อะมานะฮ์ ลิสซิ่ง – AMANAH

กำไร 4Q65 เติบโตสูง y-y q-q

THAILAND | SET |FIN | COMPANY UPDATE

BLOOMBERG AMANAH TB REUTERS AMANAH.BK **TYPE: Cyclical Stock**

31 มีนาคม 2566

ซื้อ (คงคำแนะนำ)

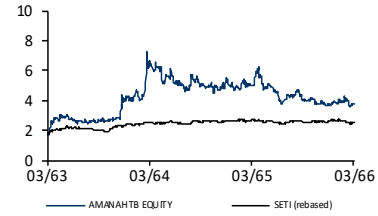
ราคาปิด (บาท)	3.72
ราคาพื้นฐาน (บาท)	4.56 (+28.55%)

ข้อมูลบริษัท

จำนวนหุ้นชำระแล้ว (ล้านหุ้น):	1,036
มูลค่าตลาด (ล้านบาท):	3,854
มูลค่าตลาด (ล้านเหรียญสหรัฐ):	113
ช่วงราคา 52 สัปดาห์-สูง/ต่ำ (บาท):	6.35/3.58
การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น/วัน):	4.1113
ราคาพาร์ (บาท):	1.00

ผู้ถือหุ้นใหญ่ (%)	8 มีนาคม 2566
1. ธนาคาร อิสลามแห่งประเทศไทย	48.3
2. นาย ภานุรังษี ศรีวรัฏฐา	7.3
3. นาย ภมร พลเทพ	1.9

ราคา VS ดัชนี SET



ที่มา: Bloomberg, PSR

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2564	2565	2566E	2567E
รายได้(ล้านบาท)	717	816	925	1,075
กำไร(ล้านบาท)	307	310	343	441
กำไรต่อหุ้น(บาท)	0.30	0.30	0.33	0.43
P/E(X)	12.55	12.44	11.22	8.74
BVPS(บาท)	1.66	1.80	1.93	1.75
P/B(X)	2.24	2.07	1.92	2.13
เงินปันผลต่อหุ้น(บาท)	0.16	0.20	0.22	0.29
Dividend Yield (%)	4.30	5.38	5.97	7.66
ROE(%)	18.78	17.26	17.76	23.11
หนี้สินสุทธิต่อทุน(X)	1.19	1.28	1.71	2.61

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

**อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า

P/B'66 (2.4x)

อดิสรณ์ มุ่งพาลชล
นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ # 18577
โทร: 66 2 635 1700 # 497

Key Point

กำไรสุทธิ 4Q65 กลับมาเติบโต และทำให้กำไรปี 2565 ยังเติบโตได้ สินเชื่อ 4Q65 สามารถปล่อยได้สูงสุดเป็นประวัติการณ์ และยังตั้งเป้าเติบโตต่อในปี 2566 อีก 2,400 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม NPL ยังมีแนวโน้มสูงขึ้น ทำให้คาดว่าการตั้งสำรองอาจจะเพิ่มสูงขึ้น และต้นทุนดอกเบี้ยยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อ ทางฝ่ายจึงได้มีการปรับลดประมาณการกำไรปี 2566 ลง และปรับราคาพื้นฐานลงมาเหลือ 4.56 บาท แต่ยังคงมีส่วนต่าง และการเติบโตอยู่ จึงยังคงแนะนำ “ซื้อ”

กำไรสุทธิ 4Q65 กลับมาเติบโตสูงทั้ง y-y และ q-q และทำให้กำไรปี 2565 ยังเติบโต

AMANAH มีกำไรสุทธิ 4Q65 จำนวน 93 ล้านบาท เพิ่มขึ้นทั้ง y-y และ q-q เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นสินเชื่อที่เติบโตได้ 17.2% y-y นอกจากนี้ AMANAH ยังมีการตั้งสำรองลดลง 33.9% y-y และ 43.3% q-q ในขณะที่ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้น 27.4% y-y และ 9.6% q-q รายได้ค่าธรรมเนียมลดต่ำลง 33.3% y-y และ 35.8% q-q จากเกณฑ์ Market conduct ของ ธปท. ทำให้รายได้ค่าปรับการผิดนัดชำระหนี้ลดลง และรายได้อื่นลดลง 25.6% y-y และ 13.2% q-q ซึ่งเป็นผลจากการช่วยเหลือลูกค้า ทำให้มีหนี้สูญได้รับคืนลดลง ทางด้านค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น 4.7% y-y จากค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มสูงขึ้น แต่ลดลง 23.3% q-q เนื่องจากมีกำไรจากการขายทรัพย์สินรอการขายเข้ามา กำไรปี 2565 มีจำนวน 310 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.8% y-y ถึงแม้ว่าทั้งรายได้ดอกเบี้ยจะเพิ่มขึ้น 12.8% y-y และรายได้ค่าธรรมเนียมจะเพิ่มขึ้นถึง 57.6% y-y แต่ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น 6.4% y-y และการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้น 30% y-y รวมไปถึงค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น 20.6% y-y ทำให้กำไรเพิ่มขึ้นไม่มาก

4Q65 ปล่อยสินเชื่อได้สูงที่สุดเป็นประวัติการณ์ และเพิ่มส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิได้ แต่ NPL ก็เพิ่มขึ้น

ใน 4Q65 AMANAH สามารถปล่อยสินเชื่อใหม่ได้ 591 ล้านบาท สูงที่สุดเป็นประวัติการณ์ และทำให้ยอดรวมการปล่อยสินเชื่อในปี 2565 เป็น 2.1 พันล้านบาท สูงสุดเป็นประวัติการณ์เช่นกัน หรือคิดเป็นอัตราการเติบโต 17.2% y-y แต่สัดส่วน NPL ต่อสินเชื่อรวมเพิ่มขึ้นเป็น 3.88% จาก 3.79% ใน 3Q65

ปรับลดประมาณการกำไรปี 2566 และปรับราคาพื้นฐานลงเหลือ 4.56 บาท

การเพิ่มขึ้นของต้นทุนดอกเบี้ย ทำให้ทางฝ่ายปรับเพิ่มต้นทุนดอกเบี้ยขึ้นเป็น 4.2% จากเดิมคาดไว้ที่ 4.12% และปรับเพิ่มระดับการตั้งสำรองขึ้นเป็น 2% ของสินเชื่อรวม จากเดิม 1.8% ของสินเชื่อรวม ส่งผลให้ประมาณการกำไรปี 2566 ปรับลดลงเหลือ 343 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น 0.33 บาท/หุ้น จากเดิมคาดไว้ที่ 394 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น 0.38 บาท/หุ้น กำไรที่ปรับลดลงนี้ยังเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 10.9% y-y และทำให้ราคาพื้นฐานปี 2566 ปรับลดลงเหลือ 4.56 บาท

PhillipResearch PhillipCapitalTH 02 635 1700 ต่อ 486

กำไรสุทธิ 4Q65 กลับมาเติบโตสูงทั้ง y-y และ q-q

AMANAH มีกำไรสุทธิ 4Q65 จำนวน 93 ล้านบาท ใกล้เคียงกับที่ทางฝ่ายคาดไว้ที่ 96 ล้านบาท โดยกำไรในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นทั้ง y-y และ q-q เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น 20.5% y-y และ 4.5% q-q ตามการเพิ่มขึ้นสินเชื่อที่เติบโตได้ 17.2% y-y นอกจากนี้ AMANAH ยังมีการตั้งสำรองลดลง 33.9% y-y และ 43.3% q-q เป็นเหตุผลสำคัญที่ทำให้กำไรเพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้น 27.4% y-y และ 9.6% q-q รายได้ค่าธรรมเนียมลดต่ำลง 33.3% y-y และ 35.8% q-q จากเกณฑ์ Market conduct (การให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม) ของ ธปท. ทำให้รายได้ค่าปรับการผิดนัดชำระหนี้ลดลง และรายได้อื่นลดลง 25.6% y-y และ 13.2% q-q ซึ่งเป็นผลจากการช่วยเหลือลูกค้า ทำให้มีหนี้สูญได้รับคืนลดลง ทางด้านค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น 4.7% y-y จากค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มสูงขึ้น แต่ลดลง 23.3% q-q เนื่องจากมีกำไรจากการขายทรัพย์สินรอการขายเข้ามา

ตารางที่ 1 : งบกำไรขาดทุน งบแสดงฐานะทางการเงิน และ Key financial ratio รายไตรมาส

งบกำไรขาดทุน

(ล้านบาท)	4Q65	3Q65	4Q64	% y-y	% q-q		2565	2564	% y-y
รายได้ดอกเบี้ย	192.95	184.58	160.15	20.48%	4.54%		720.42	638.44	12.84%
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	(22.90)	(20.89)	(17.98)	27.37%	9.62%		(78.92)	(74.21)	6.35%
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	**170.05**	**163.68**	**142.17**	**19.61%**	**3.89%**		**641.50**	**564.24**	**13.69%**
รายได้ค่าธรรมเนียม	11.65	18.15	17.48	-33.34%	-35.83%		68.70	43.59	57.61%
รายได้อื่น	22.51	25.92	30.27	-25.64%	-13.15%		106.04	109.11	-2.82%
รายได้รวม	**204.21**	**207.75**	**189.92**	**7.53%**	**-1.71%**		**816.23**	**716.94**	**13.85%**
ค่าใช้จ่าย	73.89	96.31	70.59	4.67%	-23.28%		338.65	280.72	20.63%
กำไรก่อนหักผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	**130.32**	**111.45**	**119.32**	**9.22%**	**16.94%**		**477.58**	**436.22**	**9.48%**
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(19.69)	(34.74)	(29.78)	-33.87%	-43.32%		(108.15)	(83.20)	30.00%
รายได้หลังหักผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	**110.63**	**76.71**	**89.55**	**23.54%**	**44.22%**		**369.43**	**353.03**	**4.65%**
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(17.86)	(15.29)	(12.99)	**37.55%**	**16.86%**		(59.68)	(45.86)	30.12%
กำไรสุทธิ	**92.77**	**61.43**	**76.56**	**21.17%**	**51.03%**		**309.76**	**307.16**	**0.84%**
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.09	0.06	0.07	21.17%	51.03%		0.30	0.30	0.73%

งบแสดงฐานะการเงิน

(ล้านบาท)	4Q65	3Q65	4Q64	% y-y	% q-q		2565	2564	% y-y
สินเชื่อรวม	6,003.81	6,039.22	5,125.09	17.15%	-0.59%		6,003.81	5,125.09	17.15%
สินทรัพย์	4,251.84	4,110.10	3,781.12	12.45%	3.45%		4,251.84	3,781.12	12.45%
เงินกู้ยืม	1,934.42	1,870.36	1,902.03	1.70%	3.42%		1,934.42	1,902.03	1.70%
หนี้สิน	2,386.32	2,335.36	2,057.58	15.98%	2.18%		2,386.32	2,057.58	15.98%
ทุนชำระแล้ว	1,036.11	1,036.11	1,036.11	0.00%	0.00%		1,036.11	1,036.11	0.00%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,865.52	1,774.75	1,723.54	8.24%	5.11%		1,865.52	1,723.54	8.24%

Key Financial Ratio

	4Q65	3Q65	4Q64	% y-y	% q-q		2565	2564	% y-y
ผลตอบแทนดอกเบี้ย	25.43%	24.79%	25.08%	n.m.	n.m.		25.29%	25.07%	n.m.
ต้นทุนดอกเบี้ย	-4.09%	-3.93%	-3.73%	n.m.	n.m.		-3.87%	-3.77%	n.m.
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย	21.34%	20.86%	21.35%	n.m.	n.m.		21.42%	21.31%	n.m.
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ	21.86%	21.44%	21.71%	n.m.	n.m.		21.97%	21.61%	n.m.
D/E (x)	1.28	1.32	1.19	n.m.	n.m.		1.28	1.19	n.m.
มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (บาท)	1.80	1.71	1.66	8.24%	5.11%		1.80	1.66	8.24%
ROE	20.58%	13.91%	18.47%	n.m.	n.m.		17.82%	19.45%	n.m.
NPL	3.88%	3.79%	3.47%	n.m.	n.m.		3.88%	3.47%	n.m.

ที่มา : AMANAH, PSR

กำไรสุทธิปี 2565 เพิ่มขึ้น 0.8% y-y

AMANAH มีกำไรสุทธิปี 2565 จำนวน 310 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.8% y-y ถึงแม้ว่าทั้งรายได้ดอกเบี้ยจะเพิ่มขึ้น 12.8% y-y และรายได้ค่าธรรมเนียมจะเพิ่มขึ้นถึง 57.6% y-y แต่ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น 6.4% y-y และการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้น 30% y-y รวมไปถึงค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น 20.6% y-y ทำให้กำไรเพิ่มขึ้นไม่มาก

PhillipResearch PhillipCapitalTH 02 635 1700 ต่อ 486

4Q65 ปล่อยสินเชื่อได้สูงที่สุดเป็นประวัติการณ์ และเพิ่มส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิได้

ใน 4Q65 AMANAH สามารถปล่อยสินเชื่อใหม่ได้ 591 ล้านบาท สูงที่สุดเป็นประวัติการณ์ และทำให้ยอดรวมการปล่อยสินเชื่อในปี 2565 เป็น 2.1 พันล้านบาท สูงสุดเป็นประวัติการณ์เช่นกัน หรือคิดเป็นอัตราการเติบโต 17.2% y-y อย่างไรก็ตามใน 4Q65 AMANAH มีการเร่งติดตามสินเชื่อที่มีปัญหา ทำให้มีการชำระคืนค่อนข้างมาก ส่งผลให้ยอดสินเชื่อรวมหดตัวลงจากไตรมาสก่อน 0.7% q-q ทางด้านส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิใน 4Q65 เพิ่มสูงขึ้นเป็น 21.9% จาก 21.4% ใน 3Q65 ถึงแม้ว่าต้นทุนทางการเงินจะเพิ่มสูงขึ้นเป็น 4.1% จาก3.9% ใน 3Q65 แต่การเร่งเก็บหนี้ทำให้มีรายได้ดอกเบี้ยเข้ามามาก และทำให้ผลตอบแทนสินเชื่อเพิ่มสูงขึ้นเป็น 25.4% จาก 24.8% ใน 3Q65 และทำให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มสูงขึ้น

