

# เงินติดล้อ

บริษัท เงินติดล้อ จำกัด (มหาชน)

# TIDLOR

Bloomberg TIDLOR TB  
Reuters TIDLOR.BK



หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

## เคลียร์งบดุล, การเติบโตของสินเชื่อชะลอตัว

ในที่ประชุมนักวิเคราะห์ TIDLOR ยังคงเป้าหมายสำหรับปี 2566 ที่บริษัทวางไว้สำหรับ NPL ที่ <1.8% credit cost ที่ 3-3.35% (เทียบกับ 3% ใน 1H66) เพื่อสนับสนุนการเคลียร์งบดุล การเติบโตของสินเชื่อที่ 10-20% และการเติบโตของเบี้ยประกันวินาศภัยที่ 20-25% เราคาดว่ากำไร 2H66 จะอยู่ในระดับทรงตัว HoH และเพิ่มขึ้น YoY เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TIDLOR โดยปรับราคาเป้าหมายลดลงสู่ 24 บาท เนื่องจากเราปรับ valuation ลดลงเพื่อให้สอดคล้องกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันมากขึ้น

ภาค NPL ทำจุดสูงสุดใน 3Q66 พร้อมกับเคลียร์งบดุลต่อเนื่อง TIDLOR คาดว่าอัตราส่วน NPL จะทำจุดสูงสุดใน 3Q66 ที่ระดับไม่เกิน 1.8% ถ้าฝ่ายอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา NPL จะเพิ่มขึ้น 45% QoQ ใน 2Q66 เทียบกับ 34% QoQ ใน 1Q66 ซึ่งบ่งชี้ว่า NPL เกิดใหม่เร่งตัวขึ้น แม้ credit cost ที่ 3.04% ใน 1H66 ต่ำกว่าเป้าหมายปีล่าสุดของบริษัทที่ 3-3.35% แต่บริษัทเลือกที่จะคงเป้าไว้เหมือนเดิม และจะรอจนถึง 3Q66 ก่อนที่จะพิจารณาว่าจะปรับเป้าลดลงหรือไม่ credit cost ส่วนใหญ่ของปี 2566 ใช้สำหรับการตัดหนี้สูญเพื่อเคลียร์งบดุล บริษัทคาดว่าผลการเคลียร์งบดุลจะดำเนินต่อไปจนถึงปี 2567 ดังนั้นเราจึงคงประมาณการ credit cost ปี 2566 ตามหลักความระมัดระวังไว้ที่ 3.35% (+109 bps) และปรับประมาณการ credit cost ปี 2567 เพิ่มขึ้น 5 bps สู่ 3.35% เท่ากับปี 2566

ปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2566 ลดลง TIDLOR ยังคงเป้าการเติบโตของสินเชื่อในปี 2566 ไว้ที่ 10-20% (เทียบกับ 32% ในปี 2565) โดยมองว่าการเติบโตของสินเชื่อ QoQ ใน 3Q66 จะต่ำกว่า 5% QoQ ใน 2Q66 แต่แข็งแกร่งกว่า 2% ใน 1Q66 ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2566 ลดลงจาก 19% สู่ 17% ทั้งนี้หลังจากเร่งขยายสาขาเพิ่ม 342 สาขา ในปี 2565 (เทียบกับ 210 สาขา ในปี 2564) สู่ 1,628 สาขา ณ สิ้นปี 2565 TIDLOR ได้ระงับการเปิดสาขาในปี 1H66 โดยวางแผนเปิดสาขาเพิ่ม 50 สาขาใน 2H66

ปรับประมาณการต้นทุนทางการเงินปี 2566 เพิ่มขึ้น TIDLOR คาดว่าต้นทุนทางการเงินจะเพิ่มขึ้น 40-50 bps ใน 2H66 จาก 2.8% ใน 2Q66 ซึ่งสูงกว่าที่เราคาดการณ์เล็กน้อย ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 5 bps สู่ 2.96% (+45 bps) ในปี 2566 และ 4 bps สู่ 3.2% (+24 bps) ในปี 2567 ส่งผลทำให้เราปรับประมาณการ NIM ลดลง 3 bps สู่ 15.74% (-38 bps) ในปี 2567 และ 2 bps สู่ 15.61% (-13 bps) ในปี 2567

ยังคงคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมจะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง TIDLOR ยังคงเป้าเบี้ยประกันวินาศภัยเติบโต 20-25% ในปี 2566 เทียบกับ +28% YoY ใน 1H66 และ +34% ในปี 2565 เรายังคงประมาณการการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการไว้ที่ 23% ในปี 2566 และ 22% ในปี 2567 เราคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมและบริการจะเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล QoQ ใน 3Q66 และ 4Q66

แนวโน้มกำไร สำหรับ 2H66 เราคาดว่ากำไรจะอยู่ในระดับทรงตัว HoH และเพิ่มขึ้น YoY โดยเกิดจากสินเชื่อที่เติบโตในระดับปานกลาง NIM ที่ลดลง credit cost ที่สูงขึ้น และรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล เราปรับประมาณการกำไรลดลงเล็กน้อย 1% สำหรับปี 2566 และ 3% สำหรับปี 2567 โดยเกิดจากการปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อและ NIM ลดลง เราคาดว่ากำไรจะเติบโต 3% (EPS growth -8% โดยมีสาเหตุมาจาก dilution effect จากหุ้นปันผล) ในปี 2566 และ 17% ในปี 2567

คงเรตติ้ง NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมายที่ลดลง เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TIDLOR โดยปรับราคาเป้าหมายลดลงสู่ 24 บาท (PBV 2 เท่า หรือ PE 15 เท่า สำหรับปี 2567) เนื่องจากเราปรับ valuation ลดลงเพื่อให้สอดคล้องกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันมากขึ้นและการเติบโตของสินเชื่อที่ลดลง

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ยังไม่ทั่วถึง 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น 3) การแข่งขันที่เพิ่มขึ้นจากธนาคารต่างๆ และ 4) ความเสี่ยงด้านกฎหมาย

### Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Pre-provision profit	(Btmn)	4,367	6,116	7,615	8,883	10,363
Net profit	(Btmn)	3,169	3,640	3,765	4,408	5,251
PPP/share	(Bt)	1.88	2.45	2.71	3.16	3.69
EPS	(Bt)	1.37	1.46	1.34	1.57	1.87
BVPS	(Bt)	9.66	10.18	10.54	11.84	13.40
DPS	(Bt)	0.27	0.29	0.27	0.31	0.37
P/PPP	(x)	11.47	8.82	7.97	6.83	5.86
PPP growth	(%)	10.01	30.05	10.67	16.65	16.67
PER	(x)	15.81	14.82	x16.12	13.77	11.56
EPS growth	(%)	19.23	6.67	(8.07)	17.09	19.14
PBV	(x)	2.24	2.12	2.05	1.82	1.61
ROE	(%)	18.56	15.22	13.68	14.02	14.81
Dividend yields	(%)	1.27	1.35	1.24	1.45	1.73

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลสิทธิในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: NEUTRAL  
(3-month)

### Stock data

Last close (Aug 21) (Bt)	21.60
Target price (Bt)	24.00
Mkt cap (Btmn)	60.68
Mkt cap (US\$mn)	1,726

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.32
Sector % SET	3.55
Shares issued (mn)	2,809
Par value (Bt)	3.70
12-m high / low (Bt)	28.4 / 19.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	13.50
Foreign limit / actual (%)	100 / 30
Free float (%)	44.5
Dividend policy (%)	≥ 20

### Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(0.9)	(13.6)	(18.3)
Relative to SET	(0.7)	(13.4)	(13.5)

Source: SET, InnovestX Research

### 2022 Sustainability / 2021 ESG Score

Sustainability Index (THSI) Not Included

### ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	8/41
Environmental Score Rank	8/41
Social Score Rank	8/41
Governance Score Rank	2/41

### ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

TIDLOR กำหนดเป้าหมายที่เป็นรูปธรรมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม พร้อมกับนโยบายเกี่ยวกับประเด็นด้านสังคมที่ดีเลิศ:คณะกรรมการบริษัทที่เหมาะสม

Source: Bloomberg Finance L.P.

### นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตย์พันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน  
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**

เราคาดว่ากำไรปี 2566 จะเติบโต 3% โดยเกิดจากสินเชื่อที่เติบโต 17% NIM ที่ลดลง 38 bps รายได้ค่านายหน้าประกันภัยที่เพิ่มขึ้น 23% credit cost ที่เพิ่มขึ้น 109 bps และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง

Bullish views	Bearish views
1. สินเชื่อมีแนวโน้มเติบโตดี เนื่องจากตลาดไมโครไฟแนนซ์มีขนาดใหญ่และยังมีการเข้าถึงจำกัด (untapped market)	1. NPL และ credit cost จะเพิ่มขึ้น เพราะโครงการช่วยเหลือลูกค้าหนี้สินสุดและแรงกดดันเงินเฟ้อ
2. รายได้จากธุรกิจนายหน้าประกันภัยเติบโตอย่างแข็งแกร่ง	

**ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ**

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
การแข่งขันที่สูงขึ้นจากธนาคารพาณิชย์	SCB จะรุกธุรกิจสินเชื่อจำนำทะเบียน	ลบ	ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อ NIM
ต้นทุนทางการเงินสูงขึ้น	อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสูงขึ้น	ลบ	ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อ NIM
NPL เพิ่มขึ้น	เงินเฟ้อสูงและแนวโน้มที่เศรษฐกิจจะเติบโตช้ากว่าคาด อันเป็นผลมาจากเศรษฐกิจโลกชะลอตัว	ลบ	ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside จาก credit cost

**การวิเคราะห์ความอ่อนไหว**

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

**มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG**

เรามองว่า TIDLOR วางเป้าหมายในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมไว้อย่างชัดเจนพร้อมกับโทนสีที่แน่นอนและเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงกับเป้าหมาย เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

**คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG**

<b>Bloomberg ESG Score</b>	<b>30.71 (2021)</b>
Rank in Sector	8/41

	<b>CG Rating 0-5</b>	<b>DJSI</b>	<b>SETTHSI</b>	<b>THSI</b>
TIDLOR	4	No	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

**ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)**

- TIDLOR มีแผนงานด้านลดการใช้ทรัพยากร และให้ความรู้ความเข้าใจด้านการลดการใช้พลังงาน น้ำ ปริมาณขยะ และของเสีย
- TIDLOR มีเป้าหมายลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกภายใต้ขอบเขตที่ 1 ลง 10% จากปีฐาน (ปี 2562) ภายในปี 2568

**ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)**

- TIDLOR มินโยบาย 1) การคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล 2) การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม 3) การคุ้มครองและเคารพสิทธิมนุษยชน และ 4) นโยบายการจัดซื้อจัดจ้างอย่างเป็นธรรม
- ทั้งนี้ในอุตสาหกรรมนี้มีอัตราการแข่งขันด้านการจัดหาบุคลากรสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง จึงทำให้อัตราการลาออกของพนักงานอยู่ที่ 12.3๔
- ในปี 2565 พนักงาน 98% มีความสุขกับชีวิตที่เงินติดล้อ พนักงาน 98% มีความเห็นว่าเป็นบริษัทดูแลพนักงานเป็นอย่างดี และพนักงาน 99% รู้สึกภูมิใจที่เป็นชาวเงินติดล้อ (ข้อมูลจาก Company Database ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2565 ถึง 31 ธันวาคม 2565)

**ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)**

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2565 คณะกรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 12 คน ซึ่งในจำนวนนี้เป็นกรรมการอิสระ 4 คน และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 11 คน
- ในปี 2565 บริษัทได้รับการประเมินคุณภาพของระบบบริหารจัดการความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมแบบองค์รวมจาก EcoVadis ซึ่งเป็นสถาบันที่ได้รับการยอมรับในระดับสากล โดยได้นำมาตรฐานการรายงานความยั่งยืนสากล GRI Standards โดย Global Reporting Initiative มาเป็นพื้นฐานในการประเมินผลงานของบริษัท ภายใต้ 4 หัวข้อ คือ สภาวะแวดล้อม แรงงานและสิทธิมนุษยชน จรรยาบรรณ และการจัดซื้อจัดจ้างอย่างยั่งยืน ผลการประเมินในปี 2565 บริษัทได้รับรางวัลด้านความยั่งยืนจาก EcoVadis ระดับ Bronze

**ESG Disclosure Score**

	<b>2021</b>
<b>ESG Disclosure Score</b>	<b>30.71</b>
<b>Environment</b>	<b>1.75</b>
Emissions Reduction Initiatives	No
Climate Change Policy	No
Biodiversity Policy	No
Energy Efficiency Policy	Yes
Waste Reduction Policy	Yes
Water Policy	Yes
<b>Social</b>	<b>6.59</b>
Human Rights Policy	No
Equal Opportunity Policy	No
Business Ethics Policy	Yes
Health and Safety Policy	No
Training Policy	No
Fair Remuneration Policy	No
<b>Governance</b>	<b>83.59</b>
Size of the Board	12
Number of Board Meetings for the Year	14
Board Meeting Attendance Pct	96.4
Number of Female Executives	5
Number of Independent Directors	4
Board Duration (Years)	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

**Disclaimer**

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Interest & dividend income	(Btmn)	6,376	7,635	8,735	9,825	12,532	15,461	17,927	20,477
Interest expense	(Btmn)	654	1,006	1,178	1,121	1,235	1,797	2,215	2,496
<b>Net interest income</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>5,722</b>	<b>6,630</b>	<b>7,557</b>	<b>8,704</b>	<b>11,297</b>	<b>13,664</b>	<b>15,712</b>	<b>17,981</b>
Non-interest income	(Btmn)	1,193	1,823	1,824	2,222	2,742	3,383	4,074	4,869
Non-interest expenses	(Btmn)	4,254	5,168	5,772	6,559	7,923	9,432	10,904	12,486
<b>Pre-provision profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>2,662</b>	<b>3,284</b>	<b>3,609</b>	<b>4,367</b>	<b>6,116</b>	<b>7,615</b>	<b>8,883</b>	<b>10,363</b>
Provision	(Btmn)	1,031	531	582	414	1,583	2,909	3,373	3,799
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,631</b>	<b>2,753</b>	<b>3,027</b>	<b>3,953</b>	<b>4,533</b>	<b>4,706</b>	<b>5,510</b>	<b>6,564</b>
Tax	(Btmn)	325	551	611	784	893	941	1,102	1,313
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,306</b>	<b>2,202</b>	<b>2,416</b>	<b>3,169</b>	<b>3,640</b>	<b>3,765</b>	<b>4,408</b>	<b>5,251</b>
<b>EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.97</b>	<b>1.04</b>	<b>1.15</b>	<b>1.37</b>	<b>1.46</b>	<b>1.34</b>	<b>1.57</b>	<b>1.87</b>
DPS	(Bt)	0.86	0.90	0.00	0.27	0.29	0.27	0.31	0.37

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Gross loans	(Btmn)	39,674	47,639	50,807	60,339	79,898	93,763	107,601	122,631
Loan loss reserve	(Btmn)	2,675	2,702	2,763	2,611	3,199	4,656	6,347	8,251
<b>Net loans</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>37,049</b>	<b>45,277</b>	<b>48,568</b>	<b>58,847</b>	<b>78,067</b>	<b>90,474</b>	<b>102,622</b>	<b>115,748</b>
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>40,081</b>	<b>48,411</b>	<b>53,336</b>	<b>66,526</b>	<b>84,727</b>	<b>97,228</b>	<b>109,594</b>	<b>122,876</b>
Total borrowings	(Btmn)	31,077	37,094	39,695	41,894	56,613	64,913	73,613	82,513
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>32,736</b>	<b>39,065</b>	<b>41,587</b>	<b>44,120</b>	<b>59,305</b>	<b>67,615</b>	<b>76,326</b>	<b>85,239</b>
Paid-up capital	(Btmn)	4,990	7,800	7,800	8,580	9,240	10,395	10,395	10,395
<b>Total Equities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>7,345</b>	<b>9,346</b>	<b>11,749</b>	<b>22,405</b>	<b>25,422</b>	<b>29,612</b>	<b>33,267</b>	<b>37,637</b>
<b>BVPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>5.45</b>	<b>4.43</b>	<b>5.57</b>	<b>9.66</b>	<b>10.18</b>	<b>10.54</b>	<b>11.84</b>	<b>13.40</b>

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
YoY loan growth	(%)	50.09	20.08	6.65	18.76	32.42	17.35	14.76	13.97
Yield on earn'g assets	(%)	19.29	17.49	17.75	17.68	17.87	17.81	17.81	17.79
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.59	2.95	3.07	2.75	2.51	2.96	3.20	3.20
Spread (%)	(%)	16.71	14.54	14.68	14.93	15.37	14.85	14.61	14.59
Net interest margin	(%)	17.31	15.19	15.35	15.66	16.11	15.74	15.61	15.62
Cost to income ratio	(%)	61.51	61.15	61.53	60.03	56.44	55.33	55.11	54.65
Provision expense/Total loans	(%)	3.12	1.22	1.18	0.75	2.26	3.35	3.35	3.30
NPLs/ Total Loans	(%)	1.11	1.29	1.67	1.21	1.61	1.87	1.88	1.90
LLR/NPLs	(%)	608.95	438.85	325.07	356.57	248.90	265.47	313.73	354.19
ROA	(%)	3.90	4.98	4.75	5.29	4.81	4.14	4.26	4.52
ROE	(%)	19.58	26.38	22.91	18.56	15.22	13.68	14.02	14.81
D/E	(x)	4.46	4.18	3.54	1.97	2.33	2.28	2.29	2.26

Financial statement

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Interest & dividend income	(Btmn)	2,455	2,626	2,765	2,987	3,260	3,520	3,567	3,744
Interest expense	(Btmn)	268	264	269	286	313	367	395	426
<b>Net interest income</b>	(Btmn)	<b>2,187</b>	<b>2,362</b>	<b>2,496</b>	<b>2,701</b>	<b>2,947</b>	<b>3,154</b>	<b>3,172</b>	<b>3,317</b>
Non-interest income	(Btmn)	467	698	596	629	670	847	778	786
Non-interest expenses	(Btmn)	1,490	1,958	1,779	1,823	1,983	2,339	2,120	2,270
<b>Pre-provision profit</b>	(Btmn)	<b>1,163</b>	<b>1,102</b>	<b>1,313</b>	<b>1,507</b>	<b>1,634</b>	<b>1,662</b>	<b>1,831</b>	<b>1,833</b>
Provision	(Btmn)	151	110	140	284	513	646	635	670
<b>Pre-tax profit</b>	(Btmn)	<b>1,012</b>	<b>992</b>	<b>1,173</b>	<b>1,223</b>	<b>1,121</b>	<b>1,016</b>	<b>1,196</b>	<b>1,164</b>
Tax	(Btmn)	199	197	233	242	220	199	241	236
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	(Btmn)	<b>813</b>	<b>795</b>	<b>940</b>	<b>981</b>	<b>901</b>	<b>817</b>	<b>955</b>	<b>927</b>
EPS	(Bt)	<b>0.35</b>	<b>0.34</b>	<b>0.41</b>	<b>0.39</b>	<b>0.36</b>	<b>0.33</b>	<b>0.38</b>	<b>0.33</b>

Balance Sheet

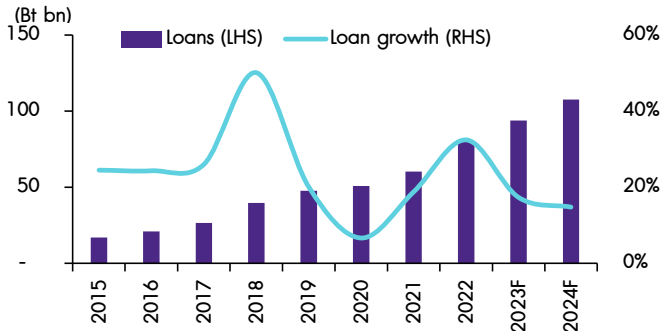
FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Gross loans	(Btmn)	55,608	60,339	64,538	69,424	74,564	79,898	81,693	85,882
Loan loss reserve	(Btmn)	2,611	2,611	2,612	2,655	2,918	3,199	3,364	3,573
<b>Net loans</b>	(Btmn)	<b>54,000</b>	<b>58,847</b>	<b>63,086</b>	<b>68,004</b>	<b>72,947</b>	<b>78,067</b>	<b>79,676</b>	<b>83,672</b>
<b>Total assets</b>	(Btmn)	<b>61,646</b>	<b>66,526</b>	<b>71,995</b>	<b>74,434</b>	<b>79,114</b>	<b>84,727</b>	<b>88,840</b>	<b>90,391</b>
Total borrowings	(Btmn)	20,240	21,378	21,901	25,528	32,670	36,477	39,526	38,454
<b>Total liabilities</b>	(Btmn)	<b>40,029</b>	<b>44,120</b>	<b>48,650</b>	<b>50,722</b>	<b>54,514</b>	<b>59,305</b>	<b>62,477</b>	<b>63,820</b>
Paid-up capital	(Btmn)	8,580	8,580	8,580	9,240	9,240	9,240	9,240	10,395
<b>Total Equities</b>	(Btmn)	<b>21,618</b>	<b>22,405</b>	<b>23,345</b>	<b>23,712</b>	<b>24,600</b>	<b>25,422</b>	<b>26,363</b>	<b>26,571</b>
BVPS	(Bt)	<b>9.32</b>	<b>9.66</b>	<b>10.07</b>	<b>9.49</b>	<b>9.85</b>	<b>10.18</b>	<b>10.56</b>	<b>9.46</b>

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
YoY loan growth	(%)	15.49	18.76	22.25	28.06	34.09	32.42	26.58	23.71
Yield on earn'g assets	(%)	17.88	18.12	17.71	17.84	18.11	18.23	17.66	17.87
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.35	2.63	2.43	2.40	2.48	2.69	2.71	2.81
Spread (%)	(%)	16.53	15.49	15.28	15.43	15.63	15.54	14.95	15.06
Net interest margin	(%)	7.97	16.30	15.99	16.13	16.37	16.33	15.71	15.84
Cost to income ratio	(%)	56.15	63.98	57.54	54.74	54.81	58.46	53.66	55.32
Provision expense/Total loans	(%)	1.10	0.76	0.90	1.70	2.85	3.35	3.14	3.20
NPLs/ Total Loans	(%)	1.44	1.21	1.28	1.42	1.54	1.61	1.53	1.56
LLR/NPLs	(%)	326.03	356.57	317.39	269.85	253.52	248.90	269.72	265.95
ROA	(%)	5.20	4.96	5.43	5.36	4.69	3.99	0.00	0.00
ROE	(%)	15.33	14.45	16.44	16.68	14.92	13.07	0.00	0.00
D/E	(x)	1.85	1.97	2.08	2.14	2.22	2.33	2.37	2.40

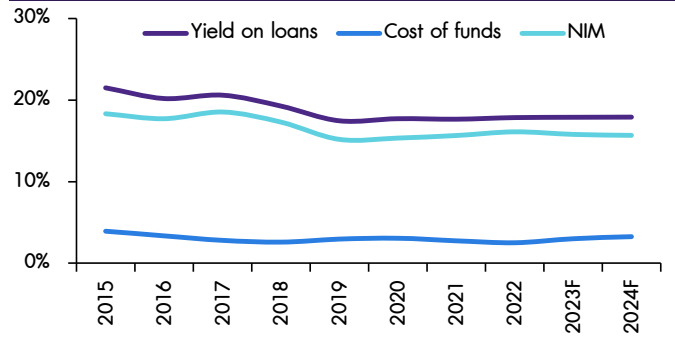
Appendix

Figure 1: Loan growth



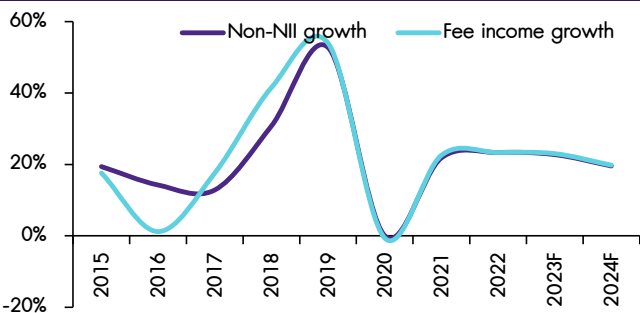
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: NIM



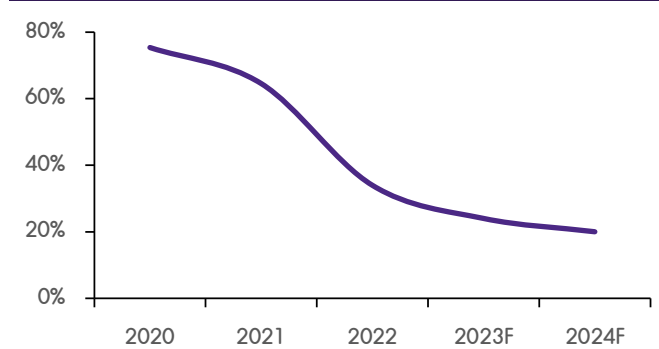
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 3: Non-NII and fee income growth



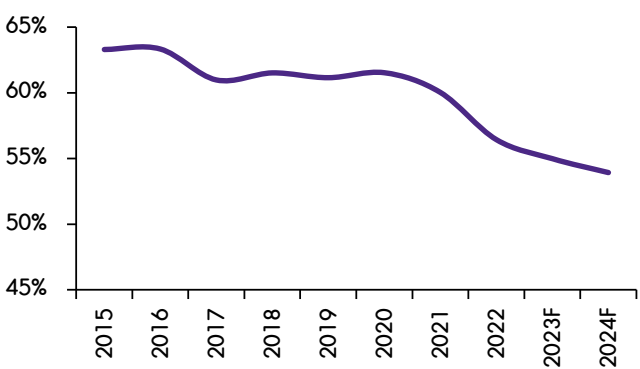
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 4: Growth in insurance brokerage income



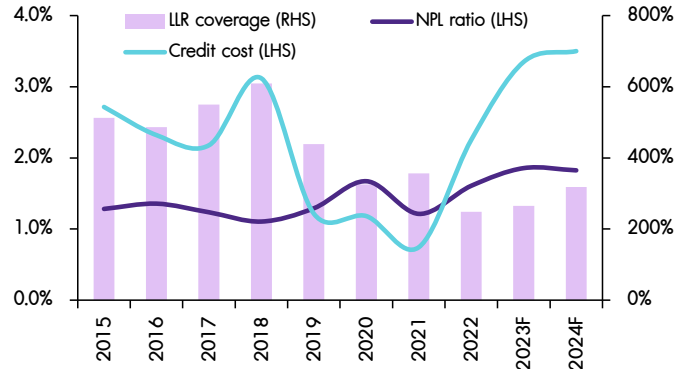
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 5: Cost to income ratio



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 6: Asset quality



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Aug 21, 2023)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F
AEONTS	Neutral	163.50	180.0	13.0	10.7	11.9	11.0	7	(10)	8	1.8	1.6	1.5	18	14	14	3.4	2.9	3.2
KTC	Underperform	46.00	44.0	(1.9)	16.8	16.2	15.3	20	4	6	3.8	3.3	2.9	24	22	20	2.4	2.5	2.6
MTC	Neutral	39.25	38.0	(2.3)	16.3	16.3	14.1	3	0	16	2.9	2.6	2.2	19	17	17	2.4	0.9	1.1
SAWAD	Neutral	47.00	52.0	14.9	14.4	12.8	11.7	(5)	12	10	2.5	2.3	2.1	18	19	19	3.8	4.3	4.7
TIDLOR	Neutral	21.60	24.0	12.4	14.8	16.1	13.8	7	(8)	17	2.1	2.0	1.8	15	14	14	1.4	1.2	1.5
THANI	Neutral	3.22	3.6	17.1	10.4	10.7	10.0	3	(3)	7	1.5	1.4	1.3	14	13	13	5.3	5.3	5.3
<b>Average</b>					<b>13.9</b>	<b>14.0</b>	<b>12.6</b>	<b>6</b>	<b>(1)</b>	<b>11</b>	<b>2.4</b>	<b>2.2</b>	<b>2.0</b>	<b>18</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>3.1</b>	<b>2.9</b>	<b>3.1</b>

Source: InnovestX Research

## บมจ. เงินติดล้อ

### ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี เคบีเคอเคส จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิจย บกวิเคราะหฺ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิจย บกวิเคราะหฺ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรีนส์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสังหาริมทรัพย์ ออล เอช โฮเทล ความเห็น ชั่ว บกวิจย บกวิเคราะหฺ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด 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, CPAXT, 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, 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, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTPE, 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, SENX, 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, SYNTEC, TACC, TASCOT, TCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, NDT, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, 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, HEALTH, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCH, 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, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, 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, WIJK, 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.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการทำบัญชีการเงิน เช่น การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังอย่างยิ่ง

**Anti-corruption Progress Indicator**

**Certified (ได้สมรรถนะ)**

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, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EP, EPG, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTPE, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, 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, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOT, TAPAC, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

**Declared (ประกาศเจตนา)**

AAI, AH, ASW, BBGI, CBG, CI, CPW, CV, DMT, DOHOME, EKH, EVER, FLOYD, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JAS, JMART, JMT, JTS, LEO, LH, MEGA, MENA, MODERN, NER, OR, OSP, OTO, PRIME, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SFLEX, SIS, SUPER, SVOA, SVT, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TMI, TPLAS, VARO, W, WIN, WPH

**N/A**

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJ, BJCHI, BKD, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CAZ, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DEXON, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCG, KCM, KDH, KEX, KGEN, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NCC, NCH, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RCP, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENX, 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, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TBN, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITEL, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMD, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, 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 April 17, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.