

บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

BAM

Bloomberg
Reuters

BAM TB
BAM.BK



1Q65: ผลประกอบการเป็นไปตามคาด

ผลประกอบการ 1Q65 ของ BAM ออกมาตามคาด โดยสะท้อนถึงกำไรที่ฟื้นตัว YoY แต่ลดลง QoQ ตามฤดูกาล เมื่ออิงกับเป้าผลเรียกเก็บเงินสดรายไตรมาสของ BAM เราคาดว่ากำไร 2Q65 จะลดลง YoY แต่ฟื้นตัว QoQ เรายังคงประมาณการของเราไว้ว่ากำไรปี 2565 จะเติบโต 16% โดยได้รับการสนับสนุนจากผลเรียกเก็บเงินสดทั้งจาก NPL และ NPA ที่ฟื้นตัวดีขึ้น เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ BAM และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 21 บาท/หุ้น (1.55 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2565)

1Q65: ผลประกอบการเป็นไปตามคาด กำไรสุทธิ 1Q65 ของ BAM เพิ่มขึ้น 29% YoY แต่ลดลง 68% QoQ ตามฤดูกาล สู่ 312 ลบ. เป็นไปตามที่เราคาดการณ์ รายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลง 1% YoY และ 4% QoQ กำไรจาก NPL เพิ่มขึ้น 3% YoY แต่ลดลง 39% QoQ ตามฤดูกาล กำไรจาก NPA และการขายแบบผ่อนชำระลดลง 23% YoY และ 55% QoQ ผลเรียกเก็บเงินสดทั้งหมดเพิ่มขึ้น 6% YoY แต่ลดลง 36% QoQ ตามฤดูกาล สู่ 3.2 พันลบ. ต่ำกว่าเป้าที่บริษัทวางไว้ใน 1Q65 อยู่ 14% ผลเรียกเก็บเงินสดจาก NPL เพิ่มขึ้น 15% YoY แต่ลดลง 20% QoQ ตามฤดูกาล สู่ 2 พันลบ. ผลเรียกเก็บเงินสดจาก NPA ลดลง 5% YoY และ 53% QoQ (จากปัจจัยฤดูกาล) สู่ 1.4 พันลบ. อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้เพิ่มขึ้น 227 bps YoY และ 103 bps QoQ

แนวโน้ม 2Q65 และปี 2565 กำไรสุทธิ 1Q65 คิดเป็นสัดส่วน 10% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2565 ของเรา เมื่ออิงกับเป้าผลเรียกเก็บเงินสดรายไตรมาสของ BAM เราคาดว่ากำไร 2Q65 จะลดลง YoY แต่ฟื้นตัว QoQ BAM ตั้งเป้าผลเรียกเก็บเงินสดที่ 3.87 พันลบ. (-8% YoY, +23% QoQ) ใน 2Q65; 4.41 พันลบ. (+13% YoY, +14% QoQ) ใน 3Q65; 5.52 พันลบ. (+12% YoY, +25% QoQ) ใน 4Q65 เรายังคงประมาณการของเราไว้ว่ากำไรปี 2565 จะเติบโต 16% โดยได้รับการสนับสนุนจากผลเรียกเก็บเงินสดทั้งจาก NPL และ NPA ที่ฟื้นตัวดีขึ้น

JV AMC BAM กำลังอยู่ระหว่างการจัดตั้ง JV AMC กับธนาคารพาณิชย์ ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า การจัดตั้ง JV AMC จะทำให้ BAM สามารถเข้าถึง NPL ที่ธนาคารไม่ต้องการขายได้ ธุรกิจนี้จะช่วยเพิ่มรายได้ค่าธรรมเนียม (ค่าธรรมเนียมการจัดการและค่าธรรมเนียมเมืองสำเร็จ) นอกเหนือจากการแบ่งปันผลกำไร โครงสร้าง JV AMC จะมีรูปแบบการทำธุรกิจที่เป็น asset-light และการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพสูงสุด (ต้นทุนคงที่ต่ำ) โดยคาดว่าจะมีผลขาดทุนใน 1-2 ปีแรกของการดำเนินงาน (ไม่เกิน 15 ปี) ขณะนี้บริษัทอยู่ระหว่างเจรจากับธนาคาร 3 แห่ง และคาดว่าจะบรรลุข้อตกลงกับธนาคารอย่างน้อย 1 แห่ง ใน 3Q65

คงเรตติ้ง NEUTRAL เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ BAM และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 21 บาท/หุ้น (1.55x BVPS หรือ 1x adjusted BVPS)

Forecasts and valuation

| Year to 31 Dec | Unit | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|-----------------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|
| Cash collection | (Bt mn) | 13,134 | 15,995 | 17,418 | 20,718 | 21,084 |
| Net profit | (Bt mn) | 1,841 | 2,600 | 3,024 | 4,151 | 4,101 |
| EPS | (Bt) | 0.57 | 0.80 | 0.94 | 1.28 | 1.27 |
| BVPS | (Bt) | 12.93 | 13.23 | 13.61 | 14.24 | 14.61 |
| DPS | (Bt) | 0.51 | 0.55 | 0.65 | 0.90 | 0.89 |
| PER | (x) | 31.26 | 22.13 | 19.03 | 13.86 | 14.03 |
| EPS growth | (%) | (83.92) | 41.25 | 16.30 | 37.27 | (1.20) |
| PBV | (x) | 1.38 | 1.35 | 1.31 | 1.25 | 1.22 |
| ROE | (%) | 4.44 | 6.15 | 6.97 | 9.22 | 8.79 |
| Dividend yield | (%) | 2.88 | 3.09 | 3.68 | 5.05 | 4.99 |

Source: SCBS Investment Research

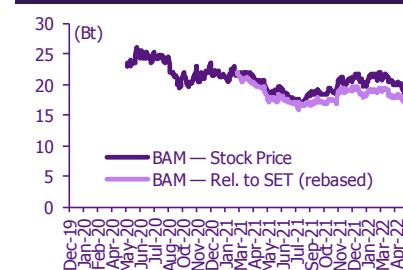
Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data

| | |
|--------------------------|-------|
| Last close (May 12) (Bt) | 17.80 |
| Target price (Bt) | 21.00 |
| Mkt cap (Btbn) | 57.53 |
| Mkt cap (US\$m) | 1,658 |

| | |
|----------------------------|-------------|
| Beta | M |
| Mkt cap (%) SET | 0.30 |
| Sector % SET | 4.17 |
| Shares issued (mn) | 3,232 |
| Par value (Bt) | 5.00 |
| 12-m high / low (Bt) | 22.3 / 15.8 |
| Avg. daily 6m (US\$m) | 17.03 |
| Foreign limit / actual (%) | 49 / 6 |
| Free float (%) | 54.2 |
| Dividend policy (%) | ≥ 40 |

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

| (%) | 1M | 3M | 12M |
|-----------------|-------|--------|-------|
| Absolute | (8.5) | (15.0) | (4.7) |
| Relative to SET | (5.1) | (10.4) | (7.2) |

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

| FY December 31 | Unit | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|--|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Interest income from NPLs under management | (Btmn) | 1,857 | 1,519 | 5,887 | 6,047 | 6,904 | 8,694 | 8,420 |
| Interest income from loans for installment sales | (Btmn) | 89 | 108 | 95 | 115 | 104 | 113 | 125 |
| Other interest income | (Btmn) | 30 | 63 | 129 | 85 | 88 | 88 | 88 |
| Interest income | (Btmn) | 1,976 | 1,690 | 6,111 | 6,247 | 7,096 | 8,895 | 8,632 |
| Interest expense | (Btmn) | 1,769 | 2,132 | 2,391 | 2,559 | 2,462 | 2,597 | 2,729 |
| Net interest income | (Btmn) | 206 | (442) | 3,720 | 3,688 | 4,634 | 6,298 | 5,904 |
| Gain on NPLs under management | (Btmn) | 4,438 | 7,450 | 3,835 | 3,322 | 3,975 | 5,006 | 4,848 |
| Gain on NPAs under management | (Btmn) | 3,106 | 2,907 | 2,015 | 2,963 | 2,783 | 3,018 | 3,331 |
| Gain on installment sales | (Btmn) | 115 | 94 | 404 | 690 | 348 | 377 | 416 |
| Other income | (Btmn) | 116 | 96 | 79 | 84 | 84 | 84 | 84 |
| Non-interest income | (Btmn) | 7,776 | 10,546 | 6,333 | 7,059 | 7,190 | 8,485 | 8,679 |
| Non-interest expenses | (Btmn) | 2,935 | 3,757 | 2,658 | 2,727 | 2,814 | 3,008 | 3,078 |
| Pre-provision profit | (Btmn) | 5,047 | 6,347 | 7,395 | 8,021 | 9,010 | 11,775 | 11,505 |
| Provision | (Btmn) | (162) | 135 | 5,199 | 4,765 | 5,230 | 6,587 | 6,379 |
| Pre-tax profit | (Btmn) | 5,209 | 6,212 | 2,196 | 3,256 | 3,780 | 5,188 | 5,126 |
| Tax | (Btmn) | 7 | (4,467) | 355 | 656 | 756 | 1,038 | 1,025 |
| Core net profit | (Btmn) | 5,202 | 10,679 | 1,841 | 2,600 | 3,024 | 4,151 | 4,101 |
| Extra item | (Btmn) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net profit | (Btmn) | 5,202 | 10,679 | 1,841 | 2,600 | 3,024 | 4,151 | 4,101 |
| EPS | (Bt) | 1.90 | 3.54 | 0.57 | 0.80 | 0.94 | 1.28 | 1.27 |
| DPS | (Bt) | 1.14 | 5.36 | 0.51 | 0.55 | 0.65 | 0.90 | 0.89 |

Balance Sheet

| FY December 31 | Unit | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|---|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Cash & deposits at financial institutions | (Btmn) | 1,035 | 1,384 | 7,713 | 3,433 | 3,543 | 3,539 | 3,534 |
| Investments | (Btmn) | 94 | 70 | 451 | 470 | 470 | 470 | 470 |
| Net credit for purchase of receivables | (Btmn) | 75,434 | 77,375 | 77,726 | 73,406 | 74,662 | 75,696 | 76,357 |
| Net loans for installment sales | (Btmn) | 708 | 649 | 728 | 833 | 875 | 919 | 965 |
| Properties foreclosed | (Btmn) | 20,596 | 23,899 | 28,078 | 29,666 | 31,605 | 33,915 | 36,058 |
| Total assets | (Btmn) | 107,653 | 119,919 | 132,070 | 125,904 | 129,250 | 132,634 | 135,480 |
| Borrowings and debentures | (Btmn) | 57,709 | 75,688 | 87,421 | 80,154 | 82,254 | 83,604 | 85,254 |
| Total liabilities | (Btmn) | 65,804 | 78,724 | 90,273 | 83,148 | 85,248 | 86,598 | 88,248 |
| Paid-up capital | (Btmn) | 13,675 | 15,075 | 16,160 | 16,160 | 16,160 | 16,160 | 16,160 |
| Total Equities | (Btmn) | 41,849 | 41,196 | 41,797 | 42,756 | 44,002 | 46,036 | 47,231 |
| BVPS | (Bt) | 15.30 | 13.66 | 12.93 | 13.23 | 13.61 | 14.24 | 14.61 |

Key Assumptions and Financial Ratios

| FY December 31 | Unit | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|--|------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|
| Growth | | | | | | | | |
| YoY growth in net credit for purchase of receivables | (%) | 3.50 | 2.57 | 0.45 | (5.56) | 1.71 | 1.39 | 0.87 |
| YoY growth in properties foreclosed | (%) | 16.13 | 16.04 | 17.49 | 5.66 | 6.53 | 7.31 | 6.32 |
| Profitability | | | | | | | | |
| Return from NPL management | (%) | 7.79 | 10.85 | 11.47 | 11.18 | 13.22 | 16.42 | 15.74 |
| Return from NPA management | (%) | 16.68 | 13.56 | 9.42 | 12.71 | 10.27 | 10.42 | 10.78 |
| Cost of funds | (%) | 3.09 | 3.20 | 2.93 | 3.05 | 3.03 | 3.13 | 3.23 |
| Core net profit margin | (%) | 53.35 | 87.27 | 14.79 | 19.54 | 21.17 | 23.88 | 23.69 |
| Core ROE | (%) | 12.55 | 25.72 | 4.44 | 6.15 | 6.97 | 9.22 | 8.79 |
| Core ROA | (%) | 5.01 | 9.39 | 1.46 | 2.02 | 2.37 | 3.17 | 3.06 |
| Efficiency | | | | | | | | |
| Cost to income ratio | (%) | 30.10 | 30.71 | 21.36 | 20.49 | 19.70 | 17.31 | 17.78 |
| Leverage | | | | | | | | |
| D/E | (%) | 1.57 | 1.91 | 2.16 | 1.94 | 1.94 | 1.88 | 1.87 |

Financial statement

Profit and Loss Statement

| FY December 31 | Unit | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 |
|--|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Interest income from NPLs under management | (Btmn) | 1,409 | 1,530 | 1,508 | 1,488 | 1,509 | 1,515 | 1,535 | 1,513 |
| Interest income from loans for installment sales | (Btmn) | 23 | 26 | 23 | 31 | 31 | 26 | 27 | 30 |
| Other interest income | (Btmn) | 38 | 32 | 28 | 22 | 26 | 20 | 17 | (7) |
| Interest income | (Btmn) | 1,470 | 1,588 | 1,559 | 1,541 | 1,566 | 1,561 | 1,579 | 1,536 |
| Interest expense | (Btmn) | 582 | 592 | 637 | 615 | 670 | 644 | 630 | 620 |
| Net interest income | (Btmn) | 888 | 996 | 923 | 926 | 896 | 917 | 950 | 916 |
| Gain on NPLs under management | (Btmn) | 755 | 513 | 983 | 595 | 822 | 899 | 1,006 | 615 |
| Gain on NPAs under management | (Btmn) | 434 | 712 | 642 | 597 | 650 | 673 | 1,043 | 411 |
| Gain on installment sales | (Btmn) | 20 | 16 | 357 | 36 | 472 | 128 | 54 | 78 |
| Other income | (Btmn) | 21 | 15 | 36 | 11 | 14 | 7 | 53 | 7 |
| Non-interest income | (Btmn) | 1,231 | 1,256 | 2,018 | 1,239 | 1,957 | 1,707 | 2,156 | 1,112 |
| Non-interest expenses | (Btmn) | 622 | 653 | 702 | 599 | 655 | 714 | 758 | 598 |
| Pre-provision profit | (Btmn) | 1,497 | 1,600 | 2,239 | 1,566 | 2,198 | 1,910 | 2,347 | 1,430 |
| Provision | (Btmn) | 1,376 | 1,263 | 1,262 | 1,253 | 1,214 | 1,186 | 1,112 | 1,058 |
| Pre-tax profit | (Btmn) | 120 | 337 | 977 | 313 | 984 | 724 | 1,235 | 373 |
| Tax | (Btmn) | (15) | 39 | 268 | 65 | 194 | 147 | 249 | 60 |
| Core net profit | (Btmn) | 136 | 298 | 708 | 247 | 790 | 576 | 986 | 312 |
| Extra item | (Btmn) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net profit | (Btmn) | 136 | 298 | 708 | 247 | 790 | 576 | 986 | 312 |
| EPS | (Bt) | 0.04 | 0.09 | 0.22 | 0.08 | 0.24 | 0.18 | 0.31 | 0.10 |

Balance Sheet

| FY December 31 | Unit | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 |
|---|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Cash & deposits at financial institutions | (Btmn) | 781 | 824 | 7,713 | 473 | 4,496 | 2,003 | 3,433 | 1,619 |
| Investments | (Btmn) | 454 | 441 | 451 | 469 | 471 | 469 | 470 | 459 |
| Net credit for purchase of receivables | (Btmn) | 77,550 | 77,456 | 77,726 | 76,117 | 74,390 | 73,238 | 73,406 | 72,668 |
| Net loans for installment sales | (Btmn) | 669 | 729 | 728 | 718 | 844 | 833 | 833 | 771 |
| Properties foreclosed | (Btmn) | 27,043 | 27,531 | 28,078 | 28,836 | 29,197 | 29,458 | 29,666 | 30,549 |
| Total assets | (Btmn) | 119,677 | 120,224 | 132,070 | 124,347 | 127,271 | 124,281 | 125,904 | 124,805 |
| Borrowings and debentures | (Btmn) | 79,983 | 80,438 | 87,421 | 79,800 | 83,488 | 79,966 | 80,154 | 78,610 |
| Total liabilities | (Btmn) | 83,016 | 83,272 | 90,273 | 82,289 | 86,078 | 82,513 | 83,148 | 81,746 |
| Paid-up capital | (Btmn) | 16,160 | 16,160 | 16,160 | 16,160 | 16,160 | 16,160 | 16,160 | 16,160 |
| Total Equities | (Btmn) | 36,662 | 36,951 | 41,797 | 42,058 | 41,193 | 41,768 | 42,756 | 43,059 |
| BVPS | (Bt) | 11.34 | 11.43 | 12.93 | 13.01 | 12.75 | 12.92 | 13.23 | 13.32 |

Key Assumptions and Financial Ratios

| FY December 31 | Unit | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 |
|--|------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Growth | | | | | | | | | |
| YoY growth in net credit for purchase of receivables | (%) | 1.04 | (2.12) | 0.45 | (2.43) | (4.07) | (5.45) | (5.56) | (4.53) |
| YoY growth in properties foreclosed | (%) | 0.36 | 7.81 | 12.18 | 9.45 | 26.16 | 14.27 | 14.39 | 7.38 |
| Profitability | | | | | | | | | |
| Return from NPL management | (%) | 10.03 | 9.50 | 11.60 | 9.79 | 19.40 | 11.76 | 12.46 | 10.47 |
| Return from NPA management | (%) | 7.00 | 10.78 | 14.33 | 9.11 | 15.47 | 10.97 | 14.79 | 6.72 |
| Cost of funds | (%) | 2.99 | 2.95 | 3.03 | 2.94 | 3.28 | 3.15 | 3.15 | 3.12 |
| Core net profit margin | (%) | 5.02 | 10.48 | 19.80 | 8.89 | 22.43 | 17.64 | 26.41 | 11.79 |
| Core ROE | (%) | 1.48 | 3.24 | 7.19 | 2.36 | 7.59 | 5.56 | 9.33 | 2.91 |
| Core ROA | (%) | 0.45 | 0.99 | 2.25 | 0.77 | 2.51 | 1.83 | 3.15 | 1.00 |
| Efficiency | | | | | | | | | |
| Cost to income ratio | (%) | 23.04 | 22.96 | 19.62 | 21.55 | 18.59 | 21.86 | 20.31 | 22.57 |
| Leverage | | | | | | | | | |
| D/E | (%) | 2.26 | 2.25 | 2.16 | 1.96 | 2.09 | 1.98 | 1.94 | 1.90 |

Figure 1: Quarterly results

| P & L (Bt mn) | 1Q21 | 4Q21 | 1Q22 | %YoY ch | %QoQ ch | % full year |
|--|-------------|-------------|-------------|-----------------|-----------------|--------------------|
| Interest income | 1,541 | 1,579 | 1,536 | (0) | (3) | 22 |
| Interest expense | 615 | 630 | 620 | 1 | (2) | 25 |
| Net interest income | 926 | 950 | 916 | (1) | (4) | 20 |
| Gain on NPLs | 595 | 1,006 | 615 | 3 | (39) | 15 |
| Gain on NPA and installment sales | 633 | 1,097 | 490 | (23) | (55) | 16 |
| Non-interest income | 1,239 | 2,156 | 1,112 | (10) | (48) | 15 |
| Non-interest expenses | 599 | 758 | 598 | (0) | (21) | 21 |
| Pre-provision profit | 1,566 | 2,347 | 1,430 | (9) | (39) | 16 |
| Provision | 1,253 | 1,112 | 1,058 | (16) | (5) | 20 |
| Pre-tax profit | 313 | 1,235 | 373 | 19 | (70) | 10 |
| Tax | 65 | 249 | 60 | (8) | (76) | 8 |
| Net profit | 247 | 986 | 312 | 26 | (68) | 10 |
| EPS (Bt) | 0.08 | 0.31 | 0.10 | 26 | (68) | 10 |
| B/S (Bt mn) | 1Q21 | 4Q21 | 1Q22 | %YoY ch | %QoQ ch | % full year |
| Net credit for purchase of receivables | 76,117 | 73,406 | 72,668 | (5) | (1) | NM |
| Properties foreclosed | 28,836 | 29,666 | 30,549 | 6 | 3 | NM |
| Borrowings and debentures | 79,800 | 80,154 | 78,610 | (1) | (2) | NM |
| BVPS | 13.01 | 13.23 | 13.32 | 2 | 1 | NM |
| Ratios (%) | 1Q21 | 4Q21 | 1Q22 | %YoY ch* | %QoQ ch* | % full year |
| Return from NPL management | 9.79 | 12.46 | 10.47 | 0.68 | (1.99) | NM |
| Return from NPA management | 9.11 | 14.79 | 6.72 | (2.38) | (8.07) | NM |
| Cost of funds | 2.94 | 3.15 | 3.12 | 0.18 | (0.02) | NM |
| Core net profit margin | 8.89 | 26.41 | 11.79 | 2.90 | (14.61) | NM |
| Cost to income ratio | 21.55 | 20.31 | 22.57 | 1.03 | 2.27 | NM |
| D/E | 1.96 | 1.94 | 1.90 | (0.06) | (0.05) | NM |

Source: SCBS Investment Research

Note: * Percentage points

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชาว บทวีจ บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชาว บทวีจ บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชาว บทวีจ บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชาว บทวีจ บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินของท่าน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

