

# BUY

## TARGET PRICE

**THB 40.25**

PREVIOUS TARGET PRICE

LAST

THB 29.25

UP/DOWNSIDE

+37.6%

Price trends in the quarter

SIDEWAY UP

Valuation Methodology

PBV @1.77x

## COMPANY DATA

Par value	THB 1.00
52 week high/low	THB 45.50 / 27.50
Dividend policy	Not less than 40% of NP
Shares issued	1,510.46 M
Market capital	M.THB 45,313.93
Free float	44.81%
Foreign Shareholders	31.17%
CG score	Excellent
CAC Anti-Corruption Certification	-
SET ESG Ratings	AA

## MAJOR SHAREHOLDERS

MISS THIDA KAEWBOOTTA : 16.18%  
 UBS AG SINGAPORE BRANCH : 8.40%  
 อ.ส. ดวงใจ แก้วบุตตา : 7.38%

## COMPANY PROFILE

The Company provides loan services to retail customers under the brand "Srisawad Ngern Sod Tun Jai". Business operation of the Company can be classified into 5 main categories 1) Secured loan against all types of used vehicle, home, and land 2) Unsecured personal loan 3) Asset management 4) Debt collection service 5) Insurance Brokerage Services

## FINANCIAL HIGHLIGHT

FY Dec, 31	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total revenue	18,920	21,046	21,562	23,718	26,565
%growth	54%	11%	2%	10%	12%
PPOP	11,638	11,725	11,859	13,994	16,337
%growth	70%	1%	1%	18%	17%
Net profit	5,254	5,245	5,455	6,167	7,172
%growth	17%	0%	4%	13%	16%
EPS	3.64	3.34	3.28	3.71	4.32
BVPS	17.91	21.06	22.70	24.75	26.90
DPS	0.01	0.04	n.a.	n.a.	n.a.
ROE (%)	18.6%	16.5%	15.7%	16.2%	17.2%
P/E	8.0	8.8	8.9	7.9	6.8
P/BV (x)	1.6	1.4	1.3	1.2	1.1
Div.yield (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Source: SAWAD 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

## Upside ปัจจุบันน่าสนใจ

- ▶ บริษัทตั้งเป้าสินเชื่อเติบโต 10-15% เน้นสินเชื่อจำนำทะเบียน ภายใต้การปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวด (LTV ต่ำ) ขณะที่ NIM มีโอกาสปรับขึ้นเล็กน้อยจาก CoF ที่ลดลงใน 2H25F หลังได้รับการปรับอันดับ Credit Rating เป็น A- NPLs ratio คาดอยู่ที่ 3-4% และ Credit cost อยู่ที่ 1.8-2.0%
- ▶ ธุรกิจนายหน้าประกัน ตั้งเป้าเบี้ยประกันวินาศภัยเติบโต 30-50% หลังได้รับใบอนุญาตขายออนไลน์
- ▶ มีแผนจ่ายปันผลเป็นหุ้นและเงินสดต่อเนื่อง แต่จะเพิ่มสัดส่วนการจ่ายเงินสดมากขึ้น
- ▶ คาดกำไรสุทธิปี 25F อยู่ที่ 5.46 พันล้านบาท (+4%YoY) โมเมนต์เติบโตเด่นใน 2H25F มีแผนจ่ายปันผลเป็นหุ้นและเงินสดต่อเนื่อง แต่จะเพิ่มสัดส่วนเงินสดมากขึ้น
- ▶ แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 40.25 บาท อิง PBV 1.77x ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว

## Earning Review

- 4Q24 : กำไรสุทธิเท่ากับ 1.28 พันล้านบาท (-6.2%QoQ, -0.3%YoY) จาก NII ที่ลดลง ตาม Yield on loan ที่ปรับลดลง ขณะที่ CoF ที่สูงขึ้น กดดัน NIM ให้ปรับลดลงเหลือ 13.73% -94 bps QoQ ขณะที่สินเชื่อชะลอตัว -3%QoQ, -4%YoY ด้านคุณภาพสินทรัพย์ NPLs ratio เพิ่มขึ้นเป็น 3.58% +10 bpsQoQ จากการ Write-off ลูกหนี้ รวมถึงมีการชะลอตัวของสินเชื่อ ซึ่งได้รับผลกระทบจากความตึงตัวในการระดมทุนในตลาดหุ้นกู้ และความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อใหม่ แต่ในด้านของ Gross NPLs ทำได้ดีขึ้น ส่วนด้านค่าใช้จ่ายการดำเนินงานดีขึ้นจากแนวโน้มผลขาดทุนระยะเริ่มต้นลดลง ด้านรายได้ค่าธรรมเนียมชะลอตัวลงตามสินเชื่อ
- 24FY เท่ากับ 5.2 พันล้านบาท ทรงตัวจากปีก่อน ขณะที่ประกาศจ่ายหุ้นปันผลในอัตรา 10:1 (เท่ากับปีก่อน) และเงินปันผล 0.04 บาท/หุ้น ขึ้น XD 8 พ.ค.

## Outlook กำลังฟื้นตัว

- ผู้บริหารตั้งเป้าสินเชื่อเติบโต 10-15% หลังสภาพคล่องดีขึ้นจากการคาดการณ์การระดมทุนในตลาดหุ้นกู้ที่กลับมาสู่สภาวะปกติ โดย Focus ในสินเชื่อจำนำทะเบียนเป็นหลัก ภายใต้ความเข้มงวดของการปล่อยสินเชื่อ (LTV ยังคงอยู่ในระดับต่ำ) ขณะที่สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์มองว่ามีโอกาสเติบโต ขณะที่ NIM อาจปรับตัวขึ้นได้เล็กน้อยจาก CoF มีแนวโน้มลดลงใน 2H25F เป็นผลจากได้รับอันดับ Credit rating ที่ A- จากเดิมที่ BBB+ จากทริสเรตติ้ง
- ด้าน NPLs ratio ที่ 3-4% และ Credit cost ที่ 1.8-2.0% (ปี 24 = 2%) ส่วนธุรกิจนายหน้าประกันภัย
- ตั้งเป้ายอดเบี้ยประกันวินาศภัยเติบโต 30-50% หลังได้รับใบอนุญาตให้ขายประกันผ่านช่องทางออนไลน์
- เป้า D/E ในกรอบ 1.7-2.0 เท่า เทียบกับปีก่อนที่ 2.2 เท่า

## ประเมินกำไรสุทธิปีนี้ขยายตัวเพียง 4% แต่แนะนำ "ซื้อ" ด้วย Upside ที่สูง

- เราประเมินกำไรสุทธิปี 25F เท่ากับ 5.46 พันล้านบาท +4%YoY โดยโมเมนต์ของผลประกอบการจะเติบโตเด่นในช่วง 2H25F ทั้งนี้เราคาดว่าสินเชื่อจะขยายตัวเพียง 10% ส่วน Credit cost ลดลงเพียงเล็กน้อยจากปีก่อนมาที่ 1.9% ซึ่งยังพอมี upside เนื่องจากบริษัทได้ clean up Balance sheet ในปีก่อนมาพอสมควรแล้ว และสถานการณ์ผลขาดทุนระยะสั้นน้อยกว่าคาด ด้าน ROE ปรับตัวลงเหลือ 15.7% จากผลของการจ่ายหุ้นปันผล โดยเรามองเป็นเรื่องที่ดี เพราะเป็นการเพิ่มสภาพคล่องแก่บริษัทเพื่อเร่งปล่อยสินเชื่อได้มากขึ้น ทั้งนี้เราคาดว่า จะเป็นจุดต่ำก่อนที่จะกลับมาขยายตัวในปี 26F เป็นต้นไป
- แนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 40.25 บาท อิง PBV 1.77 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลังระยะยาว (4.9 เท่า) - 1.25 SD ตลาดตอบรับความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของบริษัทมากเกินไป ทั้งนี้ผู้บริหารมีแผนที่จะจ่ายหุ้นปันผลพร้อมเงินสดอย่างต่อเนื่อง แต่จะเพิ่มอัตราการจ่ายเป็นเงินสดขึ้นจากปีก่อนที่ 1.2%

**ปัจจัยเสี่ยง :** ภาวะเศรษฐกิจที่เปราะบาง, คุณภาพลูกหนี้ที่อ่อนแอ, แรงกดดันจากการออกหุ้นกู้, แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาลง, มาตรการ market conduct

**ประเด็นที่มีนัยยะสำคัญด้านความยั่งยืน :** การกำกับดูแลกิจการที่ดี (G), การบริหารความสัมพันธ์และความรับผิดชอบต่อลูกค้า (G), การเติบโตทางธุรกิจเพื่อสร้างผลตอบแทนอย่างยั่งยืน (G)

### CG Rating 2024 Companies with CG rating

**Companies with Excellent CG Scoring :** AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT,DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX,KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO,MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO,PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM,SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR,SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI,SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASC, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG\*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM,TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC,UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

**Companies with Very Good CG Scoring :** 2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UPEKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

**Companies with Good CG Scoring :** A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWCC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIK, XO, XPG, YUASA, ZAA

### Company Anti-Corruption Progress Indicator 2024 Anti-corruption Progress Indicator

**Certified :** 2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN

**Declared :** ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

**N/A :** 24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

## Definition of Ratings

### Equity Ratings

**BUY** – The stock's current price is at least 10% lower than its intrinsic value, indicating a strong buying opportunity.

**HOLD** – The stock's current price is less than 10% lower than its intrinsic value, suggesting limited upside, but still suitable for investors looking for stability.

**SELL** – The stock's current price exceeds intrinsic value, implying that the stock is overvalued, and investors should consider selling.

### Sector Ratings

**OVERWEIGHT** – The sector's expected return is higher than the overall market return, suggesting stronger growth potential.

**NEUTRAL** – The sector's expected return aligns with the overall market return, implying a balanced outlook.

**UNDERWEIGHT** – The sector's expected return is lower than the overall market return, indicating weaker performance prospects compared to the market.

## CONTACT US

### สำนักงานใหญ่:

888/1 ถนนคลองลำเจียก แขวงนวลจันทร์ เขตบึงกุ่ม กรุงเทพมหานคร 10230 โทร 02-508-1567

E-mail: [callcenter@aslsecurities.com](mailto:callcenter@aslsecurities.com)

### 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.

