

# บมจ. เงินดีดล่อ

บริษัท เงินดีดล่อ  
จำกัด (มหาชน)

# TIDLOR

Bloomberg TIDLOR TB  
Reuters TIDLOR.BK



## ปรับเป้า credit cost เพิ่มขึ้น

หลังการประชุมนักวิเคราะห์ เราปรับราคาเป้าหมายของ TIDLOR ลดลงจาก 42 บาท สู่ 36 บาท เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการกำไรลดลง (จากการปรับประมาณการตั้งสำรองเพิ่มขึ้น) และความกังวลที่สูงขึ้นเกี่ยวกับคุณภาพสินทรัพย์ เรายังคงเรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ TIDLOR เนื่องจากเราคิดว่ากำไรจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในปี 2565-2566 โดยได้แรงหนุนจากสินเชื่อและรายได้ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง

**ปรับเป้า credit cost เพิ่มขึ้น** TIDLOR ปรับเป้า credit cost ปี 2565 เพิ่มขึ้นจาก <1.5% สู่ <1.9% (เทียบกับ 1.22% ใน 1H65 และ 0.75% ในปี 2564) ซึ่งบ่งชี้ถึงการตั้งสำรองเพิ่มขึ้น YoY และ HoH ใน 2H65 ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการ credit cost เพิ่มขึ้นจาก 1.5% สู่ 1.9% สำหรับปี 2565 และจาก 1.75% สู่ 2.25% สำหรับปี 2566 TIDLOR คาดว่า NPL จะปรับตัวขึ้นอีกใน 2H65 อันเป็นผลมาจากการสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้และแรงกดดันเงินเพื่อ แต่ยังคงเป้าอัตราส่วน NPL ไว้ที่ <2% ณ สิ้นปี 2565 (เทียบกับ 1.4% ณ 2Q65)

**ปรับเป้าการเติบโตของสินเชื่อเพิ่มขึ้น** TIDLOR ปรับเป้าการเติบโตของสินเชื่อปี 2565 เพิ่มขึ้นจาก 20-25% สู่ 23-28% เทียบกับ 28% YoY และ 15% YTD ณ 2Q65 บริษัทพบว่าความต้องการสินเชื่อเพิ่มขึ้น โดยมีความเสี่ยงในระดับที่ยอมรับได้ เรายังคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2565 ไว้ที่ 25%

**ยังคงเป้าหมายเชิงรุกสำหรับธุรกิจนายหน้าประกันวินาศภัย** TIDLOR ยังคงเป้าเพิ่มรายได้ค่านายหน้าประกันภัยเชิงรุก โดยตั้งเป้าเบี้ยประกันวินาศภัยปี 2565 เติบโต 30-35% (เทียบกับ +32% YoY สำหรับ 1H65) เรายังคงประมาณการของเราไว้ว่ารายได้ค่านายหน้าประกันภัยจะเติบโต 30% ในปี 2565

**opex จะเพิ่มขึ้น HoH ใน 2H65** TIDLOR คาดว่า opex จะเพิ่มขึ้นใน 2H65 สอดคล้องกับกิจกรรมทางธุรกิจที่เพิ่มขึ้น เราคาดว่าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะเพิ่มขึ้น QoQ ใน 3Q65 และ 4Q65 จากระดับ 54.7% ใน 2Q65 อย่างไรก็ตาม เรายังคงประมาณการของเราไว้ว่าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะลดลงจาก 60% ในปี 2564 สู่ 56.1% ในปี 2565

**ปรับประมาณการกำไรลดลง** เราปรับประมาณการกำไรของ TIDLOR ลดลง 5% สำหรับปี 2565 และ 8% สำหรับปี 2566 หลังจากปรับประมาณการ credit cost เพิ่มขึ้น โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรจะเติบโต 10% ในปี 2565 และ 21% ในปี 2566 กำไรสุทธิ 1H65 คิดเป็นสัดส่วน 51% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไร 3Q65 และ 4Q65 จะฟื้นตัวได้ดี YoY แต่จะลดลง QoQ จากการตั้งสำรองเพิ่มขึ้น

**คงเรตติ้ง OUTPERFORM แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลง** เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ TIDLOR เนื่องจากเราคิดว่ากำไรจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในปี 2565-2566 โดยได้แรงหนุนจากสินเชื่อและรายได้ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม เราปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 42 บาท สู่ 36 บาท (PBV 3.1 เท่า หรือ PE 20 เท่า สำหรับปี 2566) เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการกำไรลดลงและความกังวลที่สูงขึ้นเกี่ยวกับคุณภาพสินทรัพย์

## Forecasts and valuation

| Year to 31 Dec       | Unit   | 2020  | 2021  | 2022F | 2023F | 2024F |
|----------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Pre-provision profit | (Btmn) | 3,609 | 4,367 | 5,981 | 7,545 | 9,253 |
| Net profit           | (Btmn) | 2,416 | 3,169 | 3,753 | 4,536 | 5,359 |
| PPP/share            | (Bt)   | 1.71  | 1.88  | 2.39  | 3.02  | 3.71  |
| EPS                  | (Bt)   | 1.15  | 1.37  | 1.50  | 1.82  | 2.15  |
| BVPS                 | (Bt)   | 5.57  | 9.66  | 10.22 | 11.59 | 13.19 |
| DPS                  | (Bt)   | -     | 0.27  | 0.45  | 0.54  | 0.64  |
| P/PPP                | (x)    | 17.82 | 16.20 | 12.74 | 10.09 | 8.23  |
| PPP growth           | (%)    | 9.89  | 10.01 | 27.17 | 26.16 | 22.63 |
| PER                  | (x)    | 26.61 | 22.32 | 20.30 | 16.79 | 14.21 |
| EPS growth           | (%)    | 9.74  | 19.23 | 9.97  | 20.88 | 18.13 |
| PBV                  | (x)    | 5.47  | 3.16  | 2.98  | 2.63  | 2.31  |
| ROE                  | (%)    | 22.91 | 18.56 | 15.66 | 16.66 | 17.32 |
| Dividend yields      | (%)    | -     | 0.90  | 1.48  | 1.79  | 2.11  |

Source: SCBS Investment Research

## Tactical: OUTPERFORM (3-month)

### Stock data

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| Last close (Aug 17) (Bt) | 30.50 |
| Target price (Bt)        | 36.00 |
| Mkt cap (Btbn)           | 76.17 |
| Mkt cap (US\$mn)         | 2,151 |

|                            |           |
|----------------------------|-----------|
| Beta                       | M         |
| Mkt cap (%) SET            | 0.39      |
| Sector % SET               | 4.25      |
| Shares issued (mn)         | 2,497     |
| Par value (Bt)             | 3.70      |
| 12-m high / low (Bt)       | 38.5 / 26 |
| Avg. daily 6m (US\$mn)     | 13.16     |
| Foreign limit / actual (%) | 100 / 39  |
| Free float (%)             | 44.5      |
| Dividend policy (%)        | ≥ 20      |

### 2021 Sustainability / ESG Score

|                             |              |
|-----------------------------|--------------|
| Sustainability Index (THSI) | Not Included |
|-----------------------------|--------------|

|                     |      |
|---------------------|------|
| ESG Bloomberg Score | n.a. |
| Environmental Score | n.a. |
| Social Score        | n.a. |
| Governance Score    | n.a. |

Source: Bloomberg Finance L.P.

### Share performance

| (%)             | 1M   | 3M     | 12M    |
|-----------------|------|--------|--------|
| Absolute        | 14.0 | (9.6)  | (13.6) |
| Relative to mai | 7.4  | (10.7) | (18.2) |

Source: SET, SCBS Investment Research

### นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA  
นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน  
ด้านหลักทรัพย์  
0-2949-1003  
kittima.sattayapan@scb.co.th

**จุดเด่น**

TIDLOR เป็นผู้นำในตลาดไมโครไฟแนนซ์ที่มีขนาดใหญ่และยังมีการเข้าถึงจำกัด (untapped market) และตลาดนายหน้าประกันภัยที่มีการกระจายตัวสูง TIDLOR เป็นผู้บุกเบิกการให้บริการทางการเงินที่ขับเคลื่อนด้วยเทคโนโลยี บริษัทมีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 1 ในตลาดสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน และมีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 2 ในตลาดไมโครไฟแนนซ์ บริษัทมีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 3 ในธุรกิจนายหน้าประกันวินาศภัยที่จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประกันวินาศภัยให้แก่รายย่อย และมีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 7 ในธุรกิจนายหน้าประกันวินาศภัย โดยพิจารณาจากรายได้ปี 2562

**แนวโน้มธุรกิจ**

เราคาดว่ากำไรจะเติบโต 11% ในปี 2565 และ 20% ในปี 2566 โดยได้รับการสนับสนุนจากการคาดการณ์ว่า 1) สินเชื่อจะเติบโตดี (25% ในปี 2565 และ 21% ในปี 2566) 2) รายได้ค่าธรรมเนียมจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งต่อเนื่อง (ปีละ +24% ในปี 2565 และปี 2566) 3) NIM จะเพิ่มขึ้นในปี 2565 แต่จะลดลงในปี 2566 4) credit cost จะเพิ่มขึ้น 115 bps ในปี 2565 และ 35 bps ในปี 2566 และ 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะลดลง

| Bullish views   | Bearish views   |
|---|---|
| 1. สินเชื่อมีแนวโน้มเติบโตดี เนื่องจากตลาดไมโครไฟแนนซ์มีขนาดใหญ่และยังมีการเข้าถึงจำกัด (untapped market) | 1. NPL และ credit cost จะเพิ่มขึ้นในปี 2565 เพราะมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้สิ้นสุด |
| 2. รายได้จากธุรกิจนายหน้าประกันภัยเติบโตอย่างแข็งแกร่ง  |   |
| 3. LLR coverage สูงที่ 270%   |   |

**ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ**

| ปัจจัย                               | อิเวนต์                             | ผลกระทบ | ความคิดเห็น                                 |
|--------------------------------------|-------------------------------------|---------|---|
| การแข่งขันที่สูงขึ้นจากธนาคารพาณิชย์ | SCB ประกาศธุรกิจสินเชื่อจำนำทะเบียน | ลบ      | ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อ NIM |
| ต้นทุนทางการเงินสูงขึ้น              | อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสูงขึ้น        | ลบ      | ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อ NIM |

**การวิเคราะห์ความอ่อนไหว**

| ปัจจัย  | ผลกระทบต่อกำไร | ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย |
|---|----------------|------------------------|
| การเปลี่ยนแปลง 2 ppt ในอัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อ | 4%             | 1 บาท/หุ้น             |
| NIM ลดลง 50 bps                                 | 5%             | 1 บาท/หุ้น             |
| credit cost เพิ่มขึ้น 50 bps                    | 7%             | 1.5 บาท/หุ้น           |

**ESG Disclosure Score**

|  | 2020        | 2021        |
|--|-------------|-------------|
| <b>ESG Disclosure Score</b>                      | <b>n.a.</b> | <b>n.a.</b> |
| <b>Environment</b>                               | <b>n.a.</b> | <b>n.a.</b> |
| Total GHG Emissions (thousands of metric tonnes) | n.a.        | n.a.        |
| Total Water Use (thousands of cubic meters)      | n.a.        | n.a.        |
| Hazardous Waste (thousands of metric tonnes)     | n.a.        | n.a.        |
| Total Waste (thousands of metric tonnes)         | n.a.        | n.a.        |
| <b>Social</b>                                    | <b>n.a.</b> | <b>n.a.</b> |
| Number of Employees                              | n.a.        | n.a.        |
| Workforce Accidents                              | n.a.        | n.a.        |
| Lost Time from Accidents                         | n.a.        | n.a.        |
| Fatalities - Contractors                         | n.a.        | n.a.        |
| Fatalities - Employees                           | n.a.        | n.a.        |
| Fatalities - Total                               | n.a.        | n.a.        |
| Community Spending                               | n.a.        | n.a.        |
| <b>Governance</b>                                | <b>n.a.</b> | <b>n.a.</b> |
| Size of the Board                                | n.a.        | n.a.        |
| Indep Directors                                  | n.a.        | n.a.        |
| % Indep Directors                                | n.a.        | n.a.        |
| Board Duration (Years)                           | n.a.        | n.a.        |
| # Board Meetings                                 | n.a.        | n.a.        |
| Board Mtg Attendance                             | n.a.        | n.a.        |

*Source: Bloomberg Finance L.P.*

**Disclaimer**

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะอาด ต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการทำงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

| FY December 31               | Unit          | 2017         | 2018         | 2019         | 2020         | 2021         | 2022F         | 2023F         | 2024F         |
|------------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Interest & dividend income   | (Btmn)        | 4,889        | 6,376        | 7,635        | 8,735        | 9,825        | 12,102        | 14,876        | 17,959        |
| Interest expense             | (Btmn)        | 489          | 654          | 1,006        | 1,178        | 1,121        | 1,217         | 1,808         | 2,376         |
| <b>Net interest income</b>   | <b>(Btmn)</b> | <b>4,400</b> | <b>5,722</b> | <b>6,630</b> | <b>7,557</b> | <b>8,704</b> | <b>10,885</b> | <b>13,068</b> | <b>15,584</b> |
| Non-interest income          | (Btmn)        | 912          | 1,193        | 1,823        | 1,824        | 2,222        | 2,745         | 3,384         | 4,051         |
| Non-interest expenses        | (Btmn)        | 3,239        | 4,254        | 5,168        | 5,772        | 6,559        | 7,649         | 8,907         | 10,382        |
| <b>Pre-provision profit</b>  | <b>(Btmn)</b> | <b>2,073</b> | <b>2,662</b> | <b>3,284</b> | <b>3,609</b> | <b>4,367</b> | <b>5,981</b>  | <b>7,545</b>  | <b>9,253</b>  |
| Provision                    | (Btmn)        | 516          | 1,031        | 531          | 582          | 414          | 1,290         | 1,875         | 2,555         |
| <b>Pre-tax profit</b>        | <b>(Btmn)</b> | <b>1,557</b> | <b>1,631</b> | <b>2,753</b> | <b>3,027</b> | <b>3,953</b> | <b>4,691</b>  | <b>5,671</b>  | <b>6,699</b>  |
| Tax                          | (Btmn)        | 309          | 325          | 551          | 611          | 784          | 938           | 1,134         | 1,340         |
| Equities & minority interest | (Btmn)        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             |
| <b>Net profit</b>            | <b>(Btmn)</b> | <b>1,247</b> | <b>1,306</b> | <b>2,202</b> | <b>2,416</b> | <b>3,169</b> | <b>3,753</b>  | <b>4,536</b>  | <b>5,359</b>  |
| <b>EPS</b>                   | <b>(Bt)</b>   | <b>1.40</b>  | <b>0.97</b>  | <b>1.04</b>  | <b>1.15</b>  | <b>1.37</b>  | <b>1.50</b>   | <b>1.82</b>   | <b>2.15</b>   |
| <b>DPS</b>                   | <b>(Bt)</b>   | <b>1.91</b>  | <b>0.86</b>  | <b>0.90</b>  | <b>0.00</b>  | <b>0.27</b>  | <b>0.45</b>   | <b>0.54</b>   | <b>0.64</b>   |

### Balance Sheet

| FY December 31           | Unit          | 2017          | 2018          | 2019          | 2020          | 2021          | 2022F         | 2023F         | 2024F          |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Gross loans              | (Btmn)        | 26,434        | 39,674        | 47,639        | 50,807        | 60,339        | 75,424        | 91,237        | 109,131        |
| Loan loss reserve        | (Btmn)        | 1,796         | 2,675         | 2,702         | 2,763         | 2,611         | 2,742         | 3,120         | 3,763          |
| <b>Net loans</b>         | <b>(Btmn)</b> | <b>24,641</b> | <b>37,049</b> | <b>45,277</b> | <b>48,568</b> | <b>58,847</b> | <b>73,801</b> | <b>89,236</b> | <b>106,488</b> |
| <b>Total assets</b>      | <b>(Btmn)</b> | <b>26,841</b> | <b>40,081</b> | <b>48,411</b> | <b>53,336</b> | <b>66,526</b> | <b>80,655</b> | <b>96,178</b> | <b>113,391</b> |
| Total borrowings         | (Btmn)        | 19,499        | 31,077        | 37,094        | 39,695        | 41,894        | 52,894        | 64,994        | 78,194         |
| <b>Total liabilities</b> | <b>(Btmn)</b> | <b>20,847</b> | <b>32,736</b> | <b>39,065</b> | <b>41,587</b> | <b>44,120</b> | <b>55,132</b> | <b>67,245</b> | <b>80,460</b>  |
| Paid-up capital          | (Btmn)        | 3,290         | 4,990         | 7,800         | 7,800         | 8,580         | 9,240         | 9,240         | 9,240          |
| <b>Total Equities</b>    | <b>(Btmn)</b> | <b>5,994</b>  | <b>7,345</b>  | <b>9,346</b>  | <b>11,749</b> | <b>22,405</b> | <b>25,523</b> | <b>28,933</b> | <b>32,931</b>  |
| <b>BVPS</b>              | <b>(Bt)</b>   | <b>6.74</b>   | <b>5.45</b>   | <b>4.43</b>   | <b>5.57</b>   | <b>9.66</b>   | <b>10.22</b>  | <b>11.59</b>  | <b>13.19</b>   |

### Key Financial Ratios

|                               | Unit | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022F  | 2023F  | 2024F  |
|-------------------------------|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| YoY loan growth               | (%)  | 26.00  | 50.09  | 20.08  | 6.65   | 18.76  | 25.00  | 20.97  | 19.61  |
| Yield on earn'g assets        | (%)  | 20.62  | 19.29  | 17.49  | 17.75  | 17.68  | 17.83  | 17.85  | 17.93  |
| Cost on int-bear'g liab       | (%)  | 2.80   | 2.59   | 2.95   | 3.07   | 2.75   | 2.57   | 3.07   | 3.32   |
| Spread (%)                    | (%)  | 17.83  | 16.71  | 14.54  | 14.68  | 14.93  | 15.26  | 14.78  | 14.61  |
| Net interest margin           | (%)  | 18.56  | 17.31  | 15.19  | 15.35  | 15.66  | 16.04  | 15.68  | 15.56  |
| Cost to income ratio          | (%)  | 60.98  | 61.51  | 61.15  | 61.53  | 60.03  | 56.12  | 54.14  | 52.87  |
| Provision expense/Total loans | (%)  | 2.18   | 3.12   | 1.22   | 1.18   | 0.75   | 1.90   | 2.25   | 2.55   |
| NPLs/ Total Loans             | (%)  | 1.24   | 1.11   | 1.29   | 1.67   | 1.21   | 1.22   | 1.26   | 1.30   |
| LLR/NPLs                      | (%)  | 549.60 | 608.95 | 438.85 | 325.07 | 356.57 | 297.78 | 271.56 | 264.65 |
| ROA                           | (%)  | 5.19   | 3.90   | 4.98   | 4.75   | 5.29   | 5.10   | 5.13   | 5.11   |
| ROE                           | (%)  | 23.25  | 19.58  | 26.38  | 22.91  | 18.56  | 15.66  | 16.66  | 17.32  |
| D/E                           | (x)  | 3.48   | 4.46   | 4.18   | 3.54   | 1.97   | 2.16   | 2.32   | 2.44   |

## Financial statement

### Profit and Loss Statement (Btmn)

| FY December 31               | Unit          | 3Q20         | 4Q20         | 1Q21         | 2Q21         | 3Q21         | 4Q21         | 1Q22         | 2Q22         |
|------------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Interest & dividend income   | (Btmn)        | 2,216        | 2,271        | 2,331        | 2,412        | 2,455        | 2,626        | 2,765        | 2,987        |
| Interest expense             | (Btmn)        | 281          | 282          | 290          | 299          | 268          | 264          | 269          | 286          |
| <b>Net interest income</b>   | <b>(Btmn)</b> | <b>1,936</b> | <b>1,988</b> | <b>2,041</b> | <b>2,113</b> | <b>2,187</b> | <b>2,362</b> | <b>2,496</b> | <b>2,701</b> |
| Non-interest income          | (Btmn)        | 463          | 582          | 552          | 506          | 467          | 698          | 596          | 629          |
| Non-interest expenses        | (Btmn)        | 1,366        | 1,488        | 1,592        | 1,519        | 1,490        | 1,958        | 1,779        | 1,823        |
| <b>Pre-provision profit</b>  | <b>(Btmn)</b> | <b>1,032</b> | <b>1,083</b> | <b>1,001</b> | <b>1,100</b> | <b>1,163</b> | <b>1,102</b> | <b>1,313</b> | <b>1,507</b> |
| Provision                    | (Btmn)        | 12           | 304          | 22           | 130          | 151          | 110          | 140          | 284          |
| <b>Pre-tax profit</b>        | <b>(Btmn)</b> | <b>1,020</b> | <b>778</b>   | <b>979</b>   | <b>970</b>   | <b>1,012</b> | <b>992</b>   | <b>1,173</b> | <b>1,223</b> |
| Tax                          | (Btmn)        | 209          | 155          | 195          | 192          | 199          | 197          | 233          | 242          |
| Equities & minority interest | (Btmn)        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>Net profit</b>            | <b>(Btmn)</b> | <b>811</b>   | <b>623</b>   | <b>783</b>   | <b>777</b>   | <b>813</b>   | <b>795</b>   | <b>940</b>   | <b>981</b>   |
| <b>EPS</b>                   | <b>(Bt)</b>   | <b>0.39</b>  | <b>0.30</b>  | <b>0.37</b>  | <b>0.34</b>  | <b>0.35</b>  | <b>0.34</b>  | <b>0.41</b>  | <b>0.39</b>  |

### Balance Sheet

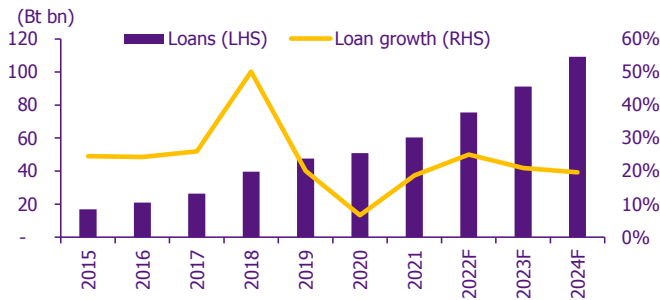
| FY December 31           | Unit          | 3Q20          | 4Q20          | 1Q21          | 2Q21          | 3Q21          | 4Q21          | 1Q22          | 2Q22          |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Gross loans              | (Btmn)        | 48,150        | 50,807        | 52,790        | 54,213        | 55,608        | 60,339        | 64,538        | 69,424        |
| Loan loss reserve        | (Btmn)        | 2,763         | 2,763         | 2,631         | 2,611         | 2,611         | 2,611         | 2,612         | 2,655         |
| <b>Net loans</b>         | <b>(Btmn)</b> | <b>45,928</b> | <b>48,568</b> | <b>50,692</b> | <b>52,246</b> | <b>54,000</b> | <b>58,847</b> | <b>63,086</b> | <b>68,004</b> |
| <b>Total assets</b>      | <b>(Btmn)</b> | <b>51,142</b> | <b>53,336</b> | <b>55,839</b> | <b>63,328</b> | <b>61,646</b> | <b>66,526</b> | <b>71,995</b> | <b>74,434</b> |
| Total borrowings         | (Btmn)        | 27,764        | 28,853        | 27,507        | 17,123        | 20,240        | 21,378        | 21,901        | 25,528        |
| <b>Total liabilities</b> | <b>(Btmn)</b> | <b>40,013</b> | <b>41,587</b> | <b>43,307</b> | <b>42,523</b> | <b>40,029</b> | <b>44,120</b> | <b>48,650</b> | <b>50,722</b> |
| Paid-up capital          | (Btmn)        | 7,800         | 7,800         | 7,800         | 8,580         | 8,580         | 8,580         | 8,580         | 9,240         |
| <b>Total Equities</b>    | <b>(Btmn)</b> | <b>11,129</b> | <b>11,749</b> | <b>12,532</b> | <b>20,805</b> | <b>21,618</b> | <b>22,405</b> | <b>23,345</b> | <b>23,712</b> |
| <b>BVPS</b>              | <b>(Bt)</b>   | <b>5.28</b>   | <b>5.57</b>   | <b>5.94</b>   | <b>8.97</b>   | <b>9.32</b>   | <b>9.66</b>   | <b>10.07</b>  | <b>9.49</b>   |

### Key Financial Ratios

|                               | Unit | 3Q20 | 4Q20   | 1Q21   | 2Q21   | 3Q21   | 4Q21   | 1Q22   | 2Q22   |
|-------------------------------|------|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| YoY loan growth               | (%)  | NA.  | 6.99   | 9.27   | 17.47  | 16.27  | 19.73  | 23.21  | 28.81  |
| Yield on earn'g assets        | (%)  | NA.  | 18.36  | 18.00  | 18.04  | 17.88  | 18.12  | 17.71  | 17.84  |
| Cost on int-bear'g liab       | (%)  | NA.  | 2.90   | 2.85   | 2.90   | 2.70   | 2.63   | 2.43   | 2.40   |
| Spread (%)                    | (%)  | NA.  | 15.46  | 15.15  | 15.14  | 15.18  | 15.49  | 15.28  | 15.43  |
| Net interest margin           | (%)  | NA.  | 16.07  | 15.76  | 15.80  | 15.93  | 16.30  | 15.99  | 16.13  |
| Cost to income ratio          | (%)  | NA.  | 57.88  | 61.39  | 57.99  | 56.15  | 63.98  | 57.54  | 54.74  |
| Provision expense/Total loans | (%)  | NA.  | 2.46   | 0.17   | 0.97   | 1.10   | 0.76   | 0.90   | 1.70   |
| NPLs/ Total Loans             | (%)  | NA.  | 1.67   | 1.52   | 1.57   | 1.44   | 1.21   | 1.28   | 1.42   |
| LLR/NPLs                      | (%)  | NA.  | 325.07 | 328.89 | 305.93 | 326.03 | 356.57 | 317.39 | 269.85 |
| ROA                           | (%)  | NA.  | 4.77   | 5.74   | 5.22   | 5.20   | 4.96   | 5.43   | 5.36   |
| ROE                           | (%)  | NA.  | 21.79  | 25.81  | 18.66  | 15.33  | 14.45  | 16.44  | 16.68  |
| D/E                           | (x)  | NA.  | 3.54   | 3.46   | 2.04   | 1.85   | 1.97   | 2.08   | 2.14   |

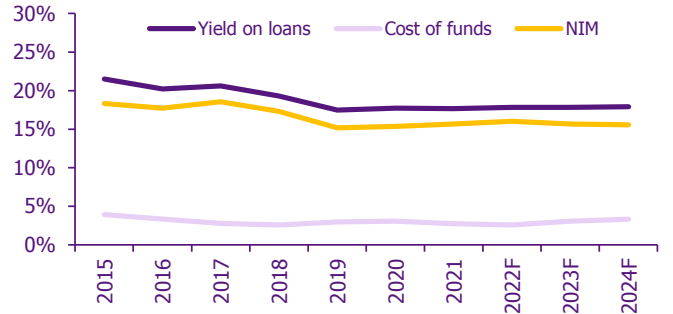
## Appendix

**Figure 1: Loan growth**



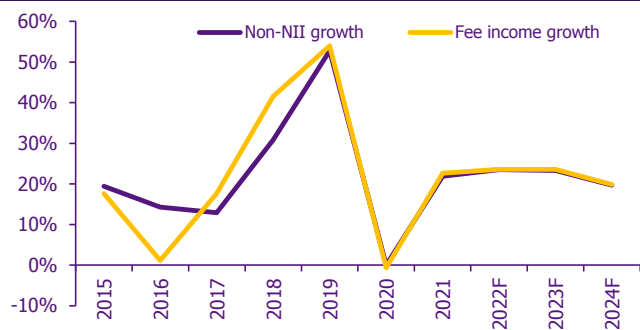
Source: Company data and SCBS Investment Research

**Figure 2: NIM**



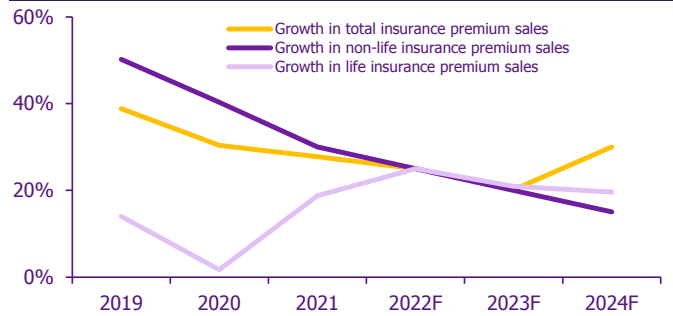
Source: Company data and SCBS Investment Research

**Figure 3: Non-NII and fee income growth**



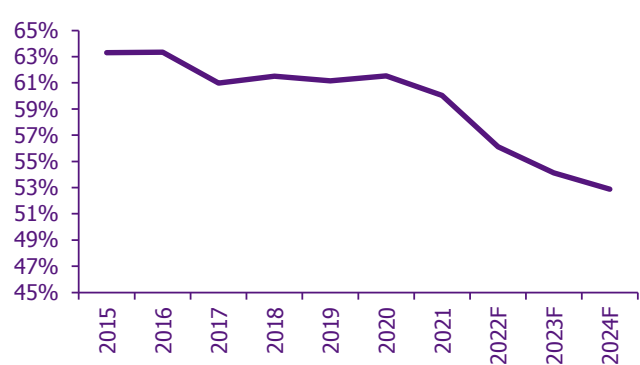
Source: Company data and SCBS Investment Research

**Figure 4: Growth in fee income**



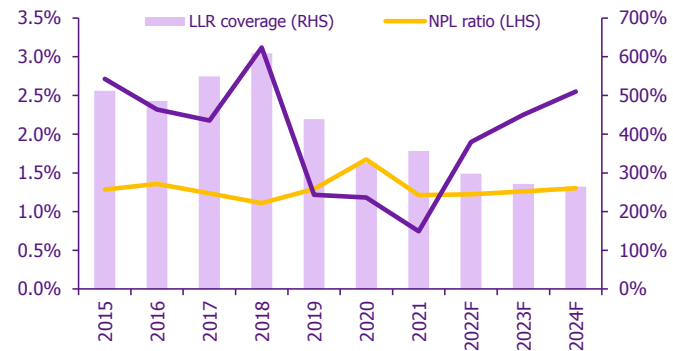
Source: Company data and SCBS Investment Research

**Figure 5: Cost to income ratio**



Source: Company data and SCBS Investment Research

**Figure 6: Asset quality**



Source: Company data and SCBS Investment Research

**Figure 7: Valuation summary** (price as of Aug 17, 2022)

|                | Rating       | Price (Bt/Sh) | Target (Bt/Sh) | ETR (%) | P/E (x)     |             |             | EPS growth (%) |           |           | P/BV (x)   |            |            | ROE (%)   |           |           | Div. Yield (%) |            |            |
|----------------|--------------|---------------|----------------|---------|-------------|-------------|-------------|----------------|-----------|-----------|------------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|----------------|------------|------------|
|                |              |               |                |         | 21A         | 22F         | 23F         | 21A            | 22F       | 23F       | 21A        | 22F        | 23F        | 21A       | 22F       | 23F       | 21A            | 22F        | 23F        |
| AEONTS         | Neutral      | 173.50        | 213.0          | 25.8    | 12.2        | 10.8        | 9.9         | (4)            | 13        | 10        | 2.2        | 1.9        | 1.7        | 19        | 19        | 18        | 3.0            | 3.1        | 3.0        |
| KTC            | Underperform | 60.00         | 52.0           | (11.6)  | 26.3        | 22.8        | 20.9        | 10             | 16        | 9         | 5.8        | 5.1        | 4.4        | 24        | 24        | 22        | 1.7            | 1.8        | 1.9        |
| MTC            | Outperform   | 45.50         | 58.0           | 28.3    | 19.5        | 17.3        | 14.5        | (5)            | 13        | 19        | 3.9        | 3.3        | 2.7        | 22        | 20        | 20        | 0.8            | 0.9        | 1.0        |
| SAWAD          | Neutral      | 52.75         | 58.0           | 13.3    | 15.3        | 16.5        | 14.0        | 5              | (7)       | 17        | 2.9        | 2.7        | 2.5        | 20        | 17        | 18        | 3.4            | 3.3        | 3.9        |
| TIDLOR         | Outperform   | 30.50         | 36.0           | 19.5    | 22.3        | 20.3        | 16.8        | 19             | 10        | 21        | 3.2        | 3.0        | 2.6        | 19        | 16        | 17        | 0.9            | 1.5        | 1.8        |
| THANI          | Neutral      | 4.32          | 4.9            | 17.4    | 14.3        | 12.7        | 11.9        | (8)            | 13        | 7         | 2.1        | 1.9        | 1.8        | 15        | 16        | 16        | 3.5            | 4.0        | 4.2        |
| <b>Average</b> |              |               |                |         | <b>18.3</b> | <b>16.7</b> | <b>14.7</b> | <b>3</b>       | <b>10</b> | <b>14</b> | <b>3.3</b> | <b>3.0</b> | <b>2.6</b> | <b>20</b> | <b>19</b> | <b>19</b> | <b>2.2</b>     | <b>2.4</b> | <b>2.7</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 ไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของต้นในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของต้นในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของต้นในการตัดสินใจลงทุน 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 ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของต้นในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์



**CG Rating 2021 Companies with CG Rating**

**Companies with Excellent CG Scoring**

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC\*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOAT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NHT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL\*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, 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, SCGP, SCM, SDC, SEAFSCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC\*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI\*, SYMC, SYNTec, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP<sup>1</sup>, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

**Companies with Very Good CG Scoring**

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFIT, BJCHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, CSP, DCC, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, B, BAM, BCH, BEYOND, BJC, BLA, BROOK, CEN, CHARAN, CHG, CHOW, CIG, COLOR, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FTE, FVC, GEL, GENCO, GJS, GVD, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD\*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIL\*, KISS, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC\*, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, NTV, OCC, OGC, PATO, PB, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SE, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STGT, STOWER\*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITL, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMILL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WP, XO, XPG, YUASA

**Companies with Good CG Scoring**

A, AI, AIE, AJ, AMC, APP, AQ, ARIN, AS, AU, B52, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BSM, BYD\*, CCP, CITY, CMO, CPT, CSR, EKH, EP, FMT, GLOCON\*, GSC, HTECH, IHL, INGRS, JAK, JTS, KASET, KK, KWG, LEE, BTNC, CAZ, CGD, CMAN, CMR, CRANE, D, EMC, F&D, GIFT, GREEN, GTB, HUMAN, IIG, INOX, JR, JUBILE, KCM, KKC, KYE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI<sup>2</sup>, RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, ZIGA

**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 2020 to 26 October 2021) is publicized.

<sup>1</sup> TIP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 24, 2021

<sup>2</sup> RCI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 16, 2021

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

**Anti-corruption Progress Indicator**

**Certified (ได้รับการรับรอง)**

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEYOND, BGC, BGRIM, 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, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MATCH, MBX, MBK, MC, MCOAT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NBC, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, 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, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SFP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

**Declared (ประกาศเจตนารมณ์)**

AH, AJ, ALT, APCO, B52, BEC, CHG, CI, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, III, ILM, INOX, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, STECH, STGT, SUPER, SVT, TKN, TMI, TQM, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, WIN

**N/A**

3K-BAT, A, A5, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCTION, BA, BBI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAIN, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POMPU, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SANG, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMD, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG, YONG

**Explanations**

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 9, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.