

## ธนาคารกรุงศรีอยุธยา – BAY

### ต่างประเทศเป็นโอกาสเติบโต

THAILAND | SET | BANK | COMPANY UPDATE

BLOOMBERG BAY TB : REUTERS BAY.BK

Block Trade

TYPE: Cyclical Stock

28 กุมภาพันธ์ 2568

### ทยอยซื้อ (คงคำแนะนำ)

### Key Point

สินเชื่อยาวใหญ่ รวมไปถึงสินเชื่อในต่างประเทศจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้สินเชื่อในปี 68 เติบโต โดยตั้งเป้าปล่อยสินเชื่อเพิ่ม 2 – 4% การตั้งสำรองจะลดลงในปี จากปีก่อนมีการตั้งเผื่อการเพิ่มขึ้นของ NPL และเพื่อการเข้าซื้อกิจการใหม่ ๆ ไปแล้ว อย่างไรก็ตามถึงแม้ทางฝ่ายจะคาดว่าสินเชื่อจะฟื้นตัว และการตั้งสำรองจะลดลง แต่การปรับลดอัตราดอกเบี้ยอาจจะทำให้กำไรเพิ่มขึ้นไม่มาก ยังคงประมาณการ และยังคงราคาพื้นฐาน 25 บาท แนะนำ “ทยอยซื้อ”

### สินเชื่อยาวใหญ่ และต่างประเทศเป็นคีย์หลักในการเติบโตในปี

BAY มองว่าภาวะเศรษฐกิจในปี 68 อาจจะไม่ฟื้นตัวเต็มที่ โดยปัจจัยกดดันคือหนี้ครัวเรือนที่ยังสูง การกีดกันทางการค้า ภาวะเศรษฐกิจที่ยังไม่แน่นอนของต่างประเทศ ผลกระทบจากสภาวะอากาศและความเสี่ยงทางการเมืองในประเทศ อย่างไรก็ตามด้วยการใช้จ่ายภาครัฐ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่าง ๆ การย้ายฐานการผลิต ทำให้มองว่าการเติบโตในปีนี้จะดีกว่าปีที่ผ่านมา โดยตั้งเป้าปล่อยสินเชื่อเพิ่ม 2 – 4% จากปีก่อนที่มีสินเชื่อหดตัวถึง 6% โดยสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ รวมไปถึงสินเชื่อจากธุรกิจในกลุ่มประเทศอาเซียนจะเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้สินเชื่อในปีนี้เติบโต ในขณะที่มองว่าสินเชื่อยาวย่อยจะเติบโตได้ไม่มาก และสินเชื่อ SME อาจจะไม่เติบโตจากปีก่อน

### การตั้งสำรองในปีนี้จะลดลงจากปีก่อน

ในปี 67 BAY มีการตั้งสำรองสูงถึง 46 พันลพ. หรือ 2.45% ของสินเชื่อรวม ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 66 ที่มีการตั้ง 36 พันลพ. หรือ 1.75% ของสินเชื่อรวม ส่วนหนึ่งเป็นเพราะ NPL ที่เพิ่มสูงขึ้นในทุกประเทศสินเชื่อ โดย BAY มี NPL ปี 67 เพิ่มขึ้นเป็น 3.23% จาก 2.53% ในปี 66 อีกส่วนหนึ่งเพื่อรองรับการเข้าซื้อกิจการในต่างประเทศ แต่ในปี 68 จากการที่ตั้งสำรองไปมากแล้วในปี 67 ทำให้มีความเป็นไปได้ที่การตั้งสำรองในปีนี้จะลดน้อยลงเหลือ 2 – 2.3% ของสินเชื่อรวม และ BAY มีเป้าที่จะรักษาระดับ NPL ให้อยู่ในช่วง 3.25% - 3.5%

### ต่างประเทศเป็นโอกาสในการเติบโต

BAY เป็นฐานของ MUFG ซึ่งเป็นบริษัทแม่สัญชาติญี่ปุ่นในการรุกธุรกิจในอาเซียน โดยในขณะนี้ นอกเหนือจากประเทศไทยยังมีการลงทุนอยู่ใน 5 ประเทศกลุ่มอาเซียน ประกอบไปด้วย ลาว, กัมพูชา, ฟิลิปปินส์, เวียดนาม, และอินโดนีเซีย โดยลงทุนอยู่ใน 6 สถาบันการเงิน BAY มองว่าธุรกิจในต่างประเทศมีโอกาสเติบโต จากการขยายตัวของ GDP ที่มีโอกาสเติบโตมากกว่าในประเทศไทย ในปี 68 ยังไม่มีแผนที่จะเข้าซื้อกิจการเพิ่มเติม แต่จะสร้าง Ecosystem ในกลุ่มแข็งแกร่งมากขึ้น เพื่อประโยชน์ในการให้คำแนะนำ การทำรายการระหว่างกัน และเพิ่มโอกาสในการลงทุน

### คงประมาณการ และราคาพื้นฐาน 25 บาท แนะนำ “ทยอยซื้อ”

ทางฝ่ายยังคงประมาณการกำไรปี 68 ของ BAY ไว้ที่ 30 พันลพ. เพิ่มขึ้น 0.3% y-y ถึงแม้ว่าจะคาดว่าสินเชื่อจะกลับมาเติบโต การตั้งสำรองจะลดลง แต่การปรับลดอัตราดอกเบี้ยอาจจะทำให้กำไรเพิ่มขึ้นไม่มาก คงราคาพื้นฐาน 25 บาท ยังเหลือส่วนต่างพอสมควร แนะนำ “ทยอยซื้อ”

ราคาปิด (บาท) 22.90  
ราคาพื้นฐาน (บาท) 25.00 (+12.66%)  
(ส่วนต่างราคาหุ้น + ผลตอบแทนเงินปันผล)

| ข้อมูลบริษัท                                     |         |
|--------------------------------------------------|---------|
| จำนวนหุ้นชำระแล้ว (ล้านหุ้น):                    | 7,356   |
| มูลค่าตลาด (ล้านบาท):                            | 168,447 |
| มูลค่าตลาด (ล้านเหรียญสหรัฐ):                    | 4,969   |
| ช่วงราคา 52 สัปดาห์-สูง/ต่ำ (บาท):               | 29/22.2 |
| การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น/วัน): | 0.1807  |
| ราคาพาร์ (บาท):                                  | 10.00   |

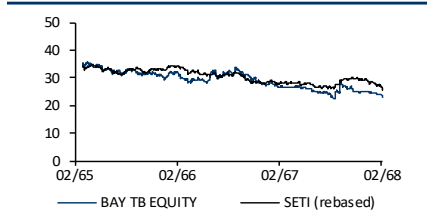
ผู้ถือหุ้นใหญ่ (%) 8 พฤษภาคม 2567

|                                      |      |
|--------------------------------------|------|
| 1. MUFG BANK, LTD.                   | 76.9 |
| 2. บริษัท สตรีงโฮลด์ แอสเซ็ทส์ จำกัด | 2.3  |
| 3. บริษัท ทูมมาไฮค จำกัด             | 2.3  |

การเปลี่ยนแปลงด้านราคา (%)

|                          | 1 เดือน | 3 เดือน | 1 ปี |
|--------------------------|---------|---------|------|
| เปรียบเทียบกับหลักทรัพย์ | -4%     | -9%     | -17% |
| เปรียบเทียบกับ SET INDEX | 6%      | 7%      | -7%  |

ราคา VS ดัชนี SET



ที่มา: Bloomberg, PSR

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.     | 2565    | 2566    | 2567    | 2568E   |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|
| รายได้(ล้านบาท)       | 116,416 | 138,948 | 153,279 | 145,141 |
| กำไร(ล้านบาท)         | 30,713  | 32,930  | 29,700  | 29,780  |
| กำไรต่อหุ้น(บาท)      | 4.18    | 4.48    | 4.04    | 4.05    |
| P/E(X)                | 5.48    | 5.12    | 5.67    | 5.66    |
| BVPS(บาท)             | 46.35   | 50.09   | 53.29   | 56.46   |
| P/B(X)                | 0.49    | 0.46    | 0.43    | 0.41    |
| เงินปันผลต่อหุ้น(บาท) | 1.05    | 0.85    | 0.80    | 0.80    |
| Dividend Yield (%)    | 4.59    | 3.71    | 3.49    | 3.49    |
| หนี้สินต่อทุนสุทธิ(X) | 7.71    | 7.44    | 6.61    | 6.43    |
| ROE(%)                | 9.31    | 9.23    | 7.74    | 7.31    |

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คัดการณ

\*\*อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า

P/B'68 (0.5x)

อดิสรณ์ มุงพาลชล

นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18577

โทร: 66 2 635 1700 #497

Ref.:CO2568\_0229

บริษัทมีผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัท จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ที่ระดับ 5 ดาว – Excellent และได้รับการจัดอันดับใน SET ESG Rating ที่ระดับ AAA และถูกเข้าคำนวณใน SETESG Index

## ด้านสิ่งแวดล้อม (E)

บริษัทดำเนินการตามแนวทางที่ยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อมได้แก่

- การบริหารจัดการด้านการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ:** ประกาศวิสัยทัศน์สู่ความเป็นกลางทางคาร์บอน, ลดการปล่อยคาร์บอนจากกระบวนการทางธุรกิจของธนาคาร, การลดการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์จากทำให้บริการทางการเงิน, การสนับสนุนการมีส่วนร่วมของประเทศไทยในการลดก๊าซเรือนกระจกและการดำเนินงานด้านการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ
- การจัดการสิ่งแวดล้อมและการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ:** มีมาตรการด้านการใช้พลังงาน นำมันเชื้อเพลิง อุปกรณ์สำนักงาน, มีมาตรการด้านการบริหารจัดการของเสีย, มาตรการด้านอาชีวอนามัยและความปลอดภัยในสถานที่ทำงาน แสงสว่างและเสียงรบกวนในสำนักงาน, มาตรการด้านพื้นที่สีเขียว

## ด้านสังคม (S)

บริษัทดำเนินการตามแนวทางที่ยั่งยืนด้านสังคมได้แก่

- การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม และเคารพสิทธิมนุษยชน:** มีการกำหนดแนวทางในการเคารพสิทธิมนุษยชน, มีการจ้างงานที่เป็นธรรมและคำนึงถึงความหลากหลาย, มีการจ่ายค่าตอบแทนที่เป็นธรรมและจัดหาสวัสดิการที่เหมาะสม, มีการส่งเสริมความผูกพันในองค์กร
- การส่งเสริมความรู้ทางการเงิน:** ริเริ่มโครงการและกิจกรรมส่งเสริมความรู้ทางการเงินในรูปแบบต่างๆ, สนับสนุนให้ผู้บริหารและพนักงานมีส่วนร่วมในโครงการและกิจกรรมส่งเสริมความรู้ทางการเงิน, สสำรวจความพึงพอใจของกลุ่มเป้าหมายที่มีต่อโครงการ
- สุขภาพ ความปลอดภัย และสภาพแวดล้อมในการทำงาน:** มีการจัดตั้งคณะกรรมการความปลอดภัย อาชีวอนามัย และสภาพแวดล้อมในที่ทำงาน, ส่งเสริมให้พนักงานทุกระดับได้รับการอบรมด้านความปลอดภัย, กำหนดเป้าหมายในการลดอุบัติเหตุในการทำงาน, ประเมินความเสี่ยงต่อผลกระทบกับสุขภาพของพนักงานอย่างสม่ำเสมอ
- การเข้าถึงบริการทางการเงิน:** พัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงินที่มีความเหมาะสมสอดคล้องกับความต้องการของลูกค้าแต่ละกลุ่ม, บริหารจัดการพอร์ตสินเชื่อบริการครอบคลุมและสมดุล, พัฒนาช่องทางเข้าถึงบริการทางการเงินอย่างครอบคลุมทั่วถึง
- การให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบและพิจารณามิติด้าน ESG:** ดำเนินตามหลักการการรู้จักตัวตนของลูกค้า, จัดตั้งสายงานตรวจสอบสินเชื่อ, กำหนดนโยบายและระเบียบปฏิบัติงานเกี่ยวกับการบริหารความเสี่ยงด้านสินเชื่อ
- การพัฒนาทรัพยากรบุคคล:** กำหนดค่านิยมเพื่อเสริมสร้างให้พนักงานเป็นมืออาชีพและพลเมืองที่ดีของสังคม, พัฒนาหลักสูตร และศูนย์การเรียนรู้โดยยึดผู้เรียนเป็นศูนย์กลาง,
- การมีส่วนร่วมกับผู้มีส่วนได้เสีย:** กำหนดกระบวนการระบุ วิเคราะห์ จัดลำดับความสำคัญและจัดทำแผนการมีส่วนร่วมกับผู้มีส่วนได้เสีย
- การมีส่วนร่วมกับชุมชนและสังคม:** ตั้งคณะกรรมการความยั่งยืน มีหน้าที่กำหนดกลยุทธ์ทิศทาง นโยบายและข้อบังคับการดำเนินงานด้าน ESG, กำหนดนโยบายเกี่ยวกับสนับสนุนและบริจาคและจัดทำโครงการเพื่อสังคม, กำหนดให้พนักงานปฏิบัติตามนโยบายและมาตรการต่อต้านการคอร์รัปชัน

