

วินท์คอม เทคโนโลยี

บริษัท วินท์คอม เทคโนโลยี
จำกัด (มหาชน)

VCOM

Bloomberg VCOM TB
Reuters VCOM.BK



1Q65: กำไรปกติลดลง YoY

เรายังคง tactical call สำหรับ VCOM ไว้ที่ **NEUTRAL** แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงสู่ **6.4 บาท** (จาก 7.5 บาท) หลังจากปรับประมาณการกำไรลดลง นอกจากนี้เรายังปรับ **PE** เป้าหมายลดลงสู่ **16 เท่า** (จาก 17.5 เท่า) เพื่อสะท้อนแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่อ่อนแอลง เราเห็น downside ต่อเป้าหมายปี 2565 ของบริษัท เนื่องจากเราคาดว่ารายได้ใน 1H65 จะลดลง YoY ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ ปัญหาอุปทานหยุดชะงักที่ยืดเยื้อซึ่งจะส่งผลทำให้การรับรู้รายได้ช้าลง

สรุปผลประกอบการ 1Q65 รายงานกำไรสุทธิ 1Q65 จำนวน 25 ลบ. ลดลง 8% QoQ และ 11% YoY หากตัดรายการพิเศษออกไป พบว่ากำไรปกติอยู่ที่ 24 ลบ. เพิ่มขึ้น 80% QoQ แต่ยังคงลดลง 15% YoY ทั้งนี้ VCOM รับรู้กำไรที่เกิดขึ้นครั้งเดียว 13 ลบ. ใน 4Q64 จากมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัทรวม (M Intelligence) ที่เพิ่มขึ้น รายได้อยู่ที่ 369 ลบ. เพิ่มขึ้น 6% QoQ แต่ลดลง 13% YoY รายได้ที่ลดลง YoY มีสาเหตุมาจากรายได้จากโครงการในประเทศที่น้อยกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 23.8% ตีขึ้นจาก 22% ใน 1Q64 อันเป็นผลมาจากการมีสัดส่วนรายได้จากการบริการที่สามารถทำกำไรขั้นต้นได้ดีขึ้นในสัดส่วนที่สูงขึ้น ทั้งนี้รายได้ 39% ใน 1Q65 ได้มาจากรายได้จากการบริการ เทียบกับ 34.2% ในปี 2564 กำไรปกติ 1Q65 คิดเป็นสัดส่วน 18.2% ของประมาณการกำไรปกติปี 2565 ก่อนหน้าของเรา

เป้าหมายทางการเงินปี 2565 ข้อมูลที่เราได้มาจากการพูดคุยกับผู้บริหารก่อนหน้านี้บ่งชี้ว่า VCOM ตั้งเป้ารายได้เติบโต 10-20% ในปี 2565 โดยได้รับการสนับสนุนจากธุรกิจ cybersecurity ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 27.5% ของรายได้ในปี 2564 ในขณะที่ในงาน opportunity day ที่จัดขึ้นครั้งล่าสุด ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้ไว้ที่ 2 พันลบ. (+8.9% YoY) นอกจากนี้ บริษัทยังคาดว่ารายได้จากการบริการจะคิดเป็นสัดส่วนอย่างน้อย 30% ของรายได้รวม ผู้บริหารกล่าวว่าตลาดในประเทศ (70-80% ของรายได้) จะเผชิญกับความท้าทายใน 2 ไตรมาสข้างหน้า โดยมีสาเหตุมาจากการใช้จ่ายระดับต่ำซึ่งส่งผลทำให้ภาคธุรกิจต้องควบคุมงบประมาณรายจ่ายอย่างเข้มงวดมากขึ้น แต่ตลาดต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งก็มพูชา ยังมีโอกาสเติบโตได้ดี

คาดการณ์ 2Q65 ก่อนช่วงครึ่งปี QoQ และลดลง YoY ผู้บริหารกล่าวว่า VCOM ได้รับผลกระทบจากปัญหาการหยุดชะงักของอุปทานทั่วโลกอยู่บ้าง โดยทำให้ระยะเวลาในการจัดส่งนานกว่าเดิม นอกจากนี้เรายังคาดว่าสถานการณ์การหยุดชะงักของอุปทานใน 2Q65 จะแย่กว่า 1Q65 อีกทั้งรายได้ในประเทศซึ่งเป็นรายได้ส่วนใหญ่จะยังคงอ่อนแอต่อเนื่อง ดังนั้นเราจึงเชื่อว่ากำไร 2Q65 จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว QoQ และลดลง YoY จากฐานสูงในปีก่อน

ปรับสมมติฐาน เมื่ออิงกับผลประกอบการ 1Q65 และแนวโน้มกำไร 2Q65 เราเชื่อว่า VCOM ไม่น่าจะทำกำไรได้ถึงระดับที่เราคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการกำไรปกติปี 2565 ลดลง 7% สู่ 123 ลบ. (+9% YoY) หลังจากปรับสมมติฐานการเติบโตของรายได้ลดลงจาก 10% สู่ 5%

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล ปัญหาอุปทานหยุดชะงักที่ยืดเยื้อและเศรษฐกิจในประเทศที่อ่อนแออย่างต่อเนื่องจะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มกำไร 2H65 ของบริษัท

Forecasts and valuation

| Year to 31 Dec | Unit | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|-------------------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| Revenue | (Btmn) | 2,283 | 1,857 | 1,950 | 2,145 | 2,359 |
| EBITDA | (Btmn) | 152 | 204 | 197 | 220 | 237 |
| Core profit | (Btmn) | 125 | 113 | 123 | 139 | 156 |
| Reported profit | (Btmn) | 90 | 127 | 123 | 139 | 156 |
| Core EPS | (Bt) | 0.42 | 0.37 | 0.40 | 0.45 | 0.51 |
| DPS | (Bt) | 0.20 | 0.27 | 0.28 | 0.32 | 0.36 |
| P/E, core | (x) | 14.7 | 16.6 | 15.2 | 13.5 | 12.0 |
| EPS growth, core | (%) | 38.9 | (11.7) | 9.0 | 12.8 | 12.7 |
| P/BV, core | (x) | 4.1 | 3.3 | 3.0 | 2.7 | 2.5 |
| ROE | (%) | 24.7 | 20.2 | 18.6 | 18.7 | 19.1 |
| Dividend yield | (%) | 3.3 | 4.4 | 4.6 | 5.2 | 5.8 |
| FCF yield | (%) | (6.4) | 6.5 | 12.6 | 9.3 | 10.1 |
| EV/EBIT | (x) | 13.5 | 9.9 | 9.0 | 7.7 | 6.5 |
| EBIT growth, core | (%) | 30.8 | 35.6 | (0.7) | 10.7 | 10.7 |
| EV/CE | (x) | 2.9 | 2.3 | 2.5 | 2.3 | 2.1 |
| ROCE | (%) | 17.0 | 15.6 | 22.3 | 24.3 | 26.2 |
| EV/EBITDA | (x) | 11.6 | 8.6 | 8.0 | 6.7 | 5.9 |
| EBITDA growth | (%) | 31.8 | 34.1 | (3.3) | 11.5 | 7.9 |

Source: SCBS Investment Research

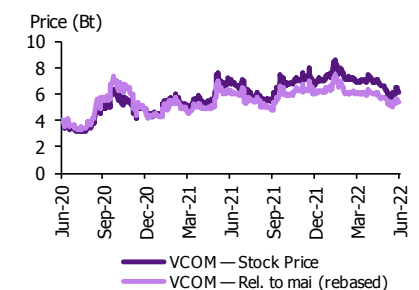
Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data

| | |
|-------------------------|------|
| Last close (Jun 7) (Bt) | 6.10 |
| Target price (Bt) | 6.40 |
| Mkt cap (Btbn) | 1.87 |
| Mkt cap (US\$mn) | 54 |

| | |
|----------------------------|---------|
| Beta | M |
| Mkt cap (%) mai | 0.35 |
| Sector % mai | 14.60 |
| Shares issued (mn) | 307 |
| Par value (Bt) | 0.50 |
| 12-m high / low (Bt) | 9.4 / 5 |
| Avg. daily 6m (US\$mn) | 0.17 |
| Foreign limit / actual (%) | 49 / 3 |
| Free float (%) | 28.2 |
| Dividend policy (%) | ≥ 50 |

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

| (%) | 1M | 3M | 12M |
|-----------------|-------|--------|--------|
| Absolute | (5.4) | (10.9) | (11.6) |
| Relative to mai | (6.2) | (16.5) | (30.0) |

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติสร พุดดิภัทร, CFA, FRM
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1007
kittisorn.pruitipat@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

| FY December 31 | Unit | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|-----------------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Total revenue | (Btmn) | 1,543 | 1,801 | 1,774 | 2,283 | 1,857 | 1,950 | 2,145 | 2,359 |
| Cost of goods sold | (Btmn) | (1,298) | (1,527) | (1,391) | (1,868) | (1,455) | (1,531) | (1,684) | (1,853) |
| Gross profit | (Btmn) | 245 | 275 | 383 | 415 | 402 | 419 | 461 | 507 |
| SG&A | (Btmn) | (171) | (196) | (292) | (295) | (246) | (253) | (277) | (302) |
| Other income | (Btmn) | 12 | 13 | 8 | 10 | 21 | 10 | 10 | 10 |
| Interest expense | (Btmn) | (2) | (2) | (4) | (5) | (8) | (8) | (8) | (8) |
| Pre-tax profit | (Btmn) | 84 | 89 | 95 | 125 | 169 | 167 | 186 | 207 |
| Corporate tax | (Btmn) | (17) | (18) | (14) | (19) | (38) | (25) | (28) | (31) |
| Equity a/c profits | (Btmn) | 0 | 0 | 0 | (0) | 16 | 2 | 2 | 2 |
| Minority interests | (Btmn) | (13) | (13) | (15) | (16) | (21) | (21) | (22) | (22) |
| Core profit | (Btmn) | 54 | 58 | 90 | 125 | 113 | 123 | 139 | 156 |
| Extra-ordinary items | (Btmn) | 0 | 0 | (23) | (35) | 14 | 0 | 0 | 0 |
| Net Profit | (Btmn) | 54 | 58 | 67 | 90 | 127 | 123 | 139 | 156 |
| EBITDA | (Btmn) | 97 | 104 | 116 | 152 | 204 | 197 | 220 | 237 |
| Core EPS | (Bt) | 0.18 | 0.19 | 0.30 | 0.42 | 0.37 | 0.40 | 0.45 | 0.51 |
| Net EPS | (Bt) | 0.18 | 0.19 | 0.22 | 0.30 | 0.41 | 0.40 | 0.45 | 0.51 |
| DPS | (Bt) | 0.07 | 0.12 | 0.16 | 0.20 | 0.27 | 0.28 | 0.32 | 0.36 |

Balance Sheet

| FY December 31 | Unit | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|-----------------------------|---------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Total current assets | (Btmn) | 689 | 971 | 824 | 1,030 | 773 | 878 | 996 | 1,133 |
| Total fixed assets | (Btmn) | 31 | 31 | 36 | 27 | 22 | 20 | 13 | 10 |
| Total assets | (Btmn) | 769 | 1,286 | 1,161 | 1,461 | 1,285 | 1,393 | 1,509 | 1,648 |
| Total loans | (Btmn) | 0 | 179 | 0 | 220 | 54 | 0 | 0 | 0 |
| Total current liabilities | (Btmn) | 333 | 673 | 551 | 904 | 550 | 564 | 605 | 662 |
| Total long-term liabilities | (Btmn) | 28 | 151 | 103 | 52 | 123 | 124 | 125 | 126 |
| Total liabilities | (Btmn) | 360 | 824 | 654 | 956 | 672 | 688 | 730 | 788 |
| Paid-up capital | (Btmn) | 332 | 332 | 332 | 332 | 372 | 372 | 372 | 372 |
| Total equity | (Btmn) | 409 | 462 | 507 | 505 | 613 | 705 | 779 | 860 |
| BVPS | (Bt) | 1.23 | 1.37 | 1.47 | 1.50 | 1.83 | 2.06 | 2.23 | 2.42 |

Cash Flow Statement

| FY December 31 | Unit | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|-------------------------------|---------------|------------|-------------|-----------|-----------|--------------|------------|-----------|-----------|
| Core Profit | (Btmn) | 54 | 58 | 90 | 125 | 113 | 123 | 139 | 156 |
| Depreciation and amortization | (Btmn) | 11 | 13 | 16 | 22 | 28 | 22 | 26 | 22 |
| Operating cash flow | (Btmn) | 41 | (130) | 378 | 83 | 119 | 264 | 201 | 218 |
| Investing cash flow | (Btmn) | (70) | (127) | (88) | (201) | 3 | (28) | (28) | (28) |
| Financing cash flow | (Btmn) | 222 | 160 | (216) | 142 | (236) | (106) | (86) | (97) |
| Net cash flow | (Btmn) | 194 | (98) | 74 | 24 | (115) | 130 | 87 | 93 |

Key Financial Ratios

| FY December 31 | Unit | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|-----------------------|------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Gross margin | (%) | 15.9 | 15.3 | 21.6 | 18.2 | 21.7 | 21.5 | 21.5 | 21.5 |
| Operating margin | (%) | 4.8 | 4.4 | 5.2 | 5.3 | 8.4 | 8.5 | 8.6 | 8.7 |
| EBITDA margin | (%) | 6.3 | 5.8 | 6.5 | 6.7 | 11.0 | 10.1 | 10.3 | 10.1 |
| EBIT margin | (%) | 5.6 | 5.1 | 5.6 | 5.7 | 9.5 | 9.0 | 9.1 | 9.1 |
| Net profit margin | (%) | 3.5 | 3.2 | 3.8 | 3.9 | 6.8 | 6.3 | 6.5 | 6.6 |
| ROE | (%) | 13.3 | 12.6 | 13.2 | 17.8 | 20.6 | 17.4 | 17.8 | 18.2 |
| ROA | (%) | 8.4 | 5.7 | 5.5 | 6.8 | 9.2 | 9.2 | 9.6 | 9.9 |
| Net D/E | (%) | net cash | net cash | net cash | net cash | net cash | net cash | net cash | net cash |
| Interest coverage | (%) | 61.8 | 44.3 | 25.9 | 30.2 | 26.5 | 24.7 | 27.5 | 29.7 |
| Debt service coverage | (%) | 61.8 | 0.6 | 25.9 | 0.7 | 3.3 | 24.7 | 27.5 | 29.7 |
| Payout Ratio | (%) | 35.9 | 61.6 | 71.9 | 66.9 | 65.5 | 70.0 | 70.0 | 70.0 |

Main Assumptions

| FY December 31 | Unit | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|-----------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Sales revenue | (Btmn) | 1,142 | 1,315 | 1,135 | 1,690 | 1,226 | 1,287 | 1,416 | 1,557 |
| Service revenue | (Btmn) | 401 | 486 | 639 | 594 | 631 | 663 | 729 | 802 |
| SG&A/Sales | (%) | 11.1 | 10.9 | 16.4 | 12.9 | 13.3 | 13.0 | 12.9 | 12.8 |

Financial statement

Profit and Loss Statement

| FY December 31 | Unit | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 |
|-----------------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Total revenue | (Btmn) | 654 | 549 | 457 | 425 | 557 | 526 | 350 | 369 |
| Cost of goods sold | (Btmn) | (534) | (444) | (369) | (331) | (447) | (413) | (264) | (281) |
| Gross profit | (Btmn) | 120 | 106 | 88 | 93 | 110 | 113 | 85 | 88 |
| SG&A | (Btmn) | (63) | (70) | (94) | (57) | (59) | (74) | (56) | (58) |
| Other income | (Btmn) | (2) | 3 | 3 | 6 | 2 | 7 | 5 | 6 |
| Interest expense | (Btmn) | (1) | (1) | (2) | (2) | (1) | (3) | (2) | (2) |
| Pre-tax profit | (Btmn) | 55 | 38 | (4) | 40 | 52 | 44 | 32 | 34 |
| Corporate tax | (Btmn) | (7) | (8) | 4 | (7) | (9) | (8) | (14) | (5) |
| Equity a/c profits | (Btmn) | 0 | 0 | (0) | (0) | 1 | 2 | 14 | 1 |
| Minority interests | (Btmn) | (5) | (6) | (2) | (4) | (4) | (7) | (6) | (6) |
| Core profit | (Btmn) | 43 | 23 | 32 | 28 | 40 | 31 | 13 | 24 |
| Extra-ordinary items | (Btmn) | 0 | 0 | (35) | (0) | 0 | (0) | 14 | 1 |
| Net Profit | (Btmn) | 43 | 23 | (3) | 28 | 40 | 31 | 27 | 25 |
| EBITDA | (Btmn) | 61 | 44 | 5 | 50 | 60 | 54 | 40 | 42 |
| Core EPS | (Bt) | 0.14 | 0.08 | 0.11 | 0.09 | 0.13 | 0.10 | 0.04 | 0.08 |
| Net EPS | (Bt) | 0.14 | 0.08 | (0.01) | 0.09 | 0.13 | 0.10 | 0.09 | 0.08 |

Balance Sheet

| FY December 31 | Unit | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 |
|-----------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Total current assets | (Btmn) | 995 | 956 | 1,030 | 735 | 927 | 813 | 773 | 786 |
| Total fixed assets | (Btmn) | 52 | 49 | 67 | 63 | 60 | 57 | 52 | 55 |
| Total assets | (Btmn) | 1,380 | 1,352 | 1,461 | 1,152 | 1,350 | 1,323 | 1,285 | 1,289 |
| Total loans | (Btmn) | 70 | 200 | 220 | 119 | 127 | 150 | 54 | 34 |
| Total current liabilities | (Btmn) | 834 | 806 | 904 | 561 | 729 | 618 | 550 | 516 |
| Total long-term liabilities | (Btmn) | 39 | 39 | 52 | 52 | 52 | 127 | 123 | 129 |
| Total liabilities | (Btmn) | 873 | 845 | 956 | 613 | 781 | 745 | 672 | 645 |
| Paid-up capital | (Btmn) | 332 | 332 | 332 | 332 | 372 | 372 | 372 | 372 |
| Total equity | (Btmn) | 507 | 507 | 505 | 539 | 568 | 579 | 613 | 643 |
| BVPS | (Bt) | 1.54 | 1.52 | 1.50 | 1.60 | 1.73 | 1.74 | 1.83 | 1.91 |

Cash Flow Statement

| FY December 31 | Unit | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 |
|-------------------------------|---------------|-------------|-----------|----------|-------------|-------------|-----------|-------------|-----------|
| Core Profit | (Btmn) | 43 | 23 | 32 | 28 | 40 | 31 | 13 | 24 |
| Depreciation and amortization | (Btmn) | 5 | 5 | 7 | 8 | 7 | 7 | 6 | 6 |
| Operating cash flow | (Btmn) | 68 | (20) | 12 | 63 | (78) | 57 | 76 | 104 |
| Investing cash flow | (Btmn) | (80) | 135 | 41 | (45) | 15 | 25 | (43) | 44 |
| Financing cash flow | (Btmn) | (52) | (50) | (53) | (50) | (35) | (49) | (51) | (52) |
| Net cash flow | (Btmn) | (64) | 64 | 0 | (32) | (97) | 32 | (18) | 95 |

Key Financial Ratios

| FY December 31 | Unit | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 |
|-----------------------|------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Gross margin | (%) | 18.4 | 19.2 | 19.3 | 22.0 | 19.7 | 21.6 | 24.4 | 23.8 |
| Operating margin | (%) | 8.8 | 6.5 | (1.2) | 8.5 | 9.1 | 7.6 | 8.5 | 8.2 |
| EBITDA margin | (%) | 9.3 | 7.9 | 1.0 | 11.8 | 10.8 | 10.3 | 11.4 | 11.4 |
| EBIT margin | (%) | 8.5 | 7.1 | (0.5) | 9.9 | 9.5 | 9.0 | 9.8 | 9.7 |
| Net profit margin | (%) | 6.5 | 4.3 | (0.7) | 6.7 | 7.1 | 5.9 | 7.8 | 6.8 |
| ROE | (%) | 35.0 | 18.7 | 25.3 | 22.8 | 29.4 | 23.1 | 9.6 | 16.4 |
| ROA | (%) | 14.3 | 8.0 | 9.7 | 9.4 | 11.6 | 9.4 | 3.9 | 7.9 |
| Net D/E | (%) | net cash | net cash | net cash | net cash | net cash | net cash | net cash | net cash |
| Interest coverage | (%) | 55.7 | 42.9 | 2.5 | 28.2 | 62.5 | 19.8 | 17.7 | 22.9 |
| Debt service coverage | (%) | 3.3 | 0.9 | 0.1 | 1.6 | 1.8 | 1.3 | 2.6 | 4.1 |

Figure 1: 1Q22 results review

| Unit: Btmn | 1Q21 | 4Q21 | 1Q22 | QoQ | YoY |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Sales and service income | 425 | 350 | 369 | 6% | -13% |
| Cost of goods sold | (331) | (264) | (281) | 6% | -15% |
| Gross profit | 93 | 85 | 88 | 3% | -6% |
| SG&A | (57) | (56) | (58) | 3% | 0% |
| Operating profit | 36 | 30 | 30 | 2% | -16% |
| Other income/(expense) | 6 | 19 | 7 | -64% | 21% |
| EBIT | 42 | 49 | 37 | -24% | -11% |
| Interest expense | (2) | (2) | (2) | -18% | 4% |
| EBT | 40 | 46 | 35 | -24% | -12% |
| Tax expense | (7) | (14) | (5) | -62% | -23% |
| Minority interests | (4) | (6) | (6) | 0% | 26% |
| Extra items | (0) | 1 | 1 | -2% | -737% |
| Net profit | 28 | 27 | 25 | -8% | -11% |
| EPS (Bt/sh.) | 0.09 | 0.09 | 0.08 | -8% | -11% |
| Adjusted core profit | 28 | 13 | 24 | 80% | -15% |

| Ratio analysis | | | | | |
|-----------------------|------|------|------|--|--|
| Gross margin (%) | 22.0 | 24.4 | 23.8 | | |
| Operating margin (%) | 8.5 | 8.5 | 8.2 | | |
| Net margin (%) | 6.7 | 7.8 | 6.8 | | |

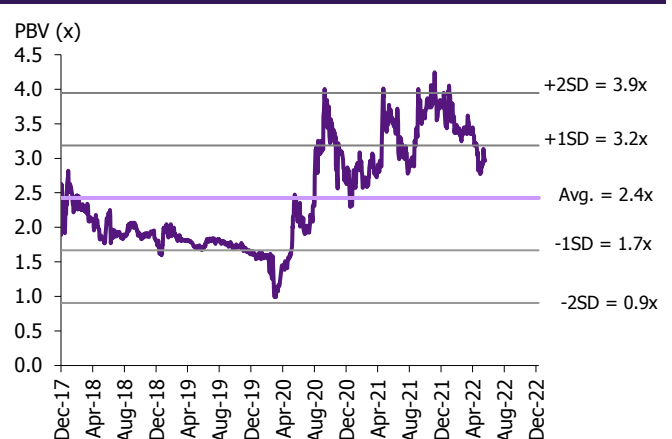
Source: SCBS Investment Research, VCOM

Figure 2: PE Band



Source: SCBS Investment Research

Figure 3: PBV Band



Source: SCBS Investment Research.

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 บทวีจัย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 บทวีจัย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 บทวีจัย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 บทวีจัย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