ระดับ NPL เพิ่มสูงขึ้นเล็กน้อย และสัดส่วนสำรองต่อ NPL ลดลง

ใน 4Q65 AMANAH มี NPL เพิ่มขึ้น 7.7 ล้านบาท ส่งผลให้สัดส่วน NPL ต่อสินเชื่อรวมเพิ่มขึ้นเป็น 3.88% จาก 3.79% ใน 3Q65 และการตั้งสำรองลดลงในไตรมาสนี้ ส่งผลให้สัดส่วนสำรองต่อ NPL ลดลงเหลือ 118% จาก 130% ใน 3Q65

ตั้งเป้าปล่อยสินเชื่อปี 2566 เพิ่ม 2,400 ล้านบาท

AMANAH ตั้งเป้าจะปล่อยสินเชื่อเพิ่มในปี 2566 อีก 2,400 ล้านบาท โดยสินเชื่อที่ปล่อยใหม่ทั้งหมดจะเป็นสินเชื่อจำนำทะเบียน สินเชื่อที่เพิ่มขึ้นนอกจากจะมาจาก AE (AMANAH Express หรือตัวแทนขายผลิตภัณฑ์สินเชื่อ) ของ AMANAH เองแล้วยังจะมาจากการแนะนำของสาขาของ ธ.อิสลาม นอกจากนี้ทาง AMANAH ยังมีแผนที่จะเปิดสาขาเพิ่มด้วยอีกประมาณ 2 – 3 สาขา

ปรับลดประมาณการกำไรปี 2566 ลงจากการปรับต้นทุนดอกเบี้ย และการตั้งสำรองขึ้น

จากความร่วมมือกับ ธ.อิสลาม และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ การเปิดประเทศ ทำให้ทางฝ่ายปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อของ AMANAH ในปี 2566 ขึ้นเป็น 20% จากเดิมคาดไว้ที่ 15% แต่การเพิ่มขึ้นของต้นทุนดอกเบี้ย ทำให้ทางฝ่ายปรับเพิ่มต้นทุนดอกเบี้ยขึ้นเป็น 4.2% จากเดิมคาดไว้ที่ 4.12% และปรับเพิ่มระดับการตั้งสำรองขึ้นเป็น 2% ของสินเชื่อรวม จากเดิม 1.8% ของสินเชื่อรวม ส่งผลให้ประมาณการกำไรปี 2566 ปรับลดลงเหลือ 343 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น 0.33 บาท/หุ้น จากเดิมคาดไว้ที่ 394 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น 0.38 บาท/หุ้น กำไรที่ปรับลดลงนี้ยังเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 10.9% y-y

ถึงแม้ว่าทางฝ่ายจะปรับลดประมาณการกำไรปี 2566 ลง แต่ปรับเพิ่มประมาณการเงินปันผลปี 2566 ขึ้นเป็น 0.22 บาท/หุ้น จากเดิมที่คาดไว้ที่ 0.21 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทน 5.8% โดยอ้างอิงจากระดับ Pay-out ratio ปี 2565 ที่ทาง AMANAH มีการปรับเพิ่มขึ้นเป็น 67% จากปี 2564 ที่มี Pay-out ratio 54% โดยมีการประกาศจ่ายปันผล 0.20 บาท/หุ้น มีการขึ้นเครื่องหมาย XD ไปแล้วเมื่อวันที่ 7 มี.ค. และจะมีการจ่ายปันผลในวันที่ 2 พ.ค. 2566

ปรับลดราคาพื้นฐานปี 2566 ลงเหลือ 4.56 บาท แต่ยังแนะนำ “ซื้อ”

จากการปรับลดประมาณการกำไรปี 2566 ลง ส่งผลให้ราคาพื้นฐานปรับลดลงด้วยเหลือ 4.56 บาท จากเดิม 6.75 บาท โดยอิงกับ P/BV 2.36 เท่า (ROE ระยะยาว 15.1% COE 9.27%) ยังคงมีส่วนต่างกับราคาหุ้นในปัจจุบันเหลืออยู่ และเมื่อพิจารณาจากการเติบโตของสินเชื่อที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น ถึงแม้ว่าต้นทุนดอกเบี้ย รวมไปถึงการตั้งสำรองจะเพิ่มขึ้นก็ตาม รวมไปถึงมีเงินปันผลอัตราผลตอบแทน 4-5% ทำให้ทางฝ่ายยังคงแนะนำ “ซื้อ”

PhillipResearch PhillipCapitalTH 02 635 1700 ต่อ 486

ตารางที่ 2 : สมมติฐานในการประมาณการ และราคาพื้นฐาน

	2566			2567		
	เดิม	ใหม่	+/-%	เดิม	ใหม่	+/-%
การเติบโตของสินเชื่อ	15.0%	20.0%	+5%	15.0%	15.0%	-
ต้นทุนดอกเบี้ย	4.12%	4.20%	+0.08%	4.17%	4.20%	+0.03%
Credit cost	1.8%	2.00%	+0.20%	1.8%	2.0%	+0.20%
กำไรสุทธิปี (ล้านบาท)	394	343	-13%	478	441	-7.74%
ปันผล (บาท/หุ้น)	0.20	0.22	+10%	0.23	0.29	+26%
ราคาพื้นฐาน	6.75	4.56	-32%	-	-	-

ที่มา : AMANAH, PSR

PhillipResearch PhillipCapitalTH 02 635 1700 ต่อ 486

Financials

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2564	2565	2566E	2567E
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	**638**	**720**	**877**	**1,029**
รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ	**(74)**	**(79)**	**(104)**	**(145)**
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยอื่น	564	641	733	863
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยรวม	153	175	192	211
รายได้จากการดำเนินงาน	**717**	**816**	**925**	**1,075**
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	281	339	377	390
กำไรก่อนสำรองและภาษี	**436**	**478**	**548**	**684**
สำรองหนี้สูญ	(83)	(108)	(144)	(166)
กำไรก่อนภาษี	**353**	**369**	**404**	**519**
ภาษีจ่าย	(46)	(60)	(61)	(78)
กำไรหลังภาษี	**307**	**310**	**343**	**441**
ส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	0	0	0	0
กำไรสุทธิ, ตามรายงาน	**307**	**310**	**343**	**441**
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	**307**	**310**	**343**	**441**

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., บาท	2564	2565	2566E	2567E
กำไรต่อหุ้น, ตามรายงาน	0.30	0.30	0.33	0.43
กำไรต่อหุ้น, ปรับปรุง	0.30	0.30	0.33	0.43
เงินปันผลต่อหุ้น	0.16	0.20	0.22	0.29
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	1.66	1.80	1.93	1.75

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2564	2565	2566E	2567E
เงินสด	202	42	107	254
รายการระหว่างธนาคาร	5,099	5,971	7,169	8,244
สินทรัพย์อนุพันธ์	(1,592)	(1,880)	(1,879)	(1,879)
เงินลงทุน	(155)	(188)	(284)	(400)
สินเชื่อรวมและดอกเบี้ยค้างรับ	3,352	3,903	5,006	5,965
ลบ สำรอง	91	151	155	160
สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับสุทธิ	48	47	49	50
สินทรัพย์อื่น	110	125	130	136
สินทรัพย์รวม	**3,781**	**4,252**	**5,430**	**6,548**
เงินฝาก	1,692	1,850	2,700	3,600
รายการระหว่างธนาคาร	210	84	300	300
หนี้สินจ่ายคืนเมื่อทวงถาม	12	7	7	7
หนี้สินอนุพันธ์	25	34	35	37
เงินกู้ยืม	28	30	33	36
หนี้สินอื่น	92	56	59	62
หนี้สินรวม	**2,058**	**2,386**	**3,427**	**4,735**
ทุนชำระแล้ว	1,036	1,036	1,036	1,036
กำไรสะสม	684	826	962	772
สำรองอื่น	0	0	1	1
ส่วนของผู้ถือหุ้น	**1,724**	**1,866**	**2,002**	**1,812**
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0	0	0	0
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	**1,724**	**1,866**	**2,002**	**1,812**

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์
**อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

Valuation Ratios

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2564	2565	2566E	2567E
P/E (X), adj.	12.55	12.44	11.22	8.74
P/B (X), adj.	2.24	2.07	1.92	2.13
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	4.30	5.38	5.97	7.66

อัตราการเติบโต

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2564	2565	2566E	2567E
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	1.38	12.84	21.77	17.28
รายได้จากการดำเนินงานรวม	3.40	13.85	13.37	16.12
กำไรก่อนภาษี	11.73	4.65	9.37	28.34
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	5.66	0.84	10.87	28.34

อัตราการทำกำไร

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2564	2565	2566E	2567E
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีรายได้	24.93	25.89	26.57	26.57
ต้นทุนทางการเงิน	-3.83	-4.11	-4.20	-4.20
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ	22.03	23.06	22.20	22.29

อัตราส่วนการเงินสำคัญๆ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2564	2565	2566E	2567E
ROE (%)	18.78	17.26	17.76	23.11
ROA (%)	8.14	7.71	7.09	7.36
สัดส่วนหนี้สิน/ทุน (X)	1.19	1.28	1.71	2.61
NPL (%)	3.47	3.61	3.51	3.35

PhillipResearch PhillipCapitalTH 02 635 1700 ต่อ 486

Fact Sheet

ข้อมูลเบื้องต้น

ที่อยู่:	16-16/1 ซอยเกษมสันต์ 1 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน กทม.
โทรศัพท์:	66 2 091 6456
โทรสาร:	66 2 030 6401
URL:	http://www.amanah.co.th
ตลาด/กลุ่ม/หมวดธุรกิจ:	SET/ธุรกิจการเงิน/เงินทุนและหลักทรัพย์

ความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย
2. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงสินเชื่อจากสถาบันการเงินเป็นหลัก
3. ความเสี่ยงด้านคุณภาพของลูกหนี้

การดำเนินธุรกิจ

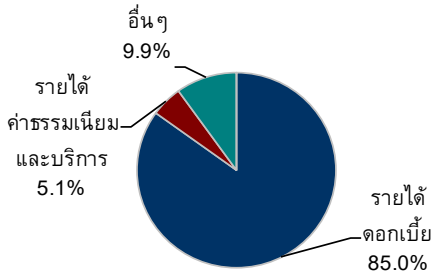
ประกอบธุรกิจสินเชื่อรายย่อยแบบมีหลักประกัน โดยเน้นให้สินเชื่อเพื่อเสริมสภาพคล่อง โดยมีผลิตภัณฑ์และการบริการทางการเงินที่สามารถตอบสนองความต้องการของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้ทุกกลุ่ม

พัฒนาการที่สำคัญ

- ปี 2565 เริ่มทำธุรกิจจำนำทะเบียนรถในวันที่ 1 ก.ย. 65

- ปี 2562 เพิ่มสาขาในภาคเหนือตอนล่างอีก 3 สาขา
- ปี 2561 ยกเลิกการให้สินเชื่อ สำหรับตู้น้ำมัน และตู้เติมเงินมือถือชนิดหยอดเหรียญหรือสอดธนบัตร
- ปี 2558 มีแผนธุรกิจใหม่ที่เน้นสินเชื่อรายย่อยประเภทเช่าซื้อที่มีรถยนต์เป็นหลักประกัน
- ปี 2557 ชะลอสินเชื่อเพื่อเช่าซื้อรถยนต์ และเน้นการให้สินเชื่อตู้น้ำมัน และตู้เติมเงิน

โครงสร้างรายได้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565



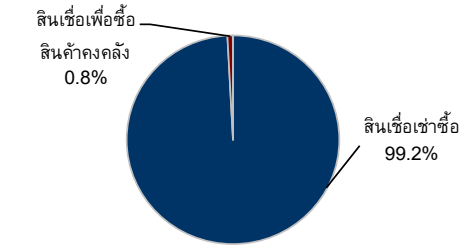
ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

ล้านบาท	4Q65	3Q65	2Q65	1Q65	4Q64
รายได้	227	229	225	214	208
กำไรก่อนสำรอง	130	111	123	113	119
กำไรสุทธิ	93	61	81	75	77
สินทรัพย์รวม	4,252	4,110	3,934	3,790	3,781
หนี้สินรวม	2,386	2,335	2,220	1,991	2,058
ส่วนผู้ถือหุ้น	1,866	1,775	1,713	1,798	1,724
EPS (บาท)	0.09	0.06	0.08	0.07	0.07
BVPS (บาท)	1.80	1.71	1.65	1.74	1.66
NIM (%)	21.86	21.44	21.95	22.64	21.71
NPL (%)	3.88	3.79	3.80	3.61	3.47

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

โครงสร้างสินเชื่อ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

ข้อมูลเปรียบเทียบบริษัทใกล้เคียง* ณ วันที่ 27 มีนาคม 2566

หลักทรัพย์	สิ้นสุด	Mkt Cap. (ล้านบาท)	P/E (x)	P/BV (x)	Div Yield (%)
Amanah Leasing PCL					
AMANAH TB	12/22	3,854	12.5	na	5.4
Srisawad Corp PCL					
SAWAD TB	12/22	71,404	16.0	2.9	3.5
Muangthai Capital PCL					
MTC TB	12/22	72,610	14.2	2.5	1.1
Krungthai Card PCL					
KTC TB	12/22	139,230	19.7	4.4	1.9

