

แนวโน้มการเติบโตยังคงเดิม

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ปรับเพิ่มมูลค่าพื้นฐานเป็น 138 บาท หลังจากปรับปีฐานไปเป็นปี 2024 ทั้งนี้ เราได้ปรับลดการเติบโตของสินเชื่อเป็น 4% YoY สำหรับปี 2023-25 เพราะคาดว่ากำไรสุทธิจะชะลอลงในปี 2023 อิงจากคาดการณ์ของ สศช. แม้เราจะปรับประมาณการกำไรสุทธิ แต่เรายังคงมองว่าศักยภาพการดำเนินงานของ SCBX จะปรับดีขึ้นต่อเนื่อง คาดอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) จะปรับดีขึ้นเป็น 9.1%/9.8%/10.2% ในปี 2023-25 จาก 8.3% ในปี 2022 ขณะที่หุ้นมีผลตอบแทนเงินปันผลน่าดึงดูดที่ 5.4%-6.7% ในปี 2023-25

การชะลอตัวของเศรษฐกิจลดการเติบโตของสินเชื่อในอนาคต

- สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) ปรับลดประมาณการการเติบโตของเศรษฐกิจไทยปี 2023 ลงเป็น 2.5%-3.0% จากเดิมที่ 2.7%-3.7% หลังจากการเติบโตของเศรษฐกิจชะลอเป็น 1.8% YoY ในไตรมาส 2/23 เพราะการส่งออกที่อ่อนแอ เทียบกับที่โต 2.6% ในไตรมาส 1/23 ทั้งนี้ แม้อย่างมีความกังวลเรื่องการส่งออกที่อ่อนแอในไตรมาส 3 แต่ สศช. คาดว่าเศรษฐกิจไทยในครึ่งปีหลังจะขยายตัวขึ้น หุ่นจากภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคภายในประเทศที่ปรับดีขึ้น
- ฐานสินเชื่อของ SCB ในเดือน ก.ค. ลดลงเล็กน้อย 0.1% MoM และน่าจะมีการเติบโตที่อ่อนแอต่อเนื่องในเดือน ส.ค. - ก.ย. ก่อนที่สินเชื่อจะขยายตัวขึ้นในไตรมาส 4/23 จากการบริโภคที่สูงขึ้น
- เพื่อสะท้อนภาพรวมการเติบโตของเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง เราจึงปรับลดสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อปี 2023-25 ลงเป็น 4% YoY จากเดิมที่ 5%

ทิศทางกำไรเติบโตยังคงเดิม

- แม้เราจะปรับลดประมาณการกำไรลง 1%-2% เพื่อสะท้อนถึงสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อที่ลดลง แต่เรายังคงมองว่าศักยภาพการดำเนินงานของ SCB จะยังปรับดีขึ้นต่อเนื่อง เราคาดว่ากำไรเติบโตด้านกำไรของ SCBX จะปรับเพิ่มราว 14% YoY ในปี 2023-24 และชะลอตัวลงเป็น 9% ในปี 2025 ขณะที่ปรับเพิ่ม ROE เป็น 9.1%/9.8%/10.2% ในปี 2023-25 จาก 8.3% ในปี 2022
- เราคาดว่ากำไรสุทธิครึ่งปี 2023 ของ SCB จะโต 14% YoY จากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) ที่สูงขึ้น แต่ในเชิง HoH คาดว่ากำไรจะลดลง 13% เพราะค่าใช้จ่ายการดำเนินงาน (OPEX) และการตั้งสำรองหนี้ฯ ที่สูงขึ้น
- คาด SCB จะจ่ายเงินปันผลที่ 6.3/7.2/7.8 บาทต่อหุ้นสำหรับปี 2023-25 คิดเป็นผลตอบแทนที่ 5.4%-6.7% ในปี 2023-25 สูงสุดในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ ทั้งนี้ SCB ได้ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลไป 2.5 บาทต่อหุ้นสำหรับการดำเนินงานในครึ่งแรกปี 2023 โดยจะขึ้น XD 13 ก.ย. และจ่ายจริง 29 ก.ย.

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ขณะที่ปรับเพิ่มมูลค่าพื้นฐานเป็น 138 บาท

เราปรับเพิ่มมูลค่าพื้นฐานเป็น 138 บาท (จาก 122 บาท) หลังปรับปีฐานไปเป็นปี 2024 มูลค่าพื้นฐานของเราคำนวณด้วยวิธี GGM model (ROE 10%, TG 2%) อิง 0.92x PBV'24E หรือ -0.75SD ต่อค่าเฉลี่ย 10 ปี คำแนะนำซื้อสะท้อน 1) การเติบโตของกำไรสุทธิที่มั่นคงและ ภาพรวม ROE ที่ปรับสูงขึ้น 2) ผลตอบแทนเงินปันผลที่สูงสุดในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ 3) อาณัติจากกระแสดิจิทัลในภูมิภาค และ 4) มูลค่าหุ้นไม่แพง

BUY

Fair price: Bt138.00

Upside (Downside): +16.5%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	SCB TB
Market Cap. (Bt m)	402,804
Current price (Bt)	118.50
Shares issued (mn)	3,399
Par value (Bt)	10.00
52 Week high/low (Bt)	121.50/89.75
Foreign limit/ actual (%)	25.00/16.93
NVDR Shareholders (%)	6.8
Free float (%)	76.4
Number of retail holders	58,227
Dividend policy (%)	No less than 30 percent
Industry	of net profit
Sector	Financials
First Trade Date	Banking
2021 CG Rate	30 Apr 1975
Thai CAC	▲▲▲▲▲ Certified

Major Shareholders

3 March 2023

His Majesty King Maha Vajiralongkorn Phra Vajiraklaochaoyuhua	23.6
Vayupak Fund One by Krungthai Asset Management PCL	11.7
Vayupak Fund One by MFC Asset Management PCL	11.7
Thai NVDR Company Limited	6.1
State Street Europe Limited	3.6

Year End Dec	2021A	2022A	2023E	2024E
PPOP (Bt m)	86,786	84,547	96,285	100,798
Net Profit (Bt m)	35,590	37,546	42,735	48,559
NP Growth (%)	30.8	5.5	13.8	13.6
EPS (Bt)	10.47	11.15	12.69	14.42
PER (x)	12.1	9.6	9.3	8.2
BPS (Bt)	129.74	136.98	143.00	150.03
PBV (x)	1.0	0.8	0.8	0.8
DPS (Bt)	4.06	6.69	6.35	7.21
Div. Yield (%)	3.2	6.3	5.4	6.1
ROA (%)	1.1	1.1	1.2	1.4
ROE (%)	8.4	8.3	9.1	9.8

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsritthananon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

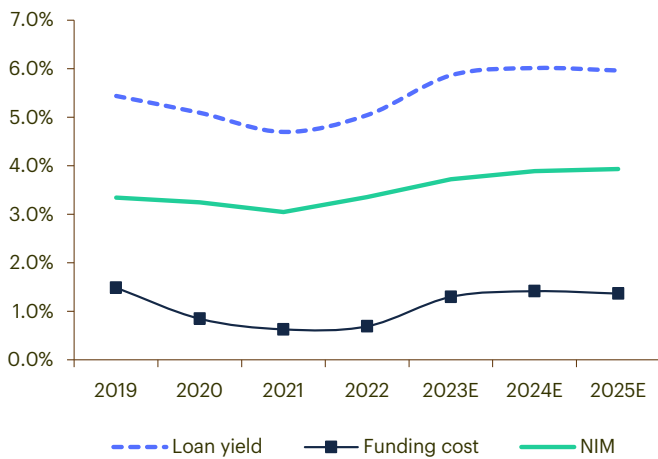
Monthly loan growth

	Net loans (Bt m)			MoM	YTD
	Dec-22	Jun-23	Jul-23		
BAY	1,680,007	1,697,595	1,685,976	(0.7%)	0.4%
BBL	2,096,756	2,084,093	2,039,816	(2.1%)	(2.7%)
CIMBT	226,407	234,121	234,121	0.0%	3.4%
KBANK	2,269,748	2,217,275	2,207,427	(0.4%)	(2.7%)
KKP	366,616	387,602	384,222	(0.9%)	4.8%
KTB	2,361,276	2,343,532	2,321,128	(1.0%)	(1.7%)
LHFG	207,526	209,670	211,995	1.1%	2.2%
SCB	2,247,848	2,292,291	2,289,895	(0.1%)	1.9%
TISCO	208,881	220,953	220,900	(0.0%)	5.8%
TTB	1,323,737	1,310,538	1,301,801	(0.7%)	(1.7%)
Total	12,988,802	12,997,670	12,897,281	(0.8%)	(0.7%)

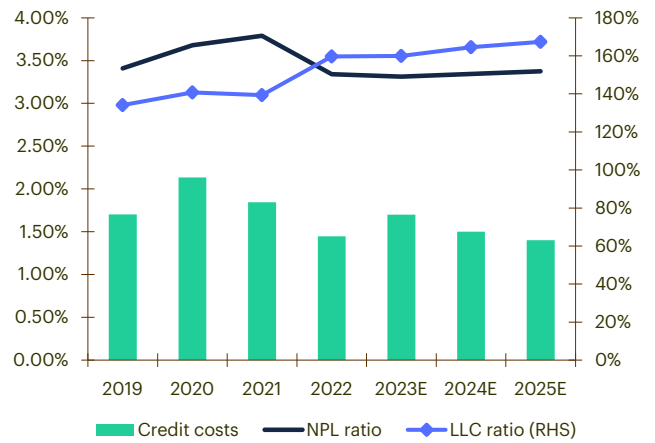
Loan growth



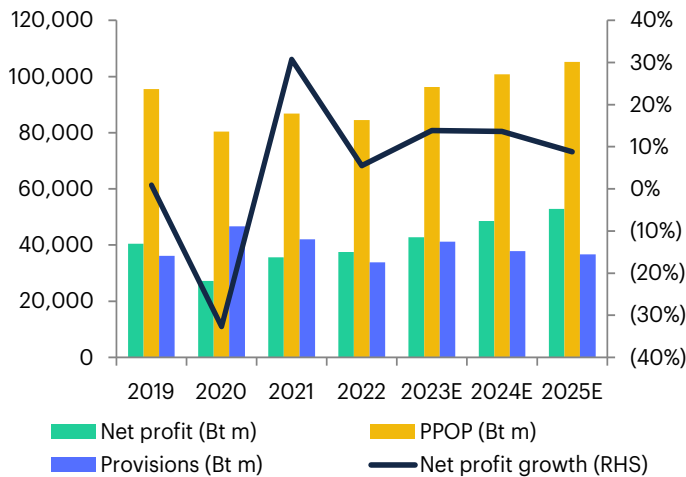
Net interest margin (NIM)



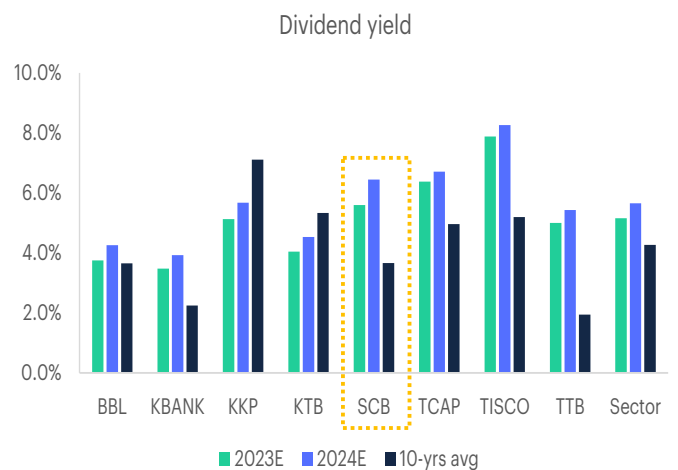
Loan quality



Net profit growth



Comparison of dividend yield



Source: Pi research, company data

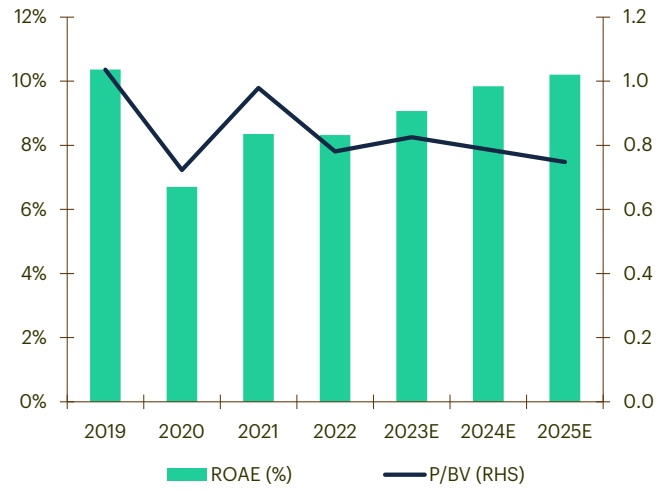
Source: Pi research, company data

Tier 1 capital and tier 2 capital



Source: Pi research, company data

PBV and ROE



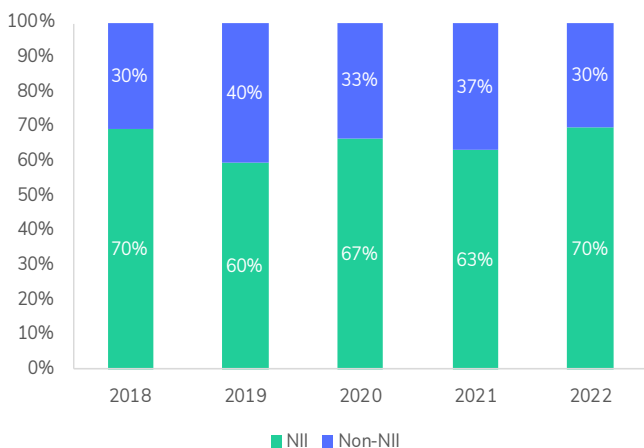
Source: Pi research, company data

Revenue breakdown

รายได้ของบริษัทในปี 2022 มาจาก 3 ด้านหลัก ประกอบด้วย

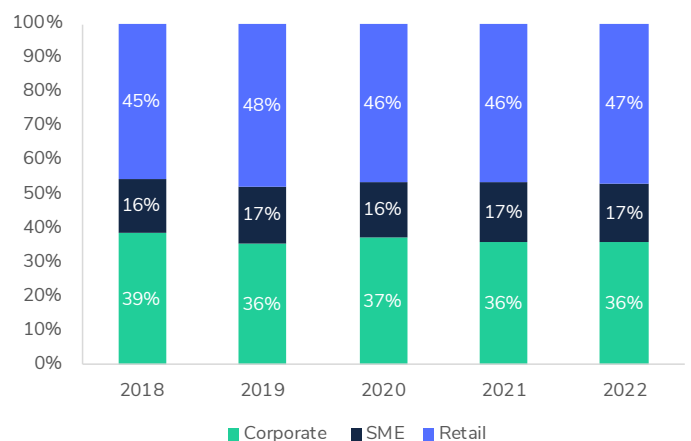
- รายได้ดอกเบี้ยสุทธิคิดเป็น 70% ของรายได้ทั้งหมดของบริษัทในปี 2022 โดยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเป็นรายได้ส่วนที่มากที่สุด และหาก สิ้นเชื้อของธนาคารมีการเติบโตและNIMที่สูงขึ้น จะส่งผลให้รายได้ส่วนนี้ปรับตัวสูงขึ้น
- รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการคิดเป็น 24% ของรายได้ทั้งหมดของบริษัทในปี 2022 โดยธุรกิจส่วนนี้ประกอบด้วยรายได้จากค่าธรรมเนียมบัตรเครดิต ค่าธรรมเนียมประกันธนาคาร และค่าธรรมเนียม Wealth Management
- รายได้จากการดำเนินงานอื่น ๆ คิดเป็น 6% ของรายได้ทั้งหมดของบริษัทในปี 2022 รายได้จากการดำเนินงานอื่น ๆ ส่วนใหญ่ เกิดจาก กำไรการลงทุน การแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และเงินปันผล

NII and Non-NII breakdown



Source: Company data, Pi

Loan portfolio breakdown



Source: Company data, Pi

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Cash & equivalents	50,421	47,254	52,335	53,382	54,983
Interbank loans	618,269	522,056	488,460	480,435	494,848
Investment securities	222,634	390,671	356,353	346,933	340,883
Gross loans	2,301,835	2,377,215	2,472,304	2,571,196	2,674,044
Fixed assets - net	45,196	46,457	45,357	46,264	47,652
Other assets	212,588	200,167	210,813	209,078	212,381
Total assets	3,314,565	3,454,452	3,488,997	3,558,777	3,665,540
Deposits	2,466,717	2,555,800	2,497,276	2,545,738	2,621,611
Interbank deposits	181,740	181,347	191,895	177,939	164,949
Debt equivalents	74,922	71,996	116,996	121,996	126,996
Other liabilities	148,572	178,697	195,786	202,240	215,130
Total liabilities	2,871,950	2,987,840	3,001,954	3,047,914	3,128,687
Paid - up capital	33,992	33,671	33,671	33,671	33,671
Premium on share	11,124	11,019	11,019	11,019	11,019
Others	22,838	21,955	20,857	20,231	19,624
Retained earnings	373,053	394,587	415,954	440,234	466,659
Non-controlling interests	1,609	5,380	5,542	5,708	5,879
Total equity	442,615	466,612	487,043	510,863	536,853
Total liabilities & equity	3,314,565	3,454,452	3,488,997	3,558,777	3,665,540
Growth (% YoY)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Net interest income (%)	(1.8)	13.3	14.0	6.2	4.1
Fee & commission (%)	10.4	(4.4)	(1.5)	2.0	2.0
Preprovision profit (%)	7.9	(2.6)	13.9	4.7	4.4
Net profit (%)	30.8	5.5	13.8	13.6	8.8
EPS (%)	30.8	5.5	13.8	13.6	8.8
Gross loans (%)	2.1	3.3	4.0	4.0	4.0
Assets (%)	1.1	4.2	1.0	2.0	3.0
Customer deposits (%)	1.9	3.6	(2.3)	1.9	3.0
Profitability (%)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Yield on loans	4.7	5.0	5.9	6.0	6.0
Cost of funds	(0.6)	(0.7)	(1.3)	(1.4)	(1.4)
Net interest margin	3.0	3.4	3.7	3.9	3.9
Cost/Income ratio	42.3	45.2	43.6	43.3	42.8
ROA	1.1	1.1	1.2	1.4	1.5
ROE	8.4	8.3	9.1	9.8	10.2

Income Statement (Bt m)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Interest income	112,177	126,993	159,371	170,510	175,155
Interest expenses	(17,006)	(19,127)	(36,431)	(39,957)	(39,308)
Net interest income	95,171	107,865	122,940	130,553	135,847
Fee & commission income	50,356	48,143	47,421	48,369	49,337
Fee & commission expenses	(10,157)	(10,996)	(12,567)	(12,334)	(12,581)
Net fee & commission income	40,198	37,148	34,854	36,035	36,756
Non-interest income	55,171	46,555	47,880	47,202	48,070
Total operating income	150,342	154,420	170,820	177,755	183,917
Non-interest expenses	(63,556)	(69,874)	(74,535)	(76,957)	(78,662)
Preprovision profit	86,786	84,547	96,285	100,798	105,255
Loan loss provision	(42,024)	(33,829)	(41,221)	(37,826)	(36,717)
Earnings before taxes	44,762	50,718	55,064	62,972	68,538
Income tax	(9,376)	(13,592)	(12,114)	(14,169)	(15,421)
After-tax profit	35,386	37,125	42,950	48,803	53,117
Non-controlling interests	204	421	(215)	(244)	(266)
Earnings from cont. operations	35,590	37,546	42,735	48,559	52,851
Exceptional items	-	-	-	-	-
Net income	35,590	37,546	42,735	48,559	52,851
EPS (Bt)	10.5	11.2	12.7	14.4	15.7
DPS (Bt)	4.1	6.7	6.3	7.2	7.8
Asset quality and liquidity	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Gross NPL (Bt m)	109,114	95,329	100,095	105,100	110,355
NPL ratio (%)	3.8	3.3	3.3	3.3	3.4
Loan loss coverage (%)	139.4	159.7	160.0	164.5	167.3
Loan loss reserve/loans (%)	6.6	6.3	6.5	6.7	6.9
Credit costs (bps)	184.4	144.6	170.0	150.0	140.0
Loan/deposit ratio (%)	93.3	93.0	99.0	101.0	102.0
Capital Adequacy	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Tier 1 capital (%)	17.6	17.7	19.0	19.7	20.2
Total capital ratio (%)	18.7	18.9	20.1	20.8	21.3
Total assets/equity (x)	7.5	7.4	7.2	7.0	6.8
Valuation	2021	2022	2023E	2024E	2025E
PER (x)	12.1	9.6	9.3	8.2	7.5
PBV (x)	1.0	0.8	0.8	0.8	0.7
Dividend yield (%)	3.2	6.3	5.4	6.1	6.7

Source: Pi research, company data

Leader and ownership

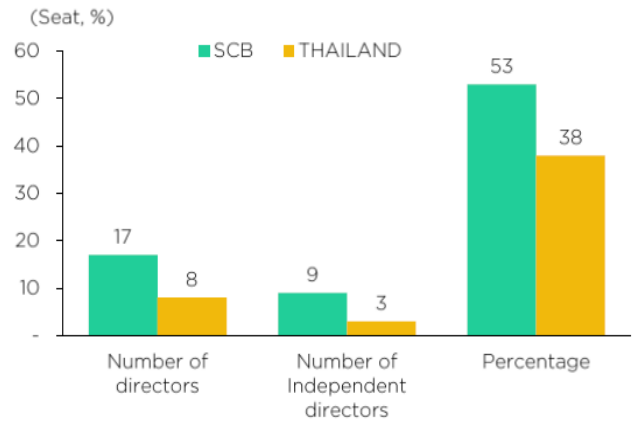


Dr. Vichit Suraphongchai
Chairman



Mr. Arthid Nanthawithaya
Chief Executive Officer

Board Composition



Leadership

Board of Directors	Position*	Board of Directors	Position*
Mr. Vichit Suraphongchai	Chairman	Mr. Weerawong Chittmitrapap	Director, I
Mr. Arthid Nanthawithaya	CEO	Mr. Chaovalit Ekabut	Director, I, A
ACM Satitpong Sukvimol	Director	Miss Lackana Leelayouthayotin	Director, I
Pol.Col. Thumthithi Wanichthanom	Director	Mr. Pailin Chuchottaworn	Director, I
Miss Jareeporn Jarukomsakul	Director	Mr. Pasu Decharin	Director, I, A
Mr. Chakkrit Parapuntakul	Director	Key Management	Position*
Miss Chunhechit Sungmai	Director	Mr. Arthid Nanthawithaya	CEO
Mrs. Pantip Sripimol	Director	Mr. Sarut Ruttanaporn	President
Mr. Prasan Chuaphanich	Director, I, A	Mrs. Wallaya Kaewrungruang	SEVP, Chief Legal & Control Officer
Mr. Kan Trakulhoon	Director, I	Mr. Narong Srichukrin	SEVP, Chief Unsecured Business Officer
Mr. Thaweesak Koanantakool	Director, I	Mrs. Pikun Srimahunt	Chief SME Banking Officer

Ownership

Shareholder	% of O/S	Note
His Majesty King Vajiralongkorn Phra Vajiraklaochaoyuhua	23.38	
Vayupak Fund One by Krungthai Asset management	11.56	
Vayupak Fund One by MFC Asset Management	11.56	
Thai NVDR Company LTD	9.59	
South East Asia UK (Type C) Nominees LTD	3.71	
Top 5 shareholders	59.8	
Institutional & Management	% of O/S	Note
Total institutional ownership	33.46	
Total management ownership		
Foreign ownership	19.93	Foreign ownership limit is 49%

OVERALL ESG SCORE: 79%

Environmental

72%

Does the company have a resource reduction policy? Yes

SCB has Responsible Lending Process where they exclude project activity which falls under the Exclusion list, conduct environmental, social risk assessment using sector specific guides, then decide to approve and decline the credit request. Thereafter, monitor throughout the phase.

Does the financial institution disclose Sustainable Banking/ financing guidelines in their Annual Report? Yes

Yes, it has adopted of the Thai Bankers' Association Sustainable Banking.

Does the bank/ financial institution provide financial services to businesses that are at the risk of damaging the environment and natural resources? No

None found.

Social

82%

Has the company received criticism from its regulator(s) related to compliance concerns regarding the privacy of it customers? No

In 2021, there were no corruption and bribery allegations or complaints against the Bank from the Bank of Thailand, the Anti-money Laundering Office, the Office of the National Anti-corruption Commission, and the Securities and Exchange Commission.

Does the company have any policy to improve financial literacy in the country? Yes

People Financial Literacy comes under 3ps framework to Effectively uplift financial skills in personal savings, debt, management, investment, and financial planning for customers, the public, and SCB employees. In 2020, the Bank boosted the financial and digital literacy of over 5,600 students and staff through workshops, virtual classrooms, and online learning.

Does the company comply to data privacy management standards? Yes

Certified ISO/IEC 27001: 2013 for Information Security Management System: ISMS since 2005.

Governance

80%

Does the company have any CSR or sustainability or ESG reporting? Yes

Yes

Is the percentage of independent directors more than Thailand's average of 38%? Yes

53% of the board members are independent directors which is more than Thailand's average

Is the Chairman also CEO (or equivalent)? No

Dr. Vichit Suraphongchai is the Chairman while Arthid Nanthawithaya is the CEO.

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยมต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์พาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีมาก
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	พอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	na.	na.

ความหมายของคำแนะนำ

- "ซื้อ"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ถือ"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ขาย"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (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 จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งานรายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย