

Buy

12M TP: Bt97.00

Closing price: Bt92.50
Upside/downside 4.9%

Sector	Banking
Paid-up shares (shares mn)	800.65
Market capitalization (Bt mn)	74,059.7
Free float (%)	75.18%
YTD daily avg. turnover (%)	139.35
12-mth trading range (Bt)	102.50 / 65.00

Major shareholders (%)

Thai NVDR	10.9
CDIB & PARTNERS INVESTMENT HOLDING PTE.LTD.	10.0
SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	7.3

Financial Highlights

	2019	2020	2021E	2022E
Revenue (Btmn)	19,436	18,904	18,795	20,038
Net profit (Btmn)	7,270	6,063	6,474	6,800
EPS (Bt)	9.08	7.57	8.09	8.49
EPS growth (%)	3.6	-16.6	6.8	5.0
P/E (x)	10.1	12.1	11.3	10.8
BVPS (Bt)	49.0	49.3	51.2	53.8
P/BV (x)	1.9	1.9	1.8	1.7
DPS (Bt)	7.8	6.3	6.0	6.0
Div. yield (%)	8.5	6.9	6.6	6.6
ROE (%)	18.9	15.4	16.1	16.2

Source: AWS Research

แนวโน้ม 4Q64 ชะลอตัว YoY

- ▶ คาดกำไรสุทธิ 4Q64 จะลดลง YoY จากรายได้ดอกเบี้ยที่หดตัว และผลขาดทุนจากการ Mark to Market สินทรัพย์ที่ยังคงกดดัน
- ▶ ทิศทางของการตั้งสำรองลดลงจากแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- ▶ กลยุทธ์ในการดำเนินงานที่เริ่มกลับมาปล่อยสินเชื่อในเชิงรุกมากขึ้น จะเป็นปัจจัยสร้างการเติบโตของผลการดำเนินงาน
- ▶ ก่อนหน้านี้ธนาคารรายงานกำไรสุทธิ 3Q64 อยู่ที่ 1,560 ล้านบาท ตามคาด โดยมีสาเหตุจากรายได้จากการดำเนินงานที่ลดลง
- ▶ เราแนะนำเพียง “เก็งกำไร” คงราคาเป้าหมายปี 65 ที่ 97 บาท

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q64 ลดลง YoY

เราคาดว่าแนวโน้มผลประกอบการ 4Q64 ลดลง YoY เนื่องจาก (1) รายได้ดอกเบี้ยที่หดตัวตามแนวทางการปล่อยสินเชื่ออย่างระมัดระวังของธนาคาร แม้ปัจจุบันธนาคารจะเริ่มมีแนวโน้มที่จะกลับมาเร่งปล่อยสินเชื่อมากขึ้น หลังจากทิศทางของเศรษฐกิจเป็นเชิงบวกมากขึ้น แต่ยังคงต้องใช้ระยะเวลาในการขยายพอร์ตสินเชื่อ และ (2) ผลขาดทุนจากการ Mark to Market สินทรัพย์ยังมีโอกาสที่จะกดดันผลประกอบการตามทิศทางของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงเดือนกันยายน

ผลประกอบการ 3Q64 ที่ 1,560 ล้านบาท

ธนาคารรายงานกำไรสุทธิ 3Q64 ที่ 1,560 ล้านบาท ลดลง 6.4%QoQ และลดลง 3.2%YoY ตามที่เราคาดไว้ โดยมีสาเหตุจาก (1) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ปรับตัวลดลง 1.8%QoQ และ 4.9%YoY ซึ่งมีปัจจัยหลักมาจากพอร์ตสินเชื่อที่ลดลง (-4.5%QoQ, -9.1%YTD) หลังธนาคารเพิ่มความระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อ และ (2) รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยลดลง 30.7%QoQ และลดลง 24.9%YoY จากรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลงตามกิจกรรมทางการเงินที่ลดลงและผลขาดทุนจากการ Mark to Market สินทรัพย์

ทิศทางตั้งสำรองมีแนวโน้มลดลง ในขณะที่กลับมารุกตลาดสินเชื่อมากขึ้น

ทิศทางของการตั้งสำรองคาดว่าจะทยอยลดระดับลงตามทิศทางของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ จากการทยอยผ่อนปรนมาตรการล็อกดาวน์และจำนวนการฉีดวัคซีนภายในประเทศ ซึ่งหลังจากนี้ธนาคารจะเริ่มการพิจารณาเพื่อกลับมาปล่อยสินเชื่อในเชิงรุกมากขึ้น โดยจะมุ่งเน้นในการสร้างการเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิผ่านการปล่อยสินเชื่อจำนำทะเบียน (Auto Cash) ที่มีผลตอบแทนสูง และสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์เพื่อรักษาตลาดเดิม

ราคาเป้าหมาย 97.00 บาท Upside ค่อนข้างจำกัด

ราคาเป้าหมายปี 65 ที่ 97.00 บาทต่อหุ้น อิง PBV ที่ระดับ 1.8 เท่า Upside 4.9% โดยยังคงคำแนะนำ “เก็งกำไร” จาก Upside ที่อยู่ในระดับจำกัด และรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ต้องใช้ระยะเวลาในการฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม ปัจจุบัน TISCO ได้นำส่ง Stress Test ให้กับ ธปท. เป็นที่เรียบร้อยแล้วและจะประกาศในช่วงเดือน พ.ย. 64 ซึ่งคาดว่าจะมีการผ่อนปรนมาตรการเกี่ยวกับการจ่ายปันผลปี 64 โดยเราคาดเงินปันผลปี 64 ของ TISCO อยู่ที่ 6.30 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 6.8%

Thailand Research Department
Kamin Jatejarungwong
License No. 069108
Tel: 02 680 5094

Quarterly Profit & Loss (Bt mn)

Unit: Btm n	3Q20	2Q21	3Q21	%QoQ	%YoY	9M20	9M21	%YoY
Net-interest income	3,252	3,149	3,093	-1.8%	-4.9%	9,838	9,352	-4.9%
Non-interest income	1,443	1,566	1,085	-30.7%	-24.9%	4,132	4,642	12.3%
Net operating income	4,696	4,715	4,178	-11.4%	-11.0%	13,970	13,994	0.2%
Non-interest expense	(2,082)	(2,070)	(1,968)	-4.9%	-5.5%	(5,892)	(6,103)	3.6%
Pre-provision profit	2,614	2,645	2,209	-16.5%	-15.5%	8,078	7,891	-2.3%
Provision expense	(605)	(565)	(254)	-55.0%	-58.0%	(2,560)	(1,652)	-35.5%
Pre-tax profit	2,009	2,080	1,955	-6.0%	-2.7%	5,518	6,239	13.0%
Net Profit	1,612	1,666	1,560	-6.4%	-3.2%	4,427	4,990	12.7%
EPS (Bt)	2.01	2.08	1.94	-6.5%	-3.5%	5.53	6.23	12.7%
Loans	224,900	213,995	204,408	-4.5%	-9.1%	224,900	204,408	-9.1%
Deposits	204,756	181,050	168,813	-6.8%	-17.6%	204,756	168,813	-17.6%
NIM	4.7%	4.8%	4.9%	9bps	18bps	4.6%	4.8%	21bps

Income Statement (Btmn)

Year to 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
Interest income	17,690	17,881	16,757	15,938	16,848
Interest expense	(5,076)	(5,089)	(3,659)	(3,182)	(3,211)
Net interest income	12,615	12,792	13,098	12,756	13,637
Non-interest income	7,418	6,643	5,806	6,038	6,401
Net operating income	20,033	19,436	18,904	18,795	20,038
Non-interest expense	(8,753)	(9,271)	(8,012)	(7,960)	(8,616)
Pre-provision profit	11,280	10,165	10,892	10,835	11,422
Provision expense	(2,701)	(1,109)	(3,331)	(2,742)	(2,921)
Pre-tax profit	8,578	9,056	7,562	8,093	8,501
Corporate tax	(1,663)	(1,783)	(1,498)	(1,619)	(1,700)
Loss from discontinued operations	128	0	0	0	0
Minority interest	(28)	(3)	(0)	(0)	(0)
Net profit	7,016	7,270	6,063	6,474	6,800
EPS (Bt)	8.76	9.08	7.57	8.09	8.49

Statement of Financial Position (Btmn)

Year to 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash	1,192	1,103	1,220	110	(231)
Interbank & money market items	54,071	45,300	38,212	40,661	42,491
Investments	9,812	10,177	10,758	10,567	10,380
Net loans	229,623	233,350	214,888	222,923	232,338
Properties foreclosed	11	18	30	30	30
Net premises and equipment	2,992	2,984	2,922	3,009	3,006
Other assets	4,843	5,211	7,413	8,310	9,267
Total assets	302,545	298,143	275,443	285,609	297,281
Deposits	193,108	216,085	203,473	207,031	215,033
Interbank & money market items	4,375	4,656	5,808	6,040	6,312
Liabilities payable on demand	238	307	1,285	1,336	1,396
Debts issued and borrowings	55,557	25,017	12,826	17,789	18,590
Other liabilities	11,437	12,883	12,590	12,421	12,861
Total liabilities	264,715	258,947	235,981	244,617	254,192
Paid-up capital	8,006	8,006	8,006	8,006	8,006
Capital surplus	1,018	1,018	1,018	1,018	1,018
Other components	1,754	1,811	1,838	1,938	2,038
Retained earnings	26,918	28,357	28,596	30,026	32,023
Total equity of the company	37,696	39,193	39,459	40,989	43,085
Minority interest	133	3	3	4	4
Total equity	37,829	39,196	39,462	40,993	43,089

Income Statement (Btmn)

Year to 31 Dec	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Interest income	4,082	4,000	3,776	3,754	3,644
Interest expense	(830)	(740)	(666)	(605)	(551)
Net interest income	3,252	3,259	3,110	3,149	3,093
Non-interest income	1,443	1,675	1,991	1,566	1,085
Net operating income	4,696	4,934	5,101	4,715	4,178
Non-interest expense	(2,082)	(2,120)	(2,065)	(2,070)	(1,968)
Pre-provision profit	2,614	2,814	3,037	2,645	2,209
Provision expense	(605)	(771)	(833)	(565)	(254)
Pre-tax profit	2,009	2,043	2,204	2,080	1,955
Corporate tax	(397)	(406)	(440)	(413)	(395)
Loss from discontinued operations	0	0	0	0	0
Minority interest	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Net profit	1,612	1,636	1,764	1,666	1,560
EPS (Bt)	2.01	2.04	2.20	2.08	1.95

Key Financial Ratios

Year to 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
Gross loans grow th (%)	(4.3)	0.9	(7.4)	4.0	4.5
Net interest income grow th (%)	9.1	1.4	2.4	(2.6)	6.9
Non-net interest income grow th (%)	8.7	(10.4)	(12.6)	4.0	6.0
Pre-provision profit grow th (%)	5.2	(9.9)	7.2	(0.5)	5.4
Net profit grow th (%)	15.2	3.6	(16.6)	6.8	5.0
NIM (%)	4.2	4.3	4.6	4.6	4.7
Cost to income (%)	43.7	47.7	42.4	42.4	43.0
Credit cost (bps)	109.8	45.9	142.4	119.6	122.2
ROA (%)	2.3	2.4	2.1	2.3	2.3
ROE (%)	19.4	18.9	15.4	16.1	16.2
EPS (Bt)	8.8	9.1	7.6	8.1	8.5
BVPS (Bt)	47.1	49.0	49.3	51.2	53.8
DPS (Bt)	7.0	7.8	6.3	6.0	6.0
Gross NPL ratio (%)	2.9	2.4	2.5	2.6	2.6
Coverage (%)	169.8	176.6	210.5	209.8	223.7
Tier 1 capital (%)	17.8	16.3	17.6	17.9	18.1
CAR (%)	22.8	20.7	22.0	22.9	22.8
Loans to deposits (%)	124.6	112.4	110.5	112.9	113.6
P/E (x)	10.6	10.2	12.2	11.4	10.9
P/BV (x)	2.0	1.9	1.9	1.8	1.7
Dividend yield (%)	7.6	8.4	6.8	6.5	6.5

Corporate Governance Report Rating (CG Score) ข้อมูล ณ วันที่ 29 พฤษภาคม 2564



AAV	BCPG	CM	EPG	III	MAKRO	NYT	PTG	SCCC	SPVI	TIP	TTCL
ADVANC	BDMS	CNT	ETE	ILINK	MALEE	OISHI	PTT	SCG	SSSC	TIPCO	TTW
AF	BEC	COMAN	FNS	INTUCH	MBK	ORI	PTTEP	SCN	SST	TISCO	TU
AIRA	BEM	COTTO	FPI	IRPC	MBKET	OTO	PTTGC	SDC	STA	TK	TVD
AKP	BGRIM	CPALL	FPT	IVL	MC	PAP	PYLON	SEAFCO	SUSCO	TKT	TVI
AKR	BIZ	CPF	FSMART	JKN	MCOT	PCSGH	Q-CON	SEAOIL	SUTHA	TMILL	TVO
ALT	BKI	CPI	GBX	JSP	METCO	PDJ	QH	SE-ED	SVI	TNDT	TWPC
AMA	BLA	CPN	GC	JWD	MFEC	PG	QTC	SELIC	SYMC	TNL	U
AMATA	BOL	CSS	GCAP	K	MINT	PHOL	RATCH	SENA	SYNTEC	TOA	UAC
AMATAV	BPP	DELTA	GEL	KBANK	MONO	PLANB	RS	SIRI	TACC	TOP	UBIS
ANAN	BRR	DEMCO	GFPT	KCE	MOONG	PLANET	S	SIS	TASCO	TPBI	UV
AOT	BTS	DRT	GGC	KKP	MSC	PLAT	S & J	SITHAI	TCAP	TQM	VGI
AP	BWG	DTAC	GPSC	KSL	MTC	PORT	SAAM	SMK	TFMAMA	TRC	VIH
ARIP	CENTEL	DUSIT	GRAMMY	KTB	NCH	PPS	SABINA	SMPC	THANA	TRUE	WACOAL
ARROW	CFRESH	DV8	GUNKUL	KRC	NCL	PR9	SAMART	SNC	THANI	TSC	WAVE
ASP	CHEWA	EA	HANA	LANNA	NEP	PREB	SAMTEL	SONIC	THCOM	TSR	WHA
BAFS	CHO	EASTW	HARN	LH	NKI	PRG	SAT	SORKON	THG	TSTE	WHAUP
BANPU	CIMBT	ECF	HMPRO	LHFG	NOBLE	PRM	SC	SPALI	THIP	TSTH	WICE
BAY	CK	ECL	ICC	LIT	NSI	PSH	SCB	SPI	THRE	TTA	WINNER
BCP	CKP	EGCO	ICHI	LPN	NVD	PSL	SCC	SPRC	THREL	TTB	



2S	ASIA	CEN	DDD	GPI	JMART	MAJOR	PATO	S11	SPA	TEAM	TPOLY	WP
ABM	ASIAN	CGH	DOD	GULF	JMT	MBAX	PB	SALEE	SPC	TEAMG	TPS	XO
ACE	ASIMAR	CHARAN	DOHOME	GYT	KBS	MEGA	PDG	SAMCO	SPCG	TFG	TRITN	XPG
ACG	ASK	CHAYO	EASON	HPT	KCAR	META	PDI	SANKO	SR	TGH	TRT	YUASA
ADB	ASN	CHG	EE	HTC	KGI	MFC	PICO	SAPPE	SRICHA	TIGER	TRU	ZEN
AEC	ATP30	CHOTI	ERW	ICN	KIAT	MGT	PIMO	SAWAD	SSC	TITLE	TSE	ZIGA
AEONTS	AUCT	CHOW	ESTAR	IFS	KOOL	MILL	PJW	SCI	SSF	TKN	TVT	
AGE	AWC	CI	FE	ILM	KTIS	MTSIB	PL	SCP	STANLY	TKS	TWP	
AH	AYUD	CIG	FLOYD	IMH	KWC	MK	PM	SE	STI	TM	UEC	
AHC	B	CMC	FN	INET	KWM	MODERN	PPP	SFP	STOWER	TMC	UMI	
AIT	BA	COLOR	FORTH	INSURE	L&E	MTI	PRIN	SGF	STPI	TMD	UOBKH	
ALLA	BAM	COM7	FSS	IRC	LALIN	MVP	PRINC	SHR	SUC	TMI	UP	
AMANAH	BBL	CPL	FTE	IRCP	LDC	NETBAY	PSTC	SIAM	SUN	TMT	UPF	
AMARIN	BFIT	CRC	FVC	IT	LHK	NEX	PT	SINGER	SYNEX	TNITY	UPOIC	
APCO	BGC	CRD	GENCO	ITD	LOXLEY	NINE	QLT	SKE	T	TNP	UT	
APCS	BJC	CSC	GJS	ITEL	LPH	NTV	RCL	SKR	TAE	TNR	UTP	
APURE	BJCHI	CSP	GL	J	LRH	NWR	RICHY	SKY	TAKUNI	TOG	VL	
AQUA	BROOK	CWT	GLAND	JAS	LST	OCC	RML	SMIT	TBSP	TPA	VNT	
ASAP	BTW	DCC	GLOBAL	JCK	M	OGC	RPC	SMT	TCC	TPAC	VPO	
ASEFA	CBG	DCON	GLOCON	JCKH	MACO	OSP	RWI	SNP	TCMC	TPCS	WIJK	



7UP	BM	ESSO	KYE	PF	SISB	TTI
A	BR	FMT	LEE	PK	SKN	TYCN
ABICO	BROCK	GIFT	MATCH	PLE	SLP	UKEM
AJ	BSBM	GREEN	MATI	PMTA	SMART	UMS
ALL	BSM	GSC	M-CHAI	POST	SOLAR	VCOM
ALUCON	BTNC	GTB	MCS	PPM	SPG	VRANDA
AMC	CAZ	HTECH	MDX	PRAKIT	SQ	WIN
APP	CCP	HUMAN	MJD	PRECHA	SSP	WORK
ARIN	CGD	IHL	MORE	PRIME	STARK	WPH
AS	CITY	INOX	MUD	PROUD	STC	
AU	CMAN	INSET	NC	PTL	SUPER	
B52	CMO	IP	NDR	RBF	SVOA	
BC	CMR	JTS	NER	RJH	TC	
BCH	CPT	JUBILE	NFC	ROJNA	TCCC	
BEAUTY	CPW	KASET	NNCL	RP	THMUI	
BGT	CRANE	KCM	NOVA	RPH	TNH	
BH	CSR	KKC	NPK	RSP	TOPP	
BIG	D	KUMWEL	NUSA	SF	TPCH	
BKD	EKH	KUN	OCEAN	SFLEX	TPIPP	
BLAND	EP	KWG	PAF	SGP	TPLAS	

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90 – 100	▲▲▲▲▲	ดีเลิศ
80 – 89	▲▲▲▲	ดีมาก
70 – 79	▲▲▲	ดี
60 – 69	▲▲	ดีพอใช้
50 – 59	▲	ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	N/A

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย เท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย เวลท์ จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-Corruption Progress Indicator (ข้อมูล ณ วันที่ 29 พฤษภาคม 2564)

ได้รับการรับรอง CAC

2S	CHEWA	GGC	LPN	PG	PTTEP	THIP	VIH
ADVANC	CHOTI	GJS	LRH	PHOL	PTTGC	THRE	VNT
AF	CHOW	GLOCON	M	PL	PYLON	THREL	WACOAL
AI	CIG	GPI	MAKRO	PLANB	Q-CON	TIP	WHA
AIE	CIMBT	GPSC	MALEE	PLANET	QH	TIPCO	WHAUP
AIRA	CM	GSTEEL	MBAX	PLAT	QLT	TISCO	WICE
AKP	CMC	GUNKUL	MBK	PM	QTC	TKS	WIJK
AMA	COM7	HANA	MBKET	PPP	RATCH	TKT	XO
AMANAHAH	COTTO	HARN	MC	PPPM	RML	TMD	ZEN
AMATA	CPALL	HEMP	MCOT	PPS	RWI	TMILL	
AMATAV	CPF	HMPRO	META	PREB	S & J	TMT	
AP	CPI	HTC	MFC	PRG	SAAM	TNITY	
APCS	CPN	ICC	MFEC	PRINC	SABINA	TNL	
AQUA	CSC	ICHI	MINT	PRM	SAPPE	TNP	
ARROW	DCC	IFS	MONO	PSH	SAT	TNR	
ASK	DELTA	ILINK	MOONG	PSL	SC	TOG	
B	DEMCO	INET	MSC	PSTC	SCB	TOP	
BAFS	DIMET	INSURE	MTC	PT	SCC	TOPP	
BAM	DRT	INTUCH	MTI	PTG	SCCC	TPA	
BANPU	DTAC	IRC	NBC	PTT	SCG	TPCS	
BAY	DUSIT	IRPC	NEP	PTTEP	SSF	TPP	
BBL	EA	ITEL	NINE	PTTGC	SSSC	TRU	
BCH	EASTW	IVL	NKI	PYLON	SST	TRUE	
BCP	ECL	K	NMG	Q-CON	STA	TSC	
BCPG	EGCO	KASET	NNCL	QH	STOWER	TSTH	
BGC	EP	KBANK	NOK	QLT	SUSCO	TTB	
BGRIM	EPG	KBS	NSI	QTC	SVI	TTCL	
BJCHI	ERW	KCAR	NWR	RATCH	SYMC	TU	
BKI	ETE	KCE	OCC	RML	SYNTEC	TVD	
BLA	FE	KGI	OCEAN	RWI	TAE	TVI	
BPP	FNS	KKP	OGC	S & J	TAKUNI	TVO	
BROOK	FPI	KSL	ORI	SAAM	TASCO	TWPC	
BRR	FPT	KTB	PAP	SABINA	TBSP	U	
BSBM	FSS	KTC	PATO	SAPPE	TCAP	UBIS	
BTS	FTE	KWC	PB	SAT	TCMC	UEC	
BWG	GBX	KWG	PCSGH	SC	TFG	UKEM	
CEN	GC	L&E	PDG	SCB	TFI	UOBKH	
CENTEL	GCAP	LANNA	PDI	SCC	TFMAMA	UPF	
CFRESH	GEL	LHFG	PDJ	SCCC	THANI	UV	
CGH	GFPT	LHK	PE	SCG	THCOM	VGI	

ได้ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC

7UP	B52	CI	FSMART	JMART	LDC	NOBLE	SHANG	SSP	THAI	WIN
ABICO	BKD	ESTAR	J	JMT	MAJOR	PK	SKR	SUPER	TQM	ZIGA
APURE	BROCK	EVER	JKN	JSP	NCL	PLE	SPALI	TGH	TTA	

ข้อมูล Anti-Corruption Progress Indicator

การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบาย และตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนโดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี แบบ (56-1) รายงานประจำปี แบบ(56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย เวลท์ จำกัด มิได้ยืนยันตรวจสอบหรือรับรองความถูกต้องของผลการสำรวจ



คำแนะนำการลงทุน

หุ้นรายตัว

BUY	“ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
TRADING	“เก็งกำไร” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
TRADING BUY	“ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น” เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกในระยะสั้น หรือมีแนวโน้มที่จะปรับประมาณการ แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
SELL	“ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน

อุตสาหกรรม

OVERWEIGHT	“ลงทุนมากกว่าตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	“ลงทุนเท่ากับตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	“ลงทุนน้อยกว่าตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

เบญจพล สุทธิวีนิช	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์	Strategist, Energy, Petrochemical, Transportation	Benjaphol.su@asiawealth.co.th	02 680-5056
คามิน เจตน์จรวงศ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Banking, Finance	Kamin.ja@asiawealth.co.th	02-680-5094
วารลิต พิชัยรัตนพงศ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Health Care, Commerce, F&B		
ธงชัย ปิงเจริญกุล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Property Development, ICT		
จิรายุส จินตนาสานต์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Small cap, MAI		
ณัฐธนิช รัตวิวัฒนาพงศ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Electronic Components, Automotive, MAI		
ธนพร คูเกรียงไกร	ส่วนสนับสนุนข้อมูล			

รายงานนี้จัดทำโดยฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชียเวลท์ จำกัด (“บริษัท”) บนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง บริษัทไม่อาจยืนยันข้อเท็จจริงหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้และทัศนคติต่างๆ อาจเปลี่ยนแปลงไป โดยที่ไม่แจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทได้ใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดที่จะนำเสนอข้อมูลที่ถูกต้อง โดยอ้างอิงหลักเกณฑ์และตามมาตรฐานการวิเคราะห์ ทั้งนี้บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ซึ่งเกิดจากการกระทำ ละเว้นการกระทำ หรืองดเว้นการกระทำอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลบทวิเคราะห์ที่มีการเผยแพร่นี้ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลบทวิเคราะห์ที่ปรากฏข้างต้นนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลดังกล่าวไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยวิธีการและ/หรือช่องทางใดๆ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์



บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย เวลท์ จำกัด

สำนักงานใหญ่ (อาคารเมอริควีร์ทาวเวอร์)

เลขที่ 540 อาคารเมอริควีร์ทาวเวอร์ (รถไฟฟ้า BTS ชิดลม ทางออก 4)
ชั้น 5 ห้อง 501, ชั้น 14 ถนนเพลินจิต
แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330

โทรศัพท์ : 0-2680-5000 และ 0-2034-4700 โทรสาร : 0-2680-5111

สาขาศรีนครินทร์

เลขเลขที่ 59/5 ศูนย์การค้าพาราไดซ์เพลส สวนหลวง ชั้น 4 ห้องเลขที่
B407-2 ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขตประเวศ
กรุงเทพมหานคร 10250

โทรศัพท์ : 0-2014-2000 โทรสาร : 0-2014-2001

สาขาระยอง

เลขที่ 356/18 ถนนสุขุมวิท ตำบลเนินพระ อำเภอเมือง จังหวัดระยอง 21000

โทรศัพท์ : 033-682-475 โทรสาร : 038-807-200

สาขาศรีราชา

เลขที่ 135/99 อาคารดีกอม ศรีราชา (ห้อง G15) ถนนสุขุมวิท ตำบลศรีราชา
อำเภอศรีราชา จังหวัดชลบุรี 20110

โทรศัพท์ : 038-772-777 โทรสาร : 038-772-781

สาขาเชียงใหม่

เลขที่ 161/9 โครงการ Green Plus Mall III ถนนเชียงใหม่-ลำปาง ตำบล
หนองป่าครั่ง อำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ 50000

โทรศัพท์ : 052-070-738 โทรสาร : 052-070-739

สาขาสิ่งบุรี

เลขที่ 891/21 ถนนขุนสรุรงค์ ตำบลบางพุทรา อำเภอเมือง
จังหวัดสิงห์บุรี 16000

โทรศัพท์ : 036-694120 โทรสาร : 036-694121