

โตช้าแต่ปันผลสูง

เราคงคำแนะนำ "ถือ" มูลค่าพื้นฐาน 102 บาท กำไรสุทธิไตรมาส 2/23 สอดคล้องกับคาดการณ์ที่ 1.85 พันล้านบาท (ทรงตัว YoY, +3% QoQ) หลังจากได้เข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ เราก็ได้ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2023-25 ลง 2% เพราะปรับเพิ่มสมมติฐานอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ (CIR) ขึ้น เนื่องจากค่าใช้จ่ายการดำเนินงาน (OPEX) ที่สูงขึ้นจากการขยายสาขาใหม่และรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลง เราคาดว่ากำไรจะโตช้าลงเป็น 2% YoY ในปี 2023 และโต 5%/7% ในปี 2024-25 ขณะที่คาดว่ากำไรครึ่งปีหลังจะโต 3% HoH เทียบกับ 3.6 พันล้านบาทในครึ่งแรกปี 2023 ปัจจุบันหุ้นยังมีมูลค่าที่ไม่น่าสนใจ เราจึงแนะนำ "ถือ" เพราะคาดหวังอัตราผลตอบแทนเงินปันผลระดับสูง

การประชุมนักวิเคราะห์

- TISCO ให้แนวทางการเติบโตของสินเชื่อในครึ่งปีหลังจะแผ่วลงจาก +5.2% ในครึ่งปีหลัง เพราะสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่อาจโตช้าลง ขณะที่ประเมินว่าสินเชื่อทั้งปี 2023 จะบรรลุเป้าหมายที่ 5%-10% ได้
- ดอกเบี้ยนโยบายของไทยอาจเพิ่มไปเป็น 2.5% ณ สิ้นปี 2023 สูงกว่า 2% ที่ TISCO เคยคาดเอาไว้ ทำให้มีต้นทุนดอกเบี้ยสูงกว่าคาด ซึ่งจะให้อัตราส่วนต่างดอกเบี้ย (NIM) ในครึ่งหลังปี 2023 เผชิญแรงกดดันไปอีก 6-12 เดือนข้างหน้า
- แม้อัตราส่วนหนี้สินที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวม (NPL ratio) ในครึ่งปีหลังจะปรับเพิ่มต่อเนื่องจากกลุ่มอโตะแคชและ NPL สมือสอง แต่ NPL ratio จะไม่เกิน 2.5% ในปี 2023 ทั้งนี้ ด้วยการตั้งสำรองหนี้ฯ ส่วนเกิน TISCO จึงมั่นใจว่าค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ฯ จะทรงตัวในปี 2023 อัตราส่วนการตั้งสำรองหนี้ฯ ของ TISCO ในขณะนี้ 224% ถือว่าสูงกว่าเกณฑ์ที่ดีที่ 160%
- คาดว่า ในครึ่งหลังปี 2023 จะยังอยู่ในระดับสูง (ครึ่งปีแรก 49.5%) เพราะ OPEX ที่สูงขึ้นจากการขยายสาขาสหกรณ์แห่งใหม่

กำไรไตรมาส 2/23 สอดคล้องกับคาดการณ์

- กำไรสุทธิไตรมาส 2/23 อยู่ที่ 1.85 พันล้านบาท (ทรงตัว YoY, +3% QoQ) แม้ OPEX จะสูงขึ้น แต่กำไรสามารถโตขึ้นได้ QoQ เพราะรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) ที่สูงขึ้นและการตั้งสำรองหนี้ฯ ที่ลดลง ขณะที่ NPL ratio ปรับเพิ่มเล็กน้อยเป็น 2.2% จากอโตะแคชและ NPL สมือสอง สำหรับอัตราส่วนการตั้งสำรองหนี้ฯ ปรับลดลงเป็น 224% ซึ่งยังพอต่อการรับมือกับ NPLs

คาดการณ์โตที่ชะลอลงในปี 2023

- กำไรสุทธิครึ่งปีแรกอยู่ที่ 3.6 พันล้านบาท คิดเป็น 49% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปีของเราที่ 7.6 พันล้านบาท (+5% YoY)
- เราปรับประมาณการกำไรปี 2023-25 ลง 2%-3% เพื่อสะท้อนถึง OPEX ที่สูงกว่าคาดและรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลง ขณะที่ปรับเพิ่มสมมติฐาน CIR เป็น 49.6% ในปี 2023 จากนั้นลดเป็น 49% และ 48% ในปี 2024-25 ตามลำดับ
- ด้วยอัตราส่วนเงินกองทุนขั้นที่ 1 (tier 1 ratio) ที่แข็งแกร่ง TISCO จึงสามารถรักษาอัตราการจ่ายปันผลระดับสูงที่ 85% ต่อไปได้ในปี 2023-24 โดยเราคาดหวังอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 8.1%/8.5% สำหรับปี 2023-24

คงคำแนะนำ "ถือ" มูลค่าพื้นฐาน 102 บาท

มูลค่าพื้นฐาน 102 บาท อิงวิธีการคำนวณแบบ GGM (ROE 17.5%, TG 2%) อิง 1.9x PBV'23E หรือ +0.5SD ต่อค่าเฉลี่ย 10 ปี หุ้นมี upside จำกัด แต่ปันผลสูงจึงแนะนำ "ถือ"

HOLD

Fair price: Bt102.00

Upside (Downside): +6%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	TISCO TB
Market Cap. (Bt m)	77,027
Current price (Bt)	96.25
Shares issued (mn)	800
Par value (Bt)	10.00
52 Week high/low (Bt)	104.00/86.00
Foreign limit/ actual (%)	49.00/45.6
NVDR Shareholders (%)	12.9
Free float (%)	77.4
Number of retail holders	43,737
Dividend policy (%)	50% or more of net profit
Industry	Financials
Sector	Banking
First Trade Date	▲▲▲▲▲
2021 CG Rate	
Thai CAC	Certified

Major Shareholders

7 March 2023

Thai NVDR Company Limited	12.9
CDIB & Partners Investment Holding PTE. LTD.	10.0
South East Asia UK (TYPE C) Nominees Limited	7.4
Tokyo Century Corporation	4.9
State Street Bank and Trust Company	4.0

Year End Dec	2021A	2022A	2023E	2024E
PPOP (Bt m)	10,549	9,711	9,665	10,254
Net Profit (Bt m)	6,782	7,222	7,387	7,736
NP Growth (%)	11.8	6.5	2.3	4.7
EPS (Bt)	8.47	9.02	9.23	9.67
PER (x)	11.3	11.0	10.5	10.0
BPS (Bt)	51.45	53.44	54.80	56.28
PBV (x)	1.9	1.9	1.8	1.7
DPS (Bt)	7.15	7.75	7.85	8.22
Div. Yield (%)	7.4	7.8	8.1	8.5
ROA (%)	2.6	2.8	2.7	2.7
ROE (%)	16.8	17.2	17.0	17.4

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsrithananon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

2Q23 results

(Bt m)	Quarterly performance					Change (%)	
	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	QoQ	YoY
Interest income	3,616	3,755	3,977	4,104	4,398	7.1	21.6
Interest expenses	(510)	(533)	(633)	(847)	(978)	15.4	91.8
Net interest income	3,107	3,221	3,344	3,257	3,420	5.0	10.1
Non-interest income	1,457	1,257	1,535	1,384	1,324	(4.3)	(9.2)
Total operating income	4,564	4,478	4,879	4,640	4,744	2.2	3.9
Non-interest expenses	(2,125)	(2,155)	(2,250)	(2,282)	(2,378)	4.2	11.9
Preprovision profit	2,439	2,323	2,629	2,359	2,366	0.3	(3.0)
Loan loss prov/impair.	(140)	(119)	(379)	(125)	(63)	(49.7)	(54.9)
Earnings before taxes	2,300	2,204	2,250	2,233	2,303	3.1	0.1
Income tax	(451)	(433)	(443)	(441)	(449)	1.8	(0.5)
Earnings after taxes	1,848	1,771	1,806	1,793	1,854	3.4	0.3
Non-controlling interests	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	12.1	15.0
Recurring profit	1,848	1,771	1,806	1,793	1,854	3.4	0.3
Exceptional items	0	0	0	0	0	N.M.	N.M.
Net profit	1,848	1,771	1,806	1,793	1,854	3.4	0.3
EPS (Bt)	2.31	2.21	2.26	2.24	2.32	3.4	0.3

Key Financial Ratios

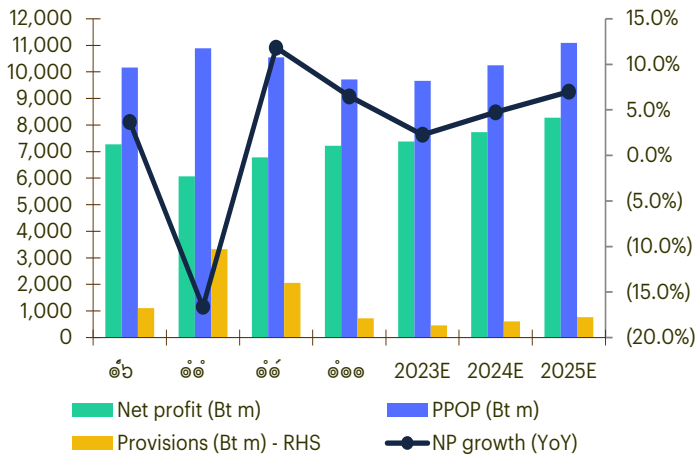
Loan growth (% QoQ)	(0.1)	4.8	2.7	0.5	4.7
Loan to deposit ratio (%)	120.4	116.8	116.3	111.9	115.6
NIM (%)	5.1	5.2	5.2	4.9	5.0
Cost to income ratio (%)	46.5	48.1	46.1	49.2	50.1
NPL ratio (%)	2.2	2.1	2.1	2.1	2.2
Coverage ratio (%)	253.1	248.6	258.8	248.1	224.0
Tier 1 capital (%)	18.3	17.6	17.1	19.8	16.9
Capital adequacy ratio (%)	22.2	21.4	20.6	20.6	20.2
ROA (%)	3.0	2.8	2.8	2.7	2.7
ROE (%)	18.4	16.9	17.6	16.7	17.9

Source: Pi research, company data

สรุปผลประกอบการไตรมาส 2/23 และครึ่งแรกปี 2023

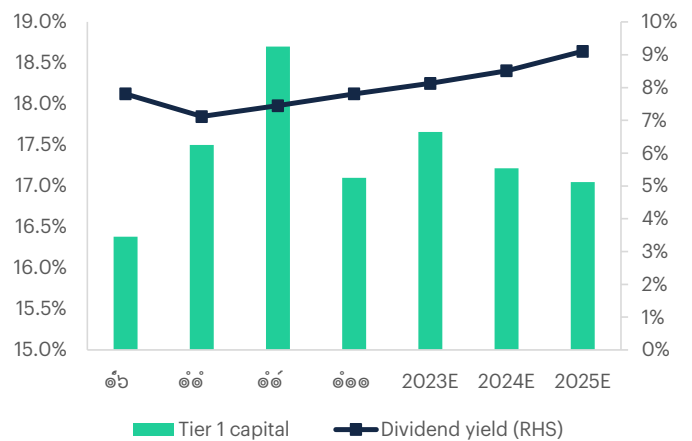
- กำไรสุทธิไตรมาส 2/23 สอดคล้องกับคาดการณ์ของเราที่ 1.85 พันล้านบาท (ทรงตัว YoY, +3% QoQ) กำไรยังสามารถโตได้เล็กน้อย QoQ หนุนจาก NII ที่สูงขึ้นจากการเติบโตของสินเชื่อและการตั้งสำรองหนี้ ที่ลดลง แม้รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลง (ค่าธรรมเนียมธุรกรรมและโบรกเกอร์ลดลง) และ OPEX จะสูงขึ้นก็ตาม
- กำไรสุทธิครึ่งปีแรกอยู่ที่ 3.6 พันล้านบาท ทรงตัว YoY เป็นผลจาก NII ที่สูงขึ้นแต่ถูกหักลบโดยรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย (non-NII) ที่ลดลงและ OPEX ที่สูงขึ้น
- อัตราส่วนต่างดอกเบี้ย (NIM) ในไตรมาส 2/23 ปรับสูงขึ้น QoQ เป็น 5.05% จากอัตราผลตอบแทนสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่มสินเชื่อผลตอบแทนสูง (สินเชื่อรถมือสองและอโอดีแคช) CIR ปรับสูงขึ้นเป็น 50.1% จากค่าเสียหายที่เพิ่มขึ้น
- สินเชื่อโตแข็งแกร่งที่ 4.7% QoQ หนุนจากอุปสงค์ต่อกลุ่มสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่และสินเชื่อทะเบียนรถ ทำให้สินเชื่อโตแข็งแกร่ง 5.2% YTD
- คุณภาพสินเชื่อที่ลดลงเล็กน้อยจาก NPLs อโอดีแคชที่เพิ่มขึ้น ด้าน NPL ratio ปรับเพิ่ม QoQ เป็น 2.2% และอัตราส่วนการตั้งสำรองหนี้ ที่ลดลงเป็น 224% แต่ยังคงสูงพอที่จะรับมือกับ NPLs

Net profit growth



Source: Pi research, company data

Dividend yield



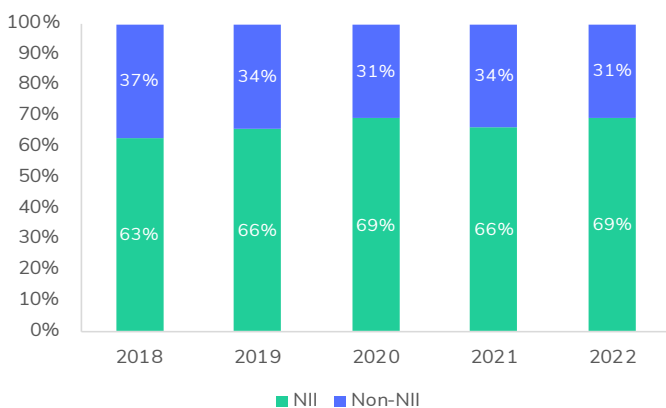
Source: Pi research, company data

Revenue breakdown

รายได้ธนาคารมาจาก 3 แหล่งดังนี้:

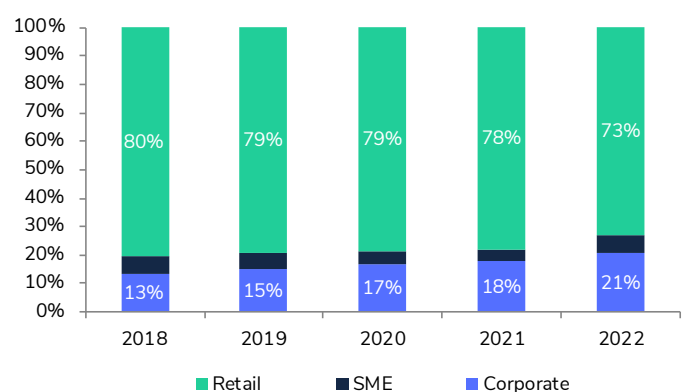
- **รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ** คิดเป็น 69% ของรายได้รวมในปี 2022 และนับเป็นรายได้ก้อนใหญ่ที่สุดของธนาคาร หากสินเชื่อและอัตราส่วนต่างดอกเบี้ย (NIM) โตขึ้น รายได้ดอกเบี้ยสุทธิจะโตขึ้นตาม
- **รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ** คิดเป็น 28% ของรายได้รวมในปี 2022 ประกอบด้วยรายได้จากธุรกิจโบรกเกอร์ วาณิชธนกิจ ค่าธรรมเนียมประกันผ่านธนาคาร และกองทุนรวม
- **รายได้การดำเนินงานอื่น ๆ** คิดเป็น 3% ของรายได้รวมในปี 2022 มาจากกำไรการลงทุน กำไร/ขาดทุนสุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่ประเมินบนพื้นฐานของมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน รายได้เงินปันผล และรายได้อื่น

NII and Non-II breakdown



Source: Company data, Pi

Loan portfolio breakdown



Source: Company data, Pi

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2021	2022	2023E	2024E	2025E	Income Statement (Bt m)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Cash & equivalents	1,103	1,005	1,115	1,187	1,247	Interest income	14,792	14,904	17,732	19,274	21,264
Interbank loans	30,489	40,277	39,016	41,552	43,630	Interest expenses	(2,332)	(2,171)	(4,045)	(4,867)	(5,835)
Investment securities	8,043	3,990	2,787	2,968	3,116	Net interest income	12,460	12,734	13,687	14,407	15,429
Gross loans	202,950	219,004	234,779	250,499	263,691	Fee & commission income	6,124	5,535	5,424	5,695	5,980
Fixed assets - net	2,781	2,786	2,926	3,116	3,272	Fee & commission expenses	(515)	(453)	(461)	(484)	(508)
Other assets	201,013	217,147	232,617	247,736	260,122	Net fee & commission income	5,609	5,081	4,963	5,211	5,472
Total assets	243,622	265,414	278,685	296,799	311,639	Non-interest income	6,369	5,607	5,498	5,697	5,959
Deposits	166,542	188,266	201,527	213,191	223,467	Total operating income	18,829	18,341	19,185	20,104	21,388
Interbank deposits	8,081	6,195	6,967	7,420	7,791	Non-interest expenses	(8,280)	(8,630)	(9,520)	(9,850)	(10,298)
Debt equivalents	14,962	15,757	15,757	18,757	21,757	Preprovision profit	10,549	9,711	9,665	10,254	11,089
Other liabilities	12,837	12,405	10,553	12,372	12,305	Loan loss provision	(2,060)	(723)	(454)	(607)	(771)
Total liabilities	202,422	222,623	234,804	251,740	265,320	Earnings before taxes	8,489	8,988	9,211	9,647	10,318
Paid - up capital	8,006	8,006	8,006	8,006	8,006	Income tax	(1,708)	(1,766)	(1,824)	(1,910)	(2,043)
Premium on share	1,018	1,018	1,018	1,018	1,018	After-tax profit	6,782	7,222	7,387	7,737	8,275
Others	1,828	1,831	1,813	1,831	1,849	Non-controlling interests	0	(0)	(1)	(1)	(1)
Retained earnings	30,344	31,932	33,040	34,201	35,442	Earnings from cont. operations	6,782	7,222	7,387	7,736	8,274
Non-controlling interests	-	-	-	-	-	Exceptional items	-	-	-	-	-
Total equity	41,200	42,791	43,881	45,060	46,319	Net income	6,782	7,222	7,387	7,736	8,274
Total liabilities & equity	243,622	265,414	278,685	296,799	311,639	EPS (Bt)	8.5	9.0	9.2	9.7	10.3
Growth (% YoY)	2021	2022	2023E	2024E	2025E	DPS (Bt)	7.2	7.8	7.8	8.2	8.8
Net interest income (%)	(4.9)	2.2	7.5	5.3	7.1	Asset quality and liquidity	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Fee & commission (%)	12.2	(9.6)	(2.0)	5.0	5.0	Gross NPL (Bt m)	4,957	4,577	5,492	6,316	6,631
Preprovision profit (%)	(3.1)	(7.9)	(0.5)	6.1	8.1	NPL ratio (%)	2.4	2.1	2.3	2.5	2.5
Net profit (%)	11.8	6.5	2.3	4.7	7.0	Loan loss coverage (%)	236.8	258.8	216.7	190.1	185.1
EPS (%)	11.8	6.5	2.3	4.7	7.0	Loan loss reserve/loans (%)	5.8	5.4	5.1	4.8	4.7
Gross loans (%)	(9.7)	7.9	7.2	6.7	5.3	Credit costs (bps)	96.3	34.3	20.0	25.0	30.0
Assets (%)	(11.6)	8.9	5.0	6.5	5.0	Loan/deposit ratio (%)	121.9	116.3	116.5	117.5	118.0
Customer deposits (%)	(18.2)	13.0	7.0	5.8	4.8	Capital Adequacy	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Profitability (%)	2021	2022	2023E	2024E	2025E	Tier 1 capital (%)	18.7	17.1	17.7	17.2	17.0
Yield on loans	7.6	7.5	8.7	8.7	8.9	Total capital ratio (%)	23.3	20.6	22.4	21.8	21.5
Cost of funds	(1.1)	(1.1)	(1.9)	(2.1)	(2.4)	Total assets/equity (x)	5.9	6.2	6.4	6.6	6.7
Net interest margin	4.8	5.0	5.1	5.0	5.1	Valuation	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Cost/Income ratio	44.0	47.1	49.6	49.0	48.2	PER (x)	11.3	11.0	10.5	10.0	9.3
ROA	2.6	2.8	2.7	2.7	2.7	PBV (x)	1.9	1.9	1.8	1.7	1.7
ROE	16.8	17.2	17.0	17.4	18.1	Dividend yield (%)	7.4	7.8	8.1	8.5	9.1

Source: Pi research, company data

Leader and ownership

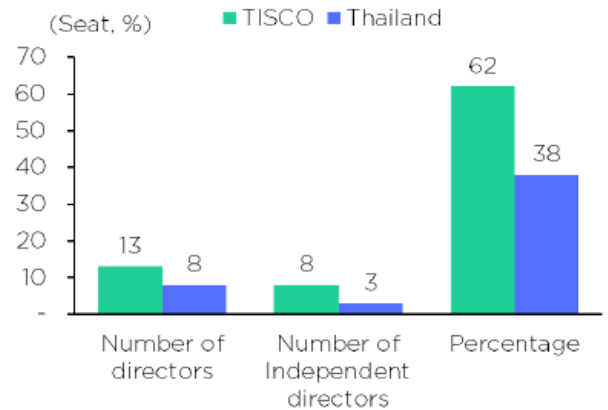
Board Composition



Chairman
Mr. Pliu Mangkornkanok



CEO
Mr. Sakchai Peechapat



Leadership

Board of Directors	Position*	Key Management	Position*
Mr. Pliu Mangkornkanok	Chairman, Director, I	Mrs. Pongpen Ruengvirayudh	Director, I, A
Mr. Sakchai Peechapat	CEO	Miss Penchun Jarikasem	Director, I, A
Mr. Dung Ba Le	VC	Mr. Thanarak Phongphatar	Director, I
Mr. Chi-Hao Sun	Director	Mr. Kanich Punyashthiti	Director, I
Mr. Satoshi Yoshitake	Director	Key Management	Position*
Mr. Metha Pingsuthiwong	Director	Mr. Metha Pingsuthiwong	President, CEO
Mrs. Angkarat Priebjivat	Director, I, A	Mr. Pitada Vatcharasiritham	SEVP
Mr. Sathit Aungmanee	Director, I, A	Mr. Paiboon Nalinthrangkum	SEVP
Mrs. Kulpatra Sirodom	Director, I, A	Mr. Chatri Chandrangam	SEVP, Risk and Financial Control

Ownership

Shareholder	% of O/S	Note
Thai NVDR Company Limited	10.24	Thai Non Voting Depository
CDIB & Partners Investment Holding PTE.LTD	10	
Southeast Asia UK (Type c) Nominees Limited	5.93	
Tokyo Century Corporation	4.93	
State Street Bank and Trust Company	4.66	
Top 5 shareholders	35.76	
Institutional & Management	% of O/S	Note
Total institutional ownership	32.59	
Total management ownership		
Foreign ownership	42.83	Foreign ownership limit is 49%

OVERALL ESG SCORE: 100%

Environmental

100%

Does the company have a resource reduction policy?

Yes

TISCO supports the green energy sector through the promotion of electricity generation and the boosting of energy reserves to satisfy the country's energy consumption, reduction of the use of natural resources, and minimization of environmental impacts resulting from the use of fossil fuels that pollute the ecology and cause climate change.

Has the company faced any environmental controversies?

No

None found.

Does the company have an emissions/waste policy?

Yes

The institution encourages staff to join its efforts to lower greenhouse gas emissions. Staff is encouraged to reduce plastic usage and handle waste properly, carry reusable containers, etc.

Social

100%

Does the company have any health & safety policy?

Yes

TISCO Group has formulated an occupational health, safety, and environmental policy and practices to ensure the safety and well-being of staff and third-party service providers who work on its premises and those who come in contact with it. This is in compliance with the Occupational Health, Safety and Environment Act, B.E. 2554 (2011), and the ministerial regulation prescribing the Occupational Health, Safety and Environment Management Standards, B.E. 2549 (2006).

Does the company have a human rights policy?

Yes

TISCO Group conducts business in an ethical and socially responsible manner with regard to all stakeholders. Human rights protection, it has specific policies and guidelines to promote human rights and prevent rights violations across all business activities. Moreover, the institution complies fully with relevant laws and international standards, especially the United Nations Global Compact (UNGC).

Does the company have a fair competition policy, e.g. anti-corruption, anti-bribery, business ethics

Yes

TISCO has pledged to fight against corruption under the Thai Private sector Collective Action against Corruption (CAC). The CAC has endorsed TISCO's anti-corruption efforts on three occasions.

Governance

100%

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

Yes

62% of the directors are independent, which is higher than the Thailand average.

Is the Chairman also CEO (or equivalent)?

No

Chairman Mr. Pliu Mangkornkan is not the CEO, a position held by Mr. Sakchai Peechapat.

Does the company have any shareholder rights policy

Yes

They are available under the Corporate Governance section of the company's annual report.

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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทย่อยอื่น 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 นักลงทุนและผู้ใช้งายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย