

## บมจ. ทูชนชาติ (TCAP)

### 2Q24 Results Preview: คาดกำไรเพิ่มขึ้น qoq

เราคาดว่า TCAP จะรายงานกำไรสุทธิใน 2Q24 ที่ 1,779 ลบ. (ทรงตัว yoy, +1% qoq) และ non-II (ซึ่งคิดเป็น 85% ของรายได้รวมของ TCAP ใน 1Q24) จะเติบโต 10% yoy และ 3% qoq ใน 2Q24 ขณะที่ คาด TTB จะรายงานผลประกอบการออกมาดีใน 2Q24 ส่งผลให้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัท ร่วมออกมาแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าต้นทุนสินเชื่อ (Credit Cost) จะสูงขึ้นใน 2Q24 เนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ล่าช้า ขณะที่ NPL ratio คาดจะทรงตัว เราคงคำแนะนำถือ โดยให้ราคาเป้าหมายลดลงอยู่ที่ 52.00 บาท

### 2Q24 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2Q24F	1Q24	2Q23	qoq chg (%)	yoy chg (%)
Total gross loans	67,748	65,298	68,105	3.8	(0.5)
Net interest income	801	773	861	3.7	(7.0)
Non-interest income	4,551	4,399	4,130	3.4	10.2
Loan loss provision	(259)	(131)	(129)	97.9	100.5
Non-Interest expenses	(989)	(842)	(876)	17.5	12.9
Pre-provision operating profit	2,356	2,208	2,296	6.7	2.6
Net income	1,779	1,762	1,777	1.0	0.1
EPS (Bt)	1.70	1.68	1.69	1.0	0.1
<b>Ratio (%)</b>					
NPL ratio (%)	2.7	2.7	2.2		
Loan loss coverage ratio (%)	162	163	182		
Net interest margin (NIM %)	3.4	3.3	3.8		
Credit cost (bp)	156	79	76		
Cost to income (%)	18	16	18		
Return on Equity (%)	9.9	9.9	10.4		

Source: TCAP, UOB Kay Hian

### WHAT'S NEW

• **คาดการณ์กำไรสุทธิใน 2Q24 เพิ่มขึ้น qoq** เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 2Q24 ของ บมจ. ทูชนชาติ (TCAP) จะอยู่ที่ 1,779 ลบ. ซึ่งทรงตัว yoy และเพิ่มขึ้น 1% qoq โดยกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น qoq เป็นผลมาจากรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่แข็งแกร่งมากขึ้น (non-II) เราคาดว่า NPL จะยังคงอยู่ที่ 2.7% ใน 2Q24 หากไม่รวมค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรอง ผลประกอบการก่อนการตั้งสำรอง (PPOP) ของ TCAP จะเพิ่มขึ้น 3% yoy และ 7% qoq จากแนวโน้มการจ่ายเงินปันผล ซึ่งฝ่ายบริหารให้ข้อมูลว่า TCAP จะคงอัตราการจ่ายเงินปันผลเช่นเดียวกับการจ่ายเงินปันผลครั้งก่อน เราเชื่อว่านักลงทุนที่ถือ TCAP อยู่แล้วควรถือต่อเพื่อรับเงินปันผลที่คาดว่าจะได้ 7-8% ในปี 2024 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net interest income	3,004	3,374	3,180	3,257	3,452
Non-interest income	14,293	16,858	17,765	18,524	19,201
Net profit (rep./act.)	5,220	6,603	6,959	7,378	7,969
Net profit (adj.)	5,220	6,603	6,959	7,378	7,969
EPS (Bt)	5.0	6.3	6.6	7.0	7.6
PE (x)	9.3	7.4	7.0	6.6	6.1
P/B (x)	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
Dividend yield (%)	6.4	6.7	7.7	7.9	8.7
Net int margin (%)	3.6	3.7	3.4	3.2	3.3
Cost/income (%)	55.5	55.9	56.9	56.4	54.8
Loan loss cover (%)	199.0	166.0	172.0	182.0	194.0
Consensus net profit	-	-	6,982	7,550	8,051
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.00	0.98	0.99

Source: Thanachart Capital, Bloomberg, UOB Kay Hian

## HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt46.50
Target Price	Bt52.00
Upside	+11.8%
(Previous TP)	Bt53.00

### COMPANY DESCRIPTION

The company operates an investment business and is the parent company of Thanachart Group. It operates a wide range of financial businesses, including hire purchase, non-life and life insurance, securities brokerage, asset-based financing, non-performing asset management, and investment.

### STOCK DATA

GICS sector	Financials
Bloomberg ticker:	TCAP TB
Shares issued (m):	1,048.6
Market cap (Btm):	48,760.1
Market cap (US\$m):	1,324.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	2.4

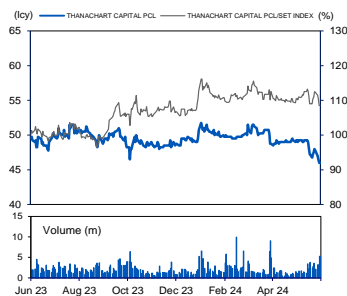
### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt51.75/Bt46.50				
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>	
(5.6)	(7.5)	(5.1)	(5.6)	(6.1)	

### Major Shareholders

MBK	9.7
NVDR	8.2
Chase Nominees	4.2
FY24 NAV/Share (Bt)	70.11
FY24 CAR Tier-1 (%)	0.00

### PRICE CHART



Source: Bloomberg

### ANALYST(S)

**Tanaporn Visaruthaphong**  
+662 659 8305  
tanaporn@uobkayhian.co.th

### ASSISTANT ANALYST(S)

**Thanawat Thangchadakorn**

### STOCK IMPACT

- คาดว่า non-II จะเพิ่มขึ้น yoy และ qoq ใน 2Q24 เราคาดว่า non-II ซึ่งคิดเป็น 85% ของรายได้รวมของ TCAP ใน 1Q24 จะเติบโต 10% yoy และ 3% qoq ใน 2Q24 รายได้ประกันภัยซึ่งมีสัดส่วนสูงที่สุดใน non-II ที่ 61% ใน 1Q24 จะลดลงเล็กน้อย 1% qoq ใน 2Q24 ในขณะเดียวกัน ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมคิดเป็น 31% ของ non-II ใน 1Q24 ซึ่งมีสัดส่วนที่สูงเป็นอันดับสอง เราคาดว่า TTB ซึ่งเป็นบริษัทร่วมที่ TCAP ถือหุ้น 24.93% จะมีกำไรใน 2Q24 ลดลงเล็กน้อย 0.8% qoq เราประเมินส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมจะเพิ่มขึ้น 16% yoy แต่ลดลง 1% qoq
- ดัชนีราคาหลักทรัพย์ที่มีสองที่ลดลงอย่างต่อเนื่องจะกดดันคุณภาพสินทรัพย์ เนื่องจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่แน่นอน เราคาดว่า NPL ratio ของ TCAP จะยังคงอยู่ที่ 2.7% ใน 2Q24 นอกจากนี้ เราคาดว่าต้นทุนสินเชื่อของ TCAP จะเพิ่มขึ้น 77bp qoq จาก 79bp ใน 1Q24 เป็น 156bp ใน 2Q24 ในขณะเดียวกัน LLC ratio คาดว่าจะลดลง 1% เป็น 162% ใน 2Q24 โดยปัจจัยกดดันหลักคาดว่าจะมาจาก THANI ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ TCAP ที่มีสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุก (HP) ในสัดส่วนประมาณ 70% แม้ว่าฝ่ายบริหารจะเปิดเผยว่า THANI ใช้วิธีการปล่อยสินเชื่ออย่างระมัดระวัง แต่เราคาดว่า THANI จะรายงานผลประกอบการที่อ่อนแอใน 2Q24 เนื่องจากมีผลขาดทุนจากการขายทรัพย์สินรถบรรทุก (foreclosed assets) ดัชนีราคาหลักทรัพย์ที่มีสองลดลงอย่างต่อเนื่องมาที่ 68.22 ณ เดือน เม.ย. 24 เทียบกับ 80.07 เมื่อเดือน ม.ค. 24.

