

# Thanachart Capital TCAP

FINANCE AND SECURITIES

## Summary

เรามีมุมมอง Neutral ต่อกำไรสุทธิ 2Q24F คาดที่ 1,780 ลบ. กำไรทรงตัว y-y และ q-q ภาพรวมรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (Non-NII) เติบโตดี ชดเชย i) การลดลงของสินเชื่อรวม -2% q-q หรือคิดเป็น -4% YTD ii) การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการด้อยค่าหนี้ iii) การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายสำรอง (ECL) ภาพรวม TCAP คงจุดเด่นเรื่องปันผล เราคาด 2024F ที่ 3.2 บ./หุ้น dividend yield 7% นอกจากนี้ราคาหุ้นช่วงที่ผ่านปรับตัวลง ทำให้ราคาเป้าหมายเทียบกับราคาของเรามี upside มากขึ้น ดังนั้นปรับคำแนะนำขึ้นเป็น BUY

## คาดกำไร 2Q24F ที่ 1,780 ลบ. ทรงตัว y-y และ q-q

คาด TCAP รายงานกำไรสุทธิ 2Q24F ที่ 1,780 ลบ. ทรงตัว y-y และ q-q เราคาดวันที่ 09/08/2024 TCAP รายงานกำไรสุทธิ 2Q24F ที่ 1,780 ลบ. กำไรสุทธิทรงตัว y-y และ q-q เพราะรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยดอกเบี้ย (Non-NII) เพิ่มขึ้น +7% y-y และ +9% q-q จากผลการดำเนินงานของบริษัทร่วม (TTB) และรายได้ค่านายหน้าประกัน กลบ i) รายได้ดอกเบี้ย (NII) ลดลง -12% y-y และ -2% q-q จากสินเชื่อรวมลดลง -5% y-y และ -2% q-q คิดเป็น -4%YTD จากยอดปล่อยสินเชื่อใหม่ของ THANI ที่ลดลง รวมถึงการลดลงของ NIM ii) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (OPEX) เพิ่มขึ้น +1% y-y และ +5% q-q จากค่าใช้จ่ายในการด้อยค่าหนี้ของ THANI iii) ค่าใช้จ่ายสำรอง (ECL) เพิ่มขึ้น +51% y-y และ +49% q-q จากการตัดจำหน่ายหนี้สูญ (write-off) และ NPL Ratio อยู่ที่ 4.50% เพิ่มขึ้นจาก 1Q24 ที่ 4.39% จากปัญหาคุณภาพสินทรัพย์ของ THANI

## Key numbers

- **คาดรายได้ดอกเบี้ย NII ที่ 759 ลบ. (-12% y-y, -2% q-q):** ลดลง y-y และ q-q เพราะ i) สินเชื่อรวมลดลง -5% y-y และ -2% q-q หรือคิดเป็น -4% YTD จากยอดปล่อยสินเชื่อใหม่ของ THANI เฉลี่ยเดือนละ 1,300 ลบ. ลงจาก 2Q23 ที่ 2,200 ลบ. และ 1Q24 ที่ 1,400 ลบ. ii) NIM ที่ 1.85% ลงจาก 2Q23 ที่ 2.26% และ 1Q24 ที่ 2.00% จากต้นทุนทางการเงินเพิ่ม และ yield on loan ลดลง
- **คาดรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย Non-NII ที่ 2,476 ลบ. (+7% y-y, +9% q-q):** เพิ่มขึ้น y-y และ q-q เพราะผลการดำเนินงานของบริษัทร่วม (TTB) และรายได้ค่านายหน้าประกัน
- **คาดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน OPEX ที่ 880 ลบ. (+1% y-y, +5% q-q):** เพิ่มขึ้น y-y และ q-q จากค่าใช้จ่ายพนักงาน และค่าใช้จ่ายในการด้อยค่าหนี้ของ THANI
- **คาดค่าใช้จ่ายสำรอง ECL ที่ 195 ลบ. (+51% y-y, +49% q-q):** เพิ่มขึ้น y-y และ q-q จากการตัดจำหน่ายหนี้สูญ (write-off) และ NPL Ratio อยู่ที่ 4.50% เพิ่มขึ้นจาก 1Q24 ที่ 4.39% จากปัญหาคุณภาพสินทรัพย์ของ THANI สำหรับ Coverage Ratio ที่ 96% ใกล้กับ 1Q24

## คาดกำไรสุทธิ 3Q24F ทรงตัว y-y และ q-q

เราคาดกำไรสุทธิ 3Q24F ทรงตัว y-y และ q-q ภาพรวมมองว่ารายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยดอกเบี้ย (Non-NII) เติบโตต่อเนื่อง เพราะผลการดำเนินงานของบริษัทร่วม (TTB) และรายได้ค่านายหน้าประกันสำหรับสินเชื่อรวมหดตัวต่อ y-y และ q-q กดดันหลักจาก THANI เพราะความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ และ 3Q เป็นช่วง low season ในการปล่อยสินเชื่อ โดยเราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024F คาดที่ 6,873 ลบ. เพิ่มขึ้น +4% y-y

## ปรับคำแนะนำเป็น BUY แต่คง TP24F ที่ 56 บ.

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น BUY เดิม TRADING BUY เพราะราคาหุ้นช่วงที่ผ่านปรับตัวลง ทำให้ราคาเป้าหมายเทียบกับราคาของเรามี upside มากขึ้น และคง TP24F ที่ 56 บ. โดย TCAP มีจุดเด่นคือเงินปันผล 2024F ที่ 3.2 บ./หุ้น dividend yield 7%

## Earnings Preview

26 July 2024

|                          |                  |
|--------------------------|------------------|
| <b>Rating</b>            | <b>Buy</b>       |
| From Trading Buy         |                  |
| <b>TP 24F (PBV=0.8x)</b> | <b>THB 56.00</b> |
| Remains                  |                  |
| <b>Closing price</b>     | <b>THB 44.75</b> |
| <b>Upside/Downside</b>   | <b>+25%</b>      |

Fundamental Investment Analyst on Securities

Chayaporn Tocharoen

Analyst Registration No. 111559

02 638 5773, 02 081 2773

Chayaporn.Tocharoen@krungsrisecurities.com

## Forecasts & Valuation

| 31 Dec (THB)        | 23A    | 24F    | 25F    | 26F    |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|
| Net Interest Income | 3,374  | 3,425  | 3,636  | 3,864  |
| Non interest Income | 8,955  | 9,590  | 10,283 | 11,068 |
| Operating Profit    | 12,329 | 13,015 | 13,919 | 14,932 |
| PPOP                | 8,918  | 9,400  | 10,087 | 10,870 |
| Net Profit          | 6,603  | 6,873  | 7,397  | 8,000  |
| EPS (THB)           | 6.30   | 6.55   | 7.05   | 7.63   |
| EPS Growth (%)      | 26.50  | 4.08   | 7.63   | 8.15   |
| BV/share (THB)      | 66.94  | 70.41  | 74.38  | 78.92  |
| DPS (THB)           | 3.20   | 3.20   | 3.20   | 3.20   |
| Dividend Yield (%)  | 7.15   | 7.15   | 7.15   | 7.15   |
| PER (X)             | 7.11   | 6.83   | 6.34   | 5.87   |
| P/BV (X)            | 0.67   | 0.64   | 0.60   | 0.57   |
| NPLs/Loans (%)      | 4.32   | 4.45   | 4.50   | 4.55   |
| CAR (%)             | n.a.   | n.a.   | n.a.   | n.a.   |
| ROAE (%)            | 9.64   | 9.54   | 9.74   | 9.95   |

Source: TCAP, KSS

| Year end Dec 31 (THBmn) | 2Q23         | 1Q24         | 2Q24F        | %y-y        | %q-q        |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Net interest income     | 861          | 772          | 759          | -11.8%      | -1.7%       |
| Non interest income     | 2,311        | 2,278        | 2,476        | 7.2%        | 8.7%        |
| Operating income        | 3,172        | 3,050        | 3,235        | 2.0%        | 6.1%        |
| Operating expenses      | 876          | 842          | 880          | 0.5%        | 4.6%        |
| <b>PPOP before tax</b>  | <b>2,296</b> | <b>2,208</b> | <b>2,355</b> | <b>2.6%</b> | <b>6.6%</b> |
| Expected Credit Loss    | 129          | 131          | 195          | 51.2%       | 49.3%       |
| <b>Net profit</b>       | <b>1,777</b> | <b>1,762</b> | <b>1,780</b> | <b>0.1%</b> | <b>1.0%</b> |

Source: TCAP, KSS

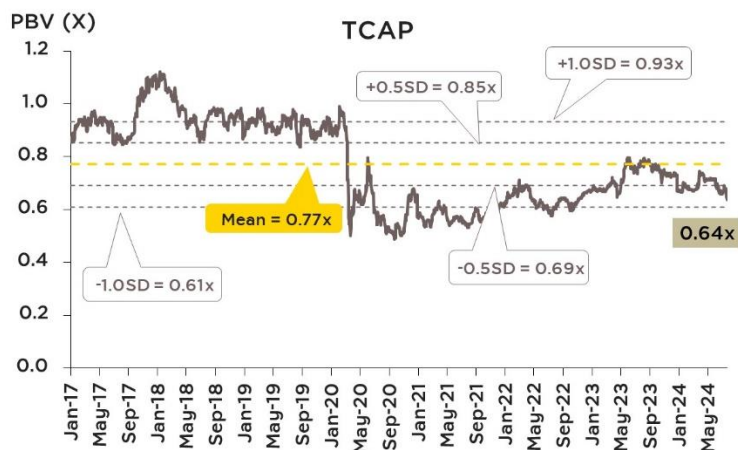
Fig 1. Profit and Loss statement

| Year end Dec 31<br>(THBmn) | 2Q23         | 1Q24         | 2Q24F        | %y-y        | %q-q        | 1H23         | 1H24F        | %y-y        | 2023         | 2024F        | 2025F         | %y-y<br>24/23 | %y-y<br>25/24 | % YTD to<br>FY24F |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|-------------------|
| Net interest income        | 861          | 772          | 759          | -11.8%      | -1.7%       | 1,682        | 1,531        | -9.0%       | 3,374        | 3,425        | 3,636         | 15%           | 6.1%          | 44.7%             |
| Non interest income        | 2,311        | 2,278        | 2,476        | 7.2%        | 8.7%        | 4,508        | 4,754        | 5.5%        | 8,955        | 9,590        | 10,283        | 7.1%          | 7.2%          | 49.6%             |
| Operating income           | 3,172        | 3,050        | 3,235        | 2.0%        | 6.1%        | 6,190        | 6,285        | 1.5%        | 12,329       | 13,015       | 13,919        | 5.6%          | 6.9%          | 48.3%             |
| Operating expenses         | 876          | 842          | 880          | 0.5%        | 4.6%        | 1,711        | 1,722        | 0.6%        | 3,410        | 3,615        | 3,832         | 6.0%          | 6.0%          | 47.6%             |
| <b>PPOP before tax</b>     | <b>2,296</b> | <b>2,208</b> | <b>2,355</b> | <b>2.6%</b> | <b>6.6%</b> | <b>4,479</b> | <b>4,563</b> | <b>1.9%</b> | <b>8,918</b> | <b>9,400</b> | <b>10,087</b> | <b>5.4%</b>   | <b>7.3%</b>   | <b>48.5%</b>      |
| Expected Credit Loss       | 129          | 131          | 195          | 51.2%       | 49.3%       | 316          | 326          | 3.1%        | 1,016        | 1,176        | 1,235         | 15.7%         | 5.0%          | 27.7%             |
| Taxes expenses             | 194          | 153          | 216          | 11.6%       | 40.8%       | 402          | 369          | -8.2%       | 695          | 724          | 779           | 4.1%          | 7.6%          | 51.0%             |
| Minority interest          | 196          | 162          | 164          | -16.3%      | 1.0%        | 404          | 326          | -19.2%      | 604          | 628          | 676           | 4.1%          | 7.6%          | 51.9%             |
| <b>Net profit</b>          | <b>1,777</b> | <b>1,762</b> | <b>1,780</b> | <b>0.1%</b> | <b>1.0%</b> | <b>3,356</b> | <b>3,542</b> | <b>5.5%</b> | <b>6,603</b> | <b>6,873</b> | <b>7,397</b>  | <b>4.1%</b>   | <b>7.6%</b>   | <b>51.5%</b>      |
| EPS (THB)                  | 1.69         | 1.68         | 1.69         | 0.0%        | 0.8%        | 3.20         | 3.37         | 5.4%        | 6.30         | 6.55         | 7.05          | 4.1%          | 7.6%          | 51.5%             |

| Key Statistics and Ratios          | 2Q23  | 1Q24  | 2Q24F | %y-y | %q-q |
|------------------------------------|-------|-------|-------|------|------|
| <u>Asset quality ratio</u>         |       |       |       |      |      |
| Gross NPLs (THBmn)                 | 2,690 | 2,876 | 2,906 | 8.0% | 1.1% |
| Gross NPLs / Loans (%)             | 3.95% | 4.39% | 4.50% |      |      |
| Loan loss reserve/NPLs             | 101%  | 99%   | 96%   |      |      |
| Credit cost                        | 76    | 79    | 120   |      |      |
| <u>Profitability ratio</u>         |       |       |       |      |      |
| Cost to income ratio               | 27.6% | 27.6% | 27.2% |      |      |
| Average yield (%)                  | 3.53% | 3.35% | 3.16% |      |      |
| Cost of fund (%)                   | 2.93% | 3.19% | 3.26% |      |      |
| Net interest margin (NIM)          | 2.26% | 2.00% | 1.85% |      |      |
| Non interest income / total income | 73%   | 75%   | 77%   |      |      |
| <u>% growth</u>                    |       |       |       |      |      |
| Loan growth (YTD)                  | 4.6%  | -2.8% | -4.3% |      |      |
| Loan growth (y-y)                  | 5.6%  | -2.6% | -5.2% |      |      |
| Loan growth (q-q)                  | 1.2%  | -2.8% | -1.5% |      |      |

Source: Company data, KSS estimates

Fig 2. TCAP's Historical PBV band



Source : Bloomberg

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 4 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15%

Trading Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่า ราคาตลาดระหว่าง 5% - 15%

Neutral หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5%

Reduce หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 5%

คำจำกัดความ

Sector หมายถึง กลุ่มอุตสาหกรรมที่บริษัทจัดอยู่

Sector Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม แบ่งเป็น 3 ระดับ

Bullish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Buy" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Buy" และ "Trading Buy"

Neutral หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Neutral" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Neutral"

Bearish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Reduce" หรือ "Sell" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Reduce" หรือ "Sell"

Current หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ณ ปัจจุบัน

Previous หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ก่อนหน้านี้

Market Prices หมายถึง ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน

Fair Price หมายถึง ราคาที่เหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน

Net Profit หมายถึง กำไรสุทธิ (ล้านบาท)

EPS หมายถึง กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)

EPS Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของกำไรต่อหุ้น (%)

PER หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / กำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า)

P/BV หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (เท่า)

EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (บาท)

EBITDA Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของ กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (%)

EV / EBITDA หมายถึง มูลค่ากิจการ / กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (เท่า)

DPS หมายถึง เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)

Dividend Yield หมายถึง อัตราผลตอบแทนของเงินปันผล (%)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะทำการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ตลอดเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ตัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าวคัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

**SET ESG RATINGS 2023 (as of 15 July 2024)**

**Ratings - AAA**

|        |        |       |       |     |      |        |       |       |     |       |
|--------|--------|-------|-------|-----|------|--------|-------|-------|-----|-------|
| ADVANC | AJ     | AMATA | BANPU | BAY | BCP  | BGRIM  | BKIH  | BPP   | CKP | CPALL |
| CPAXT  | CPF    | CRC   | KBANK | KTB | KTC  | M-CHAI | OR    | PR9   | PTT | PTTEP |
| PTTGC  | SABINA | SCC   | SCGP  | STA | STGT | TFMAMA | THCOM | TISCO | TOP | WHA   |
| WHAUP  |        |       |       |     |      |        |       |       |     |       |

**Ratings - AA**

|      |        |        |      |      |        |      |       |      |        |       |
|------|--------|--------|------|------|--------|------|-------|------|--------|-------|
| ACE  | AMATAV | AP     | BAFS | BAM  | BBGI   | BBL  | BCH   | BCPG | BDMS   | BEM   |
| BGC  | BJC    | BLA    | BRI  | BTS  | CPN    | DRT  | EASTW | EGCO | EPG    | ETC   |
| FPI  | FPT    | GLOBAL | GPSC | GULF | GUNKUL | HANA | HMPRO | HTC  | INTUCH | IRPC  |
| IVL  | MAJOR  | MC     | MFEC | MINT | NOBLE  | NVD  | ORI   | OSP  | PB     | PLANB |
| PPS  | RATCH  | RS     | S&J  | SAT  | SC     | SCB  | SCCC  | SGP  | SIRI   | SJWD  |
| SMPC | SPALI  | THANI  | TMT  | TPBI | TIPIP  | TIPL | TTA   | TTB  | TTW    | TVO   |
| VGI  | WICE   | ZEN    |      |      |        |      |       |      |        |       |

**Ratings - A**

|       |     |      |       |       |        |        |        |        |        |       |
|-------|-----|------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| ADB   | AH  | AOT  | ASW   | AWC   | CBG    | CENTEL | CFRESH | CK     | COLOR  | COM7  |
| DEMCO | DMT | ERW  | HENG  | ICHI  | IRC    | ITEL   | LH     | KUMWEL | MEGA   | MOONG |
| MSC   | MTC | NDR  | NER   | NRF   | NYT    | PAP    | PEER   | PHOL   | PJW    | PM    |
| PPP   | PSL | QTC  | S     | SAK   | SCG    | SELIC  | SHR    | SICT   | SITHAI | SNC   |
| SNP   | SPI | STEC | SUTHA | SYNEX | SYNTEC | TCAP   | TFG    | TGH    | THIP   | THREL |
| TKS   | TOA | TOG  | TSC   | TSTH  | TTCL   | TWPC   | UBE    | WACOAL |        |       |

**Ratings - BBB**

|     |       |     |       |      |      |       |       |      |       |      |
|-----|-------|-----|-------|------|------|-------|-------|------|-------|------|
| AGE | ARROW | BA  | CSC   | GCAP | GFPT | III   | ILM   | JTS  | KEX   | KKP  |
| KSL | LHFG  | LIT | PCSGH | PSH  | RBF  | SAPPE | SAWAD | SSSC | THANA | TPCS |
| TQM | TVDH  | UPF |       |      |      |       |       |      |       |      |

| ระดับคะแนน | SET ESG Ratings |
|------------|-----------------|
| 90 – 100   | AAA             |
| 80 – 89    | AA              |
| 65 – 79    | A               |
| 50 - 64    | BBB             |

ข้อมูลปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Ratings ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (setsustainability.com)

CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2023 (as of 15 July 2024)



|        |        |       |        |        |        |        |        |        |        |        |
|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| AAV    | ABM    | ACE   | ACG    | ADB    | ADD    | ADVANC | AE     | AEONTS | AF     | AGE    |
| AH     | AHC    | AIRA  | AIT    | AJ     | AKP    | AKR    | ALLA   | ALT    | AMA    | AMARIN |
| AMATA  | AMATAV | AIRAN | AOT    | AP     | APCO   | APCS   | ARIP   | ARROW  | ASEFA  | ASK    |
| ASP    | ASW    | ATP30 | 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  | BLA    | BOL    | BPP    | BRI    |
| BRR    | BTC    | BTS   | BTW    | BWG    | BYD    | CBG    | CENTEL | CFRESH | CHASE  | CHEWA  |
| CHG    | CHOW   | CIMBT | CIVIL  | CK     | CKP    | CM     | CNT    | COLOR  | COM7   | 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  | 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    | ONEE  | OR     | ORI    | OSP    | PAP    | PATO   | PB     | PCSGH  | PDG    |
| PDJ    | PEER   | 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 | SEAIOL | SECURE |
| SELIC  | SENA   | SENX  | 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   | TEG    | TFMAMA | TGE    | TGH    | THANA  |
| THANI  | THCOM  | THIP  | THRE   | THREL  | TIDLOR | TIPH   | TISCO  | TK     | TKN    | TKA    |
| 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    |        |        |        |        |        |        |        |



|        |       |        |        |        |        |        |       |       |        |       |
|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|
| 2S     | A5    | AAI    | AIE    | ALUCON | AMR    | APURE  | ARIN  | AS    | ASIA   | ASIAN |
| ASIMAR | ASN   | AURA   | BR     | BSBM   | BSRC   | BTG    | CEN   | CGH   | CH     | CHIC  |
| CI     | CIG   | CMC    | COMAN  | CSP    | DOD    | DPAIN  | DV8   | EFORL | EKH    | 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    | METCO | MICRO | MK     | MVP   |
| NCAP   | NOVA  | NTSC   | PACO   | PIN    | PQS    | PREB   | PRI   | PRIME | PROEN  | PROS  |
| PROUD  | PSTC  | PTECH  | PYLON  | RCL    | ROCTEC | SALEE  | SANKO | SCI   | SCN    | SE    |
| SE-ED  | SFLEX | SINGER | SKN    | RONIC  | 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     |       |



|        |        |        |       |        |        |        |        |      |        |       |
|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|------|--------|-------|
| 24CS   | AMANA  | 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    | GTV  | GTV    | GTV   |
| 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     | TEAM   | TFI  | TIGER  | TITLE |
| TKC    | TMI    | TNH    | TPAC  | TPAC   | TRITN  | UBA    | UMI    | UMS  | UTP    | VARO  |
| VPO    | W      | WARRIX | WORK  | WPH    | YONG   | ZIGA   |        |      |        |       |

| ช่วงคะแนน  | สัญลักษณ์     | ความหมาย |
|------------|---------------|----------|
| มากกว่า 80 |               | ดีเลิศ   |
| 70 - 79    |               | ดีมาก    |
| 60 - 69    |               | ดี       |
| 50 - 59    |               | ดีพอใช้  |
| 40 - 49    |               | ผ่าน     |
| ต่ำกว่า 40 | No logo given | N/A      |

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <http://www.thai-iod.com/en/projects-2.asp>

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 15 กรกฎาคม 2567

ได้รับการรับรอง

|       |        |        |       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|-------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2S    | AAI    | ADVANC | AE    | 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  | BLA    |
| BPP   | BRR    | BSBM   | BTC   | 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   | 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   | 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    | SMPC   | SNC   | SNP    | SORKON | SPACK  | SPALI  | SPC    | SPI    | SPRC   | SRICHA | SSF    |
| SSP   | SSSC   | SST    | STA   | STGT   | STOWER | SUSCO  | SVI    | SYMC   | SYNTEC | TAE    | TAKUNI | TASCO  |
| TCAP  | TCMC   | TFG    | TFI   | TFMAMA | TGE    | TGH    | THANI  | THCOM  | THIP   | THRE   | THREL  | TIDLOR |
| 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   |        |        |        |        |        |

ประกาศเจตนารมณ์

|        |        |        |       |      |       |      |      |       |       |       |       |      |
|--------|--------|--------|-------|------|-------|------|------|-------|-------|-------|-------|------|
| 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  |       |       |       |       |      |

| ระดับ (Level)               | ผลการประเมิน   |
|-----------------------------|--|
| ได้รับการรับรอง (Certified) | การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก |
| ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)  | การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต  |

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

แหล่งที่มา : <https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Ranking/Listed/Issuer>