

# บมจ. เงินดีดล้อ

บริษัท เงินดีดล้อ  
จำกัด (มหาชน)

# TIDLOR

Bloomberg TIDLOR TB  
Reuters TIDLOR.BK



## 2Q64: กำไรต่ำกว่าคาดเล็กน้อย; ปรับราคาเป้าหมายลดลง

ผลประกอบการ 2Q64 ของ TIDLOR ออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อย โดยสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่แยงลงเล็กน้อย สินเชื่อที่เติบโตน้อยกว่าคาด รายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลง QoQ และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง เราปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 45 บาท สู่ 42 บาท เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการกำไรลดลง 6% ในปี 2564 และ 8% ในปี 2565 (หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการอัตราการเติบโตของสินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียมลดลง) เราคาดว่ากำไร 2H64 จะลดลง HoH หลักๆ เกิดจากการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นและ opex ที่สูงขึ้น แม้ราคาหุ้น TIDLOR ดูต่ำกว่ามูลค่า แต่เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL เนื่องจากเราเล็งเห็นความเสี่ยง downside จากแนวโน้มที่ ธปท. จะปรับเพดานอัตราดอกเบี้ยสำหรับสินเชื่อจำนำทะเบียนรถลดลง

**2Q64: กำไรต่ำกว่าคาดเล็กน้อย** กำไรสุทธิ 2Q64 ลดลง 1% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 177% YoY สู่ 777 ลบ. ต่ำกว่า SCBS คาดอยู่ 5% และต่ำกว่า consensus คาดอยู่ 8% โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเติบโตของสินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียมที่ต่ำกว่าคาด

### รายการสำคัญ:

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: แยงลงเล็กน้อย โดย credit cost เพิ่มขึ้น 80 bps สู่ 0.97% (ไม่มีการเลิกกันสำรองจำนวน 133 ลบ. เกิดขึ้นอีก) อัตราส่วน NPL เพิ่มขึ้น 5 bps QoQ สู่ 1.57% LLR coverage ลดลงจาก 329% ณ 1Q64 สู่ 306% และสินเชื่อภายใต้มาตรการช่วยเหลือเพิ่มขึ้นจาก 1.7% ของสินเชื่อรวม ณ 1Q64 สู่ 4% ณ 2Q64 เรายังคงประมาณการ credit cost ปี 2564 ของเราไว้ที่ 0.95% เทียบกับ 0.58% ใน 1H64 โดยคาดว่า credit cost ใน 2H64 จะเพิ่มขึ้น HoH
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: ต่ำกว่าคาด ที่ 2.7% QoQ (เทียบกับ 3.9% QoQ ใน 1Q64) และ 6.7% YTD เราปรับประมาณการอัตราการเติบโตของสินเชื่อปี 2564 ลดลงจาก 18% สู่ 15 เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 2Q64 และผลกระทบจากมาตรการล็อกคาวน
- 3) NIM: +4 bps QoQ โดยผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อเพิ่มขึ้น 4 bps QoQ และต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 5 bps QoQ NIM มีความเสี่ยง downside จากแนวโน้มที่ ธปท. จะปรับเพดานอัตราดอกเบี้ยสำหรับสินเชื่อจำนำทะเบียนรถลดลง
- 4) รายได้ค่าธรรมเนียม: เพิ่มขึ้น 60% YoY แต่ลดลง 8% QoQ หลักๆ เกิดจากรายได้จากธุรกิจนายหน้าประกันภัย เราปรับประมาณการอัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมในปี 2564 ลดลงจาก 30% สู่ 20% เพื่อสะท้อนผลกระทบจากมาตรการล็อกคาวน (ส่วนใหญ่เป็นรายได้ค่าธรรมเนียมอื่น) และเพื่อสะท้อนผลกระทบจากมาตรการล็อกคาวน รายได้จากธุรกิจนายหน้าประกันภัยเติบโต 144% YoY แต่ลดลง 8% QoQ
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: ลดลง 13.77 ppt YoY และ 3.4 ppt QoQ สู่ 57.99% โดยมีสาเหตุมาจากการประหยัดต่อขนาดมากขึ้น

**ปรับประมาณการกำไรปี 2564 และปี 2565** ลดลง เราปรับประมาณการกำไรของ TIDLOR ลดลง 6% ในปี 2564 และ 8% ในปี 2565 หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการอัตราการเติบโตของสินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียมลดลง เราปรับประมาณการอัตราการเติบโตของสินเชื่อทั้งปี 2564 และปี 2565 ลดลงจาก 18% สู่ 15% และปรับประมาณการอัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมปี 2564 ลดลงจาก 30% สู่ 20% แต่คงประมาณการอัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมปี 2565 ไว้ที่ 27% กำไรสุทธิ 1H64 คิดเป็นสัดส่วน 52% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา (+24%) เราคาดว่ากำไร 2H64 จะลดลง HoH โดยมีสาเหตุหลักมาจากการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นและ opex ที่สูงขึ้น

**คงเรตติ้ง NEUTRAL** เราปรับราคาเป้าหมายของ TIDLOR ลดลงจาก 45 บาท สู่ 42 บาท (3.8 เท่าของประมาณการ BPVS ปี 2565) เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการกำไรลดลง 6% ในปี 2564 และ 8% ในปี 2565 แม้ราคาหุ้น TIDLOR ดูต่ำกว่ามูลค่า หลังจากปรับตัวลดลง 17% สุราคา IPO ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา แต่เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL เนื่องจากเราเล็งเห็นความเสี่ยง downside จากแนวโน้มที่ ธปท. จะปรับเพดานอัตราดอกเบี้ยสำหรับสินเชื่อจำนำทะเบียนรถลดลง

### Forecasts and valuation

| Year to 31 Dec       | Unit   | 2019    | 2020  | 2021F | 2022F | 2023F |
|----------------------|--------|---------|-------|-------|-------|-------|
| Pre-provision profit | (Btmn) | 3,284   | 3,609 | 4,269 | 5,388 | 6,567 |
| Net profit           | (Btmn) | 2,202   | 2,416 | 3,000 | 3,832 | 4,703 |
| PPP/share            | (Bt)   | 1.56    | 1.71  | 1.84  | 2.32  | 2.83  |
| EPS                  | (Bt)   | 1.04    | 1.15  | 1.29  | 1.65  | 2.03  |
| BVPS                 | (Bt)   | 4.43    | 5.57  | 9.68  | 10.94 | 12.47 |
| DPS                  | (Bt)   | 0.90    | -     | 0.39  | 0.50  | 0.61  |
| P/PPP                | (x)    | 23.43   | 21.32 | 19.83 | 15.71 | 12.89 |
| PPP growth           | (%)    | (21.07) | 9.89  | 7.52  | 26.22 | 21.89 |
| PER                  | (x)    | 34.95   | 31.85 | 28.22 | 22.09 | 18.00 |
| EPS growth           | (%)    | 7.84    | 9.74  | 12.87 | 27.76 | 22.73 |
| PBV                  | (x)    | 8.23    | 6.55  | 3.77  | 3.34  | 2.93  |
| ROE                  | (%)    | 26.38   | 22.91 | 17.55 | 16.03 | 17.32 |
| Dividend yields      | (%)    | 2.47    | -     | 1.06  | 1.36  | 1.67  |

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

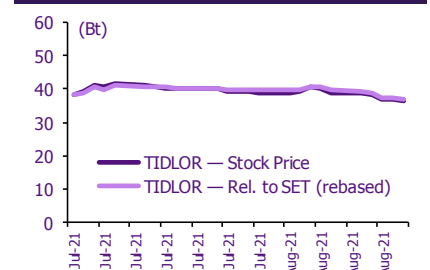
## Tactical: NEUTRAL (3-month)

### Stock data

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| Last close (Aug 13) (Bt) | 36.50 |
| Target price (Bt)        | 42.00 |
| Mkt cap (Btbn)           | 84.64 |
| Mkt cap (US\$m)          | 2,539 |

|                            |             |
|----------------------------|-------------|
| Beta                       | M           |
| Mkt cap (%) SET            | 0.48        |
| Sector % SET               | 4.47        |
| Shares issued (mn)         | 2,319       |
| Par value (Bt)             | 3.70        |
| 12-m high / low (Bt)       | 55.5 / 36.3 |
| Avg. daily 6m (US\$m)      | 52.60       |
| Foreign limit / actual (%) | 100 / 34    |
| Free float (%)             | 44.5        |
| Dividend policy (%)        | ≥ 20        |

### Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

### Share performance

| (%)             | 1M     | 3M    | 12M  |
|-----------------|--------|-------|------|
| Absolute        | (11.0) | (9.9) | n.a. |
| Relative to mai | (8.6)  | (8.6) | n.a. |

Source: SET, SCBS Investment Research

### นักวิเคราะห์

#### กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนที่วิจัยพื้นฐาน  
ด้านหลักทรัพย์  
0-2949-1003  
kittima.sattayapan@scb.co.th

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

| FY December 31                             | Unit        | 2016         | 2017         | 2018         | 2019         | 2020         | 2021F        | 2022F        | 2023F         |
|--|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Interest & dividend income                 | (Btmn)      | 3,827        | 4,889        | 6,376        | 7,635        | 8,735        | 9,627        | 11,020       | 12,697        |
| Interest expense                           | (Btmn)      | 471          | 489          | 654          | 1,006        | 1,178        | 1,113        | 1,195        | 1,454         |
| <b>Net interest income</b>                 | (Btmn)      | <b>3,356</b> | <b>4,400</b> | <b>5,722</b> | <b>6,630</b> | <b>7,557</b> | <b>8,514</b> | <b>9,825</b> | <b>11,243</b> |
| Non-interest income                        | (Btmn)      | 808          | 912          | 1,193        | 1,823        | 1,824        | 2,184        | 2,766        | 3,399         |
| Non-interest expenses                      | (Btmn)      | 2,637        | 3,239        | 4,254        | 5,168        | 5,772        | 6,429        | 7,203        | 8,075         |
| <b>Earnings before tax &amp; provision</b> | (Btmn)      | <b>1,527</b> | <b>2,073</b> | <b>2,662</b> | <b>3,284</b> | <b>3,609</b> | <b>4,269</b> | <b>5,388</b> | <b>6,567</b>  |
| Tax  | (Btmn)      | 439          | 516          | 1,031        | 531          | 582          | 519          | 597          | 688           |
| <b>Pre-provision profit</b>                | (Btmn)      | <b>1,088</b> | <b>1,557</b> | <b>1,631</b> | <b>2,753</b> | <b>3,027</b> | <b>3,750</b> | <b>4,790</b> | <b>5,879</b>  |
| Provision                                  | (Btmn)      | 218          | 309          | 325          | 551          | 611          | 750          | 958          | 1,176         |
| <b>Net profit</b>                          | (Btmn)      | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>      |
| <b>EPS</b>                                 | <b>(Bt)</b> | <b>870</b>   | <b>1,247</b> | <b>1,306</b> | <b>2,202</b> | <b>2,416</b> | <b>3,000</b> | <b>3,832</b> | <b>4,703</b>  |
| DPS  | (Bt)        | 0.98         | 1.40         | 0.97         | 1.04         | 1.15         | 1.29         | 1.65         | 2.03          |

### Balance Sheet

| FY December 31           | Unit        | 2016          | 2017          | 2018          | 2019          | 2020          | 2021F         | 2022F         | 2023F         |
|--------------------------|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Gross loans              | (Btmn)      | 20,979        | 26,434        | 39,674        | 47,639        | 50,807        | 58,422        | 67,306        | 77,495        |
| Loan loss reserve        | (Btmn)      | 1,384         | 1,796         | 2,675         | 2,702         | 2,763         | 2,634         | 2,696         | 2,837         |
| <b>Net loans</b>         | (Btmn)      | <b>19,596</b> | <b>24,641</b> | <b>37,049</b> | <b>45,277</b> | <b>48,568</b> | <b>56,311</b> | <b>65,133</b> | <b>75,182</b> |
| <b>Total assets</b>      | (Btmn)      | <b>21,190</b> | <b>26,841</b> | <b>40,081</b> | <b>48,411</b> | <b>53,336</b> | <b>60,935</b> | <b>69,872</b> | <b>80,031</b> |
| Total borrowings         | (Btmn)      | 15,468        | 19,499        | 31,077        | 37,094        | 39,695        | 36,595        | 42,595        | 49,195        |
| <b>Total liabilities</b> | (Btmn)      | <b>16,453</b> | <b>20,847</b> | <b>32,736</b> | <b>39,065</b> | <b>41,587</b> | <b>38,492</b> | <b>44,497</b> | <b>51,102</b> |
| Paid-up capital          | (Btmn)      | 3,290         | 3,290         | 4,990         | 7,800         | 7,800         | 8,580         | 8,580         | 8,580         |
| <b>Total Equities</b>    | (Btmn)      | <b>4,737</b>  | <b>5,994</b>  | <b>7,345</b>  | <b>9,346</b>  | <b>11,749</b> | <b>22,443</b> | <b>25,376</b> | <b>28,929</b> |
| <b>BVPS</b>              | <b>(Bt)</b> | <b>5.33</b>   | <b>6.74</b>   | <b>5.45</b>   | <b>4.43</b>   | <b>5.57</b>   | <b>9.68</b>   | <b>10.94</b>  | <b>12.47</b>  |

### Key Financial Ratios

| FY December 31                | Unit | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021F  | 2022F  | 2023F  |
|-------------------------------|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| YoY loan growth               | (%)  | 24.32  | 26.00  | 50.09  | 20.08  | 6.65   | 14.99  | 15.21  | 15.14  |
| Yield on earn'g assets        | (%)  | 20.22  | 20.62  | 19.29  | 17.49  | 17.75  | 17.63  | 17.53  | 17.54  |
| Cost on int-bear'g liab       | (%)  | 3.36   | 2.80   | 2.59   | 2.95   | 3.07   | 2.92   | 3.02   | 3.17   |
| Spread (%)                    | (%)  | 16.85  | 17.83  | 16.71  | 14.54  | 14.68  | 14.71  | 14.51  | 14.37  |
| Net interest margin           | (%)  | 17.73  | 18.56  | 17.31  | 15.19  | 15.35  | 15.59  | 15.63  | 15.53  |
| Cost to income ratio          | (%)  | 63.33  | 60.98  | 61.51  | 61.15  | 61.53  | 60.10  | 57.21  | 55.15  |
| Provision expense/Total loans | (%)  | 2.32   | 2.18   | 3.12   | 1.22   | 1.18   | 0.95   | 0.95   | 0.95   |
| NPLs/ Total Loans             | (%)  | 1.36   | 1.24   | 1.11   | 1.29   | 1.67   | 2.01   | 2.00   | 1.99   |
| LLR/NPLs                      | (%)  | 486.17 | 549.60 | 608.95 | 438.85 | 325.07 | 223.79 | 200.39 | 184.30 |
| ROA                           | (%)  | 4.54   | 5.19   | 3.90   | 4.98   | 4.75   | 5.25   | 5.86   | 6.28   |
| ROE                           | (%)  | 20.15  | 23.25  | 19.58  | 26.38  | 22.91  | 17.55  | 16.03  | 17.32  |
| D/E                           | (x)  | 3.47   | 3.48   | 4.46   | 4.18   | 3.54   | 1.72   | 1.75   | 1.77   |

**Financial statement**  
**Profit and Loss Statement**

| <b>FY December 31</b>                      | <b>Unit</b> | <b>3Q19</b> | <b>4Q19</b> | <b>1Q20</b> | <b>2Q20</b> | <b>3Q20</b> | <b>4Q20</b> | <b>1Q21</b> | <b>2Q21</b> |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Interest & dividend income                 | (Btmn)      | 2,009       | 2,108       | 2,412       | 1,836       | 2,216       | 2,271       | 2,331       | 2,412       |
| Interest expense                           | (Btmn)      | 259         | 268         | 288         | 327         | 281         | 282         | 290         | 299         |
| <b>Net interest income</b>                 | (Btmn)      | 1,750       | 1,840       | 2,124       | 1,509       | 1,936       | 1,988       | 2,041       | 2,113       |
| Non-interest income                        | (Btmn)      | 441         | 527         | 457         | 322         | 463         | 582         | 552         | 506         |
| Non-interest expenses                      | (Btmn)      | 1,384       | 1,403       | 1,503       | 1,314       | 1,366       | 1,488       | 1,592       | 1,519       |
| <b>Earnings before tax &amp; provision</b> | (Btmn)      | 806         | 964         | 1,078       | 517         | 1,032       | 1,083       | 1,001       | 1,100       |
| Tax  | (Btmn)      | 98          | 210         | 202         | 164         | 12          | 304         | 22          | 130         |
| <b>Pre-provision profit</b>                | (Btmn)      | 708         | 753         | 876         | 353         | 1,020       | 778         | 979         | 970         |
| Provision                                  | (Btmn)      | 141         | 153         | 175         | 72          | 209         | 155         | 195         | 192         |
| <b>Net profit</b>                          | (Btmn)      | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| <b>EPS</b>                                 | <b>(Bt)</b> | 567         | 601         | 701         | 281         | 811         | 623         | 783         | 777         |

**Balance Sheet**

| <b>FY December 31</b>    | <b>Unit</b> | <b>3Q19</b> | <b>4Q19</b> | <b>1Q20</b> | <b>2Q20</b> | <b>3Q20</b> | <b>4Q20</b> | <b>1Q21</b> | <b>2Q21</b> |
|--------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Gross loans              | (Btmn)      | NA.         | NA.         | NA.         | NA.         | 48,150      | 50,807      | 52,790      | 54,213      |
| Loan loss reserve        | (Btmn)      | NA.         | NA.         | NA.         | NA.         | 2,763       | 2,763       | 2,631       | 2,611       |
| <b>Net loans</b>         | (Btmn)      | NA.         | NA.         | NA.         | NA.         | 45,928      | 48,568      | 50,692      | 52,246      |
| <b>Total assets</b>      | (Btmn)      | NA.         | NA.         | NA.         | NA.         | 51,142      | 53,336      | 55,839      | 63,328      |
| Total borrowings         | (Btmn)      | NA.         | NA.         | NA.         | NA.         | 27,764      | 28,853      | 27,507      | 17,123      |
| <b>Total liabilities</b> | (Btmn)      | NA.         | NA.         | NA.         | NA.         | 40,013      | 41,587      | 43,307      | 42,523      |
| Paid-up capital          | (Btmn)      | NA.         | NA.         | NA.         | NA.         | 7,800       | 7,800       | 7,800       | 8,580       |
| <b>Total Equities</b>    | (Btmn)      | NA.         | NA.         | NA.         | NA.         | 11,129      | 11,749      | 12,532      | 20,805      |
| <b>BVPS</b>              | <b>(Bt)</b> | NA.         | NA.         | NA.         | NA.         | 5.28        | 5.57        | 5.94        | 8.97        |

**Key Financial Ratios**

| <b>FY December 31</b>         | <b>Unit</b> | <b>3Q19</b> | <b>4Q19</b> | <b>1Q20</b> | <b>2Q20</b> | <b>3Q20</b> | <b>4Q20</b> | <b>1Q21</b> | <b>2Q21</b> |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| YoY loan growth               | (%)         | NA.         | NA.         | NA.         | NA.         | NA.         | 6.99        | NA.         | NA.         |
| Yield on earn'g assets        | (%)         | NA.         | NA.         | NA.         | NA.         | NA.         | 18.36       | 18.00       | 18.04       |
| Cost on int-bear'g liab       | (%)         | NA.         | NA.         | NA.         | NA.         | NA.         | 2.90        | 2.85        | 2.90        |
| Spread (%)                    | (%)         | NA.         | NA.         | NA.         | NA.         | NA.         | 15.46       | 15.15       | 15.14       |
| Net interest margin           | (%)         | NA.         | NA.         | NA.         | NA.         | NA.         | 16.07       | 15.76       | 15.80       |
| Cost to income ratio          | (%)         | NA.         | NA.         | NA.         | NA.         | NA.         | 57.88       | 61.39       | 57.99       |
| Provision expense/Total loans | (%)         | NA.         | NA.         | NA.         | NA.         | NA.         | 2.46        | 0.17        | 0.97        |
| NPLs/ Total Loans             | (%)         | NA.         | NA.         | NA.         | NA.         | NA.         | 1.67        | 1.52        | 1.57        |
| LLR/NPLs                      | (%)         | NA.         | NA.         | NA.         | NA.         | NA.         | 325.07      | 328.89      | 305.93      |
| ROA                           | (%)         | NA.         | NA.         | NA.         | NA.         | NA.         | 4.77        | 5.74        | 5.22        |
| ROE                           | (%)         | NA.         | NA.         | NA.         | NA.         | NA.         | 21.79       | 25.81       | 18.66       |
| D/E                           | (x)         | NA.         | NA.         | NA.         | NA.         | NA.         | 3.54        | 3.46        | 2.04        |

**Figure 1: Quarterly results**

| <b>P &amp; L (Bt mn)</b> | <b>2Q20</b> | <b>1Q21</b> | <b>2Q21</b> | <b>%YoY ch</b>  | <b>%QoQ ch</b>  | <b>1H20</b> | <b>1H21</b> | <b>% YoY ch</b> | <b>% full year</b> |
|--------------------------|-------------|-------------|-------------|-----------------|-----------------|-------------|-------------|-----------------|--------------------|
| Net interest income      | 1,509       | 2,041       | 2,113       | 40              | 4               | 3,634       | 4,154       | 14              | 49                 |
| Non-interest income      | 322         | 552         | 506         | 57              | (8)             | 779         | 1,058       | 36              | 48                 |
| Operating expenses       | 1,314       | 1,592       | 1,519       | 16              | (5)             | 2,817       | 3,111       | 10              | 48                 |
| Pre-provision profit     | 517         | 1,001       | 1,100       | 113             | 10              | 1,596       | 2,101       | 32              | 49                 |
| Provision                | 164         | 22          | 130         | (21)            | 485             | 367         | 153         | (58)            | 29                 |
| Pre-tax profit           | 353         | 979         | 970         | 175             | (1)             | 1,229       | 1,949       | 59              | 52                 |
| Income tax               | 72          | 195         | 192         | 168             | (1)             | 247         | 388         | 57              | 52                 |
| Net profit               | 281         | 783         | 777         | 177             | (1)             | 982         | 1,561       | 59              | 52                 |
| EPS (Bt)                 | NA.         | <b>0.37</b> | <b>0.34</b> | NA.             | (10)            | NA.         | <b>0.67</b> | NA.             | 52                 |
| <b>B/S (Bt mn)</b>       | <b>2Q20</b> | <b>1Q21</b> | <b>2Q21</b> | <b>%YoY ch</b>  | <b>%QoQ ch</b>  | <b>1H20</b> | <b>1H21</b> | <b>%YoY ch</b>  | <b>% full year</b> |
| Gross loans              | NA.         | 52,790      | 54,213      | NA.             | 3               | NA.         | 54,213      | NA.             | NM.                |
| Total liabilities        | NA.         | 43,307      | 42,523      | NA.             | (2)             | NA.         | 42,523      | NA.             | NM.                |
| BVPS (Bt)                | NA.         | 5.94        | 8.97        | NA.             | 51              | NA.         | 8.97        | NA.             | NM.                |
| <b>Ratios (%)</b>        | <b>2Q20</b> | <b>1Q21</b> | <b>2Q21</b> | <b>%YoY ch*</b> | <b>%QoQ ch*</b> | <b>1H20</b> | <b>1H21</b> | <b>%YoY ch</b>  | <b>% full year</b> |
| Yield on loans           | NA.         | 18.00       | 18.04       | NA.             | 0.04            | NA.         | 18.07       | NA.             | NM.                |
| Cost of funds            | NA.         | 2.85        | 2.90        | NA.             | 0.05            | NA.         | 2.92        | NA.             | NM.                |
| Net interest margin      | NA.         | 15.76       | 15.80       | NA.             | 0.04            | NA.         | 15.82       | NA.             | NM.                |
| Cost to income ratio     | 71.76       | 61.39       | 57.99       | (13.77)         | (3.40)          | 63.84       | 59.68       | (4.16)          | NM.                |
| Credit cost              | NA.         | 0.17        | 0.97        | NA.             | 0.80            | NA.         | 0.58        | NA.             | NM.                |
| NPLs/ Total Loans        | NA.         | 1.52        | 1.57        | NA.             | 0.06            | NA.         | 1.57        | NA.             | NM.                |
| LLR/NPLs                 | NA.         | 328.89      | 305.93      | NA.             | (22.96)         | NA.         | 305.93      | NA.             | NM.                |
| D/E                      | NA.         | 3.46        | 2.04        | NA.             | (1.41)          | NA.         | 2.04        | NA.             | NM.                |

Note: \* Percentage points

Source: SCBS Investment Research

**Figure 2: Valuation summary** (price as of Aug 13, 2021)

|                | Rating       | Price (Bt/Sh) | Target (Bt/Sh) | ETR (%) | P/E (x)     |             |             | EPS growth (%) |           |           | P/BV (x)   |            |            | ROE (%)   |           |           | Div. Yield (%) |            |            |
|----------------|--------------|---------------|----------------|---------|-------------|-------------|-------------|----------------|-----------|-----------|------------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|----------------|------------|------------|
|                |              |               |                |         | 20A         | 21F         | 22F         | 20A            | 21F       | 22F       | 20A        | 21F        | 22F        | 20A       | 21F       | 22F       | 20A            | 21F        | 22F        |
| AEONTS         | Neutral      | 176.00        | 225.0          | 30.7    | 11.9        | 10.4        | 9.6         | (7)            | 15        | 7         | 2.6        | 2.2        | 1.9        | 20        | 23        | 21        | 2.5            | 2.9        | 3.1        |
| KTC            | Underperform | 59.25         | 48.0           | (17.4)  | 28.6        | 24.7        | 22.2        | (3)            | 16        | 11        | 6.7        | 5.7        | 4.9        | 25        | 25        | 24        | 1.5            | 1.6        | 1.8        |
| MTC            | Outperform   | 55.50         | 70.0           | 26.8    | 22.6        | 21.7        | 17.5        | 23             | 4         | 24        | 5.7        | 4.6        | 3.8        | 28        | 24        | 24        | 0.7            | 0.7        | 0.9        |
| SAWAD          | Neutral      | 63.75         | 80.0           | 28.6    | 19.4        | 17.4        | 15.6        | 17             | 11        | 12        | 4.0        | 3.6        | 3.2        | 22        | 21        | 22        | 2.8            | 3.2        | 3.5        |
| TIDLOR         | Neutral      | 36.50         | 42.0           | 16.1    | 31.8        | 28.2        | 22.1        | 10             | 13        | 28        | 6.5        | 3.8        | 3.3        | 23        | 18        | 16        | 0.0            | 1.1        | 1.4        |
| THANI          | Neutral      | 4.32          | 4.4            | 6.4     | 13.2        | 13.1        | 12.0        | (37)           | 0         | 9         | 2.3        | 2.1        | 2.0        | 20        | 17        | 17        | 4.6            | 4.6        | 5.0        |
| <b>Average</b> |              |               |                |         | <b>21.3</b> | <b>19.3</b> | <b>16.5</b> | <b>0</b>       | <b>10</b> | <b>15</b> | <b>4.6</b> | <b>3.7</b> | <b>3.2</b> | <b>23</b> | <b>21</b> | <b>20</b> | <b>2.0</b>     | <b>2.3</b> | <b>2.6</b> |

Source: SCBS Investment Research

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในหุ้นสามัญของ INTUCH.

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายซึ่งหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จ้างนาย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท ศรีนาถพร มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน) SCBS ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายของ บริษัท ศรีนาถพร มาร์เก็ตติ้ง จำกัด ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์ จำกัด และ บริษัทในเครือรวมถึง บริษัท ซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จ้างนาย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินของท่าน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จ้างนาย ตัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์



**CG Rating 2020 Companies with CG Rating**

**Companies with Excellent CG Scoring**

AAV, ADVANC, AF, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BGRIM, BIZ, BKI, BLA, BOL, BPP, BRR, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO\*, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COL, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, DV8, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI\*, III, ILINK, INTUCH, IRPC, IVL, JKN, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, NCH, NCL, NEP, NKI, NOBLE\*, NSI, NVD, NYT, OISHI, ORI, OTO, PAP, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMB, TMILL, TNDT, TNL, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, UAC, TTA, UBIS, TTCL, UV, TTW, VGI, TU, VIH, TVD, WACOAL, TVI, WAVE, TVO, WHA, TWPC, WHAUP, U, WICE, WINNER

**Companies with Very Good CG Scoring**

2S, ABM, ACE, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AGE, AH, AHC, AIT, ALLA, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAM, BBL, BFIT, BGC, BJC, BJCHI, BROOK, BTW, CBG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CMC, COLOR, COM7, CPL, CRC, CRD, CSC, CSP, CWT, DCC, DCON, DDD, DOD, DOHOME, EASON, EE, ERW, ESTAR, FE, FLOYD, FN, FORTH, FSS, FTE, FVC, GENCO, GJS, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GPI, GULF, GYT, HPT, HTC, ICN, IFS, ILM, IMH, INET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD\*, ITEL, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KGI, KIAT, KOOL, KTIS, KWC, KWM, L&E, LALIN, LDC, LHK, LOXLEY, LPH, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, MVP, NETBAY, NEX, NINE, NTV, NWR, OCC, OGC, OSP, PATO, PB, PDG, PDI, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PPP, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RCL, RICHY, RML, RPC, RWI, S11, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SEG, SFP, SGF, SHR, SIAM, SINGER, SKE, SKR, SKY, SMIT, SMT, SNP, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STI, STPI, SUC, SUN, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TEAMG, TFG, TIGER, TITLE, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMT, TNITY, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCORP, TPOLY, TPS, TRITN, TRT, TRU, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UWC, VL, VNT, VPO, WIJK, WP, XO, YUASA, ZEN, ZIGA, ZMICO

**Companies with Good CG Scoring**

7UP, A, ABICO, AJ, ALL, ALUCON, AMC\*, APP, ARIN, AS, AU, B52, BC, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BKD, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BSM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CITY, CMAN, CMO, CMR, CPT, CPW, CRANE, CSR, D, EKH, EP, ESSO, FMT, GIFT, GREEN, GSC\*, GTB, HTECH, HUMAN, IHL, INOX, INSET, IP, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KKC, KUMWEL, KUN, KWG, KYE, LEE, MATCH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MM, MORE, NC, NDR, NER, NFC, NNCL, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PMTA, POST, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIME, PROUD, PTL, RBF, RCL, RJH, ROJNA, RP, RPH, RSP, SF, SFLEX, SGP, SISB, SKN, SLP, SMART, SOLAR, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TIW, TNH, TOPP, TPCH, TPIPP, TPLAS, TTI, TYCN, UKEM, UMS, VCOM, VRANDA, WIN, WORK, WPH

**Corporate Governance Report**

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. SCB Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition

(Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2019 to 19 November 2020) is publicized.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดกล่าวประกอบด้วย

**Anti-corruption Progress Indicator**

**Certified (ได้รับการรับรอง)**

2S, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASK, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BGC, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOCON, GPI, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWG, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NOK, NSI, NWR, OCC, OCEAN, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, 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, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SIS, SITHAI, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, ZEN

**Declared (ประกาศเจตนากรม)**

7UP, ABICO, APURE, B52, BKD, BROCK, CI, ESTAR, EVER, FSMART, J, JKN, JMART, JMT, JSP, LDC, MAJOR, NCL, NOBLE, PK, PLE, SHANG, SKR, SPALI, SSP, SUPER, TGH, THAI, TQM, TTA, WIN, ZIGA

**N/A**

3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJ, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALT, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, AQ, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, ASP, ASW, ATP30, AU, AUCT, AWC, AYUD, BA, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHG, CHO, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPH, CPL, CPR, CPT, CPW, CRANE, CRC, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DOHOME, DTCI, DV8, EASON, ECF, EE, EFORL, EKH, EMC, ESSO, ETC, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GULF, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, III, ILM, IMH, INDL, INGRS, INOX, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JR, JTS, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LH, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATCH, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCAF, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NOVA, NPK, NRF, NSL, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OR, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PR9, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROS, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RS, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SAK, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCGP, SCI, SCM, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNPN, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STAR, STARK, STC, STEC, STECH, STG, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, T, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCI, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, XPG, YCI, YGG, YUASA

**Explanations**

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 30, 2021) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.