

บมจ.ทีเอสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป (TISCO)

2Q24: ผลประกอบการตามคาด; TISCO ปรับเป้า Credit Cost สูงขึ้น

TISCO ประกาศกำไรสุทธิที่ 1,749 ลบ. ใน 2Q24 (-6% yoy, +1% qoq) ผลประกอบการออกมาตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ โดยกำไรได้รับแรงหนุนหลัก ๆ จาก non-II ซึ่งมาจากกำไรจากการลงทุนและค่าธรรมเนียมจาก IPOs โดย TISCO คาด cost of funds จะพีคใน 3Q24 ฝ่ายบริหารปรับเพิ่มเป้าหมายต้นทุนสินเชื่อ (credit cost) และยืนยันว่าธนาคารจะค่อย ๆ ปรับลด LLC ratio ลงเหลือประมาณ 150% ในปีนี้ เรคาดคำแนะนำ ถือ โดยให้ราคาเป้าหมายลดลงอยู่ที่ 97.00 บาท

RESULTS

• ผลประกอบการใน 2Q24 เป็นไปตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ บมจ. ทีเอสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป (TISCO) รายงานกำไรสุทธิที่ 1,749 ลบ. ซึ่งลดลง 6% yoy แต่เพิ่มขึ้น 1% qoq พอร์ตสินเชื่อของธนาคารขยายตัว 1% yoy แต่หดตัว 1% qoq ขณะที่ NPL เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 2.3% ในไตรมาสก่อนหน้าเป็น 2.4% ใน 2Q24 TISCO ได้กินค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองไว้ประมาณ 409 ลบ. (+548% yoy, +46% qoq) LLC ratio ลดลงจาก 178% ใน 1Q24 เป็น 163% ใน 2Q24 หากไม่รวมการตั้งสำรอง ผลประกอบการก่อนการตั้งสำรอง (PPOP) จะเพิ่มขึ้น 9% yoy และ 6% qoq

STOCK IMPACT

• Non-II หนุนรายได้ และยังส่งผลให้กำไรเติบโต qoq TISCO ประกาศรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (non-II) อยู่ที่ 1.5 พันลบ. (+18% yoy, +20% qoq) รายการหลัก ๆ มาจากกำไรจากการตีมูลค่าเครื่องมือทางการเงินผ่านงบกำไรขาดทุนจำนวน (FVPL) 219 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 238% yoy และ 381% qoq อย่างไรก็ตาม ธนาคารมองว่ารายการนี้จะผันผวนจากสภาพแวดล้อมการลงทุน นอกจากนี้ยังมีรายได้ค่าธรรมเนียมจำนวน 88 ลบ. จากการเสนอขายหุ้น IPO ซึ่งหนุน non-II ด้วยเช่นกัน ในขณะที่เดียวกัน รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) ทรงตัว qoq เนื่องจากต้นทุนทางการเงิน (COF) ที่เพิ่มขึ้นในอัตราที่ช้ากว่าที่ผู้บริหารคาดการณ์ไว้ ธนาคารคาดว่า COF จะพีคใน 3Q24 และลดลงใน 4Q24 การลดลงของ COF จะเป็นปัจจัยหนุนบวก

• ต้นทุนสินเชื่อเพิ่มขึ้น ใน 2Q24 ธนาคารรายงานค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองที่สูงขึ้น ซึ่งส่งผลให้ต้นทุนสินเชื่ออยู่ที่ 70bp (+59bp yoy, +22bp qoq) ฝ่ายบริหารให้ข้อมูลว่าเป้าหมายต้นทุนสินเชื่อก่อนหน้านี้ที่ 50bp ในปี 2024 จะเป็นระดับขั้นต่ำของเป้าหมายต้นทุนสินเชื่อใหม่ ดังนั้นเป้าหมายต้นทุนสินเชื่อใหม่สำหรับปี 2024 จะอยู่ระหว่าง 50-70bp นอกจากนี้ TISCO คาดว่าต้นทุนสินเชื่อในปี 2025 จะอยู่ที่ประมาณ 100bp นอกจากนี้ ธนาคารยังกล่าวถึง NPL ratio ที่เพิ่มขึ้น จากการปล่อยสินเชื่อระหว่างปี 2022-23 TISCO เริ่มดำเนินนโยบายการปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดตั้งแต่ 4Q23 ฝ่ายบริหารยังเปิดเผยด้วยว่าอาจมีต้นทุนสินเชื่อที่สูงขึ้น เนื่องจากธนาคารขยายสินเชื่อให้ผลตอบแทนสูง ซึ่งยังคงมีผลกำไรและคุ้มค่ากับการดำเนินงานแม้จะคำนึงถึงต้นทุนสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นก็ตาม ส่วน LLC ratio น่าจะลดลงอย่างต่อเนื่องจากความพยายามของธนาคารในการลดสภาพคล่องสำรองส่วนเกิน (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net interest income	12,734	13,829	13,833	15,169	16,025
Non-interest income	5,607	5,217	5,825	6,075	6,086
Net profit (rep./act.)	7,222	7,303	6,979	7,054	7,504
Net profit (adj.)	7,222	7,303	6,979	7,054	7,504
EPS (Bt)	9.0	9.1	8.7	8.8	9.4
PE (x)	10.6	10.5	11.0	10.8	10.2
P/B (x)	1.8	1.8	1.8	1.7	1.7
Dividend yield (%)	8.1	8.1	8.3	8.3	8.3
Net int margin (%)	5.0	5.0	4.8	5.1	5.1
Cost/income (%)	47.1	49.0	48.0	47.9	49.2
Loan loss cover (%)	258.8	189.8	159.0	157.0	153.0
Consensus net profit	-	-	6,932	7,019	7,432
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.01	1.01	1.01

Source: TISCO Financial Group, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt95.50
Target Price	Bt97.00
Upside	+1.6%
(Previous TP)	Bt98.00)

COMPANY DESCRIPTION

A small bank with roughly 2% of the credit market. The bank's strong focus is on auto HP lending, which accounts for 64% of its loan book.

STOCK DATA

GICS sector	Financials
Bloomberg ticker:	TISCO TB
Shares issued (m):	800.6
Market cap (Btm):	76,474.9
Market cap (US\$m):	2,114.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	11.4

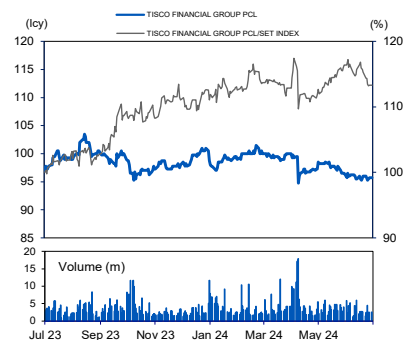
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt103.50/Bt94.75				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
(1.0)	(4.5)	(5.4)	(0.5)	(4.3)	

Major Shareholders

Thai NVDR	10.9
CDIB & Partners Investment Holding	10.0
SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	8.0
FY24 NAV/Share (Bt)	53.75
FY24 CAR Tier-1 (%)	18.48

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Thanawat Thangchadakorn  
+662 659 8439  
thanawat@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Monday, 15 July 2024

### EARNINGS REVISION/RISK

#### NET PROFIT FORECASTS

	2024F	2025F	2026F
Old	7,275	7,489	7,797
New	6,979	7,054	7,504
% chg	-4.1%	-5.8%	-3.8%

Source: UOB Kay Hian

- เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2024-26 ลง 4.1%, 5.8% และ 3.8% ตามลำดับ นอกจากนี้เรายังได้คำนึงถึงเป้าหมายต้นทุนสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นตาม guidance ของฝ่ายบริหาร

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ** ถือ **ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 97.00 บาท** อิงวิธี Gordon Growth Model ราคาเป้าหมายของเราคิดเป็น 1.8x 2024F P/B หรือค่าเฉลี่ย P/B ย้อนหลัง 5 ปี เรามองไม่มีปัจจัยหนุนการเติบโตที่น่าสนใจในระยะสั้น แต่จะยังคงติดตามต้นทุนสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นต่อไป

### SHARE PRICE CATALYST

- ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

#### CG Report: 5

#### SET ESG Rating: AAA

##### • Environmental

- Financing to support Green Economy Transition.
- Optimal utilisation of energy and natural resources.
- Environmental Sustainability Initiatives.

##### • Social

- Develop and improve service channels to increase financial access.
- Enhance financial literacy to promote financial discipline in society.
- Promote safe and positive working environment for all employees.

##### • Governance

- Ensure equitable and quality service for customers.
- Adhere to high standards of corporate governance, integrity, and transparency.
- Manage risks with prudence and precautionary principles.
- Optimise data management and enhance cyber security system.

Source: UOB Kay Hian

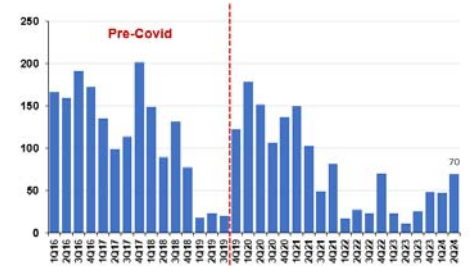
### 2024 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	2024	1Q24	2023	qoq chg (%)	yoy chg (%)
Total gross loans	233,448	235,218	230,494	(0.8)	1.3
Net interest income	3,387	3,395	3,420	(0.2)	(0.9)
Non-interest income	1,521	1,270	1,289	19.7	17.9
Loan loss provision	(409)	(279)	(63)	46.4	547.8
Non-Interest Expenses	(2,353)	(2,263)	(2,378)	4.0	(1.0)
Pre-provision operating profit	2,585	2,440	2,366	5.9	9.3
Net income	1,749	1,733	1,854	0.9	(5.7)
EPS (Bt)	2.18	2.16	2.32	0.9	(5.7)
<b>Ratio (%)</b>					
NPL Ratio	2.4	2.3	2.2		
Loan loss coverage ratio (%)	163	178	224		
Reported Net interest margin (NIM %)	4.88	4.76	4.92		
Credit cost (bp)	70	47	11		
Cost to income (%)	47.9	48.5	50.5		
Common equity tier 1 (CET1) ratio (%)	18.6	18.7	19.5		

