

ทีเอสโกไฟแนนเชียลกรุ๊ป

บริษัท ทีเอสโกไฟแนนเชียลกรุ๊ป
จำกัด (มหาชน)

TISCO

Bloomberg TISCO TB
Reuters TISCO.BK

innovest^x
หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

1Q66: ผลประกอบการเป็นไปตามคาด

ผลประกอบการ 1Q66 ของ TISCO ออกมาตามคาด โดยสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ในระดับทรงตัวพร้อมกับ credit cost ที่ลดลง การเติบโตของสินเชื่อ YTD เล็กน้อย NIM ที่หดตัวลง non-NII ที่อ่อนแอ และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TISCO และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 105 บาท โดยคาดว่ากำไร 2Q66 จะอยู่ในระดับทรงตัว และกำไรปี 2566 จะเติบโตเล็กน้อยที่ 4%

1Q66: ผลประกอบการเป็นไปตามคาด TISCO รายงานกำไรสุทธิ 1Q66 จำนวน 1.79 พันลบ. (-1% QoQ, ทรงตัว YoY) เป็นไปตามคาด โดยสรุปรายการที่สำคัญได้ดังนี้:

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL เพิ่มขึ้น 2.6% QoQ โดยอัตราส่วน NPL เพิ่มขึ้น 4 bps QoQ หลักๆ เกิดจากสินเชื่อจำนำทะเบียน (auto cash) credit cost ลดลง 47 bps QoQ สู่ 0.23% ใน 1Q66 | สอดคล้องกับประมาณการปี 2566 ของเรากว่า 0.25% LLR coverage ลดลงจาก 256% ณ 4Q65 สู่ 248% ณ 1Q66
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: เพิ่มขึ้น 0.5% QoQ และ 8.1% YoY การขยายตัวของสินเชื่อธุรกิจ (+3.7% QoQ, +23.7% YoY) และสินเชื่อจำนำทะเบียน (+4.8% QoQ, +17.8% YoY) ถูกลดทอนโดยการหดตัวของสินเชื่อเช่าซื้อ (-0.7% QoQ, -1.7% YoY) สินเชื่อ SME (-9% QoQ, +51.5% YoY) และสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย (-2.6% QoQ, -13.3% YoY)
- 3) NIM: NIM ลดลง 29 bps QoQ เนื่องจากต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 37 bps QoQ (หลักๆ เกิดจากการปรับอัตราเงินนำส่งเข้ากองทุนฟื้นฟู เพิ่มขึ้น 23 bps) ขณะที่ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้อยู่ในระดับทรงตัว
- 4) Non-NII: ลดลง 10% QoQ (+2% YoY) โดยเกิดจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลง (-7% QoQ จากปัจจัยฤดูกาลและรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์, -1% YoY) และกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุน (FVTPL) ที่ลดลง
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +304 bps QoQ (+165 bps YoY) สู่ 49.3% แย่กว่าคาด

แนวโน้มกำไร 2Q66 และปี 2566 กำไร 1Q66 คิดเป็นสัดส่วน 24% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา สำหรับ 2Q66 เราคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ และทรงตัว YoY สำหรับปี 2566 เราคาดว่ากำไรจะเติบโต 4% โดยเกิดจากสินเชื่อที่เติบโต 8% NIM ที่หดตัวลง 17 bps (จากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยและการปรับอัตราเงินนำส่งเข้ากองทุนฟื้นฟู เพิ่มขึ้น 23 bps) credit cost ที่ลดลง 9 bps สู่ 0.25% และ non-NII ที่เพิ่มขึ้น 3% TISCO คาดว่า credit cost จะยังอยู่ในระดับต่ำในปี 2566 TISCO ตั้งเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อที่ 5-10% ในปี 2566 โดยจะเน้นปล่อยสินเชื่อจำนำทะเบียนซึ่งให้ผลตอบแทนสูง และจะกลับมาขยายสินเชื่อเช่าซื้ออีกรอบหนึ่งอย่างค่อยเป็นค่อยไป

คงเรตติ้ง NEUTRAL และคงราคาเป้าหมายไว้ไม่เปลี่ยนแปลง เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TISCO และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 105 บาท (1.9 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2566)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเงินเฟ้อสูงและเศรษฐกิจโลกชะลอตัว และ 2) ตลาดทุนผันผวน

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data

Last close (Apr 18) (Bt)	101.50
Target price (Bt)	105.00
Mkt cap (Btbn)	81.27
Mkt cap (US\$mn)	2,373

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.42
Sector % SET	9.13
Shares issued (mn)	801
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	104 / 86
Avg. daily 6m (US\$mn)	10.48
Foreign limit / actual (%)	49 / 45
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	1.0	(1.5)	1.5
Relative to SET	(0.9)	4.4	6.7

Source: SET, InnovestX Research

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Pre-provision profit	(Bt mn)	10,550	9,656	9,914	10,415	11,313
Net profit	(Bt mn)	6,785	7,222	7,531	7,600	8,043
PPP/Sh	(Bt)	13.18	12.06	12.38	13.01	14.13
EPS	(Bt)	8.47	9.02	9.40	9.49	10.04
BVPS	(Bt)	51.45	53.44	55.15	56.64	58.62
DPS	(Bt)	7.15	7.70	7.99	8.07	8.54
P/PPP	(x)	7.70	8.42	8.20	7.80	7.18
PPP growth	(%)	(3.16)	(8.47)	2.67	5.05	8.62
P/E	(x)	11.98	11.25	10.79	10.69	10.10
EPS growth	(%)	11.89	6.44	4.28	0.92	5.83
P/BV	(x)	1.97	1.90	1.84	1.79	1.73
ROE	(%)	16.82	17.20	17.32	16.98	17.43
Dividend yield	(%)	7.04	7.58	7.88	7.95	8.41

Source: 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)

- กลุ่มทีเอสไอเริ่มต้นบูรณาการจากการผนวกการบริหารจัดการผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมเข้าสู่ระบบปฏิบัติการ โดยการใช้กระบวนการที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมที่ครอบคลุมกิจกรรมที่ส่งผลโดยตรงต่อการประหยัดพลังงานและการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก
- อัตราการใช้พลังงานไฟฟ้าของกลุ่มทีเอสไอลดลง 9.76% ในปี 2564
- กลุ่มทีเอสไอให้ความสำคัญต่อทรัพยากรน้ำอย่างมีประสิทธิภาพ
- ปริมาณการปลดปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากการปฏิบัติงานในอาคารทีเอสไอลดลงจากปี 2563 จำนวน 379,461 Kg.CO2e และลดลง จากปีฐาน 2560 ร้อยละ 22.50 (ขอบเขต 1 และ 2 เท่านั้น) กลุ่มทีเอสไอได้รับการรับรองจากโครงการสนับสนุนกิจกรรมลดก๊าซเรือนกระจก (Low Emission Support Scheme: LESS) จากการเปลี่ยนอุปกรณ์ไฟฟ้า (LED) และโครงการเราใช้เราแยก ซึ่งสามารถลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้ 351.469 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ในปี 2564 เมื่อเทียบกับหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย มีบางประเด็นที่กลุ่มทีเอสไอมีการปฏิบัติที่แตกต่างจากหลักเกณฑ์ดังกล่าว ได้แก่ คณะกรรมการควรมีความเหมาะสม โดยต้องมีจำนวน ไม่น้อยกว่า 5 คน และไม่ควรมากเกิน 12 คน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับขนาด ประเภท และความซับซ้อนของธุรกิจ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 กลุ่มทีเอสไอมีกรรมการจำนวน 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) ประกอบด้วยหน่วยงานกำกับดูแลทุนของแต่ละประเทศในกลุ่มอาเซียน TISCO ได้รับผลการประเมินด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี ในระดับ 5 ดาว “ดีเลิศ” (Excellent) จากโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย ประจำปี 2564 ซึ่งนับเป็นปีที่ 15 ติดต่อกันนับตั้งแต่ปี 2550 เป็นต้นมา

