

Buy (upgrade)

TARGET PRICE

PREVIOUS TARGET PRICE

LAST

UP/DOWNSIDE

Price trends in the quarter

Valuation Methodology

COMPANY DATA

Par value	THB 0.95
52 week high/low	THB 2.06/1.53
Dividend policy	with additional condition
Shares issued	97,401.41 M
Market capital	M.THB 173,374.51
Free float	30.12%
Foreign Shareholders	28.48%
CG score	Excellent
CAC Anti-Corruption Certification	Yes
SET ESG Ratings	AA

MAJOR SHAREHOLDERS

บริษัท กูรูเนชชา จำกัด (มหาชน): 24.42%

ING BANK N.V.: 22.78%

กระทรวงการคลัง: 11.67%

COMPANY PROFILE

The Bank engages in universal banking business to serve corporate, SME, and retail customers. ING Bank B.V., a financial group in the Netherlands, is its strategic partner and a major shareholder as well as Ministry of Finance.

FINANCIAL HIGHLIGHT

FY Dec, 31	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	65,853	70,962	69,491	70,679	73,255
%growth	0.5%	7.8%	-2.1%	1.7%	3.6%
PPOP	36,189	39,682	39,401	40,146	41,755
%growth	3.7%	9.7%	-0.7%	1.9%	4.0%
Net profit	14,195	18,463	19,804	20,766	22,744
%growth	31.2%	30.1%	7.3%	4.9%	9.5%
EPS	0.15	0.19	0.20	0.21	0.23
BVPS	2.3	2.4	2.4	2.5	2.6
DPS	0.04	0.10	0.11	0.11	0.12
ROE (%)	6.6%	8.3%	8.5%	8.7%	9.3%
P/E	12.1	9.4	8.7	8.3	7.6
P/BV (x)	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7
Div.yield (%)	2.1%	5.9%	6.1%	6.3%	7.0%

Source: TTB and ASL research



Pannawitch Ritthasirhinan License No.101198

Fundamental Investment Analyst on Capital Market

Email: research@aslsecurities.com

Tel: (+66) 2-508-1567 Ext. 3516

Please read our disclaimer at the end of this report

ประเมินกำไรสุทธิปีนี้ขยายตัวเด่นสุด เลือกเป็น Top pick ของกลุ่ม

- ▶ TTB รายงานกำไรสุทธิ 3Q24 ที่ 5.23 พันล้านบาท (-2.3%QoQ, +10.5%YoY) และงวด 9M24 ที่ 1.59 หมื่นล้านบาท +17.1%YoY คิดเป็น ROE ที่ 9.1% ปรับตัวขึ้นดีจากปีก่อนที่ 8.2%
- ▶ ประเมินผลประกอบการ 4Q24F ชะลอตัว QoQ จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยในประเทศที่ปรับลดลง กดดัน NIM ให้ปรับลดลง แต่ทั้งนี้ยังได้แรงหนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียมจากรุทกิจประกัน และกองทุนรวม รวมถึง ECL ที่มีแนวโน้มลดลงหลังโมเมนตัมการตั้ง MO เริ่มลดลง
- ▶ แนะนำ "ซื้อ" เพื่อรับปันผล ที่ราคาเป้าหมายสิ้นปี 25F เท่ากับ 2.10 บาท โดดเด่นด้วยแนวโน้มผลประกอบการที่ยังเติบโต จากผลของความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ และการตั้ง Management Overlay ไปแล้ว ช่วยลดแรงกดดันการตั้งสำรองในช่วงที่เหลือของปี-ปีหน้า รวมถึงยังมี buffer จากการรับรู้ tax benefit และคาดหวังแนวโน้มเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มดีขึ้น เลือกเป็น Top pick ของกลุ่ม

TTB รายงานกำไรสุทธิ 3Q24 ที่ 5.23 พันล้านบาท (-2.3%QoQ, +10.5%YoY) และงวด 9M24 ที่ 1.59 หมื่นล้านบาท +17.1%YoY คิดเป็น ROE ที่ 9.1% ปรับตัวขึ้นดีจากปีก่อนที่ 8.2%

- **รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเท่ากับ 1.4 หมื่นล้านบาท -0.9%QoQ, -4.1%YoY** : รายได้ดอกเบี้ยชะลอตัว QoQ จาก loan yield ที่ลดลง และสินเชื่อที่ชะลอตัวจากกลยุทธ์การเติบโตอย่างระมัดระวัง เพื่อรักษาคุณภาพสินทรัพย์ แต่ด้านผลตอบแทนจากการลงทุนทำได้ดีขึ้น ด้าน YoY ทำได้ดีขึ้นจากการปรับพอร์ตสินเชื่อไปยังกลุ่ม High yield ส่วนค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง QoQ จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงตามการครบกำหนดของหุ้นกู้ และการ roll over ในอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่า ส่วน YoY ปรับเพิ่มขึ้นจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นตามกลยุทธ์ pre-funding strategy ในช่วง 4Q23 เพื่อรักษาฐานเงินฝาก
- **ส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยเท่ากับ 3.26% ทรงตัว QoQ** จาก 1. การจัดการต้นทุนเงินฝากทำได้ดี 2. Loan yield ลดลง ตามการจ่ายคืนสินเชื่อธุรกิจ และการแข่งขันในกลุ่มตลาดสินเชื่อรถยนต์ที่สูงขึ้น แต่ได้การชดเชยบางส่วนจากการขยายสินเชื่อรายย่อยในกลุ่ม high yield ขณะที่ภาพ YoY ลดลง 8 bps จาก 3.34% ใน 3Q23 ตามต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นสำหรับ 9M24 อยู่ที่ 3.27% +6 bps YoY
- **รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิเท่ากับ 2.2 พันล้านบาท +1.5%QoQ, -10.5%YoY** : เพิ่มขึ้น QoQ จาก 1. ค่าธรรมเนียมกองทุนจากปรับพอร์ตลูกค้าตราสารหนี้ที่ครบกำหนดมาลงทุนใน structured notes และ interest rate-linked notes และ 2. ค่าธรรมเนียมแบงก์กิ้งเอสซีวีรับส่งจากรุทกิจประกันที่เพิ่มขึ้น ชดเชยจากการลดลงของการปล่อยสินเชื่อใหม่ในตลาดเช่าซื้อและสินเชื่อบ้าน ส่วนด้านค่าธรรมเนียมบัตรเครดิตยังคงทรงตัว ส่วน YoY ปรับตัวลงจากการชะลอตัวลงในทุกรุทกิจ
- **รายได้ค่าธรรมเนียมอื่น** : รับรู้กำไร FVTPL 473 ล้านบาท +22.1%QoQ, +25.2%YoY ดีขึ้นตามการนำเสนอโซลูชันในการป้องกันความเสี่ยงแบบใหม่ให้กับลูกค้า wealth
- **ค่าใช้จ่ายการดำเนินงานเท่ากับ 7.3 พันล้านบาท +1.2%QoQ, -6.2%YoY** : เพิ่มขึ้น QoQ จากค่าใช้จ่ายพนักงานและ IT แต่ลดลง YoY ตามค่าใช้จ่ายด้าน PPE จากค่าซ่อมบำรุงและค่าเสื่อมที่ลดลง ทั้งนี้คิดเป็น cost to income สิ้นงวด 3Q24 และ 9M24 ที่ 42% และ 42% ตามลำดับ อยู่ในกรอบเป้าหมาย และมีแนวโน้มลดลงจากการรูปแบบธุรกิจสู่ digital first และกลยุทธ์ cross selling ผ่าน platform digital เริ่มหนุนการดำเนินงานของธนาคารให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ทั้งนี้ PPOP เท่ากับ 9.98 พันล้านบาท -1.2%QoQ, -2.5%YoY
- **ผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) เท่ากับ 4.76 พันล้านบาท -9.8%QoQ, +9.4%YoY** คิดเป็น credit cost ที่ 1.49% ลดลงจากไตรมาสก่อนที่ 1.63% โดยมีการตั้งสำรองในส่วนของการ Management Overlay เพิ่มขึ้นในงวดราว 146 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสก่อนที่ 1.09 พันล้านบาท เพื่อครอบคลุม PD และ LGD ขณะที่สิ้นงวด 9M24 มี credit cost เท่ากับ 1.56% เทียบกับปีก่อนที่ 1.26% ส่วน Coverage ratio ยังคงแข็งแรงแรงที่ระดับ 149%
- **รับรู้ผลประโยชน์ภาษีในงวดราว 1 พันล้านบาท** ทำให้ผลประโยชน์ภาษีคงเหลือเท่ากับ 1.17 หมื่นล้านบาท สามารถรับรู้ถึงปี 2028

