

Srisawad Corporation Plc.

บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	48.00	UPSIDE	17.1%	TICKER	SAWAD
CLOSE	41.00	VALUATION	2X PBV25F	TOTAL SHARES	1,510M	SECTOR	FIN

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	1,510
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	61,929
Estimated Free Float (%)	45%
Foreign Limit (Actual / Limit) (%)	30.66% / 49%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	271
YTD Turnover Ratio (%)	109%
Statistical Beta (Raw/Adjusted)	1.83 / 1.27
ROE / COE (%) 2023	19.5% / 10.5%
Constituent	SET50/SET100/SETHD/SETESG
Auditor	Pricewaterhouse Coopers ABAS Limited
CG Rating	Good
Anti-corruption Progress Indicator	Committed

ESG Scoring

SET ESG Rating	BBB
ESG Book	36.28
Moody's	n.a.
MSCI	BBB
Refinitiv	18.26
S&P	13
Morningstar Sustainability (ESG Risk)	Medium

Source : SETTRADE

MAJOR SHAREHOLDERS

น.ส. อีดา แก้วบุตรดา	16.18%
น.ส. ดวงใจ แก้วบุตรดา	7.38%
นางจริยา แก้วบุตรดา	5.94%
น.จ. โยธินันต์ อารี	5.91%

FORECASTS & VALUATION

Year End	2022	2023	2024F	2025F
Net Interest Income (Btm)	7,918	13,478	15,047	16,632
Total Revenue (Btm)	11,414	16,648	18,694	20,461
Net Profit (Btm)	4,476	5,001	5,157	5,794
EPS (Bt)	3.26	3.64	3.41	3.84
EPS Growth (%)	-5.2%	11.7%	-6.3%	12.4%
DPS (Bt)	1.80	0.10	1.87	2.10
P/E (x)	12.6	11.3	12.0	10.7
D/P (%)	4.4%	0.2%	4.6%	5.1%
BV (Bt)	18.69	20.52	22.07	24.03
P/B (x)	2.19	2.00	1.86	1.71
ROE (%)	19.2%	19.5%	16.8%	16.6%

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

ให้บริการสินเชื่อรายย่อย ภายใต้เครื่องหมายบริการ "ศรีสวัสดิ์ เงินสดทันใจ" ซึ่งประกอบด้วย 5 ธุรกิจหลัก ได้แก่ 1) สินเชื่อรายย่อยแบบมีหลักประกันประเภททะเบียนรถเก่า บ้านและโฉนดที่ดิน 2) แบบไม่มีหลักประกันภายใต้การกำกับ 3) บริหารสินทรัพย์ 4) รับจ้างติดตามหนี้ และ 5) บริการที่ปรึกษาและให้คำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกิจสินเชื่อ

DIVIDEND POLICY

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและหลังหักสำรองตามที่กฎหมายกำหนด (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

เชื่อว่า จะค่อยๆ ดีขึ้น

- ผลจากปัญหาในตลาดหุ้นกู้ ส่งผลสินเชื่อหดตัว และกำไร 3Q67 ต่ำกว่า +2.8% QoQ / หดตัว -6.2% YoY
- เชื่อกว่าผลกระทบทางลบในอนาคตจะเล็กน้อยแล้ว หลัง Clean up พอร์ตเข้าซื้อรถจักรยานยนต์ ตลอด 4 ไตรมาสที่ผ่านมา ส่งผลให้ credit cost กลับมาสู่ระดับปกติ
- ปรับลดคาดการณ์กำไร 5% หลังกำไร 9M67 คิดเป็น 71% ของประมาณการกำไร แต่ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" เชื่อสถานการณ์ผ่านจุดเลวร้ายสุดแล้ว การกลับมาถูกปล่อยสินเชื่อหลังตลาดหุ้นกู้เริ่มคลี่คลาย จะทำให้กำไรปีหน้า น่าจะโตดีขึ้นจากปีนี้

ประเด็นการลงทุน

- ผลจากปัญหาในตลาดหุ้นกู้ ส่งผลสินเชื่อหดตัว และกำไร 3Q67 ต่ำกว่า +2.8% QoQ / หดตัว -6.2% YoY ผลจากปัญหาการระดมทุนในตลาดหุ้นกู้ ทำให้ SAWAD เตรียมกระแสเงินสดจากการดำเนินงานไปจ่ายชำระหุ้นกู้ที่ครบกำหนดอายุ จึงไม่สามารถเพิ่มพอร์ตสินเชื่อในช่วง 3Q67 โดยพอร์ตสินเชื่อรวมลด -1% YTD /-3% QoQ ส่งผลให้รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ ใน 3Q67 ลดลงทั้ง QoQ และ YoY และการตั้งสำรอง ECL ที่ยังคงเพิ่มขึ้น YoY จากการ clean up ในส่วนพอร์ตเข้าซื้อรถจักรยานยนต์ที่มีปัญหา ทำให้กำไรสุทธิ 3Q67 อยู่ที่ 1,301 ลบ. -6.2% YoY แต่ผลกำไรสุทธิ ECL ที่ลดลง QoQ ภายหลังการ clean up balance sheet ทำให้สินทรัพย์รอการขายเหลือ < 1% ของพอร์ตรวม บวกกับสถานการณ์มือสองที่เริ่มกระตือรือร้น ประกอบกับรายได้ค่าธรรมเนียมจากรูทิกจะประกันภัยที่เพิ่มขึ้นมากเป็นตัวช่วยหนุนผลประกอบการทั้ง QoQ และ YoY ส่งผลกำไร 3Q67 ยังเพิ่มขึ้น +2.8% QoQ ทั้งนี้ 9M67 ยังมีกำไรสุทธิ 3,827 ลบ. เพิ่มขึ้น 2.5% YoY สำหรับคุณภาพสินทรัพย์ %NPL ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 3.49% จาก 3.39% ไตรมาสก่อน เป็นผลจากพอร์ตหดตัว ไม่ได้เป็นผลจากมูลค่าหนี้เสียที่เพิ่มขึ้น เชื่อ NPL ระดับ 3-4% เป็นระดับปกติของ SAWAD และสามารถควบคุมได้
- ปรับลดคาดการณ์กำไรทั้งปีลง 5% ภายหลังกำไร 9M67 คิดเป็นสัดส่วน 71% ของประมาณการกำไรทั้งปี ทั้งนี้ เรามีการปรับประมาณการกำไรทั้งปี 67 ลง เพื่อสะท้อนการชะลอตัวของพอร์ตสินเชื่อ ซึ่งส่งผลให้รายได้ดอกเบี้ยสุทธิปรับลดลง และกำไร 9M67 ที่คิดเป็นเพียง 71% ของประมาณการกำไรเดิม ส่งผลให้คาดว่า SAWAD จะมีกำไรสุทธิทั้งปี 67 ที่ 5,157 ลบ. เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเพียง 3.1% จากปีก่อน แต่หากดู EPS ยังหดตัวลง -6.3% YoY เป็นผลจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการจ่ายปันผลเป็นหุ้น
- ปี 68 น่าจะกลับเข้าสู่ภาวะปกติ หลังสถานการณ์ตลาดหุ้นกู้เริ่มกลับมาดีขึ้น เมื่อเดือนที่ผ่านมา SAWAD เริ่มกลับมาได้รับการตอบรับที่ดีจากลูกค้ารายใหม่กว่า 3 พันลบ. ทำให้คาดว่าสถานการณ์หุ้นกู้ น่าจะกลับมาเป็นปกติ ทำให้ SAWAD น่าจะรุกขยายสินเชื่อได้เพิ่มขึ้นตั้งแต่ 4Q67 เป็นต้นไป และล่าสุดได้รับอนุมัติ E-License ในการขายประกันออนไลน์ คาดว่าช่วยหนุนรายได้ค่าธรรมเนียมให้เติบโตสูงขึ้นได้ และคาดว่า credit cost ปี 68 จะลงมาระดับปกติที่ 180 bps. ของยอดสินเชื่อ หลัง clean up balance sheet มา 4 ไตรมาสต่อเนื่อง ทำให้คาดว่าปี 68 SAWAD จะกลับมามีสินเชื่อที่เติบโตสูงและมีกำไรที่เติบโตขึ้นราว 12.4% YoY ได้
- คดีความต่างๆ รวมถึงผลกระทบจากการหลอกลวงจากมิชชาชีพมีจำกัด ทั้งนี้ สำหรับคดีความต่างๆ ที่เกี่ยวกับผู้บริหาร SCAP (บ.ลูกของ SAWAD) รุกพื้นที่ สปก.มองเป็นเรื่องส่วนตัวของผู้บริหาร ขณะที่มีการตรวจสอบกระแสเงินสดของกิจการที่โอนในช่วงดังกล่าว SAWAD ชี้แจงว่าเป็นการเตรียมเงินไปจ่ายชำระคืนหุ้นกู้ ไม่ได้เกี่ยวข้องกัน สำหรับกรณีการนำทะเบียนรถปลอมมากู้ผ่านสินเชื่อจำนำทะเบียนของบริษัทนั้น ยอมรับมีความสูญเสียไม่มากกว่า 15 ล้านบาท ซึ่งได้ทำการตัดหนี้สูญเรียบร้อยแล้ว ส่วนการฟ้องร้องเรื่องคดีความไม่คืนคู่สัญญา มูลค่าเสียหายราว 5 แสนบาท ลูกค้ำ < 5 ราย พยายามเร่งชี้แจงทำความเข้าใจ เป็นการเข้าใจผิด ล่าสุดส่งเอกสารแก่เจ้าหน้าที่แล้ว และปัจจุบัน ลูกค้ำสามารถตรวจสอบสัญญาและดูผ่าน application ของ SAWAD ได้แล้ว

คำแนะนำ

- ยังคงแนะนำ "ซื้อ" เชื่อว่าสถานการณ์ของบริษัทเริ่มกลับมาดีขึ้น ประกอบกับแนวโน้มดอกเบี้ยที่เริ่มปรับลงมา น่าจะส่งผลดีต่อต้นทุนทางการเงินในอนาคต มีการปรับราคาเป้าหมายมาใช้ปี 68 ที่ 48 บ. ราคายังมี upside ถึง 17%

ปัจจัยเสี่ยง: คุณภาพสินทรัพย์ถดถอย+ขาดทุนรอยืด > คาด, รวมถึงมาตรการใหม่ของการที่ส่งผลกระทบทางลบ

Statements of Comprehensive Income								consolidated		
Quarterly Results (Btm)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	% QoQ	% YoY	9M23	9M24	% YoY
Interest income	4,647	4,546	4,595	4,662	4,478	-4.0%	-3.6%	11,198	13,735	22.7%
Interest expense	(690)	(749)	(789)	(793)	(813)	2.4%	17.8%	(1,517)	(2,395)	57.9%
Net Interest Income	3,956	3,797	3,806	3,869	3,665	-5.3%	-7.4%	9,681	11,339	17.1%
Net fee & other revenue	605	767	818	666	796	19.5%	31.5%	2,403	2,279	-5.2%
Total Revenue	4,562	4,564	4,623	4,535	4,461	-1.6%	-2.2%	12,085	13,619	12.7%
Operating expenses	(2,447)	(2,281)	(2,492)	(2,325)	(2,280)	-2.0%	-6.8%	(6,001)	(7,097)	18.3%
Pre-provision profit	2,115	2,283	2,131	2,210	2,181	-1.3%	3.1%	6,083	6,522	7.2%
Provision/ECL	(316)	(664)	(486)	(537)	(488)	-9.2%	54.5%	(1,099)	(1,510)	37.5%
Corporate tax	(375)	(333)	(367)	(352)	(328)	-6.9%	-12.7%	(1,042)	(1,047)	0.4%
Net Profit	1,387	1,267	1,261	1,265	1,301	2.8%	-6.2%	3,734	3,827	2.5%
EPS (Bt)	1.01	0.9	0.92	0.84	0.86	2.8%	-14.8%	2.72	2.62	-3.8%

SAWAD

Statements of Comprehensive Income					consolidated
Yearly Results (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	
Interest income	8,780	15,744	18,407	20,241	
Interest expenses	(862)	(2,266)	(3,360)	(3,609)	
Net Interest Income	7,918	13,478	15,047	16,632	
Other revenue	3,496	3,171	3,646	3,829	
Total Revenue	11,414	16,648	18,694	20,461	
Operating expenses	(5,442)	(8,282)	(9,855)	(10,841)	
Pre-provision profit	5,971	8,367	8,838	9,620	
Provision	(78)	(1,763)	(2,001)	(1,898)	
Corporate tax	(1,097)	(1,375)	(1,367)	(1,544)	
Net Profit	4,476	5,001	5,157	5,794	
EPS (Bt)	3.26	3.64	3.41	3.84	

Statements of Financial Position					consolidated
Year End (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	
Cash	2,823	3,962	4,000	4,200	
Total gross loans	58,166	99,554	100,524	110,319	
Provision	(748)	(1,830)	(2,184)	(2,553)	
Net loans	58,082	98,569	98,340	107,766	
Total assets	69,482	111,465	109,842	119,693	
ST Loans & Current Portion LT	17,664	36,915	37,284	40,639	
LT Loans	18,803	39,069	39,459	43,011	
Total liabilities	40,477	80,268	73,399	80,192	
Paid-up capital	1,373	1,373	1,510	1,510	
Total shareholders' equity	29,005	31,197	36,443	39,502	

Key Financial Ratios (%)					consolidated
Yearly Results	2022	2023	2024F	2025F	
% Yield on earning assets	18.46%	19.96%	18.40%	19.20%	
% Cost of funds	-3.13%	-4.03%	-4.40%	-4.50%	
Spread	15.32%	15.93%	14.00%	14.70%	
NIM	16.65%	17.09%	15.04%	15.78%	
Cost to income ratio	-47.7%	-49.7%	-52.7%	-53.0%	
Net profit margin	39.2%	30.0%	27.6%	28.3%	
Gross NPLs (Btm)	1,385	2,998	3,597	4,317	
Coverage ratio	54.0%	61.0%	60.7%	59.1%	
Credit cost	-0.16%	-2.24%	-2.00%	-1.80%	
BV (Bt)	18.69	20.52	22.07	24.03	
ROE	19.2%	19.5%	16.8%	16.6%	
ROA	8.1%	5.8%	4.7%	5.0%	

Key Indicators & Efficiency per branch					consolidated
Yearly Results (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	
% Loan growth	57.4%	71.2%	2.0%	9.7%	
Net fee & others growth (YoY)	3.6%	-9.3%	15.0%	5.0%	
OPEX growth (YoY)	56.6%	52.2%	19.0%	10.0%	
PPOP growth (YoY)	0.1%	40.1%	5.6%	8.8%	
Net profit growth (YoY)	-5.2%	11.7%	3.1%	12.4%	
No. of Branch	5,316	5,463	5,695	5,895	
Loan per branch (yearly)	11.38	18.47	18.02	19.04	
Net interest income per branch	1.55	2.50	2.70	2.87	
PPOP per branch	1.17	1.55	1.58	1.66	

Source : Company, LHSEC Estimate

ESG

E=Environment

- มุ่งเน้นการปฏิบัติตามข้อกำหนด กฎหมาย และมาตรฐานเกี่ยวกับการจัดการสิ่งแวดล้อมบริษัท มีแนวทางการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม ที่มุ่งเน้นการปฏิบัติตามข้อกำหนด กฎหมาย รวมถึงมีมาตรฐานเกี่ยวกับการจัดการสิ่งแวดล้อมอื่นๆ เพื่อสร้างวัฒนธรรมและจิตสำนึกการมีส่วนร่วมของพนักงานในการจัดการสิ่งแวดล้อมภายในองค์กรให้กับพนักงาน คู่ธุรกิจ ให้ยึดถือปฏิบัติไปในทิศทางเดียวกันอย่างต่อเนื่องและยั่งยืน
- รักษาสิ่งแวดล้อมและการป้องกันมลพิษบริษัท มุ่งมั่นในการรักษาสิ่งแวดล้อม รวมถึงการป้องกันมลพิษและปรับปรุงสภาพแวดล้อมในสถานที่ทำงานของบริษัท ฯ ให้มีสิ่งแวดล้อมที่ดี โดยการใช้ทรัพยากรและพลังงานอย่างมีประสิทธิภาพและเกิดประโยชน์สูงสุดทั้งจากการอุปโภคบริโภค , การควบคุมปริมาณของเสียและการนำกลับมาใช้ใหม่ (re-use) รวมถึงการวางแผนภาวะฉุกเฉินต่างๆด้วยวิธีการที่เหมาะสม และบริษัทฯ จัดกิจกรรม Big Cleaning Day เพื่อจัดการทรัพยากรในสถานที่ทำงาน ทำความสะอาด ลดวัสดุอุปกรณ์สิ้นเปลือง คัดแยกและกำจัดอย่างเหมาะสมสำหรับวัสดุอุปกรณ์ที่ไม่ก่อให้เกิดประโยชน์ต่อสถานที่ทำงาน และสิ่งแวดล้อม
- เลือกใช้วัสดุอุปกรณ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ผลิตภัณฑ์ที่ไม่ก่อให้เกิดผลเสียต่อสิ่งแวดล้อม เช่น กระดาษ และ ฝาลดละเล็การใช้ผลิตภัณฑ์แวดล้อมในบริเวณสถานที่ทำงาน และลดการใช้ผลิตภัณฑ์ที่มีส่วนผสมของสารเคมีที่เป็นพิษต่อสิ่งแวดล้อมและผลิตภัณฑ์ที่มีส่วนผสมของสารอันตราย
- อนุรักษ์พลังงาน และใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า โดยกำหนดข้อปฏิบัติการประหยัดพลังงานไฟฟ้า และน้ำ-ไฟ ให้ทุกหน่วยงานปฏิบัติในแนวเดียวกันโดยรณรงค์ให้ใช้อย่างประหยัดและมีประสิทธิภาพและคุ้มค่าที่สุด เช่น ให้ปิดไฟช่วงพักกลางวัน, ปิดแอร์ก่อนเวลาเลิกงาน , การเปิด-ปิดอุปกรณ์ไฟฟ้า ตามเวลาที่กำหนด เลือกใช้อุปกรณ์ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติประหยัดพลังงานไฟฟ้า โดยเฉพาะหลอดไฟ, เครื่องปรับอากาศ และอุปกรณ์ไฟฟ้าภายในอาคารสำนักงาน
- พัฒนาเชิงธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมให้ความสำคัญกับการวางแผนงานศึกษาแนวทางการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน นำประเด็นทางด้านสิ่งแวดล้อมมาเป็นส่วนหนึ่งในการประเมินความเสี่ยงและการตัดสินใจทางธุรกิจ รวมทั้งการบริหารงานในองค์กร เพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมทั้งทางตรงและทางอ้อม โดยมุ่งเน้นการพัฒนาเชิงธุรกิจและการลงทุนที่ไม่ก่อให้เกิดปัญหาด้านสิ่งแวดล้อม และบริษัทส่งเสริมการทำธุรกิจอย่างยั่งยืน โดยบริษัทได้จัดทำเทคโนโลยี ด้าน Digital Marketing เพื่ออำนวยความสะดวกให้กับลูกค้าและเพื่อประโยชน์การลดการใช้ทรัพยากร เช่น กระดาษ และลดการใช้พลังงานจากกระบวนการสำเนากระดาษ หรือการทำลายเอกสาร

S=Social

- บริษัทฯ เคารพต่อสิทธิมนุษยชน 1)โดยอาศัยบทบาทที่มีต่อการพัฒนาความเป็นอยู่ที่ดีขึ้นในชุมชน ด้วยการเข้าถึงกลุ่มคนในชุมชนให้มีโอกาสใช้บริการทางการเงินในรูปแบบต่างๆของบริษัท 2) สนับสนุนธุรกิจของชุมชน เช่น จัดทำโครงการแนะนำร้านอาหารอร่อย และการให้สินเชื่ออัตราดอกเบี้ยพิเศษในการประกอบธุรกิจ 3) มุ่งสานสัมพันธ์กับคนในพื้นที่และให้ความรู้ แนะนำแนวทางการบริหารจัดการด้านการเงินที่ถูกต้องให้กับชุมชนท้องถิ่นแถวสาขาบริษัท

G=Governance

- บริษัท ฯ กำหนดกรอบและนโยบายการบริหารจัดการความยั่งยืนโดยให้ความสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจและคำนึงถึงการดำเนินงานเพื่อความยั่งยืนใน 4 ด้าน คือ 1) ด้านความมั่นคงทางด้านเศรษฐกิจ ด้วยการให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบ บริษัทฯ มุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจบนพื้นฐานของการกำกับดูแลกิจการที่ดีเพื่อสร้างผลตอบแทนที่ยั่งยืน ยึดมั่นในความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย ยึดลูกค้าเป็นศูนย์กลาง โดยสร้างนวัตกรรมรวมถึงพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการเพื่อตอบสนองใจทุกความต้องการของลูกค้า ด้วยแนวทางการบริหารจัดการความเสี่ยงอย่างเหมาะสมและมีประสิทธิภาพในระดับมาตรฐานสากล 2) ด้านคุณค่าและรับผิดชอบต่อสังคม ด้วยการส่งเสริมการเป็นอยู่ที่ดีสู่สังคมบริษัทฯ มุ่งเน้นในการสร้างโอกาสแก่พนักงานและคนในสังคม สนับสนุนธุรกิจของชุมชนในการเข้าถึงบริการต่างๆของบริษัทอย่างทั่วถึงเพื่อยกระดับคุณภาพชีวิตความเป็นอยู่ที่ดี ส่งเสริมความรู้การบริหารจัดการด้านการเงินที่ถูกต้องแก่คนในสังคมทุกกลุ่มอย่างเท่าเทียม ให้ความสำคัญต่อพนักงานโดยมุ่งมั่นในการพัฒนาขีดความสามารถของพนักงาน 3) ด้านสิ่งแวดล้อมที่ยั่งยืน ด้วยการดำเนินธุรกิจที่รับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม บริษัทฯ มุ่งมั่นและให้ความสำคัญในการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม รวมถึงการป้องกันมลพิษด้วยการส่งเสริมการใช้ทรัพยากรและพลังงานอย่างมีประสิทธิภาพให้เกิดประโยชน์สูงสุด ส่งเสริมให้พนักงานทุกคนและทุกหน่วยงานตระหนักถึงบทบาทหน้าที่และความรับผิดชอบต่อการรักษาสิ่งแวดล้อมและการใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า 4) ด้านการขับเคลื่อนด้วยคุณธรรม ด้วยการบริหารทรัพยากรบุคคลเชิงกลยุทธ์ การกำกับดูแลการบริหารความเสี่ยงและการปฏิบัติตามกฎระเบียบข้อบังคับ โดยมุ่งมั่นในการปฏิบัติตามหลักธรรมาภิบาลและจรรยาบรรณธุรกิจที่ดี โดยสื่อสารจรรยาบรรณธุรกิจของบริษัทไปยังผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วนทั้งภายในและภายนอกองค์กร ดำเนินธุรกิจตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีอย่างมีความรับผิดชอบ และเคารพสิทธิมนุษยชนโดยปฏิบัติตามกฎหมายและข้อบังคับภาครัฐอย่างเคร่งครัด บริหารจัดการความเสี่ยงและคำนึงถึงผลกระทบต่อด้านเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม ทั้งที่เกี่ยวข้องกับบริษัทโดยตรงและของคู่ค้าในห่วงโซ่คุณค่าเพื่อส่งเสริมความเข้าใจและปฏิบัติตาม

ESG Assessment

- SET ประเมิน ESG Rating ของ SAWAD ที่ระดับ “BBB” ขณะที่การประเมินของบริษัทประเมิน (Raters) ปี 66 เทียบกับปีก่อนหน้า มีบางบริษัทประเมินดีขึ้น บางบริษัทประเมินต่ำลง แต่มองว่ายังไม่มีความสำคัญในการปรับการประเมินดังกล่าว

ESG SCORE by Raters

	SET ESG Ratings		ESG Book		Moody's		MSCI		Refinitiv		S&P		Morningstar Sustainalytics(ESG Risk Level)	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
ASK	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	Medium	n.a.
KTC	AAA	n.a.	55.00	61.26	n.a.	n.a.	BBB	AA	61.87	50.37	60.00	61.82	Low	n.a.
MTC	A	n.a.	41.28	44.55	n.a.	n.a.	AA	A	55.97	58.75	40.00	42.82	Low	n.a.
SAWAD	BBB	n.a.	36.28	52.64	n.a.	n.a.	BBB	BB	18.26	10.99	13.00	13.13	Medium	n.a.
THANI	AA	n.a.	38.84	46.24	n.a.	n.a.	B	B	50.58	53.65	23.00	16.07	Medium	n.a.
TIDLOR	n.a.	n.a.	35.55	33.06	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	21.90	22.84	19.00	4.62	Medium	n.a.
Average			41.39	47.55					41.72	39.32	31.00	27.69		

Source: SETTRADE

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

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

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

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ 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/บทความนี้ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาดำเนินการก่อนการลงทุน 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) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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 INDICATORS

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

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