

## ธนาคารสิริไทย จำกัด (มหาชน) – ถึงเวลาเก็บเกี่ยว

### Key Focus: ถึงเวลาเก็บเกี่ยว

เราแนะนำ “ซื้อ” KBANK ราคาเป้าหมาย 183 บาท upside 28% อิง PBV66 ที่ 0.82 เท่า โดยภาพรวมเป้าหมายทางการเงินที่ผู้บริหารให้มา เรา มองเป็นกลาง โดยมี upside จากการตั้งสำรองที่อาจน้อยกว่าคาด และมอง ว่าผลประกอบการได้ bottom out ไปแล้ว แนวโน้ม 1Q คาดว่าจะขยายตัว QoQ จากค่าใช้จ่ายที่ลดลง แต่ยังทรงตัว YoY ราคาปัจจุบันเป็นจังหวะสะสม

### Earning result 4Q65

i) สินเชื่อขยายตัว 5-7% มาจากพอร์ท corporate เป็นหลัก ที่จะขยายตัว 4-6% ตามการฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจ โดยเฉพาะกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับภาคการท่องเที่ยว ขณะที่พอร์ท Retail ตั้งเป้าขยายตัว 2-4% โดยผ่านทาง digital banking (Buy-Now-Pay-Later) ในแอป K Plus ส่วนสินเชื่อที่อยู่อาศัยยังเติบโตด้วยคุณภาพสินทรัพย์ที่แข็งแกร่ง ส่วนพอร์ท SME ตั้งเป้าขยายตัว 1-2% ซึ่งจะใช้ data analytics ในการพิจารณาการปล่อยสินเชื่อ โดยเฉพาะในกลุ่มที่เริ่มฟื้นตัว รวมถึงจะรักษาส่วนแบ่งการตลาดให้เป็นที่ 1 ของพอร์ท SME

ii) ด้าน NIM ขยับขึ้นมาเป็นในกรอบ 3.3-3.45% จากปี 65 ที่ระดับ 3.33% เราเชื่อว่าผลของการปรับขึ้นสินเชื่อเงินกู้ที่แรงและเร็วกว่า จะชดเชยการปรับขึ้นของเงินนำส่งกองทุน FIDF และแนวโน้มการขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก ซึ่งคาดว่าจะปรับขึ้นช่วง 2H66 ทำให้เราประมาณการ NIM ปี66 เท่ากับ 3.37%

iii) คุณภาพลูกหนี้ที่ <3.25% โดยจะทยอยปรับขึ้นกลุ่มที่เป็น Vintage NPLs ที่มาจากมาตรการช่วยเหลือออกจาก stage 1-2 รวมถึงปีนี้ยังตั้งสำรองในระดับที่สูงในกรอบ 175-200 bps ซึ่งต่ำกว่าในงวด 4Q65 สะท้อนภาพที่ผ่านจุดสูงสุดของการตั้งสำรองมาแล้ว รวมถึงยังมี upside จากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ดีขึ้น อาจหนุนให้มีการตั้งสำรองที่ลดลง

iv) รายได้ค่าธรรมเนียมยังทรงตัว โดยโดดเด่นในธุรกิจตลาดทุน นายหน้าประกัน และ Wealth ส่วนที่ปรับตัวลงจากรายได้ค่าธรรมเนียมแบบเก่าตามพฤติกรรมลูกค้าที่เปลี่ยนแปลงไป ส่วน C/I ยังทรงตัวที่ low to mid-40s

### ประเมินกำไรสุทธิทั้งปีกลับมาขยายตัว 9.5%

ประเมิน 1Q66 ทรงตัว YoY แต่ดีขึ้น QoQ จากแนวโน้มการตั้งสำรองที่ลดลง QoQ แต่สูงขึ้น YoY ด้านรายได้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายที่ลดลงตามฤดูกาล พวงผลประกอบการ ส่วนภาพทั้งปี 66 ประเมินกำไรสุทธิอยู่ที่ระดับ 3.9 หมื่นล้านบาท (+9.5%YoY)

Recommendation	BUY
Target Price 66F	183.00 Bt./share
Current Price	143.50 Bt./Share
Upside	+28%
%YTD	-2.71%
Market Capital	339,998.51 MB
No. listed of shares	2,369.33 M
52 Week High / Low	175.00/137.50
Par	10.00 Bt./share
Free float	79.86%
ESG Score by MSCI	AA
CG report	

### Financial Highlight

Unit: MB	65A	66F	67F
PPOP	98,505	103,657	109,122
Net Profit	35,770	39,169	41,287
EPS(Bt.)	15.10	16.53	17.43
BVPS(Bt.)	212.4	223.0	236.1
DPS(Bt.)	3.0*	4.0*	4.0
P/E	7.24	6.61	6.27
P/BV	0.5	0.5	0.5
Div. Yield (%)	2.7	3.7	3.7
ROE (%)	7.1	7.4	7.4

Source: Company and ASL research

ปัทมวิชัย ฤทธาสิริพันธ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 101198

research@aslsecurities.com

(+66) 2 508 1567 Ext. 3200 – 3203

### Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่หน้าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ เอเอสแอล จำกัด มหาชน ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและดุลยพินิจในการพิจารณา การลงทุนในหลักทรัพย์ มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์

KBANK SET / Banking

แนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 เท่ากับ 183.00 บาท

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” KBANK ราคาเป้าหมายปี 66 ที่ 183 บาท (อิง PBV66 ที่ 0.82 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี – 0.5 SD) ปรับลดลงมาเล็กน้อยจากการปรับกำไรสุทธิลงตามรายได้ค่าธรรมเนียมที่ทรงตัว ส่วน highlight เด่นได้แก่ 1. Valuation ที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับการฟื้นตัวของผลประกอบการเข้าใกล้ระดับ Pre-COVID ในขณะที่ PBV เฉลี่ย 3 ปีก่อนเกิดโควิด-19 อยู่ที่ 1.3 เท่า 2. ผลจากการปรับคุณภาพสินทรัพย์ตั้งแต่ช่วง 2H65 คาดว่าจะเริ่มเห็นผลดีในปี 66 3. แนวโน้มรายได้ปรับตัวขึ้นทั้ง NII (ดอกเบี้ยขาขึ้น) และ Non-NII (ขาดทุนธุรกิจประกันลดลง) ขณะที่รายได้จาก JV AMC จะเริ่มมีนัยยะ และ 3. เป็นผู้นำของกลุ่มที่พัฒนา digital banking สอดรับ mega trend ในอนาคต ขณะที่ราคาปรับตัวลงหลังบอกรายมาแล้วกว่า 7% สะท้อนปัจจัยลบไปพอสมควรแล้ว มองเป็นจังหวะเข้าซื้อสะสมในระยะกลาง-ยาว

ปัจจัยเสี่ยง

คุณภาพสินทรัพย์ที่อาจอ่อนแอท่ามกลางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังเปราะบาง

Figure 1. KBANK Financial Target 2023

Consolidated	Y2022 Actual	2022 NDR Targets	2023 NDR Targets	Notes (Y2023)
NIM	3.33%	3.15 – 3.3%	3.3 – 3.45%	NIM rising due to higher interest rates and small ticket size lending strategy, despite higher FIDF contribution.
Loan Growth	3.03%	6 – 8%	5 – 7%	Loans increase from regional expansion strategy and more corporate lending; continued focus on quality using effective data analytics capability.
Net Fee Income Growth*	-6.89%	Flat	Flat	Net fee income may decrease from lower conventional transaction fees due to changing consumer behavior; wealth management business continues to expand.
Cost to Income Ratio**	43.15%	Low to Mid-40s	Low to Mid-40s	Moderate revenue growth; projecting higher potential investment expenses for future growth; continuing cost management and productivity improvements.
Credit Cost per year (bps)	211 bps	Up to 160 bps	175 - 200 bps	Credit cost peaked in Y2022. Continue proactive asset quality clean up and prudent financial policy; credit cost will remain high but gradually drop in Y2023. The credit cost will cover future uncertainties, in line with global economic circumstances and business strategy.
NPL Ratio (Gross)***	3.19%	3.7 – 4.0%	< 3.25%	
ROE****	7.38%	N/A	N/A	
ROA	0.86%	N/A	N/A	

