

TISCO Financial Group Plc.

บริษัท ทีเอสไอไฟแนนซ์ซีแอลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	114.00	UPSIDE	+14%	TICKER	TISCO
CLOSE	100.00	VALUATION	2.03x 24F BV	TOTAL SHARES	801m	SECTOR	BANK

อนาคตยังต้องฝ่าฟัน แต่เชื่อว่าจะผ่านไปด้วยดี

- กำไร 3Q66 +5.7% YoY ดีตามคาด แต่ยังมีแรงกดดัน cost of fund และ คุณภาพสินทรัพย์ที่ต้องเฝ้าระวัง
- ปีนี้ค่าตัวไต่สูงถึงบวกลittleน้อย ได้สำรองส่วนเกินหนุนตั้งสำรองลด ช่วยดันกำไรโต
- ปี 67 ไม่เน้นโตสินเชื่อ แต่สำรองส่วนเกินที่มีมาก ยังส่งผลบวกลittleน้อยต่อกำไรปี 67 ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมถนัดขึ้นเป็น upside ต่อกำไรให้เพิ่มขึ้น
- ยังเป็นธนาคารที่มี ROE และปันผลสูงสุดในกลุ่ม แนะนำ ซื้อลงทุน

ประเด็นการลงทุน

- ต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายที่สูงยังคงดัน Spread ไปอีกหลายไตรมาส คุณภาพสินทรัพย์ยังต้องเฝ้าระวัง ทั้งนี้ TISCO รายงานกำไรสุทธิ 3Q66 เพิ่มขึ้น 5.7% YoY และ 1.1% QoQ โดยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิยังคงเติบโตได้ตาม Yield ที่เพิ่มขึ้นจากการเน้นสินเชื่ออัตราผลตอบแทนสูงในช่วงที่ผ่านมา ทั้งนี้ Net Interest Margin (NIM) ยังคงเพิ่มขึ้นแม้ต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นกว่า 108% YoY อย่างไรก็ดี ปัจจัยเรื่องต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายยังเป็นแรงกดดันต่อ NIM อยู่มาก ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ก็ยังคงต้องจับตาดูอย่างระมัดระวัง เริ่มเห็นหนี้เสียจากสินเชื่อเช่าซื้อเดิมที่ไม่ได้ปล่อยเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ NPL ปรับตัวเพิ่มขึ้น สำหรับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะจากค่าใช้จ่ายด้าน IT และการเร่งเปิดสาขา "สมหวังเงินสั่งได้" เพิ่ม น่าจะทำให้ยังคงมีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องในปีถึงปีหน้า
- เป้าสินเชื่อคงไม่เน้นโตสูงทั้งปีนี้ ปีหน้า แต่เชื่อสำรองส่วนเกินที่มีอยู่จะช่วยลด credit cost ใน 1-2 ปีข้างหน้าได้ ต้นกำไรปีนี้ ปีหน้ายังทรงตัวถึงบวกลittleน้อย ภาพรวมปีหน้าต้องระวังเรื่องคุณภาพหนี้จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ไม่ทั่วถึง สำหรับเป้าสินเชื่อยังคงเติบโตในอัตราที่ชะลอลงกว่าปีนี้ โดยปี 67 ยังคงต้องลุ้นความต้องการจากสินเชื่อธุรกิจรายใหญ่ ส่วนสินเชื่อจำนำทะเบียนมองว่ายังเติบโตต่อได้ แต่สินเชื่อเช่าซื้อคาดว่า จะยังแข่งขันรุนแรง เชื่อว่ายังมีแรงกดดัน NIM จากต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายที่จะมีการ Re-price กดดัน NIM ไปอีก 2-3 ไตรมาส โดยอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.5% ต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายเฉลี่ยที่รวมต้นทุนเงินนำส่ง FIDF (0.46%) จะเพิ่มขึ้นอีกเป็น 