

ทีเอสซีไฟแนนเชียลกรุ๊ป

บริษัท ทีเอสซีไฟแนนเชียลกรุ๊ป
จำกัด (มหาชน)

TISCO

Bloomberg TISCO TB
Reuters TISCO.BK

innovest^x
หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

4Q65: กำไรตามคาด; ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายและปันผล

ผลประกอบการ 4Q65 ของ TISCO ออกมาตามคาด โดยสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่ทรงตัวพร้อมกับ credit cost ระดับต่ำต่อเนื่อง การเติบโตของสินเชื่อที่ฟื้นตัว NIM ในระดับทรงตัว และ non-NII ที่ลดลง YoY เราคาดการณ์ผลตอบแทนจากเงินปันผลปี 2565 ที่ดีในระดับ 7.55% เราปรับประมาณการกำไรปี 2566 เพิ่มขึ้น 8% (หลักๆ เกิดจากปรับประมาณการ credit cost) โดยคาดว่ากำไรจะเติบโต 5% เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TISCO ด้วยราคาเป้าหมายที่ปรับเพิ่มขึ้นจาก 103 บาท สู่ 105 บาท

4Q65: ผลประกอบการเป็นไปตามคาด TISCO รายงานกำไรสุทธิ 4Q65 จำนวน 1.81 พันลบ. (+2% QoQ, +1% YoY) และกำไรสุทธิปี 2565 จำนวน 7.22 พันลบ. (+6%) เป็นไปตามคาด โดยสรุปรายการสำคัญได้ดังนี้:

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: อัตราส่วน NPL อยู่ในระดับทรงตัว QoQ credit cost เพิ่มขึ้น 47 bps QoQ สู่ 0.7% ใน 4Q65 credit cost ปี 2565 อยู่ที่ 0.34% (-62 bps) ต่ำที่สุดนับตั้งแต่ปี 2540 LLR coverage เพิ่มขึ้นจาก 248% ณ 3Q65 สู่ 259% ณ 4Q65
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: เพิ่มขึ้น 3% QoQ และ 8% YoY การเติบโตของสินเชื่อใน 4Q65 ได้แรงหนุนส่วนใหญ่จากสินเชื่อธุรกิจ (+1.3% QoQ, +23.9% YoY) สินเชื่อ SME ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อเพื่อผู้แทนจำหน่ายรถยนต์ (+17.4% QoQ, +68.8% YoY) และสินเชื่อ auto cash (+4.8% QoQ, +14.8% YoY) ในขณะที่สินเชื่อเช่าซื้อกลับมาเติบโตที่ 1.1% QoQ (-1.9% YoY) และสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยยังคงหดตัว -3.6% QoQ (-14.3% YoY)
- 3) NIM: NIM ลดลง 1 bps QoQ เนื่องจากผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ที่เพิ่มขึ้น 11 bps QoQ ถูกหักล้างโดยต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น 15 bps QoQ
- 4) Non-NII: เพิ่มขึ้น 22% QoQ ตามฤดูกาล (รายได้ค่าธรรมเนียม กำไรจาก FVTPL และรายได้อื่น) แต่ลดลง 13% YoY (รายได้ค่าธรรมเนียม) รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้น 8% QoQ ตามฤดูกาล แต่ลดลง 20% YoY ใน 4Q65 ส่งผลทำให้รายได้ค่าธรรมเนียมปี 2565 ลดลง 10%
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -201 bps QoQ (+134 bps YoY)

ปรับประมาณการกำไรปี 2566 เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปี 2566 เพิ่มขึ้น 8% (หลักๆ เกิดจากปรับประมาณการ credit cost) โดยคาดว่ากำไรจะเติบโต 5% TISCO คาดว่า credit cost จะยังอยู่ในระดับต่ำในปี 2566 เนื่องจาก LLR coverage ระดับสูงที่ 259% สะท้อนความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัวและการขยายสินเชื่อไปเรียบร้อยแล้ว TISCO ตั้งเป้าสินเชื่อเติบโต 5-10% ในปี 2566 โดยจะเน้นกลุ่มสินเชื่อที่มีหลักประกัน โดยเฉพาะสินเชื่อจำนำทะเบียนและ auto cash ที่ให้ผลตอบแทนสูง และจะกลับมาขยายสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ใหม่ เนื่องจากการแข่งขันด้านราคาสมเหตุสมผลมากขึ้นจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น เราคาดว่าสินเชื่อจะเติบโต 8% NIM จะลดลง 20 bps (เกิดจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและการปรับอัตราเงินนำส่งเข้ากองทุนฟื้นฟูฯ เพิ่มขึ้น 23 bps) credit cost จะลดลง 4 bps สู่ 0.3% และ non-NII จะเพิ่มขึ้น 4%

ผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจ เมื่อใช้สมมติฐานอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก 85% เราคาดว่าเงินปันผลปี 2565 จะอยู่ที่ 7.7 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทนจากเงินปันผล 7.55%

คงเรตติ้ง NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมายที่ปรับเพิ่มขึ้นสู่ 105 บาท เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TISCO ด้วยราคาเป้าหมายที่ปรับเพิ่มขึ้นจาก 103 บาท สู่ 105 บาท (1.9 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2566)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Pre-provision profit	(Bt mn)	10,550	9,656	10,047	10,894	11,724
Net profit	(Bt mn)	6,785	7,222	7,546	7,983	8,371
PPP/Sh	(Bt)	13.18	12.06	12.55	13.61	14.64
EPS	(Bt)	8.47	9.02	9.42	9.97	10.46
BVPS	(Bt)	51.45	53.44	55.16	57.12	59.11
DPS	(Bt)	7.15	7.70	8.01	8.47	8.89
P/PPP	(x)	7.74	8.46	8.13	7.50	6.97
PPP growth	(%)	(3.16)	(8.47)	4.05	8.43	7.62
P/E	(x)	12.04	11.31	10.82	10.23	9.76
EPS growth	(%)	11.89	6.44	4.49	5.79	4.87
P/BV	(x)	1.98	1.91	1.85	1.79	1.73
ROE	(%)	16.82	17.20	17.35	17.76	17.99
Dividend yield	(%)	7.01	7.55	7.85	8.31	8.71

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data

Last close (Jan 16) (Bt)	102.00
Target price (Bt)	105.00
Mkt cap (Btbn)	81.67
Mkt cap (US\$mn)	2,477

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.40
Sector % SET	9.27
Shares issued (mn)	801
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	104 / 86
Avg. daily 6m (US\$mn)	9.96
Foreign limit / actual (%)	49 / 46
Free float (%)	77.4
Dividend policy (%)	50

2022 Sustainability / 2021 ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Included
-----------------------------	----------

ESG Bloomberg Score	44.21
Environmental Score	26.79
Social Score	24.61
Governance Score	81.10

Source: Bloomberg Finance LP

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	3.3	8.8	3.3
Relative to SET	(0.7)	1.5	2.8

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	44.21 (2021)
Rank in Sector	8/11

	CG Rating 0-5	DJSI	SETTHSI	THSI
TISCO	5	No	Yes	Yes

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- กลุ่มทีเอสทีเริ่มต้นบูรณาการจากการผนวกการบริหารจัดการผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมเข้าสู่ระบบปฏิบัติการ โดยการใช้กระบวนการที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมที่ครอบคลุมกิจกรรมที่ส่งผลโดยตรงต่อการประหยัพลังงานและการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก
- อัตราการใช้พลังงานไฟฟ้าของกลุ่มทีเอสทีลดลง 9.76% ในปี 2564
- กลุ่มทีเอสทีลดการใช้กระดาษและให้ความสำคัญต่อทรัพยากรน้ำอย่างมีประสิทธิภาพ
- ปริมาณการปลดปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากการปฏิบัติงานในอาคารทีเอสทีลดลงจากปี 2563 จำนวน 379,461 Kg.CO2e และลดลง จากปีฐาน 2560 ร้อยละ 22.50 (ขอบเขต 1 และ 2 เท่านั้น) กลุ่มทีเอสทีได้รับการรับรองจากโครงการสนับสนุนกิจกรรมลดก๊าซเรือนกระจก (Low Emission Support Scheme: LESS) จากการเปลี่ยนอุปกรณ์ไฟฟ้า (LED) และโครงการเราใช้เราแยก ซึ่งสามารถลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้ 351.469 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ในปี 2564 เมื่อเทียบกับหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย มีบางประเด็นที่กลุ่มทีเอสทีมีการปฏิบัติที่แตกต่างจากหลักเกณฑ์ดังกล่าว ได้แก่ คณะกรรมการควรมีความเหมาะสม โดยต้องมีจำนวน ไม่น้อยกว่า 5 คน และไม่ควรมากเกิน 12 คน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับขนาด ประเภท และความซับซ้อนของธุรกิจ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 กลุ่มทีเอสทีมีกรรมการจำนวน 13 คน ซึ่งเป็นจำนวนที่เหมาะสมกับธุรกิจ และขนาดของบริษัทที่ขยายตัว มีความซับซ้อนเพิ่มมากขึ้น และเพื่อรองรับกรรมการอิสระที่ดำรงตำแหน่งเกิน 9 ปี และจะหมดวาระในปี 2565
- คณะกรรมการประกอบด้วยกรรมการอิสระจำนวน 7 คน (53.83% ของกรรมการทั้งหมด)
- นอกจากมาตรฐานแนวปฏิบัติภายในประเทศแล้ว การกำกับดูแลกิจการของ TISCO ยังจัดอยู่ในระดับมาตรฐานที่ยอมรับของสากลอีกด้วย สะท้อนจากผลการประเมินในโครงการสำรวจ ASEAN CG Scorecard ประจำปี 2562 ซึ่งบริษัทเป็น 1 ใน 42 บริษัทจดทะเบียนไทยที่ได้รับการจัดอยู่ในกลุ่ม ASEAN Asset Class PLCs ที่ได้คะแนนตั้งแต่ 97.50 คะแนนขึ้นไป จากการประเมินของ ASEAN Capital Markets Forum (ACMF) และธนาคารพัฒนาเอเชีย (ADB) ประกอบด้วยหน่วยงานกำกับตลาดทุนของแต่ละประเทศในกลุ่มอาเซียน TISCO ได้รับผลการประเมินด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี ในระดับ 5 ดาว “ดีเลิศ” (Excellent) จากโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย ประจำปี 2564 ซึ่งนับเป็นปีที่ 15 ติดต่อกันนับตั้งแต่ปี 2550 เป็นต้นมา

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ทีเอสทีไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัท โฮวีย์ จำกัด บริษัทในเครือของทีเอสทีได้รับรางวัล Best Employer Thailand Awards 2021 หรือรางวัล สุดยอดนายจ้างดีเด่น ประจำปี 2564 จาก Kincentric Thailand สำหรับการสนับสนุนและพัฒนานักงานที่เป็นเลิศ
- กลุ่มทีเอสทีให้ความรู้ทางการเงินแก่ลูกค้า
- กลุ่มทีเอสทีให้ความรู้ทางการเงินแก่เยาวชนผ่านโครงการค่ายการเงินทีเอสที ชุมชนเครือข่ายค่ายการเงินทีเอสที และโปรแกรมร่วมกับสมาคมธนาคารไทยจัดกิจกรรมอบรมเสมือนจริง
- กลุ่มทีเอสทีสนับสนุนให้เกิดการดำเนินธุรกิจตามแนวทางการธนาคารเพื่อความยั่งยืนในด้านการให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบ

ESG Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	42.97	44.21
Environment	23.07	26.79
GHG Scope 1	0.30	0.27
GHG Scope 2 Location-Based	3.51	3.17
GHG Scope 3	—	—
Total Energy Consumption	—	—
Total Waste	—	—
Water Consumption	—	29.42
Social	24.61	24.61
Community Spending	—	—
Number of Customer Complaints	—	—
Pct Women in Management	—	—
Pct Women in Workforce	64.51	64.66
Number of Employees - CSR	5,013	4,879
Employee Turnover Pct	4.21	5.47
Total Hours Spent by Firm - Employee Training	123,069	106,216

Governance	81.10	81.10
Size of the Board	12	13
Number of Executives / Company Managers	39	38
Number of Non Executive Directors on Board	8	9
Number of Female Executives	15	16
Number of Women on Board	3	3
Number of Independent Directors	6	7

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำเสนอข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการนำเสนอข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับวิธีการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2024F
Interest & dividend income	(Btmn)	17,690	17,881	16,757	14,792	14,904	17,185	18,492	19,903
Interest expense	(Btmn)	5,076	5,089	3,659	2,332	2,171	4,019	4,303	4,825
Net interest income	(Btmn)	12,615	12,792	13,098	12,460	12,734	13,166	14,188	15,078
Non-interest income	(Btmn)	7,196	6,631	5,808	6,369	5,551	5,799	5,936	6,077
Non-interest expenses	(Btmn)	8,753	9,271	8,012	8,279	8,630	8,918	9,230	9,431
Pre-provision profit	(Btmn)	11,057	10,153	10,894	10,550	9,656	10,047	10,894	11,724
Provision	(Btmn)	2,701	1,109	3,331	2,064	723	683	984	1,328
Pre-tax profit	(Btmn)	8,356	9,044	7,563	8,486	8,933	9,363	9,910	10,396
Tax	(Btmn)	1,663	1,783	1,498	1,708	1,766	1,873	1,982	2,079
Equities & minority interest	(Btmn)	(323)	(9)	2	(7)	(55)	(55)	(55)	(55)
Core net profit	(Btmn)	7,016	7,270	6,063	6,785	7,222	7,546	7,983	8,371
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	7,016	7,270	6,063	6,785	7,222	7,546	7,983	8,371
EPS	(Bt)	8.76	9.08	7.57	8.47	9.02	9.42	9.97	10.46
DPS	(Bt)	7.00	7.75	6.30	7.15	7.70	8.01	8.47	8.89

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2024F
Cash	(Btmn)	1,192	1,103	1,220	1,103	1,005	1,123	1,144	1,258
Interbank assets	(Btmn)	54,071	45,300	38,212	30,489	40,272	40,272	40,272	40,272
Investments	(Btmn)	9,812	10,177	12,931	10,933	7,035	7,035	7,035	7,035
Gross loans	(Btmn)	240,654	242,963	224,812	202,950	219,004	236,524	255,446	275,882
Accrued interest receivable	(Btmn)	643	746	1,902	1,713	1,722	1,722	1,722	1,722
Loan loss reserve	(Btmn)	11,674	10,314	11,826	11,736	11,845	11,613	11,638	11,959
Net loans	(Btmn)	229,623	233,396	214,888	192,926	208,881	226,634	245,531	265,645
Total assets	(Btmn)	302,562	298,250	275,443	243,616	265,414	283,355	302,346	322,648
Deposits	(Btmn)	193,108	216,085	203,473	166,542	188,266	203,609	219,695	236,941
Interbank liabilities	(Btmn)	4,375	4,656	5,808	8,081	6,195	6,195	6,195	6,195
Borrowings	(Btmn)	55,557	25,017	12,826	14,962	15,757	15,757	15,757	15,757
Total liabilities	(Btmn)	264,731	259,054	235,981	202,418	222,623	239,181	256,603	275,519
Minority interest	(Btmn)	133	3	3	3	3	3	3	3
Paid-up capital	(Btmn)	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007
Total Equities	(Btmn)	37,698	39,193	39,459	41,194	42,789	44,171	45,740	47,326
BVPS	(Bt)	47.08	48.95	49.28	51.45	53.44	55.16	57.12	59.11

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2024F
Growth									
YoY loan growth	(%)	(4.27)	0.96	(7.47)	(9.72)	7.91	8.00	8.00	8.00
YoY non-NII growth	(%)	7.11	(7.85)	(12.41)	9.66	(12.83)	4.46	2.35	2.38
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	5.81	5.93	5.83	5.69	5.84	6.25	6.30	6.36
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.99	2.04	1.56	1.13	1.09	1.84	1.84	1.93
Spread	(%)	3.82	3.89	4.27	4.55	4.75	4.40	4.46	4.43
Net interest margin	(%)	4.14	4.24	4.56	4.79	4.99	4.79	4.84	4.82
ROE	(%)	19.41	18.91	15.42	16.82	17.20	17.35	17.76	17.99
ROA	(%)	2.32	2.42	2.11	2.61	2.84	2.75	2.73	2.68
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.85	2.39	2.50	2.44	2.09	2.03	1.97	1.92
LLR/NPLs	(%)	169.77	176.77	210.48	236.74	258.82	242.16	231.27	226.18
Provision expense/Total loans	(%)	1.10	0.46	1.42	0.97	0.34	0.30	0.40	0.50
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	96.78	100.77	103.94	111.82	107.34	107.82	108.49	109.17
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	44.19	47.73	42.38	43.97	47.19	47.03	45.87	44.58
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	21.45	20.78	21.86	23.18	20.60	20.77	19.76	18.82
Tier-1	(%)	16.75	16.38	17.48	18.56	17.10	16.54	15.83	15.17
Tier-2	(%)	4.70	4.40	4.38	4.61	3.50	4.22	3.92	3.65

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Interest & dividend income	(Btmn)	3,776	3,754	3,644	3,617	3,556	3,616	3,755	3,977
Interest expense	(Btmn)	666	605	551	510	495	510	533	633
Net interest income	(Btmn)	3,110	3,149	3,093	3,108	3,061	3,107	3,221	3,344
Non-interest income	(Btmn)	1,978	1,555	1,098	1,738	1,345	1,443	1,244	1,520
Non-interest expenses	(Btmn)	2,065	2,070	1,968	2,176	2,099	2,125	2,155	2,250
Earnings before tax & provision	(Btmn)	3,024	2,634	2,223	2,669	2,307	2,425	2,310	2,614
Provision	(Btmn)	833	565	254	412	85	140	119	379
Pre-tax profit	(Btmn)	2,191	2,069	1,969	2,257	2,221	2,285	2,191	2,235
Tax	(Btmn)	440	413	395	460	439	451	433	443
Equities & minority interest	(Btmn)	(13)	(11)	14	3	(13)	(15)	(13)	(14)
Core net profit	(Btmn)	1,764	1,666	1,560	1,794	1,795	1,848	1,771	1,806
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,764	1,666	1,560	1,794	1,795	1,848	1,771	1,806
EPS	(Bt)	2.20	2.08	1.95	2.24	2.24	2.31	2.21	2.26

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Cash	(Btmn)	1,125	1,054	1,053	1,103	1,094	1,021	980	1,005
Interbank assets	(Btmn)	36,729	32,483	27,077	30,489	32,511	32,554	34,337	40,272
Investments	(Btmn)	11,438	10,519	13,953	10,933	11,355	10,093	9,182	7,035
Gross loans	(Btmn)	220,757	213,995	204,408	202,950	203,553	203,341	213,188	219,004
Accrued interest receivable	(Btmn)	1,849	1,828	1,820	1,713	1,658	1,634	1,699	1,722
Loan loss reserve	(Btmn)	12,268	12,541	11,975	11,736	11,497	11,298	11,015	11,845
Net loans	(Btmn)	210,338	203,282	194,253	192,926	193,713	193,677	203,872	208,881
Total assets	(Btmn)	268,705	255,888	244,635	243,616	246,449	244,723	255,939	265,414
Deposits	(Btmn)	198,151	181,050	168,813	166,542	171,435	168,879	182,540	188,266
Interbank liabilities	(Btmn)	5,137	7,928	7,597	8,081	7,821	6,884	4,458	6,195
Borrowings	(Btmn)	9,877	14,807	14,962	14,962	11,227	17,127	15,137	15,757
Total liabilities	(Btmn)	227,484	218,032	205,224	202,418	203,450	205,472	214,915	222,623
Minority interest	(Btmn)	3	3	3	3	3	3	3	3
Paid-up capital	(Btmn)	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007
Total Equities	(Btmn)	41,217	37,853	39,407	41,194	42,995	39,247	41,020	42,789
BVPS	(Bt)	51.48	47.28	49.22	51.45	53.70	49.02	51.23	53.44

