

ทีเอสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป

บริษัท ทีเอสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

TISCO

Bloomberg TISCO TB
Reuters TISCO.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

1Q67: กำไรชะลอตัวตามคาด

ผลประกอบการ 1Q67 ของ TISCO ออกมาตามคาด โดยสะท้อนถึง credit cost ที่สูงขึ้น การเติบโตของสินเชื่อระดับต่ำ NIM ที่ลดลง รายได้ค่าธรรมเนียมที่อ่อนแอลง และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ในระดับทรงตัว สำหรับปี 2567 เราคาดว่ากำไรจะลดลงเล็กน้อยซึ่งเป็นผลมาจาก credit cost ที่สูงขึ้น การเติบโตของสินเชื่อที่ชะลอตัว NIM ที่ลดลง และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ยังอยู่ในระดับสูง เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TISCO โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 103 บาท (PBV ปี 2567 ที่ 1.9 เท่า) เนื่องจากเรคาดว่ากำไรจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัวในปี 2567-2569 อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลอยู่ในระดับที่ดีที่ 8% แต่เราแนะนำให้รอจังหวะซื้อสะสมที่ราคาหุ้นต่ำกว่านี้

1Q67: กำไรค่อนข้างใกล้เคียงกับที่คาด TISCO รายงานกำไรสุทธิ 1Q67 จำนวน 1.73 พันลบ. (-3% QoQ, -3% YoY) เป็นไปตามที่ INVX และ consensus คาด

รายการที่สำคัญ:

- คุณภาพสินทรัพย์: อัตราส่วน NPL เพิ่มขึ้น 5 bps QoQ โดยเกิดจากสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์ สินเชื่อ SME (หลักๆ เป็นสินเชื่อเพื่อผู้แทนจำหน่ายรถยนต์) และสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย ในขณะที่สินเชื่อเช่าซื้อ NPL ลดลง QoQ credit cost เพิ่มขึ้น 5 bps QoQ สู่ 0.47% สอดคล้องกับเป้าที่บริษัทวางไว้ทั้งปีที่ 0.5% LLR coverage ลดลงจาก 190% ณ 4Q66 สู่ 178%
- การเติบโตของสินเชื่อ: +0.2% QoQ, +6.9% YoY การเติบโตของสินเชื่อธุรกิจ (+1.8% QoQ, +30.4% YoY) สินเชื่อ SME (+10.4% QoQ, +15.8% YoY) และสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์ (+0.4% QoQ, +10.5% YoY) ถูกหักล้างโดยการหดตัวของสินเชื่อเช่าซื้อ (-2% QoQ, -4.3% YoY) และสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย (-4.8% QoQ, -18.5% YoY) เรายังคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2567 ไว้ที่ 3%
- NIM: -30 bps QoQ (-11 bps YoY) ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 18 bps QoQ (+56 bps YoY) หลักๆ เป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีในการรับรู้รายได้หนี้สูญได้รับคืน ขณะที่ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 16 bps QoQ (+81 bps YoY) TISCO คาดว่าต้นทุนทางการเงินจะปรับขึ้นอีกใน 2Q67 และ 3Q67
- Non-NII: +3% QoQ (-6% YoY) โดยเกิดจากกำไรจากเครื่องมือทางการเงิน ในขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลง 7% QoQ (-8% YoY) หลักๆ เกิดจากค่าธรรมเนียมจากธุรกิจ bancassurance ที่ลดลงตามการหดตัวของสินเชื่อเช่าซื้อ
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -52 bps QoQ (-76 bps YoY) โดยเกิดจาก opex ที่ลดลง 4% QoQ (-1% YoY) หลักๆ เกิดจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่ลดลง

แนวโน้มกำไรปี 2567: ค่อนข้างทรงตัว เรายังคงคาดว่ากำไรจะลดลง 3% ในปี 2567 โดยเกิดจากการเติบโตของสินเชื่อที่ 3% NIM ที่ลดลง 7 bps credit cost ที่เพิ่มขึ้น 23 bps non-NII ที่ค่อนข้างทรงตัว และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ในระดับทรงตัว

ลงคำแนะนำ NEUTRAL เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TISCO โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 103 บาท (PBV ปี 2567 ที่ 1.9 เท่า) เนื่องจากเรคาดว่ากำไรจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัวในปี 2567-2569 โดยมีสาเหตุมาจาก credit cost ที่สูงขึ้น เราแนะนำให้รอจังหวะซื้อสะสมที่ราคาหุ้นต่ำกว่านี้เพื่ออัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีในระดับ 8%

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 | 7,301 | 7,053 | 7,061 | 7,075 |
| EPS | (Bt) | 9.02 | 9.12 | 8.81 | 8.82 | 8.84 |
| BVPS | (Bt) | 53.44 | 53.01 | 54.12 | 55.24 | 56.38 |
| DPS | (Bt) | 7.70 | 7.70 | 7.70 | 7.70 | 7.70 |
| P/E | (x) | 11.00 | 10.88 | 11.27 | 11.25 | 11.23 |
| EPS growth | (%) | 6.44 | 1.10 | (3.40) | 0.12 | 0.19 |
| P/BV | (x) | 1.86 | 1.87 | 1.83 | 1.80 | 1.76 |
| ROE | (%) | 17.20 | 17.13 | 16.44 | 16.13 | 15.83 |
| Dividend yield | (%) | 7.76 | 7.76 | 7.76 | 7.76 | 7.76 |

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data

| | |
|--------------------------|--------|
| Last close (Apr 17) (Bt) | 99.25 |
| Target price (Bt) | 103.00 |
| Mkt cap (Btbn) | 79.46 |
| Mkt cap (US\$mn) | 2,165 |

| | |
|----------------------------|--------------|
| Beta | L |
| Mkt cap (%) SET | 0.47 |
| Sector % SET | 10.48 |
| Shares issued (mn) | 801 |
| Par value (Bt) | 10.00 |
| 12-m high / low (Bt) | 103.5 / 89.5 |
| Avg. daily 6m (US\$mn) | 9.32 |
| Foreign limit / actual (%) | 49 / 38 |
| Free float (%) | 73.8 |
| Dividend policy (%) | ≥ 50 |

Share performance

| (%) | 1M | 3M | 12M |
|-----------------|-------|-----|-------|
| Absolute | (0.7) | 1.5 | (2.2) |
| Relative to SET | 0.6 | 2.4 | 14.0 |

Source: SET, InnovestX Research

2022 Sustainability/2022 ESG Score

| | |
|-----------------|-----|
| SET ESG Ratings | AAA |
|-----------------|-----|

ESG Bloomberg Rank in the sector

| | |
|--------------------------|------|
| ESG Score Rank | 9/12 |
| Environmental Score Rank | 7/12 |
| Social Score Rank | 8/12 |
| Governance Score Rank | 9/12 |

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

เราคาดว่า TISCO วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและผลการดำเนินงานที่แท้จริงเมื่อเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เราคาดว่า การจัดการและการกำกับดูแลของ TISCO อยู่ในระดับที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

| | |
|----------------------------|---------------------|
| Bloomberg ESG Score | 45.44 (2022) |
| Rank in Sector | 9/12 |

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- เป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมปี 2566-2569: 1) การใช้พลังงานไฟฟ้า (ไม่เกิน 250 กิโลวัตต์-ชั่วโมงต่อตารางเมตร และลดลงไม่น้อยกว่าร้อยละ 3 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2565); 2) ปริมาณการใช้น้ำ (ไม่เกิน 30,000 ลูกบาศก์เมตรต่อปี และลดลงไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2565); 3) ปริมาณการใช้กระดาษ (ไม่เกิน 100 ตันต่อปี และลดลงไม่น้อยกว่าร้อยละ 3 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2565); 4) ไม่มีการใช้กล่องโฟมบรรจุอาหาร; 5) ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกอาคาร สำนักงานใหญ่ (ขอบเขต 1 และ 2) ลดลงไม่น้อยกว่าร้อยละ 14 จากปีฐาน (ปี 2560); 6) การให้บริการสินเชื่อรถยนต์ไฟฟ้า การให้บริการสินเชื่อรถยนต์ไฟฟ้า (ไม่น้อยกว่าร้อยละ 15-25 ของสินเชื่อเช่าซื้อรถใหม่ในปี 2567-2569 ของทีเอสไอ; 7) การสนับสนุนโครงการสินเชื่อขนาดใหญ่ธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม (มากกว่าร้อยละ 20 ของโครงการสินเชื่อขนาดใหญ่ทั้งหมด)
- TISCO มีผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมปี 2566 สอดคล้องกับเป้าหมายข้างต้น

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- เป้าหมายปี 2566-2569: 1) คะแนนความพึงพอใจของลูกค้า ร้อยละ 45 สำหรับปี 2566 และร้อยละ 50 สำหรับปี 2567-2569; 2) การให้ความรู้ทางการเงินให้กับลูกค้าและผู้ที่เกี่ยวข้อง ไม่น้อยกว่า 500,000 คน ต่อปี ในปี 2566 (ตัวเลขจริง > 1 ล้านคน) และไม่น้อยกว่า 1-2 ล้านคนต่อปี ในปี 2567-2569; 3) การสร้างทักษะทางการเงินให้กับคนรุ่นใหม่ เพื่อรองรับการเติบโตของแบรนด์สมหวังเงินสั่งได้ โดยดำเนินโครงการประจำปีไม่น้อยกว่า 1 โครงการ; 4) การสนับสนุนโอกาสทางการศึกษาให้แก่เด็กและเยาวชน โดยดำเนินโครงการประจำปีไม่น้อยกว่า 1 โครงการ; 5) การลงทุนในชุมชน; 6) การสร้างองค์กรแห่งความสุข
- TISCO มีผลการดำเนินงานด้านสังคมปี 2566 สอดคล้องกับเป้าหมายข้างต้น

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

- ณ วันที่ 1 มกราคม 2567 บริษัทมีกรรมการจำนวนทั้งสิ้น 13 ท่าน ประกอบด้วยกรรมการอิสระ 5 ท่าน (38% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด) กรรมการที่เป็นผู้บริหาร 4 ท่าน (31%) และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 4 ท่าน (31%) โดยมีกรรมการผู้หญิง 3 ท่าน (27% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด)

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) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านบรรษัทภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับข้อมูลเปิดเผยของแต่ละบริษัท

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 | 19,631 | 20,034 | 20,916 |
| Interest expense | (Btmn) | 5,089 | 3,659 | 2,332 | 2,171 | 4,208 | 5,247 | 4,930 | 5,044 |
| Net interest income | (Btmn) | 12,792 | 13,098 | 12,460 | 12,734 | 13,829 | 14,384 | 15,104 | 15,871 |
| Non-interest income | (Btmn) | 6,631 | 5,808 | 6,369 | 5,551 | 5,188 | 5,206 | 5,359 | 5,519 |
| Non-interest expenses | (Btmn) | 9,271 | 8,012 | 8,279 | 8,630 | 9,340 | 9,618 | 9,813 | 9,979 |
| Pre-provision profit | (Btmn) | 10,153 | 10,894 | 10,550 | 9,656 | 9,676 | 9,972 | 10,651 | 11,411 |
| Provision | (Btmn) | 1,109 | 3,331 | 2,064 | 723 | 615 | 1,192 | 1,859 | 2,603 |
| Pre-tax profit | (Btmn) | 9,044 | 7,563 | 8,486 | 8,933 | 9,061 | 8,781 | 8,791 | 8,808 |
| Tax | (Btmn) | 1,783 | 1,498 | 1,708 | 1,766 | 1,788 | 1,756 | 1,758 | 1,762 |
| Equities & minority interest | (Btmn) | (9) | 2 | (7) | (55) | (28) | (28) | (28) | (28) |
| Core net profit | (Btmn) | 7,270 | 6,063 | 6,785 | 7,222 | 7,301 | 7,053 | 7,061 | 7,075 |
| Extra item | (Btmn) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net profit | (Btmn) | 7,270 | 6,063 | 6,785 | 7,222 | 7,301 | 7,053 | 7,061 | 7,075 |
| EPS | (Bt) | 9.08 | 7.57 | 8.47 | 9.02 | 9.12 | 8.81 | 8.82 | 8.84 |
| 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 | 1,193 | 1,174 | 1,282 |
| 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 | 241,860 | 253,953 | 266,650 |
| 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 | 10,061 | 10,641 | 11,844 |
| Net loans | (Btmn) | 233,396 | 214,888 | 192,926 | 208,881 | 226,830 | 233,727 | 245,240 | 256,735 |
| Total assets | (Btmn) | 298,250 | 275,443 | 243,616 | 265,414 | 290,726 | 297,982 | 309,561 | 321,253 |
| Deposits | (Btmn) | 216,085 | 203,473 | 166,542 | 188,266 | 208,645 | 213,652 | 222,839 | 231,976 |
| 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 | 254,644 | 265,328 | 276,110 |
| 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 | 43,334 | 44,231 | 45,140 |
| BVPS | (Bt) | 48.95 | 49.28 | 51.45 | 53.44 | 53.01 | 54.12 | 55.24 | 56.38 |

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 | 3.00 | 5.00 | 5.00 |
| YoY non-NII growth | (%) | (7.85) | (12.41) | 9.66 | (12.83) | (6.54) | 0.35 | 2.93 | 2.98 |
| Profitability | | | | | | | | | |
| Yield on earn'g assets | (%) | 5.93 | 5.83 | 5.69 | 5.84 | 6.49 | 6.70 | 6.62 | 6.64 |
| Cost on int-bear'g liab | (%) | 2.04 | 1.56 | 1.13 | 1.09 | 1.89 | 2.21 | 2.02 | 1.99 |
| Spread | (%) | 3.89 | 4.27 | 4.55 | 4.75 | 4.60 | 4.48 | 4.60 | 4.65 |
| Net interest margin | (%) | 4.24 | 4.56 | 4.79 | 4.99 | 4.98 | 4.91 | 4.99 | 5.04 |
| ROE | (%) | 18.91 | 15.42 | 16.82 | 17.20 | 17.13 | 16.44 | 16.13 | 15.83 |
| ROA | (%) | 2.42 | 2.11 | 2.61 | 2.84 | 2.63 | 2.40 | 2.32 | 2.24 |
| Asset Quality | | | | | | | | | |
| NPLs/Total Loans | (%) | 2.39 | 2.50 | 2.44 | 2.09 | 2.22 | 2.64 | 2.76 | 2.82 |
| LLR/NPLs | (%) | 176.77 | 210.48 | 236.74 | 258.82 | 189.82 | 157.28 | 151.98 | 157.72 |
| Provision expense/Total loans | (%) | 0.46 | 1.42 | 0.97 | 0.34 | 0.27 | 0.50 | 0.75 | 1.00 |
| Liquidity | | | | | | | | | |
| Loans/Deposits & borrowings | (%) | 100.77 | 103.94 | 111.82 | 107.34 | 103.93 | 104.73 | 105.76 | 106.98 |
| Efficiency | | | | | | | | | |
| Cost to income ratio | (%) | 47.73 | 42.38 | 43.97 | 47.19 | 49.12 | 49.09 | 47.95 | 46.65 |
| Capital Fund | | | | | | | | | |
| Capital adequacy ratio | (%) | 20.78 | 21.86 | 23.18 | 20.62 | 19.52 | 18.96 | 18.51 | 18.11 |
| Tier-1 | (%) | 16.38 | 17.48 | 18.56 | 17.15 | 16.29 | 15.83 | 15.51 | 15.23 |
| Tier-2 | (%) | 4.40 | 4.38 | 4.61 | 3.47 | 3.22 | 3.14 | 3.00 | 2.88 |

Financial statement

Profit and Loss Statement

| FY December 31 | Unit | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 |
|---------------------------------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Interest & dividend income | (Btmn) | 3,616 | 3,755 | 3,977 | 4,134 | 4,397 | 4,666 | 4,839 | 4,774 |
| Interest expense | (Btmn) | 510 | 533 | 633 | 847 | 978 | 1,110 | 1,273 | 1,378 |
| Net interest income | (Btmn) | 3,107 | 3,221 | 3,344 | 3,287 | 3,420 | 3,557 | 3,565 | 3,395 |
| Non-interest income | (Btmn) | 1,443 | 1,244 | 1,520 | 1,373 | 1,313 | 1,239 | 1,262 | 1,298 |
| Non-interest expenses | (Btmn) | 2,125 | 2,155 | 2,250 | 2,282 | 2,378 | 2,329 | 2,353 | 2,263 |
| Earnings before tax & provision | (Btmn) | 2,425 | 2,310 | 2,614 | 2,379 | 2,355 | 2,467 | 2,475 | 2,430 |
| Provision | (Btmn) | 140 | 119 | 379 | 155 | 63 | 147 | 250 | 279 |
| Pre-tax profit | (Btmn) | 2,285 | 2,191 | 2,235 | 2,223 | 2,292 | 2,320 | 2,225 | 2,151 |
| Tax | (Btmn) | 451 | 433 | 443 | 441 | 449 | 457 | 442 | 428 |
| Equities & minority interest | (Btmn) | (15) | (13) | (14) | (10) | (10) | (11) | 3 | (9) |
| Core net profit | (Btmn) | 1,848 | 1,771 | 1,806 | 1,793 | 1,854 | 1,874 | 1,780 | 1,733 |
| Extra item | (Btmn) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net profit | (Btmn) | 1,848 | 1,771 | 1,806 | 1,793 | 1,854 | 1,874 | 1,780 | 1,733 |
| EPS | (Bt) | 2.31 | 2.21 | 2.26 | 2.24 | 2.32 | 2.34 | 2.22 | 2.16 |

Balance Sheet

| FY December 31 | Unit | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 |
|-----------------------------|--------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Cash | (Btmn) | 1,021 | 980 | 1,005 | 1,047 | 948 | 798 | 918 | 972 |
| Interbank assets | (Btmn) | 32,554 | 34,337 | 40,272 | 45,791 | 37,582 | 34,626 | 48,490 | 39,738 |
| Investments | (Btmn) | 10,093 | 9,182 | 7,035 | 7,585 | 6,458 | 7,866 | 6,287 | 6,333 |
| Gross loans | (Btmn) | 203,341 | 213,188 | 219,004 | 220,099 | 230,494 | 231,794 | 234,815 | 235,218 |
| Accrued interest receivable | (Btmn) | 1,634 | 1,699 | 1,722 | 1,728 | 1,804 | 1,918 | 1,929 | 1,950 |
| Loan loss reserve | (Btmn) | 11,298 | 11,015 | 11,845 | 11,644 | 11,345 | 10,728 | 9,914 | 9,498 |
| Net loans | (Btmn) | 193,677 | 203,872 | 208,881 | 210,183 | 220,953 | 222,983 | 226,830 | 227,669 |
| Total assets | (Btmn) | 244,723 | 255,939 | 265,414 | 273,224 | 274,359 | 273,933 | 290,726 | 282,405 |
| Deposits | (Btmn) | 168,879 | 182,540 | 188,266 | 196,683 | 199,356 | 200,797 | 208,645 | 208,587 |
| Interbank liabilities | (Btmn) | 6,884 | 4,458 | 6,195 | 7,156 | 6,514 | 7,284 | 8,506 | 9,552 |
| Borrowings | (Btmn) | 17,127 | 15,137 | 15,757 | 10,966 | 13,986 | 11,676 | 17,286 | 6,176 |
| Total liabilities | (Btmn) | 205,472 | 214,915 | 222,623 | 228,624 | 234,146 | 233,454 | 248,277 | 238,197 |
| 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) | 39,247 | 41,020 | 42,789 | 44,596 | 40,210 | 40,476 | 42,446 | 44,205 |
| BVPS | (Bt) | 49.02 | 51.23 | 53.44 | 55.70 | 50.22 | 50.55 | 53.01 | 55.21 |

Financial Ratios

| | | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 |
|-------------------------------|-----|--------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|
| Growth | | | | | | | | | |
| YoY loan growth | (%) | (4.98) | 4.30 | 7.91 | 8.13 | 13.35 | 8.73 | 7.22 | 6.87 |
| YoY non-NII growth | (%) | (7.21) | 13.23 | (12.50) | 2.14 | (8.97) | (0.38) | (16.97) | (5.52) |
| Profitability | | | | | | | | | |
| Yield on earn'g assets | (%) | 5.86 | 5.98 | 6.08 | 6.13 | 6.42 | 6.80 | 6.86 | 6.69 |
| Cost on int-bear'g liab | (%) | 1.06 | 1.08 | 1.23 | 1.60 | 1.80 | 2.02 | 2.24 | 2.40 |
| Spread | (%) | 4.80 | 4.90 | 4.86 | 4.53 | 4.62 | 4.78 | 4.62 | 4.29 |
| Net interest margin | (%) | 5.04 | 5.13 | 5.12 | 4.87 | 4.99 | 5.18 | 5.06 | 4.76 |
| ROE | (%) | 17.98 | 17.65 | 17.20 | 16.41 | 17.49 | 18.58 | 0.00 | 16.00 |
| ROA | (%) | 3.02 | 2.77 | 2.72 | 2.62 | 2.70 | 2.74 | 0.00 | 2.45 |
| Asset Quality | | | | | | | | | |
| NPLs/Total Loans | (%) | 2.20 | 2.08 | 2.09 | 2.13 | 2.20 | 2.25 | 2.22 | 2.27 |
| LLR/NPLs | (%) | 253.10 | 247.99 | 258.82 | 248.08 | 223.99 | 205.79 | 189.82 | 177.84 |
| Provision expense/Total loans | (%) | 0.28 | 0.23 | 0.70 | 0.28 | 0.11 | 0.25 | 0.43 | 0.47 |
| Liquidity | | | | | | | | | |
| Loans/Deposits & borrowings | (%) | 109.32 | 107.85 | 107.34 | 106.00 | 108.04 | 109.09 | 103.93 | 109.52 |
| Efficiency | | | | | | | | | |
| Cost to income ratio | (%) | 46.70 | 48.27 | 46.26 | 48.98 | 50.26 | 48.56 | 48.74 | 48.22 |
| Capital Fund | | | | | | | | | |
| Capital adequacy ratio | (%) | 22.14 | 21.49 | 20.62 | 20.64 | 20.19 | 19.85 | 19.52 | 18.20 |
| Tier-1 | (%) | 18.18 | 17.62 | 17.15 | 17.17 | 16.86 | 16.56 | 16.29 | 16.20 |
| Tier-2 | (%) | 3.97 | 3.87 | 3.47 | 3.47 | 3.33 | 3.29 | 3.22 | 2.00 |

Figure 1: Quarterly results

| P & L (Bt mn) | 1Q23 | 4Q23 | 1Q24 | %YoY ch | %QoQ ch | 1Q23 | 1Q24 | % YoY ch | % full year |
|----------------------|---------|---------|---------|----------|----------|---------|---------|----------|-------------|
| Interest income | 4,134 | 4,839 | 4,774 | 15 | (1) | 4,134 | 4,774 | 15 | 24 |
| Interest expense | 847 | 1,273 | 1,378 | 63 | 8 | 847 | 1,378 | 63 | 26 |
| Net interest income | 3,287 | 3,565 | 3,395 | 3 | (5) | 3,287 | 3,395 | 3 | 24 |
| Non-interest income | 1,373 | 1,262 | 1,298 | (6) | 3 | 1,373 | 1,298 | (6) | 25 |
| Operating expenses | 2,282 | 2,353 | 2,263 | (1) | (4) | 2,282 | 2,263 | (1) | 24 |
| Pre-provision profit | 2,379 | 2,475 | 2,430 | 2 | (2) | 2,379 | 2,430 | 2 | 24 |
| Provision | 155 | 250 | 279 | 80 | 11 | 155 | 279 | 80 | 23 |
| Pre-tax profit | 2,223 | 2,225 | 2,151 | (3) | (3) | 2,223 | 2,151 | (3) | 25 |
| Income tax | 441 | 442 | 428 | (3) | (3) | 441 | 428 | (3) | 24 |
| MI and equity | 10 | (3) | 9 | (6) | 450 | 10 | 9 | (6) | NA |
| Net profit | 1,793 | 1,780 | 1,733 | (3) | (3) | 1,793 | 1,733 | (3) | 25 |
| EPS (Bt) | 2.24 | 2.22 | 2.16 | (3) | (3) | 2.24 | 2.16 | (3) | 25 |
| B/S (Bt mn) | 1Q23 | 4Q23 | 1Q24 | %YoY ch | %QoQ ch | 1Q23 | 1Q24 | %YoY ch | % full year |
| Gross loans | 220,099 | 234,815 | 235,218 | 6.9 | 0.2 | 220,099 | 235,218 | 7 | NM |
| Deposits | 196,683 | 208,645 | 208,587 | 6 | (0) | 196,683 | 208,587 | 6 | NM |
| BVPS (Bt) | 55.70 | 53.01 | 55.21 | (1) | 4 | 55.70 | 55.21 | (1) | NM |
| Ratios (%) | 1Q23 | 4Q23 | 1Q24 | %YoY ch* | %QoQ ch* | 1Q23 | 1Q24 | YoY ch* | % full year |
| Yield on earn. asset | 6.13 | 6.86 | 6.69 | 0.56 | (0.18) | 6.13 | 6.69 | 0.56 | NM |
| Cost of funds | 1.60 | 2.24 | 2.40 | 0.81 | 0.16 | 1.60 | 2.40 | 0.81 | NM |
| Net interest margin | 4.87 | 5.06 | 4.76 | (0.11) | (0.30) | 4.87 | 4.76 | (0.11) | NM |
| Cost to income | 48.98 | 48.74 | 48.22 | (0.76) | (0.52) | 48.98 | 48.22 | (0.76) | NM |
| Credit cost | 0.28 | 0.43 | 0.47 | 0.19 | 0.05 | 0.28 | 0.47 | 0.19 | NM |
| NPLs/total loans | 2.13 | 2.22 | 2.27 | 0.14 | 0.05 | 2.13 | 2.27 | 0.14 | NM |
| LLR/NPLs | 248.08 | 189.82 | 177.84 | (70.25) | (11.98) | 248.08 | 177.84 | (70.25) | NM |

Source: TISCO and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Apr 17, 2024)

| | Rating | Price (Bt/Sh) | Target (Bt/Sh) | ETR (%) | P/E (x) | | | EPS growth (%) | | | P/BV (x) | | | ROE (%) | | | Div. Yield (%) | | |
|----------------|------------|------------------|-------------------|------------|------------|------------|------------|----------------|----------|----------|------------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|----------------|------------|------------|
| | | | | | 23A | 24F | 25F | 23A | 24F | 25F | 23A | 24F | 25F | 23A | 24F | 25F | 23A | 24F | 25F |
| BAY | Outperform | 26.75 | 35.0 | 34.5 | 6.0 | 5.4 | 5.1 | 7 | 11 | 7 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 9 | 10 | 9 | 3.3 | 3.7 | 4.0 |
| BBL | Outperform | 143.50 | 185.0 | 34.5 | 6.6 | 6.2 | 6.1 | 42 | 5 | 3 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 8 | 8 | 8 | 4.9 | 5.6 | 5.9 |
| KBANK | Neutral | 125.00 | 140.0 | 16.8 | 7.0 | 6.9 | 6.3 | 19 | 1 | 10 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 8 | 8 | 8 | 4.0 | 4.8 | 5.6 |
| KKP | Neutral | 51.25 | 45.0 | (6.3) | 8.0 | 8.5 | 6.7 | (28) | (7) | 27 | 0.8 | 0.7 | 0.6 | 9 | 8 | 10 | 5.9 | 5.9 | 5.9 |
| KTB | Outperform | 16.20 | 22.0 | 41.7 | 6.2 | 5.9 | 5.5 | 9 | 5 | 7 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 9 | 9 | 9 | 5.4 | 5.9 | 6.4 |
| SCB | No rec | 106.00 | | | 8.2 | 7.9 | 7.4 | 16 | 3 | 8 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 9 | 9 | 10 | 9.8 | 10.1 | 10.9 |
| TCAP | Neutral | 50.25 | 54.0 | 13.8 | 8.0 | 7.8 | 7.4 | 38 | 2 | 5 | 0.9 | 0.7 | 0.7 | 10 | 9 | 9 | 6.4 | 6.4 | 6.7 |
| TISCO | Neutral | 99.25 | 103.0 | 11.5 | 10.9 | 11.3 | 11.3 | 1 | (3) | 0 | 1.9 | 1.8 | 1.8 | 17 | 16 | 16 | 7.8 | 7.8 | 7.8 |
| TTB | Neutral | 1.76 | 1.9 | 11.7 | 9.3 | 8.3 | 8.3 | 30 | 12 | 0 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 8 | 9 | 8 | 6.0 | 6.6 | 6.6 |
| Average | | | | | 7.8 | 7.6 | 7.1 | 15 | 2 | 7 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 10 | 10 | 10 | 5.9 | 6.3 | 6.6 |

Source: InnovestX Research

ข้อมูลเชิงลึก:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี 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”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ คริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด 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, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AU, AUCTION, 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, BTW, 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, III, 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, LHF, 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, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, 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, SMP, 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, TIDLOR, 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, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, 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, JCHK, 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, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, 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, TCCC³, 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 (ได้สมรรถนะ)

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, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHF, LIT, LOXLEY, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAY, 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, 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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMI, SMP, SNC, SNP, 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, TIDLOR, TIPC, TISCO, TKS, TKT, TMD, TNDT, TMT, TNITY, TNL, 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 (ประกาศเจตนา)

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, PEER, 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

3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APO, 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, BKGI, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, 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, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, 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, JCHK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KAC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINI, 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, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTCG, 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, SLR, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, 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, THMU, 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, WELL, 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.