

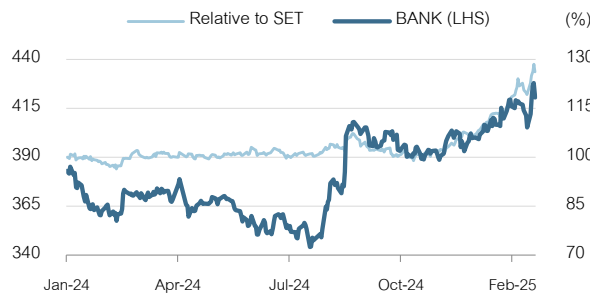
24 February 2025

Bank

สินเชื่อ ม.ค. 25 ลดลง -0.6% MoM จากสินเชื่อย่อย, กนง. มีโอกาสลดดอกเบี้ยจากแรงกดดันมากขึ้น

Bank Overweight (maintained)

PBV Band



Price performance



News Flash

สินเชื่อเดือน ม.ค. 25 ลดลง -0.6% MoM จากสินเชื่อย่อย ภาพรวมสินเชื่อเดือน ม.ค. 25 ทั้ง 7 ธนาคารที่เรา cover อยู่ที่ 10.8 ล้านล้านบาท ลดลง -0.6% MoM ส่วนใหญ่มาจากสินเชื่อย่อย โดยเฉพาะสินเชื่อเช่าซื้อที่ยังคงลดลงต่อเนื่อง ขณะที่สินเชื่อย่อยยังเพิ่มขึ้นได้ โดยธนาคารที่มีสินเชื่อเพิ่มขึ้นมีเพียง SCB เพิ่มขึ้น +0.3% MoM จากสินเชื่อย่อยเป็นหลัก ขณะที่สินเชื่อย่อยอย่างสินเชื่อเช่าซื้อ, สินเชื่อบ้านและบริษัท ลูกๆ อย่าง CardX และ AutoX มีการปรับตัวลดลง ขณะที่ธนาคารที่มีสินเชื่อลดลงมากที่สุด MoM คือ KBANK ลดลง -1.9% MoM รองลงมาเป็น TTB ลดลง -1.7% MoM และ KKP ลดลง -1.3% MoM จากสินเชื่อย่อยใหญ่ที่เป็น Working capital และสินเชื่อย่อยในส่วน of สินเชื่อเช่าซื้อที่ลดลง รวมถึงสินเชื่อ High yield อย่างรถแลกเงินและบ้านแลกเงินก็ปรับตัวลดลงเช่นกัน ส่วนภาพรวมของเงินฝากเดือน ม.ค. 25 อยู่ที่ 12.5 ล้านล้านบาท ทรงตัว MoM โดยธนาคารที่เงินฝากเพิ่มขึ้นมากที่สุดคือ BBL เพิ่มขึ้น +0.9% MoM รองลงมาเป็น KTB เพิ่มขึ้น +0.8% MoM จากเงินฝาก CASA ที่เพิ่มขึ้น ส่วนเงินฝากที่ลดลงมากที่สุดคือ TISCO ลดลง -1.3% MoM และ TTB ลดลง -1.2% MoM จากเงินฝากประจำที่ลดลง (ที่มา: ข้อมูลบริษัท)

Implication

มองเป็นลบต่อกลุ่มธนาคาร เรามีมุมมองเป็นลบต่อสินเชื่อในเดือน ม.ค. 25 ที่กลับมาหดตัวที่ -0.6% MoM จากเดือน ธ.ค. 24 ที่เพิ่มขึ้น +1.0% MoM โดยการลดลงส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อย่อยซึ่งเป็นไปตามฤดูกาลที่ช่วงต้นปีจะมีการชำระคืนหนี้ ขณะที่สินเชื่อย่อยยังคงเพิ่มขึ้นได้ดี ส่วนสินเชื่อเช่าซื้อยังลดลงตามยอดขายรถยนต์ที่มีการปรับตัวลดลง และจากกำลังซื้อชะลอตัว รวมถึงหนี้ครัวเรือนอยู่ในระดับสูง ทำให้กลุ่มธนาคารมีการเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อมากขึ้น ขณะที่เราคาดว่าสินเชื่อรายใหญ่และภาครัฐจะมี Momentum ที่เพิ่มขึ้นได้ในปี 2025E ตามความคาดหวังว่าจะมีโครงการใหญ่ๆ ของภาครัฐที่จะเพิ่มขึ้นได้ตามปีงบประมาณ ทั้งนี้เรายังคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อรวมทั้งปี 2025E ของกลุ่มไว้ที่ +2% YoY (1M24 อยู่ที่ -0.6% YTD) ด้าน NPL เราคาดว่าจะมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่เราคาดว่าจะทยอยเพิ่มขึ้นไม่มากนักจนมากเกินไป เพราะแต่ละธนาคารมีการตั้งสำรองจำนวนมากมาอย่างต่อเนื่องในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา และมีการทยอยขายหนี้เสียออกมาอย่างต่อเนื่อง โดยคาด NPL ในปี 2025E จะอยู่ที่ 3.18% จาก 3.05% ในปี 2024

เราเริ่มเห็นแนวโน้มการประชุม กนง. วันที่ 26 ม.ค. 25 มีแรงกดดันมากขึ้นให้มีการลดอัตราดอกเบี้ย โดยมีหุ้นที่ได้ประโยชน์ดังนี้

- (-) กลุ่มธนาคาร: เราได้รวมผลกระทบการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงในประมาณการกำไรของกลุ่มไปแล้ว 1 ครั้งที่ 0.25% โดยกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ จะได้รับผลกระทบเชิงลบจากมาก-น้อยคือ BBL, KTB, KBANK และ SCB
- (+) กลุ่ม Finance: (MTC, SAWAD, TIDLOR) จะได้รับประโยชน์จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาลงจากต้นทุนทางการเงินที่จะทยอยปรับตัวลดลง
- (+) กลุ่มที่อยู่อาศัย: จะทำให้ต้นทุนผู้ซื้อลดลงส่งผลบวกต่อกำลังซื้อที่ดีขึ้น, rejection rate มีโอกาสลดลง รวมถึงต้นทุนดอกเบี้ยของผู้ประกอบการลดลง โดยบริษัทที่จะได้

Analyst: Saranrat Panthachotirat (Reg. No. 028916)

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

ประโยชน์มากสุดจากมี Backlog, โครงการพร้อมขาย รวมถึงอาจมี D/E ratio ที่สูง ได้แก่ SIRI (ซื้อ/เป้า 2.10 บาท), SPALI (ถือ/เป้า 18.00 บาท), ORI (ขาย/เป้า 4.00 บาท)

(+) **กลุ่มไฟฟ้า:** เป็นกลุ่มที่มี D/E สูง ได้รับประโยชน์จากต้นทุนดอกเบี้ยที่ลด หุ่นที่เรา cover อยู่คือ BGRIM (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท), GUNKUL (ซื้อ/เป้า 5.00 บาท), RATCH (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท), CKP (ถือ/เป้า 4.00 บาท), GPSC (ถือ/เป้า 40.00 บาท), GULF (ถือ/เป้า 65.00 บาท), SSP (ถือ/เป้า 7.50 บาท)

(+) **กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี:** บริษัทที่จะได้ประโยชน์จากต้นทุนดอกเบี้ยที่ลดลง เนื่องจากมีเงินกู้สูง (net D/E ratio > 0.8x) ซึ่งรวมถึง TOP (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท), BCP (ถือ/เป้า 34.00 บาท), IVL (ถือ/เป้า 26.00 บาท), PTTGC (ถือ/เป้า 21.00 บาท)

(+) **กลุ่มอื่นๆ:** AURA (ซื้อ/เป้า 18.00 บาท) มีโอกาสขยายพอร์ตลูกหนี้ขายฝากด้วยต้นทุนเงินกู้ที่ลดลง

BAFS (ถือ/เป้า 10.00 บาท) ได้ประโยชน์จากต้นทุนดอกเบี้ยลดลง เนื่องจากปัจจุบันมีสัดส่วนเงินกู้ floating rate 70% และ D/E โดยรวมสูง 2x

□ **ยังคงน้ำหนักเป็น “มากกว่าตลาด” เลือก KTB, BBL เป็น Top pick ขณะที่ SCB จะได้รับผลบวกจากสินเชื่อที่เติบโตได้สูงสุดในเดือน ม.ค. 25** เราให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มธนาคารเป็น “มากกว่าตลาด” เพราะแนวโน้มการเติบโตของกำไรปี 2025E จะยังเติบโตได้อีก +4% YoY ขณะที่ valuation ยังถูก โดยเทรดที่ระดับเพียง 0.68x PBV (-1.25SD below 10-yr average PBV) ขณะที่เรายังคงเลือก KTB, BBL เป็น Top pick ขณะที่ SCB จะได้รับผลบวกจากสินเชื่อที่เติบโตได้ในเดือน ม.ค. 25

- **KTB ราคาเป้าหมายที่ 27.50 บาท** ถึง 2025E PBV ที่ 0.82x (-0.25SD below 10-yr average PBV) เพราะกำไรสุทธิปี 2025E จะอยู่ที่ 4.6 หมื่นล้านบาท เติบโตได้อีก +6% YoY ขณะที่แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q25E จะเพิ่มขึ้น YoY/QoQ จากสำรองที่จะลดลงได้ต่อเนื่อง ส่วนภาพรวม NPL มีแนวโน้มที่ดีกว่ากลุ่มเพราะเน้นการปล่อยสินเชื่อให้ภาครัฐเป็นหลัก

- **BBL ราคาเป้าหมายที่ 186.00 บาท** ถึง 2025E PBV ที่ 0.60x (-1.00SD below 10-yr average PBV) เพราะมีความแข็งแกร่งทางการเงินที่รองรับความเสี่ยงได้ดีกว่าคู่แข่ง เพราะมี coverage ratio สูงที่สุดที่ 334% ด้าน Valuation เทรดที่ PBV ถูกที่สุดในกลุ่มเพียง 0.53x หรือที่ระดับ -1.25SD ย้อนหลัง 10 ปี และถูกกว่ากลุ่มที่เทรดที่ PBV ที่ 0.68x

Fig 1: สินเชื่อเดือน ม.ค. 25

Loan (Btm.)	Jan-25	Dec-24	Nov-24	MoM	Jan-24	YoY	Dec-24	YTD
BBL	2,052,787	2,051,898	2,075,601	0.0%	2,086,154	-1.6%	2,051,898	0.0%
KBANK	2,226,897	2,269,661	2,227,813	-1.9%	2,203,333	1.1%	2,269,661	-1.9%
KKP	351,953	356,577	356,377	-1.3%	387,261	-9.1%	356,577	-1.3%
KTB	2,455,159	2,460,576	2,354,504	-0.2%	2,326,637	5.5%	2,460,576	-0.2%
SCB	2,288,208	2,280,603	2,294,582	0.3%	2,296,627	-0.4%	2,280,603	0.3%
TISCO	224,898	225,598	223,740	-0.3%	226,243	-0.6%	225,598	-0.3%
TTB	1,168,842	1,189,540	1,193,440	-1.7%	1,267,068	-7.8%	1,189,540	-1.7%
Total	10,768,745	10,834,454	10,726,057	-0.6%	10,793,324	-0.2%	10,834,454	-0.6%

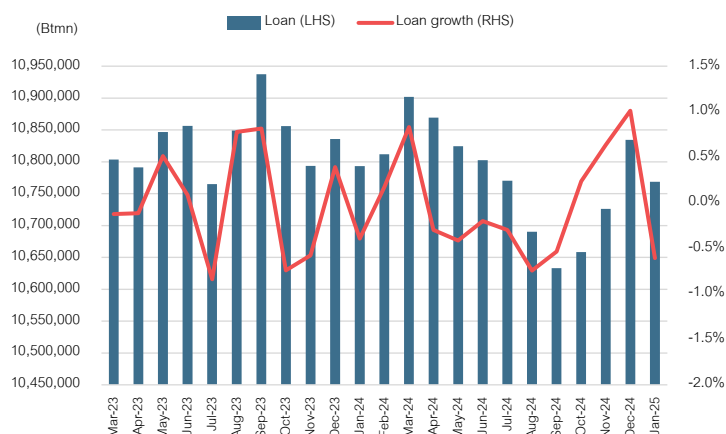
Source: Company

Fig 2: เงินฝากเดือน ม.ค. 25

Deposit (Btm.)	Jan-25	Dec-24	Nov-24	MoM	Jan-24	YoY	Dec-24	YTD
BBL	2,747,952	2,722,473	2,739,849	0.9%	2,696,434	1.9%	2,722,473	0.9%
KBANK	2,673,557	2,679,406	2,644,928	-0.2%	2,663,468	0.4%	2,679,406	-0.2%
KKP	358,734	359,968	353,296	-0.3%	362,088	-0.9%	359,968	-0.3%
KTB	2,759,558	2,737,477	2,806,312	0.8%	2,587,889	6.6%	2,737,477	0.8%
SCB	2,452,303	2,473,626	2,458,180	-0.9%	2,437,900	0.6%	2,473,626	-0.9%
TISCO	203,795	206,537	200,826	-1.3%	212,573	-4.1%	206,537	-1.3%
TTB	1,312,749	1,329,154	1,311,547	-1.2%	1,379,580	-4.8%	1,329,154	-1.2%
Total	12,508,648	12,508,639	12,514,938	0.0%	12,339,932	1.4%	12,508,639	0.0%

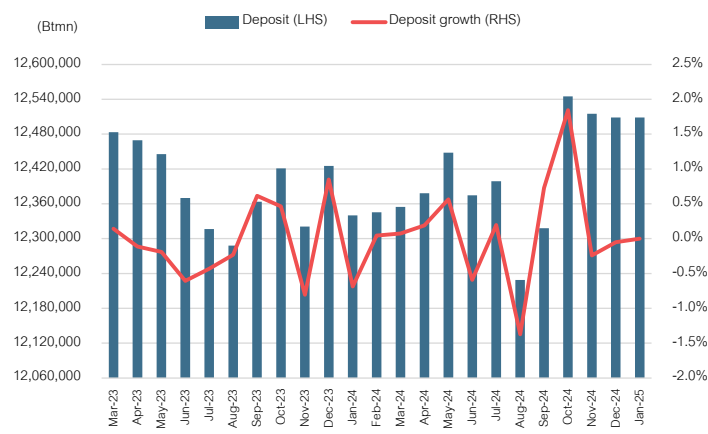
Source: Company

Fig 3: Loan & %loan growth



Source: Company, DAOL

Fig 4: Deposit & %deposit growth



Source: Company, DAOL

Fig 5: Peer comparison

Stock	Rec	Price 21-Feb-25	Target price	Upside (%)	Net profit gwth (%)			Core profit gwth (%)			PER (x)			PBV (x)			Div. yield (%)			ROE (%)		
					24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E
BBL	BUY	155.50	186.00	19.6	8.6	2.7	4.9	8.6	2.7	4.9	6.6	6.4	6.1	0.5	0.5	0.5	5.5	5.6	5.7	8.3	8.1	8.1
KBANK	BUY	159.00	176.00	10.7	14.6	6.6	6.2	14.6	6.6	6.2	7.8	7.3	6.8	0.7	0.6	0.6	5.3	5.6	6.0	8.9	8.9	9.0
KKP	HOLD	57.00	50.00	-12.3	-8.4	2.1	5.7	-8.4	2.1	5.7	9.7	9.5	9.0	0.8	0.7	0.7	7.0	5.3	5.6	8.1	7.9	8.1
KTB	BUY	24.00	27.50	14.6	19.8	5.5	5.7	19.8	5.5	5.7	7.6	7.3	6.9	0.8	0.7	0.7	6.4	6.8	7.1	10.4	10.1	10.1
SCB	HOLD	126.00	125.00	-0.8	1.0	3.7	4.0	1.0	3.7	4.0	9.7	9.3	9.0	0.9	0.9	0.8	8.3	8.6	8.9	9.1	9.2	9.4
TCAP	HOLD	51.00	55.00	7.8	0.7	4.5	4.7	0.7	4.5	4.7	8.0	7.7	7.4	0.7	0.7	0.7	6.5	6.7	6.9	9.3	9.3	9.3
TISCO	HOLD	99.50	96.00	-3.5	-5.5	-1.3	2.4	-5.5	-1.3	2.4	11.5	11.7	11.4	1.9	1.8	1.8	7.8	7.8	7.9	16.1	15.7	15.8
TTB	BUY	1.96	2.22	13.3	12.9	2.4	3.7	12.9	2.4	3.7	9.1	8.9	8.6	0.8	0.8	0.7	6.7	6.8	7.0	9.0	8.9	8.9
Sector					9.4	4.2	5.0	9.4	4.2	5.0	8.7	8.5	8.1	0.9	0.8	0.8	6.7	6.6	6.9	9.9	9.8	9.8

Source: DAOL

Corporate governance report of Thai listed companies 2024

CG rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information that companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL SEC's stock rating definition

- BUY** The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD** The stock's total return is expected to be between 0% and 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals but may lack near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL** The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price, which excludes dividend yields.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร

❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง กับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

1. Excellent ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 5
2. Very Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 4
3. Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 3
4. Satisfactory ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 2
5. Pass ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 1

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC believes environment, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

- ❑ **Environment.** Environment factors relate to corporate responsibility for its actions and how it manages its impact on the environment. DAOL SEC analyzes revenue, which exposes to environment risks and opportunities.
- ❑ **Social.** Social factors deal with company's relationship with its employees and vendors. That also includes company's initiatives related to employee health and well-being, as well as community involvement. DAOL SEC's evaluation on social practices is based on Bloomberg, which measure from company's social responsibility news.
- ❑ **Governance.** Corporate government factors include company's transparency, decision-making structure, concrete risk assessment method, treatment of minority shareholders and anti-corruption practices. DAOL SEC conduct this analysis based on IOD's scores.

DAOL SEC's ESG ratings score from 1-5

1. Excellent scores at 5
2. Very Good scores at 4
3. Good scores at 3
4. Satisfactory scores at 2
5. Pass scores at 1

DAOL SEC provides "n.a." in cases of insufficient data.

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.