

เน้นการเติบโตอย่างมีคุณภาพในปี 2024

เราคงคำแนะนำ "ถือ" ด้วยมูลค่าพื้นฐานที่ 103 บาท โดยกำไรสุทธิใน 4Q23 ออกมาสอดคล้องกับคาดการณ์ที่ 1.8 พันล้านบาท (-1.4% YoY, -5% QoQ) ทำให้กำไรสุทธิในปี 2023 เพิ่มขึ้น 1.1% ที่ 7.3 พันล้านบาท หลังจากเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ เราปรับประมาณการกำไรสุทธิลดลงราว 4% ในปี 2024-25 โดยคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลงเล็กน้อย 0.4% YoY ในปี 2024 และกลับมาเติบโต 1.8% ในปี 2025 ขณะที่ราคาหุ้นยังไม่น่าดึงดูดมากนัก ซื้อขายที่ 1.85x PBV'24E แนะนำ "ถือ" เพื่อรับเงินปันผลโดยคาดว่าอัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูงสุดในกลุ่มธนาคารที่ 7.7% ในปี 2024

การประชุมนักวิเคราะห์

- กลยุทธ์การเติบโตปี 2024 มุ่งเน้นการเติบโตอย่างมีคุณภาพ และขยายสินเชื่ออย่างระมัดระวัง ทำให้สินเชื่อเติบโตชะลอลงจากในปี 2023 ทั้งนี้ TISCO มุ่งเน้น 3 ด้าน คือ (1) สินเชื่อจำนำทะเบียนผ่านสาขา "สมหวัง เงินสั่งได้" มีแผนจะขยายสาขาเพิ่ม 200 แห่ง (2) ธุรกิจให้คำปรึกษาการเงินและการลงทุน รุกกลุ่ม Mass Affluent และ (3) ธุรกิจนายหน้าประกันภัย พัฒนาผลิตภัณฑ์ตอบโจทย์การวางแผนบริหารความเสี่ยงของลูกค้าแต่ละกลุ่มผ่านความร่วมมือกับพันธมิตรทางธุรกิจเพื่อส่งมอบผลิตภัณฑ์ที่ดีที่สุดแก่ลูกค้า
- ธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์ยังต้องใช้เวลาปรับตัวจากอุปทานรถยนต์ที่เพิ่มขึ้น ราคารถยนต์มือสองที่ปรับลดลง ขณะที่การขยายตัวของรถยนต์ไฟฟ้า (EV Car) ยังมีข้อกังวลต่อการให้บริการหลังการขาย และมูลค่าของรถยนต์ EV ที่ใช้แล้วในระยะยาว นอกจากนี้ อัตราผลตอบแทนของสินเชื่อยังไม่น่าพอใจ ทำให้ TISCO ระมัดระวังในการขยายสินเชื่อในกลุ่มนี้
- ผลกระทบจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น ทำให้ต้นทุนการเงินจะเร่งตัวสูงขึ้นกดดันให้ NIM มีแนวโน้มลดลงในปี 2024 และจะกลับมาทรงตัวได้ในปี 2025 ด้าน Cost to income ratio ในปี 2024 จะสูงไม่เกินในปี 2023
- TISCO มีสำรองหนี้ฯ ส่วนเกินเหลืออยู่ทำให้ Credit costs จะทยอยกลับสู่ระดับปกติที่ 100 bps ในอีก 2-3 ปีข้างหน้า โดยคาดว่า NPL ratio จะไม่เกิน 2.5% ในปี 2024 และมีความยืดหยุ่นในการบริหาร Coverage ratio เพราะยังสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มธนาคาร

คาดการณ์เติบโตของกำไรจะชะลอตัวในปี 2024-25

- เรามองว่า ปี 2024 จะยังเป็นปีที่ท้าทายของ TISCO จาก (1) หนี้ด้วยคุณภาพในสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ทำให้การขยายสินเชื่อจะชะลอตัว (2) ต้นทุนการเงินเร่งตัวสูงขึ้นกดดัน NIM และ (3) ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ฯ สูงขึ้นล้นกับการขยายสินเชื่อกลุ่ม High yield โดยเราปรับลดคาดการณ์กำไรสุทธิในปี 2024-25 ลดลงราว 4% ทำให้คาดว่ากำไรสุทธิในปี 2024 จะปรับลดลงเล็กน้อย 0.4% YoY และจะกลับมาเติบโต 1.8% ในปี 2025
- TISCO มีระดับเงินกองทุนแข็งแกร่งจะสามารถคง Dividend payout ratio สูงที่ 85% ได้ ทำให้ TISCO ยังคงจุดเด่นที่ให้อัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูงสุดในกลุ่มธนาคาร

คงคำแนะนำ "ถือ" แต่ปรับลดมูลค่าพื้นฐานเหลือ 103 บาท

เราปรับลดมูลค่าพื้นฐานเหลือ 103 บาท จาก 106 บาท สะท้อนการปรับประมาณการกำไรสุทธิลดลง โดยประเมินมูลค่าด้วยวิธี GGM (ROE 16.8%, Terminal growth 2%) อิง 1.9x PBV'24E หรือ +0.75SD ของค่าเฉลี่ย 10 ปี (2014-2023)

HOLD

Fair price: Bt103

Upside (Downside): 2.5%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	TISCO TB
Market Cap. (Bt m)	80,429
Current price (Bt)	100.50
Shares issued (mn)	800
Par value (Bt)	10.00
52 Week high/low (Bt)	104.00/86.00
Foreign limit/ actual (%)	49.00/45.6
NVDR Shareholders (%)	12.9
Free float (%)	77.4
Number of retail holders	43,737
Dividend policy (%)	50% or more of net profit
Industry	Financials
Sector	Banking
First Trade Date	30 Apr 1975
2021 CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AAA

Major Shareholders

7 March 2023

Thai NVDR Company Limited	12.9
CDIB & Partners Investment Holding PTE. LTD.	10.0
South East Asia UK (TYPE C) Nominees Limited	7.4
Tokyo Century Corporation	4.9
State Street Bank and Trust Company	4.0

Year End Dec	2022A	2023A	2024E	2025E
PPOP (Bt m)	9,711	9,705	10,231	10,930
Net Profit (Bt m)	7,222	7,303	7,272	7,403
NP Growth (%)	6.5	1.1	(0.4)	1.8
EPS (Bt)	9.02	9.13	9.09	9.25
PER (x)	11.0	10.9	11.1	10.9
BPS (Bt)	53.44	53.01	54.50	55.92
PBV (x)	1.9	1.9	1.8	1.8
DPS (Bt)	7.75	7.76	7.72	7.86
Div. Yield (%)	7.8	7.8	7.7	7.8
ROA (%)	2.8	2.6	2.5	2.4
ROE (%)	17.2	17.1	16.9	16.7

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsriathananon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

ผลการดำเนินงานใน 4Q23 และปี 2023

(Bt m)	Quarterly performance				Change (%)		Change (%)			
	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	QoQ	YoY	2022	2023	YoY
Interest income	3,977	4,104	4,398	4,666	4,868	4.3	22.4	14,904	18,037	21.0
Interest expenses	(633)	(847)	(978)	(1,110)	(1,273)	14.7	101.3	(2,171)	(4,208)	93.9
Net interest income	3,344	3,257	3,420	3,557	3,595	1.1	7.5	12,734	13,829	8.6
Non-interest income	1,535	1,384	1,324	1,250	1,260	0.8	(17.9)	5,607	5,217	(7.0)
Total operating income	4,879	4,640	4,744	4,807	4,855	1.0	(0.5)	18,341	19,046	3.8
Non-interest expenses	(2,250)	(2,282)	(2,378)	(2,329)	(2,353)	1.0	4.5	(8,630)	(9,340)	8.2
Preprovision profit	2,629	2,359	2,366	2,478	2,502	1.0	(4.8)	9,711	9,705	(0.1)
Loan loss prov/impair.	(379)	(125)	(63)	(147)	(278)	89.9	(26.5)	(723)	(613)	(15.1)
Earnings before taxes	2,250	2,233	2,303	2,332	2,224	(4.6)	(1.2)	8,988	9,092	1.2
Income tax	(443)	(441)	(449)	(457)	(442)	(3.2)	(0.2)	(1,766)	(1,789)	1.3
Earnings after taxes	1,806	1,793	1,854	1,874	1,781	(5.0)	(1.4)	7,222	7,303	1.1
Non-controlling interests	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(5.6)	(2.5)	(0)	(0)	6.3
Recurring profit	1,806	1,793	1,854	1,874	1,781	(5.0)	(1.4)	7,222	7,303	1.1
Exceptional items	0	0	0	0	0	N.M.	N.M.	0	0	N.M.
Net profit	1,806	1,793	1,854	1,874	1,781	(5.0)	(1.4)	7,222	7,303	1.1
EPS (Bt)	2.26	2.24	2.32	2.34	2.22	(5.0)	(1.4)	9.0	9.1	1.1

Key Financial Ratios

Loan growth (% QoQ)	2.7	0.5	4.7	0.6	1.3			7.9	7.2
Loan to deposit ratio (%)	116.3	111.9	115.6	115.4	112.5			116.3	112.5
NIM (%)	5.2	4.9	5.0	5.2	5.2			5.0	5.0
Cost to income ratio (%)	46.1	49.2	50.1	48.4	48.5			47.1	49.0
NPL ratio (%)	2.1	2.1	2.2	2.3	2.2			2.1	2.2
Coverage ratio (%)	258.8	248.1	224.0	205.8	189.8			258.8	189.8
Tier 1 capital (%)	17.1	19.8	16.9	16.6	16.3			17.1	16.3
Capital adequacy ratio (%)	20.6	20.6	20.2	19.9	19.5			20.6	19.5
ROA (%)	2.8	2.7	2.7	2.7	2.5			2.8	2.6
ROE (%)	17.2	16.4	17.5	18.6	17.2			17.2	17.1

Source: Pi research, company data

สรุปผลการดำเนินงานใน 4Q23 และปี 2023

- กำไรสุทธิงวด 4Q23 ออกมาสอดคล้องกับประมาณการของเราที่ 1.8 พันล้านบาท (-1.4% YoY, -5% QoQ) แม้รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) จะขยายตัวจากการเติบโตของสินเชื่อ และค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ฯ ลดลง แต่กำไรสุทธิปรับลดลง 1.4% YoY เนื่องจากผลขาดทุนจากสุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVTPL) และค่าใช้จ่ายการดำเนินงาน (OPEX) สูงขึ้นจากการขยายธุรกิจ ขณะที่กำไรสุทธิลดลง 5% QoQ เพราะค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ฯ และค่าใช้จ่ายดำเนินงานเพิ่มขึ้น
- กำไรสุทธิในปี 2023 อยู่ที่ 7.3 พันล้านบาท (+1.1% YoY) เติบโตขึ้นเล็กน้อย เพราะแม้ NII เพิ่มขึ้น และสำรองหนี้ฯ ลดลง แต่ถูกลดทอนด้วยรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลง และ OPEX สูงขึ้น โดยขยายสาขาสำนักอำนวยการสินเชื่อ “สมหวัง เงินสั่งได้” เพิ่ม 195 สาขา ในปี 2023 รวมมีจำนวนสาขาทั้งสิ้น 645 สาขาทั่วประเทศ
- NIM ใน 4Q23 ปรับลดลง QoQ ที่ 5.2% จากการเร่งตัวขึ้นของต้นทุนทางการเงิน ส่งผลให้ NIM เติบโตในปี 2023 ทรงตัวจากปี 2022 ที่ 5% ด้าน Cost to income ratio (CIR) ทรงตัว QoQ ที่ 48.5% เพราะรายได้การดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นถูกลดทอนด้วย OPEX ที่เพิ่มขึ้น ทำให้ CIR เติบโตในปี 2023 เพิ่มขึ้นเป็น 49% (2022: 47.1%)
- สินเชื่อใน 4Q23 ขยายตัว 1.3% QoQ ทำให้สินเชื่อในปี 2023 โต 7.2% YoY หนุนจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ ใช้แล้ว และสินเชื่อจำนำทะเบียน
- คุณภาพสินเชื่อทรงตัว NPL ratio อยู่ที่ 2.2% และอัตราส่วนการตั้งสำรองหนี้ฯ ต่อหนี้เสีย (Coverage ratio) ลดลงที่ 189.8% ใน 4Q23 ส่วนหนึ่งจากการตัดจำหน่ายหนี้เสียสินเชื่อที่อยู่อาศัยรวม 370 ล้านบาท แต่ Coverage ratio ยังสูงเพียงพอจะรับมือกับหนี้เสียที่จะยังมีแนวโน้มสูงขึ้นในปี 2024

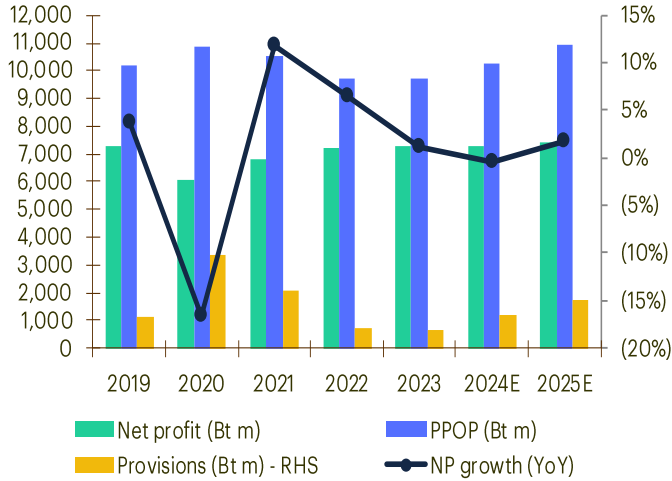
Stock Update



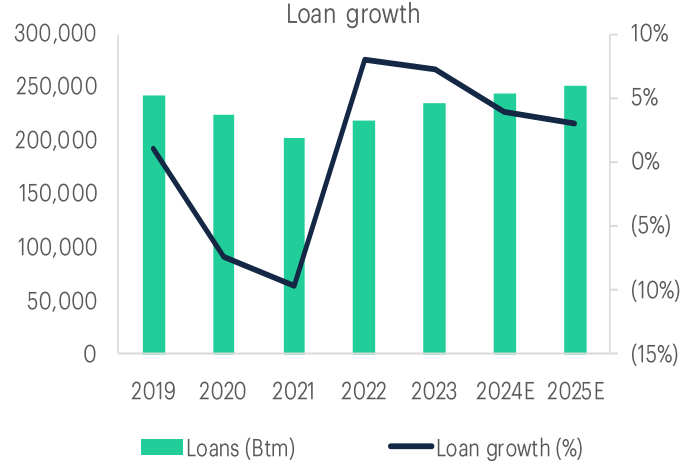
16 JAN 2024

TISCO Tisco Financial Group PCL

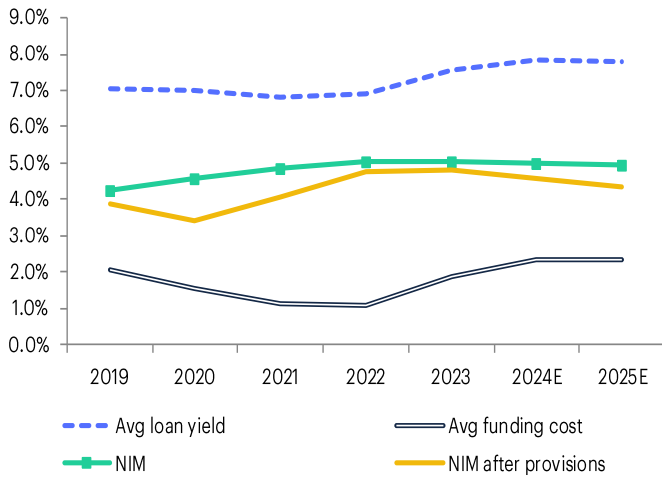
การเติบโตของกำไรสุทธิ



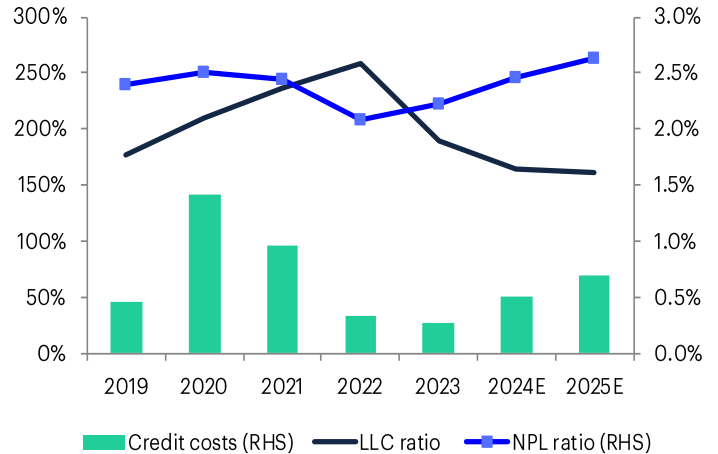
การเติบโตของสินเชื่อ



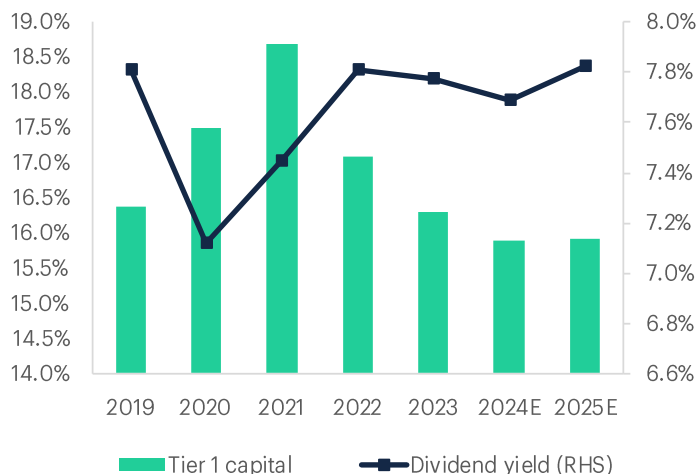
ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM)



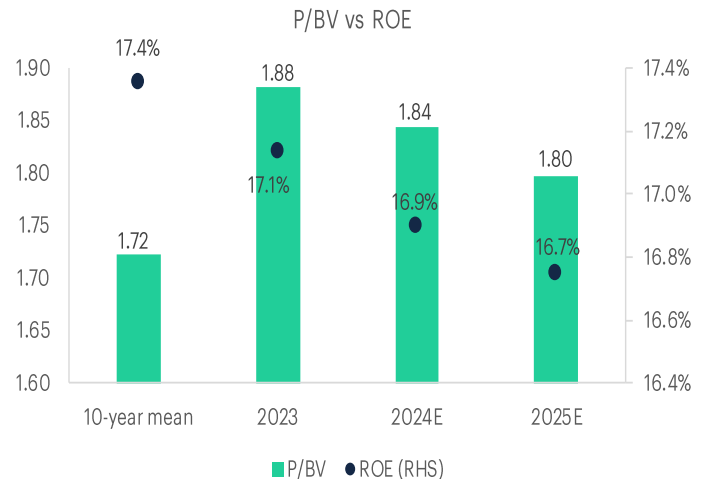
คุณภาพสินเชื่อ



อัตราผลตอบแทนเงินปันผล



เปรียบเทียบ P/BV และ ROE



Source: Pi research, company data

Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Cash & equivalents	1,103	1,005	918	898	925
Interbank loans	30,489	40,277	48,490	47,912	49,349
Investment securities	8,043	3,990	3,314	2,994	3,084
Gross loans	202,950	219,004	234,815	243,984	251,423
Fixed assets - net	2,781	2,786	3,179	3,274	3,372
Other assets	201,013	217,147	234,599	244,133	251,457
Total assets	243,622	265,414	290,726	299,448	308,431
Deposits	166,542	188,266	208,645	214,964	219,583
Interbank deposits	8,081	6,195	8,506	7,486	7,711
Debt equivalents	14,962	15,757	17,286	19,286	22,286
Other liabilities	12,837	12,405	13,840	14,070	14,078
Total liabilities	202,422	222,623	248,277	255,806	263,658
Paid - up capital	8,006	8,006	8,007	8,007	8,007
Premium on share	1,018	1,018	1,018	1,018	1,018
Others	1,828	1,831	2,021	2,122	2,143
Retained earnings	30,344	31,932	31,401	32,492	33,602
Non-controlling interests	-	-	-	-	-
Total equity	41,200	42,791	42,450	43,642	44,773
Total liabilities & equity	243,622	265,414	290,726	299,448	308,431
Growth (% YoY)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Net interest income (%)	(4.9)	2.2	8.6	5.0	1.7
Fee & commission (%)	12.2	(9.6)	(4.0)	3.0	10.0
Preprovision profit (%)	(3.1)	(7.9)	(0.1)	5.4	6.8
Net profit (%)	11.8	6.5	1.1	(0.4)	1.8
EPS (%)	11.8	6.5	1.1	(0.4)	1.8
Gross loans (%)	(9.7)	7.9	7.2	3.9	3.0
Assets (%)	(11.6)	8.9	9.5	3.0	3.0
Customer deposits (%)	(18.2)	13.0	10.8	3.0	2.1
Profitability (%)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Yield on loans	7.6	7.5	8.7	9.0	8.9
Cost of funds	(1.1)	(1.1)	(1.9)	(2.4)	(2.4)
Net interest margin	4.8	5.0	5.0	5.0	4.9
Cost/Income ratio	44.0	47.1	49.0	49.0	47.6
ROA	2.6	2.8	2.6	2.5	2.4
ROE	16.8	17.2	17.1	16.9	16.7

Income Statement (Bt m)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Interest income	14,792	14,904	18,037	20,135	20,540
Interest expenses	(2,332)	(2,171)	(4,208)	(5,618)	(5,780)
Net interest income	12,460	12,734	13,829	14,516	14,759
Fee & commission income	6,124	5,535	5,311	5,470	6,017
Fee & commission expenses	(515)	(453)	(443)	(438)	(481)
Net fee & commission income	5,609	5,081	4,867	5,033	5,536
Non-interest income	6,369	5,607	5,217	5,556	6,085
Total operating income	18,829	18,341	19,046	20,073	20,845
Non-interest expenses	(8,280)	(8,630)	(9,340)	(9,842)	(9,915)
Preprovision profit	10,549	9,711	9,705	10,231	10,930
Loan loss provision	(2,060)	(723)	(613)	(1,197)	(1,734)
Earnings before taxes	8,489	8,988	9,092	9,034	9,196
Income tax	(1,708)	(1,766)	(1,789)	(1,762)	(1,793)
After-tax profit	6,782	7,222	7,303	7,272	7,403
Non-controlling interests	0	(0)	(0)	0	0
Earnings from cont. operations	6,782	7,222	7,303	7,272	7,403
Exceptional items	-	-	-	-	-
Net income	6,782	7,222	7,303	7,272	7,403
EPS (Bt)	8.5	9.0	9.1	9.1	9.3
DPS (Bt)	7.2	7.8	7.8	7.7	7.9
Asset quality and liquidity	2021	2022	2023	2024E	2025E
Gross NPL (Bt m)	4,957	4,577	5,223	6,006	6,607
NPL ratio (%)	2.4	2.1	2.2	2.5	2.6
Loan loss coverage (%)	236.8	258.8	189.8	165.0	161.1
Loan loss reserve/loans (%)	5.8	5.4	4.2	4.1	4.2
Credit costs (bps)	96.3	34.3	27.0	50.0	70.0
Loan/deposit ratio (%)	121.9	116.3	112.5	113.5	114.5
Capital Adequacy	2021	2022	2023	2024E	2025E
Tier 1 capital (%)	18.7	17.1	16.3	15.9	15.9
Total capital ratio (%)	23.3	20.6	19.5	20.1	20.2
Total assets/equity (x)	5.9	6.2	6.8	6.9	6.9
Valuation	2021	2022	2023	2024E	2025E
PER (x)	11.3	11.0	10.9	11.1	10.9
PBV (x)	1.9	1.9	1.9	1.8	1.8
Dividend yield (%)	7.4	7.8	7.8	7.7	7.8

Source: Pi research, company data

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2022

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วง คะแนน	สัญลักษณ์	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	na.	na.

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 which 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.

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% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of 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 and excludes dividend yields.

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย