

พรีวิว 3Q67: คาดกำไรตรงตัว QoQ โดยมี ECL เพิ่มขึ้น

เราคาดว่ากำไร 3Q67 ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจไมโครไฟแนนซ์ภายใต้การวิเคราะห์ของเราจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว QoQ แต่จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย YoY เราคาดว่าผลประกอบการ 3Q67 จะสะท้อนถึง: 1) คุณภาพสินทรัพย์ที่เสื่อมถอยลงอย่างต่อเนื่อง (แม้ว่า NPL เกิดใหม่ผ่านจุดเลวร้ายที่สุดไปแล้ว) โดยมี credit cost เพิ่มขึ้น 2) สินเชื่อที่เติบโตระดับปานกลาง 3) NIM ที่ลดลง จากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น และ 4) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง เรายังคงเลือก TIDLOR เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มไมโครไฟแนนซ์ เนื่องจากกำไรปี 2568 มีแนวโน้มฟื้นตัวแข็งแกร่ง และ valuation น่าสนใจ

MTC: คาดกำไรตรงตัว QoQ, เพิ่มขึ้น YoY เราคาดการณ์กำไร 3Q67 ที่ 1.45 พันลบ. เพิ่มขึ้น 1% QoQ และเพิ่มขึ้น 13% YoY เราคาดว่าสินเชื่อจะเติบโตต่อเนื่องที่ 4% QoQ และ 16% YoY ในขณะที่คาดว่า NIM จะลดลง 7 bps QoQ (-82 bps YoY) โดยเกิดจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น MTC พบว่า NPL ใหญ่เข้าอยู่ในระดับทรงตัว MoM ในเดือนก.ค. และส.ค. credit cost น่าจะเพิ่มขึ้น 21 bps QoQ สู่ 3.3% ใน 3Q67 เพื่อรองรับการตัดหนี้สูญและการขาย NPL MTC เปิดสาขาเพิ่ม 51 สาขาใน 3Q67 น้อยกว่า 192 สาขาใน 2Q67 ดังนั้นเราคาดว่าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะลดลง 68 bps QoQ (+163 bps YoY) สู่ 46.78%

TIDLOR: คาดกำไรลดลง QoQ, เพิ่มขึ้น YoY เราคาดการณ์กำไร 3Q67 ที่ 1.05 พันลบ. ลดลง 4% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 4% YoY credit cost น่าจะเพิ่มขึ้น 19 bps QoQ (+72 bps YoY) สู่ 3.81% ใน 3Q67 เพื่อรองรับการเคลียร์งบดุลเพื่อรักษาอัตราส่วน NPL ไว้ที่ระดับที่ไม่เกิน 2% สินเชื่อน่าจะเติบโต 2.5% QoQ (15% YoY) ใน 3Q67 ต่ำกว่าที่เติบโต 2.8% QoQ (18% YoY) ใน 2Q67 ซึ่งเป็นผลมาจากนโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้น NIM น่าจะเพิ่มขึ้น 5 bps QoQ (-1 bps YoY) เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากเงินให้สินเชื่อที่ดีขึ้นจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยช่วยชดเชยต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น non-NII น่าจะเพิ่มขึ้น 7% QoQ (+15% YoY) หลักๆ เกิดจากรายได้ค่านายหน้าประกันภัยอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่น่าจะเพิ่มขึ้น 122 bps QoQ (-74 bps YoY) มาอยู่ที่ 54.6% จากปัจจัยฤดูกาล

SAWAD: คาดกำไรเพิ่มขึ้น QoQ, ลดลง YoY เราคาดการณ์กำไร 3Q67 ที่ 1.33 พันลบ. เพิ่มขึ้น 5% QoQ แต่ลดลง 5% YoY เราคาดว่าสินเชื่อจะเติบโตในระดับปานกลางที่ 2% QoQ และ 9% YoY ใน 3Q67 ขณะที่คาดว่า NIM จะลดลง 4 bps QoQ ซึ่งเป็นผลมาจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นและอัตราผลตอบแทนจากเงินให้สินเชื่อที่ลดลงจากการมีสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ลดลง เราคาดว่า credit cost ใน 3Q67 จะเพิ่มขึ้น 3 bps สู่ 2.3% อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่น่าจะลดลง 24 bps QoQ (-259 bps YoY) เพราะขาดทุนจากรถยนต์จะลดลง

แนวโน้มกำไร: ทรงตัวใน 2H67, ฟื้นตัวในปี 2568 สำหรับ 2H67 เราคาดว่ากำไรจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว QoQ และ YoY โดยสินเชื่อจะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ NIM จะลดลง QoQ จากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น และ credit cost จะสูงต่อเนื่อง สำหรับปี 2568 เราคาดว่ากำไรจะเติบโตแข็งแกร่งที่ 23% สำหรับ MTC, 22% สำหรับ TIDLOR และ 12% (+3% สำหรับ EPS) สำหรับ SAWAD โดยได้แรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโตดี credit cost ที่ลดลงเล็กน้อย และต้นทุนทางการเงินในระดับทรงตัว (ลดลงใน 2H68)

ยังคงเลือก TIDLOR เป็นหุ้นเด่นของกลุ่ม เรายังคงเลือก TIDLOR เป็นหุ้นเด่นของกลุ่ม โดยได้รับการสนับสนุนจาก: 1) valuation ที่แพงน้อยกว่าหุ้นอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน และ 2) การคาดการณ์ว่ากำไรจะเติบโตที่ 22% ในปี 2568

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ยังไม่ทั่วถึง 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากราคารถมือสองที่ลดลง 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากธนาคารต่างๆ และ 4) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct) และความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ

Figure 1: พรีวิวผลประกอบการ 3Q67

Unit: Bt mn	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	YoY change	QoQ change
MTC	1,285	1,351	1,389	1,444	1,454	13%	1%
TIDLOR	1,007	901	1,104	1,091	1,051	4%	-4%
SAWAD	1,387	1,267	1,261	1,265	1,325	-5%	5%
Total	3,679	3,519	3,754	3,801	3,830	4%	1%

Source: Company data and InnovestX Research

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)	P/BV (x)	24F	25F	24F	25F
AEONTS	Outperform	136.5	158.0	19.8	11.4	10.6	1.3	1.2		
KTC	Underperform	47.5	39.0	(15.5)	16.5	16.0	3.0	2.7		
MTC	Outperform	50.0	56.0	12.5	18.3	15.1	2.8	2.4		
SAWAD	Underperform	41.8	41.0	(0.5)	12.0	11.7	1.9	1.8		
TIDLOR	Outperform	17.3	22.0	28.9	11.7	9.5	1.6	1.4		
THANI	Neutral	2.0	2.0	6.3	10.8	10.4	0.9	0.8		
Average					13.5	12.2	1.9	1.7		

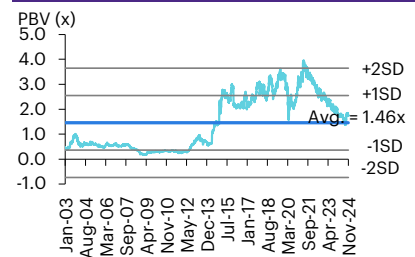
Source: InnovestX Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
AEONTS	(2.5)	16.7	(12.5)	(3.4)	4.6	(16.1)
KTC	(1.6)	21.0	2.7	(2.4)	8.5	(1.5)
MTC	2.0	18.3	26.6	1.2	6.1	21.4
SAWAD	(1.2)	33.6	2.6	(2.0)	19.8	(1.6)
TIDLOR	(4.4)	10.9	(13.3)	(5.3)	(0.5)	(16.9)
THANI	(9.7)	10.2	(25.6)	(10.5)	(1.2)	(28.6)

Source: SET, InnovestX Research

Finance sector's PBV



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.s@innovestx.co.th

MTC: คาดกำไรทรงตัว QoQ, เพิ่มขึ้น YoY เราคาดการณ์กำไร 3Q67 ที่ 1.45 พันลบ. เพิ่มขึ้น 1% QoQ และเพิ่มขึ้น 13% YoY เราคาดว่าสินเชื่อจะเติบโตต่อเนื่องที่ 4% QoQ และ 16% YoY ในขณะที่คาดว่า NIM จะลดลง 7 bps QoQ (-82 bps YoY) โดยเกิดจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น MTC พบว่า NPL ไหลเข้าอยู่ในระดับทรงตัว MoM ในเดือนก.ค. และส.ค. credit cost น่าจะเพิ่มขึ้น 21 bps QoQ สู่ 3.3% ใน 3Q67 เพื่อรองรับการตัดหนี้สูญ และการขาย NPL MTC เปิดสาขาเพิ่ม 51 สาขาใน 3Q67 น้อยกว่า 192 สาขาใน 2Q67 ดังนั้นเราคาดว่าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะลดลง 68 bps QoQ (+163 bps YoY) สู่ 46.78%

Figure 2: ประวัติผลประกอบการ 3Q67 ของ MTC

P & L (Bt mn)	3Q23	2Q24	3Q24F	%YoY ch	%QoQ ch	9M23	9M24	% YoY ch	% full year
Net interest income	5,059	5,353	5,561	10	4	14,453	16,137	12	73
Non-interest income	236	252	267	13	6	757	796	5	74
Operating expenses	2,391	2,660	2,726	14	2	7,206	8,016	11	74
Pre-provision profit	2,904	2,945	3,102	7	5	8,004	8,917	11	73
Less Provision	1,300	1,150	1,284	(1)	12	3,565	3,567	0	72
Pre-tax profit	1,605	1,796	1,818	13	1	4,439	5,350	21	74
Income tax	320	351	364	14	3	884	1,062	20	73
Net profit	1,285	1,444	1,454	13	1	3,555	4,287	21	74
EPS (Bt)	0.61	0.68	0.69	13	1	1.68	2.02	21	74
B/S (Bt mn)	3Q23	2Q24	3Q24F	%YoY ch	%QoQ ch	9M23	9M24	%YoY ch	% full year
Gross loans	136,891	152,711	158,917	16	4	136,891	158,917	15	NM.
Liabilities	114,864	126,563	134,249	17	6	114,864	134,249	17	NM.
BVPS (Bt)	14.45	16.20	16.89	17	4	14.45	16.89	17	NM.
Ratios (%)	3Q23	2Q24	3Q24F	%YoY ch*	%QoQ ch*	9M23	9M24	YoY ch*	% full year
Yield on loans	18.10	17.64	17.70	(0.40)	0.06	17.94	17.61	(0.33)	NM.
Cost of funds	3.67	4.08	4.18	0.51	0.10	3.53	4.00	0.46	NM.
Net interest margin	15.10	14.35	14.28	(0.83)	(0.08)	15.07	14.33	(0.73)	NM.
Cost to income	45.15	47.45	46.78	1.63	(0.68)	47.38	47.34	(0.04)	NM.
Credit cost	3.88	3.08	3.30	(0.58)	0.21	3.72	3.17	(0.55)	NM.
NPLs/gross loans	3.22	2.91	3.00	(0.23)	0.08	3.22	3.00	(0.23)	NM.
LLR/NPL	110	125	125	14.65	(0.09)	110	125	14.65	NM.
D/E(x)	3.75	3.68	3.75	0.00	0.06	3.75	3.75	0.00	NM.

Source: Company data and InnovestX Research

TIDLOR: คาดกำไรลดลง QoQ, เพิ่มขึ้น YoY เราคาดการณ์กำไร 3Q67 ที่ 1.05 พันลบ. ลดลง 4% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 4% YoY credit cost น่าจะเพิ่มขึ้น 19 bps QoQ (+72 bps YoY) สู่ 3.81% ใน 3Q67 เพื่อรองรับการเคลียร์งบดุลเพื่อรักษาอัตราส่วน NPL ไว้ที่ระดับที่ไม่เกิน 2% สินเชื่อน่าจะเติบโต 2.5% QoQ (15% YoY) ใน 3Q67 ต่ำกว่าที่เติบโต 2.8% QoQ (18% YoY) ใน 2Q67 ซึ่งเป็นผลมาจากนโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้น NIM น่าจะเพิ่มขึ้น 5 bps QoQ (-1 bps YoY) เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากเงินให้สินเชื่อที่ดีขึ้นจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยช่วยชดเชยต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น non-NII น่าจะเพิ่มขึ้น 7% QoQ (+15% YoY) หลักๆ เกิดจากรายได้ค่านายหน้าประกันภัย อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ น่าจะเพิ่มขึ้น 122 bps QoQ (-74 bps YoY) มาอยู่ที่ 54.6% จากปีจจัยฤดูกาล

Figure 3: **พร้อมแผนประกอบงบ 3Q67 ของ TIDLOR**

P & L (Bt mn)	3Q23	2Q24	3Q24F	%YoY ch	%QoQ ch	9M23	9M24	% YoY ch	% full year
Net interest income	3,517	3,976	4,093	16	3	10,007	11,887	19	74
Non-interest income	834	898	960	15	7	2,398	2,793	17	70
Operating expenses	2,409	2,604	2,761	15	6	6,799	7,934	17	72
Pre-provision profit	1,941	2,270	2,292	18	1	5,606	6,746	20	74
Less Provision	681	905	978	44	8	1,986	2,693	36	72
Pre-tax profit	1,260	1,365	1,314	4	(4)	3,620	4,053	12	75
Income tax	253	274	263	4	(4)	731	806	10	75
Net profit	1,007	1,091	1,051	4	(4)	2,889	3,247	12	75
EPS (Bt)	0.36	0.37	0.36	1	(4)	1.03	1.11	8	75
B/S (Bt mn)	3Q23	2Q24	3Q24F	%YoY ch	%QoQ ch	9M23	9M24	%YoY ch	% full year
Gross loans	90,506	101,463	103,999	15	2.5	90,506	103,999	15	NM.
Liabilities	66,957	75,440	77,940	16	3	66,957	77,940	16	NM.
BVPS (Bt)	9.81	10.25	10.61	8	4	9.81	10.61	8	NM.
Ratios (%)	3Q23	2Q24	3Q24F	%YoY ch*	%QoQ ch*	9M23	9M24	%YoY ch	% full year
Yield on loans	18.14	18.25	18.33	0.18	0.08	17.70	18.19	0.49	NM.
Cost of funds	3.07	3.27	3.31	0.25	0.04	2.87	3.25	0.38	NM.
Net interest margin	15.95	15.89	15.94	(0.01)	0.05	15.66	15.85	0.19	NM.
Cost to income	55.38	53.42	54.64	(0.74)	1.22	54.81	54.05	(0.76)	NM.
Credit cost	3.09	3.62	3.81	0.72	0.19	2.93	3.45	0.53	NM.
NPLs/gross loans	1.54	1.89	1.93	0.40	0.05	1.54	1.93	0.40	NM.
LLR/NPL	264	227	216	(47.96)	(10.82)	264.44	216.49	(47.96)	NM.
D/E(x)	2.43	2.53	2.52	0.09	(0.01)	2.43	2.52	0.09	NM.

Source: Company data and InnovestX Research

SAWAD: คาดกำไรเพิ่มขึ้น QoQ, ลดลง YoY เราคาดการณ์กำไร 3Q67 ที่ 1.33 พันลบ. เพิ่มขึ้น 5% QoQ แต่ลดลง 5% YoY เราคาดว่าสินเชื่อจะเติบโตในระดับปานกลางที่ 2% QoQ และ 9% YoY ใน 3Q67 ขณะที่คาดว่า NIM จะลดลง 4 bps QoQ ซึ่งเป็นผลมาจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นและอัตราผลตอบแทนจากเงินให้สินเชื่อที่ลดลงจากการมีสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ลดลง เราคาดว่า credit cost ใน 3Q67 จะเพิ่มขึ้น 3 bps สู่ 2.3% อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้น่าจะลดลง 24 bps QoQ (-259 bps YoY) เพราะขาดทุนจากรถยนต์จะลดลง

Figure 4: **พร้อมแผนประกอบงบ 3Q67 ของ SAWAD**

P & L (Bt mn)	3Q23	2Q24	3Q24F	%YoY ch	%QoQ ch	9M23	9M24	% YoY ch	% full year
Net interest income	3,956	3,869	3,907	(1)	1	9,681	11,581	20	75
Non-interest income	605	666	672	11	1	2,403	2,156	(10)	76
Operating expenses	2,447	2,325	2,337	(4)	1	6,001	7,154	19	75
Pre-provision profit	2,115	2,210	2,242	6	1	6,083	6,583	8	74
Less Provision	316	537	550	74	3	1,099	1,573	43	73
Pre-tax profit	1,800	1,673	1,691	(6)	1	4,985	5,010	1	75
Income tax	375	352	338	(10)	(4)	1,042	1,058	1	79
MI and Equity	37	56	28	(23)	(49)	208	101	(51)	89
Net profit	1,387	1,265	1,325	(5)	5	3,734	3,851	3	73
EPS (Bt)	1.01	0.84	0.88	(13)	5	2.72	2.55	(6)	73
B/S (Bt mn)	3Q23	2Q24	3Q24F	%YoY ch	%QoQ ch	9M23	9M24	%YoY ch	% full year
Gross loans	92,429	98,792	100,989	9	2	92,429	100,989	9	NM.
Liabilities	80,760	80,503	84,503	5	5	80,760	84,503	5	NM.
BVPS (Bt)	19.62	20.33	21.21	8	4	19.62	21.21	8	NM.
Ratios (%)	3Q23	2Q24	3Q24F	%YoY ch*	%QoQ ch*	9M23	9M24	YoY ch*	% full year
Yield on loans	20.72	18.90	19.03	(1.68)	0.13	20.23	18.87	(1.36)	NM.
Cost of funds	3.83	4.16	4.33	0.49	0.16	3.63	4.15	0.52	NM.
Net interest margin	17.64	15.69	15.64	(2.00)	(0.04)	17.49	15.60	(1.89)	NM.
Cost to income	53.63	51.28	51.04	(2.59)	(0.24)	49.66	52.08	2.42	NM.
Credit cost	1.41	2.18	2.20	0.80	0.03	1.99	2.12	0.13	NM.
NPLs/gross loans	2.73	3.40	3.53	0.79	0.13	2.73	3.53	0.79	NM.
LLR/NPL	58	66	70	11.56	3.99	58	70	11.56	NM.
D/E(x)	3.00	2.62	2.64	(0.36)	0.02	3.00	2.64	(0.36)	NM.

Source: Company data and InnovestX Research

แนวโน้มกำไร: ทรงตัวใน 2H67, พุ่งตัวดีในปี 2568 สำหรับ 2H67 เราคาดว่ากำไรจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว QoQ และ YoY โดยสิ้นเชิงจะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ NIM จะลดลง QoQ จากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น และ credit cost จะสูงต่อเนื่อง สำหรับปี 2568 เราคาดว่ากำไรจะเติบโตแข็งแกร่งที่ 23% สำหรับ MTC, 22% สำหรับ TIDLOR และ 12% (+3% สำหรับ EPS) สำหรับ SAWAD โดยได้แรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโตดี credit cost ที่ลดลงเล็กน้อย และต้นทุนทางการเงินในระดับทรงตัว (ลดลงใน 2H68)

Figure 5: แนวโน้มกำไร

Unit: Bt mn	Earnings					Earnings growth				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F	2022	2023	2024F	2025F	2026F
MTC	5,093	4,906	5,786	7,038	8,421	3%	-4%	18%	22%	20%
TIDLOR	3,640	3,790	4,309	5,278	6,188	15%	4%	14%	22%	17%
SAWAD	4,476	5,001	5,242	5,884	6,763	-5%	12%	5%	12%	15%
Total	13,209	13,697	15,338	18,200	21,372	-45%	4%	12%	19%	17%

Source: Company data and InnovestX Research

Figure 6: Credit cost

	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	2022	2023	2024F	2025F	2026F
MTC	3.88%	3.67%	3.16%	3.08%	3.30%	2.70%	3.72%	3.25%	3.20%	3.20%
TIDLOR	3.09%	4.29%	3.32%	3.62%	3.81%	2.26%	3.39%	3.70%	3.65%	3.60%
SAWAD	1.41%	2.81%	1.99%	2.18%	2.20%	0.18%	2.32%	2.15%	2.10%	2.05%

Source: Company data and InnovestX Research

Figure 7: การเติบโตของสินเชื่อ

YoY	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	2022	2023	2024F	2025F	2026F
MTC	21%	19%	17%	16%	16%	31%	19%	17%	15%	14%
TIDLOR	21%	20%	21%	18%	15%	32%	20%	11%	11%	11%
SAWAD	94%	76%	53%	14%	9%	64%	76%	7%	10%	10%
QoQ	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F					
MTC	4%	3%	3%	5%	4%					
TIDLOR	5%	6%	3%	3%	2%					
SAWAD	6%	5%	2%	0%	2%					

Source: Company data and InnovestX Research

Figure 8: NIM

	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	2022	2023	2024F	2025F	2026F
MTC	15.10%	14.92%	14.56%	14.35%	14.28%	15.64%	15.09%	14.32%	14.30%	14.40%
TIDLOR	15.95%	15.85%	15.69%	15.89%	15.94%	16.11%	15.58%	15.90%	16.49%	16.87%
SAWAD	17.64%	16.04%	15.57%	15.69%	15.64%	17.83%	17.72%	15.46%	15.70%	15.89%

Source: Company data and InnovestX Research

Figure 9: Valuation summary (Price as of Nov 1, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
AEONTS	Outperform	136.50	158.0	19.8	10.5	11.4	10.6	(15)	(8)	7	1.4	1.3	1.2	14	12	12	4.0	4.0	4.3
KTC	Underperform	47.50	39.0	(15.5)	16.8	16.5	16.0	3	2	4	3.4	3.0	2.7	22	20	18	2.4	2.4	2.5
MTC	Outperform	50.00	56.0	12.5	21.6	18.3	15.1	(4)	18	22	3.3	2.8	2.4	16	17	17	0.4	0.5	0.7
SAWAD	Underperform	41.75	41.0	(0.5)	11.5	12.0	11.7	12	(5)	3	2.0	1.9	1.8	19	17	16	0.0	1.2	1.3
TIDLOR	Outperform	17.30	22.0	28.9	12.8	11.7	9.5	(7)	10	22	1.7	1.6	1.4	14	14	15	1.6	1.7	2.1
THANI	Neutral	1.95	2.0	6.3	8.6	10.8	10.4	(27)	(20)	4	0.9	0.9	0.8	10	8	8	1.0	3.7	3.9
Average					13.6	13.5	12.2	(6)	(1)	10	2.1	1.9	1.7	16	15	15	1.6	2.3	2.5

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ก็เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสียหายทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

