

เมืองไทย แคปปิตอล

บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล
จำกัด (มหาชน)

MTC

Bloomberg MTC TB
Reuters MTC.BK

ได้ประโยชน์จากนโยบายรัฐบาล

เราปรับประมาณการ credit cost ของ MTC ลดลงเพื่อสะท้อนประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากนโยบายรัฐบาลใหม่ เราคาดว่า credit cost จะทำจุดสูงสุดใน 2H66 ก่อนที่จะลดลงในปี 2567 การเติบโตของสินเชื่อจะชะลอตัวลง และผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อจะมี upside จากการแข่งขันด้านราคาที่ยืดหยุ่น เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวเล็กน้อยใน 2H66 (NII ที่สูงขึ้นจะถูกชดเชยโดย ECL ที่เพิ่มขึ้น) และจะฟื้นตัวได้ดีในปี 2567 (NII เพิ่มขึ้น และ credit cost ลดลง) เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ MTC ด้วยราคาเป้าหมายที่ปรับเพิ่มขึ้นจาก 38 บาท สู่ 40 บาท

คาดว่า credit cost ทำจุดสูงสุดใน 2H66 ปรับประมาณการลดลง MTC คาดว่า NPL จะเพิ่มขึ้นอีก แต่ยังคงต่ำกว่าอัตราส่วน NPL ไว้ในระดับไม่เกิน 3.5% (เทียบกับ 3.35% ณ 2Q66) ผ่านทางการเคลียร์งบดุล (ตัดหนี้สูญและขาย NPL) NPL ไหลเข้าจากสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกันยังคงอยู่ในระดับสูง แต่ NPL ไหลเข้าจากสินเชื่อที่มีหลักประกันดูเหมือนจะสามารถบริหารจัดการได้ดีกว่า บริษัทคาดว่า credit cost จะอยู่ที่ราว 3.5-3.9% ในปี 2566 (เทียบกับ 3.6% ใน 1H66) โดย credit cost จะยังอยู่ในระดับสูงใน 2H66 เพื่อรองรับการตัดหนี้สูญเชิงรุก เนื่องจากลูกค้าส่วนใหญ่ของ MTC เป็นเกษตรกร เราจึงคาดว่าคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทจะได้รับประโยชน์มากที่สุดจากนโยบายของรัฐบาลใหม่ที่จะอนุญาตให้ธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตรพักชำระหนี้ (คาดว่าจะเริ่มใน 4Q66) รวมถึงนโยบายแจกเงินดิจิทัล 10,000 บาท ให้กับคนไทยที่มีอายุ 16 ปีขึ้นไป (คาดว่าจะเริ่มในเดือนเม.ย. 2567) เราปรับประมาณการ credit cost ปี 2566 ลดลง 10 bps สู่ 3.8% (เทียบกับ 3.6% ใน 1H66, 2.7% ในปี 2565) และปี 2567 ลดลง 15 bps สู่ 3.65% เพื่อสะท้อนประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากนโยบายของรัฐบาลใหม่

การเติบโตของสินเชื่อจะชะลอตัวลง MTC ยังคงคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อชะลอตัวลงสู่ 20% ในปี 2566 (เทียบกับ 22% YoY ใน 1H66) จาก 31% ในปี 2565 บริษัทวางแผนลดสัดส่วนสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกันลงในระยะ 4 ไตรมาสข้างหน้า เราคาดว่าอัตราการเติบโตของสินเชื่อจะชะลอตัวลงอีกในปี 2567 และปี 2568 โดยมีสาเหตุมาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ตึงตัว (3.7 เท่า ณ 2Q66 เทียบกับ covenant ที่ 4 เท่า) และมาตรการแก้ปัญหาหนี้ครัวเรือนของ ธปท. ซึ่งประกอบด้วยทำให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบและเป็นธรรม (มีผลใช้บังคับเดือนม.ค. 2567) การแก้หนี้เรื้อรัง (มีผลใช้บังคับเดือนเม.ย. 2567) และการกำหนดภาระหนี้ต่อรายได้ (มีผลใช้บังคับปี 2568) เราคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อที่ 20% ในปี 2566 และ 18% ในปี 2567

ต้นทุนทางการเงินจะสูงขึ้นและผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อมี upside MTC คาดว่าต้นทุนทางการเงินจะสูงขึ้นใน 2H66 โดยคาดการณ์ต้นทุนทางการเงินที่ 3.7-3.8% ในปี 2566 เทียบกับ 3.55% ใน 2Q66 เรามองว่าผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อของ MTC มี upside โดยมีสาเหตุมาจากการที่ SAWAD ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์สู่ 18% จาก ~15% (เทียบกับ 16% ของ MTC) ในเดือนก.ค. หลังจากเข้าซื้อหุ้น 49% ในบริษัท เงินสดที่ค้างชำระจากธนาคารออมสิน เมื่อวันที่ 30 มิ.ย. 2566 ดังนั้นเราคาดว่า NIM จะลดลง 48 bps สู่ 15.16% ในปี 2566 (เทียบกับ 15.03% ใน 1H66) โดย NIM จะเพิ่มขึ้น HoH ใน 2H66 (จากปัจจัยฤดูกาลตามจำนวนวันในการคำนวณ EIR)

แนวโน้มกำไร เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวเล็กน้อย QoQ และ YoY ใน 2H66 เนื่องจาก NII ที่ดีขึ้น (จากสินเชื่อที่เติบโตดีและ NIM ที่ดีขึ้น) คาดว่าจะถูกชดเชยโดย ECL ที่เพิ่มขึ้น เราคาดว่ากำไรจะลดลง 6% ในปี 2566 (ECL ที่เพิ่มขึ้น) แต่จะเพิ่มขึ้น 17% ในปี 2567 (NII เพิ่มขึ้น และ credit cost ลดลง)

คงเรตติ้ง NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมายที่ปรับเพิ่มขึ้น เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ MTC ด้วยราคาเป้าหมายที่ปรับเพิ่มขึ้นจาก 38 บาท สู่ 40 บาท (PBV 2.2 เท่า หรือ PE 15 เท่า สำหรับปี 2567) เพื่อสะท้อนประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากนโยบายประชานิยมของรัฐบาลใหม่

ปัจจัยเสี่ยง 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ยังไม่ทั่วถึงและแนวโน้มที่จะเกิดเอลนีโญ 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากธนาคาร 4) ความเสี่ยงด้านกฎหมาย และ 5) ความเสี่ยงที่จะเพิ่มทุน เนื่องจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนตึงตัวเมื่อเทียบกับ covenant

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Pre-provision profit	(Btmn)	6,930	9,187	10,959	12,727	14,854
Net profit	(Btmn)	4,945	5,093	4,781	5,613	6,574
PPP/share	(Bt)	3.27	4.33	5.17	6.00	7.01
EPS	(Bt)	2.33	2.40	2.26	2.65	3.10
BVPS	(Bt)	11.73	13.72	15.03	17.34	20.04
DPS	(Bt)	0.37	0.95	0.34	0.40	0.47
P/PPP	(x)	12.31	9.29	7.79	6.70	5.74
PPP growth	(%)	2.34	32.56	19.29	16.13	16.72
PER	(x)	17.26	16.75	17.85	15.20	12.98
EPS growth	(%)	(5.17)	3.00	(6.13)	17.41	17.11
PBV	(x)	3.43	2.93	2.68	2.32	2.01
ROE	(%)	21.71	18.88	15.69	16.36	16.59
Dividend yields	(%)	0.92	2.36	0.84	0.99	1.16

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลสถิติในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Sep 5) (Bt)	40.25
Target price (Bt)	40.00
Mkt cap (Btmn)	85.33
Mkt cap (US\$mn)	2,412

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.45
Sector % SET	3.71
Shares issued (mn)	2,120
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	44.8 / 30.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	11.03
Foreign limit / actual (%)	49 / 4
Free float (%)	32.1
Dividend policy (%)	≥ 50

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	16.7	(0.6)	(5.8)
Relative to SET	15.4	(1.9)	(0.6)

Source: SET, InnovestX Research

2022 Sustainability / 2021 ESG Score

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

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	2/41
Environmental Score Rank	1/41
Social Score Rank	2/41
Governance Score Rank	1/41

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

ด้วยคะแนน ESG ที่ดี MTC กำหนดเป้าหมายที่เป็นรูปธรรมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม พร้อมกับนโยบายเกี่ยวกับประเด็นด้านสังคมที่ดีและคณะกรรมการบริษัทที่เหมาะสม

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

จุดเด่น

MTC เป็นผู้ให้บริการสินเชื่อรายย่อย (ไมโครไฟแนนซ์) รายใหญ่ที่สุดของประเทศไทย โดยให้บริการสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ (เน้นปล่อยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์ที่เป็นตลาดเฉพาะกลุ่ม) สินเชื่อโฉนดที่ดิน สินเชื่อส่วนบุคคล และนาโนไฟแนนซ์ โดยส่วนใหญ่เป็นการปล่อยสินเชื่อให้กับลูกค้าบุคคลที่มีรายได้ต่ำซึ่งไม่สามารถเข้าถึงบริการทางการเงินจากธนาคารพาณิชย์ แต่มียานพาหนะและที่ดินเป็นของตนเองเพื่อใช้เป็นหลักประกัน สัดส่วนสินเชื่อของบริษัทประกอบด้วยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์ 31%, สินเชื่อจำนำทะเบียนรถ 34%, สินเชื่อส่วนบุคคล 10%, สินเชื่อโฉนดที่ดิน 12%, สินเชื่อนาโนไฟแนนซ์ 4%, สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ 4% สินเชื่อรถแทรกเตอร์ 3% และสินเชื่อ “ซื้อก่อน จ่ายทีหลัง” 2%

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวเล็กน้อย QoQ และ YoY ใน 2H66 เนื่องจาก NII ที่ดีขึ้น (จากสินเชื่อที่เติบโตและ NIM ที่ดีขึ้น) คาดว่าจะถูกชดเชยโดย ECL ที่เพิ่มขึ้น เราคาดว่ากำไรจะลดลง 6% ในปี 2566 (จาก ECL ที่เพิ่มขึ้น) แต่จะเพิ่มขึ้น 17% ในปี 2567 (NII เพิ่มขึ้น และ credit cost ลดลง)

Bullish views	Bearish views
1. การเติบโตของสินเชื่อจะชะลอตัวลงแต่ยังแข็งแกร่งอันเป็นผลมาจากการขยายสาขาเชิงรุกเพื่อเจาะตลาดที่ยังไม่มีใครเข้าถึงซึ่งมีขนาดใหญ่	1. NIM ลดลงเนื่องจากต้นทุนทางการเงินสูงขึ้น
มาก	2. credit cost จะเพิ่มขึ้นใน 2H66 โดยมีสาเหตุมาจากเศรษฐกิจที่อ่อนแอ การสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือลูกค้า การมีสัดส่วนสินเชื่อกลุ่มที่มีความเสี่ยงสูงขึ้น (สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ สินเชื่อแบบไม่มีหลักประกัน และสินเชื่อซื้อก่อนจ่ายทีหลัง) เพิ่มขึ้น และการขยายสินเชื่อเชิงรุก

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ความเสี่ยงต่อ NIM	อัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้น และอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น	ลบ	ผลกระทบดังกล่าวจะลดก่อนลงได้ด้วยการเพิ่มผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อจากการเปลี่ยนแปลงส่วนผสมสินเชื่อและการขึ้นอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์
การแข่งขันสูงขึ้น	ธนาคารพาณิชย์เริ่มเจาะตลาดสินเชื่อจำนำทะเบียนรถเพิ่มขึ้น	ลบ	ประเด็นนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อ NIM

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 25 bps ใน NIM	5%	1 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 25 bps ใน credit cost	5%	1 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า MTC วางเป้าหมายในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมไว้อย่างชัดเจนพร้อมกับโมเดลที่แน่นอนและเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงกับเป้าหมาย เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าสนใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	50.20 (2021)
Rank in Sector	2/41

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- ในปี 2565 MTC ได้ปรับปรุงการจัดซื้ออุปกรณ์เครื่องใช้ภายในสำนักงานตามนโยบายการจัดซื้อจัดจ้างสีเขียว ซึ่งสนับสนุนการจัดซื้อผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- ในปี 2565 บริษัทได้ดำเนินการจัดทำคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร โดยทำการวัดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกใน 3 ขอบเขต
- ในปี 2565 บริษัทได้กำหนดแผนงานในการส่งเสริมและผลักดันลูกค้าของบริษัท เพื่อเป็นแนวทางในการดำเนินงานในปี 2566 อาทิเช่น มีการผลักดันและส่งเสริมลูกค้า ให้มีการใช้วัสดุอุปกรณ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- MTC มีความมุ่งมั่นที่จะดำเนินธุรกิจให้สอดคล้องกับกฎหมายภายในประเทศในด้านการคุ้มครองสิทธิมนุษยชนเพื่อให้มั่นใจได้ว่าบริษัทจะดำเนินธุรกิจโดยไม่ละเมิดสิทธิมนุษยชนในทุกกิจกรรมทางธุรกิจ จึงเห็นสมควรให้กำหนดนโยบายและแนวทางปฏิบัติด้านสิทธิมนุษยชนขึ้น ซึ่งหมายรวมถึงผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่ายในห่วงโซ่มูลค่าของบริษัท

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2565 คณะกรรมการบริษัท ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 7 คน เป็นกรรมการอิสระจำนวน 4 คน ซึ่งเป็นผู้หญิงจำนวน 2 คน
- ประธานคณะกรรมการเป็นกรรมการอิสระ และไม่เป็นบุคคลเดียวกับประธานกรรมการบริหาร และกรรมการผู้จัดการ ซึ่งปฏิบัติหน้าที่ด้วยความอิสระ แบ่งแยกหน้าที่และความรับผิดชอบระหว่างกันอย่างชัดเจน
- ในปี 2565 MTC ได้รับการประเมินผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการ หรือ ESG MSCI Index ในระดับ “AA” ในกลุ่มธุรกิจสินเชื่อเพื่อผู้บริโภค (Consumer Finance) โดย MSCI
- บริษัทได้รับการประกาศผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ประจำปี 2564 ว่าอยู่ในระดับ “ดีเลิศ” (5 ดาว) ติดต่อกันเป็นปีที่ 4

ESG Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	44.88	50.20
Environment	15.22	32.74
Emissions Reduction Initiatives	No	No
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1	7.02	6.47
Biodiversity Policy	No	No
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Total Energy Consumption	55.37	36.10
Social	31.92	30.35
Human Rights Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Fatalities - Employees	0.00	0.00
Total Recordable Incident Rate - Employees	0.99	0.05
Number of Employees - CSR	10,328	11,460
Governance	87.36	87.36
Size of the Board	8	7
Number of Board Meetings for the Year	9	8
Board Meeting Attendance Pct	96	100
Number of Female Executives	3	3
Number of Independent Directors	5	4
Board Duration (Years)	3	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำเสนอและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับวิธีการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Interest & dividend income	(Btmn)	9,544	11,880	13,962	15,195	19,199	23,864	28,549	33,647
Interest expense	(Btmn)	1,100	1,527	1,817	2,127	2,813	3,990	4,920	5,796
Net interest income	(Btmn)	8,444	10,353	12,145	13,068	16,386	19,873	23,629	27,851
Non-interest income	(Btmn)	872	808	771	824	869	1,091	1,304	1,529
Non-interest expenses	(Btmn)	4,103	5,314	6,144	6,961	8,069	10,005	12,206	14,526
Earnings before tax & provision	(Btmn)	5,213	5,847	6,771	6,930	9,187	10,959	12,727	14,854
Tax	(Btmn)	913	1,056	1,303	1,257	1,267	1,195	1,403	1,643
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core pre-provision profit	(Btmn)	4,300	4,792	5,469	5,673	7,920	9,764	11,323	13,211
Provision	(Btmn)	586	554	255	728	2,827	4,983	5,710	6,637
Core net profit	(Btmn)	3,713	4,237	5,214	4,945	5,093	4,781	5,613	6,574
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	3,713	4,237	5,214	4,945	5,093	4,781	5,613	6,574
EPS (Bt)	(Bt)	1.75	2.00	2.46	2.33	2.40	2.26	2.65	3.10
DPS (Bt)	(Bt)	0.26	0.30	0.37	0.37	0.95	0.34	0.40	0.47

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Cash	(Btmn)	880	783	1,378	1,306	3,213	3,286	3,264	3,387
Gross loans	(Btmn)	47,245	59,434	70,013	90,613	118,939	143,302	169,565	199,174
Loan loss reserve	(Btmn)	1,499	1,715	1,328	1,832	3,686	5,679	7,963	10,618
Net loans	(Btmn)	46,548	58,623	69,640	89,981	116,928	139,297	163,277	190,231
Total assets	(Btmn)	49,146	61,872	77,222	98,390	128,066	150,833	175,129	202,561
S-T borrowings	(Btmn)	11,042	14,689	20,081	29,661	32,718	38,718	44,538	51,048
L-T borrowings	(Btmn)	24,463	29,494	34,457	41,664	63,425	77,425	91,005	106,195
Total liabilities	(Btmn)	36,847	45,900	56,540	73,521	98,976	118,976	138,376	160,076
Paid-up capital	(Btmn)	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
Total Equities	(Btmn)	12,299	15,972	20,682	24,869	29,091	31,858	36,754	42,485
BVPS (Bt)	(Bt)	5.80	7.53	9.76	11.73	13.72	15.03	17.34	20.04

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
YoY loan growth	(%)	35.38	25.80	17.80	29.42	31.26	20.48	18.33	17.46
Yield on earn'g assets	(%)	23.24	22.27	21.57	18.92	18.32	18.20	18.25	18.25
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.51	3.83	3.68	3.38	3.36	3.76	3.91	3.96
Spread	(%)	19.72	18.44	17.89	15.54	14.96	14.44	14.34	14.29
Net interest margin	(%)	20.56	19.41	18.76	16.27	15.64	15.16	15.10	15.11
Cost to income ratio	(%)	44.04	47.61	47.57	50.11	46.76	47.73	48.96	49.44
Provision expense/Total loans	(%)	1.43	1.04	0.39	0.91	2.70	3.80	3.65	3.60
NPLs/ Total Loans	(%)	1.14	1.05	1.07	1.41	2.95	3.43	3.80	4.01
LLR/NPLs	(%)	277.71	275.94	177.65	143.57	105.11	115.43	123.65	133.07
ROA	(%)	8.63	7.63	7.50	5.63	4.50	3.43	3.44	3.48
ROE	(%)	34.96	29.98	28.45	21.71	18.88	15.69	16.36	16.59
D/E	(x)	3.00	2.87	2.73	2.96	3.40	3.73	3.76	3.77

Financial statement

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Interest & dividend income	(Btmn)	3,844	4,082	4,285	4,617	4,959	5,338	5,397	5,754
Interest expense	(Btmn)	557	587	604	663	737	810	848	909
Net interest income	(Btmn)	3,287	3,495	3,682	3,955	4,222	4,528	4,549	4,845
Non-interest income	(Btmn)	188	151	163	208	226	273	233	287
Non-interest expenses	(Btmn)	1,780	2,023	1,963	1,946	2,008	2,152	2,352	2,463
Earnings before tax & provision	(Btmn)	1,694	1,624	1,881	2,216	2,440	2,649	2,431	2,669
Tax	(Btmn)	304	268	357	355	312	243	295	269
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core pre-provision profit	(Btmn)	1,390	1,356	1,524	1,861	2,129	2,406	2,136	2,400
Provision	(Btmn)	189	256	149	481	923	1,274	1,066	1,200
Core net profit	(Btmn)	1,201	1,100	1,376	1,381	1,205	1,132	1,070	1,200
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,201	1,100	1,376	1,381	1,205	1,132	1,070	1,200
EPS (Bt)	(Bt)	0.57	0.52	0.65	0.65	0.57	0.53	0.50	0.57

Balance Sheet

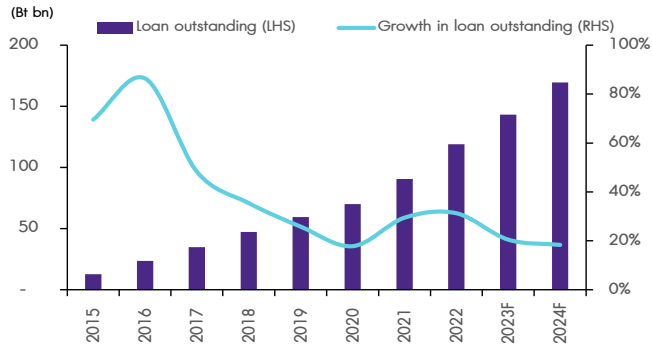
FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Cash	(Btmn)	1,521	1,306	1,652	2,879	3,654	3,213	1,918	1,640
Gross loans	(Btmn)	83,859	90,613	97,364	106,056	113,099	118,939	124,053	131,090
Loan loss reserve	(Btmn)	1,597	1,832	1,840	2,025	2,671	3,686	4,191	4,699
Net loans	(Btmn)	83,354	89,981	96,773	105,376	111,915	116,928	121,553	128,151
Total assets	(Btmn)	91,898	98,390	105,811	115,822	123,220	128,066	131,802	138,498
S-T borrowings	(Btmn)	26,946	29,661	31,242	33,891	30,673	32,718	31,223	36,064
L-T borrowings	(Btmn)	39,656	41,664	46,093	53,055	62,559	63,425	67,313	70,263
Total liabilities	(Btmn)	68,152	73,521	79,567	88,982	95,206	98,976	101,660	109,112
Paid-up capital	(Btmn)	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
Total Equities	(Btmn)	23,747	24,869	26,244	26,840	28,014	29,091	30,142	29,386
BVPS (Bt)	(Bt)	11.20	11.73	12.38	12.66	13.21	13.72	14.22	13.86

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
YoY loan growth	(%)	26.55	29.42	33.94	34.34	34.87	31.26	27.41	23.61
Yield on earn'g assets	(%)	18.89	18.72	18.24	18.16	18.10	18.40	17.77	18.04
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.46	3.40	3.25	3.23	3.27	3.42	3.48	3.55
Spread	(%)	15.43	15.31	14.99	14.93	14.83	14.98	14.28	14.49
Net interest margin	(%)	16.15	16.03	15.67	15.55	15.41	15.61	14.98	15.19
Cost to income ratio	(%)	51.24	55.47	51.06	46.76	45.14	44.82	0.00	0.00
Provision expense/Total loans (%)	(%)	0.93	1.18	0.63	1.89	3.37	4.39	3.51	3.76
NPLs/ Total Loans	(%)	1.19	1.41	1.67	1.98	2.31	2.95	3.22	3.35
LLR/NPLs	(%)	160.22	143.57	112.90	96.26	102.29	105.11	105.00	107.02
ROA	(%)	5.38	4.62	5.39	4.98	4.03	3.60	3.29	3.55
ROE	(%)	20.75	18.10	21.53	20.81	17.58	15.85	14.45	16.13
D/E	(x)	2.87	2.96	3.03	3.32	3.40	3.40	3.37	3.71

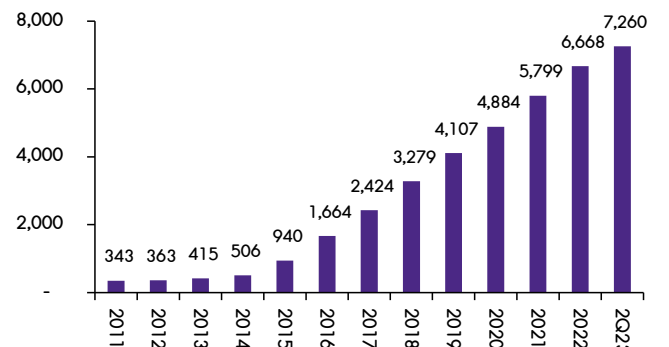
Appendix

Figure 1: Loan growth



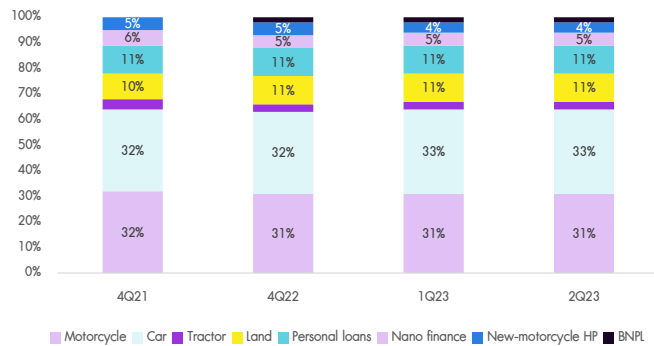
Source: MTC and InnovestX Research

Figure 2: Branches



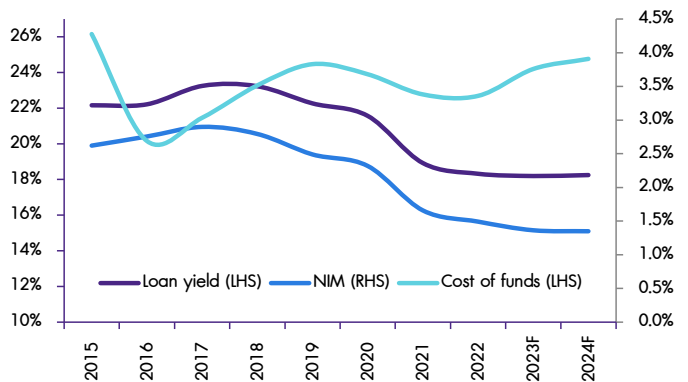
Source: MTC and InnovestX Research

Figure 3: Loan breakdown



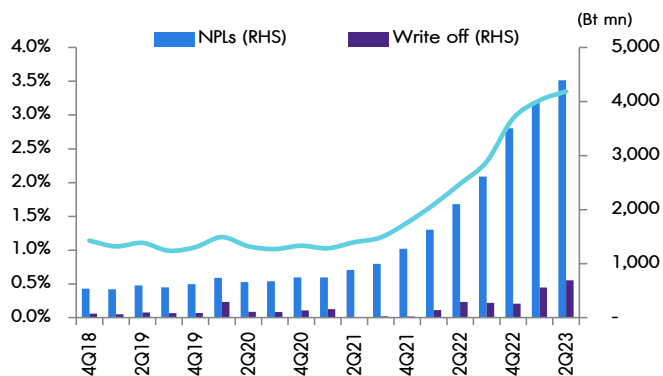
Source: MTC and InnovestX Research

Figure 4: NIM



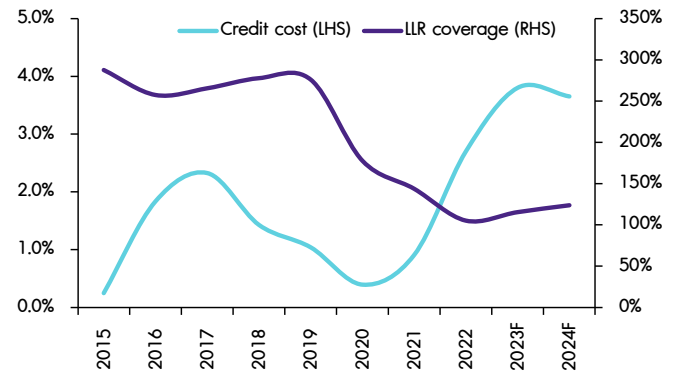
Source: MTC and InnovestX Research

Figure 5: NPLs and write off



Source: MTC and InnovestX Research

Figure 6: Credit cost and LLR coverage



Source: MTC and InnovestX Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Sep 5, 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	171.00	180.0	8.1	11.2	12.5	11.5	7	(10)	8	1.9	1.7	1.6	18	14	14	3.2	2.8	3.0
KTC	Underperform	46.75	44.0	(3.4)	17.0	16.4	15.5	20	4	6	3.8	3.4	3.0	24	22	20	2.3	2.4	2.6
MTC	Neutral	40.25	40.0	0.2	16.8	17.8	15.2	3	(6)	17	2.9	2.7	2.3	19	16	16	2.4	0.8	1.0
SAWAD	Neutral	50.00	52.0	8.0	15.3	13.6	12.4	(5)	12	10	2.7	2.4	2.2	18	19	19	3.6	4.0	4.4
TIDLOR	Neutral	23.20	24.0	4.6	15.9	17.3	14.8	7	(8)	17	2.3	2.2	2.0	15	14	14	1.3	1.2	1.4
THANI	Neutral	3.30	3.6	14.2	10.7	10.9	10.2	3	(3)	7	1.5	1.4	1.3	14	13	13	5.2	5.2	5.2
Average					14.5	14.8	13.3	6	(2)	11	2.5	2.3	2.1	18	16	16	3.0	2.7	2.9

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ 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 แคปิตอล จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล 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 เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล 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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสำหรับบุคคลทุกกลุ่ม ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเป็นข้อมูลสำหรับผู้รับ (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, ITTEL, 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, 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, SEAOIL, 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, 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, APSC, 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, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCIAR, 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, KTCAR, 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, 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, TFMAMA, TGH, THANE, THCOM, THIP, TITL, TITL, 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, 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, UNIQU, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำหนดการกิจกรรม เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักกรรณยธิบธ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระหนักถึงข้อจำกัดประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้สมรรถนะ)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCO, 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, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITTEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCIAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, 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, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, 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, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, 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, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOT, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANE, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIL, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ADB, ASW, BBGI, BRI, BTG, BYD, CAZ, CBG, CI, CV, DEXON, DMT, DOHOME, EKH, EVER, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MEGA, MENA, MITSIB, MODERN, NER, OSP, OTO, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SUPER, SVOA, SVT, TBN, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TPLAS, TQM, TRUE, VARO, VIBHA, W, WIN, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, 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, BIOTECH, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, 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, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCT, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FSX, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRPC, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, K, KAMART, K, KGC, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCB, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SGP, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITL, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWG, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQU, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, 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 25, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.