

ทีเอสโกไฟแนนเชียลกรุ๊ป

บริษัท ทีเอสโกไฟแนนเชียลกรุ๊ป
จำกัด (มหาชน)

TISCO

Bloomberg TISCO TB
Reuters TISCO.BK

innovest^x
หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

3Q66: ผลประกอบการเป็นไปตามคาด

ผลประกอบการ 3Q66 ของ TISCO ออกมาตามคาด โดยสะท้อนถึงการเติบโตของสินเชื่อบริษัท NIM ที่ดีขึ้น NPL และ credit cost ที่สูงขึ้น non-NII ที่อ่อนแอลง และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ TISCO ด้วยราคาเป้าหมายเท่าเดิมที่ 108 บาท เนื่องจากผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจ

3Q66: ผลประกอบการเป็นไปตามคาด TISCO รายงานกำไรสุทธิ 3Q66 จำนวน 1.87 พันลบ. (+6% QoQ, +1% YoY) เป็นไปตามคาด

รายการสำคัญ:

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL เพิ่มขึ้น 3% QoQ โดยอัตราส่วน NPL เพิ่มขึ้น 5 bps QoQ สู่ 2.25% (จากสินเชื่อเช่าซื้อและสินเชื่อจำนำทะเบียน) credit cost เพิ่มขึ้น 14 bps QoQ สู่ 0.25% ใน 3Q66 เป็นไปตามที่เราคาดและประมาณการปี 2566 ของเรากว่า 0.25% LLR coverage ลดลงจาก 224% ณ 2Q66 สู่ 206% ณ 3Q66
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: +0.6% QoQ, +8.7% YoY, และ +5.8% YTD หลักๆ เกิดจากสินเชื่อธุรกิจ (+2.6% QoQ, +31.4% YoY, +29.8% YTD) และสินเชื่อจำนำทะเบียน (+2.8% QoQ, +16.5% YoY, +11.2% YTD) ซึ่งช่วยชดเชยการหดตัวของสินเชื่อเช่าซื้อ (-0.9% QoQ, -1.1% YoY, -2.2% YTD) สินเชื่อ SME (-1.1% QoQ, +3.1% YoY, -12.1% YTD) และสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย (-3% QoQ, -12.1% YoY, -8.8% YTD) เรายังคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2566 ไว้ที่ 8%
- 3) NIM: ดีกว่าคาด โดย +19 bps QoQ (+6bps YoY) ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น 38 bps QoQ (+83 bps YoY) เพราะสัดส่วนสินเชื่อจำนำทะเบียนที่ให้ผลตอบแทนสูงเพิ่มขึ้นและสภาพคล่องส่วนเกินลดลง ขณะที่ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 22 bps QoQ (+94 bps YoY)
- 4) Non-NII: -6% QoQ (ทรงตัว YoY) โดยเกิดจากขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินจำนวน 44 ลบ. (เทียบกับกำไร 65 ลบ. ใน 2Q66) รายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น 4% QoQ (-5% YoY)
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -169 bps QoQ (+29 bps YoY) สู่ 48.56% เนื่องจาก opex ลดลง 2% QoQ (+8% YoY)

แนวโน้มกำไร กำไร 9M66 คิดเป็น 75% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไร 4Q66 จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ และเพิ่มขึ้นเล็กน้อย YoY เราคาดว่ากำไรปี 2566 จะเติบโต 2% โดยเกิดจากสินเชื่อที่เติบโต 8% NIM ในระดับทรงตัว credit cost ที่ลดลง 9 bps และ non-NII ที่ลดลง 3%

คงเรตติ้ง OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายเท่าเดิม เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ TISCO ด้วยราคาเป้าหมายเท่าเดิมที่ 108 บาท เนื่องจากผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจที่ 7.8%

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเงินเฟ้อสูงและเศรษฐกิจโลกชะลอตัว และ 2) ตลาดทุนผันผวน

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Pre-provision profit	(Bt mn)	10,550	9,656	9,733	10,460	11,324
Net profit	(Bt mn)	6,785	7,222	7,371	7,423	7,505
PPP/Sh	(Bt)	13.18	12.06	12.16	13.06	14.14
EPS	(Bt)	8.47	9.02	9.21	9.27	9.37
BVPS	(Bt)	51.45	53.44	52.95	50.51	48.04
DPS	(Bt)	7.15	7.70	7.82	7.88	7.97
P/PPP	(x)	7.59	8.29	8.23	7.66	7.07
PPP growth	(%)	(3.16)	(8.47)	0.80	7.47	8.26
P/E	(x)	11.80	11.09	10.86	10.79	10.67
EPS growth	(%)	11.89	6.44	2.06	0.72	1.09
P/BV	(x)	1.94	1.87	1.89	1.98	2.08
ROE	(%)	16.82	17.20	17.31	17.92	19.02
Dividend yield	(%)	7.15	7.70	7.82	7.88	7.97

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Oct 12) (Bt)	100.00
Target price (Bt)	108.00
Mkt cap (Btbn)	80.06
Mkt cap (US\$mn)	2,212

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.45
Sector % SET	10.49
Shares issued (mn)	801
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	104 / 89.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	10.21
Foreign limit / actual (%)	49 / 45
Free float (%)	73.8
Dividend policy (%)	≥ 50

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.0	3.9	6.7
Relative to SET	5.8	7.0	14.8

Source: SET, InnovestX Research

2022 Sustainability /ESG Score

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

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	8/11
Environmental Score Rank	6/11
Social Score Rank	7/11
Governance Score Rank	8/11

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

TISCO มีคะแนน ESG ที่ดี บริษัทวางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรมและคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธุ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า TISCO วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและผลการดำเนินงานที่แท้จริงเมื่อเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ TISCO อยู่ในระดับที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	45.44 (2022)
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)

เป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมปี 2566-2568 ของกลุ่มทีเอสโก้:

- การใช้พลังงานไฟฟ้าไม่เกิน 250 กิโลวัตต์-ชั่วโมงต่อตารางเมตร และลดลงไม่น้อยกว่าร้อยละ 3 จาก 207.48 กิโลวัตต์-ชั่วโมงต่อตารางเมตร ในปี 2565
- ปริมาณการใช้น้ำไม่เกิน 30,000 ลูกบาศก์เมตรต่อปี และลดลงไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 จาก 30,320 ลูกบาศก์เมตรต่อปี ในปี 2565
- ปริมาณการใช้กระดาษไม่เกิน 100 ต้นต่อปี และลดลงไม่น้อยกว่าร้อยละ 3 จาก 83 ต้น (ลดลงร้อยละ 24.55 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า) ในปี 2565
- ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกอาคารสำนักงานใหญ่ลดลงไม่น้อยกว่าร้อยละ 14 จากปีฐาน (ปี 2560) เทียบกับลดลงร้อยละ 19.37 ในปี 2565
- การให้บริการสินเชื่อรถยนต์ไฟฟ้าไม่น้อยกว่าร้อยละ 10 ของภาพรวมรถยนต์ไฟฟ้าที่จดทะเบียนใหม่ เทียบกับการให้บริการสินเชื่อรถยนต์ไฟฟ้า 1,325 คัน หรือคิดเป็นร้อยละ 13.69 ของภาพรวมรถยนต์ไฟฟ้าที่จดทะเบียนใหม่ในปี 2565
- การสนับสนุนโครงการสินเชื่อขนาดใหญ่ธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมมากกว่าร้อยละ 20 ของโครงการสินเชื่อขนาดใหญ่ทั้งหมด เทียบกับร้อยละ 20.99 ของโครงการสินเชื่อขนาดใหญ่ทั้งหมดในปี 2565

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มทีเอสโก้มีกรรมการจำนวน 13 คน ประกอบด้วยกรรมการอิสระ 5 คน (38% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด) กรรมการที่เป็นผู้บริหาร 4 คน (31%) และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 4 คน (31%) โดยมีกรรมการผู้หญิง 3 คน (27% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด)
- TISCO ได้รับรางวัล "Rising Star Sustainability Excellence Awards" ในงาน SET Awards 2022; ได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (CAC) (รอบที่ 3); กลุ่มหลักทรัพย์ ESG100 ประจำปี 2565 (ปีที่ 8) ของสถาบันไทยพัฒน์; รางวัลเกียรติคุณด้านการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืน 2565 (ปีที่ 4) ของสถาบันไทยพัฒน์; ได้รับผลประเมินการกำกับดูแลกิจการในระดับดีเลิศ (ปีที่ 16) จากสถาบันกรรมการบริษัทไทย; และรางวัล ASEAN Corporate Governance Scorecard 2021 (ปีที่ 4) ประเภท ASEAN Asset Class PLCs

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

เป้าหมายด้านสังคมปี 2566-2568 ของกลุ่มทีเอสโก้:

- คะแนนความพึงพอใจของลูกค้า (NPS) ร้อยละ 45 เทียบกับร้อยละ 37 ในปี 2565
- การให้ความรู้ทางการเงินให้กับ ลูกค้าและผู้ที่เกี่ยวข้อง ไม่น้อยกว่า 500,000 คน ต่อปี เทียบกับ 526,954 คน ในปี 2565
- การสร้างทักษะทางการเงินให้กับคนรุ่นใหม่ เพื่อรองรับการเติบโตของแบรนด์สมหวังเงินสิ่งได้ โดยดำเนินโครงการประจำปีไม่น้อยกว่า 1 โครงการ เช่น โครงการค่ายการเงินสมหวัง ในปี 2565
- การสนับสนุนโอกาสทางการศึกษาให้แก่เด็กและเยาวชน โดยดำเนินโครงการประจำปีไม่น้อยกว่า 1 โครงการ เช่น โครงการทีเอสโก้ร่วมใจ 12 ในปี 2565
- การลงทุนในชุมชน (45 ลบ. ในปี 2565)
- การสร้างองค์กรแห่งความสุข ด้วยความผูกพันของพนักงานต่อองค์กรไม่น้อยกว่าร้อยละ 85 (เทียบกับร้อยละ 87 ในปี 2565), อัตราการคงอยู่ของพนักงานมากกว่าร้อยละ 90 (เทียบกับร้อยละ 93.4 ในปี 2565) และ 0 กรณีการร้องเรียนด้านการปฏิบัติงานด้านแรงงานและด้านสิทธิมนุษยชน

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	45.44	45.44
Environment	30.47	30.47
GHG Scope 1	0.27	0.26
GHG Scope 2 Location-Based	3.17	3.31
GHG Scope 3	—	—
Total Energy Consumption	—	—
Total Waste	—	—
Water Consumption	29.42	30.32
Social	24.61	24.61
Community Spending	—	—
Number of Customer Complaints	—	—
Pct Women in Management	—	—
Pct Women in Workforce	64.66	65.48
Number of Employees - CSR	4,532	5,090
Employee Turnover Pct	5.47	6.62
Total Hours Spent by Firm - Employee Training	99,704	99,102
Governance	81.10	81.10
Size of the Board	13	13
Number of Executives / Company Managers	38	39
Number of Non Executive Directors on Board	9	9
Number of Female Executives	16	15
Number of Women on Board	3	3
Number of Independent Directors	7	5

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2024F
Interest & dividend income	(Btmn)	17,690	17,881	16,757	14,792	14,904	17,871	19,534	21,029
Interest expense	(Btmn)	5,076	5,089	3,659	2,332	2,171	4,178	4,873	5,389
Net interest income	(Btmn)	12,615	12,792	13,098	12,460	12,734	13,693	14,661	15,639
Non-interest income	(Btmn)	7,196	6,631	5,808	6,369	5,551	5,407	5,550	5,699
Non-interest expenses	(Btmn)	8,753	9,271	8,012	8,279	8,630	9,367	9,751	10,015
Pre-provision profit	(Btmn)	11,057	10,153	10,894	10,550	9,656	9,733	10,460	11,324
Provision	(Btmn)	2,701	1,109	3,331	2,064	723	569	1,230	1,992
Pre-tax profit	(Btmn)	8,356	9,044	7,563	8,486	8,933	9,164	9,230	9,331
Tax	(Btmn)	1,663	1,783	1,498	1,708	1,766	1,833	1,846	1,866
Equities & minority interest	(Btmn)	(323)	(9)	2	(7)	(55)	(40)	(40)	(40)
Core net profit	(Btmn)	7,016	7,270	6,063	6,785	7,222	7,371	7,423	7,505
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	7,016	7,270	6,063	6,785	7,222	7,371	7,423	7,505
EPS	(Bt)	8.76	9.08	7.57	8.47	9.02	9.21	9.27	9.37
DPS	(Bt)	7.00	7.75	6.30	7.15	7.70	7.82	7.88	7.97

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2024F
Cash	(Btmn)	1,192	1,103	1,220	1,103	1,005	1,021	1,198	1,292
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	11,770	12,756
Net loans	(Btmn)	229,623	233,396	214,888	192,926	208,881	226,748	245,399	264,848
Total assets	(Btmn)	302,562	298,250	275,443	243,616	265,414	283,367	302,268	321,885
Deposits	(Btmn)	193,108	216,085	203,473	166,542	188,266	205,398	224,911	245,040
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	240,970	261,819	283,418
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	42,394	40,445	38,464
BVPS	(Bt)	47.08	48.95	49.28	51.45	53.44	52.95	50.51	48.04

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2024F
Growth									
YoY loan growth	(%)	(4.27)	0.96	(7.47)	(9.72)	7.91	8.00	8.00	8.00
YoY non-NII growth	(%)	7.11	(7.85)	(12.41)	9.66	(12.83)	(2.61)	2.66	2.68
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	5.81	5.93	5.83	5.69	5.84	6.50	6.66	6.72
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.99	2.04	1.56	1.13	1.09	1.91	2.06	2.10
Spread	(%)	3.82	3.89	4.27	4.55	4.75	4.59	4.60	4.62
Net interest margin	(%)	4.14	4.24	4.56	4.79	4.99	4.98	5.00	5.00
ROE	(%)	19.41	18.91	15.42	16.82	17.20	17.31	17.92	19.02
ROA	(%)	2.32	2.42	2.11	2.61	2.84	2.69	2.54	2.40
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	233.89	241.24
Provision expense/Total loans	(%)	1.10	0.46	1.42	0.97	0.34	0.25	0.50	0.75
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	96.78	100.77	103.94	111.82	107.34	106.95	106.14	105.78
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	44.19	47.73	42.38	43.97	47.19	49.04	48.25	46.93
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	21.45	20.78	21.86	23.18	20.62	19.93	17.75	15.79
Tier-1	(%)	16.75	16.38	17.48	18.56	17.15	16.50	14.56	12.82
Tier-2	(%)	4.70	4.40	4.38	4.61	3.47	3.43	3.19	2.97

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Interest & dividend income	(Btmn)	3,617	3,556	3,616	3,755	3,977	4,104	4,397	4,666
Interest expense	(Btmn)	510	495	510	533	633	847	978	1,110
Net interest income	(Btmn)	3,108	3,061	3,107	3,221	3,344	3,257	3,420	3,557
Non-interest income	(Btmn)	1,738	1,345	1,443	1,244	1,520	1,373	1,313	1,239
Non-interest expenses	(Btmn)	2,176	2,099	2,125	2,155	2,250	2,282	2,378	2,329
Earnings before tax & provision	(Btmn)	2,669	2,307	2,425	2,310	2,614	2,349	2,355	2,467
Provision	(Btmn)	412	85	140	119	379	125	63	147
Pre-tax profit	(Btmn)	2,257	2,221	2,285	2,191	2,235	2,223	2,292	2,320
Tax	(Btmn)	460	439	451	433	443	441	449	457
Equities & minority interest	(Btmn)	3	(13)	(15)	(13)	(14)	(10)	(10)	(11)
Core net profit	(Btmn)	1,794	1,795	1,848	1,771	1,806	1,793	1,854	1,874
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,794	1,795	1,848	1,771	1,806	1,793	1,854	1,874
EPS	(Bt)	2.24	2.24	2.31	2.21	2.26	2.24	2.32	2.34

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Cash	(Btmn)	1,103	1,094	1,021	980	1,005	1,047	948	798
Interbank assets	(Btmn)	30,489	32,511	32,554	34,337	40,272	45,791	37,582	34,626
Investments	(Btmn)	10,933	11,355	10,093	9,182	7,035	7,585	6,458	7,866
Gross loans	(Btmn)	202,950	203,553	203,341	213,188	219,004	220,099	230,494	231,794
Accrued interest receivable	(Btmn)	1,713	1,658	1,634	1,699	1,722	1,728	1,804	1,918
Loan loss reserve	(Btmn)	11,736	11,497	11,298	11,015	11,845	11,644	11,345	10,728
Net loans	(Btmn)	192,926	193,713	193,677	203,872	208,881	210,183	220,953	222,983
Total assets	(Btmn)	243,616	246,449	244,723	255,939	265,414	273,224	274,359	273,933
Deposits	(Btmn)	166,542	171,435	168,879	182,540	188,266	196,683	199,356	200,797
Interbank liabilities	(Btmn)	8,081	7,821	6,884	4,458	6,195	7,156	6,514	7,284
Borrowings	(Btmn)	14,962	11,227	17,127	15,137	15,757	10,966	13,986	11,676
Total liabilities	(Btmn)	202,418	203,450	205,472	214,915	222,623	228,624	234,146	233,454
Minority interest	(Btmn)	3	3	3	3	3	3	3	3
Paid-up capital	(Btmn)	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007
Total Equities	(Btmn)	41,194	42,995	39,247	41,020	42,789	44,596	40,210	40,476
BVPS	(Bt)	51.45	53.70	49.02	51.23	53.44	55.70	50.22	50.55

Financial Ratios

		4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Growth									
YoY loan growth	(%)	(9.72)	(7.79)	(4.98)	4.30	7.91	8.13	13.35	8.73
YoY non-NII growth	(%)	1.78	(32.02)	(7.21)	13.23	(12.50)	2.14	(8.97)	(0.38)
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	5.91	5.78	5.86	5.98	6.08	6.08	6.42	6.80
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.07	1.04	1.06	1.08	1.23	1.60	1.80	2.02
Spread	(%)	4.84	4.74	4.80	4.90	4.86	4.49	4.62	4.78
Net interest margin	(%)	5.08	4.98	5.04	5.13	5.12	4.83	4.99	5.18
ROE	(%)	16.82	17.06	17.98	17.65	17.20	16.41	17.49	18.58
ROA	(%)	2.78	2.91	3.02	2.77	2.72	2.62	2.70	2.74
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.44	2.15	2.20	2.08	2.09	2.13	2.20	2.25
LLR/NPLs	(%)	236.74	262.11	253.10	247.99	258.82	248.08	223.99	205.79
Provision expense/Total loans	(%)	0.81	0.17	0.28	0.23	0.70	0.23	0.11	0.25
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	111.82	111.44	109.32	107.85	107.34	106.00	108.04	109.09
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	44.92	47.64	46.70	48.27	46.26	49.30	50.26	48.56
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	23.18	22.40	22.14	21.49	20.62	20.64	20.19	19.90
Tier-1	(%)	18.56	18.39	18.18	17.62	17.15	17.17	16.86	16.60
Tier-2	(%)	4.61	4.01	3.97	3.87	3.47	3.47	3.33	3.30

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q22	2Q23	3Q23	%YoY ch	%QoQ ch	9M22	9M23	% YoY ch	% full year
Interest income	3,755	4,397	4,666	24	6	10,927	13,168	21	74
Interest expense	533	978	1,110	108	13	1,538	2,935	91	70
Net interest income	3,221	3,420	3,557	10	4	9,389	10,233	9	75
Non-interest income	1,244	1,313	1,239	(0)	(6)	4,031	3,926	(3)	73
Operating expenses	2,155	2,378	2,329	8	(2)	6,379	6,988	10	75
Pre-provision profit	2,310	2,355	2,467	7	5	7,041	7,171	2	74
Provision	119	63	147	24	132	344	335	(3)	59
Pre-tax profit	2,191	2,292	2,320	6	1	6,697	6,836	2	75
Income tax	433	449	457	6	2	1,323	1,346	2	73
MI and equity	13	10	11	(15)	8	41	31	(24)	NA
Net profit	1,771	1,854	1,874	6	1	5,415	5,521	2	75
EPS (Bt)	2.21	2.32	2.34	6	1	6.76	6.90	2	75
B/S (Bt mn)	3Q22	2Q23	3Q23	%YoY ch	%QoQ ch	9M22	9M23	%YoY ch	% full year
Gross loans	213,188	230,494	231,794	8.7	0.6	213,188	231,794	9	NM
Deposits	182,540	199,356	200,797	10	1	182,540	200,797	10	NM
BVPS (Bt)	51.23	50.22	50.55	(1)	1	51.23	50.55	(1)	NM
Ratios (%)	3Q22	2Q23	3Q23	%YoY ch*	%QoQ ch*	9M22	9M23	YoY ch*	% full year
Yield on earn. asset	5.98	6.42	6.80	0.83	0.38	5.82	6.50	0.68	NM
Cost of funds	1.08	1.80	2.02	0.94	0.22	1.05	1.82	0.77	NM
Net interest margin	5.13	4.99	5.18	0.06	0.19	5.00	5.05	0.05	NM
Cost to income	48.27	50.26	48.56	0.29	(1.69)	47.53	-	(47.53)	NM
Credit cost	0.23	0.11	0.25	0.03	0.14	0.22	0.20	(0.02)	NM
NPLs/total loans	2.08	2.20	2.25	0.17	0.05	2.08	2.25	0.17	NM
LLR/NPLs	247.99	223.99	205.79	(42.20)	(18.21)	247.99	205.79	(42.20)	NM

Source: TISCO and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Oct 12, 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
BAY	Outperform	31.25	38.0	24.6	7.5	6.7	6.3	(9)	12	7	0.7	0.6	0.6	9	10	10	2.7	3.0	3.2
BBL	Outperform	169.50	210.0	27.7	11.0	7.1	6.6	11	55	7	0.6	0.6	0.6	6	9	9	2.7	3.8	4.1
KBANK	Neutral	127.50	143.0	15.4	8.4	7.7	7.2	(6)	10	7	0.6	0.6	0.5	7	8	8	3.1	3.3	3.5
KKP	Neutral	54.00	60.0	16.0	6.0	7.1	6.0	20	(15)	18	0.8	0.7	0.7	14	11	12	6.0	4.9	5.8
KTB	Outperform	19.60	25.0	32.0	8.1	6.7	6.4	56	21	5	0.7	0.7	0.6	9	10	10	3.5	4.5	4.7
SCB	No rec	104.00			9.3	8.3	7.7	6	13	8	0.8	0.7	0.7	8	9	9	6.4	7.3	7.8
TCAP	Neutral	49.75	54.0	15.4	10.9	8.6	8.3	0	27	3	0.9	0.8	0.7	8	9	9	6.2	6.8	7.2
TISCO	Outperform	100.00	108.0	15.8	11.1	10.9	10.8	6	2	1	1.9	1.9	2.0	17	17	18	7.7	7.8	7.9
TTB	Neutral	1.71	1.7	4.6	11.7	9.7	9.3	35	20	5	0.8	0.7	0.7	7	8	8	4.3	5.1	5.4
Average					9.3	8.1	7.6	6	18	7	0.9	0.8	0.8	10	10	10	4.7	5.2	5.5

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในการกระทำใดๆ 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 ที่เกี่ยวข้องกับการบริหาร 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 บีกซี ริเทค คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของเอสซีบี เอกซ์ (มหาชน) ความคิดเห็น ชั่ว บกวิชัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน 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 เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท บีกซี ริเทค คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของเอสซีบี เอกซ์ (มหาชน) ความคิดเห็น ชั่ว บกวิชัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน 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 เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท บีกซี ริเทค คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของเอสซีบี เอกซ์ (มหาชน) ความคิดเห็น ชั่ว บกวิชัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกกลุ่ม ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, IIL, 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, 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, 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, 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, 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, TIDOR, 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, WIILK, 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, 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, ZAA

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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อจำกัดประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APSC, 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, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITTEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCB, 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, 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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, 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, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TNIT, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, 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, WIILK, 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, AMAR, 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, 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, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTG, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FSX, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, 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, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQU, 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, MTW, MUD, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYIT, 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, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCB, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRC, 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, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMT, 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, TW2, 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, ZAA

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.