ที่มา: Bloomberg, PSR

*ข้อมูลอ้างอิงกำไรต่อหุ้น มูลค่าทางบัญชี และปันผลต่อหุ้น 12 เดือนล่าสุด

PhillipResearch PhillipCapitalTH 02 635 1700 ต่อ 486

การจัดอันดับบรรษัทภิบาล - 2564

AAV	ADVANC	AF	AH	AIRA	AKP	AKR	ALT	AMA	AMATA
AMATAV	ANAN	AOT	AP	ARIP	ARROW	ASP	AUCT	AWC	AYUD
BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BCPG	BDMS	BEM	BGC	BGRIM
BIZ	BKI	BOL	BPP	BRR	BTS	BTW	BWG	CENTEL	CFRESH
CHEWA	CHO	CIMBT	CK	CKP	CM	CNT	COM7	COMAN	COTTO
CPALL	CPF	CPI	CPN	CRC	CSS	DDD	DELTA	DEMCO	DRT
DTAC	DUSIT	EA	EASTW	ECF	ECL	EE	EGCO	EPG	ETC
FPI	FPT	FSMART	GBX	GC	GCAP	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL
GPI	GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI
III	ILINK	ILM	INTUCH	IP	IRPC	ITEL	IVL	JSP	JWD
K	KBANK	KCE	KKP	KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LH
LHFG	LIT	LPN	MACO	MAJOR	MAKRO	MALEE	MBK	MBKET	MC
MCOT	METCO	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MSC	MTC	MVP	NCL
NEP	NER	NKI	NOBLE	NSI	NVD	NWR	NYT	OISHI	OR
ORI	OSP	OTO	PAP	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PLANB
PLANET	PLAT	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PROUD	PSH
PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RATCH
RS	S	S & J	SAAM	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB
SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SDC	SEAFCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SHR	SIRI	SIS	SITHAI	SMK	SMPC	SNC	SONIC	SPALI
SPI	SPRC	SPVI	SSSC	SST	STA	STEC	STI	SUN	SUSCO
SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO	TCAP	TEAMG	TFMAMA	TGH
THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIP	TIPCO	TISCO
TK	TKT	TMT	TNDT	TNITY	TOA	TOP	TPBI	TQM	TRC
TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW
TU	TVD	TVI	TVO	TWPC	U	UAC	UBIS	UV	VGI
VIH	WACOAL	WAVE	WHA	WHAUP	WICE	WINNER	ZEN		

2S	7UP	ABICO	ABM	ACE	ACG	ADB	AEONTS	AGE	AHC
AIT	ALL	ALLA	ALUCON	AMANAH	AMARIN	APCO	APCS	APURE	AQUA
ASAP	ASEFA	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	B	BA
BAM	BC	BCH	BEC	BEYOND	BFIT	BJC	BJCHI	BLA	BR
BROOK	CBG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI
CIG	CMC	COLOR	CPL	CPW	CRD	CSC	CSP	CWT	DCC
DCON	DHOUSE	DOD	DOHOME	DV8	EASON	EFORL	ERW	ESSO	ESTAR
ETE	FE	FLOYD	FN	FNS	FORTH	FSS	FTE	FVC	GEL
GENCO	GJS	GYT	HEMP	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	IMH
IND	INET	INSET	INSURE	IRC	IRCP	IT	ITD	J	JAS
JCK	JCKH	JMART	JMT	KBS	KCAR	KEX	KGI	KIAT	KISS
KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN	KWC	KWM	L&E	LDC	LEO	LHK
LOXLEY	LRH	LST	M	MATCH	MBAX	MEGA	META	MFC	MGT
MICRO	MILL	MITSIB	MK	MODERN	MTI	NBC	NCAP	NCH	NETBAY
NEX	NINE	NRF	NTV	OCC	OGC	PATO	PB	PICO	PIMO
PJW	PL	PM	PMTA	PPP	PPPM	PRIME	PRIN	PRINC	PSTC
PT	QLT	RBF	RCL	RICHY	RML	ROJNA	RPC	RT	RWI
S11	SA	SAK	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCI	SCN
SCP	SE	SELEX	SFP	SFT	SGF	SIAM	SINGER	SKE	SKN
SKR	SKY	SLP	SMIT	SMT	SNP	SO	SORKON	SPA	SPC
SPCG	SR	SRICHA	SSC	SSF	STANLY	STGT	STOWER	STPI	SUC
SWC	SYNEX	T	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM	TFG
TFI	TIGER	TITLE	TKN	TKS	TM	TMC	TMD	TMI	TMILL
TNL	TNP	TOG	TPA	TPAC	TPCS	TPS	TRITN	TRT	TSE
TVT	TWP	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UTP	VCOM
VL	VNT	VPO	VRANDA	WGE	WIIK	WP	XO	XPG	YUASA

A	AI	AIE	AJ	AMC	APP	AQ	ARIN	AS	AU
B52	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM	BROCK	BSBM	BSM
BTNC	BYD	CAZ	CCP	CGD	CITY	CMAN	CMO	CMR	CPT
CRANE	CSR	D	EKH	EMC	EP	F&D	FMT	GIFT	GLOCON
GREEN	GSC	GTB	HTECH	HUMAN	IHL	IIG	INGRS	INOX	JAK
JR	JTS	JUBILE	KASET	KCM	KK	KKC	KWG	KYE	LEE
LPH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MJD	MORE	MUD	NC	NDR
NFC	NNCL	NOVA	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PK	PLE
PPM	PRAKIT	PRAPAT	PRECHA	PTL	RCI	RJH	RP	RPH	RSP
SABUY	SF	SGP	SICT	SIMAT	SISB	SK	SMART	SOLAR	SPACK
SPG	SQ	SSP	STARK	STC	SUPER	SVOA	TC	TCCC	THMUI
TNH	TNR	TOPP	TPCH	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPOLY	TQR	TTI
TYCN	UKEM	UMS	UNIQ	UPA	UREKA	VIBHA	W	WIN	WORK

