

Bloomberg Ticker

Rating

Previous recommendation

Target price (Bt)

Current price (Bt)

Upside (%)

Par (Bt)

52 week High / Low

Dividend policy (%)

Shares issued (M)

Market cap. (MB)

Free float (%)

Price direction in 1 month

Price Performance (Adjusted Price, %)

Day	Compare to Stock	Compare to Sector	Compare to Market
5	8.33	6.48	7.53
20	6.29	4.73	5.79
60	13.42	7.48	15.58
120	19.86	16.49	31.46
YTD	19.86	16.41	30.78

Consensus Analysis

EPS (Bt)	ASL	IAA	Bloomberg
2023F	0.18	0.18	0.17
%Diff from ASL research		0%	-5%
2024F	0.19	0.19	0.19
%Diff from ASL research		0%	0%

Major Shareholders

บริษัท ทุนธนชาติ จำกัด (มหาชน) : 24.39%

ING BANK N.V. : 10.00%

กระทรวงการคลัง : 7.30%

ESG Rating (source: settrade)

ESG Book	54.16
Moody's ESG solution	36.00
MSCI	N.A.
Refinitiv	59.83
S&P Global	71.00
CG score	Excellent
Anti-corruption	Certified

นักวิเคราะห์: **ปัทมวิทย์ ฤทธาสิริพันธ์**

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน License No.101198

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์: **นภศักรัตน์ ศรีศักดิ์ดา**

Email: research@aslsecurities.com **Tel:** (+66) 2-508-1567 Ext. 3516

TTB TB

Trading

Buy@1.60

1.78

1.69

5.5

0.95

1.70 / 1.15

46.0

96,865.57

163,702.81

29.78

Sideway

ผลประกอบการ 2Q23 ดีกว่าคาด แต่ราคาปัจจุบันใกล้เคียงมูลค่า

- ▶ ปรับคำแนะนำเป็น "Trading" มีราคาเป้าหมายใหม่ที่ 1.78 บาท อิง PBV 0.76 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี แต่ upside จำกัดเนื่องจากขาขึ้นปัจจัยบวกจากความคาดหวังของตลาดต่อแนวโน้มผลประกอบการที่ดีหลังการควบรวมกิจการ
- ▶ กำไรสุทธิ 2Q23 ออกมาดีกว่าคาดที่ 4 พันล้านบาท โดยมีกำไรสุทธิ 4.57 พันล้านบาท (+6.3%QoQ, +32.8%YoY) ขณะที่งวด 1H66 มีกำไรสุทธิ 8.86 พันล้านบาท (+33.6%YoY) คิดเป็น 52.8% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี โดยดีขึ้นทุกองค์ประกอบ
- ▶ แนวโน้ม 3Q23 คาดว่าจะชะลอตัว QoQ จากฐานที่สูง รวมถึงการตั้งสำรองและค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น แต่ดีขึ้น YoY จาก NIM ที่สูงขึ้น ตามกลยุทธ์ขยายสินเชื่อ High yield และแนวโน้มสินเชื่อรวมถึงรายได้ค่าธรรมเนียมที่ขยายตัวในช่วงที่เหลือของปี ทั้งนี้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิขึ้นเป็น 172 หมื่นล้านบาท (+19.4%YoY) จากการปรับ NIIM ที่สูงขึ้นจากเป็น 3.1% และการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าธรรมเนียมตามผลลัพธ์ที่ดีของการใช้กลยุทธ์ Digital first
- ▶ ใช้การบริหารจัดการลูกหนี้ในเชิงรุกและมีประสิทธิภาพเพื่อสร้างความยั่งยืนในการเติบโตของกำไรในช่วงที่เหลือของปีจนถึงสิ้นปี 24 จากสถานการณ์อัตราดอกเบี้ยเข้าใกล้จุดพีค ทำให้ NII ไม่สามารถเร่งตัวไปได้มากกว่านี้แล้ว

Financial Highlight

FY Dec, 31 (unit: MB)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total revenue	65,535	65,853	71,214	73,642	75,384
%growth	-5.5%	0.5%	8.1%	3.4%	2.4%
PPOP	34,883	36,189	39,453	41,239	42,215
%growth	-6.2%	3.7%	9.0%	4.5%	2.4%
Net profit	11,041	14,484	17,293	18,086	18,506
%growth	8.8%	31.2%	19.4%	4.6%	2.3%
EPS (Bt)	0.11	0.15	0.18	0.19	0.19
BVPS (Bt)	2.2	2.3	2.4	2.5	2.6
DPS (Bt)	0.04	0.04	0.06	0.07	0.07
ROE (%)	5.2%	6.6%	7.5%	7.5%	7.3%
P/E (x)	16.4	12.1	10.0	9.5	9.3
P/BV (x)	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7
Div. Yield (%)	2.1%	2.1%	3.5%	3.7%	3.8%

Earnings recap 2Q23

TTB รายงานงบ 2Q23 ดีกว่าที่คาด มีกำไรสุทธิ 4.57 พันล้านบาท (+6.3%QoQ, +32.8%YoY) จากคาดที่ 4 พันล้านบาท ขณะที่งวด 1H23 มีกำไรสุทธิ 8.86 พันล้านบาท (+33.6%YoY) คิดเป็น 52.8% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี โดยดีขึ้นทุกองค์ประกอบดังนี้

NII = 1.4 หมื่นล้านบาท (+4.4%QoQ, +13.5%YoY) จาก Yield on loan ที่ดีขึ้นตามอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น พร้อมกับสินเชื่อที่ขยายตัว 0.4%QoQ ขณะที่ CoF ปรับตัวขึ้นตามอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นและรับรู้ผลกระทบการส่งเงินเข้ากองทุน FIDF เต็มจำนวน แต่ NIM ดีขึ้น 10 bps จาก 1Q66 มาอยู่ที่ 3.18% ตามการปรับพอร์ตไปยังกลุ่ม high yield มากขึ้น (หากไม่รวมผลกระทบการปันส่วนราคาซื้อหลังจากการควบคุมกิจการของธนาชาติ (PPA) NIM จะอยู่ที่ 3.24%) และการจัดการบริหาร CASA ที่ได้ลือคฐานเงินฝากระยะยาวไว้ล่วงหน้าก่อนที่วัฏจักรอัตราดอกเบี้ยจะเพิ่มขึ้นไปแล้ว

สินเชื่อ ขยายตัว 0.4%QoQ แต่หดตัว 0.9%YTD โดยปรับพอร์ตไปยังกลุ่มรายย่อยมากขึ้นหลังควบคุมธนาชาติ (สัดส่วนสินเชื่อรายย่อย 60% ธุรกิจ 32% และ SME 8% ของสินเชื่อรวม) โดยพอร์ตสินเชื่อที่มีการปรับโครงสร้างอยู่ราว 7% ลดลงจากไตรมาสก่อนที่ระดับ 12% ด้านคุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้น มี NPLs ratio ที่ลดลง 6 bps สู่ระดับ 2.63% ส่งผลให้ NPLs coverage ปรับตัวดีขึ้นเป็น 144% จากไตรมาสก่อนที่ระดับ 140%

Non-NII = 3.67 พันล้านบาท (+8.9%QoQ, +5.5%YoY) โดยรายได้ค่าธรรมเนียมเติบโต จากแบงก์แอสซัวร์ันส์, การใช้บัตรเครดิต และ IB ขณะที่ธุรกิจกองทุนชะลอตัวลงตามภาวะตลาดการเงินที่ผันผวน รวมถึง Loan related fee ที่หดตัวตามสินเชื่อที่ไม่ได้เติบโตเด่นและเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึง นอกจากนี้ยังได้รับเงินปันผลเข้ามาตามปัจจัยฤดูกาล

C/I = 44% เพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ จากการพัฒนาด้านดิจิทัล และ Ecosystem play โดยตั้งเป้า C/I จะอยู่ระดับ Low-40s ภายใน 3 ปี

ECL = 4.2 พันล้านบาท (-0.7%QoQ, -3.2%YoY) คิดเป็น credit cost ที่ 125 bps ลดลง 2 bps จาก 1Q23

Highlight จากการประชุมนักวิเคราะห์

ยังคงใช้ประโยชน์จากการความร่วมมือกิจการเพื่อสร้าง Revenue synergy โดยสิ้นงวดอยู่ที่ 2.2 พันล้านบาท เข้าใกล้ขอบล่างของเป้า 3-5 พันล้านบาท โดดเด่นในพอร์ต CYC ที่สามารถถึงลูกค้ากว่า 9 แสนราย และเติบโตจาก 1H65 กว่า 66%YoY นอกจากนี้ยังมีโอกาส cross selling เพื่อเสนอขายประกันภัยรถยนต์ได้มากขึ้น

ยังคงใช้กลยุทธ์ Digital – first โดยพัฒนาการขายผลิตภัณฑ์บน digital platform ให้นำสนใจมากขึ้น ไม่ว่าจะเป็นบัตรเครดิต การเปิดบัญชีออนไลน์ หรือการกองทุนเป็นต้น โดยล่าสุดตัวเลข new user ของ ttb Touch อยู่ที่ 4.5 ล้านบัญชี เพิ่มขึ้น 65%YoY สอดคล้องกับตัวเลขการทำธุรกรรมในช่องทางออนไลน์ที่เพิ่มขึ้น 39%YoY ส่งผลให้ธนาคารประหยัดต้นทุนได้มากขึ้น ทำให้ช่องทางลูกค้าแบบดั้งเดิมอย่าง call center และสาขา สามารถไปทำในสิ่งที่มี value added ได้มากขึ้น

Digital and Ecosystem ยังเป็นไปตามแผน โดยใน 2Q23 เริ่มเห็นพัฒนาการที่ดีอย่าง 1. My Car ที่มีการเข้าถึงของลูกค้ามากขึ้น ปัจจุบันมีผู้ใช้กว่า 9 แสนราย +224%YoY และจำนวนรถยนต์กว่า 5.2 แสนคัน 2. Roddonjai (รถโดนใจ) ที่มี dealer มากกว่า 1 พันราย และสต็อกรถที่ขายมากกว่า 1 หมื่นคัน โดยปัจจุบันสามารถขายรถได้แล้วกว่า 1,700 คัน และ 3. My tax ที่สามารถ cross selling กับผลิตภัณฑ์อื่นๆได้

ผู้บริหารยังให้ความสำคัญกับคุณภาพสินทรัพย์ เพื่อสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนแนวใหม่ -

ผู้บริหารได้พูดถึงการเพิ่มขึ้นของลูกค้าหนี้ Stage 2 มาจากการขยายตัวของพอร์ต Used car ที่ลูกค้าส่วนใหญ่ได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอน แต่ของ TTB มากกว่า 50% ยังมีคุณภาพที่ดี จากการในนโยบายการตั้งสำรองที่รอบคอบและเป็นเชิงรุก แต่อย่างไรก็ดี Credit cost งวด 1H23 เท่ากับ 126 bps เข้าใกล้ขอบล่างของเป้าที่ 125-135 bps ซึ่งเรามองว่าจะส่งผลดีต่อในปีหน้า เนื่องจากการจัดการบริหารคุณภาพลูกหนี้ ช่วยให้แนวโน้มการตั้ง Credit cost จะลดลงหนุนผลประกอบการ ท่ามกลาง Yield จะทรงตัว

แนวโน้ม 3Q66 จะชะลอตัว QoQ จากฐานที่สูง รวมถึงการตั้งสำรองและค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น แต่ดีขึ้น YoY จาก NIM ที่สูงขึ้น ตามกลยุทธ์ขยายสินเชื่อ High yield เช่นพอร์ต CYC, CYH, สินเชื่อส่วนบุคคล และสินเชื่อบัตรเครดิตเป็นต้น และแนวโน้มสินเชื่อรวมถึงรายได้ค่าธรรมเนียมที่ขยายตัวในช่วงที่เหลือของปี

ทั้งนี้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิขึ้นเป็น 172 หมื่นล้านบาท (+19.4%YoY) จากการปรับปรับ NIIM ที่สูงขึ้นจากเป็น 3.1% และการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าธรรมเนียมตามผลลัพธ์ที่ดีของการใช้กลยุทธ์ Digital first รวมถึงการปรับลด Credit cost ลง 5 bps สุระดับ 128 bps

ขยับราคาเป้าหมายไปใช้กลางปี 24 ที่ 1.78 บาท มูลค่าพื้นฐานใกล้เต็มแล้ว

เราปรับราคาเป้าหมายขึ้นโดยไปใช้กลางปี 2024 ที่ 1.80 บาท อิง PBV ที่ 0.76 เท่า (GGM: LT ROE 7.5%, Ke 8.4%, TG 4.9%) ใกล้เคียงค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี ขณะที่ราคาปรับตัวขึ้นมาแล้วกว่า 19.86%YTD และ outperform กลุ่มกว่า 16.4% จากผลประกอบการที่ดีกว่าคาด และผลของการ synergy รวมถึงการพัฒนา digital ecosystem เริ่มมีนัยยะต่อผลประกอบการ ส่วนการจัดการคุณภาพสินทรัพย์ยังทำได้ดี แนวโน้ม ROE เป็นขาขึ้น แต่ทั้งนี้มูลค่าปัจจุบันของ TTB เริ่มจะเต็มมูลค่าแล้ว จึงแนะนำเพียง Trading

Table 1. Earnings result 2Q23

Income Statement (unit: Million Baht)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	%QoQ	%YoY	1H22	2H22	1H23	%HoH	%YoY
Interest Income	15,677	15,885	16,519	17,546	18,475	19,441	5.2%	22.4%	31,562	34,065	37,916	11.3%	20.1%
Interest Expense	(3,268)	(3,471)	(3,550)	(3,720)	(1,973)	(5,349)	171.1%	54.1%	(6,739)	(7,270)	(7,322)	0.7%	8.6%
Net Interest Income	12,409	12,414	12,968	13,826	13,502	14,093	4.4%	13.5%	24,823	26,794	27,595	3.0%	11.2%
Fee&Service Income	3,327	3,527	3,438	3,733	3,500	3,545	1.3%	0.5%	6,855	7,171	7,045	-1.8%	2.8%
Fee&Service Expenses	(865)	(883)	(904)	(982)	(941)	(886)	-5.8%	0.4%	(1,748)	(1,886)	(1,827)	-3.1%	4.5%
Net Fee&Service Income	2,462	2,645	2,534	2,750	2,559	2,659	3.9%	0.5%	5,107	5,284	5,218	-1.2%	2.2%
Other Operating Income	903	830	847	1,264	809	1,008	24.6%	21.4%	1,733	2,111	1,817	-13.9%	4.8%
Total Non-Interest Income	3,365	3,475	3,381	4,014	3,368	3,668	8.9%	5.6%	6,840	7,395	7,036	-4.9%	2.9%
Total Income	15,774	15,889	16,349	17,840	16,870	17,760	5.3%	11.8%	31,663	34,189	34,630	1.3%	9.4%
Operating Expenses	(6,987)	(7,262)	(7,447)	(8,256)	(7,303)	(7,863)	7.7%	8.3%	(14,249)	(15,703)	(15,166)	-3.4%	6.4%
PPOP	8,787	8,627	8,902	9,584	9,567	9,897	3.4%	14.7%	17,414	18,486	19,464	5.3%	11.8%
ECL	(4,808)	(4,382)	(4,361)	(4,802)	(4,276)	(4,244)	-0.7%	-3.1%	(9,190)	(9,163)	(8,520)	-7.0%	-7.3%
Pre-tax Profit	3,979	4,245	4,541	4,782	5,291	5,653	6.8%	33.2%	8,224	9,323	10,944	17.4%	33.1%
Income Tax Expense	(784)	(807)	(827)	(935)	(996)	(1,087)	9.1%	34.7%	(1,591)	(1,762)	(2,083)	18.2%	30.9%
Net Profit	3,195	3,438	3,715	3,847	4,295	4,566	6.3%	32.8%	6,633	7,562	8,861	17.2%	33.6%
EPS (Baht)	0.03307	0.03559	0.0384	0.0398	0.0444	0.0472			0.06866	0.0782	0.0916		

Source: TTB and ASL research

Table 2. Financial Target 2023

Financial Target	2022A	1H23A	FY2023 TTB Target	Y2023 ASL estimates	
				OLD	NEW
Loan growth (%YoY)	0.4%	-0.9%YTD	3.0%	2.8%	2.8%
Deposit growth (%YoY)	4.5%	-0.3%YTD	In line with loan growth	1.0%	1.0%
NIM	2.95%	3.13%	3.0-3.1%	3.0%	3.13%
Non-NII growth (%YoY)	-	2.9%	Low single digit growth	-0.5%	1.8%
C/I ratio	45.0%	43.5%	Mid-40s	45.0%	44.6%
NPLs ratio	2.70%	2.63%	< 2.9%	2.8%	2.7%
Credit cost	1.33%	1.26%	1.25-1.35%	1.32%	1.28%

Source: TTB and ASL research

Table 3. Financial statement estimates and Key ratios

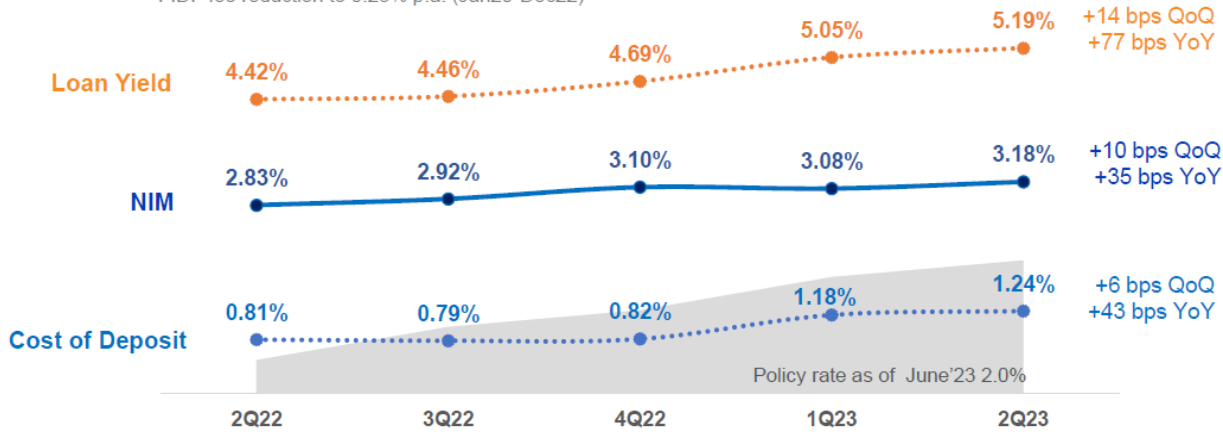
Consolidated Income Statement (unit: Million Baht)							Key Financial Ratios						
FY December 31	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F	FY December 31	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Interest Income	72,321	64,239	65,626	79,114	81,757	83,070	Growth (%)						
Interest Expense	(18,515)	(13,241)	(14,009)	(22,390)	(22,959)	(22,980)	Loan	-1.8%	-0.1%	0.4%	2.8%	2.9%	2.4%
Net Interest Income	53,806	50,998	51,617	56,724	58,798	60,091	Deposit	-1.8%	-0.9%	2.9%	1.0%	2.2%	2.0%
Fee&Service Income	16,139	15,190	14,025	14,376	14,764	15,251	Non-NII	20.0%	-6.5%	-2.1%	1.8%	2.4%	3.0%
Fee&Service Expenses	(4,791)	(3,941)	(3,634)	(3,768)	(3,882)	(3,998)	Total revenue	74.1%	-5.5%	0.5%	8.1%	3.4%	2.4%
Net Fee&Service Income	11,348	11,249	10,391	10,607	10,882	11,253	Net Profit	32.4%	8.8%	31.2%	19.4%	4.6%	2.3%
Other Operating Income	4,193	3,288	3,845	3,883	3,961	4,040	Profitability						
Total Non-Interest Income	15,541	14,537	14,236	14,491	14,843	15,293	NIM	3.1%	3.0%	3.0%	3.1%	3.1%	3.1%
Total Income	69,347	65,535	65,853	71,214	73,642	75,384	Cost of fund	1.2%	0.9%	0.9%	1.4%	1.4%	1.4%
Operating Expenses	(32,145)	(30,652)	(29,664)	(31,762)	(32,402)	(33,169)	ROE	5.0%	5.2%	6.6%	7.5%	7.5%	7.3%
PPOP	37,202	34,883	36,189	39,453	41,239	42,215	ROA	0.6%	0.6%	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%
ECL	(24,831)	(21,514)	(18,353)	(18,103)	(18,911)	(19,368)	Asset Quality						
Pre-tax Profit	12,371	13,368	17,836	21,350	22,328	22,847	NPLs	39,594	42,121	41,707	40,456	41,265	42,297
Income Tax	(2,223)	(2,327)	(3,352)	(4,056)	(4,242)	(4,341)	NPLs ratio	2.5%	2.8%	2.7%	2.7%	2.7%	2.7%
Net Profit	10,148	11,041	14,484	17,293	18,086	18,506	Coverage ratio	131.2%	129.3%	137.6%	144.4%	144.5%	143.7%
EPS (Baht)	0.1049	0.1086	0.1469	0.1789	0.1871	0.1914	Credit cost (%)	1.8%	1.6%	1.3%	1.3%	1.3%	1.3%
DPS (Baht)	0.0450	0.0380	0.0380	0.0626	0.0655	0.0670	Liquidity&efficiency						
Balance Sheet (unit: Million Baht)							Loan/deposit	100.0%	100.8%	98.4%	100.1%	100.7%	101.1%
FY December 31	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F	Cost to income	46.4%	46.8%	45.0%	44.6%	44.0%	44.0%
Cash	21,943	16,011	15,506	15,937	16,393	16,789	Capital Adequacy						
Interbank & MM	211,185	158,873	187,563	206,319	216,635	227,467	Capital base	232,860	237,430	246,730	246,980	256,655	261,468
Investment	134,351	180,229	211,432	193,460	212,806	202,166	BIS ratio	19.6%	19.3%	20.0%	19.4%	19.6%	19.4%
Net loans	1,348,480	1,325,212	1,326,387	1,364,365	1,403,808	1,437,996	Teir I ratio	15.5%	15.3%	16.3%	15.4%	15.6%	15.4%
PPE	24,039	21,625	19,788	21,371	22,440	23,225	Per share @Target price						
Other	55,948	57,230	65,485	66,467	67,464	68,476	PE (x)	17.0	16.4	12.1	10.0	9.5	9.3
Total Assets	1,808,332	1,759,181	1,826,279	1,867,920	1,939,547	1,976,120	PBV (x)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7
Deposit	1,373,408	1,339,195	1,399,000	1,412,990	1,444,076	1,472,957	Dividend yield	2.5%	2.1%	2.1%	3.5%	3.7%	3.8%
Interbank & MM	75,909	84,966	84,770	85,618	88,614	91,273	No.listed of shares	96,374	96,464	96,664	96,664	96,664	96,664
Debentures	88,965	68,398	59,644	61,433	63,276	65,175	Earnings sensitivity						
Others	65,300	55,786	64,965	78,738	102,684	93,789							
Total Liabilities	1,603,582	1,548,345	1,608,379	1,638,779	1,698,650	1,723,194							
Paid-up capital	91,589	91,792	91,792	91,792	91,792	91,792							
Premium	43,322	43,345	43,345	43,345	43,345	43,345							
Retained Earnings	64,004	70,526	77,590	88,831	100,587	112,616							
Other Components	5,798	5,172	5,172	5,172	5,172	5,172							
Equity attributable to owners	204,713	210,835	217,899	229,140	240,896	252,925							
Non-Controlling Interests	37	1	1	1	1	1							
Total Equity	204,750	210,836	217,900	229,141	240,897	252,926							
BVPS (Baht)	2.12	2.19	2.25	2.37	2.49	2.62							

	2023F			
	Chg	Down	Base	Up
Loan growth (%)	±50 ppt	2.28%	2.78%	3.28%
%chg in net profit		-0.8%		0.8%
NIM (%)	±10 bps	4.68%	4.78%	4.88%
%chg in net profit		-2.8%		2.8%
Credit cost (%)	±5bps	1.23%	1.28%	1.33%
%chg in net profit		4.5%		-4.5%
Cost to income	±1 ppt	43.6%	44.6%	45.6%
%chg in net profit		1.8%		-1.8%

Source: TTB and ASL research

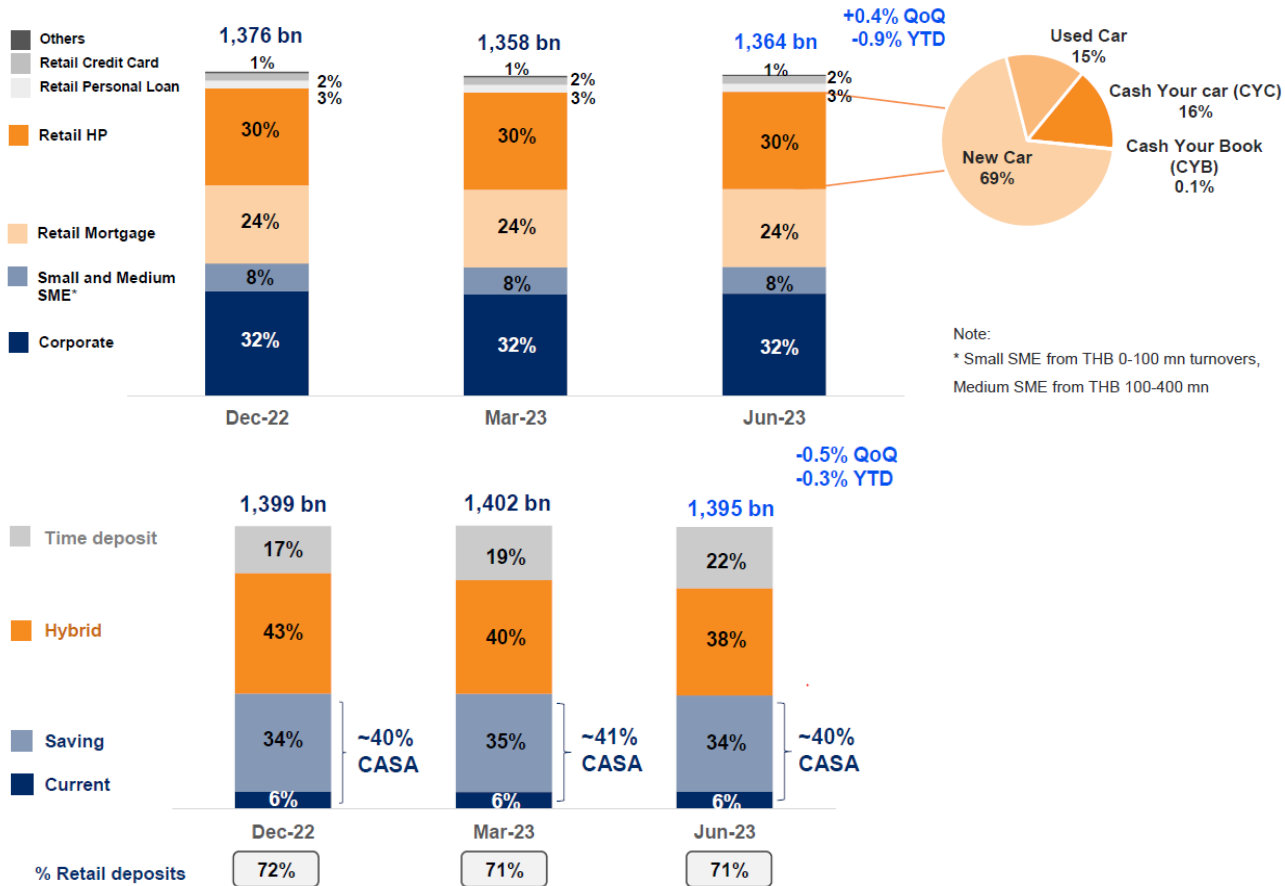
Table 4. Yield, NIM and CoD

FIDF fee reduction to 0.23% p.a. (Jan20-Dec22)



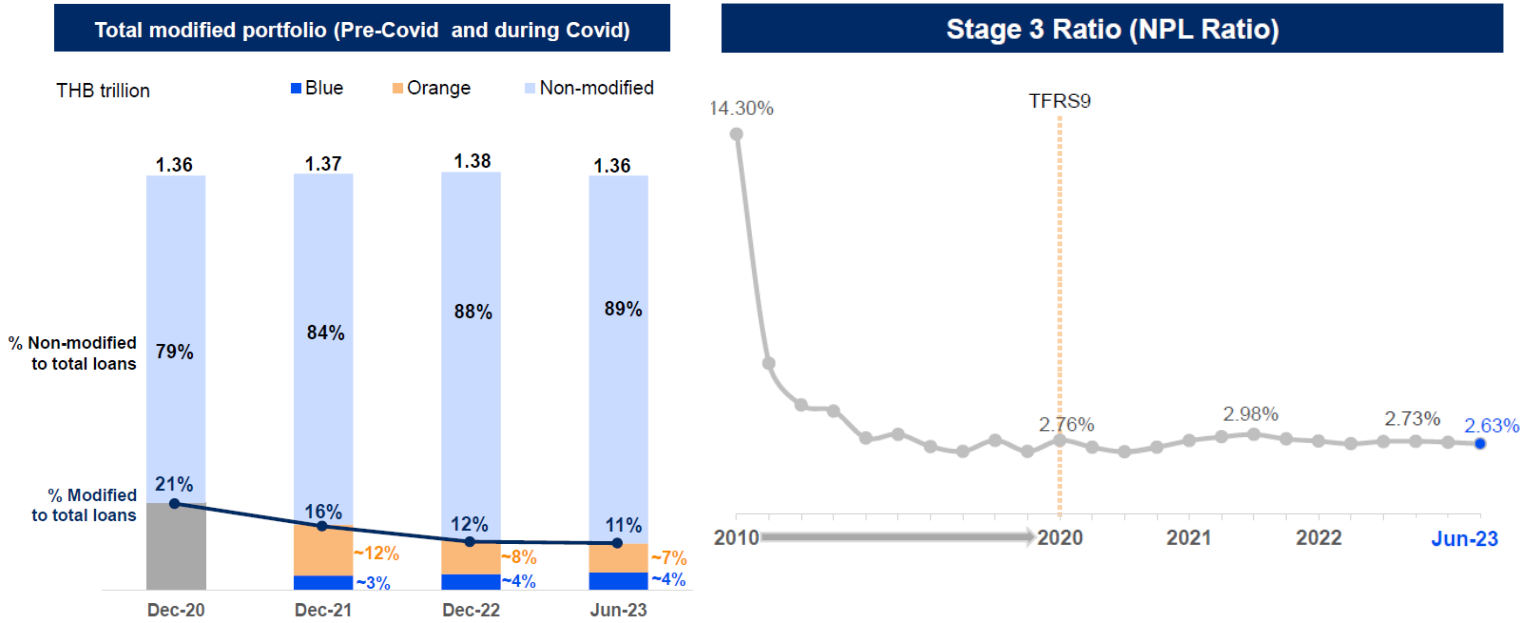
Source: TTB and ASL research

Table 5. Total Loan and Deposit



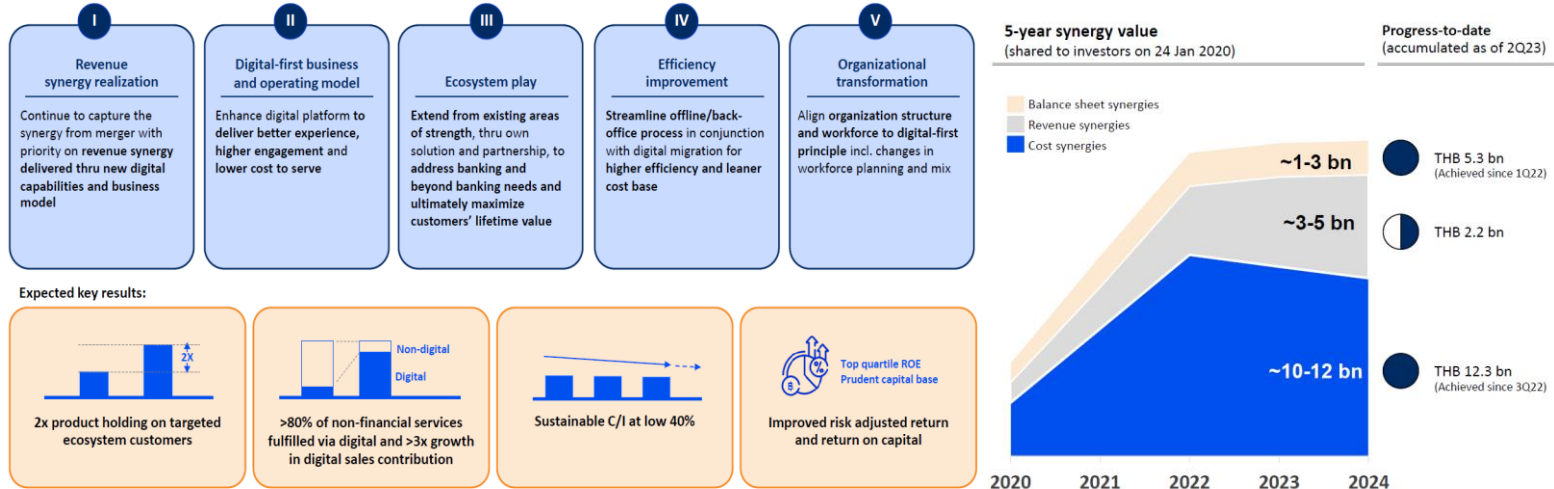
Source: TTB and ASL research

Table 6. Asset quality



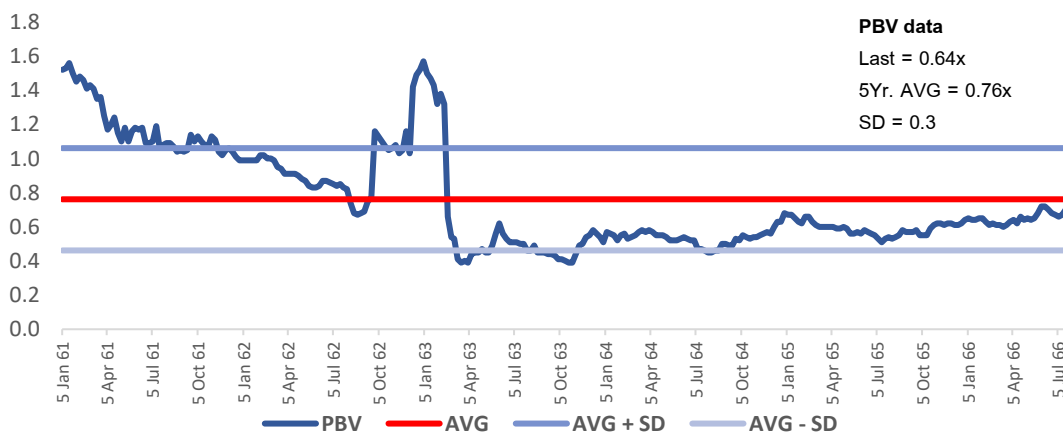
Source: TTB and ASL research

Table 7. Strategic priorities



Source: TTB and ASL research

Table 8. PBV Band



Source: ASL research

CG Rating 2022 Companies with CG rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCT, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPC, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCOS, TCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TV, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEMP, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR, CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP, JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC, TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC, TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

Company Anti-Corruption Progress Indicator 2022

Anti-corruption Progress Indicator

Certified

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOS, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THG, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared

AH, ALT, APCO, ASW, B52, CHG, CI, CPR, CPW, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, ILM, INOX, J, JMART, JMT, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, SSS, STECH, SUPER, SVT, TKN, TMD, TMI, TQM, TRT, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, W, WIN

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAI, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, BA, BBGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTECH, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCHI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEWS, NEWS, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEGH, TEKA, TFM, TGE, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG, YONG

Definition of Ratings

Equity:

BUY "BUY" The current price is lower than the intrinsic value by more than 10%.
 TRADING "TRADING" The current price is lower than the intrinsic value by less than 10%.
 TRADING BUY "TRADING BUY" There is an issue that has a positive effect on the share price in the short-term or it is likely that earnings estimates will be revised although the current price is higher than the intrinsic value.
 SELL "SELL" The current price is higher than the intrinsic value.

Sector:

OVERWEIGHT "OVERWEIGHT" The expected rate of return is higher than the market rate of return.
 NEUTRAL "NEUTRAL" The expected rate of return is equal to the market rate of return.
 UNDERWEIGHT "UNDERWEIGHT" The expected rate of return is lower than the market rate of return.

CONTACT US**สำนักงานใหญ่:**

888/1 ถนนคลองลำเจียก แขวงนวลจันทร์ เขตบึงกุ่ม กรุงเทพมหานคร 10230

โทร 02-508-1567 E-mail: callcenter@aslsecurities.com

สีลม:

139 อาคารเศรษฐกิจทาวเวอร์ ชั้น 20 โซน D ถนนปั้น แขวงสีลม เขตบางรัก
กรุงเทพมหานคร 10500 โทร 02-853-9322

เชียงใหม่-ห้วยแก้ว:

50/4 ถนนห้วยแก้ว ตำบลช้างเผือก อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50300
โทร 053-217-346-9

อุดรธานี:

106/36 ถนนตลาดธนารักษ์ ตำบลหมากแข้ง อำเภอเมือง จังหวัดอุดรธานี 41000
โทร 042-119-990, 042-119-991, 042-119-992, 042-119-993

กาญจนบุรี:

277/106 ถนนแสงชูโต ตำบลบ้านเหนือ อำเภอเมือง จังหวัดกาญจนบุรี 71000
โทร 034-918-781, 034-918-782, 034-910-100

ขอนแก่น:

182/104 หมู่ที่ 4 ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000
โทร 043-053-557, 043-053-558, 043-224-103, 043-224-104

สาขาสิงห์บุรี:

907/35 ถนนขุนสรรค์ ตำบลบางพุทรา อำเภอเมืองสิงห์บุรี จังหวัดสิงห์บุรี 16000
โทร 02-508-1567

Disclaimer:

This Report has been prepared by ASL Securities Company Limited ("ASL"). The information in here has been obtained from sources believed to be reliable and accurate, but ASL makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. ASL does not accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Before making your own independent decision to invest or enter into transaction, investors should study this report carefully and should review relating information. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without permission of ASL. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making investment decisions.