LH Securities

THAILAND | COMPANY FOCUS

TISCO Financial Group Plc.

บริษัท ทิสโก้ไฟแนนซ์เชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	107.00	UPSIDE	+10.5%	TICKER	TISCO
CLOSE	96.75	VALUATION	1.86x 25F BV	TOTAL SHARES	801m	SECTOR	BANK

ศิริพร ไกรรส
Fundamental Analyst
Siriporn.Kr@lhsec.co.th
02 055 5139

ยังมีดีที่ปันผลสูง สม่ำเสมอ

- *กำไร 3Q67 ลดลงเล็กน้อย ตามคาด ยังเน้นเกณฑ์เข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อเพื่อรักษาคุณภาพสินทรัพย์*
- *มีแผนการกลับสำรองไปสู่ระดับปกติที่ 1% ภายใน 6-12 เดือนข้างหน้า ภายใต้กลยุทธ์ยังเน้นรักษาระดับกำไรเดิมที่ ROE 15-16% ภายใต้การจ่ายปันผลสูง*
- *ธุรกิจตลาดทุนฟื้นตัวและต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายที่คาดจะลดลง เป็นปัจจัยที่จะผลักดันผลกำไร 4Q67-ปี 68*
- *แม้กำไรทั้งปีอาจทรงถึงลดลงเล็กน้อย แต่ยังมีดีที่ปันผลสูงสม่ำเสมอคาดราว 8% ต่อปี แนะซื้อรับปันผล*

ประเด็นการลงทุน

- ***กำไร 3Q67 ลดลง -2.3% QoQ และ -8.6% YoY เป็นไปตามที่ผู้บริหารคาดการณ์*** โดยมีกำไรอยู่ที่ 1,713 ลบ. ถือว่าต่ำกว่าที่เราคาดเล็กน้อย โดยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิยังได้รับแรงกดดันจากสินเชื่อที่หดตัวลงและต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยเงินฝากในช่วงก่อนหน้า และการเร่งการตั้งสำรองเพิ่มเพื่อกลับไปสู่สำรองระดับปกติตามแผนที่วางไว้ โดย ณ 3Q67 ตั้งสำรอง ECL เพิ่มขึ้นมาที่ระดับ 0.6% ของสินเชื่อเฉลี่ย เพื่อสะท้อนความเสี่ยงของภาวะเศรษฐกิจที่ยังคงเปราะบาง ทั้งนี้เชื่อว่าคุณภาพสินทรัพย์น่าจะผ่านจุดเลวร้ายสุดแล้ว แต่ขาดทุนรถยึดยังเพิ่มขึ้นอยู่ อย่างไรก็ดียังมีปัจจัยบวกจากธุรกิจตลาดทุนที่เริ่มดีขึ้นในช่วงปลาย 3Q67 (เดือนก.ย.) ส่งผลบวกต่อรายได้ค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ รายได้จากงานวาณิชธนกิจ รายได้ค่าธรรมเนียมธุรกิจจัดการกองทุน รวมถึงการรับรู้ผลกำไรจากการ mark to market พอร์ตลงทุน อย่างไรก็ดี ยังไม่ส่งผลบวกเต็มไตรมาสใน 3Q67 ทั้งนี้ ผลประกอบการโดยรวมยังเป็นไปตามแผนและคาดการณ์ของผู้บริหาร
- ***มีแผนการกลับสำรองไปสู่ระดับปกติที่ 1% ภายใน 6-12 เดือนข้างหน้า ภายใต้กลยุทธ์ยังเน้นรักษาระดับกำไรเดิม บนการจ่ายปันผลสูง*** สำหรับกลยุทธ์ของ TISCO ยังคงเร่งปล่อยสินเชื่อแต่อยู่บนเกณฑ์ที่เข้มงวดและระมัดระวังมากที่สุด เพื่อควบคุมคุณภาพหนี้ ซึ่งปัจจุบันเริ่มมีสถานการณ์ที่ดีขึ้นเป็นลำดับ ทั้งนี้ตามแผน 6-12 เดือนข้างหน้า จะเร่งการตั้งสำรองเพิ่มเพื่อกลับไปสู่ระดับปกติที่ราว 1% เศษๆ ของสินเชื่อเฉลี่ย ภายใต้ระดับ NPL Coverage ratio ที่ > 140% (ปัจจุบันอยู่ที่ 159%) ทั้งนี้กลยุทธ์ยังเน้นรักษากำไรระดับเดิม บน ROE ที่ 15-16% แม้สำรองส่วนเกินที่มีอยู่เหลือน้อยลง แต่เชื่อว่า TISCO ยังคงใช้การจ่ายปันผลในอัตราสูง เพื่อช่วยรักษาระดับ ROE ระดับดังกล่าว โดยผู้บริหาร TISCO ยืนยัน payout ratio ที่ ≤ 100% ซึ่งเราเชื่อว่า TISCO จะจ่ายปันผลทั้งปีไม่ต่ำกว่าปีก่อนที่ 7.75 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทนทั้งปีที่สูงถึง 8%
- ***ปัจจัยที่จะผลักดันผลกำไรใน 4Q67-2568 จะมาจากธุรกิจตลาดทุนฟื้นตัวและต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายที่คาดจะลดลง*** ทั้งนี้ มองภาพข้างหน้ายังค่อนข้างท้าทาย ทั้งเรื่องเศรษฐกิจ รวมถึงการชะลอตัวของยอดขายรถยนต์ที่จะส่งผลต่อยอดปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อ ซึ่งจะมีผลกระทบต่อรายได้ค่าธรรมเนียมประกันภัยด้วย โดยภาพธุรกิจรถยนต์ในอนาคตทั้งทิศทางรถยนต์ใช้น้ำมันและรถยนต์ใช้ไฟฟ้ายังไม่ชัดเจน อย่างไรก็ดี ช่วงไตรมาส 4 จะมีงานมอเตอร์โชว์ที่จะช่วยกระตุ้นยอดขายรถขึ้นมาได้ นอกจากนี้ยังมีปัจจัยบวกที่จะสนับสนุนมาจากธุรกิจตลาดทุนที่กลับมาซื้อขายคึกคักมากขึ้นตั้งแต่ปลาย 3Q67 จากกองทุน VAYU1 และคาดว่าจะดีต่อเนื่องใน 4Q67 ถึงปี 2568 ได้ ซึ่งจะช่วยเพิ่มรายได้ที่เกี่ยวกับตลาดทุน นอกจากนี้คาดการณ์ว่า ธปท.จะมีการปรับดอกเบี้ยลง 1-2 ครั้ง โดยคาดปลายปีนี้ 1 ครั้ง และปีหน้าอีก 1 ครั้ง โดยหากมีการลดดอกเบี้ยลงจะส่งผลดีต่อต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายให้ลดลงได้

คำแนะนำ

- ***แนะนำ "ซื้อ รับปันผลสูงสม่ำเสมอ"*** แม้ว่าภาพธุรกิจธนาคารยังถูกกดดันจากภาวะเศรษฐกิจที่ยังไม่ดีนัก ภาระหนี้ครัวเรือนที่ยังสูงอยู่ รวมถึงยอดขายรถยนต์ที่ยังหดตัวลงมาก ประกอบกับการกลับไปเร่งตั้งสำรองเพิ่มขึ้นสู่ระดับปกติทำให้การรักษาระดับกำไรและ ROE สูงดูท้าทายมากขึ้น อย่างไรก็ดี จากภาวะตลาดทุนที่เริ่มฟื้นตัวขึ้นน่าจะพอช่วยสนับสนุนได้ และเชื่อว่า TISCO ยังเน้นจ่ายปันผลสูงเพื่อรักษาระดับ ROE ที่ 15-16% คาดปีนี้จ่ายปันผลไม่น้อยกว่า 7.75 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นอัตราเงินปันผลที่จูงใจราว 8% ต่อปี แนะนำ ซื้อรับปันผล

ปัจจัยเสี่ยง:

- ภาวะถดถอยของเศรษฐกิจโลก การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยที่ไม่ทั่วถึง หนี้ครัวเรือนระดับสูง ส่งผลกระทบต่อคุณภาพลูกหนี้ บวกกับการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบของธปท.อาจกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลดำเนินงาน (Regulatory Risk)

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	801
Par Value (Bt)	10.00
Market Capitalization (Btm)	77,463
Estimated Free Float (%)	74%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	28.98% / 49%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	396
YTD Turnover Ratio (%)	98%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.36 / 0.79
ROE / COE (%) 2023	17.1% / 8.6%
Constituent	SET50/SET100/SETHD/SETESG
Auditor	E Y OFFICE COMPANY LIMITED
CG Rating	Excellent
Anti-corruption Progress Indicator	Certified

ESG Scoring as of 6 Nov 23

SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	64.23
Moody's	n.a.
MSCI	n.a.
Refinitiv	67.44
S&P	29.00
Morningstar Sustainalytics (ESG Risk Level)	Medium

Source : SETTRADE

MAJOR SHAREHOLDERS as of 11 Sep 24

CDIB & PARTNERS INVESTMENT HOLDING PTE.LTD.	10.00%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	7.52%
TOKYO CENTURY CORPORATION	4.93%
TCAP	2.82%
STATE STREET EUROPE	1.48%
นายวีรวัฒน์ วลัยเสถียร	1.38%

FORECASTS & VALUATION consolidated

Year End	2022	2023	2024F	2025F
Net Interest Income (Btm)	12,734	13,829	14,560	15,666
Operating Revenue (Btm)	18,285	19,017	20,004	21,535
Net Profit (Btm)	7,222	7,302	7,175	7,310
EPS (Bt)	9.02	9.12	8.96	9.13
EPS Growth (%)	6.5%	1.1%	-1.7%	1.9%
DPS (Bt)	7.75	7.75	7.75	8.00
P/E (x)	10.7	10.6	10.8	10.6
D/P (%)	8.0%	8.0%	8.0%	8.3%
BV (Bt)	53.44	53.02	56.20	57.46
P/B (x)	1.81	1.82	1.72	1.68
ROE (%)	17.2%	17.1%	16.4%	16.1%

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

เป็น Holding Company โดยมีธนาคารทิสโก้เป็นหลัก ให้บริการการเงินประกอบด้วย สินเชื่อลูกค้ารายย่อยและธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม สินเชื่อพาณิชย์ธนกิจ เงินฝากรายย่อย ธนบัตรธนกิจ ตัวแทนขายประกัน

DIVIDEND POLICY

ประมาณ 50% หรือสูงกว่าของกำไรสุทธิในแต่ละปี ภายหลังจากหักสำรองตามกฎหมาย โดยขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของบริษัทในปัจจุบัน ความเพียงพอของเงินกองทุนในระยะยาว (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

Statements of Comprehensive Income — consolidated

Quarterly Results (Btm)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	% QoQ	% YoY	9M23	9M24	% YoY
Interest income	4,602	4,967	4,774	4,744	4,749	0.1%	3.2%	13,006	14,267	9.7%
Interest expenses	(1,110)	(1,273)	(1,378)	(1,357)	(1,364)	0.5%	22.9%	(2,935)	(4,099)	39.7%
Net Interest Income	3,492	3,694	3,395	3,387	3,385	-0.1%	-3.0%	10,070	10,168	1.0%
Net Fee & service income	1,198	1,251	1,168	1,232	1,261	2.4%	5.3%	3,616	3,661	1.2%
Total Non-NII	1,239	1,262	1,298	1,543	1,395	-9.6%	12.6%	3,926	4,236	7.9%
Operating Revenue	4,731	4,956	4,693	4,931	4,781	-3.0%	1.1%	13,996	14,404	2.9%
Operating expenses	(2,329)	(2,353)	(2,263)	(2,353)	(2,292)	-2.6%	-1.6%	(6,988)	(6,911)	-1.1%
Pre-provision profit	2,402	2,603	2,430	2,578	2,488	-3.5%	3.6%	7,009	7,493	6.9%
Provision/Expected Credit Loss	(82)	(377)	(279)	(401)	(359)	-10.5%	338.4%	(172)	(1,038)	502.6%
Corporate tax	(457)	(442)	(428)	(423)	(423)	0.0%	-7.4%	(1,346)	(1,274)	-5.4%
Net Profit	1,874	1,782	1,733	1,753	1,713	-2.3%	-8.6%	5,521	5,200	-5.8%
EPS (Bt)	2.34	2.23	2.16	2.19	2.14	-2.3%	-8.6%	6.90	6.49	-5.8%

TISCO

Statements of Comprehensive Income — consolidated

Yearly Results (Btm)	2021	2022	2023	2024F	2025F
Interest income	14,792	14,904	18,037	20,542	22,230
Interest expense	(2,332)	(2,171)	(4,208)	(5,934)	(6,180)
Net Interest Income	12,460	12,734	13,829	14,609	16,050
Net Fee & services income	5,609	5,081	4,867	5,062	5,416
Total Non-NII	6,362	5,551	5,188	5,395	5,762
Operating Revenue	18,822	18,285	19,017	20,004	21,812
Operating expenses	(8,280)	(8,630)	(9,340)	(9,901)	(10,396)
Pre-provision profit	10,542	9,656	9,676	10,103	11,416
Provision/Expected Credit Loss	(2,060)	(723)	(613)	(1,203)	(2,071)
Corporate tax	(1,708)	(1,766)	(1,789)	(1,753)	(1,841)
Net Profit	6,781	7,222	7,302	7,175	7,532
EPS (Bt)	8.47	9.02	9.12	8.96	9.41

Statements of Financial Position — consolidated

Year End (Btm)	2021	2022	2023	2024F	2025F
Interbanks	30,489	40,272	48,490	50,051	55,056
Investments	8,043	3,990	3,314	3,698	4,068
Gross loans	202,950	219,004	234,815	246,556	271,212
Net loans	192,922	208,881	226,830	239,558	264,189
Total assets	243,622	265,414	290,726	305,319	336,527
Interbanks	8,081	6,195	8,506	(1,156)	6,333
Deposits	166,542	188,266	208,645	223,250	238,877
BE & Debentures	14,962	15,757	17,286	18,150	19,058
Total liabilities	202,422	222,623	248,277	260,362	290,367
Paid-up capital	8,006	8,006	8,006	8,006	8,006
Total shareholders' equity	41,200	42,791	42,449	44,957	46,160

Key Financial Ratios — consolidated

Yearly Results (%)	2021	2022	2023	2024F	2025F
% Yield on earning assets	5.75%	5.91%	6.56%	7.00%	7.05%
% Cost of funds	-1.13%	-1.09%	-1.89%	-2.50%	-2.45%
Spread	4.62%	4.82%	4.67%	4.50%	4.60%
NIM	4.84%	5.05%	5.03%	4.98%	5.09%
Cost to income ratio	-44.0%	-47.2%	-49.1%	-49.5%	-47.7%
% NPLs / Gross loans	2.44%	2.09%	2.22%	2.50%	2.50%
Coverage ratio	236.8%	258.8%	189.8%	148.2%	138.3%
Credit cost	-0.96%	-0.34%	-0.27%	-0.50%	-0.80%
BV (Bt)	51.45	53.44	53.02	56.15	57.65
ROE	16.82%	17.20%	17.14%	16.42%	16.53%
ROA	2.61%	2.84%	2.63%	2.41%	2.35%

Key Growth Drivers — consolidated

Yearly Results (%)	2021	2022	2023	2024F	2025F
Loan to deposit & borrowing	111.8%	107.3%	103.9%	102.1%	105.1%
% Loan growth	-9.7%	7.9%	7.2%	5.0%	10.0%
Net fee income growth	9.0%	-9.4%	-4.2%	4.0%	7.0%
Non-NII growth	9.5%	-12.7%	-6.5%	4.0%	6.8%
OPEX growth	3.3%	4.2%	8.2%	6.0%	5.0%
PPOP growth	-3.2%	-8.4%	0.2%	4.4%	13.0%
Net profit growth	11.8%	6.5%	1.1%	-1.7%	5.0%

Source : Company, LHSEC Estimate

ESG

TISCO ได้ดำเนินการด้าน ESG ดังนี้

E=Environment

- ดำเนินธุรกิจโดยคำนึงถึงผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม ชุมชน และสังคม ตลอดห่วงโซ่คุณค่า โดยผนวกการบริหารจัดการผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมเข้าสู่กระบวนการปฏิบัติการและสร้างความตระหนักแก่พนักงานให้ใช้ทรัพยากรอย่างรู้คุณค่าและเกิดประโยชน์สูงสุด 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 ให้ได้อิสรภาพทางการเงิน (Financial Freedom) ตามโครงการ TISCO Smart Retirement สุขทุกวันยันเกษียณ พร้อมรวบรวมสิทธิพิเศษจากกลุ่มทิสโก้และพันธมิตรทางธุรกิจในด้านต่างๆ รวมถึงบทความให้ความรู้ที่เป็นประโยชน์แก่สมาชิกและบริการสอบถามข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับบริการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพได้ทุกที่ทุกเวลา
- ในสถานการณ์การระบาดของโควิด-19 ได้มอบความช่วยเหลือแก่ลูกค้าที่ได้รับผลกระทบโดยการปรับโครงสร้างหนี้อย่างยั่งยืนเพื่อแบ่งเบาภาระหนี้และบรรเทาความเดือดร้อนผ่านมาตรการและโครงการต่างๆ เช่น คืนรถจบหนี้ ขายรถปิดหนี้และมาตรการช่วยเหลือระยะที่ 3 ซึ่งครอบคลุมลูกค้าทุกประเภท โดยได้มอบความช่วยเหลือตลอดโครงการ >150,000 ราย ซึ่งรวมถึงโครงการคืนรถจบหนี้ที่ได้มอบความช่วยเหลือไปกว่า 3,800 ราย ทำให้ลูกค้าไม่เสียประวัติทางการเงิน ไม่เป็นหนี้ผูกพันและแก้ไขหนี้แบบเบ็ดเสร็จ โดยพร้อมพิจารณาเพิ่มเติมในอนาคตเพื่อให้ลูกค้าพ้นวิกฤติ
- ด้านบุคลากรให้ความสำคัญกับบรรยากาศการทำงานสุขภาวะอนามัยและความสัมพันธ์ที่ดีระหว่างพนักงานตลอดจนสืบสานวัฒนธรรมองค์กรที่แข็งแกร่ง 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 โดยคณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ESG Assessment

SET ประเมิน ESG Rating ของ TISCO ที่ระดับ “AAA” ซึ่งเป็นระดับสูงสุด ขณะที่การประเมินของบริษัทประเมิน (Raters) ปี 66 เทียบกับปีก่อนหน้า มีบางบริษัทประเมินดีขึ้น บางบริษัทประเมินต่ำลง แต่มองว่ายังไม่มีนัยสำคัญในการปรับการประเมินดังกล่าว

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
BAY	AAA	n.a.	56.63	58.34	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	62.82	73.00	48.00	40.97	Medium	n.a.
BBL	AA	n.a.	55.53	59.65	29.00	29.00	n.a.	n.a.	62.49	71.09	69.00	67.53	Medium	n.a.
CIMBT	n.a.	n.a.	58.65	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	81.01	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
KBANK	AAA	n.a.	63.05	61.42	46.00	46.00	AA	AA	72.59	68.77	84.00	85.46	Medium	n.a.
KKP	BBB	n.a.	55.14	50.78	n.a.	n.a.	BBB	BBB	76.26	66.96	26.00	24.27	Medium	n.a.
KTB	AAA	n.a.	55.57	52.13	34.00	34.00	BBB	BBB	63.14	70.54	60.00	59.10	Medium	n.a.
LHFG	BBB	n.a.	52.59	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	48.86	n.a.	24.00	n.a.	Medium	n.a.
SCB	AA	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	A	A	61.87	59.38	77.00	86.27	High	n.a.
TISCO	AAA	n.a.	64.23	59.82	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	67.44	72.28	29.00	29.38	Medium	n.a.
TTB	AA	n.a.	56.89	51.18	36.00	36.00	BBB	n.a.	53.57	51.46	67.00	66.51	Medium	n.a.
Average			*57.59*	*56.19*	*36.25*	*36.25*			*65.01*	*66.69*	*53.78*	*57.44*		

Source: SETTRADE

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHBANK") ข้อมูลใดๆ ที่มีการอ้างอิงถึง LHBANK ในรายงานนี้มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

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

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

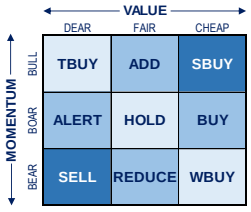
RATING คือ "คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน" โดยพิจารณาจากการคาดการณ์แนวโน้มผลประกอบการในอนาคตของบริษัท แบ่งเป็น 5 ขั้น ตามระดับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในรอบระยะ 12 เดือนข้างหน้า ได้แก่ (1) SBUY=STRONG BUY=ให้ผลตอบแทนสูงกว่า 15%, (2) BUY=ให้ผลตอบแทนมากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ให้ผลตอบแทนน้อยกว่า 5%, (4) 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 "ความแข็งแรงของราคาหุ้น" (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



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 แนะนำเพียงแค่ซื้อเก็งกำไร, 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 อย่างง่ายๆ 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) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒน์ทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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 ไม่มีนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มีนโยบายในเรื่องนี้

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