2.9% จากปัจจุบัน cost of fund ของ TISCO ที่ 2% โดยจะค่อยๆ ขึ้นไปในแต่ละไตรมาส ทั้งนี้คงขึ้นอยู่กับการบริหารจัดการต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายอย่างมีประสิทธิภาพที่จะทำให้อัตราส่วนลดลงไปได้บางส่วน โดยจะใช้กลยุทธ์เพิ่มสัดส่วนสินเชื่อ high yield ดันสัดส่วนสินเชื่อรายย่อยที่มี high yield ให้เพิ่มขึ้นจากราว 37% เป็น 50% เพื่อลดทอนผลกระทบดังกล่าว อย่างไรก็ดี TISCO ยังมีตัวช่วยจากการตั้งสำรองส่วนเกินไว้มากเมื่อหลายปีก่อน คาดจะทำให้ภาวะการตั้งสำรอง credit cost น้อยกว่า 1% ของสินเชื่อรวมได้อีก 1-2 ปี ซึ่งจะช่วยให้กำไรปี 67 ยังทรงตัวถึงเพิ่มเล็กน้อย ขณะที่หากรายได้ค่าธรรมเนียมมีโอกาสดีขึ้นจากฐานต่ำปีนี้เป็น upside ทำให้กำไรปี 67 เพิ่มขึ้นได้อีก ทั้งนี้ยังคาดหวังธุรกิจ Bancassurance และธุรกิจตลาดทุนจะดีขึ้น ขณะที่ธุรกิจบลจ.ที่ทำได้ดียังช่วยหนุน
- ปรับประมาณการกำไรปีนี้ลงเล็กน้อย สะท้อนส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่ถูกกดดันหนัก ทั้งนี้เพื่อสะท้อน NIM/Spread ที่ถูกกดดันจากต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่จะสะท้อนมาใน 4Q66 จนถึงปีหน้า บวกกับการชะลอการเติบโตของสินเชื่อภายหลังการแข่งขันที่สูงขึ้นในธุรกิจเช่าซื้อทั้งรถยนต์และรถมอเตอร์ไซด์ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ยังคงเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่าย IT และการเปิดสาขาเพิ่มของสาขา "สมหวังเงินสั่งได้" จะกดดันกำไรปีนี้ของ TISCO อย่างไรก็ดี ยังได้สำรองส่วนเกินที่มีอยู่มากหนุนให้สำรองปีนี้คงตั้งเพียง 0.22% ของสินเชื่อรวม ทำให้คาดปีนี้ TISCO ยังคงตั้งสำรองไม่มาก หนุนให้กำไรปีนี้ยังคงเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปีก่อน และคาดปีนี้ยังคงจ่ายปันผลสูงราว 8% หลังจากจ่ายปันผลงวด 1H66 ไป @2.- คาด 2H66 จ่ายอีก @.6.- หรือคิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทนราว 6% หากคิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทนทั้งปีสูงราว 8% ถือว่าสูงสุดในกลุ่มธนาคาร

คำแนะนำ

- แนะนำ "ซื้อลงทุน" แม้ทางข้างหน้ายังคงมีอุปสรรคทั้งการแข่งขันราคาที่ยังรุนแรงมากในธุรกิจเช่าซื้อ และต้นทุนเงินฝากที่ยังคงปรับเพิ่มขึ้นได้ กระทั่งส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย แต่ TISCO ยังมีสำรองส่วนเกินที่มีอยู่มากเป็นตัวช่วยดันกำไรให้ยังทรงตัวถึงเพิ่มขึ้นเล็กน้อยได้ สำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธี GGM ผลจากการปรับ Long term ROE มาอยู่ที่ 17.5% จาก 18.3% แม้ BV ปี 67F จะเพิ่มขึ้น ทำให้ราคาเป้าหมายปี 67 อยู่ที่ 114 บาท อิง 2.03xPBV67F ทั้งนี้ TISCO ยังเป็นหุ้นธนาคารที่มีความสามารถในการทำกำไรสูงสุด โดยมี ROE ราว 17-18% บวกกับมี Coverage ratio ที่สูง มีเงินกองทุนที่แข็งแกร่ง และจ่ายปันผลสูงสุดปีละราว 8% ยังแนะนำ ซื้อลงทุน

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	801
Par Value (Bt)	10.00
Market Capitalization (Btm)	80,065
Estimated Free Float (%)	77%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	44.59% / 49%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	378
YTD Turnover Ratio (%)	91%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.31 / 0.77
ROE / COE (%) 2022	17.2% / 8.5%
Constituent	SET50/SET100/SETHD/SETTHSI
Auditor	E Y OFFICE COMPANY LIMITED
CG Rating	Excellent
Anti-corruption Progress Indicator	Certified

ESG Scoring

ESG Book	59.82
Moody's	n.a.
MSCI	n.a.
Refinitiv	72.28
S&P	29.38

MAJOR SHAREHOLDERS

บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	10.86%
CDIB & PARTNERS INVESTMENT HOLDING PTE.LTD.	10.00%
TOKYO CENTURY CORPORATION	4.93%
STATE STREET BANK & TRUST	3.49%
STATE STREET EUROPE	2.99%
นาย วีรวัฒน์ วัลย์เสถียร	1.07%

FORECASTS & VALUATION

Year End	2021	2022	2023F	2024F
Net Interest Income (Btm)	12,460	12,734	13,312	13,997
Operating Revenue (Btm)	18,822	18,285	18,970	20,003
Net Profit (Btm)	6,781	7,222	7,418	7,755
EPS (Bt)	8.47	9.02	9.26	9.69
EPS Growth (%)	11.8%	6.5%	2.7%	4.6%
DPS (Bt)	7.15	7.75	8.00	8.70
P/E (x)	11.8	11.1	10.8	10.3
D/P (%)	7.2%	7.8%	8.0%	8.7%
BV (Bt)	51.45	53.44	52.78	56.46
P/B (x)	1.94	1.87	1.89	1.77
ROE (%)	16.8%	17.2%	17.4%	17.7%

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

เป็น Holding Company โดยมีธนาคารทีเอสไอเป็นหลัก ให้บริการการเงิน ประกอบด้วย สินเชื่อลูกค้ารายย่อยและธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม สินเชื่อพาณิชย์ธุรกิจ เงินฝากรายย่อย ธนบัตรค่านึง ตัวแทนขายประกัน

DIVIDEND POLICY

ประมาณ 50% หรือสูงกว่าของกำไรสุทธิในแต่ละปี ภายหลังจากหักสำรองตามกฎหมาย โดยขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของบริษัทในปัจจุบัน ความเพียงพอของเงินกองทุนในระยะยาว (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

ปัจจัยเสี่ยง:

- ภาวะถดถอยของเศรษฐกิจโลก การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยที่ไม่ทั่วถึง หนี้ครัวเรือนระดับสูง ส่งผลกระทบต่อคุณภาพลูกหนี้ บวกกับการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบของ ธ.ก.อ. อาจกระทบอย่างมีนัยยะต่อผลดำเนินงาน (Regulatory Risk)

Statements of Comprehensive Income

Quarterly Results (Btm)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	% QoQ	% YoY	9M22	9M23	% YoY
Interest income	3,755	3,977	4,134	4,397	4,666	4,255	6.1%	24.3%	10,927	13,198	20.8%
Interest expenses	(533)	(633)	(847)	(978)	(1,110)	(1,206)	13.5%	108.1%	(1,538)	(2,935)	90.8%
Net Interest Income	3,221	3,344	3,287	3,420	3,557	3,049	4.0%	10.4%	9,389	10,263	9.3%
Net Fee & service income	1,267	1,352	1,266	1,152	1,198	1,567	4.0%	-5.4%	3,709	3,616	-2.5%
Total Non-NII	1,244	1,504	1,373	1,313	1,239	1,732	-5.7%	-0.4%	4,027	3,926	-2.5%
Operating Revenue	4,465	4,848	4,660	4,733	4,796	4,781	1.3%	7.4%	13,417	14,189	5.8%
Operating expenses	(2,153)	(2,233)	(2,282)	(2,378)	(2,329)	(2,289)	-2.1%	8.1%	(6,373)	(6,988)	9.6%
Pre-provision profit	2,312	2,615	2,379	2,355	2,467	2,492	4.7%	6.7%	7,043	7,201	2.2%
Provision/Expected Credit Loss	(119)	(379)	(155)	(63)	(147)	(131)	132.4%	23.6%	(344)	(365)	6.2%
Corporate tax	(433)	(443)	(441)	(449)	(457)	(493)	1.9%	5.6%	(1,323)	(1,346)	1.8%
Net Profit	1,773	1,807	1,793	1,854	1,874	1,897	1.1%	5.7%	5,417	5,521	1.9%
EPS (Bt)	2.21	2.26	2.24	2.32	2.34	2.37	1.1%	5.7%	6.77	6.90	1.9%

TISCO

Statements of Comprehensive Income

Yearly Results (Btm)	2020	2021	2022	2023F	2024F
Interest income	16,757	14,792	14,904	17,453	19,087
Interest expense	(3,659)	(2,332)	(2,171)	(4,141)	(5,090)
Net Interest Income	13,098	12,460	12,734	13,312	13,997
Net Fee & services income	5,146	5,609	5,081	5,183	5,494
Total Non-NII	5,808	6,362	5,551	5,658	6,006
Operating Revenue	18,906	18,822	18,285	18,970	20,003
Operating expenses	(8,012)	(8,280)	(8,630)	(9,277)	(9,741)
Pre-provision profit	10,894	10,542	9,656	9,693	10,263
Provision/Expected Credit Loss	(3,331)	(2,060)	(723)	(496)	(652)
Corporate tax	(1,498)	(1,708)	(1,766)	(1,839)	(1,922)
Net Profit	6,063	6,781	7,222	7,418	7,755
EPS (Bt)	7.57	8.47	9.02	9.26	9.69

Statements of Financial Position

Year End (Btm)	2020	2021	2022	2023F	2024F
Interbanks	38,212	30,489	40,272	43,040	45,191
Investments	9,953	8,043	3,990	6,964	7,313
Gross loans	224,812	202,950	219,004	232,144	243,751
Net loans	214,888	192,922	208,881	222,498	234,256
Total assets	275,443	243,622	265,414	286,610	301,573
Interbanks	5,808	8,081	6,195	12,281	13,681
Deposits	203,473	166,542	188,266	197,679	207,563
BE & Debentures	12,826	14,962	15,757	15,758	15,760
Total liabilities	235,981	202,422	222,623	244,351	256,367
Paid-up capital	8,006	8,006	8,006	8,006	8,006
Total shareholders' equity	39,462	41,200	42,791	42,259	45,206

Key Financial Ratios

Yearly Results (%)	2020	2021	2022	2023F	2024F
% Yield on earning assets	5.87%	5.75%	5.91%	6.40%	6.60%
% Cost of funds	-1.56%	-1.13%	-1.09%	-1.90%	-2.20%
Spread	4.31%	4.62%	4.82%	4.50%	4.40%
NIM	4.59%	4.84%	5.05%	4.88%	4.84%
Cost to income ratio	-42.4%	-44.0%	-47.2%	-48.9%	-48.7%
% NPLs / Gross loans	2.50%	2.44%	2.09%	2.37%	2.48%
Coverage ratio	210.5%	236.8%	258.8%	211.8%	191.8%
Credit cost	-1.42%	-0.96%	-0.34%	-0.22%	-0.27%
BV (Bt)	49.28	51.45	53.44	52.78	56.46
ROE	15.42%	16.82%	17.20%	17.44%	17.74%
ROA	2.11%	2.61%	2.84%	2.69%	2.64%

Key Growth Drivers

Yearly Results (%)	2020	2021	2022	2023F	2024F
Loan to deposit & borrowing	103.9%	111.8%	107.3%	108.8%	109.1%
% Loan growth	-7.4%	-9.7%	7.9%	6.0%	5.0%
Net fee income growth	-16.8%	9.0%	-9.4%	2.0%	6.0%
Non-NII growth	-12.4%	9.5%	-12.7%	1.9%	6.2%
OPEX growth	-13.6%	3.3%	4.2%	7.5%	5.0%
PPOP growth	11.7%	-3.2%	-8.4%	0.4%	5.9%
Net profit growth	-16.6%	11.8%	6.5%	2.7%	4.6%

Source : Company, LHSEC Estimate

ESG

- กลุ่มทิสโก้ผลักดันและบูรณาการการพัฒนาความยั่งยืนเป็นส่วนหนึ่งของการปฏิบัติงานในองค์กร ครอบคลุมหัวข้อด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (Environment, Social and Governance: ESG) เพื่อส่งเสริมให้เกิดการดำเนินการเพื่อการพัฒนาอย่างยั่งยืนอย่างเป็นรูปธรรมโดยมีการนำปัจจัยสำคัญ ด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล เข้าเป็นปัจจัยหนึ่งในกระบวนการตัดสินใจในการดำเนินธุรกิจควบคู่ไปกับการดำเนินธุรกิจอย่างรับผิดชอบต่อกลุ่มทิสโก้ได้กำหนดนโยบายด้านการพัฒนาอย่างยั่งยืนและนโยบายการให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบ รวมถึงการกำหนดกลยุทธ์การดำเนินงานเพื่อการเป็นธนาคารเพื่อความยั่งยืน

E=Environment

- ดำเนินธุรกิจโดยคำนึงถึงผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม ชุมชน และสังคม ตลอดจนห่วงโซ่คุณค่า โดยผนวกการบริหารจัดการผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเข้าสู่กระบวนการปฏิบัติการและสร้างความตระหนักแก่พนักงานให้ใช้ทรัพยากรอย่างรู้คุณค่าและเกิดประโยชน์สูงสุด นอกจากนี้ยังได้เผยแพร่องค์ความรู้ด้านการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมให้ชุมชนที่ดำเนินธุรกิจอยู่เพื่อส่งเสริมให้มีการบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมร่วมกันและสนับสนุนกิจกรรมด้านการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมร่วมกับหน่วยงานภายนอกอย่างต่อเนื่อง เช่น โครงการ Care the Bear และโครงการ Care the Whale ร่วมกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อีกทั้งยังสนับสนุนให้พนักงานร่วมกันคัดแยกพลาสติก เพื่อนำส่งไปรีไซเคิลในโครงการวน ร่วมกับบริษัทชั้นนำด้านการผลิตและรีไซเคิลพลาสติก

S=Social

- ทิสโก้ให้ความสำคัญกับการยกระดับเศรษฐกิจและขยายโอกาสการได้รับบริการทางการเงินของชุมชนในพื้นที่ห่างไกล โดยปรับปรุงบริการในรูปแบบดิจิทัลผ่านช่องทางออนไลน์อย่างต่อเนื่อง รักษาความปลอดภัยของข้อมูลส่วนบุคคล และเน้นผสมผสานเทคโนโลยีกับความเชี่ยวชาญด้านการเงินการลงทุนในการให้คำปรึกษาเพื่อประโยชน์สูงสุดต่อลูกค้า โดยนำเสนอผลิตภัณฑ์กองทุนรวมและประกันภัยในรูปแบบไม่จำกัดค่ายหรือ Open Architecture ซึ่งเพิ่มความสะดวกในการเข้าถึงผลิตภัณฑ์ของบริษัทต่างๆ ในรูปแบบ One Stop Service ตามนโยบายที่เน้นลูกค้าเป็นศูนย์กลางโดยต้องการเป็นสถาบันการเงินที่ลูกค้าและพันธมิตรทางธุรกิจไว้วางใจและใช้บริการต่อเนื่องยาวนาน
- ในฐานะองค์กรที่มีความเชี่ยวชาญทางการเงินยังคงมุ่งมั่นสานต่อโครงการเผยแพร่ความรู้ทางการเงินแก่ลูกค้าและประชาชนทั่วไปต่อเนื่อง เป็นปีที่ 10 โดยมีเป้าหมายให้คนในสังคมสามารถวางแผนทางการเงิน และบริหารจัดการหนี้ เพื่อสร้างความมั่นคงและยกระดับคุณภาพชีวิตให้ครอบครัวของตน โดยสร้าง Freedom Platform เพื่ออำนวยความสะดวกให้กับสมาชิกกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของทิสโก้ที่มีจำนวน 646,000 ราย จากจำนวนนายจ้างกว่า 4,600 บริษัท สามารถตรวจสอบข้อมูลกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของตัวเองได้ง่ายขึ้นเพื่อวางแผนการเงินไว้ใช้ยามเกษียณ ให้อิสระภาพทางการเงิน (Financial Freedom) ตามโครงการ TISCO Smart Retirement สุขทุกวันยันเกษียณ พร้อมรวบรวมสิทธิพิเศษจากกลุ่มทิสโก้และพันธมิตรทางธุรกิจในด้านต่างๆ รวมถึงบทความให้ความรู้ที่เป็นประโยชน์แก่สมาชิกและบริการสอบถามข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับบริการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพได้ทุกที่ทุกเวลา
- ในสถานการณ์การระบาดของโควิด-19 ได้มอบความช่วยเหลือแก่ลูกค้าที่ได้รับผลกระทบโดยการปรับโครงสร้างหนี้ อย่างยั่งยืนเพื่อแบ่งเบาภาระหนี้และบรรเทาความเดือดร้อนผ่านมาตรการและโครงการต่างๆ เช่น คืนรถจนหนี้ ขायรถปิดหนี้และมาตรการช่วยเหลือระยะที่ 3 ซึ่งครอบคลุมลูกค้าทุกประเภท โดยได้มอบความช่วยเหลือตลอดโครงการ >150,000 ราย ซึ่งรวมถึงโครงการคืนรถจนหนี้ที่ได้มอบความช่วยเหลือไปกว่า 3,800 ราย ทำให้ลูกค้าไม่เสียประวัติทางการเงิน ไม่เป็นหนี้ผูกพันและแก้ไขหนี้แบบเบ็ดเสร็จ โดยพร้อมพิจารณาเพิ่มเติมในอนาคตเพื่อให้ลูกค้าพ้นวิกฤติ
- ด้านบุคลากรให้ความสำคัญกับบรรยากาศการทำงานสุขภาพอนามัยและความสัมพันธ์ที่ดีระหว่างพนักงาน ตลอดจนสืบสานวัฒนธรรมองค์กรที่แข็งแกร่ง โดยในปี 2564 ได้รับรางวัลสุดยอดนายจ้างดีเด่น จาก Kincentric Thailand ซึ่งยืนยันถึงความเป็น "องค์กรแห่งความสุข" ที่คล่องตัว มีความผูกพันระหว่างพนักงานกับองค์กรและสร้างการเติบโตไปด้วยกันอย่างมั่นคงโดยเน้นดูแลพนักงานและเพิ่มศักยภาพให้พร้อมรับความท้าทายใหม่ๆ รวมถึงพัฒนาทักษะการใช้เครื่องมือและเทคโนโลยีใหม่ๆ เพื่อเพิ่มคุณภาพการทำงานผ่านโครงการ OASIS เปิดรับ ปรับใช้ให้ต่อ ภายใต้กิจกรรม Micro Project ที่เปิดโอกาสพนักงานนำเสนอไอเดียเพื่อแก้ปัญหา/พัฒนากระบวนการทำงานให้มีประสิทธิภาพ โดยสามารถดำเนินโครงการสำเร็จเป็นรูปธรรมรวม 132 โครงการจาก 1,087 ไอเดีย

G=Governance

- ยึดมั่นหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีเพื่อสร้างคุณค่าที่ยั่งยืนแก่ผู้มีส่วนได้เสีย โดยดำเนินธุรกิจอย่างโปร่งใส มีจรรยาบรรณ ให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม ต่อต้านการให้สินบน บริหารจัดการความเสี่ยงให้ธุรกิจดำเนินได้อย่างต่อเนื่อง จัดการห่วงโซ่ อุปทานอย่างยั่งยืน และยึดแนวทางการพัฒนาอย่างยั่งยืนที่เป็นสากล ทำให้เป็นหนึ่งในรายชื่อ "หุ้นยั่งยืน" โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อเนื่องเป็นปีที่ 5 ได้รับการประเมินการกำกับดูแลกิจการระดับดีเลิศ เป็นปีที่ 15 และเป็นองค์กรที่มีมูลค่าแบรนด์สูงสุด (Thailand's Top Corporate Brands 2021) ในหมวดธุรกิจธนาคาร โดยคณะพาณิชย์ศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHBANK”) ข้อมูลใดๆ ที่มีอ้างอิงถึง LHBANK ในรายงานนี้มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่น ๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของ LH Bank อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรณี

RATINGS DEFINITION

โมเมนตัมวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้จะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิชิตคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” โดยพิจารณาจากการคาดการณ์แนวโน้มผลประกอบการในอนาคตของบริษัท แบ่งเป็น 5 ชั้น ตามระดับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในรอบระยะ 12 เดือนข้างหน้า ได้แก่ (1) SBUY=STRONG BUY=ให้ผลตอบแทนสูงกว่า 15%, (2) BUY=ให้ผลตอบแทนมากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ให้ผลตอบแทนน้อยกว่า 5%, (4) TBUY=TRADING BUY=ราคาหุ้นขึ้นเกินกว่าราคาเป้าหมายแล้ว หากประเมินจากราคาเป้าหมาย อาจปรับตัวลงได้มากถึง -10% แต่ระยะสั้นยังมีปัจจัยขับเคลื่อนที่หนุนให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อ ทำให้ยังสามารถเข้าซื้อเพื่อเก็งกำไรได้, (5) SELL=ราคาหุ้นขาดปัจจัยพื้นฐานสนับสนุนอย่างเพียงพอ คาดว่าอาจทำให้ราคาหุ้นปรับตัวลงได้มากกว่า -10%

ACTION คือ “คำแนะนำด้านกลยุทธ์” ตามระบบ TRADEMAP ที่เราคิดค้นขึ้น ซึ่งประเมินจาก VALUE และ MOMENTUM ของหลักทรัพย์นั้น

VALUE คือ “ความน่าสนใจของราคาหุ้น” (ATTRACTIVENESS) แบ่งเป็น 3 ระดับ คือ CHEAP=ถูก, FAIR=เหมาะสม และ DEAR=แพง ซึ่งอิงตาม RATING ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานนั่นเอง โดย CHEAP=SBUY หรือ BUY, FAIR=HOLD, DEAR=TBUY หรือ SELL

ส่วน MOMENTUM คือ “ความแข็งแกร่งของราคาหุ้น” (ROBUSTNESS) หรือ “คุณภาพของแนวโน้ม” (TREND QUALITY) ซึ่งพิจารณาใน 3 กรอบเวลา (สั้น=HOURLY, กลาง=DAILY และยาว=WEEKLY) แบ่งเป็น 3 ระดับเช่นกัน คือ BULL=ขึ้น, BOAR=ทรง และ BEAR=ลง

เมื่อนำ VALUE และ MOMENTUM มารวมกัน จะได้ ACTION ตาม MATRIX ข้างล่าง ซึ่งมีคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ 3x3=9 ระดับ ดังนี้

		VALUE		
		DEAR	FAIR	CHEAP
MOMENTUM	BULL	TBUY	ADD	SBUY
	BOAR	ALERT	HOLD	BUY
	BEAR	SELL	REDUCE	WBUY

ทั้งนี้ คำแนะนำ ACTION ทั้ง 9 ระดับ มีความหมายดังนี้ SBUY=STRONG BUY=ราคาอยู่ในระดับน่าสนใจมากและมีแนวโน้มแข็งแกร่ง ควรเข้าซื้อทันที, BUY=ราคาอยู่ในระดับน่าสนใจมาก แต่แนวโน้มแกว่งตัว สามารถทยอยซื้อได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับน่าสนใจมาก แต่มีแนวโน้มปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่ออ่อนตัว, ADD=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสม และมีแนวโน้มขึ้นต่อ สามารถลงทุนเพิ่มได้, HOLD=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสมและมีแนวโน้มแกว่งตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสม แต่มีโอกาสลงอีก แนะนำลดการลงทุนลงบางส่วน, TBUY=TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่ยังมีโอกาสปรับขึ้นต่อได้ แนะนำเพียงแค่อ้างอิงกำไร, ALERT=ราคาอยู่ในระดับแพงและมีแนวโน้มไม่ชัดเจน ควรจับตาใกล้ชิดและเพิ่มความระมัดระวัง, SELL=ราคาอยู่ในระดับแพงและมีแนวโน้มลง แนะนำขายทันที

สำหรับคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ในระดับ SECTOR พิจารณาจากผลตอบแทนที่คาดหวังในแต่ละกลุ่มธุรกิจ มี 3 ระดับ คือ OVERWEIGHT=ลงทุนสูงกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนสูงกว่าค่าเฉลี่ย (OUTPERFORM), NEUTRAL=ลงทุนเท่ากับน้ำหนักดัชนี คาดว่าให้ผลตอบแทนใกล้เคียงค่าเฉลี่ย และ UNDERWEIGHT=ลงทุนน้อยกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าค่าเฉลี่ย (UNDERPERFORM)

นอกจากนี้ เพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจถึงระดับความน่าสนใจของหุ้นต่างๆ อย่างง่าย เราได้ใช้สัญลักษณ์ความน่าสนใจของหุ้นเป็นจำนวนดาว (STAR RATING) ซึ่ง STAR RATING จะมีระดับความน่าสนใจสูงสุดเป็น ★★★★★ และระดับความน่าสนใจต่ำสุดเป็น ★

โดย STAR RATING นี้จะประมวลจากความเห็นนักวิเคราะห์ 3 ด้าน คือมาจาก RATING ทางด้านพื้นฐานสูงสุด 2 ดาว (SBUY/BUY=★★★★, TBUY/HOLD=★) ด้านเทคนิคสูงสุด 2 ดาว (BULL=★★, BOAR=★) และด้านกลยุทธ์ SECTOR สูงสุด 1 ดาว (OVERWEIGHT=★) เช่น หุ้น XYZ มีคำแนะนำด้านพื้นฐานเป็น BUY มีคำแนะนำด้านเทคนิคเป็น BOAR และมีคำแนะนำด้านกลยุทธ์ระดับ SECTOR เป็น NEUTRAL เราจะให้ STAR RATING ของหุ้น XYZ เท่ากับ ★★★★★ เป็นต้น

ในรายงานนี้ยังได้เปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS-IOD) ในเรื่อง การกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้า การป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนไว้ด้วย

ทั้งนี้ การประเมิน CG RATING และ ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ดังกล่าว กำหนดสัญลักษณ์และความหมาย ดังนี้

CORPORATE GOVERNANCE RATING

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ (EXCELLENT)
80-89		ดีมาก (VERY GOOD)
70-79		ดี (GOOD)
60-69		ดีพอใช้ (SATISFACTORY)
50-59		ผ่าน (PASS)
ต่ำกว่า 50	-	-

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

ระดับ	ความหมาย
ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)	บริษัทได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติในการต่อต้านทุจริต (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วม CAC
ไม่เปิดเผย (NON-DISCLOSURE) หรือ ไม่มั่นนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มั่นนโยบายในเรื่องนี้

การจัดอันดับดังกล่าวเป็นผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด