

ธนาคาร – BANK

กำไร 3Q58 ลดลงจากการตั้งสำรอง

THAILAND | SET | BANK | SECTOR UPDATE

26 ตุลาคม 2558

หุ้นที่ทำการศึกษา

| | |
|---------------|--------|
| BAY | |
| ราคาปิด | 35.75 |
| คำแนะนำ | ขาย |
| ราคาพื้นฐาน | 33.00 |
| BBL | |
| ราคาปิด | 170.00 |
| คำแนะนำ | ถือ |
| ราคาพื้นฐาน | 186.00 |
| KBANK | |
| ราคาปิด | 185.50 |
| คำแนะนำ | ถือ |
| ราคาพื้นฐาน | 197.00 |
| KKP | |
| ราคาปิด | 33.25 |
| คำแนะนำ | ถือ |
| ราคาพื้นฐาน | 35.00 |
| KTB | |
| ราคาปิด | 17.40 |
| คำแนะนำ | ถือ |
| ราคาพื้นฐาน | 18.00 |
| LHBANK | |
| ราคาปิด | 1.69 |
| คำแนะนำ | ถือ |
| ราคาพื้นฐาน | 1.78 |
| SCB | |
| ราคาปิด | 143.00 |
| คำแนะนำ | ซื้อ |
| ราคาพื้นฐาน | 170.00 |
| TCAP | |
| ราคาปิด | 33.75 |
| คำแนะนำ | ถือ |
| ราคาพื้นฐาน | 34.00 |
| TISCO | |
| ราคาปิด | 37.25 |
| คำแนะนำ | ซื้อ |
| ราคาพื้นฐาน | 42.00 |
| TMB | |
| ราคาปิด | 2.70 |
| คำแนะนำ | ถือ |
| ราคาพื้นฐาน | 2.80 |

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

กลุ่มธนาคารรายงานกำไร 3Q58 ลดลงทั้ง y-y และ q-q จากการตั้งสำรอง

กลุ่มธนาคาร 10 ธนาคารที่ทางฝ่ายทำการศึกษารายงานกำไรสุทธิ 3Q58 รวมกันอยู่ที่ 45 พันล้านบาท ลดลง 17.2% y-y และ 12.9% q-q เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของ NPL ในหลายธนาคาร โดยเฉพาะธนาคารเจ้าหนี้ของ SSI คือ KTB SCB และ TISCO ทำให้จำเป็นที่จะต้องตั้งสำรองจำนวนมากเพื่อรองรับกับ NPL ที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว ถึงแม้ว่าหลายธนาคารจะมีรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มสูงขึ้นจากต้นทุนดอกเบี้ยที่ลดต่ำลง การเพิ่มรายได้ค่าธรรมเนียม รวมไปถึงการขายเงินลงทุนเพื่อมาชดเชยกับการตั้งสำรอง แต่ยังไม่เพียงพอที่จะทำให้กำไรไม่ลดลงได้

BAY กำไรเติบโตดีสุด y-y ส่วน q-q TMB เติบโตดีสุด ส่วน KTB กำไรลดลงมากที่สุด

จากการควบรวมกับ BTMU ทำให้ทั้งรายได้ดอกเบี้ย และรายได้ค่าธรรมเนียมเติบโต ส่งผลให้ BAY เป็นธนาคารที่มีผลประกอบการเติบโตดีสุดเมื่อเทียบ y-y โดยมีกำไรสุทธิ 4.9 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 38.3% y-y ส่วนถ้าเทียบ q-q TMB จะเป็นธนาคารที่มีกำไรสุทธิเติบโตสูงที่สุด โดยมีกำไรสุทธิ 2.8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 24.6% q-q ส่วน KTB ที่ได้รับผลกระทบมาจาก NPL ที่เพิ่มขึ้นจาก SSI เป็นธนาคารที่มีกำไรลดลงมากที่สุด โดยลดลงถึง 42.2% y-y และ 36.7% q-q

สินเชื่อยังเติบโตชะลอตัว 3Q58 เป็นไตรมาสที่สินเชื่อเติบโตต่ำสุด

การตัดหนี้สูญของ SCB และ TCAP รวมไปถึงการชำระคืนของสินเชื่อรายใหญ่ของ BAY และ TCAP ทำให้สินเชื่อของกลุ่มธนาคารใน 3Q58 เติบโตอย่างชะลอตัว และเป็นไตรมาสที่สินเชื่อของกลุ่มธนาคารเติบโตต่ำที่สุดในรอบปี โดยเพิ่มขึ้นเพียง 0.3% q-q และทำให้สินเชื่อของทั้งกลุ่มเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2557 เป็น 3.4% ytd จาก 3.1% ytd ในไตรมาสก่อน

NPL เพิ่มสูงจาก SSI และดึงให้สัดส่วนสำรองต่อ NPL ลดต่ำลง

เศรษฐกิจที่ยังชะลอตัวยังคงส่งผลให้ NPL ของธนาคารส่วนใหญ่เพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับ NPL ที่เกิดจาก SSI ถึงแม้ว่า SCB และ TISCO จะได้มีการตัดหนี้สูญในส่วนของ SSI UK ไปแล้วก็ตาม แต่ SSI ประเทศไทยในฐานะ บริษัทแม่ และผู้ค้าประกันเงินกู้ได้ถูกจัดชั้นเป็น NPL ด้วย ทำให้ NPL ของทั้ง KTB SCB และ TISCO เพิ่มสูงขึ้นมาก และดึงให้ NPL ของทั้งกลุ่มเพิ่มสูงขึ้นเป็น 3.3% จาก 3.1% ในไตรมาสก่อน นอกจากนี้แล้วถึงแม้ว่าหลายธนาคารจะมีการตั้งสำรองจำนวนมากในไตรมาสนี้ แต่ NPL ที่เพิ่มสูงขึ้นทำให้สัดส่วนสำรองต่อ NPL ของกลุ่มธนาคารลดลงเหลือ 115% จาก 123% ในไตรมาสก่อน

ลดน้ำหนักการลงทุนเป็น “ลงทุนปกติ” เลือก BBL เป็นหุ้น Top pick ของกลุ่ม

ตามปกติไตรมาส 4 จะเป็นช่วง High season ของการปล่อยสินเชื่อ แต่ก็เป็นที่ไตรมาสที่กลุ่มธนาคารจะมีค่าใช้จ่ายสูงเช่นเดียวกัน และแนวโน้ม NPL ที่น่าจะเพิ่มขึ้นต่อ ทำให้คาดว่ากลุ่มธนาคารจะยังคงมีการตั้งสำรองสูงอยู่ ถึงแม้ว่าจะสูงไม่เท่ากับ 3Q58 ก็ตาม แต่ก็ไม่น่าจะทำให้ผลประกอบการ 4Q58 เติบโตขึ้นมากนัก ทางฝ่ายจึงปรับลดน้ำหนักการลงทุนของหุ้นในกลุ่มธนาคารลงเป็น “ลงทุนปกติ” และเลือก BBL เป็นหุ้น Top pick ของกลุ่มเนื่องจากมีส่วนต่างระหว่างราคาพื้นฐานกับราคาหุ้นในปัจจุบันมากกว่า KBANK ที่เป็น Top pick เดิม นอกจากนี้ BBL ยังเป็นธนาคารที่รองรับความเสี่ยงได้สูงจากการมีสัดส่วนสำรองต่อ NPL สูงที่สุดในระบบ

Ref. No.: CO2558_0746

การจัดอันดับบริษัทมหาชน -2557



| | | | | | | | | | |
|-------|-----|-----|-------|------|--------|-------|--------|--------|--------|
| BAFS | BCP | BTS | CPN | EGCO | GRAMMY | HANA | INTUCH | IRPC | TOP |
| KBANK | KKP | KTB | MINI | PSL | PTT | PTTEP | PTTGC | SAMART | IVL |
| SAT | SC | SCB | SE-ED | SIM | SPALI | TISCO | TMB | THCOM | SAMTEL |



| | | | | | | | | | |
|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| AAV | ACAP | ADVANC | ANAN | AOT | ASIMAR | ASK | ASP | BANPU | BAY |
| BBL | BECL | BIGC | BKI | BLA | BMCL | BROOK | CENTEL | CFRESH | CIMBT |
| CK | CNT | CPF | CSL | DELTA | DRT | DTAC | DTC | EASTW | EE |
| ERW | GBX | GC | GFPT | GUNKUL | HEMRAJ | HMPRO | ICC | KCE | KSL |
| LANNA | LH | LHBANK | LOXLEY | LPN | MACO | MC | MCOT | NBC | NCH |
| NINE | NKI | NMG | NSI | OCC | OFM | PAP | PE | PG | PHOL |
| PJW | PM | PPS | PR | PRANDA | PS | PT | QH | RATCH | ROBINS |
| RS | S & J | SAMCO | SCC | SINGER | SIS | SITHAI | SNC | SNP | SPI |
| SSF | SSI | SSSC | STA | SVI | TCAP | TF | THAI | THANI | THCOM |
| TIP | TIPCO | TK | TKT | TNITY | TNL | TOG | TRC | TRUE | TSTE |
| TSTH | TTA | TTW | TVO | UAC | VGI | VNT | WACOAL | | |



| | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|---------|--------|
| 2S | AF | AH | AHC | AIT | AJ | AKP | AKR | AMANAHA | AMARIN |
| AMATA | AP | APCO | APCS | AQUA | ARIP | AS | ASIA | AYUD | BEAUTY |
| BEC | BFIT | BH | BJC | BJCHI | BOL | BTNC | BWG | CCET | CGD |
| CGS | CHOW | CI | CKP | CM | CMR | CSC | CSP | CSS | DCC |
| DEMCO | DNA | EA | ESSO | FE | FORTH | FPI | GENCO | GL | GLOBAL |
| GLOW | GOLD | HOTPOT | HTC | HTECH | HYDRO | IFS | IHL | INET | IRC |
| IRCP | ITD | KBS | KGI | KKC | KTC | L&E | LRH | LST | MAJOR |
| MAKRO | MATCH | MBK | MBKET | MEGA | MFC | MFEC | MJD | MODERN | MONO |
| MOONG | MPG | MTI | NC | NTV | NUSA | NWR | NYT | OGC | OISHI |
| PACE | PATO | PB | PDI | PICO | PPM | PPP | PREB | PRG | PRIN |
| PTG | QLT | QTC | RCL | SABINA | SALEE | SCBLIF | SCCC | SCG | SEAFCO |
| SEAOIL | SFP | SIAM | SIRI | SKR | SMG | SMK | SMPC | SMT | SOLAR |
| SPC | SPCG | SPPT | SST | STANLY | STEC | STPI | SUC | SWC | SYMC |
| SYNEX | SYNTEC | TASCO | TBSP | TEAM | TFD | TFI | THANA | THIP | THREL |
| TIC | TICON | TIW | TKS | TLUXE | TMI | TMT | TNDT | TPC | TPCORP |
| TRT | TRU | TSC | TTCL | TUF | TVD | TWFP | UMI | UP | UPF |
| UPOIC | UT | UV | UWC | VIH | WAVE | WHA | WIN | WINNER | YUASA |
| ZMICO | | | | | | | | | |

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทมหาชน

ระดับคะแนน

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

สัญลักษณ์

ไม่มีสัญลักษณ์ใดๆ



การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็น ข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผล การสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมอง ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน ไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด ผล การสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม

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

คำนิยามชนิดของหุ้น

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

เกณฑ์ในการให้คำแนะนำ

| ผลตอบแทนเปรียบเทียบราคาพื้นฐาน | คำแนะนำ |
|--------------------------------|---------|
| > +10% | ซื้อ |
| 0% ถึง + 10% | ถือ |
| < 0% | ขาย |

หมายเหตุ

PSR ไม่ได้พิจารณาคำแนะนำการลงทุนจากเพียงแค่ช่วงผลตอบแทนการลงทุนเชิงปริมาณ แต่ยังคงคำนึงถึงปัจจัยเชิงคุณภาพ เช่นผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงของหลักทรัพย์, บรรยากาศการลงทุนในตลาด, อัตราการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้น, ปัจจัยแรงของราคาหุ้น รวมถึง แรงเก็งกำไรในหลักทรัพย์ ก่อนคำแนะนำขั้นสุดท้าย

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

| ปัจจัยพื้นฐาน | เลขทะเบียน | โทรศัพท์ | กลุ่มอุตสาหกรรม |
|------------------------------|---|---------------------|--|
| ศศิกร เจริญสุวรรณ, CFA, CAIA | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744 | 02 635 1700 ต่อ 480 | เงินทุนหลักทรัพย์ พาณิชย์ |
| รัตดา ทวีแสงสกุลไทย | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17972 | 02 635 1700 ต่อ 482 | ICT พลังงาน การแพทย์ |
| दनัย ดุลยาพิศิษฐ์ชัย, CFA | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375 | 02 635 1700 ต่อ 481 | วัสดุก่อสร้าง อสังหาริมทรัพย์ |
| นารี อภิเศกอดกานต์ | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971 | 02 635 1700 ต่อ 484 | เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ |
| สยาม ดิยานนท์ | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970 | 02 635 1700 ต่อ 483 | ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์ |
| อรรมงคล ดันดิธนาธร | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #34100 | 02 635 1700 ต่อ 491 | ยานยนต์ พลังงาน ปิโตรเคมี |
| อดิสรณ์ มุ่งพาลชล | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18577 | 02 635 1700 ต่อ 497 | ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์ ประกันภัย |
| วิชุดา ศิริพลอยประกาย | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #55956 | 02 635 1700 ต่อ 525 | พาณิชย์ อาหารและเครื่องดื่ม ท่องเที่ยว |
| ศุภธนุช ชัยสำเร็จ | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #61708 | 02 635 1700 ต่อ 528 | วัสดุก่อสร้าง อสังหาริมทรัพย์ |
| จิตพันธ์ ขวัญจิตร | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #68173 | 02 635 1700 ต่อ 529 | พลังงาน |
| หทัยชนก มุลวงศ์ | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ | | |
| คุณมานต์ จันทระภาสวร | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ | | |

กลยุทธ์การลงทุน

| | | |
|---------------------------|---|---------------------|
| ธีรดา ขาญยั้งยงค์ | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501 | 02 635 1700 ต่อ 487 |
| ชุตติกาญจน์ สันติเมธวีรุฬ | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928 | 02 635 1700 ต่อ 494 |
| วีรจักร จิ่งเกียรติขจร | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #28087 | 02 635 1700 ต่อ 495 |
| ฤทธิพร ส่งเสริมสวัสดิ์ | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #39756 | 02 635 1700 ต่อ 527 |
| ภูเบศ วิริยะภูมทา | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #63404 | 02 635 1700 ต่อ 498 |

วิเคราะห์ทางเทคนิค

| | | |
|-----------------------|--|---------------------|
| ศศิมา หัตถกิจนิกร | นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค #18328 | 02 635 1700 ต่อ 490 |
| กนกศักดิ์ วุทธิพันธุ์ | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #32423 | 02 635 1700 ต่อ 485 |

ฐานข้อมูลและการผลิต

มนันพิพัทธ์ ยืนยงวัฒนากร
สุธิพร อุปแก้ว
ชนิษฐา ศรีวงศ์

เรียบเรียงและแปลภาษา

ไชยยศ อิงคสรรัตน์
เนาวรัตน์ อังกรสุชน

สาขาในประเทศ

กรุงเทพฯ

| | |
|----------------|---|
| สำนักงานใหญ่ | ชั้น 15 อาคารวรวัฒน์ ถ.สีลม โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999 |
| ศรีนครินทร์ | ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์ ถ.ศรีนครินทร์ โทร. 0 2722 8344-53 |
| วิภาวดี | ชั้น 15 อาคารเล่าเป้งง้วน 1 ถ.วิภาวดี-รังสิต โทร. 0 2618 8400 |
| เขาวราช | ชั้น 19 อาคารกาญจนหัตถ์ ถ.เขาวราช โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777 |
| บางกะปิ 1 | ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ถ.ลาดพร้าว โทร. 0 2363 3263 |
| บางกะปิ 2 | ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ถ.ลาดพร้าว โทร. 0 2363 3469 |
| หัวลำโพง | ชั้น 4 อาคารตั้งฮั่วเป็ก ถ.พระราม 4 โทร. 0 2639 1200 |
| รังสิต | ชั้น G ศูนย์การค้าฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต ปทุมธานี 12130 โทร. 0 2958 5040 |
| สินธร | ชั้น 19 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ถ.วิทย์ โทร. 0 2650 9717 |
| สยามดิสคัฟวอรี | ชั้น 11 อาคารสยามทาวเวอร์ ถ.พระราม 1 โทร. 0 2658 0776 |
| เซ็นทรัลเวิลด์ | ชั้น 17 อาคาร ดิ ออฟฟิศเตส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ถ.พระราม 1 โทร. 0 2264 5499 |

ต่างจังหวัด

| | |
|-----------------------------|--|
| ขอนแก่น | ชั้น 4 อาคารไค้ยูझे ถ.มิตรภาพ โทร 0 4332 5044-8 |
| ขอนแก่น - ริมบึง | ชั้น 3 อาคารอโรคยา 52 ถ.รอบบึง โทร. 0 4322 6026 |
| เชียงใหม่ | 313/15 ม.6 ถนนเชียงใหม่ลำพูน โทร. 0 5314 1969 |
| พิษณุโลก | ชั้น 2 อาคารไทยศิวาร์ตน์ ถ.บรมไตรโลกนารถ โทร. 0 5524 3646 |
| หาดใหญ่ | ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์ริบเบอร์ ถ.ราษฎร์ยินดี โทร. 0 7423 4095-99 |
| หาดใหญ่-เพชรเกษม | ชั้น 3 อาคารเรดาร์กรุ๊ป 607ถ.เพชรเกษม โทร. 0 7422 3044 |
| สุราษฎร์ธานี | 62/9 ถ.ดอนนาก โทร 077 206 131 |
| แหลมฉบัง | 53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต.ทุ่งสุขลา โทร. 0 3849 0669 |
| ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์ | 25/45 ถ.กรมหลวงชุมพร โทร. 0 7757 0652-3 |

สาขาต่างประเทศ

| | |
|----------------|--|
| SINGAPORE | Phillip Securities Pte Ltd Raffles City Tower Tel : (65) 6533 6001 www.poems.com.sg |
| HONG KONG | Phillip Securities (HK) Ltd 11/F United Centre 95 Queensway, Tel (852) 22776600 www.phillip.com.hk |
| MALAYSIA | Phillip Capital Management Sdn Bhd, Block B Level 3 Megan Avenue Tel (603) 21628841 www.poems.com.my |
| JAPAN | Phillip Securities Japan, Ltd 4-2 Nihonbashi Kabuto-cho, Chuo-ku, Tokyo Tel (81-3) 36662101 |
| INDONESIA | PT Phillip Securities Indonesia ANZ Tower Level 23B, Tel (62-21) 57900800 www.phillip.co.id |
| CHINA | Phillip Financial Advisory (Shanghai) Co. Ltd Ocean Tower Unit 2318 Tel (86-21) 51699200 www.phillip.com.cn |
| FRANCE | King & Shaxson Capital Limited 3rd Flr, 35 Rue de la Bienfaisance Tel (33-1) 45633100 |
| UNITED KINGDOM | King & Shaxson Capital Limited 6th Flr, Candlewick House, Tel (44-20) 7426 5950 www.kingandshaxson.com |
| UNITED STATES | Phillip Futures Inc The Chicago Board of Trade Building Tel +1.312.356.9000 |
| AUSTRALIA | PhillipCapital Australia Level 37, Collins Street, Melbourne, Tel (613) 96298380 Fwww.phillipcapital.com.au |
| SRI LANKA | Asha Phillip Securities Ltd Level 4, Millennium House, Tel: (+94) 11 2429 100 apsl@ashaphillip.net |
| TURKEY | Hak Menkul Kıymetler A.Ş Dr.Cemil Bengü Cad. Tel: (+90) (212) 296 84 84 (pbx) akmenkul@hakmenkul.com.tr |
| INDIA | PhillipCapital (India) Private Limited No. 1, C- Block, 2nd Floor, Modern Center, Jacob Circle, K. K. Marg, Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: www.phillipcapital.in |
| DUBAI | PhillipCapital (India) Pvt Ltd.601, White Crown Building Dubai UAE. Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: www.phillipcapital.in |
| CAMBODIA | Building No71, St 163, Sangkat Toul Svay Prey I, Khan Chamkarmorn, Phnom Penh, Kingdom of Cambodia Tel: (855) 23 217 942 Website: www.kredit.com.kh |

การเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์

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

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

รายงานฉบับนี้จัดทำและเผยแพร่โดย PST เพื่อใช้เป็นข้อมูลอ้างอิงเท่านั้น ข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ไม่ได้เป็นหรือถือเป็นการชักชวนหรือเสนอแนะเพื่อวัตถุประสงค์ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ การลงทุน หรืออนุพันธ์ใดๆ แต่อย่างใด ข้อมูลและความคิดเห็นต่างๆ ในรายงานฉบับนี้ทาง PST พิจารณาแล้วว่า ถูกต้องในขณะจัดพิมพ์ รายงานฉบับนี้ยังรวมถึงข้อมูลที่ทาง PST ได้รับจากบุคคลที่สาม ซึ่งแหล่งที่มาของข้อมูลดังกล่าวโดยทั่วไป มักจะมีการเปิดเผยไว้ในรายงานด้วย ทาง PST ได้กำหนดขั้นตอนที่เหมาะสม เพื่อตรวจสอบให้แน่ใจว่าข้อมูลดังกล่าวถูกต้อง แต่ทั้งนี้ PST มิอาจรับรองความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ การดำเนินการซื้อขายโดยอ้างอิงรายงานฉบับนี้ถือเป็นความเสี่ยงของนักลงทุนแต่เพียงผู้เดียว โดย PST จะไม่รับผิดชอบใดๆ ต่อผลที่ตามมา ทั้งนี้ราคาหลักทรัพย์และอนุพันธ์อาจเปลี่ยนแปลงเคลื่อนไหวอย่างรวดเร็วและเกินคาด และผลการดำเนินงานในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

รายงานฉบับนี้มีได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานะทางการเงิน และตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใดๆ ของบุคคลใดบุคคลหนึ่งที่ได้รับรายงานฉบับนี้ นักลงทุนจึงควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางกฎหมาย ภาษี และการลงทุนของท่านเองในการวิเคราะห์ที่เป็นอิสระ เพื่อประกอบการตัดสินใจถึงความเหมาะสมในการเข้าลงทุนในหลักทรัพย์ หรือกลยุทธ์การลงทุนใดๆ ที่กล่าวถึง หรือแนะนำในรายงานฉบับนี้ และพึงตระหนักว่าคาดการณ์แนวโน้มในอนาคตอาจไม่เกิดขึ้นจริง รายงานฉบับนี้มีได้มีเจตนาเพื่อใช้หรือถือเป็นการเสนอขายหรือชักจูงให้ทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่อ้างถึงในรายงานดังกล่าวไม่ว่าในกรณีใดๆ ก็ตาม ข้อมูลที่อ้างถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจได้มาจากบริการข้อมูลการซื้อขายและสถิติ และจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ ซึ่งทางบริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือบริษัทใดๆ ในกลุ่มบริษัท/บริษัทในเครือไม่รับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ความเห็น การคาดการณ์ สมมติฐาน ประเมินการ การประเมินค่า และราคาต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้อ้างอิงตามวันที่ที่ระบุไว้ในรายงานดังกล่าวเท่านั้น และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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 หรืออปชั่นที่เกี่ยวข้อง ซื้อหรือขาย พร้อมทำการซื้อหรือขาย ณ ราคาที่กำหนด หรือเข้าร่วมในการทำธุรกรรมใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ดังกล่าว และได้รับค่านายหน้าหรือผลตอบแทนอื่นที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมดังกล่าว เงินลงทุนอาจอยู่ในรูปแบบสกุลเงินต่างๆ เช่น สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และยูโร ซึ่งอาจมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และยูโร หรือสกุลเงินตราต่างประเทศอื่นๆ กับสกุลเงินท้องถิ่นของนักลงทุน ความผันผวนดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าราคา หรือผลตอบแทนจากเงินลงทุน

