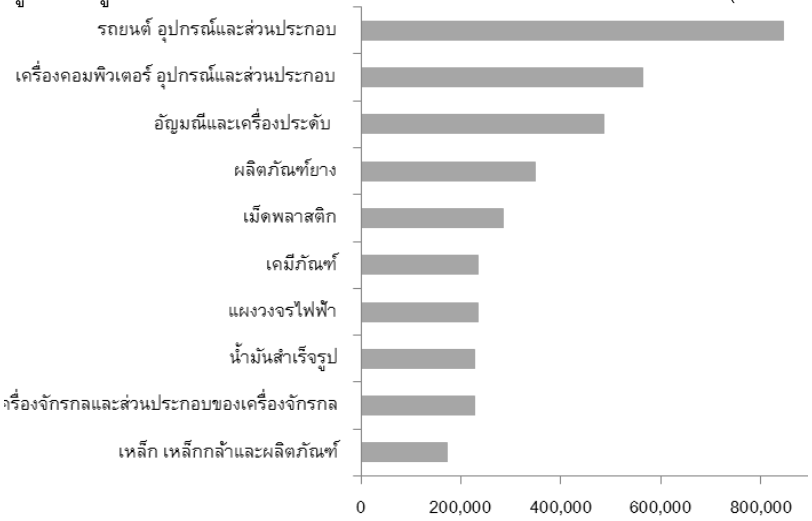
ตารางที่ 11: ประเทศที่ประเทศไทยนำเข้ามากที่สุด

ลำดับ	ประเทศที่นำเข้า	2559		2560		2561		2562	
		ล้านล้านบาท	%	ล้านล้านบาท	%	ล้านล้านบาท	%	ล้านล้านบาท	%
1	จีน	1.49	21.64	1.52	19.97	1.62	20.05	1.58	21.24
2	ญี่ปุ่น	1.09	15.80	1.10	14.47	1.15	14.14	1.04	14.03
3	สหรัฐอเมริกา	0.43	6.20	0.51	6.70	0.49	6.06	0.55	7.35
4	มาเลเซีย	0.38	5.56	0.40	5.23	0.43	5.35	0.40	5.44
5	เกาหลีใต้	0.21	3.08	0.25	3.34	0.35	4.30	0.27	3.65

ที่มา: ศูนย์เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร สำนักงานปลัดกระทรวงพาณิชย์

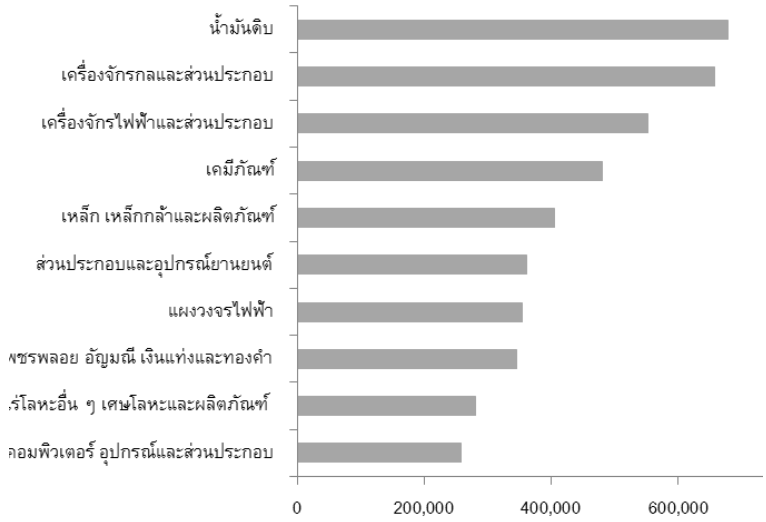
หากแบ่งมูลค่าการส่งออกของปี 2562 พบว่ารถยนต์ อุปกรณ์และส่วนประกอบมีมูลค่าการส่งออกมากสุดที่ 0.84 ล้านล้านบาท รองลงมาคือ เครื่องคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ 0.56 ล้านล้านบาท และอัญมณีและเครื่องประดับ 0.49 ล้านล้านบาท ส่วนสินค้านำเข้า ประเทศไทยมีความต้องการนำเข้าน้ำมันดิบที่ 0.68 ล้านบาท รองลงมาคือเครื่องจักรกลและส่วนประกอบ โดยคิดเป็นมูลค่า 0.66 ล้านล้านบาท และเครื่องจักรไฟฟ้าและส่วนประกอบ 0.55 ล้านล้านบาท

รูปที่ 1: มูลค่าการส่งออกแบ่งตามประเภทสินค้า 10 อันดับแรก ปี 2562 (ล้านบาท)



ที่มา: ศูนย์เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร สำนักงานปลัดกระทรวงพาณิชย์

รูปที่ 2: มูลค่าการนำเข้าแบ่งตามประเภทสินค้า 10 อันดับแรก ปี 2562 (ล้านบาท)



ที่มา: ศูนย์เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร สำนักงานปลัดกระทรวงพาณิชย์

โครงการในอนาคต

1. ธุรกิจ Leo Self-Storage & E-Fulfillment Center

LEO ได้เริ่มดำเนินโครงการ Leo Self-Storage ("LSS") ซึ่งเป็นธุรกิจใหม่เพื่อให้เช่าพื้นที่จัดเก็บสินค้า โดยมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลัก คือ ลูกค้ารายย่อย ซึ่งได้แก่ ผู้อยู่อาศัยคอนโดมิเนียม หรือผู้ประกอบการ SMEs และ e-commerce ในละแวกใกล้เคียง โครงการนี้เกิดจากวิสัยทัศน์ของผู้บริหารที่ได้เล็งเห็นว่า จำนวนประชากรจากชานเมืองหรือต่างจังหวัดย้ายเข้าสู่ตัวเมืองเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ในขณะเดียวกัน พื้นที่ในการเก็บของเพื่อใช้อยู่อาศัยหรือดำเนินธุรกิจมีน้อยลง จึงเริ่มโครงการนี้ขึ้นมาเพื่อตอบสนองความต้องการการใช้พื้นที่ของคนเมือง ในปัจจุบันมีโครงการ 1 แห่ง ตั้งอยู่บนถนนพระราม 3 ขนาดพื้นที่รวมประมาณ 1,280 ตารางเมตร และมีแผนที่จะพัฒนาโครงการใหม่ขึ้นอีก 2 โครงการ ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จในปี 2565 และจะเป็นหนึ่งในธุรกิจที่สร้างรายได้อย่างมีนัยสำคัญภายใน 4-5 ปีข้างหน้า โดยมีงบลงทุน 80-100 ล้านบาท แหล่งเงินทุนหลักจากการเสนอขาย IPO รวมถึงจะพิจารณาขยายขอบเขตการให้บริการในลักษณะ E-Fulfillment Center เพื่อรองรับลูกค้าในกลุ่ม E-Commerce

2. พัฒนาระบบขนส่งผ่านแดนไปยังประเทศเมียนมาร์

บริษัท ลีโอ เมียนมาร์ โลจิสติกส์ จำกัด ("LML") มีแผนที่จะพัฒนาระบบขนส่งให้ได้มาตรฐานสากลและเพิ่มความปลอดภัยของสินค้ามากขึ้น ด้วยระบบ Secured Cross-Border Containerization Service โดยใช้ Electronic Seal หรือ eSeal ในการตรวจสอบและติดตามสถานะการขนส่งและความปลอดภัยของสินค้า และมีแผนลงทุนในอุปกรณ์ที่ช่วยส่งเสริมการขนย้ายสินค้าข้ามแดนโดยรถบรรทุกและรถหัวลาก เช่น การลงทุนในการซื้อและบริหารรถบรรทุกเพื่อใช้ในการขนส่งสินค้าผ่านแดน การลงทุนในการจัดตั้ง Distribution Center หรือ Warehouse เพื่อใช้ในการจัดเก็บและกระจายสินค้าในประเทศเมียนมาร์ รวมถึงบริการเสริมอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับโลจิสติกส์ (Value-Added Logistics Services) เพื่อให้สามารถบริการให้กับลูกค้าได้ครบวงจรมากยิ่งขึ้น โดยมีงบลงทุน 10 ล้านบาท และคาดว่าจะแล้วเสร็จในปี 2565 แหล่งเงินทุนหลักจากการเสนอขาย IPO

3. ขยายพื้นที่บริการรับฝากตู้สินค้าคอนเทนเนอร์

บริษัทเล็งเห็นถึงโอกาสในการขยายฐานลูกค้าสายเรือสำหรับการรับฝากตู้สินค้าคอนเทนเนอร์ จึงกำหนดแผนขยายพื้นที่รับฝากเพื่อรองรับจำนวนตู้ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ซึ่งปัจจุบันบริษัทย่อย คือ YJCD มีธุรกิจให้พื้นที่บริการรับฝากตู้สินค้าคอนเทนเนอร์ระยะสั้นและระยะยาว และซ่อมตู้คอนเทนเนอร์ราว 17,000 ตารางเมตร หรือเทียบเท่ากับความสามารถรองรับตู้ได้ราว 3,500 ตู้ โดยปัจจุบันอยู่ระหว่างหาพื้นที่ที่เหมาะสมเพื่อขยายลานรับฝากตู้สินค้าคอนเทนเนอร์ โดย

ตั้งเป้าให้แล้วเสร็จในปี 2565 เพื่อให้สามารถรองรับตู้สินค้าได้เพิ่มเติมอีกประมาณ 8,000 ตู้ ด้วยเงินลงทุนราว 60 ล้านบาท แหล่งเงินทุนหลักมาจากการเสนอขาย IPO

4. **ศึกษาเพื่อร่วมลงทุนกับพันธมิตรทางธุรกิจทั้งในประเทศและกลุ่มประเทศ** ASEAN

บริษัทมีเป้าหมายในช่วงปลายปี 2564 ที่จะเข้าร่วมลงทุนกับพันธมิตรทางธุรกิจทั้งในประเทศและกลุ่มประเทศ ASEAN ทั้งในรูปแบบของการเข้าซื้อกิจการ และ/หรือ การร่วมลงทุน เพื่อสร้างศักยภาพการแข่งขันทางธุรกิจและเป็นกลยุทธ์ในการเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารจัดการกิจการตลอดจนสร้างโอกาสในการสร้างรายได้และกำไรในอนาคต เพื่อให้บรรลุเป้าหมายดังกล่าว จะทำการศึกษาโอกาสที่จะเข้าไปร่วมลงทุนในบริษัทอื่นซึ่งมีธุรกิจที่สามารถต่อยอด (Synergy) กับธุรกิจหลักปัจจุบัน แหล่งเงินทุนจะมาจากการเสนอขายหุ้น IPO

ผลประกอบการปี 2560-2562 และ 1H63

ในปี 2560 – 2562 รายได้ให้บริการค่อนข้างทรงตัว ไม่ได้เปลี่ยนแปลงมากนัก เนื่องจากการให้บริการขนส่งระหว่างประเทศทางทะเลที่มีสัดส่วน 75.6% 72.9% และ 69.3% ตามลำดับ มีรายได้ชะลอตัวลงเนื่องจากค่าระวางเรือในตลาดโลกลดลง แต่บริการรับจัดการขนส่งระหว่างประเทศทางอากาศที่มีสัดส่วนรายได้ 6.48% 8.79% และ 13.19% มีการเติบโตขึ้นมาทดแทนจากการหันมาเน้นบริการด้านนี้มากขึ้น เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าและกระจายฐานลูกค้าให้มากขึ้น ส่วนรายได้จากโลจิสติกส์ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนกำไรมีการเติบโตได้ต่อเนื่องจากปี 2560 -2562 จาก 17.75 ล้านบาท 26.86 ล้านบาท และ 47.03 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากในปี 2561 และปี 2562 อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นจากขนส่งทางทะเลที่เพิ่มจาก 19.6% เป็น 20.1% และ 23.3% จากการควบคุมค่าใช้จ่าย รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่โตขึ้น โดยเฉพาะในปี 2562 ที่รับรู้ส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น 86%

1H63 รายได้ให้บริการลดลง 4.8% เป็น 537 ล้านบาท จากผลกระทบ COVID-19 (กระทบมากใน ช่วงของเดือน ก.พ.-มี.ค. ทำให้ใน 1Q63 ปรับตัวลง y-y ก่อนที่จะกลับมาฟื้นตัวใน 2Q63 ทั้ง q-q และ y-y) โดยรายได้ขนส่งทางทะเลลดลง 8.2% y-y แต่ได้ชดเชยบางส่วนจากการเติบโตของรายได้จากการขนส่งทางอากาศที่โต 3.6% อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเป็น 29% จาก 30.1% จากขนส่งทางอากาศที่มีค่าบริการเพิ่มขึ้นมาก SG&A ลดลง 11.7% หลักจากค่าใช้จ่ายขายที่ลดลงตามรายได้ อีกทั้งส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมลดลง 3.9% และต้นทุนการเงินเพิ่มขึ้น จากหนี้สินสัญญาเช่าและเงินกู้ระยะยาวที่เพิ่มขึ้น 20 ล้านบาท กำไรสุทธิจึงลดลง 8.8% เหลือ 28.08 ล้านบาท

2H63 กลับมาฟื้นตัว คาดกำไรปี 2563 โต 16.7% ที่ 53.54 ล้านบาท

2H63 คาดจะกลับมาฟื้นตัว หลังจากใน 2Q63 ที่รายได้กลับมาโต 8.6% อีกทั้ง COVID-19 ที่คลี่คลายดีขึ้นในหลายประเทศ, อุตสาหกรรมยานยนต์ที่หยุดไปในช่วงครึ่งปีแรก เริ่มกลับมาผลิตอีกครั้ง ช่วยหนุนการฟื้นตัวของการขนส่งทางทะเล, หลาย ๆ ประเทศกลับมาดำเนินธุรกิจโดยเฉพาะจีน และเศรษฐกิจสหรัฐที่ดีกว่าที่คาดการณ์กันไว้ อีกทั้งปกติ 2H จะเป็น high season ของธุรกิจ เพราะไม่มีวันหยุดยาวในช่วงปีใหม่ ตรุษจีน และสงกรานต์ เหมือน 1H63 คาด 2H63 รายได้จะโต 12.6% y-y ที่ 540 ล้านบาท และคาดกำไร 25.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญที่ 137.6% y-y หลักใหญ่ ๆ มาจาก SG&A ที่ปรับตัวลงจากการควบคุมค่าใช้จ่าย

ทำให้ทั้งปี 2563 คาดมีรายได้บริการที่ 1,077 ล้านบาท โต 3.2% y-y และกำไรสุทธิที่ 53.54 ล้านบาท โต 16.7% y-y

แนวโน้มปี 2564 คาดกำไรเติบโตต่อเนื่อง 35.3% y-y

แนวโน้มการดำเนินงานปี 2564 คาดว่าจะฟื้นตัวดีขึ้นจากฐานที่ต่ำในปี 2563 ที่ได้รับผลกระทบ COVID-19 และการกลับดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้น โดยเฉพาะประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ เห็นได้จากคาดการณ์ของ IMF ที่ได้คาดการณ์เมื่อ มิ.ย. 2563 ว่าในปี

2564 เศรษฐกิจโลกจะเติบโตที่ 5.4% จากปี 2563 ที่ติดลบ 4.9% โดยประเทศขนาดใหญ่อย่างสหรัฐอเมริกาคาดปี 2563 GDP -8.0% เป็น +4.5% ในปี 2564, จีนที่คาดปี 2563 GDP +1% เป็น +8.2% ในปี 2564, ยุโรปที่คาดปี 2563 GDP -10.2% เป็น +6.0% ในปี 2564 ซึ่งล้วนแต่เป็นพื้นเส้นทางการขนส่งของ LEO อีกทั้งสภาพัฒน์ฯคาดการณ์การส่งออกของไทยที่ในปี 2563 จะติดลบ 9% เป็นบวก 6% ในปี 2564 ซึ่งบอกถึงแนวโน้มธุรกิจที่ฟื้นตัวในปี 2564 ได้ดี คาดรายได้จะกลับมาเติบโต 8.7% y-y เป็น 1,171 ล้านบาท และกำไรสุทธิที่ 72.43 ล้านบาท โต 35.3% คาดอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 29.7% และ SG&A คาดจะปรับตัวขึ้นในสัดส่วนต่ำกว่าการเติบโตของรายได้

ประเมินราคาพื้นฐานปี 2564 ที่ 4.30 บาท อิง P/E ที่ 19 เท่า

บริษัทจดทะเบียนที่ทำธุรกิจแบบเดียวกับ LEO คือ WICE และ SONIC (ไม่รวม NCL เพราะ P/E สูงมาก) ซึ่งซื้อขายบน P/E เฉลี่ย 2 ปีย้อนหลัง (ปี 2561-2562) ที่ 19 เท่า จึงอ้างอิงค่าเฉลี่ยดังกล่าว ราคาพื้นฐานปี 2564 ของ LEO อยู่ที่ 4.30 บาท

ปัจจัยเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

1. ความเสี่ยงจากความผันผวนของค่าระวาง
2. ความเสี่ยงจากการถูกปรับตามสัญญาบริการ (Service Contract) กับสายเรือในการขนส่งในเส้นทางอเมริกาเหนือ
3. ความเสี่ยงจากความรับผิดชอบในความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นระหว่างการขนส่ง
4. ความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจโลก
5. ความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศ
6. ความเสี่ยงจากการแข่งขัน
7. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคลากร
8. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้แนะนำ/ตัวแทนขายในประเทศ (Sales Agent) และพันธมิตรทางธุรกิจ
9. ความเสี่ยงจากการถูกยกเลิกการเป็นตัวแทนสายเดินเรือ
10. ความเสี่ยงจากการต่อสัญญาเช่าพื้นที่ลานรับฝากตู้สินค้าคอนเทนเนอร์
11. ความเสี่ยงจากการลงทุนในบริษัทอื่น
12. ความเสี่ยงจากการแพร่ระบาดของโรคติดต่อร้ายแรง หรือปัญหาด้านสาธารณสุขอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

Financials

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2561	2562	2563E	2564E
รายได้	**1,053**	**1,044**	**1,077**	**1,171**
EBITDA	**34**	**47**	**69**	**101**
ค่าเสื่อม/การตัดจำหน่าย	7	7	14	22
EBIT	**27**	**40**	**55**	**79**
ดอกเบี้ย (จ่าย) รับ	-3	-1	-4	-5
รายการอื่นๆ	0	0	0	0
ส่วนแบ่งกำไรบ.ร่วม/กิจการร่วมค้า	8	15	13	14
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรก่อนภาษี	**32**	**54**	**64**	**88**
ภาษีจ่าย	5	7	10	15
กำไรหลังภาษี	**27**	**47**	**54**	**73**
ส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบ.ย่อย	0	1	0	0
กำไรสุทธิ, ตามรายงาน	**27**	**46**	**54**	**72**
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	**27**	**46**	**54**	**72**

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., บาท	2561	2562	2563E	2564E
กำไรต่อหุ้น, ตามรายงาน	0.18	0.26	0.17	0.23
กำไรต่อหุ้น, ปรับปรุง	0.18	0.26	0.17	0.23
เงินปันผลต่อหุ้น	0.21	0.26	0.08	0.11
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	1.14	1.05	2.03	2.17

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2561	2562	2563E	2564E
เงินสด	62	90	489	503
เงินลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
ลูกหนี้การค้า	221	180	189	205
สินค้าคงคลัง	0	0	0	0
อื่นๆ	2	2	31	29
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	**286**	**272**	**708**	**736**
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	43	47	42	82
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1	4	5	5
เงินลงทุนบ.ร่วม/กิจการร่วมค้า	65	79	58	72
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0
อื่นๆ	86	75	189	184
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	**194**	**205**	**295**	**343**
สินทรัพย์รวม	**480**	**477**	**1,003**	**1,079**
เงินกู้ระยะสั้น	11	3	0	6
เจ้าหนี้การค้า	219	177	185	222
อื่นๆ	35	31	35	25
หนี้สินหมุนเวียนรวม	**266**	**211**	**220**	**253**
เงินกู้ระยะยาว	1	0	20	14
อื่นๆ	42	56	114	117
หนี้สินรวม	**309**	**267**	**354**	**384**
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	16	14	12	12
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	**172**	**210**	**649**	**695**

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์
**อ้างอิงราคาพื้นฐาน

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2561	2562	2563E	2564E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	32	54	64	88
รายการปรับปรุง	7	0	12	22
การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	45	-9	-40	16
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	84	45	36	126
อื่นๆ	-7	4	-10	-15
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	**77**	**49**	**26**	**111**
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	0	0	0	0
อื่นๆ	-1	1	-46	-60
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	**-1**	**1**	**-46**	**-60**
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหา				
ออกหุ้นสามัญ	0	25	413	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	-57	-14	-3	0
เงินปันผล	0	-32	-53	-27
อื่นๆ	-4	-2	62	-11
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	**-62**	**-23**	**419**	**-37**
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	**14**	**27**	**399**	**14**
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	-0	-0	0	0
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	**62**	**90**	**489**	**503**

Valuation Ratios

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2561	2562	2563E	2564E
P/E (X), adj.	24.34	16.66	25.70	19.00
P/B (X), adj.	3.77	4.10	2.12	1.98
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	4.88	6.05	1.86	2.56

อัตราการเติบโต

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2561	2562	2563E	2564E
รายได้	1.16	-0.82	3.18	8.71
EBITDA	18.24	40.23	46.47	46.37
EBIT	21.01	48.55	38.06	43.32
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	92.59	73.10	16.71	35.28

อัตราการทำกำไร

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2561	2562	2563E	2564E
EBITDA margin	3.19	4.52	6.41	8.63
EBIT margin	2.54	3.81	5.10	6.72
Net Profit Margin	2.52	4.39	4.97	6.19

อัตราส่วนการเงินสำคัญๆ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2561	2562	2563E	2564E
ROE (%)	16.73	24.04	12.47	10.79
ROA (%)	5.96	9.58	7.24	6.96
หนี้สินสุทธิ/(เงินสด) (ล้านบาท)	-50	-87	-469	-483
อัตราหนี้สินต่อทุนสุทธิ (X)	1.19	0.58	-0.41	-0.36

การจัดอันดับบรรษัทภิบาล - 2562

AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT
AP	ARROW	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS
BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL
COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	EA	EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI
III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE
KKP	KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHIFG	LIT	LPN	MAKRO
MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH
NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP	PCSGH	PDI
PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG
PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH
QTC	RATCH	ROBINS	RS	S	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA
STEC	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP
THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TOA	TOP
TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	U	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER							

2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT
AMANAH	AMARIN	APCO	APCS	AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR
ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA	BBL	BDMS
BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BICHI	BLA	BPP
BROOK	CBG	CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT
CNS	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC	CSP	DCC	DCON	DDD
DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN
FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL
GLOBAL	GLOW	GULF	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE
IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS	JCK	JCKH	JMART
JMT	JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E
LALIN	LANNA	LDC	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACD	MAJOR
MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI
NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC
ORI	OSP	PATO	PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP
PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL	RICHY	RML	RWI
S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP
SE	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK
SMPC	SMT	SNP	SONIC	SPA	SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA
SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM
TEAMG	TFG	TFMAMA	THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS
TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG
TPA	TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI
TVT	TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC
UT	UWC	VNT	WIIK	XO	YUASA	ZEN	ZMICO		

A	ABICO	ACAP	AEC	AEONTS	AJ	ALUCON	AMC	APURE	AS
ASEFA	AU	B52	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM
BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO
CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT
D	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND
GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	HUMAN	IHL	INGRS	INOX
JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	SYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC
NDR	NER	NNCL	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO
PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI	RJH	ROJNA
RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG
SQ	SSP	STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIC	TIGER
TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TQM	TTI	TYCN	UTP	VCOM
VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA			

เกณฑ์การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

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

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะชน และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผล สำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุม ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใดผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 16 ตุลาคม 2562)

ได้รับการรับรอง CAC

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

ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

ABICO	AIRA	AF	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	AI	BM	BUI
B	CI	CHO	CHG	CITY	COL	EFORL	EKH	XO	FPI
GYT	GPI	IRC	JTS	JNK	CHOTI	KWG	LDC	META	MPG
PK	INOX	ROJNA	SAAM	SCI	SEAOIL	SHANG	SKR	SPALI	SVI
SYNEX	TMC	TAKUNI	TPP	STANLY	TRITN	UV	YUASA		

เว้นวรรค

AJ	AH	ACAP	AEC	APURE	AOT	ALUCON	AMATAV	A	AGE
ASIA	ASIMAR	APCO	ASIAN	AS	BROCK	BKD	BFIT	BLAND	BR
BEAUTY	BJC	BTNC	BH	CHARAN	CSR	CSS	CPL	CPR	DIGI
ECF	EA	EE	UREKA	EVER	FVC	FLOYD	FN	FC	FSMART
GIFT	GREEN	IFEC	ILINK	J	JMART	JMT	JUTHA	KYE	KTECH
LVT	LALIN	LEE	LTX	MK	MJD	MATCH	MATI	MEGA	MIDA
ML	MILL	NCH	NDR	NCL	NTV	NPPG	NUSA	PACE	PAF
PIMO	ROCK	ROH	RPC	SAMCO	SANKO	7UP	GLOBAL	SR	SINGER
SPPT	SMART	SPCG	SYMC	TEAM	TMI	THAI	TBSP	TSI	TSE
TSTE	TTI	PRO	SAUCE	ERW	IEC	THE	TIC	TRT	TTW
TVT	UNIQ	UPA	VNG	VIBHA	WAVE	WIN			

โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม

ชื่อกลุ่มอุตสาหกรรม	ชื่อหมวดธุรกิจ	ชื่อย่อดัชนี
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	ธุรกิจการเกษตร	AGRI
	อาหารและเครื่องดื่ม	FOOD
สินค้าอุปโภคบริโภค	แฟชั่น	FASHION
	ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน	HOME
	ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์	PERSON
ธุรกิจการเงิน	ธนาคาร	BANK
	เงินทุนและหลักทรัพย์	FIN
	ประกันภัยและประกันชีวิต	INSUR
สินค้าอุตสาหกรรม	ยานยนต์	AUTO
	วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร	IMM
	บรรจุภัณฑ์	PKG
	กระดาษและวัสดุการพิมพ์	PAPER
	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์	PETRO
	เหล็ก	STEEL
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	วัสดุก่อสร้าง	CONMAT
	บริการรับเหมาก่อสร้าง	CONS
	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	PROP
	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และ	PF&REIT
	กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์	
ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค	ENERG
	เหมืองแร่	MINE
บริการ	พาณิชย์	COMM
	สื่อและสิ่งพิมพ์	MEDIA
	การแพทย์	HELTH
	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 แต่ยังคำนึงถึงปัจจัยเชิงคุณภาพ เช่นผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงของหลักทรัพย์, บรรยากาศการลงทุนในตลาด, อัตราการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้น,ปัจจัยเร่งของราคาหุ้น รวมถึง แรงเก็งกำไรในหลักทรัพย์ ก่อนคำแนะนำขั้นสุดท้าย

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

ปัจจัยพื้นฐาน	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ, CFA, CAIA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744	02 635 1700 ต่อ 480	เงินทุนหลักทรัพย์ พาณิชย์
ดนัย ตุลยาพิศิษฐ์ชัย, CFA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375	02 635 1700 ต่อ 481	วัสดุก่อสร้าง อสังหาริมทรัพย์ พลังงาน
นารี อภิเศวตกานต์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971	02 635 1700 ต่อ 484	เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็คทรอนิคส์ พลังงาน ปิโตรเคมี
สยาม ดิยานนท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	02 635 1700 ต่อ 483	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18577	02 635 1700 ต่อ 497	ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์ ประกันภัย
หทัยชนก มูลวงศ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #64324	02 635 1700 ต่อ 530	การแพทย์ การท่องเที่ยว
ญานินท์ อภิชาติสกุลวงศ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #41993	02 635 1700 ต่อ 532	ยานยนต์ พาณิชย์, ICT

กลยุทธ์การลงทุน

ธีรดา ชาญยิ่งยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค	02 635 1700 ต่อ 487	
ชุติกาญจน์ สันติเมธวิรุฬ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค	02 635 1700 ต่อ 494	
ศังสิต อึงคนึงเกียรติ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ศรัณย์ ราชนิธยากร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ดนัยภัทร เนตรพิทูร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		

วิเคราะห์ทางเทคนิค

ธีรดา ชาญยิ่งยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค #9501	02 635 1700 ต่อ 487	
ดนัย ตุลยาพิศิษฐ์ชัย, CFA	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ทางเทคนิค		
สุทธิพงษ์ ศิริพันธ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ทางเทคนิค		

ฐานข้อมูลและการผลิต

มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนากร
ขนิษฐา ศรีวงค์
นันท์ณภัส ธนสุวรรณาพงศ์

เรียบเรียงและแปลภาษา

ไชยยศ อิงคสรรัตน์
เฉลิมพงษ์ พันธุโพธิ์

สาขาในประเทศ

กรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่	849 อาคารวรวัฒน์ ชั้น 11 ห้อง 1101, 1102, 1104, ชั้น 14 ห้อง 1403, 1404, ชั้น 15 และชั้น 22 ห้อง 2202 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
ศรีนครินทร์	699 อาคารโมเดอร์นฟอร์มทาวเวอร์ ชั้น 17 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250
วิภาวดี	333 อาคารเล้าเป็งง้วน 1 ชั้น 15 ซอยเฉยพ่วง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
เยาวราช	308 อาคารกาญจนทัต ชั้น 19 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ์ 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
สยาม	989 อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิตA2 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
เซ็นทรัลเวิลด์	999/9 อาคาร ดิ ออฟฟิศเศส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 17 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
สินธร	130 - 132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
อัมรินทร์	496-502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้นที่ 8 ห้องเลขที่ 6-7 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330

ต่างจังหวัด

เชียงใหม่	111/51 หมู่ที่ 2 ถนนมหิดล ตำบลหนองหอย อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50000
หาดใหญ่	55 อาคารเซาท์แลนด์รับเบอร์ ชั้น 4 ถนนราษฎร์ยินดี ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
หาดใหญ่2	607 อาคารเรดาร์กรุ๊ป ชั้น 3 ยูนิต 3D ถนนเพชรเกษม ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
ขอนแก่น	359/2 อาคารโค้วยู่ฮะ ชั้น 4 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000
พิษณุโลก	59/15 อาคารไทยศิวารัตน์ ชั้น 2 ถนนบรมไตรโลกนารถ 2 ตำบลในเมือง อำเภอเมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000
ชุมพร	25/45 ถนนกรมหลวงชุมพร ตำบลท่าตะเภา อำเภอเมืองชุมพร จังหวัดชุมพร 86000
แหลมฉบัง	53/112, 53/114 หมู่ที่ 9 ตำบลทุ่งสุขลา อำเภอศรีราชา จังหวัดชลบุรี 20230
อินเวสเตอร์เซ็นเตอร์ ขอนแก่น	252 หมู่ที่ 11 ตำบลเมืองเก่า อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000
สุรินทร์	91 ซอยตาดอก ตำบลในเมือง อำเภอเมืองสุรินทร์ จังหวัดสุรินทร์ 32000

สาขาต่างประเทศ

SINGAPORE	Phillip Securities Pte Ltd Raffles City Tower Tel : (65) 6533 6001 www.poems.com.sg
HONG KONG	Phillip Securities (HK) Ltd 11/F United Centre 95 Queensway, Tel (852) 22776600 www.phillip.com.hk
MALAYSIA	Phillip Capital Management Sdn Bhd, Block B Level 3 Megan Avenue Tel (603) 21628841 www.poems.com.my
JAPAN	Phillip Securities Japan, Ltd 4-2 Nihonbashi Kabuto-cho, Chuo-ku, Tokyo Tel (81-3) 36662101
INDONESIA	PT Phillip Securities Indonesia ANZ Tower Level 23B, Tel (62-21) 57900800 www.phillip.co.id
CHINA	Phillip Financial Advisory (Shanghai) Co. Ltd Ocean Tower Unit 2318 Tel (86-21) 51699200 www.phillip.com.cn
FRANCE	King & Shaxson Capital Limited 3rd Flr, 35 Rue de la Bienfaisance Tel (33-1) 45633100 www.kingandshaxson.com
UNITED KINGDOM	King & Shaxson Capital Limited 6th Flr, Candlewick House, Tel (44-20) 7426 5950 www.kingandshaxson.com
UNITED STATES	Phillip Futures Inc The Chicago Board of Trade Building Tel +1.312.356.9000
AUSTRALIA	PhillipCapital Australia Level 10, 330 Collins Street, Melbourne, VIC 3000Tel (613) 86339803 Fwww.phillipcapital.com.au
SRI LANKA	Asha Phillip Securities Ltd , No 60, 5th Lane, Colombo, 03, Sri Lanka, Tel: (+94) 11 2429 100 www.ashaphillip.net
TURKEY	Hak Menkul Kiymetler 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 ให้หมายความถึง บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ยกเว้นมีการกำหนดเป็นอย่างอื่น เมื่อท่านได้รับหรืออ่านรายงานฉบับนี้แล้ว ท่านตกลงที่จะปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขดังต่อไปนี้

ข้อมูลและเนื้อหาสาระในเอกสารเผยแพร่ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้งานส่วนบุคคลเท่านั้น โดยลิขสิทธิ์เป็นกรรมสิทธิ์ของ PST แต่เพียงผู้เดียว บริษัทฯ ขอสงวนลิขสิทธิ์ ห้ามใช้หรือเปิดเผยข้อมูลและเนื้อหาสาระในรายงานฉบับนี้ต่อสาธารณชนโดยไม่ได้รับอนุญาต ห้ามคัดลอกหรือทำซ้ำรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตจาก PST ก่อน ยกเว้นการคัดลอกรายงานทั้งฉบับเพื่อใช้เผยแพร่ภายในเท่านั้น หากท่านได้รับรายงานฉบับนี้โดยไม่ได้ตั้งใจ 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 ทั้งนี้ราคาหลักทรัพย์และอนุพันธ์อาจมีเปลี่ยนแปลงเคลื่อนไหวอย่างรวดเร็วและเกินคาด และผลการดำเนินงานในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

รายงานฉบับนี้มิได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานะทางการเงิน และตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใดๆ ของบุคคลใดบุคคลหนึ่งที่ได้รับรายงานฉบับนี้ นักลงทุนจึงควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางกฎหมาย ภาษี และการลงทุนของท่านเองในการวิเคราะห์ที่เป็นอิสระ เพื่อประกอบการตัดสินใจถึงความเหมาะสมในการเข้าลงทุนในหลักทรัพย์ หรือกลยุทธ์การลงทุนใดๆ ที่กล่าวถึง หรือแนะนำในรายงานฉบับนี้ และพึงตระหนักว่าคาดการณ์แนวโน้มในอนาคตอาจไม่เกิดขึ้นจริง รายงานฉบับนี้มิได้มีเจตนาเพื่อใช้หรือถือเป็นการเสนอขายหรือชักจูงให้ทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่อ้างถึงในรายงานดังกล่าวไม่ว่าในกรณีใดๆ ก็ตาม ข้อมูลที่อ้างถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจได้มาจากบริการข้อมูลการซื้อขายและสถิติ และจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ ซึ่งทางบริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือบริษัทใดๆ ในกลุ่มบริษัทฯ/บริษัทในเครือไม่รับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ความเห็น การคาดการณ์ สมมติฐาน ประมาณการ การประเมินค่า และราคาต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้อ้างอิงตามวันที่ที่ระบุไว้ในรายงานดังกล่าวเท่านั้น และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ข้อสำคัญ: ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานบทวิเคราะห์ การรับและการนำรายงานฉบับนี้ไปใช้ต่อต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธ์ดังกล่าวทุกประการ 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/วาณิชธนกิจ (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 หรือออปชั่นที่เกี่ยวข้อง ซื้อหรือขาย พร้อมทำการซื้อหรือขาย ณ ราคาที่กำหนด หรือเข้าร่วมในการทำธุรกรรมใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ดังกล่าว และได้รับค่านายหน้าหรือผลตอบแทนอื่นที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมดังกล่าว เงินลงทุนอาจอยู่ในรูปแบบสกุลเงินต่างๆ เช่น สกุลเงินดอลล่าร์สหรัฐฯ และยูโร ซึ่งอาจมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินดอลล่าร์สหรัฐ และยูโร หรือสกุลเงินตราต่างประเทศอื่นๆ กับสกุลเงินท้องถิ่นของนักลงทุน ความผันผวนดังกล่าวอาจส่งผลกระทบในเชิงลบต่อมูลค่าราคา 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 นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจของท่านในการตัดสินความเหมาะสมในการลงทุนในหลักทรัพย์ที่อ้างถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ตามข้อกำหนดทางกฎหมาย 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 นักลงทุนจึงควรพิจารณาอย่างรอบคอบถึงความเหมาะสมในการลงทุนโดยคำนึงถึงประสบการณ์ในการลงทุน วัตถุประสงค์ในการลงทุน แหล่งเงินทุน และรายละเอียดอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

สำหรับนักลงทุนในประเทศสหรัฐอเมริกาเท่านั้น: รายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นผลิตภัณฑ์ของบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นนายจ้างของนักวิเคราะห์ผู้ซึ่งจัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ โดยนักวิเคราะห์ผู้ซึ่งจัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้มีภูมิลำเนาอยู่นอกประเทศสหรัฐอเมริกา และมิได้มีความเกี่ยวข้องใดๆ กับนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลในประเทศสหรัฐอเมริกาดังนั้น นักวิเคราะห์จึงไม่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกา และไม่จำเป็นต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดการขึ้นทะเบียนของ FINRA หรือ กฎหรือระเบียบใดๆ ของประเทศสหรัฐอเมริกานอกเหนือจากสิ่งอื่นที่เกี่ยวข้องกับการติดต่อสื่อสารกับบริษัทที่ปรากฏในอยู่ในรายงาน การออกสื่อ และการซื้อขายหลักทรัพย์ภายใต้ชื่อบัญชีของนักวิเคราะห์

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

บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
สำนักงานจดทะเบียนตั้งอยู่ที่ชั้น 15 อาคารวรวัฒน์ เลขที่ 849 ถนนสีลม บางรัก กรุงเทพฯ 10500 ประเทศไทย