

บริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน) – After a storm comes a calm

**Key Focus: After a storm comes a calm**

เราแนะนำ “ซื้อ” MTC มีราคาเป้าหมายปี 66 ที่ 51.75 บาท อิง PE 17 เท่า มีความน่าสนใจในเชิง valuation หลังราคาปรับตัวลง underperform ตลาดโดย -38%YTD ซึ่งเรามองว่าราคาปัจจุบันได้สะท้อนหลายปัจจัยลบไปพอสมควรแล้ว ขณะที่แนวโน้ม 4Q65 ประเมินกำไรสุทธิราว 1.2 พันล้านบาท (+13%YoY) ได้รับผลกระทบจาก NIM ที่ลดลง ขณะที่คุณภาพลูกหนี้ยังอ่อนแอ ส่วนกำไรสุทธิทั้งปี ประเมิน 5.1 พันล้านบาท (+5.1%YoY)

**แนวโน้ม 4Q65 ยังขยายตัว YoY** โดยเราประเมินกำไรสุทธิ 4Q65 ราว 1.2 พันล้านบาท ขยายตัว 13%YoY โดยกำไรสุทธิ 9M65 ที่ 3.96 พันล้านบาท คิดเป็น 76% ของประมาณการ เรายังมีแรงกดดันจาก NPLs ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องไปจนถึงช่วง 1Q66 แต่ที่ผ่านมามีการตั้งสำรองเพื่อรองรับกับความไม่แน่นอนในอนาคต โดย 9M65 ตั้งสำรองไปแล้ว 1.5 พันล้านบาท ขณะที่พอร์ตสินเชื่อปีนี้เราคาดเติบโต 33.5% ใกล้เคียงกับเป้าหมายผู้บริหาร จากแนวโน้มสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ที่จะทำได้น้อยกว่าคาด เนื่องจากได้รับผลกระทบภาวะเศรษฐกิจผันผวน เงินเฟ้ออยู่ในระดับสูง รวมถึงเป็นพอร์ตที่เกิด NPLs ค่อนข้างสูงกว่า 7% ขณะที่กำไรสุทธิปี 65 เราคาดการณ์เป็น 5.1 ล้านบาท ขยายตัว 5.1%YoY จากการปรับขึ้น credit cost มาที่ระดับ 2.4% ตามคุณภาพลูกหนี้ที่อ่อนแอ

**ธุรกิจเดินหน้าหลังผ่านมรสุมครั้งใหญ่** ผู้บริหารตั้งเป้าพอร์ตสินเชื่อปี 66 โตกว่า 20% ตามการขยายตัวของสินเชื่อทุกประเภท โดยแนวโน้มการปล่อยสินเชื่อต่อสาขาจะมากกว่า 17.5 ล้านบาท ตามภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว เมื่อผ่านจุดคุ้มทุนของสาขาจะเกิด Economy of scale และโอกาสเกิด cross selling หลาย product ในอนาคต

Key Financials and Valuations	2564	2565F	2566F	2567F
NII	13,068	16,203	20,155	24,468
Non-NII	843	950	1,001	1,066
Operating profit	13,911	17,153	21,156	25,534
PPOP	6,949	9,091	11,636	14,554
<b>Net profit</b>	<b>4,945</b>	<b>5,197</b>	<b>6,347</b>	<b>7,609</b>
Net profit growth	-5.2%	5.1%	22.1%	19.9%
EPS	2.33	2.45	2.99	3.59
DPS	0.35	0.74	0.90	1.08
BVPS	11.73	12.47	13.36	14.44
PE	25.2	21.1	17.3	14.4
PBV	5.0	4.2	3.9	3.6
Div. yield	0.6%	1.4%	1.7%	2.1%
ROE	19.9%	19.7%	22.4%	24.9%

Source: Company and ASL research

Recommendation	BUY
Target Price 66F	51.75 Bt./share
Current Price	36.25 Bt./Share
Upside	+42.8%
%YTD	-38.3%
Market Capital	76,850 MB
No. listed of shares	2,120.00 M
52 Week High / Low	61.00/32.50
Par	1.00 Bt./share
Free float	40.65%
ESG Score by MSCI	AA
CG report	

ธวัชชัย อัครพรไชย (ID 000710)

ปัทมณวิชัย ฤทธาสิริพันธ์ (ID 101198)

research@aslsecurities.com

(+66) 2 508 1567 Ext. 3516 – 3517

**Disclaimer**

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

## MTC SET / Finance

ด้านการตั้งสำรองยังเป็นไปตามกลยุทธ์อนุรักษ์นิยม หลังคุณภาพสินทรัพย์ที่อ่อนแอลงมากจากสถานการณ์โควิดและอุทกภัยในช่วงที่ผ่านมา แต่ผู้บริหารคาดว่าจะเห็น NPLs ที่ชะลอตัวลงในช่วง 2Q66 เป็นต้นไป เนื่องจากจะคัดกรองและติดตามหนี้มากขึ้น และตั้งเป้า Coverage ratio ไม่ต่ำกว่า 100% ขณะที่ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นภายใต้แรงกดดันเพดานอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถที่ 24% (ปัจจุบัน MTC คิดกับลูกค้าที่ 23%) เพื่อรักษาการเติบโตของธุรกิจ จึงกระทบต่อ NIM ที่จะลดลงบ้างในปี 66-67F ขณะที่เป้าหมายใหญ่คือ ต้องการส่วนแบ่งการตลาดมากกว่า 50% และพอร์ตสินเชื่อสูงถึง 2 แสนล้านบาทในอีก 3 ปีข้างหน้า (งวด 9M65 อยู่ที่ 1.14 แสนล้านบาท) โดยปัจจุบันมี D/E ที่ 3.4 เท่า เพียงพอต่อการขยายพอร์ตโดยไม่ต้องเพิ่มทุน

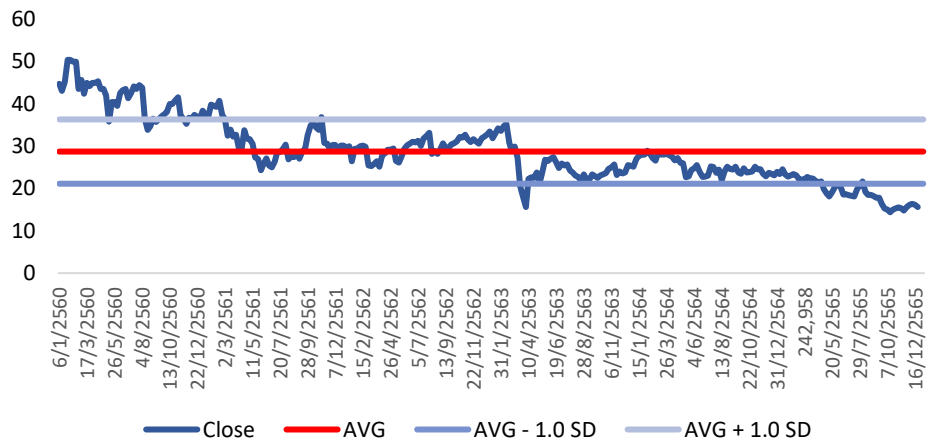
Key Business Data	2564	2565F	2566F	2567F
Loan growth	24%	34%	22%	20%
Spread	15.5%	14.8%	14.6%	14.4%
NPLs ratio	1.5%	2.6%	2.8%	2.7%
Coverage ratio	144%	109%	128%	145%
Credit cost	0.9%	2.4%	2.5%	2.2%
Cost to income	50%	47%	45%	43%

Source: Company and ASL research

**แนะนำ “ซื้อ” MTC ที่ราคาเป้าหมายปี 66F เท่ากับ 51.75 บาท** อิง PE 17 เท่า (ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี – 1.5 S.D.) โดยราคาปรับตัวลงแรงกว่า 38% YTD สะท้อนความกังวลทั้งด้านกฎระเบียบของภาครัฐที่กำหนดเพดานอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ การแข่งขันที่สูงขึ้นหลังธนาคารออมสินรุกตลาดธุรกิจสินเชื่อบุคคลดอกเบี้ยต่ำ (MTC ได้รับผลกระทบน้อย) ซึ่งกระทบต่อ Loan yield ของอุตสาหกรรมให้มีโอกาสปรับลดลง และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นที่จะกระทบต่อต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น ไประดับหนึ่งแล้ว รวมถึงในเชิง sentiment ได้รับประโยชน์จากเฟดมีอัสไม่เร่งขึ้นดอกเบี้ยแรงในปี 66

**ปัจจัยเสี่ยง** กฎระเบียบภาครัฐ ต้นทุนทางการเงินที่ปรับสูงขึ้น คุณภาพลูกหนี้

### PE Band



Source: ASL research

#### Disclaimer

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

## CG Rating 2021 & Anti-corruption Indicator

### CG Rating 2021 Companies with CG rating

#### Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCT, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITTEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, SNC, SONIC, SPALI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTAC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

#### Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BAM, BC, BCH, BEC, BEYOND, BFIT, BJC, BJCHI, BLA, BR, BROOK, CBG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CMC, COLOR, CPL, CPW, CRD, CSC, CSP, CWT, DCC, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FFTE, FVC, GEL, GENCO, GJS, GYT, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JAMRT, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIAT, KISS, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, NTV, OCC, OGC, PATO, PB, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SE, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STGT, STOWER, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITLE, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMILL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIIK, WP, XO, XPG, YUASA

#### Companies with Good CG Scoring

A, AI, AIE, AJ, AMC, APP, AQ, ARIN, AS, AU, B52, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BSM, BTNC, BYD, CAZ, CCP, CGD, CITY, CMAN, CMO, CMR, CPT, CRANE, CSR, D, EKH, EP, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GREEN, GSC, GTB, HTECH, HUMAN, IHL, IIG, INGRS, INOX, JAK, JR, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KK, KKC, KWG, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI, RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, ZIGA

### Anti-corruption Progress Indicator

#### Certified

2S, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASK, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BEYOND, BGC, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JKN, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWG, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OCEAN, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PE, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RML, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOIL, 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, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTAC, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOPP, TPA, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, XO, ZEN

#### Declared

7UP, ABICO, APCO ASIAN AWC, BEC, BKD, CPL, CPW, CRC, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, GULF, III, INOX, JR, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MATCH, MILL, NCL, NRF, NUSA, PIMO, PR9, RS, SAK, SCGP, SCM, SIS, STAR, STECH, SUPER, TQM, TTA, VCOM, WIN, YUASA, ZIGA

#### N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJ, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALT, ALUCON, AMARIN, AMC, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, AQ, ARIP, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, ASP, ATP30, AU, AUCT, AWC, AYUD, BA, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BSM, BTNC, BTW, BUI, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHG, CHO, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPH, CPL, CPR, CPT, CPW, CRANE, CRC, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DOHOME, DTCI, DV8, EASON, ECF, EE, EFORL, EKH, EMC, ESSO, ETC, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GULF, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, III, ILM, IMH, IND, INGRS, INOX, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JR, JTS, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LH, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATCH, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MJD, MK, ML, MM, MODERN, MORE, MPIC, MVP, NC, NCAP, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OR, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PR9, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCI, RAM, RBF, RCI, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RS, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SAK, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCGP, SCI, SCM, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMT, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STAR, STARK, STC, STEC, STGT, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, T, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WGE, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, YCI, YGG, YUASA, ZMICO

### Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่หน้าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันในความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ เอเอสแอล จำกัด มหาชน ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือให้คำแนะนำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและดุลยพินิจในการพิจารณา การลงทุนในหลักทรัพย์ มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างเต็มที่ต่อลักษณะของหลักทรัพย์ในแต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์

## CONTACT US

### สำนักงานใหญ่

343-343/1,343/4-5 ถนนคลองลำเจียก  
แขวงนวลจันทร์ เขตบึงกุ่ม กรุงเทพมหานคร 10230  
โทร 02-508-1567  
E-mail: callcenter@aslsecurities.com

### สาขาเพลินจิต

898 อาคารเพลินจิตทาวเวอร์ ชั้น 10  
ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330  
โทร 02-257-0720

### สาขาเชียงใหม่-ห้วยแก้ว

50/4 ถนนห้วยแก้ว ตำบลช้างเผือก  
อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50300  
โทร 053-217-346-9

### สาขาอุดรธานี

106/36 ถนนตลาดธนารักษ์ 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

9:00 AM



#### Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ เอเอสแอล จำกัด มหาชน ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและดุลยพินิจในการพิจารณา การลงทุนในหลักทรัพย์ มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์