ภายใต้ขอบเขตของกฎหมายที่อนุญาต PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจเข้าร่วมในธุรกรรมใด ๆ ดังกล่าวข้างต้นได้ทุกเมื่อ หรืออาจมีการถือหุ้นไม่ว่าจะมีนัยสำคัญหรือไม่ก็ตามในบริษัทและการลงทุน หรือการลงทุนที่เกี่ยวข้องที่กล่าวถึงในรายงานเผยแพร่ฉบับนี้ ด้วยเหตุนี้ ข้อมูลที่ทาง PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST ได้รับ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจไม่ได้ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดย PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้ อาจดำเนินการตามหรือใช้ข้อมูลดังกล่าวก่อนหรือทันทีหลังจากมีการเผยแพร่รายงานฉบับนี้ภายใต้ขอบเขตของกฎหมายที่อนุญาต ทั้งนี้ PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้ อาจจัดทำเอกสารอื่นซึ่งอาจไม่มีความสอดคล้องกับรายงานฉบับดังกล่าว หรือมีข้อสรุปที่แตกต่างไปจากเนื้อหาสาระในรายงานฉบับนี้

ความเหมาะสมและความเสี่ยง: รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน หรือตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใดๆ ของผู้ที่ได้รับรายงานฉบับนี้ หลักทรัพย์บางหลักทรัพย์อาจมีความเสี่ยงสูง และอาจไม่เหมาะกับนักลงทุนบางกลุ่ม นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจของท่านในการตัดสินใจความเหมาะสมในการลงทุนในหลักทรัพย์ที่อ้างอิงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ตามข้อกำหนดทางกฎหมาย ภาษี และบัญชีที่เกี่ยวข้องกับนักลงทุน และวัตถุประสงค์หรือกลยุทธ์ในการลงทุน ฐานะการเงิน และประสบการณ์ในการลงทุนของนักลงทุน การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ หรืออัตราดอกเบี้ย รวมถึงปัจจัยอื่นๆ ทั้งด้านการเงิน เศรษฐกิจ และการเมือง อาจส่งผลในเชิงบวกหรือลบต่อมูลค่าของหลักทรัพย์ได้ ทั้งนี้ ผลประกอบการในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

แหล่งข้อมูล: ความสมบูรณ์ และความถูกต้องของข้อมูล เนื้อหาสาระที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อ้างอิงข้อมูลจากแหล่งข้อมูลที่ PST และนักวิเคราะห์พิจารณาแล้วเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ PST และนักวิเคราะห์ไม่รับรองว่าข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้มีความถูกต้องหรือมีความสมบูรณ์ ด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้เป็นความเห็นปัจจุบัน ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้โดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า นอกจากนี้ PST ไม่ได้อยู่ภายใต้ข้อผูกพันใดๆ ในการปรับปรุงหรือทำให้ข้อมูลเป็นปัจจุบัน

ข้อควรระวัง: การลงทุนมีความเสี่ยงสูงที่อาจทำให้เกิดความสูญเสียจากการซื้อขาย ด้วยเหตุนี้ นักลงทุนจึงควรพิจารณาอย่างรอบคอบถึงความเหมาะสมในการลงทุน โดยคำนึงถึงประสบการณ์ในการลงทุน วัตถุประสงค์ในการลงทุน แหล่งเงินทุน และรายละเอียดอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

สำหรับนักลงทุนในประเทศสหรัฐอเมริกาเท่านั้น: รายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นผลิตภัณฑ์ของบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นนายจ้างของนักวิเคราะห์ผู้ซึ่งจัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ โดยนักวิเคราะห์ผู้ซึ่งจัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้มีภูมิลำเนาอยู่นอกประเทศสหรัฐอเมริกา และมีได้มีความเกี่ยวข้องใดๆ กับนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลในประเทศสหรัฐอเมริกา ดังนั้น นักวิเคราะห์จึงไม่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกา และไม่จำเป็นต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดการขึ้นทะเบียนของ FINRA หรือ กฎหรือระเบียบใดๆ ของประเทศสหรัฐอเมริกา นอกเหนือจากสิ่งอื่นที่เกี่ยวข้องกับการติดต่อสื่อสารกับบริษัทที่ปรากฏอยู่ในรายงาน การออกสื่อ และการซื้อขายหลักทรัพย์ภายใต้ข้อบัญญัติของนักวิเคราะห์

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

บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

สำนักงานจดทะเบียนตั้งอยู่ที่ชั้น 15 อาคารวรวัฒน์ เลขที่ 849 ถนนสีลม บางรัก กรุงเทพฯ 10500 ประเทศไทย