### EARNINGS REVISION/RISK

#### NET PROFIT FORECASTS

(Btm)	2024F	2025F	2026F
Old	6,839	7,567	8,036
New	6,959	7,378	7,969
% chg	1.7%	-2.5%	-0.8%

Source: UOB Kay Hian

- เราปรับประมาณการกำไรปี 2024-26 ของ TCAP ขึ้น +1.7%, -2.5% และ -0.8% ตามลำดับ

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 52.00 บาท** ใช้วิธี Gordon Growth Model ราคาเป้าหมายของเราคือ 0.7x 2024F P/B ซึ่งคิดเป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

#### CG Report: 5

#### SET ESG Rating: A

#### • Environmental

**Energy management.** Campaign for saving electricity and turning off appliances after use.

**Greenhouse gas management.** Assigns a person to be responsible for directly overseeing the use of electrical equipment.

#### • Social

**Cybersecurity and personal data protection.** Thanachart Group is aware of the importance of maintaining the security of customer data, employee data, and confidential company information.

**Respect for human rights and diversity.** Thanachart Group upholds important principles to respect human rights and will treat stakeholders with equality, uniformity, and indiscriminate consideration.

#### • Governance

**Good corporate governance.** The Board shall ensure that Thanachart Group has a sound risk governance framework, adequate audit process, internal control system, risk management, and managerial regulation.

**Anti-corruption.** No support for businesses, groups of individuals, or individuals engaged in undeserved exploitation, resulting from the abuse of power and duties.

Source: TCAP, UOB Kay Hian

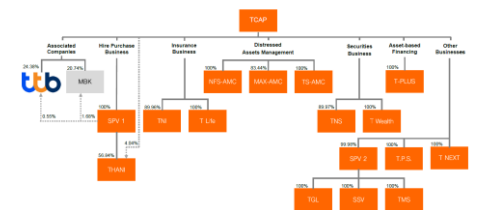
### RESULTS OF SUBSIDIARIES IN 1Q24

Subsidiaries	%Shareholding	Net Profit (Btm)		
		1Q24	4Q23	1Q23
THANI	60.88%	343	162	450
TNI	89.96%	212	90	211
TNS	89.97%	66	64	102
TS AMC	100.00%	(6)	(5)	71
MAX AMC	83.44%	(3)	(8)	(4)
NFS AMC	100.00%	(10)	(11)	(10)
T LIFE	100.00%	(24)	(78)	(51)
T-PLUS	100.00%	16	13	32

Source: TCAP, UOB Kay Hian

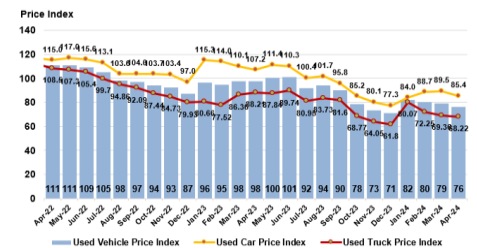
### TCAP'S SHAREHOLDING STRUCTURE (31 MAR 24)

Thanachart Group's Shareholding Structure As of 31 March 2024



Source: TCAP, UOB Kay Hian

### USED-VEHICLE PRICE INDEX



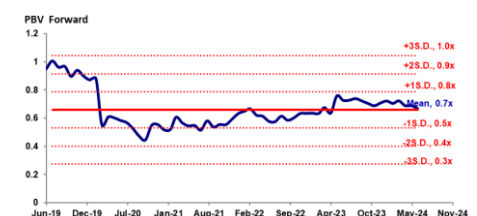
Source: BOT, UOB Kay Hian

### PE BAND



Source: TCAP, UOB Kay Hian

### P/B BAND



Source: TCAP, UOB Kay Hian

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Interest income	5,338	5,402	5,530	5,541
Interest expense	(1,964)	(2,221)	(2,273)	(2,089)
Net interest income	3,374	3,180	3,257	3,452
Fees & commissions	782	867	846	866
Other income	16,076	16,898	17,679	18,335
Non-interest income	16,858	17,765	18,524	19,201
<b>Total income</b>	<b>20,232</b>	<b>20,946</b>	<b>21,781</b>	<b>22,653</b>
Staff costs	(2,058)	(2,220)	(2,582)	(2,689)
Other operating expense	(9,256)	(9,702)	(9,694)	(9,736)
Pre-provision profit	8,918	9,024	9,506	10,229
Loan loss provision	(1,016)	(819)	(807)	(832)
Pre-tax profit	7,902	8,205	8,699	9,397
Tax	(695)	(606)	(642)	(694)
Minorities	(604)	(641)	(679)	(734)
<b>Net profit</b>	<b>6,603</b>	<b>6,959</b>	<b>7,378</b>	<b>7,969</b>
Net profit (adj.)	6,603	6,959	7,378	7,969

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Cash with central bank	7	7	7	8
Govt treasury bills & securities	20,158	20,915	21,996	22,486
Interbank loans	4,208	7,068	6,959	7,162
Customer loans	64,583	66,837	70,382	71,745
Investment securities	1,712	1,860	1,963	2,005
Derivative receivables	124	166	172	175
Associates & JVs	59,324	60,938	60,938	60,938
Fixed assets (incl. prop.)	5,180	5,063	5,244	5,301
Other assets	6,648	7,457	7,786	7,923
<b>Total assets</b>	<b>161,944</b>	<b>170,311</b>	<b>175,449</b>	<b>177,743</b>
Interbank deposits	11,477	10,451	11,027	11,266
Customer deposits	0	0	0	0
Derivative payables	0	2	2	2
Debt equivalents	53,321	58,021	58,287	56,028
Other liabilities	21,039	22,058	22,481	22,657
<b>Total liabilities</b>	<b>85,837</b>	<b>90,532</b>	<b>91,798</b>	<b>89,952</b>
Shareholders' funds	70,192	73,516	77,025	80,774
Minority interest - accumulated	5,915	6,264	6,626	7,017
<b>Total equity &amp; liabilities</b>	<b>161,944</b>	<b>170,311</b>	<b>175,449</b>	<b>177,743</b>

## OPERATING RATIOS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Capital Adequacy</b>				
Tier-1 CAR	0.0	0.0	0.0	0.0
Total CAR	0.0	0.0	0.0	0.0
Total assets/equity (x)	2.3	2.3	2.3	2.2
Tangible assets/tangible common equity (x)	2.3	2.3	2.3	2.2
<b>Asset Quality</b>				
NPL ratio	2.6	2.6	2.6	2.5
Loan loss coverage	166.0	172.0	182.0	194.0
Loan loss reserve/gross loans	4.3	4.5	4.6	4.9
Increase in NPLs	27.7	3.6	3.5	0.2
Credit cost (bp)	153.9	119.7	112.7	112.0
<b>Liquidity</b>				
Loan/deposit ratio	0.0	0.0	0.0	1.0
Liquid assets/short-term liabilities	212.4	267.8	262.6	263.2
Liquid assets/total assets	15.1	16.4	16.5	16.7

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Growth</b>				
Net interest income, yoy chg	12.3	(5.7)	2.4	6.0
Fees & commissions, yoy chg	(29.8)	10.9	(2.5)	2.4
Pre-provision profit, yoy chg	15.9	1.2	5.3	7.6
Net profit, yoy chg	26.5	5.4	6.0	8.0
Net profit (adj.), yoy chg	26.5	5.4	6.0	8.0
Customer loans, yoy chg	3.5	3.5	5.3	1.9
<b>Profitability</b>				
Net interest margin	3.7	3.4	3.2	3.3
Cost/income ratio	55.9	56.9	56.4	54.8
Adjusted ROA	4.1	4.2	4.3	4.6
Reported ROE	9.6	9.7	9.8	10.1
Adjusted ROE	9.6	9.7	9.8	10.1
<b>Valuation</b>				
P/BV (x)	0.7	0.7	0.6	0.6
P/NTA (x)	0.7	0.7	0.6	0.6
Adjusted P/E (x)	7.4	7.0	6.6	6.1
Dividend Yield	6.7	7.7	7.9	8.7
Payout ratio	49.2	54.0	52.4	53.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

**SET ESG Ratings 2023**

**AAA**

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKI	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		

**AA**

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

**A**

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

**BBB**

AGE	BA	CSC	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL	LHFG	PCSGH
PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	TPCS	TQM	UPF				

**Anti-corruption Progress Indicator**

**ได้รับการรับรอง**

2S	7UP	AAI	ADVANC	AH	AI	AIE	AJ	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP
APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BKI	BLA	BPP
BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHOTI	CIMBT	CM	CMC
COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	EGCO	EP	EPG	ERW	ESTAR	ETC
FNS	FPT	FTE	GBX	GC	GEL	GFPT	GGC	GJS	GPI	GPSC	GSTEEL
GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM
INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JKN	JR	JTS	KBANK
KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LHFG	LHK
LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	MCOT	MFC	MFEC	MILL
MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NKI	NOBLE	NRF
NWR	OCC	OGC	OR	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDJ	PG	PK
PL	PLANB	PLAT	PM	PPP	PPPM	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PSH
PSL	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT
RATCH	RML	RS	S&J	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCC	SCCC	SCG
SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGC	SGP	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT
SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF
SSP	SSSC	SST	STA	STGT	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TASCO	TCAP
TCMC	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR
TIPCO	TISCO	TKS	TKT	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOG	TOP	TOPP
TPA	TPCS	TRU	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TVO
TWPC	UBE	UOBKH	UV	VGI	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	ZEN

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2023



7UP	AAV	ACE	ACG	ADVANC	AEONTS	AGE	AH	AHC	AIT	AJ	AKR
ALLA	ALT	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	ASEFA	ASK
ASP	ASW	AWC	AYUD	B	BA	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL
BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC
BJCHI	BKI	BLA	BPP	BRI	BRR	BTS	BWG	BYD	CBG	CENTEL	CFRESH
CHASE	CHG	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	CSS	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	ECL	EE	EGCO	EPG	ERW	ETC
FE	FN	FPT	FSX	GBX	GC	GENCO	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPSC
GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	III	ILINK
ILM	INET	INTUCH	IRPC	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JTS	KBANK	KCE
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LOXLEY	LPN	LRH
LST	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MEGA	MFC	MFEC
MILL	MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NC	NCH	NER	NKI	NOBLE
NRF	NTV	NVD	NWR	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO
PB	PCSGH	PDJ	PG	PJW	PLANB	PLAT	PLUS	PM	POLY	PORT	PPP
PR9	PRG	PRINC	PRM	PRTR	PSH	PSL	PT	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	SEAOIL	SENA	SGC	SGP	SHR	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR
SM	SMPC	SMT	SNC	SNNP	SNP	SO	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC
SSC	SSF	SSSC	STA	STEC	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI
SVT	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA	TGE
TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPH	TISCO	TK	TKN	TKS
TKT	TLI	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOA	TOG	TOP	TPBI	TPCS
TPIPL	TPIPP	TQM	TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TVH
TVO	TWPC	UAC	UBE	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	XPG	ZEN						



2S	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	AURA	BR
BSBM	BSRC	BTG	CEN	CGH	CH	CI	CMC	CSP	EKH	ESTAR	EVER
FORTH	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSET	IT	J	JDF	JKN	JMART
KCAR	KGI	KIAT	KISS	KTIS	KWC	LHK	METCO	MICRO	MK	NCAP	NOVA
PIN	PQS	PREB	PRIME	PTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	SCI	SCN	SE-ED	SFLEX
SINGER	SKN	SORKON	SSP	SST	STANLY	SUPER	SVOA	TCC	TEKA	TFM	TPOLY
TRC	TRU	TRUBB	TSE	VRANDA	WAVE	WFX	WIK	WIN	WP		



AMANAH	AMC	ASAP	BCT	BIG	BIOTEC	CCET	CHARAN	CHAYO	CHOTI	CITY	CMAN
CMR	CRANE	CWT	DTCENT	EASON	FNS	FTE	GIFT	GJS	GYT	HTECH	INGRS
INSURE	ITD	JCK	JMT	JR	KBS	L&E	LEE	MENA	MJD	MOSHI	NATION
NNCL	NSL	NV	OGC	PAF	PCC	PEACE	PK	PL	PLE	PMTA	PRAKIT
PRECHA	PRIN	RABBIT	RJH	RSP	S11	SAMCO	SAWAD	SCAP	SCP	SIAM	SKE
SKY	SMIT	SOLAR	STECH	STPI	TC	TEAM	TFI	TKC	TPA	TPAC	TRITN
UMI	UTP	VARO	VPO	W	WORK	WPH					

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน