

NEWS PLUS



31 มกราคม 2568

มุมมองต่อแผนธุรกิจ Arun AMC

(0) เช้าวันนี้ KBANK จัดประชุมนักวิเคราะห์ เกี่ยวกับแผนธุรกิจของบริษัทบริหารสินทรัพย์ (JV AMC) กับ BAM ภายใต้ชื่อ บริษัท บริหารสินทรัพย์ อรุณ จำกัด (Arun AMC) ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 1 พันล้านบาท (KBANK ถือผ่าน บ. ย่อย และ BAM ถือหุ้นสัดส่วน 50% : 50%)

โดยทาง KBANK คาดการจ่าย NPL / NPA ให้กับ Arun AMC จะอยู่ที่ราว 5 – 6 หมื่นล้านบาท ซึ่งจำนวนที่จ่ายในแต่ละปี ขึ้นอยู่กับสถานการณ์เศรษฐกิจและ NPL Inflow ขณะที่หนี้ที่ขายส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มที่มีหลักประกัน อย่าง บ้าน และอาจรวมถึงลูกหนี้ SME ที่มีหลักประกัน (ที่ดิน, อาคาร และอุปกรณ์) สำหรับ D/E ของ Arun AMC ตั้งกรอบบริหารไว้ไม่เกิน 3.5 เท่า

ด้านประโยชน์จากการตั้ง Arun AMC ช่วยลด NPL, เพิ่ม Coverage ratio และ recovery rate ขณะที่ KBANK ประเมินว่าทุก 1 หมื่นล้านบาทของ NPL ที่ได้รับการจัดการ จะหนุน ROE ราว 0.02% - 0.04% ภายในเวลา 12 เดือน หลังขาย

ความเห็นฝ่ายวิจัย : มีมุมมองเป็นกลาง เพราะทุนจดทะเบียนและ D/E ข้างต้น น่าจะทำให้ผลตอบแทนทำไรหาค่าทุนและงบดุล เป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป

โดยการมี JV AMC เพิ่มอีกแห่ง (อีกแห่งคือ JK AMC ที่ทำกับ JMT จัดตั้งปี 2565 : ทุนจดทะเบียน 1 หมื่นล้านบาท) ในเชิงงบดุลช่วยให้ KBANK มีช่องทางในการบริหารจัดการ NPL เพิ่มขึ้น

ขณะที่ผลประโยชน์ของการของ JV ใหม่ (รับรู้ผ่านวิธีส่วนแบ่งกำไร / ขาดทุน) มีโอกาสยังไม่เห็นกำไรในช่วงแรก ตามปกติของการเริ่มต้นธุรกิจอีกทั้ง NPL ที่บริหารส่วนใหญ่มีหลักประกัน มีความเป็นไปได้การจับเก็บเงินสด (Cash collection) อาจไม่เร็วเท่า JK AMC (มีกำไรตั้งแต่ปีก่อตั้งราว 196 ล้านบาท) อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการของ JV Arun ตามสัดส่วนการถือหุ้น ไม่น่าส่งผลกระทบต่อประมาณการกำไรปี 2568 ที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ 5 หมื่นล้านบาท (+2% YoY)

ทั้งนี้ KBANK จะจัดประชุมนักวิเคราะห์รอบเป้าหมายทางการเงินปี 2568 ในวันที่ 3 ก.พ. 68 ซึ่งตลาดให้น้ำหนักไปที่เป้าหมาย Credit cost และ NIM

KBANK

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท) 160.50

ราคาเป้าหมาย (บาท) 163.00

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

NEWS PLUS

โดยสมมติฐาน Credit cost ปี 2568 ของฝ่ายวิจัยอยู่ที่ 1.8% (ปี 2567 ที่ 1.9%) ซึ่งทุก 0.1% ของ Credit cost ที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐาน จะทำให้กำไรเปลี่ยนแปลงราว 4%

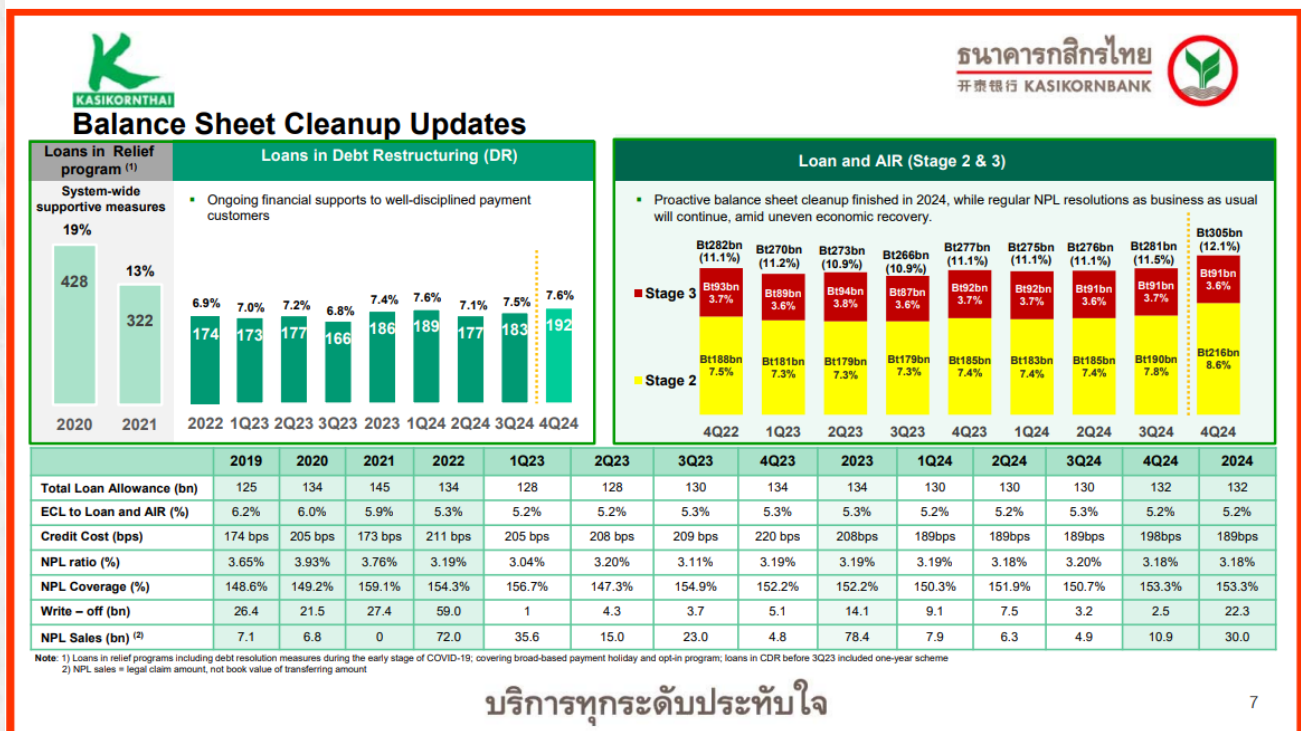
คงประมาณการและ FV ที่ 163 บาท ราคามี Upside จำกัด คงแนะนำ Neutral

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	42,405	48,598	49,630	52,400	55,800
EPS (บาท)	17.62	20.23	20.73	22.12	23.55
EPS growth (%yoy)	18.9%	14.8%	2.4%	6.7%	6.5%
BVS (บาท)	218	231	244	259	275
PER (เท่า)	9.1	7.9	7.7	7.3	6.8
PBV (เท่า)	0.74	0.69	0.66	0.62	0.58
DPS (บาท)	6.50	7.50	7.50	7.50	7.50
Dividend yield	4.0%	4.7%	4.7%	4.7%	4.7%
ROE	8.2%	8.9%	8.7%	8.8%	8.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

การบริหารจัดการ NPL ของ KBANK

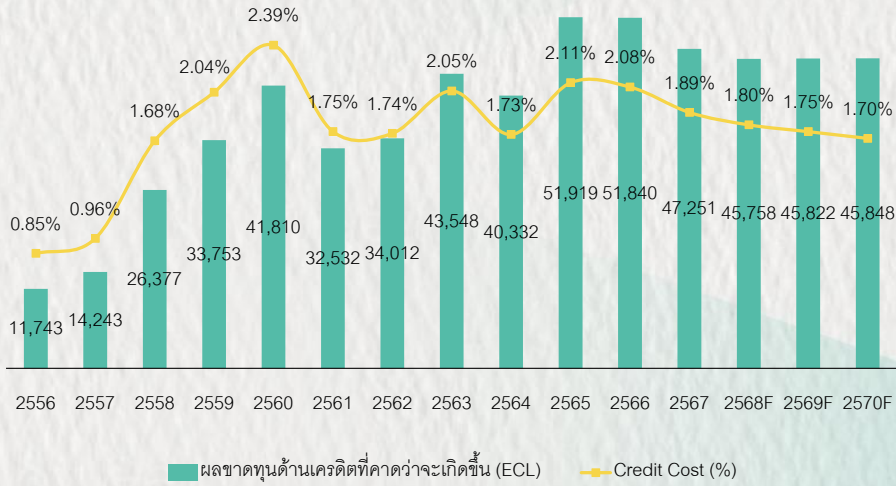


ที่มา: KBANK

NEW PLUS

แนวโน้ม ECL และ CREDIT COST รายปี

ล้านบาท



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Outperform: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ Sector หรือชนะ SET Index

Neutral: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ Sector หรือพอๆกับ SET Index

Underperform: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ Sector หรือต่ำกว่า SET Index

SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนเมษายนของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณชนในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

เข้าร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการเข้าร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ด. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการเข้าร่วมโครงการเข้าร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption				
24CS				CH				I2				NATION				SAF				TGH	5	A	Yes
2S	4	-	Yes	CHAO				ICC	5	-	Yes	NC	4	-	Yes	SAFARI				TGPRO			
3K-BAT				CHARAN	3	-	N-C	ICHI	5	A	Yes	NCAP	4	-	Yes	SAFE				TH			
A				CHASE	5	-		ICN	3	-		NCH	5	-		SAK	5	A	Yes	THAI			
A5	3	-		CHAYO	3	-		IFS	4	-	Yes	NCL	4	-		SALEE	3	-		THANA	5	BBB	
AAI	4	-	Yes	CHIEWA	5	-	Yes	IHL				NCP				SAM				THANI	5	AA	Yes
AAV	5	-		CHG	3	-		IG	3	-		NDR	4	A	-	SMART	5	-		THCOM	5	AAA	Yes
ABM	5	-		CHIC	3	-		III	5	BBB	Yes	NEO				SAMCO	3	-		THE			
ACAP				CHO				ILNK	5	-	Yes	NEP			Yes	SAMTEL	5	-		THG	5	-	
ACC				CHOTI	3	-	Yes	ILM	5	BBB	Yes	NER	5	A	Yes	SANKO	3	-		THIP	5	A	Yes
ACE	5	AA	-	CHOW	5	-	Yes	IMH	3	-		NETBAY				SAPPE	4	BBB	Yes	THMU			
ACG	5	A		CIG	4	-	Yes	IND	5	-		NEW				SAT	5	AA	Yes	THNL	5	-	Yes
ADD	4	A	Yes	CIG	4	-	Yes	INTUCH	5	AA	Yes	NETS			Yes	SAUCE				THREL	5	A	Yes
ADD	3	-		CIMBT	5	-	Yes	INGRS				NEX				SAV	5	-		TIDLOR			Yes
ADVANC	5	AAA	Yes	CITY	3	-		INOX			Yes	NFC			Yes	SAWAD	5	BBB		TIGER			
ADVICE				CIVL	5	-		INSET	5	-		NKI	5	-	Yes	SAWANG				TIPCO			Yes
AE	5	-	Yes	OK	5	A	-	INSURE	4	-	Yes	NL				SC	5	AA	Yes	TIPH	5	-	Yes
AEGENTS	4	-		OKP	5	AAA	-	INTUCH	5	AA	Yes	NWCL				SCAP	5	-		TISCO	5	AAA	Yes
AF	5	-	Yes	QM	4	-	Yes	IP	5	-		NOBLE	5	AA	Yes	SCB	5	AA	Yes	TITLE			
AFC				OMAN				IR	5	A	-	NOK				SCC	5	AAA	Yes	TK	5	-	
AGE	5	BBB	-	CMC	3	-	Yes	IRCP	3	-		NOVA	3	-		SCCC	5	AA	Yes	TKC			
AH	5	A	Yes	CMO				IRPC	5	AA	Yes	NPX				SCG	5	A	Yes	TKN	4	-	Yes
AHC	4	-		CMR				IT	5	-		NRF	5	A	Yes	SCGD	5	AA	Yes	TKS	5	A	Yes
AI				CNT	5	-	Yes	ITC				NRL	5	-	Yes	SCGP	5	AAA	Yes	TKT	5	-	Yes
AIE	3	-		COCCO	4	-		ITD				NTSC	5	-		SCI	3	-		TU	5	-	
AIRA	4	-	Yes	COLOR	5	A	-	ITEL	5	A	Yes	NTV	3	-		SCL				TM	5	-	
AIT	5	-		COM7	5	A	Yes	ITNS				NUSA				SCM	5	-	Yes	TMC	3	-	
AJA	5	AAA	Yes	COMAN	4	-		ITTHI	5	-		NV	3	-		SCN	5	-	Yes	TMD	4	-	Yes
AJ				CPALL	5	AAA	Yes	IVL	5	AA	Yes	NVD	5	AA	-	SCP				TMI	3	-	
AKP				CPANEL	3	-		J	3	-		NWR	5	-		SCS				TMLL	5	-	Yes
AKR	5	-		CPAXT	5	AAA	Yes	JAK	5	-		NYT	5	A	-	SE	3	-		TMT	5	AA	Yes
AKS				CPF	5	AAA	Yes	JAS	5	-	Yes	OCC	5	-	Yes	SEAFCO	5	-		TMW			
ALLA	5	-		CPH				JCK	4	-		OGC	3	-	Yes	SEAOL	5	-	Yes	TNDT	5	-	
ALPHA				CPI	4	-	Yes	JCKH	3	-		OHTL				SECURE	4	-		TNH			
ALT	5	-		CPL	5	-	Yes	JCT				OKJ				SE-ED	3	-	Yes	TNTY	5	-	Yes
ALLCON	3	-		CPN	5	AA	-	JDF	4	-		ONEE				SELIC	5	A	Yes	TNL	5	-	Yes
AMA	5	-	Yes	CPR				JKN				OR	5	AAA	Yes	SENA	5	-	Yes	TNP	3	-	Yes
AMANA				CPT				JMART	4	-		ORI	5	AA	Yes	SENX	5	-	Yes	TNPC			
AMARC				CPW	5	-	Yes	JMT	3	-		ORN	5	-		SENFLEX	4	-	Yes	TNR	4	-	Yes
AMARIN	5	-		CRANE				JPARK	3	-		OSP	5	AA	Yes	SFT	4	-		TOA	5	A	-
AMATA	5	AAA	Yes	CRG	5	AAA	Yes	JR	3	-	Yes	PACO	3	-		SFT	4	-		TOG	5	A	Yes
AMATAV	5	AA	Yes	CRD	5	-		JSP	3	-		PAF				SFT				TOP	5	AAA	Yes
AMC	3	-		CREDIT	5	-		JTS	5	BBB	Yes	PANEL	3	-		SGF	5	-		TOPP	3	-	Yes
AMR	3	-		CSC	5	BBB	Yes	JUBILE	3	-		PAP	5	A	Yes	SGP	5	AA	Yes	TPA	4	-	Yes
ANAN	5	-		CSP	3	-		K	5	-		PATO	4	-	Yes	SHANG				TPAC	5	-	
ANI				CSR				KAMART				PB	5	AA	Yes	SHR	5	A	-	TPBI	5	AA	-
AOT	5	A	-	CSS	4	-		KASET			Yes	PCC	5	-		SIAM				TPCH	4	-	
AP	5	AA	Yes	CTW	5	-		KBAN	5	AAA	Yes	PCT				SIAM				TPCS	4	-	BBB
APCO	4	-		CV	5	-	Yes	KBS	3	-		PCSGH	5	BBB	Yes	SIAT				TPIL	5	AA	-
APCS	4	-	Yes	CWT				KC				PDG	4	-	Yes	SINGER	3	-		TPIPP	5	AA	-
APO				D				KCAR	3	-	Yes	PDJ	4	-	Yes	SINO	4	-		TPL			
APP				DCC	5	-	Yes	KCC	5	-	Yes	PEACE				SIRI	5	AA	Yes	TPLAS	4	-	Yes
APURE	4	-		DDON				KCE	5	-	Yes	PEER	5	A	-	SIS	5	-	Yes	TPOLY	4	-	
AQUA				DDP	3	-		KCG				PERM				SISB	3	-		TPP			
ARIN	3	-		DELTA	5	-	Yes	KCM				PF				SITHAI	5	A	Yes	TPS	5	-	
ARIP	4	-		DEMCO	5	A	Yes	KDH				PG	5	-	Yes	SJWD	5	AA	-	TOM	5	BBB	-
ARROW	4	BBB	-	DEXON	3	-		KEX	5	BBB	-	PHG	3	-		SK				TOR	5	-	
AS				DHOUSE				KGEN			Yes	PHOL	5	A	Yes	SKE	5	-		TR			
ASAP				DIMET			Yes	KGI	4	-	Yes	PICO				SKN	3	-		TRC			
ASEFA	3	-		DITTO				KIAT				PIMO			Yes	SKR				TRTN			
ASIA	3	-		DMT	5	A	Yes	KISS	3	-		PIN	3	-		SKY	3	-		TRP	5	-	
ASIAN	4	-	Yes	DOD	3	-		KJL	4	-		PJW	4	A	-	SLP				TRT	4	-	Yes
ASIMAR	5	-		DOHOME	5	-	Yes	KK	3	-		PK			Yes	SM	5	-	Yes	TRU	3	-	Yes
ASK	5	-	Yes	DPAINT	3	-		KKC				PL			Yes	SMART				TRUBB	5	-	
ASN	3	-		DRT	5	AA	Yes	KKP	5	BBB	Yes	PLANS	5	AA	Yes	SMD	3	-		TRUE	5	-	Yes
ASP	5	-	Yes	DTCENT	4	-		KLNQ				PLANET			Yes	SMT				TRV	5	-	Yes
ASW	5	A	Yes	DTCI				KOOL				PLAT	5	-	Yes	SMP	3	-		TSC	5	A	Yes
ATP30	4	-		DUSIT	5	-	Yes	KSL	5	BBB	Yes	PLE				SMT	4	-		TSE			
AU				DV8	3	-		KTB	5	AAA	Yes	PLT				SNC	5	A	Yes	TSI			Yes
AUCT	4	-		EA			Yes	KTC	5	AAA	Yes	PLUS	5	-		SNNP	5	-		TSR			
AURA	5	-		EASON	3	-		KTIS	4	-		PM	5	A	Yes	SNP	5	A	Yes	TSIE	5	-	Yes
AWO	5	A	Yes	EASTW	5	AA	Yes	KTMS	5	-		SO				SOC				TSITH	5	A	Yes
AYUD	4	-	Yes	EAF	5	-	Yes	KUMWEL	5	A	-	PMTA				SOLAR				TTA	5	AA	-
B	5	-	Yes	ECL	5	-		KUN	4	-		POLAR				SONIC	5	-		TTB	5	AA	Yes
B52				EE	3	-		KWC	3	-		POLY	4	-		SORKON	3	-	Yes	TTCL	5	A	Yes
BA	4	BBB	-	EFORL	3	-		KWI				PORT	5	-		SPA				TTI			
BAFS	5	AA	Yes	EGCO	5	AA	Yes	KWM				PPM			Yes	SPACK				TTT			
BAM	5	-		EKH	3	-		KYE				PPY	5	A	Yes	SPALI	5	AA	Yes	TTW	5	AA	-
BANPU	5	AAA	Yes	EMC				LAE	4	-	Yes	PPP			Yes	SPC	5	-	Yes	TU	5	-	Yes
BAY	5	AAA	Yes	EP			Yes	LALIN	5	-		PPS	5	AA	Yes	SPCG	4	-		TURTLE	4	-	Yes
BBGI	5	AA	Yes	EPG	5	AA	Yes	LANNA	5	-	Yes	PPG	4	-		SPG	3	-		TVDH	5	BBB	Yes
BBIK	4	-		ESTAR	5	A	Yes	LDC	3	-		PR9	5	AAA	Yes	SPI	5	A	Yes	TVH	4	-	
BBL	5	AA	Yes	ETC	5	AA	Yes	LEE				PRAKIT			Yes	SPRC	5	-	Yes	TVO	5	AA	Yes
BIC	4	-		ETE	5	AA	Yes	LEO	3	-		PRAPAT	3	-		SPREME				TVT			
BCH	5	AA	Yes	ETE	5	-	Yes	LH	5	A	Yes	PRES	4	-	Yes	SPVI	4	-		TWP			
BOP	5	AAA	Yes	ETL	3	-		LHFG	5	BBB	Yes	PRESCHA				SQ				TPWC	5	A	Yes
BOPG	5	AA	Yes	EURO				LHK	4	-	Yes	PRG	5	-	Yes	SR	5	-		TRZ			
BCT				EVER	4	-		LIT	5	BBB	-	PRI	3	-		SRICHA			Yes	TYCN			
BDM5	5	AA	-	FAD				LDXLEY	5	-		PRIME	5	-		SRS				UAC	5	-	
BES	4	-	Yes	FANCY				LPH															