- **Gross Loan สิ้นงวด -3.4%QoQ, -5.7%YTD** : สินเชื่อรายย่อย (63% ของพอร์ตรวม) - 2.3%QoQ, -5.1%YTD ชะลอตัวตามแผนการ selective growth ที่จะให้ Top-up loan ในกลุ่มลูกค้าสินเชื่อรถแลกเงิน (21% ของสินเชื่อเช่าซื้อ) และสินเชื่อบ้านแลกเงิน ส่วนสินเชื่อเช่าซื้อโดยรวม -3.7%QoQ, -8.4%YoY จากตลาดสินเชื่อรถยนต์ใหม่และมือสองยังไม่ฟื้นตัว, สินเชื่อธุรกิจ (29% ของพอร์ตรวม) -5.7%QoQ, -6.1%YTD ลดลงจากการ repayment และการปรับพอร์ตไปยังกลุ่ม high yield แต่ด้านสินเชื่อต่างประเทศยังขยายตัวได้เล็กน้อย, สินเชื่อ SME (8% ของพอร์ตรวม) -3.0%QoQ, -8.6%YTD ลดลงอย่างต่อเนื่อง
- **คุณภาพสินเชื่อ : NPLs ratio สิ้นงวดเท่ากับ 2.73%** ปรับเพิ่มขึ้นจาก 2.64% ในไตรมาสก่อน และ 2.6% ในปีก่อน เนื่องจากสินเชื่อโดยรวมหดตัวลง แต่ด้าน Gross NPLs ยังทรงตัว QoQ ทั้งนี้ภายในงวดธนาคารมีการตัดหนี้สูญราว 5.5 พันล้านบาท ลดลงจากไตรมาสก่อนที่ 7.0 พันล้านบาท รวมถึงขายสินเชื่อด้วยคุณภาพลดลงเหลือ 0.9 พันล้านบาท เทียบกับ 0.5 พันล้านบาทในไตรมาสก่อน
- **เงินฝาก -5.1%QoQ, -6.5%YoY** : สอดคล้องกับสินเชื่อที่ชะลอตัว และกลยุทธ์การระดมเงินฝากผ่าน TD-long duration ในช่วง 4Q23 ที่ช่วยเสริมสภาพคล่องของธนาคาร สะท้อนผ่านอัตราส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากปัจจุบันที่ต่ำกว่า 100% และประเมินว่าแรงกดดันต่อการระดมเงินฝากในช่วง 1H24 เริ่มปรับลดลง ทั้งนี้ธนาคารได้เปลี่ยนการนำเสนอผลิตภัณฑ์เงินฝากไปยังบัญชีเงินฝากประจำที่มีระยะสั้นลง เช่น TD Quick 12M เพื่อให้สอดคล้องกับแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาลง ส่งผลให้บัญชีเงินฝากประจำ -2.3%QoQ, +10.3%YTD ด้านบัญชีเงินฝากออมทรัพย์ยังคงลดลงทั้ง No-Fixed (-5.7%QoQ, -19.0%YTD) และ ME (-2.8%QoQ, -6.5%YTD) ตามแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ CASA -7.5%QoQ, -11.5%YTD ตามการปรับลดสัดส่วนเงินฝากที่มีต้นทุนสูง แต่ทั้งนี้ผลิตภัณฑ์เงินฝากหลักอย่าง ttb all free ยังขยายตัว 2.2%QoQ และ 1.3%YTD
- **ความเพียงพอของเงินกองทุน** : CAR เท่ากับ 19.7%, Tier1 ที่ 17.3% และ CET1 ที่ 16.8% สูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำที่ สปท. กำหนดไว้ที่ CAR >12%, Tier1 > 9.5%, CET1 > 8%

แนวโน้ม

- ยังคง selective growth เน้นกลุ่มสินเชื่อรถแลกเงิน และสินเชื่อบ้านแลกเงิน เป็นหลักทั้งขยายฐานลูกค้าและ Top-up loan เพิ่มเติมกลุ่มลูกค้าเดิม
- ผู้บริหารเน้นการบริหารของกองทุนเพื่อเพิ่ม ROE ให้แตะระดับ double digit ดังนั้นเราคาดว่าในระยะถัดไปอาจเห็น 1. การเพิ่มอัตราการจ่ายปันผล (ปี 23 อยู่ที่ระดับ 55% และเราคาดปี 24-26 ที่ 65%) 2. การซื้อหุ้นคืนหลังราคาปัจจุบันยังต่ำกว่ามูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น (YTD เท่ากับ 2.41 บาท/หุ้น)
- เบื้องต้นประเมินผลกระทบการ 4Q24F ชะลอตัว QoQ จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยในประเทศที่ปรับลดลง กดดัน NIM ให้ปรับลดลง แต่ทั้งนี้ยังได้แรงหนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจประกัน และกองทุนรวม รวมถึง ECL ที่มีแนวโน้มลดลงหลังโมเมนตัมการตั้ง MO เริ่มลดลง นอกจากนี้ยังสามารถรับรู้ผลประโยชน์ภาษีเข้ามาชดเชยค่าใช้จ่ายการดำเนินงานที่สูงขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล **เด่นชัด YoY** จาก NIM ที่สูงขึ้นและการรับรู้ผลประโยชน์ภาษี
- ทั้งนี้เราประเมินกำไรสุทธิในปี 24-26F เท่ากับ 2.1 หมื่นล้านบาท +13.7%YoY, 2.21 หมื่นล้านบาท +5.4%YoY และ 2.42 หมื่นล้านบาท +9.4%YoYตามลำดับ

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 2.10 บาท

- **แนะนำ “ซื้อ” เพื่อรับปันผล ที่ราคาเป้าหมายสิ้นปี 25F เท่ากับ 2.10 บาท** อิง PBV 0.84 เท่า (GGM: LT ROE 8.9%, TG 3.0%) โดดเด่นด้วยแนวโน้มผลกระทบที่ยังเติบโต จากผลของความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ และการตั้ง Management Overlay ไปแล้วใน 2Q24 ช่วยลดแรงกดดันการตั้งสำรองในช่วงที่เหลือของปี รวมถึงยังมี buffer จากการรับรู้ tax benefit และคาดหวังแนวโน้มเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มดีขึ้น ช่วยหนุนกลุ่มรายย่อยกลับมาเติบโตพร้อมคุณภาพ ด้าน Div.yield อยู่ในระดับสูงไม่ต่ำกว่า 6% ต่อปี ตลอดในช่วง 24-26F
- ราคาปัจจุบันซื้อขายบน PBV ที่ 0.74 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลังระยะยาว – 0.5 SD Valuation ถูกแพงเมื่อเทียบกับกลุ่มที่ 0.66 เท่า แต่เรามองว่าเหมาะสม เนื่องจากกำไรสุทธิของ TTB ขยายตัวสูงสุดในกลุ่ม

ปัจจัยเสี่ยง : ภาวะเศรษฐกิจที่เปราะบาง, คุณภาพลูกหนี้ที่อาจอ่อนแอลง, ผลประโยชน์ทางภาษีที่ช่วยลดแรงกดดันการตั้งสำรองที่จะกระทบต่อกำไรสุทธิ

ประเด็นที่มีนัยยะสำคัญด้านความยั่งยืน: การสร้างประสบการณ์ที่ดีต่อลูกค้า, การเปลี่ยนแปลงองค์กรสู่ยุคดิจิทัล, ความปลอดภัยทางไซเบอร์ (G), การคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคลและความปลอดภัยของข้อมูล (G)

Figure 1 : Earnings Review 2Q24

Financial performance & position: Quaterly

unit: MB	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%QoQ	%YoY	23	24F	%YoY
Net interest income	13,502	14,093	14,665	14,948	14,396	14,185	14,062	-0.9%	-4.1%	57,208	56,628	-1.0%
Net fees and service income	2,559	2,659	2,505	2,638	2,454	2,209	2,242	1.5%	-10.5%	10,362	9,552	-7.8%
Other operating income	809	1,008	830	745	819	978	921	-5.8%	11.0%	1,892	3,311	75.0%
Total income	16,870	17,760	18,000	18,332	17,669	17,372	17,225	-0.8%	-4.3%	70,962	69,491	-2.1%
Operating expense	(7,303)	(7,863)	(7,777)	(8,337)	(7,570)	(7,210)	(7,295)	1.2%	-6.2%	(31,280)	(30,090)	-3.8%
PPOP	9,567	9,897	10,223	9,995	10,099	10,162	9,930	-2.3%	-2.9%	39,682	39,401	-0.7%
ECL	(4,276)	(4,244)	(4,354)	(9,326)	(5,117)	(5,281)	(4,764)	-9.8%	9.4%	(22,199)	(19,597)	-11.7%
Net profit	4,295	4,566	4,735	4,866	5,334	5,355	5,230	-2.3%	10.5%	18,463	19,804	7.3%
EPS (Bt.)	0.04	0.05	0.05	0.05	0.05	0.06	0.05			0.19	0.20	
NIM	3.0%	3.2%	3.3%	3.4%	3.3%	3.3%	3.3%			3.2%	3.2%	
Net fee and service income ratio	20.0%	20.6%	13.9%	14.4%	13.9%	12.7%	13.0%			14.6%	13.7%	
Cost to income ratio	43.3%	44.3%	43.2%	47.2%	42.8%	41.5%	42.4%			44.1%	43.3%	
ROA	0.9%	1.0%	1.1%	1.0%	1.2%	1.2%	1.2%			1.0%	1.1%	
ROE	7.9%	8.1%	8.4%	8.5%	9.2%	9.2%	8.9%			8.3%	8.5%	
Loan	1,358,054	1,363,679	1,362,578	1,327,964	1,314,641	1,296,705	1,252,917	-3.4%	-8.0%	1,327,964	1,272,540	-3.5%
Deposit	1,402,305	1,395,314	1,329,428	1,386,581	1,372,643	1,365,452	1,296,436	-5.1%	-2.5%	1,387,000	1,329,077	-4.2%
Loan to Deposit	96.8%	97.7%	102.5%	100.0%	95.8%	95.0%	96.6%			100.0%	95.7%	
NPL ratio	2.7%	2.6%	2.7%	2.6%	2.6%	2.6%	2.7%			2.6%	2.7%	
Credit cost	1.3%	1.3%	1.3%	2.8%	1.6%	1.6%	1.5%			1.6%	1.5%	
Coverage ratio	140%	144%	144%	155%	155%	152%	149%			155%	149%	