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 3 พฤศจิกายน 2564)

ได้รับการรับรอง CAC

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

ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

AJ	ABICO	ALT	APCO	AS	BKD	BEC	CRC	CHG	CPW
CPL	CPR	DHOUSE	DOHOME	ETC	ECF	EKH	EVER	GULF	JR
J	JMART	JMT	KEX	LDC	MAJOR	MATCH	MILL	NCL	NOVA
NRF	NUSA	PIMO	INOX	PR9	RS	SAK	SCGP	7UP	STECH
SIS	STGT	STAR	SCM	SUPER	TMI	TSI	III	VIBHA	WIN
YUASA									

เว้นวรรค

APURE	AMARIN	B52	BROCK	BSBM	BJCHI	CI	CITY	EFORL	UREKA
OCEAN	ROJNA	SHANG	SYNEX	THAI	TMD	STANLY			

โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม

ชื่อกลุ่มอุตสาหกรรม	ชื่อหมวดธุรกิจ	ชื่อย่อตัวชนี
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

กลยุทธ์การลงทุนและวิเคราะห์ทางเทคนิค	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ธีรดา ชาญยิ่งยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค	02 635 1700 ต่อ 487	
ชุติกาญจน์ สันติเมธวิรุฬ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า#37928 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค	02 635 1700 ต่อ 494	
ญานินท์ อภิชาติสกุลวงศ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #41993 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค	02 635 1700 ต่อ 532	ยานยนต์
ดนัยภัทร เนตรพิทูร, CFA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #111498 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค	02 635 1700 ต่อ 498	
กิตติ บัวบึง	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #038313	02 635 1700 ต่อ 488	บริการรับเหมาก่อสร้าง พัฒนาอสังหาริมทรัพย์(นิคมอุตสาหกรรม) เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
ฐนพงษ์ แซ่โล้	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
พศุตม์ โงวิวัฒน์ชัย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		

ปัจจัยพื้นฐาน	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
สยาม ดียานนท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	02 635 1700 ต่อ 483	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์
รัศดา ทวีแสงสกุลไทย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17972	02 635 1700 ต่อ 482	เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็คทรอนิคส์ พลังงาน ปิโตรเคมี พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18577	02 635 1700 ต่อ 497	ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์ ประกันภัย
หทัยชนก มูลวงศ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #64324	02 635 1700 ต่อ 530	การแพทย์ การท่องเที่ยว พาณิชย์
ธนิก กัณฑะพงศ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ทศวรรณ ธรรมสุข	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		

ฐานข้อมูลและการผลิต

มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนากร
ขนิษฐา ศรีวงค์
นันท์ณภัส ธนสุวรรณาพงศ์

เรียบเรียงและแปลภาษา

ไชยยศ อิงคสรรัตน์
ธฤตวัต เสมใจดี

นักออกแบบกราฟิก

ภวิกาวรินท์ เงยไพบูลย์

PhillipResearch PhillipCapitalTH 02 635 1700 ต่อ 486

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
สินธร	130 - 132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 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 อาคารโค้วผู่ฮะ 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

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

PhillipResearch PhillipCapitalTH 02 635 1700 ต่อ 486

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 พิจารณาแล้วว่าถูกต้องในขณะจัดพิมพ์ 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 ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือบริษัทใดๆ ในกลุ่มบริษัทฯ/บริษัทในเครือไม่รับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว ด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว 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

PhillipResearch PhillipCapitalTH 02 635 1700 ต่อ 486

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 ความผันผวนดังกล่าวอาจส่งผลกระทบในเชิงลบต่อมูลค่า ราคา หรือผลตอบแทนจากเงินลงทุน

ภายใต้ขอบเขตของกฎหมายที่อนุญาต PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจเข้าร่วมในธุรกรรมใด ๆ ดังกล่าวข้างต้นได้ทุกเมื่อ หรืออาจมีการถือหุ้นไม่ว่าจะมีนัยสำคัญหรือไม่ก็ตามในบริษัท และการลงทุน หรือการลงทุนที่เกี่ยวข้องที่กล่าวถึงในรายงานเผยแพร่ฉบับนี้ ด้วยเหตุนี้ ข้อมูลที่ทาง PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST ได้รับ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจไม่ได้ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดย PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้ อาจดำเนินการตามหรือใช้ข้อมูลดังกล่าวก่อนหรือทันทีหลังจากมีการเผยแพร่รายงานฉบับนี้ภายใต้ขอบเขตของกฎหมายที่อนุญาต ทั้งนี้ PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่กรรมการ 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

PhillipResearch PhillipCapitalTH 02 635 1700 ต่อ 486