## ด้านการกำกับดูแลกิจการ (G)

บริษัทดำเนินการตามแนวทางที่ยั่งยืนด้านการกำกับดูแลกิจการได้แก่

- การป้องกันอาชญากรรมทางการเงิน:** กำหนดนโยบาย ระเบียบ และคู่มือปฏิบัติให้สอดคล้องกับหน่วยงานกำกับดูแล, ตรวจสอบธุรกรรมที่มีเหตุอันควรสงสัยโดยใช้เทคโนโลยีที่มีประสิทธิภาพ, จัดอบรมและสื่อสารให้กับผู้บริหารและพนักงานให้เข้าใจถึงภัยจากอาชญากรรมทางการเงิน, สื่อสารและเตือนภัยลูกค้าอย่างต่อเนื่อง
- ความมั่นคงปลอดภัยทางไซเบอร์:** มีการบริหารความเสี่ยงด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์อย่างรัดกุม, นำเทคโนโลยีสารสนเทศและดิจิทัลมาใช้ในการระบวนการทำงานเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ, รักษาสมดุลในการอำนวยความสะดวกในการเข้าถึงระบบอย่างเหมาะสม
- การกำกับดูแลกิจการที่ดีและการต่อต้านทุจริตคอร์รัปชัน:** เสริมสร้างการกำกับดูแลกิจการที่ดีอย่างต่อเนื่องทั่วทั้งองค์กรและห่วงโซ่อุปทาน, ส่งเสริมให้พนักงานมีจิตสำนึกในการปฏิบัติหน้าที่ที่ดี, ส่งเสริมความเชื่อมั่นและไว้วางใจให้กับผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม, ส่งเสริมให้องค์กรมีภาพลักษณ์ที่ดี น่าเชื่อถือ และมีการเติบโตอย่างแข็งแกร่ง
- การกำกับดูแลข้อมูลและความปลอดภัยของข้อมูลส่วนบุคคล:** จัดตั้งคณะกรรมการข้อมูล และฝ่ายกำกับดูแลบริหารข้อมูลทำหน้าที่กำหนดนโยบายและปฏิบัติงานด้านข้อมูล, กำหนดประเภทข้อมูลอย่างชัดเจน, กำหนดระเบียบปฏิบัติงานด้านการใช้เทคโนโลยีชีวมิติ, กำหนดหน้าที่ความรับผิดชอบของผู้ที่เกี่ยวข้อง
- การบริหารความเสี่ยงและการจัดการภาวะวิกฤต:** จัดตั้งคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง, กำหนดนโยบาย เครื่องมือในการบริหารความเสี่ยงองค์กร, ระบุเหตุการณ์และปัจจัยและความเสี่ยงใหม่, ระบุความเสี่ยงที่สำคัญ, จัดทำแผนรองรับการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง
- การปฏิบัติดูแลลูกค้าอย่างเป็นธรรม:** ศึกษาวิเคราะห์และทำความเข้าใจถึงความต้องการ ความคาดหวัง และปัญหาของลูกค้า, รับฟังความคิดเห็นและข้อเสนอแนะของลูกค้าผ่านช่องทางที่เหมาะสม, นำความคิดเห็นและข้อเสนอแนะมาพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการที่ตอบโจทย์ของลูกค้า, เชื่อมโยงประสบการณ์ของลูกค้าผ่านช่องทางออนไลน์เพื่ออำนวยความสะดวกให้ลูกค้า
- นวัตกรรมและระบบการทำงานรูปแบบดิจิทัล:** มุ่งพัฒนาองค์กรสู่ดิจิทัลแพลตฟอร์มอย่างเต็มตัว, สนับสนุนการทำงานรูปแบบดิจิทัลที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม, มุ่งเน้นส่งเสริมให้พนักงานประยุกต์ใช้เทคโนโลยีดิจิทัลในการสร้างสรรค์นวัตกรรมผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงิน
- การบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทาน:** มีการกำหนดจรรยาบรรณคู่ค้า นโยบายเกี่ยวกับความสัมพันธ์กับคู่ค้า, มีกระบวนการคัดเลือกคู่ค้าอย่างเป็นธรรม, มีการประเมินความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจควบคู่ไปกับด้าน ESG, จุดกลุ่มคู่ค้าสำคัญของธนาคาร

## Financials

### งบกำไรขาดทุน

| งบรวมสิ้นสุด ๓.ค., ล้านบาท           | 2565     | 2566     | 2567     | 2568E    |
|--------------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ                  | 83,778   | 99,390   | 107,894  | 97,128   |
| รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ              | 16,945   | 20,831   | 24,918   | 26,164   |
| รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยอื่น          | 15,693   | 18,728   | 20,468   | 21,849   |
| รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยรวม           | 32,638   | 39,558   | 45,386   | 48,013   |
| รายได้จากการดำเนินงาน                | 116,416  | 138,948  | 153,279  | 145,141  |
| ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน             | 51,035   | 61,835   | 68,131   | 70,822   |
| กำไรก่อนสำรองและภาษี                 | 65,381   | 77,113   | 85,148   | 74,319   |
| สำรองหนี้สูญ                         | (26,652) | (35,617) | (45,782) | (36,126) |
| กำไรก่อนภาษี                         | 38,728   | 41,496   | 39,366   | 38,193   |
| ภาษีจ่าย                             | (7,839)  | (8,364)  | (8,962)  | (7,639)  |
| กำไรหลังภาษี                         | 30,890   | 33,132   | 30,404   | 30,554   |
| ส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย | 177      | 203      | 704      | 775      |
| กำไรสุทธิ, ตามรายงาน                 | 30,713   | 32,930   | 29,700   | 29,780   |
| กำไรสุทธิ, ปรับปรุง                  | 30,713   | 32,930   | 29,700   | 29,780   |

### ข้อมูลต่อหุ้น

| งบรวมสิ้นสุด ๓.ค., บาท | 2565  | 2566  | 2567  | 2568E |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|
| กำไรต่อหุ้น, ตามรายงาน | 4.18  | 4.48  | 4.04  | 4.05  |
| กำไรต่อหุ้น, ปรับปรุง  | 4.18  | 4.48  | 4.04  | 4.05  |
| เงินปันผลต่อหุ้น       | 1.05  | 0.85  | 0.80  | 0.80  |
| มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น  | 46.35 | 50.09 | 53.29 | 56.46 |

### งบแสดงฐานะการเงิน

| งบรวมสิ้นสุด ๓.ค., ล้านบาท          | 2565      | 2566      | 2567      | 2568E     |
|-------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| เงินสด                              | 29,810    | 28,170    | 28,701    | 28,901    |
| รายการระหว่างธนาคาร                 | 460,920   | 507,974   | 470,190   | 484,295   |
| สินทรัพย์อนุพันธ์                   | 30,027    | 29,056    | 27,767    | 31,932    |
| เงินลงทุน                           | 161,747   | 148,459   | 156,433   | 164,254   |
| สินเชื่อรวมและดอกเบี้ยค้างรับ       | 1,961,342 | 2,017,204 | 1,895,869 | 1,952,745 |
| ลบ สำรอง                            | (87,851)  | (74,504)  | (76,234)  | (87,072)  |
| สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับสุทธิ     | 1,873,491 | 1,942,700 | 1,819,635 | 1,865,673 |
| สินทรัพย์อื่น                       | 80,956    | 111,936   | 117,350   | 123,217   |
| สินทรัพย์รวม                        | 2,636,951 | 2,768,295 | 2,620,074 | 2,698,272 |
| เงินฝาก                             | 1,804,692 | 1,839,601 | 1,822,229 | 1,849,563 |
| รายการระหว่างธนาคาร                 | 289,977   | 323,996   | 186,588   | 192,186   |
| หนี้สินจ่ายคืนเมื่อทางถาม           | 4,226     | 4,387     | 4,310     | 4,525     |
| หนี้สินอนุพันธ์                     | 37,340    | 32,839    | 26,584    | 30,572    |
| เงินกู้ยืม                          | 98,199    | 104,217   | 100,320   | 110,352   |
| หนี้สินอื่น                         | 60,758    | 91,801    | 84,234    | 91,957    |
| หนี้สินรวม                          | 2,295,192 | 2,396,841 | 2,224,266 | 2,279,155 |
| ทุนชำระแล้ว                         | 126,436   | 126,436   | 126,436   | 126,436   |
| กำไรสะสม                            | 211,896   | 238,338   | 261,579   | 284,888   |
| สำรองอื่น                           | 2,587     | 3,679     | 3,992     | 3,992     |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น                   | 340,919   | 368,454   | 392,007   | 415,316   |
| ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 840       | 3,000     | 3,801     | 3,801     |
| ส่วนผู้ถือหุ้นรวม                   | 341,759   | 371,454   | 395,809   | 419,118   |

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

\*\*อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

### Valuation Ratios

| งบรวมสิ้นสุด ๓.ค.     | 2565 | 2566 | 2567 | 2568E |
|-----------------------|------|------|------|-------|
| P/E (X), adj.**       | 5.46 | 5.09 | 5.65 | 5.63  |
| P/B (X), adj.**       | 0.49 | 0.46 | 0.43 | 0.40  |
| ผลตอบแทนเงินปันผล (%) | 4.61 | 3.73 | 3.51 | 3.51  |

### อัตราการเติบโต

| งบรวมสิ้นสุด ๓.ค., %     | 2565  | 2566  | 2567  | 2568E |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|
| รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ      | 7.44  | 18.63 | 8.56  | -9.98 |
| รายได้จากการดำเนินงานรวม | -5.28 | 19.35 | 10.31 | -5.31 |
| กำไรก่อนภาษี             | -8.55 | 7.15  | -5.13 | -2.98 |
| กำไรสุทธิ, ปรับปรุง      | -9.12 | 7.22  | -9.81 | 0.27  |

### อัตราการหักกำไร

| งบรวมสิ้นสุด ๓.ค., %         | 2565 | 2566 | 2567 | 2568E |
|------------------------------|------|------|------|-------|
| ผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีรายได้ | 4.51 | 5.72 | 6.20 | 6.20  |
| ต้นทุนทางการเงิน             | 1.01 | 1.79 | 2.20 | 2.20  |
| ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ   | 3.59 | 4.08 | 4.20 | 4.22  |

### อัตราส่วนการเงินสำคัญ

| งบรวมสิ้นสุด ๓.ค.           | 2565   | 2566   | 2567   | 2568E  |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|
| ROE (%)                     | 9.31   | 9.23   | 7.74   | 7.31   |
| ROA (%)                     | 1.20   | 1.22   | 1.10   | 1.12   |
| สัดส่วนสินเชื่อ/เงินฝาก (%) | 108.68 | 109.65 | 104.04 | 105.58 |
| NPL (%)                     | 2.32   | 2.53   | 2.68   | 2.69   |

## Fact Sheet

### ข้อมูลเบื้องต้น

ที่อยู่: 1222 ถนนพระราม 3 แขวงบางโพงพาง เขตยานนาวา กทม. 10120

โทรศัพท์: 66 2 296 2000

โทรสาร: 67 2 683 1304

URL: <http://www.krungsri.com>

ตลาด/กลุ่ม/หมวดธุรกิจ: SET/ธุรกิจการเงิน/ธนาคาร

### การดำเนินงานธุรกิจ

เป็นธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่อันดับ 5 ของประเทศในด้านสินทรัพย์ สินเชื่อ และเงินฝาก และยังเป็นบริษัทในเครือของมิตซูบิชิ ยูเอเอฟเจ ไฟแนนเชียล กรุ๊ป (MUFG) ซึ่งเป็นกลุ่มสถาบันการเงินที่ใหญ่ที่สุดในญี่ปุ่น และเป็นหนึ่งในกลุ่มสถาบันการเงินที่ใหญ่ที่สุดระดับโลก ธนาคาร บริษัทย่อยและการร่วมดำเนินงาน 23 บริษัท (กรุงศรี กรุ๊ป) มีความมุ่งมั่นที่จะตอบสนองทุกโจทย์ความต้องการของลูกค้าที่เปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา ด้วยการนำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการที่หลากหลาย ครอบคลุมลูกค้าทุกกลุ่มเป้าหมายสำคัญ

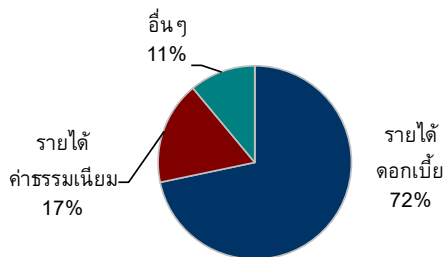
### ความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากการปล่อยสินเชื่อ
2. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย
3. ความเสี่ยงจากสถานะเศรษฐกิจโดยรวม

### พัฒนาการที่สำคัญ

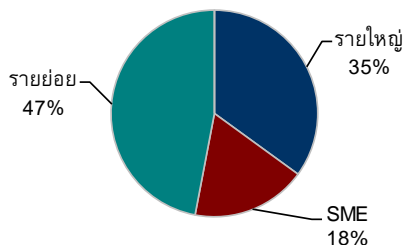
- ปี 2565 เข้าซื้อกิจการ Home credit ในประเทศอินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์
- ปี 2565 เข้าซื้อกิจการ บล. โนมูระ พัฒนสิน
- ปี 2564 ขายหุ้น TIDLOR บางส่วนออกไป และนำ TIDLOR เข้าจดทะเบียนซื้อขายใน ดลท.
- ปี 2563 เข้าซื้อกิจการ SHBank Finance Company Limited
- ปี 2563 เป็นพันธมิตรกับ Grab Holdings Inc. ในความร่วมมือพัฒนาระบบนิเวศทางธุรกิจ

### โครงสร้างรายได้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

### โครงสร้างสินเชื่อ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

### สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

| ล้านบาท        | 4Q67      | 3Q67      | 2Q67      | 1Q67      | 4Q66      |
|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| รายได้         | 36,968    | 38,308    | 39,471    | 38,533    | 41,365    |
| กำไรก่อนสำรอง  | 19,762    | 21,192    | 22,245    | 21,949    | 22,648    |
| กำไรสุทธิ      | 6,276     | 7,672     | 8,209     | 7,543     | 7,732     |
| สินทรัพย์รวม   | 2,620,074 | 2,721,115 | 2,772,778 | 2,859,429 | 2,768,295 |
| หนี้สินรวม     | 2,224,266 | 2,332,316 | 2,386,539 | 2,477,509 | 2,396,841 |
| ส่วนผู้ถือหุ้น | 395,809   | 391,199   | 386,239   | 381,920   | 371,454   |
| EPS (บาท)      | 0.85      | 1.04      | 1.12      | 1.03      | 1.05      |
| BVPS (บาท)     | 53.81     | 53.18     | 52.51     | 51.92     | 50.50     |
| NIM (%)        | 3.77      | 4.05      | 4.23      | 4.15      | 4.36      |
| NPL (%)        | 3.23      | 3.20      | 3.05      | 2.69      | 2.53      |

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

### ข้อมูลเปรียบเทียบบริษัทใกล้เคียง\* ณ วันที่

27 กุมภาพันธ์ 2568

| หลักทรัพย์                | สิ้นสุด | Mkt Cap. (ล้านบาท) | P/E (x) | P/BV (x) | Div Yield (%) |
|---------------------------|---------|--------------------|---------|----------|---------------|
| Bank of Ayudhya PCL       |         |                    |         |          |               |
| BAY TB                    | 12/24   | 167,711            | 5.6     | 0.4      | 3.7           |
| TMBThanachart Bank PCL    |         |                    |         |          |               |
| TTB TB                    | 12/24   | 188,533            | 8.8     | 0.8      | 6.2           |
| Kiatnakin Phatra Bank PCL |         |                    |         |          |               |
| KKP TB                    | 12/24   | 46,974             | 9.6     | 0.8      | 5.3           |