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ทีเอสไอไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัท โฮวีย์ จำกัด บริษัทในเครือของทีเอสไอได้รับรางวัล Best Employer Thailand Awards 2021 หรือรางวัล สุดยอดนายจ้างดีเด่น ประจำปี 2564 จาก Kincentric Thailand สำหรับการสนับสนุนและพัฒนานักงานที่เป็นเลิศ
- กลุ่มทีเอสไอให้ความรู้ทางการเงินแก่ลูกค้า
- กลุ่มทีเอสไอให้ความรู้ทางการเงินแก่เยาวชนผ่านโครงการค่ายการเงินทีเอสไอ ชมรมเครือข่ายค่ายการเงินทีเอสไอ และโปรแกรมร่วมกับสมาคมธนาคารไทยจัดกิจกรรมอบรมเสมือนจริง
- กลุ่มทีเอสไอสนับสนุนให้เกิดการดำเนินธุรกิจตามแนวทางการธนาคารเพื่อความยั่งยืนในด้านการให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบ

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 ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับวิธีการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F	2024F
Interest & dividend income	(Btmn)	17,690	17,881	16,757	14,792	14,904	17,399	18,723	20,153
Interest expense	(Btmn)	5,076	5,089	3,659	2,332	2,171	4,162	4,784	5,237
Net interest income	(Btmn)	12,615	12,792	13,098	12,460	12,734	13,237	13,939	14,916
Non-interest income	(Btmn)	7,196	6,631	5,808	6,369	5,551	5,742	5,886	6,036
Non-interest expenses	(Btmn)	8,753	9,271	8,012	8,279	8,630	9,065	9,410	9,640
Pre-provision profit	(Btmn)	11,057	10,153	10,894	10,550	9,656	9,914	10,415	11,313
Provision	(Btmn)	2,701	1,109	3,331	2,064	723	569	984	1,328
Pre-tax profit	(Btmn)	8,356	9,044	7,563	8,486	8,933	9,344	9,431	9,985
Tax	(Btmn)	1,663	1,783	1,498	1,708	1,766	1,869	1,886	1,997
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	7,531	7,600	8,043
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	7,016	7,270	6,063	6,785	7,222	7,531	7,600	8,043
EPS	(Bt)	8.76	9.08	7.57	8.47	9.02	9.40	9.49	10.04
DPS	(Bt)	7.00	7.75	6.30	7.15	7.70	7.99	8.07	8.54

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F	2024F
Cash	(Btmn)	1,192	1,103	1,220	1,103	1,005	1,088	1,052	1,139
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	11,499	11,524	11,846
Net loans	(Btmn)	229,623	233,396	214,888	192,926	208,881	226,748	245,645	265,758
Total assets	(Btmn)	302,562	298,250	275,443	243,616	265,414	283,434	302,367	322,643
Deposits	(Btmn)	193,108	216,085	203,473	166,542	188,266	203,704	220,102	237,325
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	239,275	257,010	275,703
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	44,155	45,354	46,937
BVPS	(Bt)	47.08	48.95	49.28	51.45	53.44	55.15	56.64	58.62

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2018	2019	2020	2021	2022F	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)	3.43	2.52	2.55
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	5.81	5.93	5.83	5.69	5.84	6.33	6.38	6.44
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.99	2.04	1.56	1.13	1.09	1.91	2.05	2.09
Spread	(%)	3.82	3.89	4.27	4.55	4.75	4.42	4.34	4.35
Net interest margin	(%)	4.14	4.24	4.56	4.79	4.99	4.81	4.75	4.77
ROE	(%)	19.41	18.91	15.42	16.82	17.20	17.32	16.98	17.43
ROA	(%)	2.32	2.42	2.11	2.61	2.84	2.74	2.59	2.57
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	239.78	229.01	224.03
Provision expense/Total loans	(%)	1.10	0.46	1.42	0.97	0.34	0.25	0.40	0.50
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	96.78	100.77	103.94	111.82	107.34	107.78	108.30	109.01
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	44.19	47.73	42.38	43.97	47.19	47.76	47.47	46.01
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	21.45	20.78	21.86	23.18	20.62	19.94	18.96	18.07
Tier-1	(%)	16.75	16.38	17.48	18.56	17.15	16.51	15.78	15.10
Tier-2	(%)	4.70	4.40	4.38	4.61	3.47	3.43	3.19	2.96

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Interest & dividend income	(Btmn)	3,754	3,644	3,617	3,556	3,616	3,755	3,977	4,104
Interest expense	(Btmn)	605	551	510	495	510	533	633	847
Net interest income	(Btmn)	3,149	3,093	3,108	3,061	3,107	3,221	3,344	3,257
Non-interest income	(Btmn)	1,555	1,098	1,738	1,345	1,443	1,244	1,520	1,373
Non-interest expenses	(Btmn)	2,070	1,968	2,176	2,099	2,125	2,155	2,250	2,282
Earnings before tax & provision	(Btmn)	2,634	2,223	2,669	2,307	2,425	2,310	2,614	2,349
Provision	(Btmn)	565	254	412	85	140	119	379	125
Pre-tax profit	(Btmn)	2,069	1,969	2,257	2,221	2,285	2,191	2,235	2,223
Tax	(Btmn)	413	395	460	439	451	433	443	441
Equities & minority interest	(Btmn)	(11)	14	3	(13)	(15)	(13)	(14)	(10)
Core net profit	(Btmn)	1,666	1,560	1,794	1,795	1,848	1,771	1,806	1,793
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,666	1,560	1,794	1,795	1,848	1,771	1,806	1,793
EPS	(Bt)	2.08	1.95	2.24	2.24	2.31	2.21	2.26	2.24

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Cash	(Btmn)	1,054	1,053	1,103	1,094	1,021	980	1,005	1,047
Interbank assets	(Btmn)	32,483	27,077	30,489	32,511	32,554	34,337	40,272	45,791
Investments	(Btmn)	10,519	13,953	10,933	11,355	10,093	9,182	7,035	7,585
Gross loans	(Btmn)	213,995	204,408	202,950	203,553	203,341	213,188	219,004	220,099
Accrued interest receivable	(Btmn)	1,828	1,820	1,713	1,658	1,634	1,699	1,722	1,728
Loan loss reserve	(Btmn)	12,541	11,975	11,736	11,497	11,298	11,015	11,845	11,644
Net loans	(Btmn)	203,282	194,253	192,926	193,713	193,677	203,872	208,881	210,183
Total assets	(Btmn)	255,888	244,635	243,616	246,449	244,723	255,939	265,414	273,224
Deposits	(Btmn)	181,050	168,813	166,542	171,435	168,879	182,540	188,266	196,683
Interbank liabilities	(Btmn)	7,928	7,597	8,081	7,821	6,884	4,458	6,195	7,156
Borrowings	(Btmn)	14,807	14,962	14,962	11,227	17,127	15,137	15,757	10,966
Total liabilities	(Btmn)	218,032	205,224	202,418	203,450	205,472	214,915	222,623	228,624
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)	37,853	39,407	41,194	42,995	39,247	41,020	42,789	44,596
BVPS	(Bt)	47.28	49.22	51.45	53.70	49.02	51.23	53.44	55.70

Financial Ratios

		2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Growth									
YoY loan growth	(%)	(6.21)	(9.11)	(9.72)	(7.79)	(4.98)	4.30	7.91	8.13
YoY non-NII growth	(%)	27.79	(24.01)	1.78	(32.02)	(7.21)	13.23	(12.50)	2.14
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	5.71	5.80	5.91	5.78	5.86	5.98	6.08	6.08
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.16	1.12	1.07	1.04	1.06	1.08	1.23	1.60
Spread	(%)	4.55	4.69	4.84	4.74	4.80	4.90	4.86	4.49
Net interest margin	(%)	4.79	4.92	5.08	4.98	5.04	5.13	5.12	4.83
ROE	(%)	16.86	16.16	16.82	17.06	17.98	17.65	17.20	16.41
ROA	(%)	2.60	2.55	2.78	2.91	3.02	2.77	2.72	2.62
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.74	2.98	2.44	2.15	2.20	2.08	2.09	2.13
LLR/NPLs	(%)	213.75	196.50	236.74	262.11	253.10	247.99	258.82	248.08
Provision expense/Total loans	(%)	1.04	0.49	0.81	0.17	0.28	0.23	0.70	0.23
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	109.26	111.23	111.82	111.44	109.32	107.85	107.34	106.00
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	44.01	46.96	44.92	47.64	46.70	48.27	46.26	49.30
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	22.47	22.86	23.18	22.40	22.14	21.49	20.62	20.70
Tier-1	(%)	17.99	18.30	18.56	18.39	18.18	17.62	17.15	17.20
Tier-2	(%)	4.49	4.57	4.61	4.01	3.97	3.87	3.47	3.50

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	1Q22	4Q22	1Q23	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Interest income	3,556	3,977	4,104	15	3	24
Interest expense	495	633	847	71	34	20
Net interest income	3,061	3,344	3,257	6	(3)	25
Non-interest income	1,345	1,520	1,373	2	(10)	24
Operating expenses	2,099	2,250	2,282	9	1	25
Pre-provision profit	2,307	2,614	2,349	2	(10)	24
Provision	85	379	125	47	(67)	22
Pre-tax profit	2,221	2,235	2,223	0	(1)	24
Income tax	439	443	441	0	(1)	24
MI and equity	13	14	10	(25)	(30)	NA
Net profit	1,795	1,806	1,793	(0)	(1)	24
EPS (Bt)	2.24	2.26	2.24	(0)	(1)	24
B/S (Bt mn)						
Gross loans	203,553	219,004	220,099	8	1	NM
Deposits	171,435	188,266	196,683	15	4	NM
BVPS (Bt)	53.70	53.44	55.70	4	4	NM
Ratios (%)						
Yield on earn. asset	5.78	6.08	6.08	0.30	(0.00)	NM
Cost of funds	1.04	1.23	1.60	0.55	0.37	NM
Net interest margin	4.98	5.12	4.83	(0.15)	(0.29)	NM
Cost to income	47.64	46.26	49.30	1.65	3.04	NM
Credit cost	0.17	0.70	0.23	0.06	(0.47)	NM
NPLs/total loans	2.15	2.09	2.13	(0.02)	0.04	NM
LLR/NPLs	262.11	258.82	248.08	(14.03)	(10.73)	NM

Source: TISCO and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Apr 18, 2023)

	Rating	Price Target		ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)		22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F
BAY	Neutral	29.75	38.0	30.5	7.1	7.1	6.4	(9)	0	11	0.6	0.6	0.6	9	9	9	2.8	2.8	3.1
BBL	Outperform	160.00	197.0	27.2	10.4	6.9	6.3	11	50	11	0.6	0.6	0.5	6	8	9	3.4	4.1	4.4
KBANK	Neutral	132.50	163.0	26.4	8.8	7.3	6.5	(6)	20	13	0.6	0.6	0.5	7	8	9	2.8	3.4	3.8
KKP	Outperform	64.75	81.0	32.4	7.2	6.8	6.1	20	6	11	0.9	0.9	0.8	14	13	14	6.9	7.3	8.2
KTB	Outperform	16.70	21.0	30.3	6.9	6.6	6.4	56	5	3	0.6	0.6	0.5	9	9	9	4.1	4.5	4.7
SCB	No rec	101.00			9.1	7.4	6.9	6	22	8	0.7	0.7	0.6	8	10	10	3.9	4.7	5.1
TCAP	Underperform	43.00	42.0	4.9	9.4	9.7	8.8	0	(3)	10	0.7	0.7	0.7	8	8	8	7.2	7.2	7.2
TISCO	Neutral	101.50	105.0	11.3	11.3	10.8	10.7	6	4	1	1.9	1.8	1.8	17	17	17	7.6	7.9	7.9
TTB	Neutral	1.42	1.5	11.3	9.7	8.9	8.0	35	9	11	0.6	0.6	0.6	7	7	7	5.2	5.6	6.2
Average					8.9	8.0	7.3	6	20	9	0.8	0.8	0.7	10	10	10	4.9	5.3	5.6

Source: InnovestX Research

ข้อควรระวัง:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นการคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

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

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว บกวิชัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการใช้อ้างอิงข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อมอบให้แก่บุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช 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, ITCL, 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, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPK, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTAC, TACC, TASCO, 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, APCS, 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, TPCC, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIKI, 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 ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้องดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, 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, 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, ITCL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, 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, RABBIT, 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, SMPK, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTAC, TAE, TAKUNI, TASCO, 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, TPCC, TPP, TRU, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIKI, 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, 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, BVG, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, 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, DEXON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, 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, GTV, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITC, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MOSHI, MPIC, MUD, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFX, NNCL, NPK, NSL, NTSC, 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, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PRTR, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SPC, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVOA, SVR, 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, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRUE, TRV, TSE, TSF, TSI, TTT, TTW, TVT, TWP, TVG, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, 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.