Source: TISCO Financial Group, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นความยืนยันหรือการรับประกันของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### CREDIT COST (BP)



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

### PE BAND



Source: TISCO, UOB Kay Hian

### P/B BAND



Source: TISCO, UOB Kay Hian

## Company Results

Monday, 15 July 2024

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Interest income	18,037	19,472	20,937	21,907
Interest expense	(4,208)	(5,639)	(5,768)	(5,882)
Net interest income	13,829	13,833	15,169	16,025
Fees & commissions	4,867	5,109	5,523	5,520
Other income	350	716	552	566
Non-interest income	5,217	5,825	6,075	6,086
<b>Total income</b>	<b>19,046</b>	<b>19,659</b>	<b>21,244</b>	<b>22,110</b>
Staff costs	(6,384)	(6,459)	(7,076)	(7,575)
Other operating expense	(2,957)	(2,973)	(3,110)	(3,296)
Pre-provision profit	9,705	10,226	11,058	11,239
Loan loss provision	(613)	(1,539)	(2,283)	(1,905)
Pre-tax profit	9,092	8,687	8,774	9,334
Tax	(1,789)	(1,707)	(1,720)	(1,830)
Minorities	0	0	0	(1)
<b>Net profit</b>	<b>7,303</b>	<b>6,979</b>	<b>7,054</b>	<b>7,504</b>
Net profit (adj.)	7,303	6,979	7,054	7,504

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Cash with central bank	918	1,211	1,282	1,339
Govt treasury bills & securities	3,314	10,896	11,537	12,052
Interbank loans	48,490	37,530	39,738	41,513
Customer loans	226,830	234,902	248,613	260,257
Investment securities	2,082	2,421	2,564	2,678
Derivative receivables	0	0	0	0
Associates & JVs	891	898	898	898
Fixed assets (incl. prop.)	3,228	3,147	2,920	2,770
Other assets	4,973	6,410	6,666	6,872
<b>Total assets</b>	<b>290,726</b>	<b>297,413</b>	<b>314,217</b>	<b>328,379</b>
Interbank deposits	8,506	9,685	10,255	10,713
Customer deposits	208,645	208,228	220,482	230,329
Derivative payables	29	0	0	0
Debt equivalents	17,286	22,903	25,503	27,752
Other liabilities	13,811	13,559	14,158	14,639
<b>Total liabilities</b>	<b>248,277</b>	<b>254,375</b>	<b>270,398</b>	<b>283,433</b>
Shareholders' funds	42,446	43,034	43,815	44,941
Minority interest - accumulated	3	3	4	4
<b>Total equity &amp; liabilities</b>	<b>290,726</b>	<b>297,413</b>	<b>314,217</b>	<b>328,379</b>

### OPERATING RATIOS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Capital Adequacy</b>				
Tier-1 CAR	19.0	18.5	17.8	17.5
Total CAR	22.5	21.9	21.1	20.8
Total assets/equity (x)	6.8	6.9	7.2	7.3
Tangible assets/tangible common equity (x)	7.0	7.1	7.3	7.5
<b>Asset Quality</b>				
NPL ratio	2.2	2.4	2.4	2.3
Loan loss coverage	189.8	159.0	157.0	153.0
Loan loss reserve/gross loans	4.2	3.8	3.8	3.5
Increase in NPLs	14.1	10.3	7.2	0.6
Credit cost (bp)	27.0	64.5	91.6	72.7
<b>Liquidity</b>				
Loan/deposit ratio	108.7	112.8	112.8	113.0
Liquid assets/short-term liabilities	24.3	22.8	22.8	22.8
Liquid assets/total assets	18.1	16.7	16.7	16.7

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Growth</b>				
Net interest income, yoy chg	8.6	0.0	9.7	5.6
Fees & commissions, yoy chg	(4.2)	5.0	8.1	(0.1)
Pre-provision profit, yoy chg	(0.1)	5.4	8.1	1.6
Net profit, yoy chg	1.1	(4.4)	1.1	6.4
Net profit (adj.), yoy chg	1.1	(4.4)	1.1	6.4
Customer loans, yoy chg	8.6	3.6	5.8	4.7
<b>Profitability</b>				
Net interest margin	5.0	4.8	5.1	5.1
Cost/income ratio	49.0	48.0	47.9	49.2
Adjusted ROA	2.6	2.4	2.3	2.4
Reported ROE	17.1	16.3	16.2	16.9
Adjusted ROE	17.1	16.3	16.2	16.9
<b>Valuation</b>				
P/BV (x)	1.8	1.8	1.7	1.7
P/NTA (x)	1.9	1.8	1.8	1.7
Adjusted P/E (x)	10.5	11.0	10.8	10.2

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**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	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	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	WIJK	ZEN	

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ 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	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	IRC	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
SEAFSCO	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	THDOR	TIPH	TISCO	TK	TKM	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 ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน