

เมืองไทย แคปปิตอล

บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล
จำกัด (มหาชน)

MTC

Bloomberg MTC TB
Reuters MTC.BK

ภาค credit cost ทำจุดสูงสุด และ NPL เกิดใหม่ลดลง

เราปรับประมาณการ credit cost ของ MTC ลดลง โดยคาดว่าจะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ ใน 4Q66 และลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไปในปี 2567 เนื่องจากเราเชื่อว่า credit cost จะทำจุดสูงสุดใน 2H66 และ NPL เกิดใหม่จะลดลง MTC ตั้งเป้าการเติบโตของสินเชื่อไว้ที่ 20% ในปี 2566 และปี 2567 NIM ของบริษัทจะยังคงได้รับแรงกดดันจากต้นทุนทางการเงินที่มีแนวโน้มสูงขึ้นใน 4Q66 และปี 2567 เราจึงคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ MTC และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 40 บาท

ภาค credit cost ทำจุดสูงสุด และ NPL เกิดใหม่ลดลง NPL เกิดใหม่ที่ลดลงส่งผลทำให้ NPL เพิ่มขึ้นในอัตราชะลอตัวลงจากจุดสูงสุดที่ +34% QoQ (+44% ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา) ใน 4Q65 สู่ +14% (+30% ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา) ใน 1Q66, +12% (+29% ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา) ใน 2Q66 และ -1% QoQ (+24% ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา) ใน 3Q66 NPL ที่ลดลงใน 3Q66 หลักๆ เกิดจากการเปลี่ยนการจัดชั้นเป็น stage 2 (+6% QoQ) เพื่อสะท้อนสถานการณ์เรียกเก็บหนี้ที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตราการผิดนัดชำระหนี้ (stage 2 & 3 ratio) ไม่เปลี่ยนแปลง QoQ ที่ 13% (stage 2 อยู่ที่ 9.8% และ stage 3 อยู่ที่ 3.2%) ใน 3Q66 สำหรับ 4Q66 MTC คาดว่าจะตัดหนี้สูญไม่เกิน 1 พันลบ. ใน 4Q66 เทียบกับ 1.13 พันลบ. ใน 3Q66 ดังนั้นเราคาดว่า credit cost จะลดลงเล็กน้อยใน 4Q66 จากระดับสูงสุดของปีนี้ที่ 3.9% ใน 3Q66 เราปรับประมาณการ credit cost ปี 2566 ลดลง 5 bps สู่ 3.75% โดยคาดว่า credit cost จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ ที่ ~3.9% สำหรับปี 2567 MTC คาดว่า credit cost จะลดลงสู่ระดับต่ำกว่า 3.9% ใน 3Q66 นอกจากนี้เรายังปรับประมาณการ credit cost ปี 2567 ลดลง 15 bps สู่ 3.65% (-10 bps) ด้วย

สินเชื่อจะเติบโต 20% ต่อเนื่องในปี 2566 และปี 2567 MTC ตั้งเป้าชะลอการขยายสินเชื่อลงสู่ 20% ในปี 2566 (เทียบกับ 21% YoY ใน 9M66) และปี 2567 ชะลอตัวลงจาก 31% ในปี 2565 บริษัทวางแผนลดสัดส่วนสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกันลง เราคาดว่า การเติบโตของสินเชื่อในปี 2567 และปี 2568 จะได้รับแรงกดดันเล็กน้อยจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ตั้งตัว (3.75 เท่า ณ 3Q66 เทียบกับ covenant ที่ 4 เท่า) และมาตรการแก้ปัญหาหนี้ครัวเรือนของ ธปท. ซึ่งประกอบด้วย การให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบและเป็นธรรม (มีผลบังคับใช้เดือนม.ค. 2567) การแก้หนี้เรื้อรัง (มีผลบังคับใช้เดือนเม.ย. 2567) และการกำหนดภาระหนี้ต่อรายได้ (มีผลบังคับใช้ปี 2568) เราคาดว่า การเติบโตของสินเชื่อจะชะลอตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปจาก 20% ในปี 2566 สู่ 19% ในปี 2567 และ 18% ในปี 2568

NIM ยังคงได้รับแรงกดดันจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น MTC คาดว่า ต้นทุนทางการเงินจะปรับตัวขึ้นอีกใน 4Q66 และปี 2567 บริษัทคาดว่า ต้นทุนทางการเงินจะอยู่ที่ 3.6-3.8% ในปี 2566 และ 4-4.2% ในปี 2567 ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเราที่ 3.7% (+34 bps) ในปี 2566 และ 4.1% (+40 bps) ในปี 2567 MTC คงอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์ไว้ที่ 17% (หลังจากปรับขึ้นครั้งล่าสุดจาก 16% ใน 1Q66) แม้ว่า SAWAD จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์มาอยู่ที่ 18% จาก ~15% (เทียบกับ 16% ของ MTC) ในเดือนก.ค. แล้วก็ตาม ดังนั้นเราคาดว่า NIM จะลดลง 58 bps ในปี 2566 และ 31 bps ในปี 2567

ปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เราปรับประมาณการกำไรปี 2566 และปี 2567 เพิ่มขึ้นปีละ 1% หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ credit cost ลดลง โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรจะลดลง 4% ในปี 2566 และจะกลับมาเติบโต 16% ในปี 2567 (สินเชื่อเติบโตดีและ credit cost ลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป) เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวต่อเนื่อง QoQ และ YoY ใน 4Q66 โดยได้รับการสนับสนุนจาก NII ที่สูงขึ้น (สินเชื่อเติบโตดี) และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลงจากการขยายสาขาข้าง

คงเรตติ้ง NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมายเท่าเดิม เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ MTC และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 40 บาท (PBV 2.3 เท่า หรือ PE 15 เท่า สำหรับปี 2567)

ปัจจัยเสี่ยง 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ยังไม่ทั่วถึง 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากธนาคาร 4) ความเสี่ยงด้านกฎหมาย และ 5) ความเสี่ยงที่จะเพิ่มทุน เนื่องจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนตั้งตัวเมื่อเทียบกับ covenant

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Pre-provision profit	(Btmn)	6,930	9,187	11,050	12,857	15,373
Net profit	(Btmn)	4,945	5,093	4,911	5,706	6,929
PPP/share	(Bt)	3.27	4.33	5.21	6.06	7.25
EPS	(Bt)	2.33	2.40	2.32	2.69	3.27
BVPS	(Bt)	11.73	13.72	15.09	17.43	20.30
DPS	(Bt)	0.37	0.95	0.35	0.40	0.49
P/PPP	(x)	12.70	9.58	7.96	6.84	5.72
PPP growth	(%)	2.34	32.56	20.29	16.35	19.57
PER	(x)	17.79	17.27	17.92	15.42	12.70
EPS growth	(%)	(5.17)	3.00	(3.58)	16.19	21.44
PBV	(x)	3.54	3.02	2.75	2.38	2.04
ROE	(%)	21.71	18.88	16.08	16.55	17.33
Dividend yields	(%)	0.89	2.29	0.84	0.97	1.18

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 10) (Bt)	41.50
Target price (Bt)	40.00
Mkt cap (Btmn)	87.98
Mkt cap (US\$mn)	2,449

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.52
Sector % SET	3.52
Shares issued (mn)	2,120
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	42.5 / 30.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	11.15
Foreign limit / actual (%)	49 / 4
Free float (%)	32.1
Dividend policy (%)	≥ 50

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	13.7	8.5	13.7
Relative to SET	19.1	19.9	34.0

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability / 2022 ESG Score

SET ESG Ratings	A
-----------------	---

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	3/41
Environmental Score Rank	2/41
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 และนาโไฟแนนซ์ โดยส่วนใหญ่เป็นการปล่อยสินเชื่อให้กับลูกค้าบุคคลที่มีรายได้ต่ำซึ่งไม่สามารถเข้าถึงบริการทางการเงินจากธนาคารพาณิชย์ แต่มียานพาหนะและ/หรือที่ดินเป็นของตนเองเพื่อใช้เป็นหลักประกัน สัดส่วนสินเชื่อของบริษัทประกอบด้วยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์ 31%, สินเชื่อจำนำทะเบียนรถ 34%, สินเชื่อโฉนดที่ดิน 13%, สินเชื่อส่วนบุคคล 10%, สินเชื่อนาโไฟแนนซ์ 4%, สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ 4% สินเชื่อรถแทรกเตอร์ 3% และสินเชื่อ “ซื้อก่อน จ่ายทีหลัง” 2%

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวต่อเนื่อง QoQ และ YoY ใน 4Q66 โดยได้รับการสนับสนุนจากสินเชื่อที่เติบโตที่ 20% YoY NIM ที่ลดลง QoQ credit cost ในระดับทรงตัว QoQ และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง เราคาดว่ากำไรจะกลับมาเติบโต 16% ในปี 2567 (หลังจากลดลง 4% ในปี 2566) ซึ่งเป็นผลมาจากสินเชื่อที่เติบโต 19% NIM ที่หดตัวลง 31 bps credit cost ที่ลดลง 10 bps และ opex ที่เติบโตในอัตราชะลอตัวลงจากการขยายสาขาช้าลง

Bullish views	Bearish views
1. การเติบโตของสินเชื่อจะชะลอตัวลงแต่ยังแข็งแกร่งอันเป็นผลมาจากการขยายสาขาเชิงรุกเพื่อเจาะตลาดที่ยังไม่มีใครเข้าถึงซึ่งมีขนาดใหญ่ 2. การคาดการณ์ว่า NPL เกิดใหม่จะลดลง และ credit cost จะลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป	1. NIM ลดลงเนื่องจากต้นทุนทางการเงินสูงขึ้น

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ความเสี่ยงต่อ NIM	อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสูงขึ้น	ลบ	คาดว่า NIM จะหดตัวลงอีกใน 4Q66 และปี 2567
การแข่งขันสูงขึ้น	ธนาคารพาณิชย์เริ่มเจาะตลาดสินเชื่อจำนำทะเบียนเพิ่มมากขึ้น	ลบ	ประเด็นนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อ NIM และการเติบโตของสินเชื่อ

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อการกำไร	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	52.08 (2022)
Rank in Sector	3/41

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
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

	2021	2022
ESG Disclosure Score	50.20	52.08
Environment	32.74	34.40
Emissions Reduction Initiatives	No	No
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1	6.47	8.24
Biodiversity Policy	No	No
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Total Energy Consumption	36.10	69.22
Social	30.35	34.34
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	0.05	0.07
Number of Employees - CSR	11,460	13,005
Governance	87.36	87.36
Size of the Board	7	7
Number of Board Meetings for the Year	8	8
Board Meeting Attendance Pct	100	100
Number of Female Executives	3	3
Number of Independent Directors	4	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	23,642	28,310	33,556
Interest expense	(Btmn)	1,100	1,527	1,817	2,127	2,813	3,921	5,175	6,228
Net interest income	(Btmn)	8,444	10,353	12,145	13,068	16,386	19,721	23,135	27,329
Non-interest income	(Btmn)	872	808	771	824	869	1,020	1,164	1,297
Non-interest expenses	(Btmn)	4,103	5,314	6,144	6,961	8,069	9,683	11,425	13,253
Earnings before tax & provision	(Btmn)	5,213	5,847	6,771	6,930	9,187	11,058	12,873	15,373
Tax	(Btmn)	913	1,056	1,303	1,257	1,267	1,229	1,430	1,732
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	9,828	11,444	13,640
Provision	(Btmn)	586	554	255	728	2,827	4,912	5,725	6,711
Core net profit	(Btmn)	3,713	4,237	5,214	4,945	5,093	4,917	5,719	6,929
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	3,713	4,237	5,214	4,945	5,093	4,917	5,719	6,929
EPS (Bt)	(Bt)	1.75	2.00	2.46	2.33	2.40	2.32	2.70	3.27
DPS (Bt)	(Bt)	0.26	0.30	0.37	0.37	0.95	0.35	0.40	0.49

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Cash	(Btmn)	880	783	1,378	1,306	3,213	3,278	3,352	3,410
Gross loans	(Btmn)	47,245	59,434	70,013	90,613	118,939	143,020	170,665	202,182
Loan loss reserve	(Btmn)	1,499	1,715	1,328	1,832	3,686	5,159	7,449	10,805
Net loans	(Btmn)	46,548	58,623	69,640	89,981	116,928	139,535	164,891	193,052
Total assets	(Btmn)	49,146	61,872	77,222	98,390	128,066	151,063	176,832	205,405
S-T borrowings	(Btmn)	11,042	14,689	20,081	29,661	32,718	38,748	44,988	51,738
L-T borrowings	(Btmn)	24,463	29,494	34,457	41,664	63,425	77,495	92,055	107,805
Total liabilities	(Btmn)	36,847	45,900	56,540	73,521	98,976	119,076	139,876	162,376
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	31,987	36,957	43,030
BVPS (Bt)	(Bt)	5.80	7.53	9.76	11.73	13.72	15.09	17.43	20.30

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	20.25	19.33	18.47
Yield on earn'g assets	(%)	23.24	22.27	21.57	18.92	18.32	18.05	18.05	18.00
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.51	3.83	3.68	3.38	3.36	3.70	4.10	4.20
Spread	(%)	19.72	18.44	17.89	15.54	14.96	14.35	13.95	13.80
Net interest margin	(%)	20.56	19.41	18.76	16.27	15.64	15.05	14.74	14.66
Cost to income ratio	(%)	44.04	47.61	47.57	50.11	46.76	46.70	47.05	46.30
Provision expense/Total loans	(%)	1.43	1.04	0.39	0.91	2.70	3.75	3.65	3.60
NPLs/ Total Loans	(%)	1.14	1.05	1.07	1.41	2.95	2.84	2.71	2.59
LLR/NPLs	(%)	277.71	275.94	177.65	143.57	105.11	126.95	160.78	206.29
ROA	(%)	8.63	7.63	7.50	5.63	4.50	3.52	3.48	3.63
ROE	(%)	34.96	29.98	28.45	21.71	18.88	16.08	16.55	17.33
D/E	(x)	3.00	2.87	2.73	2.96	3.40	3.72	3.78	3.77

Financial statement

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Interest & dividend income	(Btmn)	4,082	4,285	4,617	4,959	5,338	5,397	5,754	6,063
Interest expense	(Btmn)	587	604	663	737	810	848	909	1,004
Net interest income	(Btmn)	3,495	3,682	3,955	4,222	4,528	4,549	4,845	5,059
Non-interest income	(Btmn)	151	163	208	226	273	233	287	236
Non-interest expenses	(Btmn)	2,023	1,963	1,946	2,008	2,152	2,352	2,463	2,391
Earnings before tax & provision	(Btmn)	1,624	1,881	2,216	2,440	2,649	2,431	2,669	2,904
Tax	(Btmn)	268	357	355	312	243	295	269	320
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core pre-provision profit	(Btmn)	1,356	1,524	1,861	2,129	2,406	2,136	2,400	2,585
Provision	(Btmn)	256	149	481	923	1,274	1,066	1,200	1,300
Core net profit	(Btmn)	1,100	1,376	1,381	1,205	1,132	1,070	1,200	1,285
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,100	1,376	1,381	1,205	1,132	1,070	1,200	1,285
EPS (Bt)	(Bt)	0.52	0.65	0.65	0.57	0.53	0.50	0.57	0.61

Balance Sheet

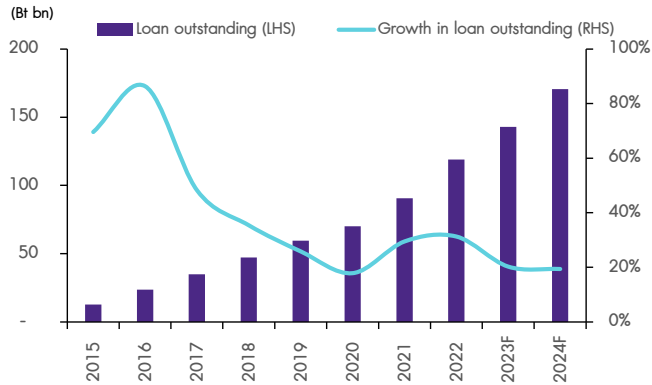
FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Cash	(Btmn)	1,306	1,652	2,879	3,654	3,213	1,918	1,640	2,801
Gross loans	(Btmn)	90,613	97,364	106,056	113,099	118,939	124,053	131,090	136,891
Loan loss reserve	(Btmn)	1,832	1,840	2,025	2,671	3,686	4,191	4,699	4,865
Net loans	(Btmn)	89,981	96,773	105,376	111,915	116,928	121,553	128,151	133,878
Total assets	(Btmn)	98,390	105,811	115,822	123,220	128,066	131,802	138,498	145,506
S-T borrowings	(Btmn)	29,661	31,242	33,891	30,673	32,718	31,223	36,064	43,429
L-T borrowings	(Btmn)	41,664	46,093	53,055	62,559	63,425	67,313	70,263	68,900
Total liabilities	(Btmn)	73,521	79,567	88,982	95,206	98,976	101,660	109,112	114,864
Paid-up capital	(Btmn)	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
Total Equities	(Btmn)	24,869	26,244	26,840	28,014	29,091	30,142	29,386	30,642
BVPS (Bt)	(Bt)	11.73	12.38	12.66	13.21	13.72	14.22	13.86	14.45

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
YoY loan growth	(%)	29.42	33.94	34.34	34.87	31.26	27.41	23.61	21.04
Yield on earn'g assets	(%)	18.72	18.24	18.16	18.10	18.40	17.77	18.04	18.10
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.40	3.25	3.23	3.27	3.42	3.48	3.55	3.67
Spread	(%)	15.31	14.99	14.93	14.83	14.98	14.28	14.49	14.43
Net interest margin	(%)	16.03	15.67	15.55	15.41	15.61	14.98	15.19	15.10
Cost to income ratio	(%)	55.47	51.06	46.76	45.14	44.82	49.18	47.99	45.15
Provision expense/Total loans (%)	(%)	1.18	0.63	1.89	3.37	4.39	3.51	3.76	3.88
NPLs/ Total Loans	(%)	1.41	1.67	1.98	2.31	2.95	3.22	3.41	3.22
LLR/NPLs	(%)	143.57	112.90	96.26	102.29	105.11	105.00	105.15	110.27
ROA	(%)	4.62	5.39	4.98	4.03	3.60	3.29	3.55	3.62
ROE	(%)	18.10	21.53	20.81	17.58	15.85	14.45	16.13	17.13
D/E	(x)	2.96	3.03	3.32	3.40	3.40	3.37	3.71	3.75

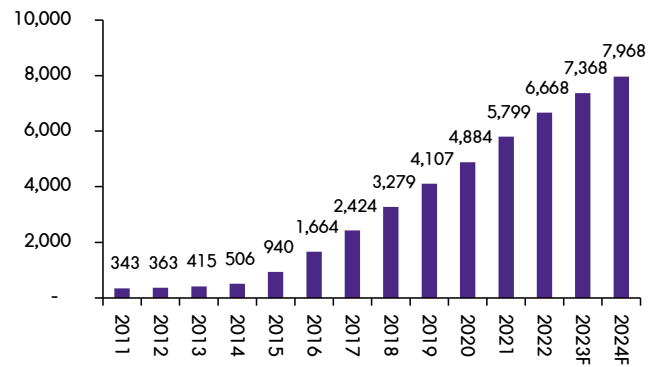
Appendix

Figure 1: Loan growth



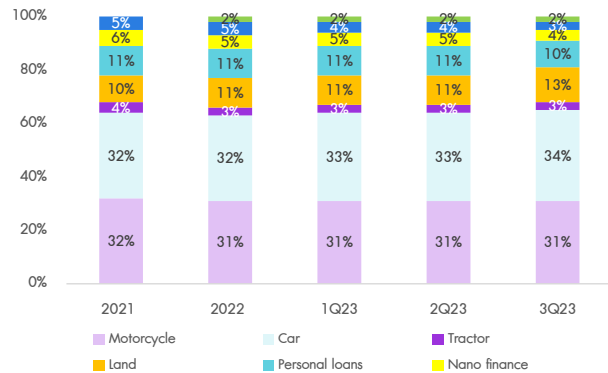
Source: MTC and InnovestX Research

Figure 2: Branches



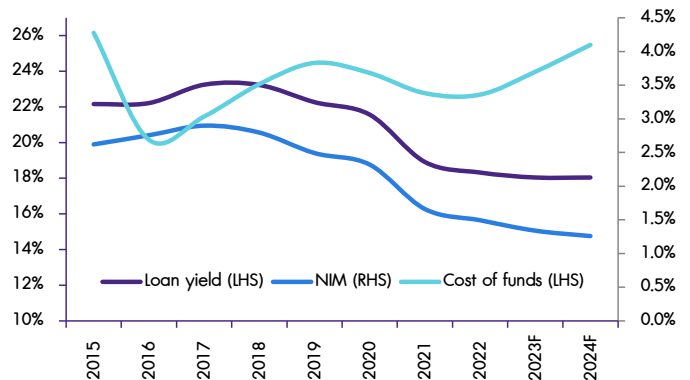
Source: MTC and InnovestX Research

Figure 3: Loan breakdown



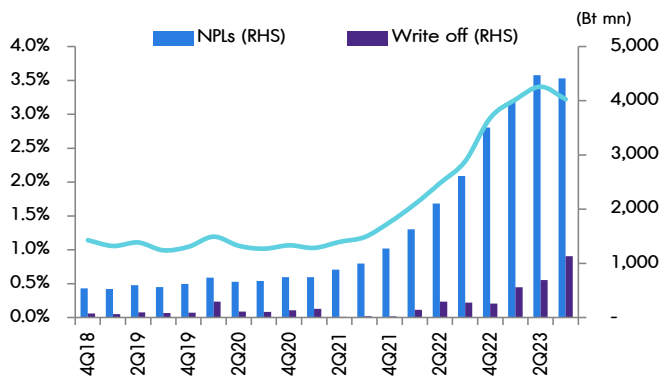
Source: MTC and InnovestX Research

Figure 4: NIM



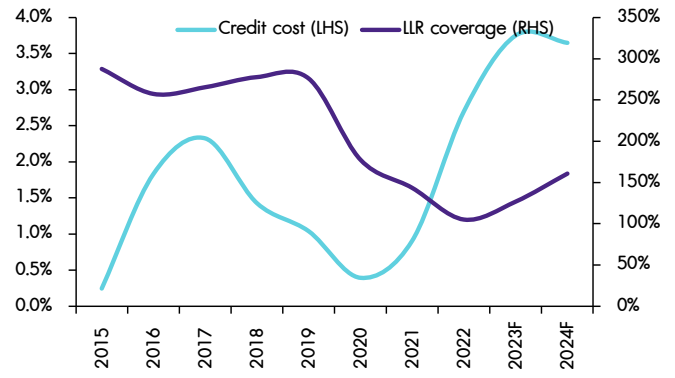
Source: MTC and InnovestX Research

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 Nov 10, 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	154.00	177.0	17.8	10.1	12.2	11.3	7	(17)	8	1.7	1.6	1.4	18	13	13	3.6	2.9	3.1
KTC	Underperform	45.75	44.0	(1.3)	16.7	16.0	15.2	20	4	5	3.8	3.3	2.9	24	22	20	2.4	2.5	2.6
MTC	Neutral	41.50	40.0	(2.8)	17.3	17.9	15.4	3	(4)	16	3.0	2.8	2.4	19	16	17	2.3	0.8	1.0
SAWAD	Neutral	45.00	52.0	20.0	13.8	12.3	11.3	(5)	12	9	2.4	2.2	2.0	18	19	18	4.0	4.5	4.9
TIDLOR	Outperform	21.20	25.0	19.3	14.5	14.9	12.5	7	(3)	20	2.1	2.0	1.8	15	14	15	1.4	1.3	1.6
THANI	Neutral	2.78	2.8	6.8	9.0	11.1	10.4	3	(19)	7	1.3	1.2	1.2	14	11	11	6.1	6.1	6.1
Average					13.6	14.1	12.7	6	(4)	11	2.4	2.2	1.9	18	16	16	3.3	3.0	3.2

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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการใช้ข้อมูล 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 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการใช้ข้อมูล 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 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน 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 AG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALL, ALA, 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, 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, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BEB, 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, GATP, 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, NCB, 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, 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, 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, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำหนดผลการดำเนินงาน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักกรรณยธิบธ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระหนกถึงข้อจำกัดต่อไปนี้

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับกรรณยธิบธ)

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, BBIK, BBL, BCH, BCP, BCPG, BEB, 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, DOHOME, 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, 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, MINT, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, 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, 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, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, 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, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศกรรณยธิบธ)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, OTO, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, 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, ALUCON, AMARC, AMARIN, 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, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, ETL, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, 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, 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, KLINI, KOOL, KTIS, KTM, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPUL, 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, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WIN, WINDOW, 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 November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.