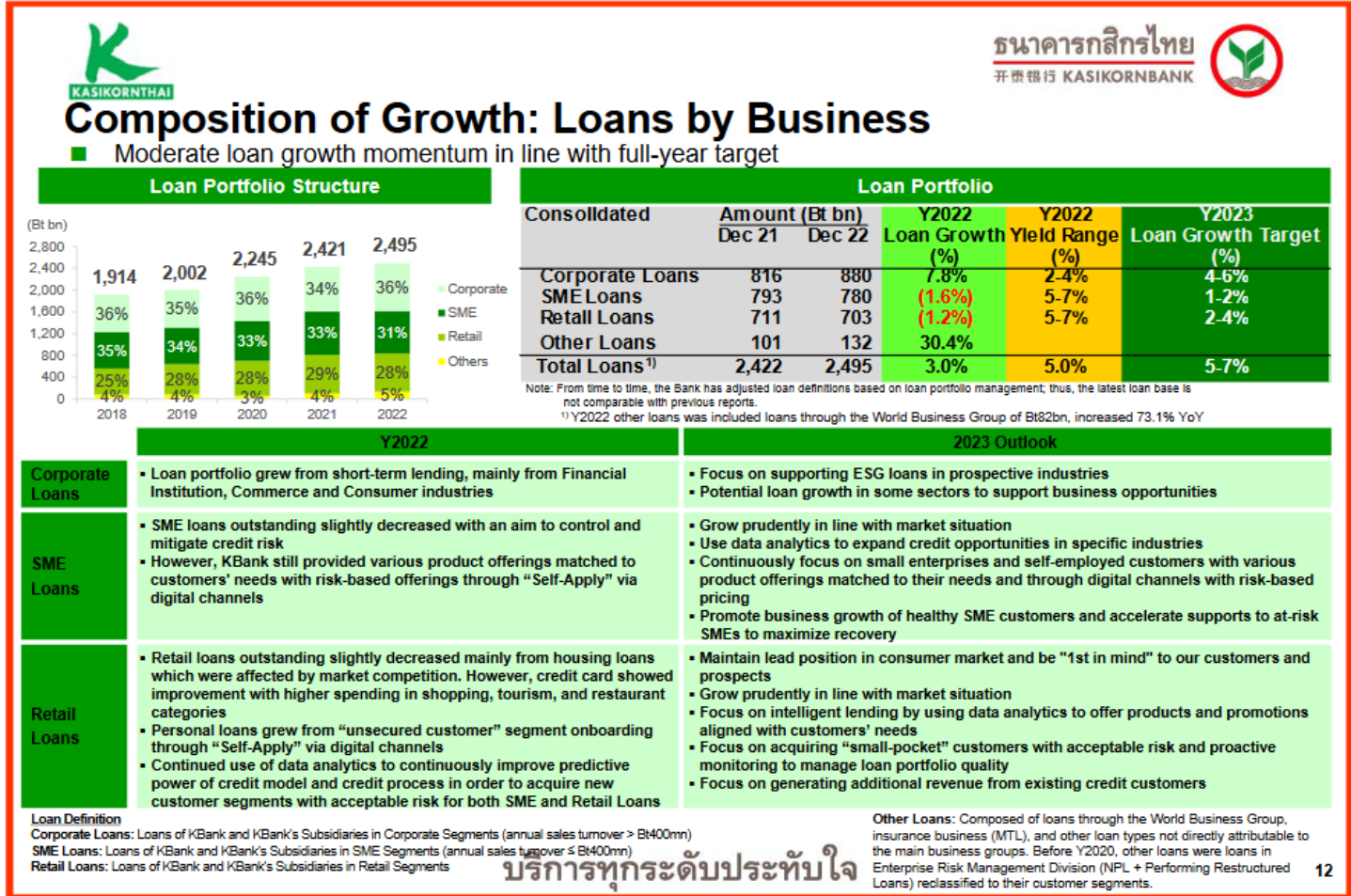
Note: \* Net Fee Income = Fees and Service Income – Fees and Service Expense; \*\* Cost to Income Ratio = Total Other Operating Expenses to Total Operating Income – net (Total Operating income less Underwriting Expenses); \*\*\* NPL Ratio (Gross) = NPL (gross) to total loans; NPL (gross) used in the calculation are loans to general customers and loans to financial institutions that are non-performing loans; total loans used in the calculation are loans to general customers and loans to financial institutions \*\*\*\* ROE = Net profit deducted Additional Tier 1 dividend after tax/Average total equity excluded Additional Tier 1

บริการลูกค้าระดับประทับใจ

Disclaimer

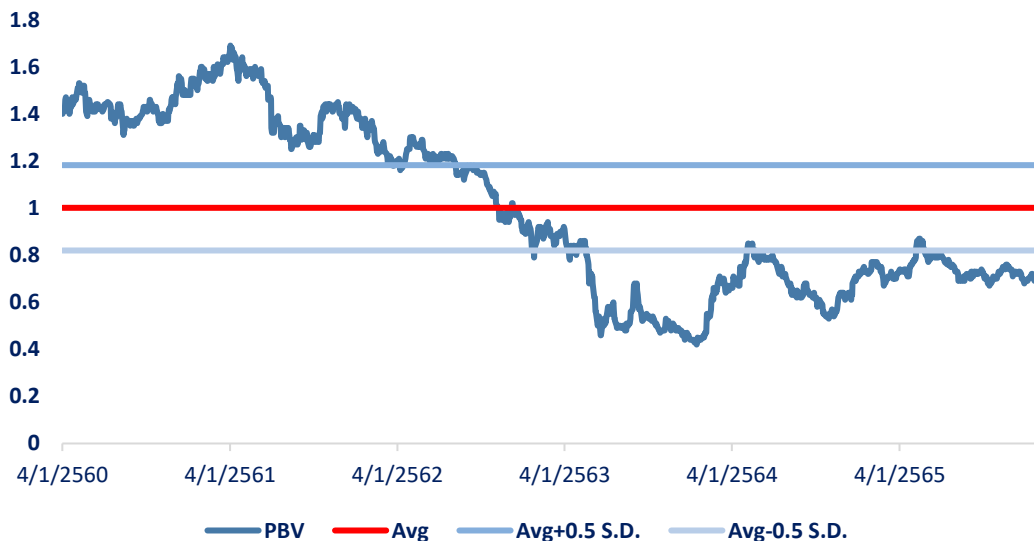
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่หน้าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ เอเอสแอล จำกัด มหาชน ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและดุลยพินิจในการพิจารณา การลงทุนในหลักทรัพย์ มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์

Figure 2. Loan by Business



Source: Company

Figure 3. KBANK PBV Band



Source: Company and ASL research

**Disclaimer**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่หน้าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ เอเอสแอล จำกัด มหาชน ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและดุลยพินิจในการพิจารณา การลงทุนในหลักทรัพย์ มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์

**ESG@KBANK**

KBANK	Environmental	Social	Governance
<b>เป้าหมาย</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- การเป็นผู้พิทักษ์และรักษาสิ่งแวดล้อมเพื่อสร้างสังคมการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- การเป็นผลเมืองที่รับผิดชอบเพื่อสร้างสังคมที่ยั่งยืน</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- การเป็นธนาคารที่รับผิดชอบต่อสร้างผลตอบแทนอย่างยั่งยืน</li> </ul>
<b>นโยบายการดำเนินงาน</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- การเป็นธนาคารที่ปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิจากการดำเนินงานของธนาคารเป็นศูนย์ภายในปี 2573 (ค.ศ. 2030)</li> <li>- ลดปริมาณก๊าซเรือนกระจกในพอร์ตโฟลิโอของธนาคารให้สอดคล้องตามเป้าหมายของประเทศไทย และดำเนินการลดปริมาณก๊าซเรือนกระจกในอุตสาหกรรมที่มีนัยสำคัญในมิติของสัดส่วนการปล่อยก๊าซเรือนกระจกและการปล่อยสินเชื่อให้เร็วที่สุดภายในปี 2593 (ค.ศ. 2050)</li> <li>- เป็นผู้นำด้านนวัตกรรมการให้สินเชื่อที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมในประเทศไทย</li> <li>- การให้บริการที่มากกว่าบริการทางการเงินเพื่อสนับสนุนการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในประเทศไทย</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- สร้างการเข้าถึงบริการทางการเงินและให้ความรู้ทางการเงิน</li> <li>- เป็นสถานที่ทำงาน การเรียนรู้ที่ดีที่สุด ด้วยการปลูกฝังค่านิยมองค์กรให้พนักงานมีความพร้อมต่อการเปลี่ยนแปลงในอนาคต</li> <li>- การเคารพสิทธิมนุษยชนและความแตกต่างหลากหลาย</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ดำเนินธุรกิจตามหลักธรรมาภิบาลที่ดี มีการบริหารความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพ</li> <li>- ยึดลูกค้าเป็นศูนย์กลาง โดยจะสร้างสรรค์นวัตกรรมทางการเงินที่ตอบโจทย์ความต้องการของลูกค้า</li> <li>- ให้บริการแก่ลูกค้าอย่างเป็นธรรมและรักษาความเป็นส่วนตัวของข้อมูลลูกค้า</li> </ul>
<b>ผลการดำเนินงานในปี 2564</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ให้สินเชื่อ Green loan 1.7 หมื่นล้านบาท</li> <li>- ให้เงินลงทุนในหุ้นกู้เพื่อความยั่งยืนและหุ้นกู้สีเขียว 1.64 หมื่นล้านบาท</li> <li>- ก๊าซเรือนกระจกการดำเนินงานของธนาคารลดลง 7.79% เมื่อเทียบกับปี 2563</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- เงินให้สินเชื่อเพื่อเข้าถึงกลุ่ม SME อยู่ที่ 1.5 หมื่นล้านบาท</li> <li>- ระดับความผูกพันต่อองค์กรอยู่ที่ 77%</li> <li>- สัดส่วนของผู้บริหารหญิงระดับกลางที่ก้าวหน้าขึ้นสู่ระดับสูงอยู่ที่ 76.35%</li> <li>- จำนวนชั่วโมงการอบรมพนักงาน 712,474 ชั่วโมง</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- จำนวนผู้ใช้ K PLUS 17.1 ล้านรายเติบโต 19% จากปี 2563</li> <li>- ดัชนีวัดความภักดีของลูกค้าอยู่ที่ 63 คะแนน สูงสุดในกลุ่ม</li> <li>- การอนุมัติเงินให้สินเชื่อโครงการและเครดิตเชิงพาณิชย์ของลูกค้าขนาดกลางขึ้นไป ที่ผ่านการประเมินความเสี่ยง ESG เท่ากับ 419.83 พันล้านบาท</li> </ul>

**Disclaimer**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ เอเอสแอล จำกัดมหาชน ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและดุลยพินิจในการพิจารณา การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถูกต้องต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์

Figure 4. ประมาณการผลประกอบการ

Consolidated Income Statement (unit: Million Baht)

FY December 31	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F
Interest Income	130,178	127,592	135,415	151,332	170,475	184,859
Interest Expense	(27,490)	(18,570)	(16,024)	(18,334)	(28,412)	(33,530)
<b>Net Interest Income</b>	<b>102,688</b>	<b>109,022</b>	<b>119,390</b>	<b>132,998</b>	<b>142,063</b>	<b>151,329</b>
Fee&Service Income	50,580	45,699	48,628	48,345	49,312	50,298
Fee&Service Expenses	(13,840)	(12,695)	(13,312)	(15,463)	(16,855)	(18,372)
<b>Net Fee&amp;Service Income</b>	<b>36,740</b>	<b>33,004</b>	<b>35,316</b>	<b>32,882</b>	<b>32,457</b>	<b>31,927</b>
Other Operating Income	21,063	12,865	8,642	7,377	7,593	8,786
Total Non-Interest Income	57,803	45,869	43,958	40,259	40,050	40,713
<b>Total Income</b>	<b>160,491</b>	<b>154,891</b>	<b>163,349</b>	<b>173,257</b>	<b>182,113</b>	<b>192,042</b>
Operating Expenses	(72,729)	(69,997)	(71,044)	(74,753)	(78,457)	(82,920)
<b>PPOP</b>	<b>87,762</b>	<b>84,895</b>	<b>92,305</b>	<b>98,504</b>	<b>103,657</b>	<b>109,122</b>
ECL	(34,012)	(43,548)	(40,332)	(51,919)	(49,972)	(52,590)
<b>Pre-tax Profit</b>	<b>53,750</b>	<b>41,347</b>	<b>51,973</b>	<b>46,585</b>	<b>53,685</b>	<b>56,532</b>
Income Tax	(10,309)	(7,656)	(9,729)	(8,633)	(10,091)	(10,599)
Non-Controlling Interests	4,714	4,203	4,192	2,183	4,425	4,646
<b>Net Profit</b>	<b>38,727</b>	<b>29,487</b>	<b>38,053</b>	<b>35,769</b>	<b>39,169</b>	<b>41,287</b>
EPS (Baht)	16.18	12.42	15.77	15.10	16.53	17.43
DPS (Baht)	2.50	3.25	3.50	3.00	4.00	4.00

Balance Sheet (unit: Million Baht)

FY December 31	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F
Cash	61,385	61,962	59,972	57,114	60,034	63,306
Interbank & MM	385,940	417,420	420,494	502,536	527,663	554,046
Investment	776,700	824,456	1,030,534	1,019,805	1,072,908	1,126,553
Net loans	1,879,907	2,121,700	2,293,640	2,378,399	2,498,580	2,626,745
PPE	52,698	57,630	54,871	60,098	63,170	66,614
Other	137,260	175,630	243,889	154,373	162,264	171,111
<b>Total Assets</b>	<b>3,293,889</b>	<b>3,658,798</b>	<b>4,103,399</b>	<b>4,172,325</b>	<b>4,384,619</b>	<b>4,608,375</b>
Deposit	2,072,049	2,344,998	2,598,630	2,748,685	2,847,293	2,968,571
Interbank & MM	81,628	87,797	186,449	155,240	156,016	152,116
Debentures	81,824	69,390	103,886	67,897	78,713	80,342
Others	604,673	665,326	677,758	707,467	707,158	777,262
<b>Total Liabilities</b>	<b>2,840,174</b>	<b>3,167,512</b>	<b>3,566,724</b>	<b>3,679,289</b>	<b>3,789,180</b>	<b>3,978,290</b>
Paid-up capital	23,933	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693
Premium	18,103	18,103	18,103	18,103	18,103	18,103
Retained Earnings	342,085	362,105	395,813	425,035	448,270	477,171
Other Components	22,237	35,768	39,104	36,439	38,302	40,390
Equity attributable to owners	406,358	439,670	476,714	503,270	528,368	559,357
Non-Controlling Interests	47,357	51,616	59,961	63,809	67,071	70,727
<b>Total Equity</b>	<b>453,715</b>	<b>491,286</b>	<b>536,675</b>	<b>567,079</b>	<b>595,439</b>	<b>630,084</b>
BVPS (Baht)	171.5	185.6	201.2	212.4	223.0	236.1

Source: Company and ASL research

Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่หน้าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ เอเอสแอล จำกัด มหาชน ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและดุลยพินิจในการพิจารณา การลงทุนในหลักทรัพย์ มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์



**Figure 5. ประมาณการผลประกอบการ(ต่อ)**

<b>Key Financial Ratios</b>						
<b>FY December 31</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023F</b>	<b>2024F</b>
<b>Growth (%)</b>						
Loan	4.6%	12.1%	7.9%	3.0%	5.4%	5.2%
Deposit	3.9%	13.2%	10.8%	5.8%	3.6%	4.3%
Non-NII	1.5%	-20.6%	-4.2%	-8.4%	-0.5%	1.7%
Total revenue	3.2%	-3.5%	5.5%	6.1%	5.1%	5.5%
Net Profit	0.7%	-23.9%	29.0%	-6.0%	9.5%	5.4%
<b>Profitability</b>						
Yield on loans	5.2%	4.8%	4.7%	5.2%	5.3%	5.5%
Yield on earnings assets	4.2%	3.8%	3.6%	3.9%	4.2%	4.3%
NIM	3.3%	3.3%	3.2%	3.3%	3.4%	3.4%
Cost of deposits	1.1%	0.7%	0.5%	0.6%	0.8%	1.0%
Cost of fund	1.2%	0.8%	0.6%	0.6%	0.9%	1.0%
ROE	9.5%	6.7%	8.0%	7.1%	7.4%	7.4%
ROA	1.2%	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%
<b>Asset Quality</b>						
NPLs	84,038	101,007	104,036	92,536	97,527	104,216
NPLs ratio	3.65%	3.93%	3.76%	3.19%	3.25%	3.30%
Coverage ratio	148.6%	149.2%	159.1%	154.3%	153.7%	154.0%
Credit cost (bps)	174	205	173	211	190	190
<b>Liquidity</b>						
Loan/deposit	90.7%	90.5%	88.3%	86.5%	87.8%	88.5%
Cost to income	45.3%	45.2%	43.5%	43.1%	43.1%	43.2%
<b>Capital Adequacy</b>						
Capital base	396,031	409,799	444,655	519,654	545,029	575,356
BIS ratio	18.5%	17.7%	17.8%	18.2%	18.1%	18.2%
Teir I ratio	14.9%	14.9%	15.4%	15.5%	15.6%	15.6%
<b>Per share</b>						
PE	9.78	10.7	8.12	7.24	6.61	6.27
PBV	0.9	0.7	0.7	0.5	0.5	0.5
Dividend yield	2.7%	2.9%	2.5%	2.7%	3.7%	3.7%
<b>Quarterly highlight</b>						
	<b>3Q21</b>	<b>4Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>3Q22</b>	<b>4Q22</b>
NII	30,741	30,800	31,751	32,012	33,088	36,148
Non-NII	9,202	12,038	9,878	9,499	8,647	13,251
<b>Net profit</b>	<b>8,631</b>	<b>9,901</b>	<b>11,211</b>	<b>10,794</b>	<b>10,574</b>	<b>3,191</b>
EPS	3.49	4.18	4.58	4.56	4.29	1.35
<b>Balance Sheet</b>						
Gross Loans	2,444,018	2,421,813	2,458,263	2,489,420	2,464,277	2,495,077
<b>Total Assets</b>	<b>4,029,831</b>	<b>4,103,399</b>	<b>4,133,248</b>	<b>4,187,779</b>	<b>4,229,795</b>	<b>4,246,369</b>
Deposits	2,561,290	2,598,630	2,634,409	2,671,536	2,659,896	2,748,685
<b>Total Liabilities</b>	<b>3,507,795</b>	<b>3,566,724</b>	<b>3,585,865</b>	<b>3,642,814</b>	<b>3,672,187</b>	<b>3,679,289</b>
<b>Total Equity</b>	<b>522,036</b>	<b>536,675</b>	<b>547,383</b>	<b>544,965</b>	<b>557,608</b>	<b>567,080</b>
<b>Other Metrics</b>						
loan growth	#REF!	-0.9%	1.5%	1.3%	-1.0%	1.2%
NIM	3.2%	3.2%	3.2%	3.2%	3.3%	3.6%
Credit cost (bps)	187	158	153	159	161	363
NPLs ratio	4.3%	4.3%	4.3%	4.4%	3.6%	3.7%
ROE	7.5%	8.4%	9.3%	9.1%	8.5%	2.6%

Source: Company and ASL research

**Disclaimer**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่หน้าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ เอเอสแอล จำกัด มหาชน ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือให้คำแนะนำในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและดุลยพินิจในการพิจารณา การลงทุนในหลักทรัพย์ มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์

## รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) 2022

### CG Rating 2022 Companies with CG rating

#### Companies with Excellent CG Scoring

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

#### Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEMP, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NT, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

#### Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR, CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP, JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC, TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC, TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

## Company Anti-Corruption Progress Indicator 2022

### Anti-corruption Progress Indicator

#### Certified

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

#### Declared

AH, ALT, APCO, ASW, B52, CHG, CI, CPR, CPW, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, ILM, INOX, J, JMART, JMT, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, SSS, STECH, SUPER, SVT, TKN, TMD, TMI, TQM, TRT, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, W, WIN

#### N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAI, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTECH, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTICI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEGH, TEKA, TFM, TGE, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG, YONG

Source: Company and ASL research

### Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่หน้าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันในความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ เอเอสแอล จำกัด มหาชน ผู้จัดทำของงานสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือให้คำแนะนำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและดุลยพินิจในการพิจารณา การลงทุนในหลักทรัพย์ มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถูกต้องต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์

## CONTACT US

### สำนักงานใหญ่

343-343/1,343/4-5 ถนนคลองลำเจียก

แขวงนวลจันทร์ เขตบึงกุ่ม กรุงเทพมหานคร 10230

โทร 02-508-1567

E-mail: callcenter@aslsecurities.com

### สาขาสีลม

139 อาคารเศรษฐีวรรณทาวเวอร์ ชั้น 20 โซน D

ถนนปิ่น แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500

โทร 02-853-9322

### สาขาเชียงใหม่-ห้วยแก้ว

50/4 ถนนห้วยแก้ว ตำบลช้างเผือก

อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50300

โทร 053-217-346-9

### สาขาอุดรธานี

106/36 ถนนตลาดนารักษ์ ตำบลหมากแข้ง

อำเภอเมือง จังหวัดอุดรธานี 41000

โทร 042-119-990, 042-119-991, 042-119-992,  
042-119-993

### สาขากาญจนบุรี

277/106 ถนนแสงชูโต ตำบลบ้านเหนือ

อำเภอเมือง จังหวัดกาญจนบุรี 71000

โทร 034-918-781, 034-918-782, 034-910-100

### สาขาขอนแก่น

182/104 หมู่ที่ 4 ตำบลในเมือง

อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000

โทร 043-053-557, 043-053-558, 043-224-103,  
043-224-104

# #ASLAnalysisGuide

LINE: @ASLONNET



#### Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ เอเอสแอล จำกัด มหาชน ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและดุลยพินิจในการพิจารณา การลงทุนในหลักทรัพย์ มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์