Financial Ratios

		1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Growth									
YoY loan growth	(%)	(7.19)	(6.21)	(9.11)	(9.72)	(7.79)	(4.98)	4.30	7.91
YoY non-NII growth	(%)	37.50	27.79	(24.01)	1.78	(32.02)	(7.21)	13.23	(12.50)
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	5.54	5.71	5.80	5.91	5.78	5.86	5.98	6.08
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.22	1.16	1.12	1.07	1.04	1.06	1.08	1.23
Spread	(%)	4.32	4.55	4.69	4.84	4.74	4.80	4.90	4.86
Net interest margin	(%)	4.57	4.79	4.92	5.08	4.98	5.04	5.13	5.12
ROE	(%)	17.49	16.86	16.16	16.82	17.06	17.98	17.65	17.20
ROA	(%)	2.63	2.60	2.55	2.78	2.91	3.02	2.77	2.72
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.51	2.74	2.98	2.44	2.15	2.20	2.08	2.09
LLR/NPLs	(%)	221.77	213.75	196.50	236.74	262.11	253.10	247.99	258.82
Provision expense/Total loans	(%)	1.50	1.04	0.49	0.81	0.17	0.28	0.23	0.70
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	106.12	109.26	111.23	111.82	111.44	109.32	107.85	107.34
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	40.57	44.01	46.96	44.92	47.64	46.70	48.27	46.26
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	21.94	22.47	22.86	23.18	22.40	22.14	21.49	20.60
Tier-1	(%)	17.56	17.99	18.30	18.56	18.39	18.18	17.62	17.10
Tier-2	(%)	4.39	4.49	4.57	4.61	4.01	3.97	3.87	3.50

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q21	3Q22	4Q22	%YoY ch	%QoQ ch	2021	2022	% YoY ch
Interest income	3,617	3,755	3,977	10	6	14,792	14,904	1
Interest expense	510	533	633	24	19	2,332	2,171	(7)
Net interest income	3,108	3,221	3,344	8	4	12,460	12,734	2
Non-interest income	1,738	1,244	1,520	(13)	22	6,369	5,551	(13)
Operating expenses	2,176	2,155	2,250	3	4	8,279	8,630	4
Pre-provision profit	2,669	2,310	2,614	(2)	13	10,550	9,656	(8)
Provision	412	119	379	(8)	219	2,064	723	(65)
Pre-tax profit	2,257	2,191	2,235	(1)	2	8,486	8,933	5
Income tax	460	433	443	(4)	2	1,708	1,766	3
MI and equity	(3)	13	14	547	12	7	55	707
Net profit	1,794	1,771	1,806	1	2	6,785	7,222	6
EPS (Bt)	2.24	2.21	2.26	1	2	8.47	9.02	6
B/S (Bt mn)								
Gross loans	202,950	213,188	219,004	8	3	202,950	219,004	8
Deposits	166,542	182,540	188,266	13	3	166,542	188,266	13
BVPS (Bt)	51.45	51.23	53.44	4	4	51.45	53.44	4
Ratios (%)								
Yield on earn. asset	5.91	5.98	6.08	0.17	0.11	5.69	5.84	0.15
Cost of funds	1.07	1.08	1.23	0.16	0.15	1.13	1.09	(0.05)
Net interest margin	5.08	5.13	5.12	0.04	(0.01)	4.79	4.99	0.20
Cost to income	44.92	48.27	46.26	1.34	(2.01)	43.97	47.19	3.22
Credit cost	0.81	0.23	0.70	(0.11)	0.47	0.97	0.34	(0.62)
NPLs/total loans	2.44	2.08	2.09	(0.35)	0.01	2.44	2.09	(0.35)
LLR/NPLs	236.74	247.99	258.82	22.07	10.82	236.74	258.82	22.07

Source: TISCO and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Jan 16, 2023)

	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
BAY	Neutral	31.75	38.0	22.3	6.9	7.5	7.1	47	(8)	7	0.7	0.7	0.6	11	9	9	2.7	2.7	2.8
BBL	Outperform	157.00	168.0	10.5	11.3	9.6	7.6	54	18	26	0.6	0.6	0.5	6	6	7	2.2	3.5	4.1
KBANK	Outperform	155.00	173.0	14.4	9.7	8.9	7.5	29	9	18	0.8	0.7	0.7	8	8	9	2.1	2.8	3.3
KKP	Outperform	73.25	81.0	17.7	9.8	7.7	7.3	23	27	6	1.2	1.1	1.0	13	15	15	3.7	7.1	7.6
KTB	Outperform	17.80	20.0	17.1	11.5	7.3	6.9	29	57	6	0.7	0.7	0.6	6	9	9	2.3	4.8	5.1
SCB	No rec	112.00			10.7	9.0	7.9	31	18	14	0.9	0.8	0.8	8	9	10	3.6	3.9	4.4
TCAP	Neutral	43.25	40.0	(0.6)	9.5	8.9	8.4	(21)	7	6	0.8	0.7	0.7	8	9	9	6.9	6.9	6.9
TISCO	Neutral	102.00	105.0	10.5	12.0	11.3	10.8	12	6	4	2.0	1.9	1.8	17	17	17	7.0	7.5	7.9
TTB	Outperform	1.42	1.5	10.5	13.1	10.2	9.9	3	28	4	0.7	0.6	0.6	5	6	6	2.7	4.9	5.1
Average					10.5	8.9	8.2	26	14	14	0.9	0.9	0.8	9	10	10	3.7	4.9	5.2

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการซื้อขายหลักทรัพย์เท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของธนาคารในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการซื้อขายหลักทรัพย์เท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของธนาคารในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการซื้อขายหลักทรัพย์เท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของธนาคารในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานไทยคมบมกม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานไทยคมบมกม ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการซื้อขายหลักทรัพย์เท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของธนาคารในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสำหรับบุคคลทุกกลุ่ม ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์เชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

**CG Rating 2022 Companies with CG Rating
Companies with Excellent CG Scoring**

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFSCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTAC, TACC, TASCOT, TCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APC, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEMP, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLO, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCH, TPPI, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIIL, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR, CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP, JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC, TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC, TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

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. InnovestX 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 2021 to 27 October 2022) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่เกี่ยวข้องด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อจำกัดข้อควรระวัง

**Anti-corruption Progress Indicator
Certified (ได้รับรับรอง)**

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APC, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, 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, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, 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, III, 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, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, 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, SMT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTAC, TAE, TAKUNI, TASCOT, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCH, 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, WIIL, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AH, ALT, APCO, ASW, B52, CHG, CI, CPR, CPW, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, ILM, INOX, J, JMART, JMT, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MEGA, N/A, NOVA, NOVA, NRF, NUSA, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, SSS, STECH, SUPER, SVT, TKN, TMD, TMI, TQM, TRT, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, W, WIN

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAI, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, BA, BBGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, 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, DPAINT, DTCENT, DTCT, DV8, EASON, ECL, 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, ITC, ITD, ITNS, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINI, KOOL, KTIS, KTMS, 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, MOSHI, MODERN, MORE, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFN, NNC, NPK, NRS, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, 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, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEGH, TEKA, TFM, TGE, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPPI, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, 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 July 7, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.