

ทีเอสทีไฟแนนเชียลกรุ๊ป

TISCO



บริษัท ทีเอสทีไฟแนนเชียลกรุ๊ป
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg TISCO TB
Reuters TISCO.BK

กำไรตามคาด แต่แนวโน้มอ่อนแอลง; ปรับคำแนะนำลง

ผลประกอบการ 4Q66 ของ TISCO ออกมาตามคาด โดยสะท้อนถึง credit cost ที่สูงขึ้น การเติบโตของสินเชื่อบริษัท NIM ที่ลดลง non-NII ที่อ่อนแอ และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูง YoY สำหรับปี 2567 เราคาดว่ากำไรจะมีแนวโน้มอ่อนแอลงซึ่งเป็นผลมาจาก credit cost ที่สูงขึ้น การเติบโตของสินเชื่อบริษัท NIM ที่ลดลง รายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้น และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ยังอยู่ในระดับสูง เราปรับลดคำแนะนำสำหรับ TISCO ลงสู่ NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 108 บาท สู่ 103 บาท

4Q66: กำไรก่อนหักภาษีเงินได้เท่ากับที่คาด TISCO รายงานกำไรสุทธิ 4Q66 จำนวน 1.78 พันลบ. (-5% QoQ, -1% YoY) ต่ำกว่าที่เราและ consensus คาด 5% ในขณะที่กำไรสุทธิปี 2566 เพิ่มขึ้น 1% ผลประกอบการโดยรวมก่อนหักภาษีเงินได้เท่ากับที่ราคาการณ์ โดยสรุปได้ดังนี้

- คุณภาพสินทรัพย์: NPL อยู่ในระดับทรงตัว QoQ NPL ของสินเชื่อบริษัทและสินเชื่อส่วนบุคคลเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่ถูกชดเชยโดยการตัดจำหน่าย NPL ของสินเชื่อที่อยู่อาศัยจำนวนมาก สินเชื่อชั้นที่ 2 ลดลง 10% QoQ โดยมีสาเหตุมาจากการผ่อนคลายสมมติฐานการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของความเสี่ยงด้านเครดิต (SICR) แม้ credit cost เพิ่มขึ้น 22 bps QoQ สู่ 0.48% แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ LLR coverage ลดลงจาก 206% ณ 3Q66 สู่ 190% ณ 4Q66.
- การเติบโตของสินเชื่อ: +1% QoQ, +7% YoY โดยเกิดจากสินเชื่อธุรกิจ (+2% QoQ, +33% YoY) สินเชื่อส่วนบุคคล (+3% QoQ, +15% YoY) และสินเชื่อ SME (+9% QoQ, -5% YoY) ในขณะที่พบการหดตัวในสินเชื่อเช่าซื้อ (-1% QoQ, -3% YoY) และสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย (-9% QoQ, -17% YoY)
- NIM: -8 bps QoQ (-1 bps YoY) ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น 11 bps QoQ (+82 bps YoY) ขณะที่ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 22 bps QoQ (+102 bps YoY)
- Non-NII: +2% QoQ (-17% YoY) โดยเกิดจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล (+4% QoQ, -9% YoY) ขณะที่ขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินเล็กน้อย
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -13 bps QoQ, +217 bps YoY (จากการขยายสาขา “สมหวัง เงินสั่งได้” และค่าใช้จ่ายการตลาด) สู่ 48.43%

แนวโน้มกำไรปี 2567: อ่อนแอลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง 7% เมื่อสะท้อนเป้าหมายของ TISCO ดังนั้นเรคาดว่ากำไรปี 2567 จะลดลง 5% โดยมีรายการที่สำคัญดังต่อไปนี้

- Credit cost เพิ่มขึ้น: LLR coverage ที่ลดลง และ NPL ที่สูงขึ้น ทำให้เรคาดว่า credit cost จะเพิ่มขึ้นจาก 0.27% ในปี 2566 สู่ 0.6% ในปี 2567 0.8% ในปี 2568 และ 1% (ระดับปกติ) ในปี 2569 TISCO คาดว่ารายการมือสองจะลดลงเป็นเวลานาน ซึ่งจะส่งผลทำให้ความเสียหายที่จะเกิดขึ้นเมื่อมีการผิดนัดชำระหนี้ (LGD) ปรับตัวเพิ่มขึ้น บริษัทคาดว่าอัตราส่วน NPL จะเพิ่มขึ้นอีกสู่ 2.5-2.75% ในปี 2567
- การเติบโตของสินเชื่อ: เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2567 ลดลงจาก 8% สู่ 4% ชะลอตัวลงจาก 7% ในปี 2566 TISCO คาดว่าการเติบโตของสินเชื่อธุรกิจจะชะลอตัวลง และจะใช้ความระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อ ขณะที่สินเชื่อส่วนบุคคลจะยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยผลักดันการเติบโตของสินเชื่อ โดยจะเติบโตที่ ~15% ได้อย่างต่อเนื่อง
- NIM ลดลง: เราคาดว่า NIM จะลดลง 12 bps ในปี 2567 โดยมีสาเหตุมาจากการปรับเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก
- รายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น: เราคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมจะเพิ่มขึ้น 4% จากธุรกิจ bancassurance ซึ่งเป็นผลมาจากการผนึกกำลังครั้งใหม่กับ Generali Life Assurance
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้สูง: เราคาดว่าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะยังอยู่ในระดับสูงที่ 49% จากการขยายสาขา “สมหวัง เงินสั่งได้” เพิ่มอีก 200 สาขา (เทียบกับ +195 สาขาในปี 2566)

ปรับลดคำแนะนำลงสู่ NEUTRAL เราปรับลดคำแนะนำสำหรับ TISCO ลงสู่ NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 108 บาท สู่ 103 บาท (PBV ปี 2567 ที่ 1.9 เท่า) เราเชื่อว่าราคาหุ้น TISCO สะท้อนผลตอบแทนจากเงินปันผลที่คาดว่าจะอยู่ในระดับที่ดีไปค่อนข้างมากแล้ว (5.7% สำหรับ 2H66 และ 7.7% สำหรับปี 2567)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเงินเฟ้อสูงและเศรษฐกิจโลกชะลอตัว และ 2) ตลาดหุ้นผันผวน

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2025F
Net profit	(Bt mn)	7,222	7,303	6,920	7,065	7,186
EPS	(Bt)	9.02	9.12	8.64	8.82	8.98
BVPS	(Bt)	53.44	53.01	53.96	55.08	56.36
DPS	(Bt)	7.70	7.70	7.70	7.70	7.70
P/E	(x)	11.14	11.02	11.63	11.39	11.20
EPS growth	(%)	6.44	1.13	(5.25)	2.10	1.72
P/BV	(x)	1.88	1.90	1.86	1.82	1.78
ROE	(%)	17.20	17.14	16.16	16.18	16.11
Dividend yield	(%)	7.66	7.66	7.66	7.66	7.66

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลวงเล็บในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data

Last close (Jan 15) (Bt)	100.50
Target price (Bt)	103.00
Mkt cap (Btbn)	80.46
Mkt cap (US\$m)	2,306

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.46
Sector % SET	10.30
Shares issued (mn)	801
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	104 / 89.5
Avg. daily 6m (US\$m)	8.97
Foreign limit / actual (%)	49 / 42
Free float (%)	73.8
Dividend policy (%)	≥ 50

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	2.6	1.5	(1.5)
Relative to SET	1.4	3.0	18.0

Source: SET, InnovestX Research

2022 Sustainability/2022ESG Score

SET ESG Ratings AAA

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	9/11
Environmental Score Rank	7/11
Social Score Rank	8/11
Governance Score Rank	9/11

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

TISCO วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, 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	9/11

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
TISCO	5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

เป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมปี 2566-2568 ของกลุ่มทีเอสที:

- 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 ตันต่อปี และลดลงไม่น้อยกว่าร้อยละ 3 จาก 83 ตัน (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

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มทีเอสทีมีกรรมการจำนวน 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; ได้รับการรับรองเป็นสมาชิกเนเวอร์วอตต์ด้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (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 ของกลุ่มทีเอสที:

- คะแนนความพึงพอใจของลูกค้า (NPS) ร้อยละ 45 เทียบกับร้อยละ 37 ในปี 2565
- การให้ความรู้ทางการเงินให้กับ ลูกค้าและผู้ที่เกี่ยวข้อง ไม่น้อยกว่า 500,000 คน ต่อปี เทียบกับ 526,954 คน ในปี 2565
- การสร้างทักษะทางการเงินให้กับคนรุ่นใหม่ เพื่อรองรับการเติบโตของแบรนด์สมหวังเงินสั่งได้ โดยดำเนินโครงการประจำปีไม่น้อยกว่า 1 โครงการ เช่น โครงการค่ายการเงินสมหวัง ในปี 2565
- การสนับสนุนโอกาสทางการศึกษาให้แก่เด็กและเยาวชน โดยดำเนินโครงการประจำปีไม่น้อยกว่า 1 โครงการ เช่น โครงการทีเอสทีร่วมใจ 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	2021	2022
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	2021	2022
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) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านบรรษัทภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Interest & dividend income	(Btmn)	17,881	16,757	14,792	14,904	18,037	19,901	20,778	21,713
Interest expense	(Btmn)	5,089	3,659	2,332	2,171	4,208	5,602	5,671	5,700
Net interest income	(Btmn)	12,792	13,098	12,460	12,734	13,829	14,299	15,107	16,013
Non-interest income	(Btmn)	6,631	5,808	6,369	5,551	5,188	5,468	5,727	5,897
Non-interest expenses	(Btmn)	9,271	8,012	8,279	8,630	9,340	9,716	10,037	10,336
Pre-provision profit	(Btmn)	10,153	10,894	10,550	9,656	9,676	10,051	10,798	11,575
Provision	(Btmn)	1,109	3,331	2,064	723	613	1,437	2,003	2,628
Pre-tax profit	(Btmn)	9,044	7,563	8,486	8,933	9,063	8,614	8,795	8,947
Tax	(Btmn)	1,783	1,498	1,708	1,766	1,789	1,723	1,759	1,789
Equities & minority interest	(Btmn)	(9)	2	(7)	(55)	(28)	(28)	(28)	(28)
Core net profit	(Btmn)	7,270	6,063	6,785	7,222	7,303	6,920	7,065	7,186
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	7,270	6,063	6,785	7,222	7,303	6,920	7,065	7,186
EPS	(Bt)	9.08	7.57	8.47	9.02	9.12	8.64	8.82	8.98
DPS	(Bt)	7.75	6.30	7.15	7.70	7.70	7.70	7.70	7.70

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Cash	(Btmn)	1,103	1,220	1,103	1,005	918	1,043	1,143	1,240
Interbank assets	(Btmn)	45,300	38,212	30,489	40,272	48,490	48,490	48,490	48,490
Investments	(Btmn)	10,177	12,931	10,933	7,035	6,287	6,287	6,287	6,287
Gross loans	(Btmn)	242,963	224,812	202,950	219,004	234,815	244,208	256,418	269,239
Accrued interest receivable	(Btmn)	746	1,902	1,713	1,722	1,929	1,929	1,929	1,929
Loan loss reserve	(Btmn)	10,314	11,826	11,736	11,845	9,914	10,307	11,030	12,256
Net loans	(Btmn)	233,396	214,888	192,926	208,881	226,830	235,830	247,317	258,911
Total assets	(Btmn)	298,250	275,443	243,616	265,414	290,726	299,935	311,607	323,387
Deposits	(Btmn)	216,085	203,473	166,542	188,266	208,645	215,739	225,015	234,128
Interbank liabilities	(Btmn)	4,656	5,808	8,081	6,195	8,506	8,506	8,506	8,506
Borrowings	(Btmn)	25,017	12,826	14,962	15,757	17,286	17,286	17,286	17,286
Total liabilities	(Btmn)	259,054	235,981	202,418	222,623	248,277	256,731	267,504	278,263
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)	39,193	39,459	41,194	42,789	42,446	43,201	44,100	45,121
BVPS	(Bt)	48.95	49.28	51.45	53.44	53.01	53.96	55.08	56.36

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Growth									
YoY loan growth	(%)	0.96	(7.47)	(9.72)	7.91	7.22	4.00	5.00	5.00
YoY non-NII growth	(%)	(7.85)	(12.41)	9.66	(12.83)	(6.54)	5.40	4.74	2.97
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	5.93	5.83	5.69	5.84	6.49	6.76	6.81	6.84
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.04	1.56	1.13	1.09	1.89	2.35	2.30	2.23
Spread	(%)	3.89	4.27	4.55	4.75	4.60	4.41	4.51	4.60
Net interest margin	(%)	4.24	4.56	4.79	4.99	4.98	4.86	4.95	5.04
ROE	(%)	18.91	15.42	16.82	17.20	17.14	16.16	16.18	16.11
ROA	(%)	2.42	2.11	2.61	2.84	2.63	2.34	2.31	2.26
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.39	2.50	2.44	2.09	2.22	2.62	2.73	2.79
LLR/NPLs	(%)	176.77	210.48	236.74	258.82	189.82	161.12	157.40	162.98
Provision expense/Total loans	(%)	0.46	1.42	0.97	0.34	0.27	0.60	0.80	1.00
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	100.77	103.94	111.82	107.34	103.93	104.80	105.83	107.09
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	47.73	42.38	43.97	47.19	49.12	49.15	48.17	47.17
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	20.78	21.86	23.18	20.62	19.54	18.72	18.27	17.91
Tier-1	(%)	16.38	17.48	18.57	17.15	16.33	15.70	15.38	15.14
Tier-2	(%)	4.40	4.38	4.62	3.47	3.21	3.02	2.89	2.77

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Interest & dividend income	(Btmn)	3,556	3,616	3,755	3,977	4,104	4,397	4,666	4,869
Interest expense	(Btmn)	495	510	533	633	847	978	1,110	1,273
Net interest income	(Btmn)	3,061	3,107	3,221	3,344	3,257	3,420	3,557	3,595
Non-interest income	(Btmn)	1,345	1,443	1,244	1,520	1,373	1,313	1,239	1,262
Non-interest expenses	(Btmn)	2,099	2,125	2,155	2,250	2,282	2,378	2,329	2,353
Earnings before tax & provision	(Btmn)	2,307	2,425	2,310	2,614	2,349	2,355	2,467	2,505
Provision	(Btmn)	85	140	119	379	125	63	147	278
Pre-tax profit	(Btmn)	2,221	2,285	2,191	2,235	2,223	2,292	2,320	2,227
Tax	(Btmn)	439	451	433	443	441	449	457	442
Equities & minority interest	(Btmn)	(13)	(15)	(13)	(14)	(10)	(10)	(11)	3
Core net profit	(Btmn)	1,795	1,848	1,771	1,806	1,793	1,854	1,874	1,782
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,795	1,848	1,771	1,806	1,793	1,854	1,874	1,782
EPS	(Bt)	2.24	2.31	2.21	2.26	2.24	2.32	2.34	2.23

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Cash	(Btmn)	1,094	1,021	980	1,005	1,047	948	798	918
Interbank assets	(Btmn)	32,511	32,554	34,337	40,272	45,791	37,582	34,626	48,490
Investments	(Btmn)	11,355	10,093	9,182	7,035	7,585	6,458	7,866	6,287
Gross loans	(Btmn)	203,553	203,341	213,188	219,004	220,099	230,494	231,794	234,815
Accrued interest receivable	(Btmn)	1,658	1,634	1,699	1,722	1,728	1,804	1,918	1,929
Loan loss reserve	(Btmn)	11,497	11,298	11,015	11,845	11,644	11,345	10,728	9,914
Net loans	(Btmn)	193,713	193,677	203,872	208,881	210,183	220,953	222,983	226,830
Total assets	(Btmn)	246,449	244,723	255,939	265,414	273,224	274,359	273,933	290,726
Deposits	(Btmn)	171,435	168,879	182,540	188,266	196,683	199,356	200,797	208,645
Interbank liabilities	(Btmn)	7,821	6,884	4,458	6,195	7,156	6,514	7,284	8,506
Borrowings	(Btmn)	11,227	17,127	15,137	15,757	10,966	13,986	11,676	17,286
Total liabilities	(Btmn)	203,450	205,472	214,915	222,623	228,624	234,146	233,454	248,277
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)	42,995	39,247	41,020	42,789	44,596	40,210	40,476	42,446
BVPS	(Bt)	53.70	49.02	51.23	53.44	55.70	50.22	50.55	53.01

Financial Ratios

		1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Growth									
YoY loan growth	(%)	(7.79)	(4.98)	4.30	7.91	8.13	13.35	8.73	7.22
YoY non-NII growth	(%)	(32.02)	(7.21)	13.23	(12.50)	2.14	(8.97)	(0.38)	(16.96)
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	5.78	5.86	5.98	6.08	6.08	6.42	6.80	6.91
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.04	1.06	1.08	1.23	1.60	1.80	2.02	2.24
Spread	(%)	4.74	4.80	4.90	4.86	4.49	4.62	4.78	4.66
Net interest margin	(%)	4.98	5.04	5.13	5.12	4.83	4.99	5.18	5.10
ROE	(%)	17.06	17.98	17.65	17.20	16.41	17.49	18.58	0.00
ROA	(%)	2.91	3.02	2.77	2.72	2.62	2.70	2.74	0.00
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.15	2.20	2.08	2.09	2.13	2.20	2.25	2.22
LLR/NPLs	(%)	262.11	253.10	247.99	258.82	248.08	223.99	205.79	189.82
Provision expense/Total loans	(%)	0.17	0.28	0.23	0.70	0.23	0.11	0.25	0.48
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	111.44	109.32	107.85	107.34	106.00	108.04	109.09	103.93
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	47.64	46.70	48.27	46.26	49.30	50.26	48.56	48.43
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	22.40	22.14	21.49	20.62	20.64	20.19	19.85	19.54
Tier-1	(%)	18.39	18.18	17.62	17.15	17.17	16.86	16.56	16.33
Tier-2	(%)	4.01	3.97	3.87	3.47	3.47	3.33	3.29	3.21

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q22	3Q23	4Q23	%YoY ch	%QoQ ch	2022	2023	% YoY ch
Interest income	3,977	4,666	4,869	22	4	14,904	18,037	21
Interest expense	633	1,110	1,273	101	15	2,171	4,208	94
Net interest income	3,344	3,557	3,595	8	1	12,734	13,829	9
Non-interest income	1,520	1,239	1,262	(17)	2	5,551	5,188	(7)
Operating expenses	2,250	2,329	2,353	5	1	8,630	9,340	8
Pre-provision profit	2,614	2,467	2,505	(4)	2	9,656	9,676	0
Provision	379	147	278	(26)	90	723	613	(15)
Pre-tax profit	2,235	2,320	2,227	(0)	(4)	8,933	9,063	1
Income tax	443	457	442	(0)	(3)	1,766	1,789	1
MI and equity	14	11	(3)	(119)	(124)	55	28	(48)
Net profit	1,806	1,874	1,782	(1)	(5)	7,222	7,303	1
EPS (Bt)	2.26	2.34	2.23	(1)	(5)	9.02	9.12	1
B/S (Bt mn)	4Q22	3Q23	4Q23	%YoY ch	%QoQ ch	2022	2023	%YoY ch
Gross loans	219,004	231,794	234,815	7	1	219,004	234,815	7
Deposits	188,266	200,797	208,645	11	4	188,266	208,645	11
BVPS (Bt)	53.44	50.55	53.01	(1)	5	53.44	53.01	(1)
Ratios (%)	4Q22	3Q23	4Q23	%YoY ch*	%QoQ ch*	2022	2023	YoY ch*
Yield on earn. asset	6.08	6.80	6.91	0.82	0.11	5.84	6.49	0.65
Cost of funds	1.23	2.02	2.24	1.02	0.22	1.09	1.89	0.81
Net interest margin	5.12	5.18	5.10	(0.01)	(0.08)	4.99	4.98	(0.01)
Cost to income	46.26	48.56	48.43	2.17	(0.13)	47.19	49.12	1.92
Credit cost	0.70	0.25	0.48	(0.22)	0.22	0.34	0.27	(0.07)
NPLs/total loans	2.09	2.25	2.22	0.13	(0.02)	2.09	2.22	0.13
LLR/NPLs	258.82	205.79	189.82	(69.00)	(15.97)	258.82	189.82	(69.00)

Source: TISCO and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Jan 15, 2024)

	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	27.50	38.0	41.5	6.6	6.1	5.6	(9)	8	9	0.6	0.6	0.5	9	9	9	3.1	3.3	3.6
BBL	Outperform	150.00	210.0	44.7	9.8	6.3	5.6	11	54	14	0.6	0.5	0.5	6	9	9	3.0	4.7	5.3
KBANK	Neutral	131.50	143.0	12.9	8.7	7.3	7.1	(6)	19	3	0.6	0.6	0.6	7	8	8	3.0	4.1	4.3
KKP	Neutral	49.00	55.0	17.3	5.5	6.9	6.6	20	(21)	5	0.7	0.7	0.6	14	10	10	6.6	5.0	5.3
KTB	Outperform	18.50	25.0	40.7	7.7	6.3	5.8	56	21	9	0.7	0.6	0.6	9	10	11	3.7	5.5	6.0
SCB	No rec	104.50			9.4	8.2	7.8	6	14	6	0.8	0.7	0.7	8	9	9	6.4	7.3	7.7
TCAP	Neutral	49.00	54.0	17.5	10.8	7.5	7.5	0	43	0	0.8	0.7	0.7	8	10	10	6.3	7.3	7.3
TISCO	Neutral	100.50	103.0	10.1	11.1	11.0	11.6	6	1	(5)	1.9	1.9	1.9	17	17	16	7.7	7.7	7.7
TTB	Neutral	1.61	1.8	14.6	11.0	8.5	8.1	35	29	5	0.7	0.7	0.6	7	8	8	4.5	5.9	6.2
Average					8.9	7.6	7.3	6	20	6	0.8	0.8	0.7	10	10	10	4.9	5.6	5.9

Source: InnovestX Research

ข้อควรระวัง:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอกซ์บี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอกซ์บี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอกซ์บี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ก็เกี่ยวข้องกันธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอกซ์บี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอกซ์บี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอกซ์บี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอกซ์บี เคบีเอส 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 รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอกซ์บี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอกซ์บี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอกซ์บี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท นิกซี ริเทค คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ 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 รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอกซ์บี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอกซ์บี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอกซ์บี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรีสดีเพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮลดิ้ง 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 รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARI, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AU, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, ILL, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP2, SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TST, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTECH, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GYV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

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 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้คุ้มครอง)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, 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, 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, ILL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, 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, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PPM, PPS, PR9, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PSC, 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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPC, 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 (ไม่ผ่านการตรวจ)

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, WXP, 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, ANI, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARI, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTECH, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, 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, DTIC, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, 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, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, 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, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, 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.