Source: TTB and ASL research

Figure 2 : Financial statement and Key ratios

Consolidated Income Statement (unit: Million Baht)						Key Financial Ratios					
FY December 31	2022	2023	2024F	2025F	2026F	FY December 31	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Interest Income	65,626	79,134	80,915	81,390	83,568	Growth (%)					
Interest Expense	(14,009)	(21,926)	(24,287)	(23,863)	(23,762)	Loan	0.4%	-3.5%	-4.2%	2.2%	2.2%
Net Interest Income	51,617	57,208	56,628	57,527	59,806	Deposit	2.9%	-0.9%	-4.2%	2.0%	1.8%
Fee&Service Income	14,025	14,007	13,307	13,573	13,844	Non-NII	-2.1%	-3.4%	-6.5%	2.2%	2.3%
Fee&Service Expenses	(3,634)	(3,645)	(3,754)	(3,897)	(4,045)	Total revenue	0.5%	7.8%	-2.1%	1.7%	3.6%
Net Fee&Service Income	10,391	10,362	9,552	9,676	9,799	Net Profit	31.2%	27.5%	7.3%	4.9%	9.5%
Other Operating Income	3,845	1,892	3,311	3,477	3,650	Profitability					
Total Non-Interest Income	14,236	13,754	12,863	13,152	13,450	NIM	3.0%	3.2%	3.2%	3.2%	3.2%
Total Income	65,853	70,962	69,491	70,679	73,255	Cost of fund	0.9%	1.4%	1.6%	1.6%	1.5%
Operating Expenses	(29,664)	(31,280)	(30,090)	(30,533)	(31,500)	ROE	6.6%	8.3%	8.5%	8.7%	9.3%
PPOP	36,189	39,682	39,401	40,146	41,755	ROA	0.8%	1.0%	1.1%	1.1%	1.2%
ECL	(18,353)	(22,199)	(19,597)	(19,379)	(19,011)	Asset Quality					
Pre-tax Profit	17,836	17,483	19,804	20,766	22,744	NPLs	41,707	41,006	41,826	42,872	43,944
Income Tax	(3,352)	980	0	0	0	NPLs ratio	2.7%	2.6%	2.7%	2.7%	2.6%
Net Profit	14,484	18,463	19,804	20,766	22,744	Coverage ratio	137.6%	154.9%	149.1%	148.7%	148.2%
EPS (Baht)	0.15	0.19	0.20	0.21	0.23	Credit cost (%)	1.3%	1.6%	1.5%	1.5%	1.4%
DPS (Baht)	0.04	0.10	0.11	0.11	0.12	Liquidity&efficiency					
Balance Sheet (unit: Million Baht)						Loan/deposit	98.4%	95.7%	95.7%	95.9%	96.3%
FY December 31	2022	2023	2024F	2025F	2026F	Cost to income	45.0%	44.1%	43.3%	43.2%	43.0%
Cash	15,506	15,487	14,840	15,168	15,504	Capital Adequacy					
Interbank & MM	187,563	267,486	280,860	294,903	309,648	Capital base	246,730	240,764	234,179	235,770	242,880
Investment	211,432	179,088	196,997	206,847	217,189	BIS ratio	20.0%	20.7%	20.2%	20.1%	20.0%
Net loans	1,326,387	1,273,172	1,219,094	1,244,697	1,272,276	Teir I ratio	16.3%	17.0%	16.5%	16.5%	16.5%
PPE	19,788	20,859	21,902	22,669	23,462	Per share					
Other	65,485	50,057	51,058	52,079	53,121	PE (x)	12.1	9.4	8.7	8.3	7.6
Total Assets	1,826,279	1,824,434	1,784,751	1,836,362	1,891,200	PBV (x)	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7
Deposit	1,399,000	1,387,000	1,329,077	1,355,658	1,380,060	Dividend yield	2.1%	5.9%	6.1%	6.3%	7.0%
Interbank & MM	84,770	87,794	96,573	91,745	92,662	No.listed of shares	96,664	97,101	97,101	97,101	97,101
Debentures	59,644	59,531	64,293	66,222	68,209						
Others	64,965	60,762	59,853	81,902	102,994						
Total Liabilities	1,608,379	1,595,087	1,549,796	1,595,527	1,643,925						
Paid-up capital	91,792	92,246	92,246	92,246	92,246						
Premium	43,345	43,374	43,374	43,374	43,374						
Retained Earnings	77,590	87,991	93,599	99,479	105,919						
Other Components	5,172	5,735	5,735	5,735	5,735						
Equity attributable to owners	217,899	229,347	234,955	240,835	247,275						
Non-Controlling Interests	1	0	0	0	0						
Total Equity	217,900	229,347	234,955	240,835	247,275						
BVPS (Baht)	2.25	2.36	2.43	2.49	2.56						

Source: TTB and ASL research

ESG Data

- ▶ นำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงินที่สะดวกต่อการใช้และง่ายต่อความเข้าใจ ควบคู่ไปกับการเริ่มกิจกรรมทางสังคมที่ยั่งยืนเพื่อยกระดับสังคม ธนาคารแสวงหาแนวทางในยุคดิจิทัลที่จะสรรค์สร้างประสบการณ์ใหม่ให้กับลูกค้าทุกกลุ่ม
- ▶ การสร้างคุณภาพชีวิตทางการเงินที่ดีของลูกค้าเป็นหัวใจสำคัญของกลยุทธ์ใหม่ โดยมีความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีเป็นแรงขับเคลื่อนให้อุตสาหกรรมธนาคารต้องปรับตัวและเร่งสร้างการเข้าถึงบริการทางการเงินในรูปแบบดิจิทัล

Company's ESG detail

- ▶ **Environment:** ยกระดับแนวทางการปล่อยสินเชื่อให้มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น และปรับแนวการประเมินความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม เพื่อลดผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการปล่อยสินเชื่อของธนาคาร รวมถึงประกาศความมุ่งมั่นในการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net-zero Commitment)
- ▶ **Social:** ส่งเสริมด้านความรู้ทางการเงินและการเข้าถึงบริการทางการเงินจะส่งผลประโยชน์แก่สังคม รวมถึงการพัฒนาศักยภาพของพนักงาน และสิทธิมนุษยชน
- ▶ **Government:** ให้ความสำคัญอย่างยิ่งต่อระบบเทคโนโลยีสารสนเทศและภัยคุกคามทางไซเบอร์เพื่อเสถียรภาพและความปลอดภัยของระบบและการดำเนินงานของธนาคาร รวมถึงการกำกับดูแลกิจการที่ดี และการบริหารความเสี่ยงของธนาคาร โดยมีการแต่งตั้งคณะกรรมการ ROC ที่มีหน้าที่ทบทวนและบริหารความเสี่ยงทั่วทั้งองค์กร

Analyst notices

- ▶ **พัฒนาการใหม่ๆ ด้าน ESG:** ยังคงเป้าหมายความยั่งยืนระยะยาว
- ▶ **ประเด็นสำคัญที่อาจกระทบต่อประมาณการ และ valuation** ได้แก่
 1. ความปลอดภัยทางดิจิทัล
 2. การให้บริการทางการเงินยั่งยืนกับลูกค้าทุกกลุ่ม
 3. การบริหารความเสี่ยง
 4. ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 2 ลงต่อเนื่อง และขยายการรายงานไปสู่ Scope 3
 5. ภาพลักษณ์ของธนาคาร (ข่าวด้านลบต่อความน่าเชื่อถือ, แอปธนาคารล่มบ่อยเป็นต้น)
 6. การปรับ ESG Score-Rating ของ third party

Figure 3 : Global ESG Ratings by Third Party

Global ESG Ratings Third Party	BBL	KBANK	KTB	KKP	SCB	TISCO	TTB
ESG Risk Score by Morningstar Sustainalytics	23.08 (Medium)	20.82 (Medium)	22.05 (Medium)	27.71 (Medium)	26.07 (Medium)	24.15 (Medium)	20.27 (Medium)
ESG Score by ESG Book	60.24	51.99	48.67	55.44	51.25	63.58	62.88
ESG Score by Moody's ESG Solutions	41.00	48.00	36.00	N.A.	N.A.	N.A.	39.00
ESG Score by MSCI	N.A.	AA	BBB	BBB	A	N.A.	BBB
ESG Score by Refinitiv	62.97	73.55	62.46	76.45	78.82	63.76	55.00
ESG Score by S&P Global	69.00	84.00	61.00	26.00	77.00	26.00	68.00
Domestics	BBL	KBANK	KTB	KKP	SCB	TISCO	TTB
SETESG Score	AA	AAA	AAA	BBB	AA	AAA	AA
SETTHSI Index	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
DJSI	N.A.	Yes	N.A.	N.A.	Yes	N.A.	N.A.
CG Report	Excellent	Excellent	Excellent	Excellent	Excellent	Excellent	Excellent

Source: ASL research and SETTRADE

Figure 4 : ข้อมูล ESG ของ TTB เมื่อเทียบกับอุตสาหกรรม

ESG Data	TTB	BANK		Peer Comparison					
		ค่าเฉลี่ย	จำนวนบริษัท	KBANK	BBL	KTB	KKP	TISCO	SCB
สิ่งแวดล้อม (ข้อมูล ณ ปี 2023)									
การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม									
นโยบายและแนวปฏิบัติด้านสิ่งแวดล้อมของบริษัท	Yes	N/A	N/A	Yes	Yes	Yes	N/A	Yes	Yes
การจัดการพลังงาน									
ปริมาณการใช้ไฟฟ้ารวม (ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง)	57	36	10	N/A	119	74	N/A	6	0
ค่าใช้จ่ายการใช้ไฟฟ้ารวม (ล้านบาท)	298	74	6	N/A	N/A	N/A	N/A	32	N/A
ร้อยละของค่าใช้จ่ายการใช้ไฟฟ้ารวมต่อค่าใช้จ่ายรวม (%)	0	0	11	0	0	0	N/A	0	0
ค่าใช้จ่ายการใช้พลังงานและเชื้อเพลิงรวม (ล้านบาท)	55	17	4	N/A	N/A	N/A	N/A	5	N/A
ร้อยละของค่าใช้จ่ายการใช้พลังงานและเชื้อเพลิงรวมต่อค่าใช้จ่ายรวม (%)	0	0	11	0	0	0	N/A	0	0
การจัดการน้ำ									
ปริมาณการใช้น้ำรวม (ลูกบาศก์เมตร)	270,913	881,345	10	647,819	487,553	378,168	0	39,870	0
ปริมาณน้ำทิ้งรวม (ลูกบาศก์เมตร)	54,183	128,771	10	405,183	390,043	280,400	N/A	0	N/A
ปริมาณการใช้น้ำสุกร (ลูกบาศก์เมตร)	216,730	92,688	11	242,637	97,511	97,768	N/A	39,870	0
ค่าใช้จ่ายการใช้น้ำรวม (ล้านบาท)	6	1	10	N/A	0	0	N/A	797,404	0
ร้อยละของค่าใช้จ่ายการใช้น้ำรวมต่อค่าใช้จ่ายรวม (%)	0	0	11	0	0	0	N/A	0	0
การจัดการขยะและของเสีย									
ปริมาณขยะและของเสียรวม (กิโลกรัม)	173,886	411,775	12	4,167	2,888,036	786,492	0	4,510	1,454
ปริมาณขยะและของเสียที่นำกลับมาใช้ใหม่ (Reuse) / รีไซเคิล (Recycle) รวม (กิโลกรัม)	77,047	116,270	11	1,879	553,870	110,074	N/A	750	428
ร้อยละปริมาณขยะและของเสียที่นำกลับมาใช้ใหม่ (Reuse) / รีไซเคิล (Recycle) ต่อปริมาณขยะและของเสียทั้งหมดรวม (%)	44	27	11	45	19	14	N/A	17	29
การจัดการก๊าซเรือนกระจก									
ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวม (คืนคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า)	32,658	37,202	12	76,643	80,124	82,738	11,366	3,260	65,384
ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวม - ขอบเขตที่ 1 (คืนคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า)	3,042	7,479	11	15,468	20,845	17,478	3,385	311	11,518
ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวม - ขอบเขตที่ 2 (คืนคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า)	21,600	24,553	12	61,175	59,279	37,006	5,432	2,948	53,866
ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวม - ขอบเขตที่ 3 (คืนคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า)	8,016	11,585	6	0	N/A	28,254	2,549	N/A	N/A
การรวมลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของบริษัท	Yes	N/A	N/A	Yes	Yes	Yes	Yes	No	Yes
สังคม (ข้อมูล ณ ปี 2023)									
สิทธิมนุษยชน									
นโยบายและแนวปฏิบัติด้านสิทธิมนุษยชนของบริษัท	Yes	N/A	N/A	Yes	Yes	Yes	N/A	Yes	Yes
การจ้างงาน									
พนักงานรวม (คน)	15,320	11,242	12	18,596	18,457	16,421	3,907	5,496	31,984
จำนวนการจ้างงานผู้พิการรวม (คน)	157	569	11	3	0	175	N/A	5,496	211
ร้อยละของผู้บริหารระดับสูง (%)	0	2	11	0	0	1	N/A	0	1
การจ่ายค่าตอบแทนพนักงาน									
ค่าตอบแทนรวมของพนักงาน (ล้านบาท)	15,931	6,824	10	N/A	N/A	19,626	4,115	5,645	0
ร้อยละของค่าตอบแทนของพนักงานชาย (%)	39	24	11	0	0	0	N/A	43	0
ร้อยละของค่าตอบแทนของพนักงานหญิง (%)	61	40	11	0	0	100	N/A	57	0
อัตราส่วนค่าตอบแทนเฉลี่ยระหว่างพนักงานหญิงต่อพนักงานชาย	1	1	6	N/A	N/A	N/A	N/A	1	N/A
สัดส่วนจำนวนพนักงานที่เข้าร่วมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (%)	96	81	11	94	94	97	N/A	87	82
ร้อยละของจำนวนเงินที่บริษัทสมทบเข้ากองทุนสำรองเลี้ยงชีพต่อค่าตอบแทนรวมของพนักงานรวม (%)	5	4	11	0	0	0	N/A	7	0
การพัฒนาพนักงาน									
จำนวนชั่วโมงอบรมเฉลี่ยของพนักงาน (ชั่วโมง/คน/ปี)	39	1,080	12	35	38	69	17	28	39
ความปลอดภัย อาชีวอนามัย และสภาพแวดล้อมในการทำงานของพนักงาน									
จำนวนเหตุการณ์บาดเจ็บจากการทำงานของพนักงานจนถึงขั้นหยุดงาน (ครั้ง)	0	1	11	N/A	0	2	0	0	4
จำนวนพนักงานที่ได้รับการบาดเจ็บจากการทำงาน จนถึงขั้นหยุดงานเกิน 1 วัน (คน)	0	2	10	N/A	0	16	N/A	0	4
อัตราการบาดเจ็บจากการทำงานจนถึงขั้นหยุดงาน (คน / 1 ล้านชั่วโมงการทำงาน)	0	0	6	N/A	N/A	1	N/A	0	0
อัตราการบาดเจ็บจากการทำงานจนถึงขั้นหยุดงาน (คน / 200,000 ชั่วโมงการทำงาน)	0	0	6	N/A	N/A	0	N/A	0	0
จำนวนพนักงานที่เสียชีวิตจากการทำงาน (คน)	0	0	11	0	0	1	N/A	0	0
การส่งเสริมความยั่งยืนและการมีส่วนร่วมของพนักงาน									
จำนวนพนักงานรวมที่ลาออกโดยความสมัครใจรวมต่อพนักงานรวม (%)	2,646	1,375	11	1,395	1,799	1,139	N/A	254	5,053
ร้อยละของจำนวนพนักงานที่ลาออกโดยความสมัครใจรวมต่อพนักงานรวม (%)	17	11	11	8	10	7	N/A	6	16
อาชีพทางด้านแรงงานที่สำคัญ	No	N/A	N/A	No	No	No	Yes	No	No
บรรษัทภิบาลและบรรษัท (ข้อมูล ณ ปี 2023)									
องค์ประกอบของคณะกรรมการบริษัท									
จำนวนกรรมการบริษัท (คน)	14	13	12	18	20	10	12	13	15
จำนวนกรรมการบริษัทชาย (คน)	11	3	12	10	18	9	8	10	11
ร้อยละของจำนวนกรรมการบริษัทชาย (%)	79	76	12	56	90	90	66	77	73
จำนวนกรรมการบริษัทหญิง (คน)	3	3	12	8	2	1	4	3	4
ร้อยละของจำนวนกรรมการบริษัทหญิง (%)	21	24	12	44	10	10	33	23	27
จำนวนกรรมการอิสระทั้งหมด (คน)	5	5	12	6	7	5	4	5	7
ร้อยละของจำนวนกรรมการอิสระ (%)	36	40	12	33	35	50	33	38	47
จำนวนกรรมการที่เป็นผู้บริหาร (คน)	1	4	12	5	12	1	4	4	1
ร้อยละของจำนวนกรรมการที่เป็นผู้บริหาร (%)	7	29	12	28	60	10	33	31	7
จำนวนกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร (คน)	13	9	12	13	8	9	8	9	14
ร้อยละของจำนวนกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร (%)	93	71	12	72	40	90	66	69	93
อายุเฉลี่ยของกรรมการบริษัท (ปี)	61	63	11	58	68	60	N/A	61	64
ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ	No	N/A	N/A	Yes	No	No	No	No	No
ประธานกรรมการเป็นผู้บริหารสูงสุด	No	N/A	N/A	No	No	No	No	No	No
ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดเป็นบุคคลในครอบครัวเดียวกัน	No	N/A	N/A	No	No	No	No	No	No
การมีส่วนร่วมของคณะกรรมการบริษัท และคณะกรรมการตรวจสอบ									
จำนวนการประชุมคณะกรรมการบริษัท (ครั้ง)	15	14	11	12	12	25	N/A	7	16
จำนวนการประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ (ครั้ง)	14	14	11	12	17	22	N/A	13	12
การจ่ายค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหารระดับสูง									
นโยบายและหลักเกณฑ์การจ่ายค่าตอบแทนขององค์กร (มี/ไม่มี)	Yes	N/A	N/A	Yes	Yes	Yes	No	Yes	Yes
ค่าตอบแทนรวมของคณะกรรมการบริษัท (ล้านบาท)	76	49	11	104	141	29	N/A	23	88
นโยบายและหลักเกณฑ์การจ่ายค่าตอบแทนผู้บริหารระดับสูงขององค์กร (มี/ไม่มี)	Yes	N/A	N/A	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	No
ค่าตอบแทนรวมของผู้บริหารระดับสูง (ล้านบาท)	383	436	12	425	1,071	185	473	467	1,552
นโยบายและกลยุทธ์ด้านความยั่งยืน									
นโยบายด้านความยั่งยืนของบริษัท	Yes	N/A	N/A	Yes	Yes	Yes	N/A	Yes	Yes
รายงานความยั่งยืนของบริษัท	Yes	N/A	N/A	Yes	Yes	Yes	N/A	Yes	Yes

Source: SETSMART

CG Rating 2023 Companies with CG rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, IIL, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTGTC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP, SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

Company Anti-Corruption Progress Indicator 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

Declared

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, OTO, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

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

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

สิงห์บุรี:

907/35 ถนนขุนสรุรงค์ 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.