ที่มา: Bloomberg, PSR

\*ข้อมูลอ้างอิงกำไรต่อหุ้น มูลค่าทางบัญชี และปันผลต่อหุ้น 12 เดือนล่าสุด

#### การจัดอันดับบริษัทมหาชน - 2567



|        |        |        |        |        |        |        |        |         |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|
| AAV    | ABM    | ACE    | ACG    | ADVANC | AE     | AF     | AGE    | AH      | AIT    |
| AJ     | AKP    | AKR    | ALLA   | ALT    | AMA    | AMARIN | AMATA  | AMATAV  | ANAN   |
| AOT    | AP     | ASIMAR | ASK    | ASP    | ASW    | AURA   | AWC    | B       | BAFS   |
| BAM    | BANPU  | BAY    | BBGI   | BBL    | BCH    | BCP    | BCPG   | BDMS    | BEC    |
| BEM    | BEYOND | BGC    | BGRIM  | BJC    | BKIH   | BLA    | BPP    | BR      | BRI    |
| BRR    | BSRC   | BTG    | BTS    | BTW    | BWG    | CBG    | CENTEL | CFRESH  | CHASE  |
| CHEWA  | CHOW   | CIMBT  | CIVIL  | CK     | CKP    | CNT    | COLOR  | COM7    | CPALL  |
| CPAXT  | CPF    | CPL    | CPN    | CPW    | CRC    | CRD    | CREDIT | CSC     | CV     |
| DCC    | DDD    | DELTA  | DEMCO  | DITTO  | DMT    | DOHOME | DRT    | DUSIT   | EASTW  |
| ECF    | ECL    | EGCO   | EPG    | ERW    | ETC    | ETE    | FLOYD  | FN      | FPI    |
| FPT    | FVC    | GABLE  | GC     | GCAP   | GFC    | GFPT   | GGC    | GLAND   | GLOBAL |
| GPSC   | GRAMMY | GULF   | GUNKUL | HANA   | HARN   | HENG   | HMPRO  | HPT     | HTC    |
| ICC    | ICHI   | III    | ILINK  | ILM    | IND    | INET   | INSET  | INTOUCH | IP     |
| IRC    | IRPC   | IT     | ITC    | ITEL   | ITTHI  | IVL    | JAS    | JTS     | K      |
| KBANK  | KCC    | KCE    | KCG    | KEX    | KKP    | KSL    | KTB    | KTC     | KTMS   |
| KUMWEL | LALIN  | LANNA  | LH     | LHFG   | LIT    | LOXLEY | LPN    | LRH     | LST    |
| M      | MAJOR  | MALEE  | MBK    | MC     | M-CHAI | MCOT   | MFC    | MFEC    | MINT   |
| MODERN | MONO   | MOONG  | MOSHI  | MSC    | MST    | MTC    | MTI    | MVP     | NCH    |
| NER    | NKI    | NOBLE  | NRF    | NSL    | NTSC   | NVD    | NWR    | NYT     | OCC    |
| OR     | ORI    | OSP    | PAP    | PB     | PCC    | PCSGH  | PDJ    | PEER    | PG     |
| PHOL   | PIMO   | PLANB  | PLAT   | PLUS   | PM     | PORT   | PPP    | PPS     | PR9    |
| PRG    | PRIME  | PRM    | PRTR   | PSH    | PSL    | PTT    | PTTGP  | PTTGC   | Q-CON  |
| QH     | QTC    | RATCH  | RBF    | RPC    | RPH    | RS     | RT     | RWI     | S      |
| S&J    | SA     | SAAM   | SABINA | SAK    | SAMART | SAMTEL | SAT    | SAV     | SAWAD  |
| SC     | SCAP   | SCB    | SCC    | SCCG   | SCG    | SCGD   | SCGP   | SCM     | SCN    |
| SDC    | SEAFCO | SEAOL  | SELIC  | SENA   | SENX   | SGC    | SGF    | SGP     | SHR    |
| SICT   | SIRI   | SIS    | SITHAI | SJWD   | SKE    | SKR    | SM     | SMPC    | SNC    |
| SNNP   | SNP    | SO     | SONIC  | SPALI  | SPC    | SPI    | SPRC   | SR      | SSC    |
| SSF    | SSP    | SSSC   | STA    | STEC   | STGT   | STI    | SUC    | SUN     | SUTHA  |
| SVI    | SYMCM  | SYNEX  | SYNTEC | TASCO  | TBN    | TCAP   | TCMC   | TEAMG   | TEGH   |
| TFG    | TFMAMA | TGE    | TGH    | THANA  | THANI  | THCOM  | THG    | THIP    | THRE   |
| THREL  | TIPH   | TISCO  | TK     | TKS    | TKT    | TLI    | TM     | TMILL   | TMT    |
| TNDT   | TNITY  | TNL    | TOA    | TOG    | TOP    | TPAC   | TPBI   | TRIPL   | TRIPP  |
| TPS    | TQM    | TQR    | TRP    | TRUBB  | TRUE   | TRV    | TSC    | TSTE    | TSTH   |
| TTA    | TTB    | TTCL   | TTW    | TU     | TVDH   | TVO    | TVT    | TWPC    | UAC    |
| UBE    | UBIS   | UKEM   | UPF    | UPOIC  | UV     | VARO   | VGI    | VIH     | WACOAL |
| WGE    | WHA    | WHAUP  | WICE   | WINMED | WINNER | ZEN    |        |         |        |



|       |        |        |        |        |       |        |        |        |        |
|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 2S    | AAI    | ADB    | AEONTS | AHC    | AIRA  | APCO   | APCS   | APURE  | ARIP   |
| ARROW | ASIAN  | ATP30  | AUCT   | AYUD   | BA    | BBIK   | BC     | BEB    | BH     |
| BIZ   | BOL    | BSBM   | BTC    | CH     | CI    | CIG    | CM     | COCOCO | COMAN  |
| CPI   | CSS    | DTCENT | EVER   | FE     | FORTH | FSMART | FSX    | FTI    | GEL    |
| GIFT  | GPI    | HUMAN  | IFS    | INSURE | JCK   | JDF    | JMART  | KGI    | KJL    |
| KTIS  | KUN    | L&E    | LHK    | MATCH  | MBAX  | MEGA   | METCO  | MICRO  | NC     |
| NCAP  | NCL    | NDR    | ONEE   | PATO   | PDG   | PJW    | POLY   | PQS    | PREB   |
| PROUD | PSG    | PSP    | PSTC   | PT     | PTECH | PYLON  | QLT    | RABBIT | RCL    |
| SAPPE | SECURE | SFLEX  | SFT    | SINO   | SMT   | SPCG   | SPVI   | STANLY | STPI   |
| SUPER | SUSCO  | SVOA   | SVT    | TACC   | TAE   | TCC    | TEKH   | TFM    | TITLE  |
| TKN   | TMD    | TNR    | TPA    | TPCH   | TPCS  | TPLAS  | TPOLY  | TRT    | TURTLE |
| TVH   | UBA    | UP     | UREKA  | VCOM   | VIBHA | VRANDA | WARRIX | WIN    | WP     |



|       |        |       |        |        |        |       |       |        |        |
|-------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|
| A5    | ADD    | AIE   | ALUCON | AMC    | AMR    | ARIN  | ASEFA | ASIA   | ASN    |
| BIG   | BIOTEC | BIS   | BJCHI  | BLC    | BVG    | CEN   | CGH   | CHARAN | CHAYO  |
| CHIC  | CHOTI  | CITY  | CMC    | CPANEL | CSP    | DEXON | DOD   | DPAIN  | DV8    |
| EASON | EE     | EFORL | EKH    | ESTAR  | ETL    | FNS   | GBX   | GENCO  | GTB    |
| GYT   | ICN    | IIG   | IMH    | IRCP   | J      | JCKH  | JMT   | JPARK  | JR     |
| JSP   | JUBILE | KBS   | KCAR   | KIAT   | KISS   | KK    | KWC   | LDC    | LEO    |
| MCA   | META   | MGC   | MITSIB | MK     | NAM    | NOVA  | NTV   | NV     | OGC    |
| PACO  | PANEL  | PHG   | PIN    | PRAPAT | PRI    | PRIN  | PHOEN | PROS   | PTC    |
| READY | ROCTEC | SABUY | SALEE  | SAMCO  | SANKO  | SCI   | SE    | SE-ED  | SINGER |
| SISB  | SKN    | SKY   | SMD    | SMIT   | SORKON | SPG   | SST   | STC    | STOWER |
| STP   | SVR    | SWC   | TAKUNI | TC     | TFI    | TMC   | TMI   | TNP    | TOPP   |
| TRU   | UEC    | UOBKH | VL     | WAVE   | WFX    | WIJK  | XO    | SPG    | YUASA  |
| ZAA   |        |       |        |        |        |       |       |        |        |

#### เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทมหาชน

##### ระดับคะแนน สัญลักษณ์

ต่ำกว่า 40% ไม่มีสัญลักษณ์ใดๆ

40-49%

50-59%

60-69%

70-79%

80-100%



การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) ที่เป็นการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์อื่น ๆ ทั่วโลก ซึ่งการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจจึงมีความสำคัญอย่างยิ่งในการประเมินผลของการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และยังเป็นข้อมูลที่สำคัญที่ช่วยในการตัดสินใจลงทุน (ประเทศไทย) จัดทำ (มหาชน) มีได้เป็นเครื่องมือหรือบรรทัดฐานของผลการสำรวจดังกล่าวและยังได้ผลการสำรวจดังกล่าว

ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC)

ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ 30 มิถุนายน 2567)

## ได้รับการรับรอง

|        |        |        |        |        |        |        |        |           |        |        |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|--------|--------|--------|
| 2S     | BBGI   | CM     | FPI    | INET   | MATCH  | PAP    | PTT    | SE-ED     | SVI    | TMT    | UPF    |
| AAI    | BBL    | CMC    | FPT    | INOX   | MBAX   | PATO   | PTTEP  | SELIC     | SVOA   | TNITY  | UV     |
| ADB    | BCH    | COM7   | FSMART | INSURE | MBK    | PB     | PTTGC  | SENA      | SVT    | TNL    | VCOM   |
| ADVANC | BCP    | CPALL  | FSX    | INTUCH | MC     | PCSGH  | PYLON  | SENX      | SYMC   | TNP    | VGI    |
| AE     | BCPG   | CPF    | FTE    | IRPC   | MCOT   | PDG    | Q-CON  | SFLEX     | SYNTEC | TNR    | VIBHA  |
| AF     | BE8    | CPI    | GBX    | ITEL   | MEGA   | PDJ    | QH     | SGC       | TAE    | TOG    | VIH    |
| AH     | BEC    | CPL    | GC     | IML    | MENA   | PG     | QLT    | SGP       | TAKUNI | TOP    | WACOAL |
| AI     | BEYOND | CPN    | GCAP   | JAS    | META   | PHOL   | QTC    | SIRI      | TASCO  | TOPP   | WHA    |
| AIE    | BGC    | CPW    | GEL    | JR     | MFC    | PIMO   | RABBIT | SITHAI    | TCAP   | TPA    | WHAUP  |
| AIRA   | BGRIM  | CRC    | GFPT   | JTS    | MFEC   | PK     | RATCH  | SKR       | TCMC   | TPCS   | WICE   |
| AJ     | BLA    | CREDIT | GGC    | KASET  | MILL   | PL     | RBF    | SM        | TEGH   | TPLAS  | WIJK   |
| AKP    | BPP    | CSC    | GJS    | KBANK  | MINT   | PLANB  | RML    | SMIT      | TFG    | TRT    | XO     |
| AMA    | BRI    | DCC    | GLOBAL | KCAR   | MODERN | PLANET | RS     | SMPC      | TFI    | TRU    | YUASA  |
| AMANAH | BRR    | DELTA  | GPI    | KCC    | MONO   | PLAT   | RWI    | SNC       | TFMAMA | TRUE   | ZEN    |
| AMATA  | BSBM   | DEMCO  | GPSC   | KCE    | MOONG  | PM     | S&J    | SNP       | TGE    | TSC    | ZIGA   |
| AMATAV | BTC    | DIMET  | GSTEEL | KGEN   | MSC    | PPP    | SA     | SORKONTGH | TSI    |        |        |
| AP     | BTG    | DMT    | GULF   | KGI    | MTC    | PPPM   | SAAM   | SPACK     | THANI  | TSTE   |        |
| APCS   | BTS    | DOHOME | GUNKUL | KKP    | MTI    | PPS    | SABINA | SPALI     | THCOM  | TSTH   |        |
| AS     | BWG    | DRT    | HANA   | KSL    | NATION | PR9    | SAK    | SPC       | THIP   | TTA    |        |
| ASIAN  | CBG    | DUSIT  | HARN   | KTB    | NCAP   | PREB   | SAPPE  | SPI       | THRE   | TTB    |        |
| ASK    | CEN    | EA     | HEALTH | KTC    | NEP    | PRG    | SAT    | SPRC      | THREL  | TTCL   |        |
| ASP    | CENTEL | EASTW  | HENG   | L&E    | NKI    | PRINC  | SC     | SRICHA    | TIDLOR | TU     |        |
| ASW    | CFRESH | ECF    | HMPRO  | LANNA  | NOBLE  | PRM    | SCB    | SSF       | TIPCO  | TURTLE |        |
| AWC    | CGH    | EGCO   | HTC    | LHFG   | NRF    | PROS   | SCC    | SSP       | TIPH   | TVDH   |        |
| AYUD   | CHEWA  | EP     | ICC    | LHK    | NWR    | PSH    | SCCC   | SSSC      | TISCO  | TVO    |        |
| B      | CHOTI  | EPG    | ICHI   | LPN    | OCC    | PSL    | SCG    | SST       | TKN    | TWPC   |        |
| BAFS   | CHOW   | ERW    | IFS    | LRH    | OGC    | PSTC   | SCGP   | STA       | TKS    | UBE    |        |
| BAM    | CI     | ETC    | III    | M      | OR     | PT     | SCM    | STGT      | TKT    | UBIS   |        |
| BANPU  | CIG    | ETE    | ILINK  | MAJOR  | ORI    | PTECH  | SCN    | STOWER    | TMD    | UEC    |        |
| BAY    | CIMBT  | FNS    | ILM    | MALEE  | OSP    | PTG    | SEAOIL | SUSCO     | TMILL  | UKEM   |        |

## ประกาศเจตนาสมัคร

|        |       |       |        |       |        |       |       |
|--------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|
| ACE    | BYD   | FLOYD | K      | PLE   | RT     | SIS   | TPP   |
| ADVICE | CAZ   | GREEN | KJL    | PLUS  | S      | SJWD  | TQM   |
| ALT    | CHASE | HL    | LDC    | POLY  | SANKO  | SKE   | UREKA |
| AMARIN | CHG   | HUMAN | LH     | PQS   | SAWAD  | SNNP  | VNG   |
| AMC    | CV    | ICN   | LIT    | PRI   | SCAP   | SOLAR | WELL  |
| ANI    | DEXON | IHL   | MITSIB | PRIME | SCGD   | SONIC | WIN   |
| APCO   | DITTO | IP    | MJD    | PROEN | SFT    | SUPER | WPH   |
| B52    | ECL   | ITC   | MOSHI  | PROUD | SHR    | TBN   | XPG   |
| BLAND  | EKH   | JDF   | NER    | PRTR  | SINGER | TMI   |       |
| BPS    | EVER  | JMART | NEX    | PTC   | SINO   | TPAC  |       |

## โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม

| ชื่อกลุ่มอุตสาหกรรม        | ชื่อหมวดธุรกิจ                                                                                                                           | ชื่อย่อดัชนี                                        |
|----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร    | ธุรกิจการเกษตร<br>อาหารและเครื่องดื่ม                                                                                                    | AGRI<br>FOOD                                        |
| สินค้าอุปโภคบริโภค         | แฟชั่น<br>ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน<br>ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์                                                                       | FASHION<br>HOME<br>PERSON                           |
| ธุรกิจการเงิน              | ธนาคาร<br>เงินทุนและหลักทรัพย์<br>ประกันภัยและประกันชีวิต                                                                                | BANK<br>FIN<br>INSUR                                |
| สินค้าอุตสาหกรรม           | ยานยนต์<br>วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร<br>บรรจุภัณฑ์<br>กระดาษและวัสดุการพิมพ์<br>ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์<br>เหล็ก                       | AUTO<br>IMM<br>PKG<br>PAPER<br>PETRO<br>STEEL       |
| อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง | วัสดุก่อสร้าง<br>บริการรับเหมาก่อสร้าง<br>พัฒนาอสังหาริมทรัพย์<br>กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และ<br>กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ | CONMAT<br>CONS<br>PROP<br>PF&REIT                   |
| ทรัพยากร                   | พลังงานและสาธารณูปโภค<br>เหมืองแร่                                                                                                       | ENERG<br>MINE                                       |
| บริการ                     | พาณิชย์<br>สื่อและสิ่งพิมพ์<br>การแพทย์<br>การท่องเที่ยวและสันทนาการ<br>บริการเฉพาะกิจ<br>ขนส่งและโลจิสติกส์                             | COMM<br>MEDIA<br>HEALTH<br>TOURISM<br>PROF<br>TRANS |
| เทคโนโลยี                  | ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์<br>เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร                                                                                 | ETRON<br>ICT                                        |

## คำนิยามชนิดของหุ้น

|                      |                                                           |
|----------------------|-----------------------------------------------------------|
| Blue Chip Stock :    | หุ้นที่มีพื้นฐานที่ดีที่สุดในกลุ่ม                        |
| Growth Stock :       | หุ้นที่มีอัตราการเติบโต 2 ปีต่อเนื่องเฉลี่ยไม่ต่ำกว่า 15% |
| Dividend Stock :     | หุ้นที่ได้รับอัตราผลตอบแทนเงินปันผลอย่างน้อย 5%           |
| Turnaround Stock :   | หุ้นที่มีผลประกอบการฟื้นตัวดีขึ้น                         |
| Defensive Stock :    | หุ้นที่มีเสถียรภาพ                                        |
| Hidden Asset Stock : | หุ้นที่มีสินทรัพย์แอบแฝง                                  |
| Cyclical Stock :     | หุ้นตามวัฏจักรธุรกิจ                                      |

## เกณฑ์ในการให้คำแนะนำ

| ผลตอบแทนเปรียบเทียบราคาพื้นฐาน | คำแนะนำ                 |
|--------------------------------|-------------------------|
| > 15%                          | ซื้อ                    |
| > 5% - 15%                     | ทยอยซื้อ / ซื้อเก็งกำไร |
| > 0% - 5%                      | ถือ                     |
| 0 <=                           | ขาย                     |

### หมายเหตุ

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



## ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

| กลยุทธ์การลงทุนและวิเคราะห์ทางเทคนิค | เลขทะเบียน                                           | โทรศัพท์            | กลุ่มอุตสาหกรรม |
|--------------------------------------|------------------------------------------------------|---------------------|-----------------|
| ธีรดา ขาญยิ่งยงค์                    | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501             | 02 635 1700 ต่อ 487 |                 |
|                                      | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค                  |                     |                 |
| ชุตติกาญจน์ สันติเมธวีรพี, CISA      | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #37928  | 02 635 1700 ต่อ 494 |                 |
|                                      | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค                  |                     |                 |
| दनัยภัทร เนตรพิฑูร, CFA , CMT        | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #111498 | 02 635 1700 ต่อ 498 |                 |
|                                      | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค                  |                     |                 |
| พศุดม โง้ววัฒนชัย, CISA              | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #127632 | 02 635 1700 ต่อ 495 |                 |
| ภัทรดนัย จิตรพร                      | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #094041 | 02 635 1700 ต่อ 532 |                 |
| รณพงษ์ แซ่โล้                        | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                                  |                     |                 |
| วัชรพล สร้างกุศล                     | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                                  |                     |                 |
| ชนพัฒน์ สุริยานนท์                   | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                                  |                     |                 |

| ปัจจัยพื้นฐาน          | เลขทะเบียน                                           | โทรศัพท์            | กลุ่มอุตสาหกรรม                     |
|------------------------|------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------------|
| สยาม ดิยานนท์          | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970            | 02 635 1700 ต่อ 483 | ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์ |
| อดิสรณ์ มุ่งพาลชล      | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18577            | 02 635 1700 ต่อ 497 | ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์ ประกันภัย  |
| ณัฐนนท์ มนต์ขลัง, CISA | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #132708 | 02 635 1700 ต่อ 530 | พลังงาน ปีโตรเคมี                   |
| ทศวรรษ ธรรมสุข         | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                                  |                     |                                     |
| ภัทร เชื้อนาคะ         | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                                  |                     |                                     |
| ศิริวรรณ สุทธิช่วย     | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                                  |                     |                                     |

### ฐานข้อมูลและการผลิต

มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนากร  
ชนันฐา ศรีวงศ์

### เรียบเรียงและแปลภาษา

ธฤตวัต เสมใจดี

### นักออกแบบกราฟิก

ภริกาภรินทร์ เฌงไพบูลย์

## สาขาในประเทศไทย

### กรุงเทพฯ

|              |                                                                                                                                              |
|--------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| สำนักงานใหญ่ | 849 อาคารวรรณ ชั้น 11 ห้อง 1101, 1102, 1104, ชั้น 14 ห้อง 1403, 1404, ชั้น 15 และชั้น 22 ห้อง 2202 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 |
| ศรีนครินทร์  | 699 อาคารโมเดิร์นพอร์มทาวเวอร์ ชั้น 17 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250                                                  |
| วิภาวดี      | 333 อาคารเล่าเม้งวัน 1 ชั้น 15 ซอยเจียฟวง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900                                              |
| เยาวราช      | 308 อาคารกาญจนทัต ชั้น 19 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100                                                             |
| สยาม         | 989 อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิท A2 ถนนพรราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330                                                      |

### ต่างจังหวัด

|                              |                                                                                                       |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| เชียงใหม่                    | 111/51 หมู่ที่ 2 ถนนมหิดล ตำบลหนองหอย อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50000                      |
| หาดใหญ่                      | 55 อาคารเซาท์แลนด์ริบเบอร์ ชั้น 4 ถนนราษฎร์ยินดี ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110          |
| หาดใหญ่ 2                    | 607 อาคารตรากรุป ชั้น 3 ยูนิท 3D ถนนเพชรเกษม ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110              |
| ขอนแก่น                      | 359/2 อาคารไคว้ยู่ส ชั้น 4 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000              |
| พิษณุโลก                     | 59/15 อาคารไทยศิวรัตน์ 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 3000 Tel (613) 86339803                                                                                             |
| 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 Kıymetler A.Ş Dr.Cemil Bengü Cad. Tel: (+90) (212) 296 84 84 (pbx) akmenkul@hakmenkul.com.tr                                                                                   |
| INDIA          | PhillipCapital (India) Private Limited No. 1, C- Block, 2nd Floor, Modern Center , Jacob Circle, K. K. Marg, Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: www.phillipcapital.in |
| DUBAI          | PhillipCapital (India) Pvt Ltd.601, White Crown Building Dubai UAE. Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: www.phillipcapital.in                                          |
| CAMBODIA       | Building No71, St 163, Sangkat Toul Svay Prey I, Khan Chamkarmorn, Phnom Penh, Kingdom of Cambodia Tel: (855) 23 217 942 Website: www.kredit.com.kh                                       |

### การเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์

ข้อมูลและเนื้อหาสาระที่ปรากฏในเอกสารเผยแพร่ฉบับนี้จัดทำและเผยแพร่โดยบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ภายใต้ข้อกำหนดของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) การอ้างอิง “PST” ในรายงานฉบับนี้ ให้ความหมายถึง บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ยกเว้นมีการกำหนดเป็นอย่างอื่น เมื่อท่านได้รับหรืออ่านรายงานฉบับนี้แล้ว ท่านตกลงที่จะปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขดังต่อไปนี้

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

รายงานฉบับนี้จัดทำและเผยแพร่โดย PST เพื่อใช้เป็นข้อมูลอ้างอิงเท่านั้น ข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ไม่ได้เป็นหรือถือเป็นการชักชวนหรือเสนอแนะเพื่อวัตถุประสงค์ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ การลงทุน หรืออนุพันธ์ใดๆ แต่อย่างใด ข้อมูลและความคิดเห็นต่างๆ ในรายงานฉบับนี้ทาง PST พิจารณาแล้วว่าถูกต้องในขณะจัดพิมพ์ รายงานฉบับนี้ยังรวมถึงข้อมูลที่ทาง PST ได้รับจากบุคคลที่สาม ซึ่งแหล่งที่มาของข้อมูลดังกล่าวโดยทั่วไป มักจะมีการเปิดเผยไว้ในรายงานด้วย ทาง PST ได้กำหนดขั้นตอนที่เหมาะสม เพื่อตรวจสอบให้แน่ใจว่าข้อมูลดังกล่าวถูกต้อง แต่ทั้งนี้ PST มิอาจรับรองความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ การดำเนินการซื้อขายโดยอ้างอิงรายงานฉบับนี้ถือเป็นการเสี่ยงของนักลงทุนแต่เพียงผู้เดียว โดย PST จะไม่รับผิดชอบใดๆ ต่อผลที่ตามมา ทั้งนี้ราคาหลักทรัพย์และอนุพันธ์อาจมีเปลี่ยนแปลงเคลื่อนไหวอย่างรวดเร็วและเกินคาด และผลการดำเนินงานในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

รายงานฉบับนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานะทางการเงิน และตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใดๆ ของบุคคลใดบุคคลหนึ่งที่ได้รับรายงานฉบับนี้ นักลงทุนจึงควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางกฎหมาย ภาษี และการลงทุนของตนเองในการวิเคราะห์ที่เป็นอิสระ เพื่อประกอบการตัดสินใจถึงความเหมาะสมในการลงทุนในหลักทรัพย์ หรือกลยุทธ์การลงทุนใดๆ ที่กล่าวถึง หรือแนะนำในรายงานฉบับนี้ และพึงตระหนักว่าคาดการณ์แนวโน้มในอนาคตอาจไม่เกิดขึ้นจริง รายงานฉบับนี้ไม่มีเจตนาเพื่อใช้หรือถือเป็นการเสนอขายหรือชักจูงให้ทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่อ้างถึงในรายงานดังกล่าวไม่ว่าในกรณีใดๆ ก็ตาม ข้อมูลที่อ้างถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจได้มาจากบริการข้อมูลการซื้อขายและสถิติ และจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ ซึ่งทางบริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือบริษัทใดๆ ในกลุ่มบริษัท/บริษัทในเครือไม่รับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว ด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ความเห็น การคาดการณ์ สมมติฐาน ประเมินการ การประเมินค่า และราคาต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้อ้างอิงตามวันที่ระบุไว้ในรายงานดังกล่าวเท่านั้น และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ข้อสำคัญ: ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานบทวิเคราะห์ การรับและการนำรายงานฉบับนี้ไปใช้ต่อไปต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้

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

บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือผู้ที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้สามารถให้บริการธุรกรรมทางการเงินต่างๆ แก่องค์กรต่างๆ ทั้งในประเทศไทยและทั่วโลก ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะกิจกรรมเชิงพาณิชย์/พาณิชย์ (รวมถึงการให้การสนับสนุน ที่ปรึกษาทางการเงิน หรือธุรกรรมการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์) และการเป็นนายหน้าค้าหลักทรัพย์หรือธุรกรรมซื้อขายหลักทรัพย์ ทั้งนี้ PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจมีส่วนร่วมหรือลงทุนในการทำธุรกรรมกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ที่ปรากฏในรายงานเผยแพร่ฉบับนี้ 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 สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และยูโร ซึ่งอาจมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และยูโร หรือสกุลเงินตราต่างประเทศอื่นๆ กับสกุลเงินท้องถิ่นของนักลงทุน ความผันผวนดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่า ราคา หรือผลตอบแทนจากเงินลงทุน

ภายใต้ขอบเขตของกฎหมายที่อนุญาต PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจเข้าร่วมในธุรกรรมใด ๆ ดังกล่าวข้างต้นได้ทุกเมื่อ หรืออาจมีการถือหุ้นไม่ว่าจะมีนัยสำคัญหรือไม่ก็ตามในบริษัท และการลงทุน 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 และอาจไม่เหมาะสมกับนักลงทุนบางกลุ่ม นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจของท่านในการตัดสินใจความเหมาะสมในการลงทุนในหลักทรัพย์ที่อ้างอิงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ตามข้อกำหนดทางกฎหมาย ภาษี และบัญชีที่เกี่ยวข้องกับนักลงทุน และวัตถุประสงค์หรือกลยุทธ์ในการลงทุน สถานะการเงิน และประสิทธิภาพในการลงทุนของนักลงทุน การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ หรืออัตราดอกเบี้ย รวมถึงปัจจัยอื่น ๆ ทั้งด้านการเงิน เศรษฐกิจ และการเมือง อาจส่งผลในเชิงบวกหรือลบต่อมูลค่าของหลักทรัพย์ได้ ทั้งนี้ ผลประกอบการในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

แหล่งข้อมูล: ความสมบูรณ์ และความถูกต้องของข้อมูล เนื้อหาสาระที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อ้างอิงข้อมูลจากแหล่งข้อมูลที่ PST และนักวิเคราะห์พิจารณาแล้วเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ PST และนักวิเคราะห์ไม่รับรองว่าข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้มีความถูกต้องหรือมีความสมบูรณ์ ด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้เป็นความเห็นปัจจุบัน ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า นอกจากนี้ PST ไม่ได้ผูกมัดข้อมูลใดๆ ในการปรับปรุงหรือทำให้ข้อมูลเป็นปัจจุบัน

ข้อควรระวัง: การลงทุนมีความเสี่ยงสูงที่อาจทำให้เกิดความสูญเสียจากการซื้อขาย ด้วยเหตุนี้ นักลงทุนจึงควรพิจารณาอย่างรอบคอบถึงความเหมาะสมในการลงทุนโดยคำนึงถึงประสิทธิภาพในการลงทุน วัตถุประสงค์ในการลงทุน แหล่งเงินทุน และรายละเอียดอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

สำหรับนักลงทุนในประเทศสหรัฐอเมริกาเท่านั้น: รายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นผลิตภัณฑ์ของบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นนายจ้างของนักวิเคราะห์ผู้ซึ่งจัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ โดยนักวิเคราะห์ผู้ซึ่งจัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้มีภูมิลำเนาอยู่นอกประเทศสหรัฐอเมริกา และมิได้มีความเกี่ยวข้องใดๆ กับนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลในประเทศสหรัฐอเมริกา ดังนั้น นักวิเคราะห์จึงไม่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกา และไม่จำเป็นต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดการขึ้นทะเบียนของ FINRA หรือ กฎหรือระเบียบใดๆ ของประเทศสหรัฐอเมริกาอื่นนอกเหนือจากสิ่งอื่นที่เกี่ยวข้องกับการติดต่อสื่อสารกับบริษัทที่ปรากฏในรายงาน 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) ที่เกี่ยวข้องเนื่องกับ Rule 15a6(a)(2) หากผู้รับรายงานฉบับนี้ไม่ได้เป็นเป็นนักลงทุนสถาบันรายใหญ่ตามที่ระบุข้างต้น ก็ไม่ควรกระทำการใดๆ ตามรายงานฉบับนี้ และควรส่งรายงานฉบับนี้กลับคืนแก่ผู้ส่ง นอกจากนี้ ห้ามคัดลอก ทำซ้ำ และ/หรือส่งต่อไปยังนักลงทุนรายอื่นในสหรัฐอเมริกา ที่ไม่ได้เป็นนักลงทุนสถาบันรายใหญ่

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

สำนักงานจดทะเบียนตั้งอยู่ที่ชั้น 15 อาคารวโรดมน์ เลขที่ 849 ถนนสีลม บางรัก กรุงเทพฯ 10500 ประเทศไทย