วันจันทร์ 23 มกราคม 2566

Kasikornbank

กำไร Q4/65 -69.8% QoQ, -67.7% YoY

- **กำไรสุทธิ 4Q65 ที่ 3.19 พัน ลบ. -69.8% QoQ , -67.7% YoY สำรองเพิ่มขึ้น**
- **Write – Off & Sell NPL รองรับความผันผวนทางเศรษฐกิจ**
- **ประเมินมูลค่าพื้นฐาน 170 บาท แนะนำ ถือ**

- **กำไร 4Q65 หดตัวแรง ... ECL เพิ่มขึ้น**

KBANK รายงานกำไร Q4/65 อยู่ที่ 3,191 ลบ. -69.8% QoQ, -67.7% YoY โดยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิอยู่ที่ 36,148 ลบ. +9.25% QoQ , +17.3% YoY ได้แรงหนุนจาก สินเชื่อ Q4/65 +1.25% QoQ และ NIM Q4/65 ปรับดีขึ้นอยู่ที่ 3.62% & Q3/65 ที่ 3.33% ส่วนรายได้มิใช่ดอกเบี้ย Q4/65 อยู่ที่ 13,251 ลบ. +53.2% QoQ, +13% YoY จากกำไรตีมูลค่ายุติธรรมเครื่องทางการเงิน 4,675 ลบ. ขณะที่ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน Q4/65 อยู่ที่ 21,042 ลบ. +15.2% QoQ, +2.8% YoY โดย Cost to Income ratio ลดลงอยู่ที่ 42.60% & Q3/65 ที่ 43.73% ส่วน ECL Q4/65 อยู่ที่ 22.784 ลบ. คิดเป็น Credit Cost ที่ 368 Bps โดย KBANK มีกำไรปี 65 อยู่ที่ 35,770 ลบ. -6.0% YoY รายได้ดอกเบี้ยสุทธิปี 65 ที่ 132,998 +11.4% YoY จากสินเชื่อขยายตัว +3.03% และ NIM ปี 65 อยู่ที่ 3.33% เพิ่มขึ้น 12 Bps YoY ส่วนรายได้ไม่ใช่ดอกเบี้ยปี 65 อยู่ที่ 40,259 ลบ. -8.42% YoY จากรายได้สุทธิธุรกิจประกันลดลง ด้านค่าใช้จ่าย Cost to Income ปี 65 ทรงตัวที่ 43.15% ขณะที่ ECL ปี 65 อยู่ที่ 51,919 ลบ. คิดเป็น Credit Cost 211 Bps

- **Write – Off & ขาย NPL เพื่อสร้างความแข็งแรงกับงบดุล**

KBANK มีรายการ Write – Off NPL ใน Q4/65 มูลค่า 7.9 พัน ลบ และทั้งปี 65 รวมมูลค่า 5.9 หมื่น ลบ. รวมถึงรายการขาย NPL ใน Q4/65 มูลค่า 1.7 หมื่น ลบ. และทั้งปี 65 รวมมูลค่า 7.2 หมื่น ลบ. ให้ JK AMC เนื่องจากลูกหนี้บางรายมีปัญหาจ่ายชำระหนี้หลังผ่านพ้นช่วง ม.ช่วยเหลือลูกหนี้ของ ธปท. กอปรบัญชีลูกหนี้รายย่อยใหม่บางส่วนในปีที่ผ่านเริ่มมีปัญหาชำระหนี้ ดังนั้น KBANK จึงยึดหลักความรอบครอบทำการขายและตัดหนี้เสียดังกล่าว และตั้งสำรอง ECL ในปี 65 คิดเป็น Credit Cost 211 Bps คาดเป็นระดับสูงสุด ส่งผลให้ NPL ณ สิ้นปี 65 อยู่ที่ 3.19% & ปี 64 ที่ 3.76% , Coverage ratio อยู่ที่ 154.2%

- **ประเมินมูลค่าพื้นฐานปี 66 ที่ 170.00 บาท แนะนำ "ถือ"**

ประเมินกำไรปี 66 อยู่ที่ 4.11 หมื่น ลบ. +15% YoY บนสมมุติฐานสินเชื่อเติบโต 3%, NIM รักษาระดับที่ 3.30%, รายได้มิใช่ดอกเบี้ยคาดขยายตัวเล็กน้อย ขณะที่ค่าใช้จ่าย Cost to Income ratio คาดที่ 43.5% และ Credit Cost คาดที่ 170 Bps สูงกว่าสถานการณ์ปกติที่ 140 – 160 Bps ฝ่ายวิเคราะห์ประเมินมูลค่า KBANK อ้างอิง P/BV 0.75X (ค่าเฉลี่ย 3 ปี +0.50 SD.) มีมูลค่าปัจจัยพื้นฐาน 170 บาท แนะนำ ถือ หลังราคาหุ้นได้ปรับลดลงรับปัจจัยเสี่ยงอาจต้องกันสำรองระดับสูงกว่าเกณฑ์ปกติในปีนี้

KBANK: Summary Earnings Table												
Unit Btmn	**4Q21**	**1Q22**	**2Q22**	**3Q22**	**4Q22**	**%QoQ**	**%YoY**	**2022**	**2023F**	**%YoY**	**2024F**	**%YoY**
Statement of comprehensive income												
Net interest income	30,800	31,751	32,012	33,088	36,148	9.2%	17.4%	132,998	133,228	0.2%	137,328	3.1%
Net fees and service income	8,749	8,832	8,147	8,125	7,779	-4.3%	-11.1%	32,882	33,056	0.5%	33,229	0.5%
Non-interest income	11,723	8,863	9,498	8,647	13,251	53.3%	13.0%	40,259	43,073	7.0%	43,414	0.8%
Operating income - net	42,523	40,613	41,510	41,735	49,399	18.4%	16.2%	173,258	176,301	1.8%	180,742	2.5%
Operating expense	20,478	17,390	18,069	18,251	21,041	15.3%	2.8%	74,753	76,994	3.0%	79,302	3.0%
PPOP	22,045	23,223	23,441	23,484	28,357	20.8%	28.6%	98,505	99,307	0.8%	101,440	2.1%
Provisions	9,580	9,336	9,852	9,948	22,784	129.0%	137.8%	51,919	43,000	-17.2%	42,000	-2.3%
EBT	**12,466**	**13,887**	**13,589**	**13,536**	**5,574**	-58.8%	-55.3%	**46,586**	**56,307**	**20.9%**	**59,440**	**5.6%**
Tax	2,120	2,700	2,454	2,546	933	-63.4%	-56.0%	8,633	10,698	23.9%	11,294	5.6%
Net profit	**9,901**	**11,211**	**10,794**	**10,575**	**3,191**	-69.8%	-67.8%	**35,770**	**41,149**	**15.0%**	**43,439**	**5.6%**
EPS	**4.18**	**4.73**	**4.56**	**4.29**	**1.35**	-68.6%	-67.8%	**14.78**	**17.37**	**17.5%**	**18.34**	**5.6%**
Statement of financial position												
Loans	2,421,813	2,458,263	2,489,420	2,464,277	2,495,077	1.2%	3.0%	2,495,077	2,569,929	3.0%	2,647,027	3.0%
Deposits	2,598,630	2,634,409	2,671,536	2,659,896	2,748,685	3.3%	5.8%	2,748,685	2,776,171	1.0%	2,795,605	0.7%
Key ratios (%)												
NIM	3.20%	3.24%	3.24%	3.35%	3.65%			3.37%	3.29%		3.31%	
Loans to deposit	93%	93%	93%	93%	91%			91%	93%		95%	
Cost to income	48%	43%	44%	44%	43%			43%	44%		44%	
NPL	3.76%	3.78%	3.80%	3.07%	3.19%			3.19%	3.25%		3.30%	
Credit cost	1.57%	1.53%	1.59%	1.61%	3.68%			2.11%	1.70%		1.61%	
LLR coverage	139%	139%	128%	138%	144%			144%	151%		223%	

ที่มา *Kingsford, KBANK*

Stock Rating — Hold

Current Price	THB 144.50
Target Price	THB 170.00
Sector	Bank

Financial Summary

Unit: Btmn	2019	2020	2021	2022	2023F
Net Profit	38,726	29,488	38,053	35,770	41,149
EPS	16.18	12.45	15.77	14.78	17.37
DPS	5.00	2.50	3.25	3.10	3.50
Div Yield	3.5%	1.7%	2.2%	2.1%	2.4%
P/E	8.93	11.61	9.16	9.78	8.32
BVS	170	186	201	212	226
P/BV	0.9	0.8	0.7	0.7	0.6

ที่มา *Kingsford Research*

Company Profile

ประกอบธุรกิจธนาคารพาณิชย์ที่ให้บริการทางการเงินครบวงจรสำหรับลูกค้าทุกประเภทเพื่อมุ่งสู่การเป็นธนาคารหลักของลูกค้าทุกกลุ่ม ภายใต้ยุทธศาสตร์การยึดลูกค้าเป็นศูนย์กลาง ผ่านองค์ประกอบหลัก 3 ด้าน ได้แก่ ด้านผลิตภัณฑ์ ด้าน Brand และด้านคุณภาพการให้บริการ

ที่มา *SETSMART*

Key Data

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	2,369.33
Par Value (บาท)	10.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	342,367
Free Float (%)	79.86

Major Shareholder's (%)

1. Thai NVDR	19.36
2. STATE STREET BANK EUROPE LIMITED	10.36
3. SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	4.65
4. THE BANK OF NEW YORK MELLON	3.35

ที่มา *SETSMART*

Price Performance

ที่มา *TQ PRO*

Apichai Raomanachai
Registration No. 002939

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Financial Highlights - KBANK				
Statement of comprehensive income (Btmn)				
For the year end 31 Dec	2021	2022	2023F	2024F
Net interest income	119,390	132,998	133,228	137,328
Net fees and service income	35,316	32,882	33,056	33,229
Non-interest income	43,958	40,259	43,073	43,414
Operating income - net	163,349	173,258	176,301	180,742
Operating expense	71,044	74,753	76,994	79,302
PPOP	92,305	98,505	99,307	101,440
Provisions	40,332	51,919	43,000	42,000
EBT	**51,973**	**46,586**	**56,307**	**59,440**
Tax	9,729	8,633	10,698	11,294
Minority interest	4,192	2,183	4,460	4,708
Net profit	**38,053**	**35,770**	**41,149**	**43,439**
EPS	**15.77**	**14.78**	**17.37**	**18.34**

Financial Highlights - KBANK					
Statement of comprehensive income (Btmn)					
	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Net interest income	30,800	31,751	32,012	33,088	36,148
Net fees and service income	8,749	8,832	8,147	8,125	7,779
Non-interest income	11,723	8,863	9,498	8,647	13,251
Operating income	42,523	40,613	41,510	41,735	49,399
Operating expense	20,478	17,390	18,069	18,251	21,041
PPOP	22,045	23,223	23,441	23,484	28,357
Provisions	9,580	9,336	9,852	9,948	22,784
EBT	**12,466**	**13,887**	**13,589**	**13,536**	**5,574**
Tax	2,120	2,700	2,454	2,546	933
Minority interest	445	-24	341	415	1,450
Net profit	**9,901**	**11,211**	**10,794**	**10,575**	**3,191**
EPS	**4.18**	**4.73**	**4.56**	**4.29**	**1.35**

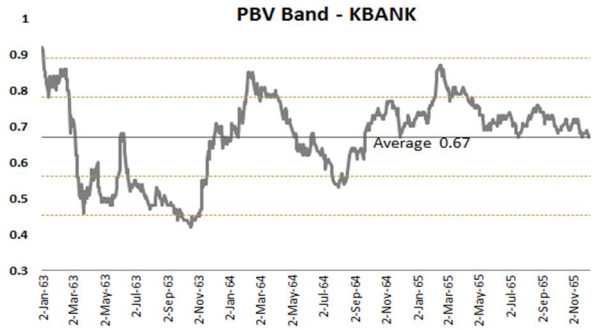
Statement of financial position (Btmn)				
For the year end 31 Dec	2021	2022	2023F	2024F
Cash	59,972	57,115	57,254	50,248
Interbank	420,494	502,536	517,612	527,964
Investment	1,034,372	982,177	991,998	1,001,918
Loans	2,421,813	2,495,077	2,569,929	2,647,027
Total assets	**4,103,398**	**4,246,369**	**4,326,316**	**4,400,575**
Deposits	2,598,630	2,748,685	2,776,171	2,795,605
Interbank	186,449	155,240	159,897	161,496
Borrowings	103,886	67,897	69,934	72,731
Total liabilities	**3,566,723**	**3,679,290**	**3,721,839**	**3,756,379**
Monority interest	59,961	63,810	68,018	72,487
Paid-up capital	23,693	23,693	23,693	23,693
Equity	**536,675**	**567,079**	**604,477**	**644,195**
Total liabilities and equity	**4,103,398**	**4,246,369**	**4,326,316**	**4,400,575**

Statement of financial position (Btmn)					
	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Cash	59,972	49,664	50,282	51,113	57,115
Interbank	420,494	445,786	444,707	442,500	502,536
Investment	1,034,372	1,018,380	1,010,210	1,007,936	982,177
Loans	2,421,813	2,458,263	2,489,420	2,464,277	2,495,077
Total assets	**4,103,398**	**4,133,247**	**4,187,779**	**4,229,795**	**4,246,369**
Deposits	2,598,630	2,634,409	2,671,536	2,659,896	2,748,685
Interbank	186,449	195,047	202,070	203,755	155,240
Borrowings	103,886	78,102	66,807	68,661	67,897
Total liabilities	**3,566,723**	**3,585,864**	**3,642,813**	**3,672,186**	**3,679,290**
Monority interest	59,961	59,191	56,002	57,361	63,810
Paid-up capital	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693
Equity	**536,675**	**547,383**	**544,965**	**557,608**	**567,079**
Total liabilities and equity	**4,103,398**	**4,133,247**	**4,187,778**	**4,229,795**	**4,246,369**

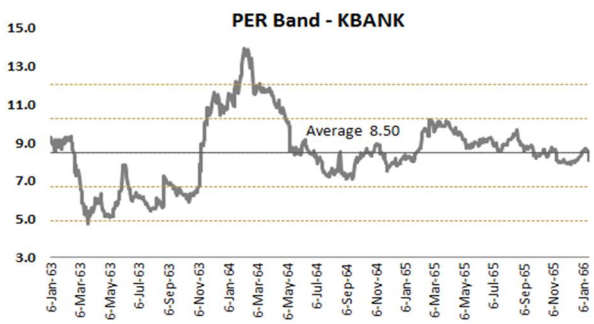
Key assumptions & financial ratios				
For the year end 31 Dec	2021	2022	2023F	2024F
Loan growth	7.9%	3.0%	3.0%	3.0%
Deposit growth	10.8%	5.8%	1.0%	0.7%
Net interest income growth	9.5%	11.4%	0.2%	3.1%
Net fee income growth	7.0%	-6.9%	0.5%	0.5%
Non-interest income growth	-4.2%	-8.4%	7.0%	0.8%
Yield	3.69%	3.84%	4.10%	4.23%
Funding cost	0.59%	0.63%	0.91%	1.04%
Net interest margin (NIM)	3.25%	3.37%	3.29%	3.31%
ROAA	0.98%	0.30%	0.30%	0.26%
ROEA	8.3%	7.3%	7.9%	7.8%
Loans/deposits	93%	91%	93%	95%
Loans/deposits & borrowings	90%	89%	90%	92%
Cost to income	43%	43%	44%	44%
Asset quality & capital adequacy ratios	**2021**	**2022**	**2023F**	**2024F**
NPL	3.76%	3.19%	3.25%	3.30%
Credit cost	1.73%	2.11%	1.70%	1.61%
LLR coverage	139%	144%	151%	223%
Tier 1	16.5%	16.8%	17.0%	17.2%
Total CAR	18.8%	18.8%	19.0%	19.2%

Key assumptions & financial ratios					
	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Loan growth	-0.9%	1.5%	1.3%	-1.0%	1.2%
Deposit growth	2.7%	1.4%	1.4%	-0.4%	3.3%
Net interest income growth	15.8%	12.9%	7.7%	7.6%	17.4%
Net fee income growth	5.4%	-6.4%	-5.0%	-5.1%	-11.1%
Non-interest income growth	-4.7%	-25.5%	-14.7%	-6.0%	13.0%
Yield	3.64%	3.67%	3.68%	3.81%	4.18%
Funding cost	0.59%	0.58%	0.60%	0.62%	0.71%
Net interest margin (NIM)	3.20%	3.24%	3.24%	3.35%	3.65%
ROAA	0.97%	1.09%	1.04%	1.01%	0.30%
ROEA	8.4%	9.3%	8.8%	8.6%	2.5%
Loans/deposits	93%	93%	93%	93%	91%
Loans/deposits & borrowings	90%	91%	91%	90%	89%
Cost to income	48%	43%	44%	44%	43%
Asset quality & capital adequacy ratios	**4Q21**	**1Q22**	**2Q22**	**3Q22**	**4Q22**
NPL	3.76%	3.78%	3.80%	3.07%	3.19%
Credit cost	1.57%	1.53%	1.59%	1.61%	3.68%
LLR coverage	139%	139%	128%	138%	144%
Tier 1	16.5%	16.5%	16.5%	16.5%	16.8%
Total CAR	18.8%	18.8%	18.8%	18.8%	18.8%

ที่มา : Kingsford, KBANK



ที่มา Kingsford Research



ที่มา Kingsford Research

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

ESG Perspective & Integration

E – Environmental

- ทาง KBANK มุ่งมั่นที่จะพิทักษ์รักษาสิ่งแวดล้อมและลดผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ โดย ให้การสนับสนุนประเทศไทยและลูกค้าของธนาคารที่อยู่ในระบบเศรษฐกิจทั้งภูมิภาคในการลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก อีกทั้งจะสนับสนุนความพยายามของประชาคมโลกในช่วงเปลี่ยนผ่านเข้าสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายใน พ.ศ. 2593 (ค.ศ.2050) ซึ่งสอดคล้องกับเป้าหมายความตกลงปารีส
- สนับสนุนด้านการเงินและการลงทุนเพื่อความยั่งยืน ไม่น้อยกว่า 1-2 แสนล้านบาทภายใน พ.ศ. 2573 (ค.ศ.2030) และจะเป็นผู้บุกเบิกการเสนอผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงินที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- กำหนดเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์จากการดำเนินงานของธนาคาร (ขอบเขตที่ 1 และ 2) ภายใน พ.ศ. 2573 (ค.ศ.2030)

S – Social

- ทาง KBANK มุ่งมั่นพัฒนาความสัมพันธ์อันดีกับพนักงานและชุมชน เพื่อสร้างความมั่งคั่งผาสุกและมีคุณภาพชีวิตที่ดี โดยจะเน้นไปที่ การสร้างการเข้าถึงบริการทางการเงิน และการให้ความรู้ทางการเงิน , การเป็นที่ทำงานที่ดีที่สุดสำหรับการทำงาน การเรียนรู้และการเป็นผู้นำ ด้วยการปลูกฝังค่านิยมกรีน ดีเอ็นเอและสร้างให้พนักงานมีความพร้อมต่ออนาคต, การเคารพสิทธิมนุษยชนและความแตกต่างหลากหลาย, การพัฒนาศักยภาพเยาวชนและดำเนินกิจกรรม ด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และสาธารณประโยชน์
- โครงการที่สำคัญ เช่น โครงการ 50,000 ชม. ทำดีได้ดี, โครงการ "คนกสิกรไทย... ใส่ใจกันและกัน", โครงการทุนการศึกษาปริญญาตรี มหาวิทยาลัยเนชั่น ธนาคารกสิกรไทย เพื่อเยาวชนจังหวัดน่าน, โครงการเพาะพันธุ์ปัญญา เป็นต้น

G – Governance

- คณะกรรมการบริษัท ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ("คณะกรรมการธนาคาร") เชื่อมั่นเป็นอย่างยิ่งว่ากระบวนการกำกับดูแลกิจการที่ดีจะยกระดับผลการดำเนินงานของธนาคารอย่างยั่งยืน และเป็นหัวใจสำคัญที่นำไปสู่ความสำเร็จและบรรลุเป้าหมายที่สำคัญสูงสุดของธนาคาร อันได้แก่การเพิ่มมูลค่าสูงสุดให้แก่ผู้ถือหุ้น แนวปฏิบัติในการกำกับดูแลกิจการของธนาคารได้จัดให้มีโครงสร้างที่เอื้อต่อการทำให้เป้าหมายข้างต้นบรรลุผล ขณะเดียวกันจะช่วยทำให้มั่นใจได้ว่าธุรกิจและกิจกรรมใด ๆ ของธนาคารสามารถแข่งขันได้ดี ภายใต้การดำเนินการอย่างมีจรรยาบรรณและเป็นไปตามกฎหมายในฐานะที่ธนาคารเป็นสถาบันการเงินชั้นนำของประเทศไทย คณะกรรมการธนาคารยึดมั่นในการปฏิบัติตามคุณลักษณะหลักของกระบวนการกำกับดูแลกิจการที่ดี

ESG Scores			
List of Third Party	Max	Min	Score
- ESG Book	100	0	60.81
- Moody's	100	0	46.00
- MSCI	AAA	CCC	AA
- Refinitiv	100	0	69.21
- S&P	100	0	85.46
ESG Index			
- SETTHSI Index	Yes		
- DJSI	Yes		
ESG Assessment			
- CG Report	AAAAA		

ที่มา *SETTRADE, SEC ณ วันที่ 18 ม.ค.66*

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด