

## มีประเด็นให้โตต่อเนื่อง

คงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 122 บาท กำไรสุทธิไตรมาส 2/23 อยู่ที่ 1.19 หมื่นล้านบาท (+18% YoY, +8% QoQ) หลังจากเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันที่ 21 ก.ค. เรายังคาดว่ากำไรสุทธิของกำไรสุทธิจะเร่งตัวขึ้นเป็น 14%-15% ในปี 2023-24 จาก 5.5% ในปี 2022 มองว่าอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) จะเพิ่มเป็น 9.1%-10% ในปี 2023-24 หนุนจากกำไรสุทธิที่โตอย่างมั่นคงและการจัดการเงินทุนที่มีประสิทธิภาพ หนุนอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่น่าดึงดูดในระดับ 5.7%-6.6% สำหรับปี 203-24 ขณะที่คาดว่ากำไรสุทธิครึ่งปีหลังจะโต 14% YoY หนุนจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) ที่โตขึ้นเพราะการขยายตัวของอัตราส่วนต่างดอกเบี้ย (NIM) และสินเชื่อที่โตต่อเนื่อง

## การประชุมนักวิเคราะห์

- SCBX คาด GDP ไทยจะโต 3.9% ในปี 2023 และ 3.6% ในปี 2024
- บริษัทคาดว่าดอกเบี้ยนโยบายของไทย ณ สิ้นปี 2023 จะอยู่ที่ 2.5% (ปัจจุบัน 2.0%) ด้วยการขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง ซึ่งจะช่วยกระตุ้น NIM ในครึ่งปีหลังให้สูงขึ้น และช่วยเป็นกันชนต่อค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญที่สูงขึ้นในปี 2023 ได้
- ขณะที่ทางธนาคารมีการตั้งสำรองหนี้ฯ มากขึ้นในไตรมาส 2/23 เพื่อรับมือกับความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและคุณภาพสินเชื่อที่ลดลง โดยเฉพาะกลุ่มสินเชื่อรายย่อยที่ไม่มีประกัน ธนาคารได้ปรับเพิ่มแนวทางค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญปี 2023 เป็น 160-170bps (จาก 120-140bps) แต่ยืนยันว่าในครึ่งปีหลังจะต่ำกว่าครั้งแรก
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ (CIR) ในครึ่งหลังปี 2023 จะสูงกว่าครึ่งปีแรก ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการลงทุนด้าน IT ที่สูงขึ้น ทั้งนี้เพื่อสนับสนุนกิจการในอนาคต โดยคาดว่า CIR ปี 2023 จะอยู่ที่ราว 40% กลาง ๆ
- SCBX ตั้งเป้า ROE ที่สูงขึ้นเป็น 13%-15% ในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า หนุนจากการเติบโตของกำไรและการจัดการเงินทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

## แนวโน้มการเติบโตคงเดิม

- เราปรับประมาณการการเติบโตของกำไรเพื่อสะท้อนถึง NIM ที่ดีกว่าคาดและสมมติฐานค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญที่สูงขึ้น โดยเรายังคาดว่ากำไรของ SCBX จะโตมากขึ้นในระดับ 14%-15% สำหรับปี 2023-24 เทียบ 5.5% ในปี 2022 ด้วย ROE ที่สูงขึ้นเป็น 9.1%-10% ในปี 2023-24
- กำไรสุทธิครึ่งปีแรกอยู่ที่ 2.29 หมื่นล้านบาท (+13% YoY), คิดเป็น 54% ต่อประมาณการกำไรสุทธิทั้งปีของเราที่ 4.27 หมื่นล้านบาท (+14% YoY)
- ขณะที่คาดว่ากำไรสุทธิในครึ่งหลังปี 2023 จะโต 14% YoY หากเทียบกับ 1.74 หมื่นล้านบาทในครึ่งหลังปี 2022 ด้วยแรงหนุนจาก NII ที่สูงขึ้น

## คงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 122

มูลค่าพื้นฐาน 122.00 บาท คำนวณด้วยวิธี GGM model (ROE 9.5%, TG 2%) อิง 0.85x PBV'23E หรือ -1.0SD ต่อค่าเฉลี่ย 10 ปี คำแนะนำซื้อสะท้อน 1) ภาพรวมการเติบโตของกำไรสุทธิที่มั่นคงและ ROE ที่สูงขึ้น 2) NIM ที่ขยายตัวจากดอกเบี้ยขาขึ้น 3) อัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่สูงสุดในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ 4) อานิสงส์ที่อาจได้รับจากกระแสดิจิทัลในภูมิภาค และ 5) มูลค่าหุ้นที่ไม่แพง

## BUY

Fair price: Bt122.00

Upside (Downside): +10.4%

## Key Statistics

Bloomberg Ticker	SCB TB
Market Cap. (Bt m)	375,611
Current price (Bt)	110.50
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 of net profit
Industry	Financials
Sector	Banking
First Trade Date	30 Apr 1975
2021 CG Rate	▲▲▲▲▲
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	96,840	102,232
Net Profit (Bt m)	35,590	37,546	42,734	49,240
NP Growth (%)	30.8	5.5	13.8	15.2
EPS (Bt)	10.47	11.15	12.69	14.62
PER (x)	12.1	9.6	8.7	7.6
BPS (Bt)	129.74	136.98	143.13	150.51
PBV (x)	1.0	0.8	0.8	0.7
DPS (Bt)	4.06	6.69	6.35	7.31
Div. Yield (%)	3.2	6.3	5.7	6.6
ROA (%)	1.1	1.1	1.2	1.4
ROE (%)	8.4	8.3	9.1	10.0

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsritthanon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

(Bt m)	Quarterly performance					Change (%)	
	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	QoQ	YoY
Interest income	30,556	32,516	34,901	37,092	39,519	6.5	29.3
Interest expenses	(4,488)	(4,803)	(5,562)	(8,150)	(8,728)	7.1	94.5
<b>Net interest income</b>	<b>26,068</b>	<b>27,714</b>	<b>29,340</b>	<b>28,942</b>	<b>30,791</b>	<b>6.4</b>	<b>18.1</b>
Non-interest income	12,634	12,043	8,918	11,958	13,525	13.1	7.1
<b>Total operating income</b>	<b>38,702</b>	<b>39,757</b>	<b>38,258</b>	<b>40,900</b>	<b>44,316</b>	<b>8.4</b>	<b>14.5</b>
Non-interest expenses	(15,938)	(16,942)	(20,854)	(16,757)	(17,016)	1.5	6.8
<b>Preprovision profit</b>	<b>22,764</b>	<b>22,815</b>	<b>17,403</b>	<b>24,143</b>	<b>27,300</b>	<b>13.1</b>	<b>19.9</b>
Loan loss prov/impair.	(10,250)	(7,750)	(7,079)	(9,927)	(12,098)	21.9	18.0
<b>Earnings before taxes</b>	<b>12,514</b>	<b>15,065</b>	<b>10,325</b>	<b>14,216</b>	<b>15,202</b>	<b>6.9</b>	<b>21.5</b>
Income tax	(2,681)	(4,717)	(3,331)	(3,147)	(3,289)	4.5	22.7
<b>Earnings after taxes</b>	<b>10,051</b>	<b>10,309</b>	<b>7,143</b>	<b>10,995</b>	<b>11,868</b>	<b>7.9</b>	<b>18.1</b>
Non-controlling interests	217	(40)	149	(73)	(46)	(37.3)	(121.0)
<b>Recurring profit</b>	<b>10,051</b>	<b>10,309</b>	<b>7,143</b>	<b>10,995</b>	<b>11,868</b>	<b>7.9</b>	<b>18.1</b>
Exceptional items	-	-	-	-	-	-	-
<b>Net profit</b>	<b>10,051</b>	<b>10,309</b>	<b>7,143</b>	<b>10,995</b>	<b>11,868</b>	<b>7.9</b>	<b>18.1</b>
EPS (Bt)	3.0	3.1	2.1	3.3	3.5	7.9	18.1

### Key Financial Ratios

Loan growth (% QoQ)	1.3	(0.4)	1.3	0.9	1.0
Loan to deposit ratio (%)	93.4	92.7	93.0	95.6	98.2
NIM (%)	3.2	3.4	3.6	3.5	3.8
Cost to income ratio (%)	41.2	42.6	54.5	41.0	38.4
NPL ratio (%)	3.6	3.3	3.3	3.3	3.3
Coverage ratio (%)	153.3	163.8	159.7	163.8	170.6
Tier 1 capital (%)	17.6	17.4	17.7	17.5	17.6
Capital adequacy ratio (%)	18.7	18.5	18.9	18.6	18.7
ROA (%)	1.2	1.2	0.8	1.3	1.4
ROE (%)	9.1	9.1	6.3	9.5	10.2

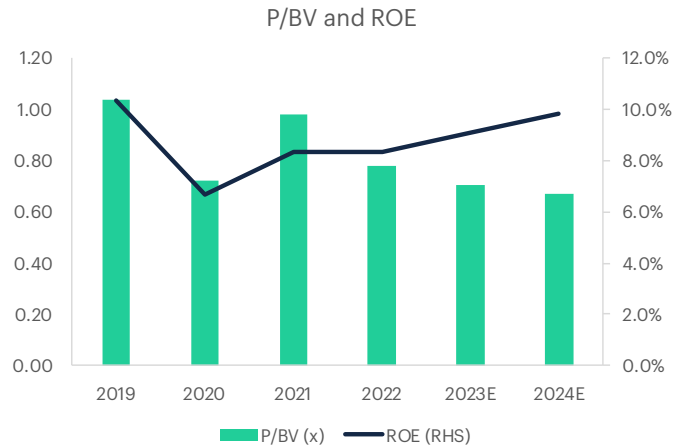
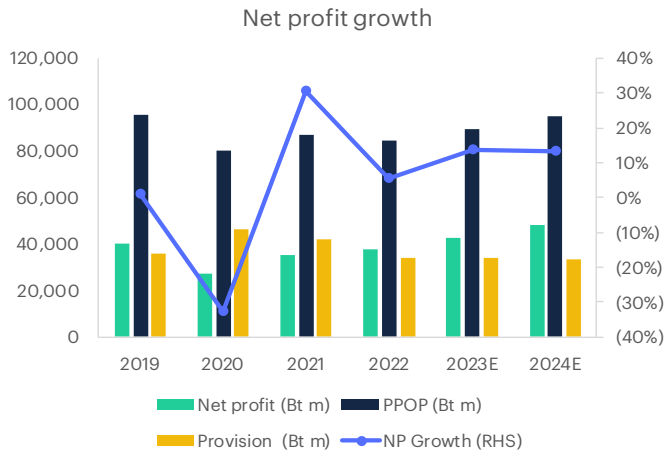
Source: Pi research, company data

### สรุปผลประกอบการไตรมาส 2/23 และครึ่งแรกปี 2023

- กำไรสุทธิไตรมาส 2/23 สอดคล้องคาดการณ์ที่ 1.19 หมื่นล้านบาท (+18% YoY, +8% QoQ) การเติบโต YoY และ QoQ ได้แรงหนุนจาก NII ที่สูงขึ้น (สินเชื่อที่โตมากขึ้นและ NIM ที่ขยายตัวขึ้น) และกำไรสุทธิจากมูลค่าทรัพย์สินผ่านกำไรขาดทุน (FVTPL) ที่สูงขึ้น แม้จะมีการตั้งสำรองหนี้ฯ ที่สูงขึ้นและรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิที่ลดลงก็ตาม
- กำไรสุทธิในครึ่งแรกปี 2023 อยู่ที่ 2.29 หมื่นล้านบาท โต 13% YoY หนุนจาก 1) NII ที่สูงขึ้นจากการเติบโตของสินเชื่อและ NIM ที่ขยายตัวขึ้น และ 2) กำไรสุทธิจาก FVTPL ที่สูงขึ้น
- NIM โตขึ้นทั้ง YoY และ QoQ เป็น 3.8% ในไตรมาส 2/23 จากอัตราผลตอบแทนสินเชื่อที่สูงขึ้นและการคุมต้นทุนดอกเบี้ยได้เป็นอย่างดี ขณะที่ CIR ลดลงเหลือ 38.4%
- สินเชื่อโต 1% QoQ ในไตรมาส 2Q23 หนุนจากอุปสงค์ที่สูงขึ้นในทุกกลุ่มสินเชื่อ ทำให้สินเชื่อในครึ่งปีแรกโต 1.9% YTD
- คุณภาพสินเชื่อปรับตัวขึ้น ด้วยอัตราส่วนหนี้สินที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวม (NPL ratio) ที่ลดลงเหลือ 3.25% อัตราส่วนการตั้งสำรองหนี้ฯ ปรับเพิ่มเป็น 170.6% มากพอที่จะรับมือกับความไม่แน่นอนที่อาจเกิดขึ้น แต่เราเล็งเห็นหนี้เสียที่เพิ่มขึ้น QoQ ซึ่งมีสาเหตุส่วนหนึ่งมาจากคุณภาพสินเชื่อส่วนบุคคลที่ลดลง

## Net profit growth

## PBV and ROE



Source: Pi research, company data

Source: Pi research, company data

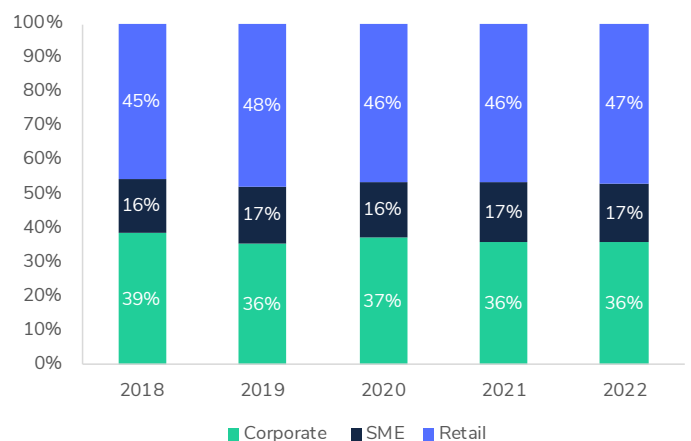
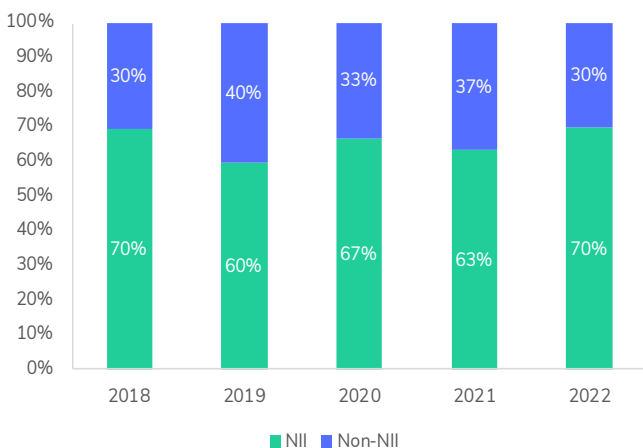
## Revenue breakdown

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

## Loan portfolio breakdown



Source: Company data, Pi

Source: Company data, Pi

## Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Cash & equivalents	50,421	47,254	52,335	53,905	56,061
Interbank loans	618,269	522,056	488,460	485,145	504,551
Investment securities	222,634	390,671	321,463	315,008	311,415
<b>Gross loans</b>	<b>2,301,835</b>	<b>2,377,215</b>	<b>2,496,076</b>	<b>2,620,880</b>	<b>2,751,924</b>
Fixed assets - net	45,196	46,457	45,357	46,718	48,586
Other assets	212,588	200,167	228,155	232,113	241,409
<b>Total assets</b>	<b>3,314,565</b>	<b>3,454,452</b>	<b>3,488,997</b>	<b>3,593,667</b>	<b>3,737,413</b>
Deposits	2,466,717	2,555,800	2,521,289	2,607,840	2,738,232
Interbank deposits	181,740	181,347	174,450	161,715	149,497
Debt equivalents	74,922	71,996	116,996	121,996	126,996
Other liabilities	148,572	178,697	188,780	189,916	183,104
<b>Total liabilities</b>	<b>2,871,950</b>	<b>2,987,840</b>	<b>3,001,515</b>	<b>3,081,467</b>	<b>3,197,829</b>
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	21,296	21,509	21,724
Retained earnings	373,053	394,587	415,954	440,292	467,291
Non-controlling interests	1,609	5,380	5,542	5,708	5,879
<b>Total equity</b>	<b>442,615</b>	<b>466,612</b>	<b>487,482</b>	<b>512,199</b>	<b>539,584</b>
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>3,314,565</b>	<b>3,454,452</b>	<b>3,488,997</b>	<b>3,593,667</b>	<b>3,737,413</b>
Growth (% YoY)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Net interest income (%)	(1.8)	13.3	14.4	8.3	5.5
Fee & commission (%)	10.4	(4.4)	(1.0)	2.0	2.0
Preprovision profit (%)	7.9	(2.6)	14.5	4.4	6.0
Net profit (%)	30.8	5.5	13.8	13.9	10.9
EPS (%)	30.8	5.5	13.8	13.9	10.9
Gross loans (%)	2.1	3.3	5.0	5.0	5.0
Assets (%)	1.1	4.2	1.0	3.0	4.0
Customer deposits (%)	1.9	3.6	(1.4)	3.4	5.0
Profitability (%)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Yield on loans	4.7	5.0	5.9	6.2	6.3
Cost of funds	(0.6)	(0.7)	(1.3)	(1.5)	(1.5)
Net interest margin	3.0	3.4	3.7	4.0	4.0
Cost/Income ratio	42.3	45.2	43.6	43.9	43.3
ROA	1.1	1.1	1.2	1.4	1.5
ROE	8.4	8.3	9.1	9.8	10.4

Income Statement (Bt m)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Interest income	112,177	126,993	159,882	176,157	186,325
Interest expenses	(17,006)	(19,127)	(36,509)	(42,557)	(45,330)
<b>Net interest income</b>	<b>95,171</b>	<b>107,865</b>	<b>123,373</b>	<b>133,600</b>	<b>140,995</b>
Fee & commission income	50,356	48,143	47,662	48,615	49,587
Fee & commission expenses	(10,157)	(10,996)	(12,392)	(12,154)	(11,901)
<b>Net fee &amp; commission income</b>	<b>40,198</b>	<b>37,148</b>	<b>35,270</b>	<b>36,461</b>	<b>37,686</b>
Non-interest income	55,171	46,555	48,295	46,628	48,000
<b>Total operating income</b>	<b>150,342</b>	<b>154,420</b>	<b>171,669</b>	<b>180,227</b>	<b>188,995</b>
Non-interest expenses	(63,556)	(69,874)	(74,828)	(79,130)	(81,810)
<b>Preprovision profit</b>	<b>86,786</b>	<b>84,547</b>	<b>96,840</b>	<b>101,097</b>	<b>107,185</b>
Loan loss provision	(42,024)	(33,829)	(41,423)	(38,377)	(37,610)
<b>Earnings before taxes</b>	<b>44,762</b>	<b>50,718</b>	<b>55,417</b>	<b>62,720</b>	<b>69,575</b>
Income tax	(9,376)	(13,592)	(12,469)	(13,798)	(15,307)
<b>After-tax profit</b>	<b>35,386</b>	<b>37,125</b>	<b>42,949</b>	<b>48,922</b>	<b>54,269</b>
Non-controlling interests	204	421	(215)	(245)	(271)
Earnings from cont. operations	<b>35,590</b>	<b>37,546</b>	<b>42,734</b>	<b>48,677</b>	<b>53,997</b>
Exceptional items	0	0	0	0	0
<b>Net income</b>	<b>35,590</b>	<b>37,546</b>	<b>42,734</b>	<b>48,677</b>	<b>53,997</b>
EPS (Bt)	10.5	11.2	12.7	14.5	16.0
DPS (Bt)	4.1	6.7	6.3	7.2	8.0
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	3.3
Loan loss coverage (%)	139.4	159.7	165.2	174.8	182.4
Loan loss reserve/loans (%)	6.6	6.3	6.6	7.0	7.3
Credit costs (bps)	184.4	144.6	170.0	150.0	140.0
Loan/deposit ratio (%)	93.3	93.0	99.0	100.5	100.5
Capital Adequacy	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Tier 1 capital (%)	17.6	17.7	19.0	19.5	19.8
Total capital ratio (%)	18.7	18.9	20.1	20.6	20.9
Total assets/equity (x)	7.5	7.4	7.2	7.0	6.9
Valuation	2021	2022	2023E	2024E	2025E
PER (x)	12.1	9.6	8.7	7.6	6.9
PBV (x)	1.0	0.8	0.8	0.7	0.7
Dividend yield (%)	3.2	6.3	5.7	6.5	7.3

Source: Pi research, company data

## Leader and ownership

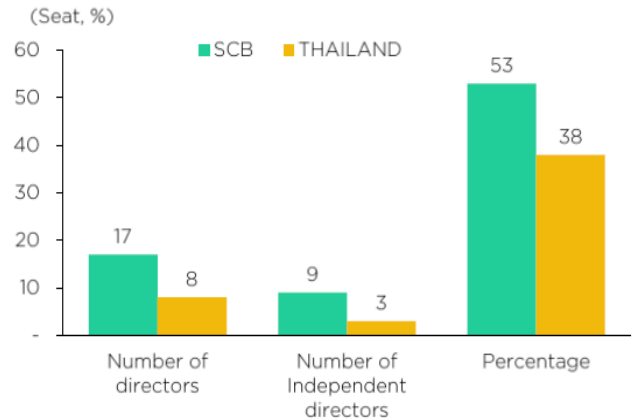


Dr. Vichit Suraphongchai  
Chairman



Mr. Arthid Nanthawithaya  
Chief Executive Officer

### Board Composition



### Leadership

Board of Directors	Position*	Board of Directors	Position*
Mr. Vichit Suraphongchai	Chairman	Mr. Weerawong Chittmittrapap	Director, I
Mr. Arthid Nanthawithaya	CEO	Mr. Chaovalit Ekabut	Director, I, A
ACM Satitpong Sukvimol	Director	Miss Lackana Leelayouthayotin	Director, I
Pol.Col. Thumthiti Wanichthanom	Director	Mr. Pailin Chuchattaworn	Director, I
Miss Jareeporn Jarukomsakul	Director	Mr. Pasu Decharin	Director, I, A
Mr. Chakkrit Parapuntakul	Director	<b>Key Management</b>	
Miss Chunhachit 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	
<b>Top 5 shareholders</b>	<b>59.8</b>	
<b>Institutional &amp; Management</b>		
	% 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 its 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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 นักลงทุนและผู้ใช้งานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย