

บมจ.ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป (TISCO)

4Q24: ผลประกอบการตามคาด; คาดต้นทุนสินเชื่อเพิ่มขึ้นเป็น 100-120bp

TISCO รายงานกำไรสุทธิใน 4Q24 ที่ 1,706 ลบ. (-4% yoy, ทรงตัว qoq) ซึ่งผลประกอบการออกมาตามที่เราและตลาดประมาณการไว้ TISCO เผชิญต้นทุนทางการเงินถึงจุดพีคแล้ว และน่าจะค่อย ๆ ปรับตัวลดลง เราคาด NIM จะเพิ่มขึ้นในปี 2025 ในขณะที่ผู้บริหารมองว่าต้นทุนสินเชื่อ (credit cost) จะเพิ่มขึ้นเป็น 100-120bp ในปี 2025 ซึ่งสูงกว่า guidance ก่อนหน้านี้ที่ 100bp คงคำแนะนำ ถือราคาเป้าหมาย 94.00 บาท

RESULTS

• ผลประกอบการใน 4Q24 ออกมาตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ บมจ. ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป (TISCO) รายงานกำไรสุทธิที่ 1,706 ลบ. ใน 4Q24 ซึ่งลดลง 4% yoy และทรงตัว qoq โดยผลประกอบการออกมาตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ พอร์ตสินเชื่อของธนาคารหดตัว 1% yoy แต่เติบโต 1% qoq ใน 4Q24 หากไม่รวมการตั้งสำรอง ผลประกอบการก่อนการตั้งสำรอง (PPOP) จะลดลง 2% yoy และ 2% qoq

STOCK IMPACT

- โทณการประชุมนักวิเคราะห์หรือออกมอลบเล็กน้อย ผู้บริหารมองว่าต้นทุนสินเชื่อจะเพิ่มขึ้นเป็น 100-120bp ในปี 2025 ซึ่งสูงกว่า guidance ก่อนหน้านี้ที่ 100bp
- คาดการเติบโตสินเชื่อเป็นบวกในปี 2025 TISCO รายงานสินเชื่อหดตัว 1.1% yoy ในปี 2024 อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารให้ข้อมูลว่าสินเชื่อจะเติบโต 5% ในปี 2025 ในขณะที่เราคาดว่า การเติบโตสินเชื่อของ TISCO น่าจะอยู่ที่ประมาณ 3.4% ในปี 2025 เนื่องจาก TISCO จะกลับมาปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อสำหรับรถยนต์ใหม่ อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารกล่าวว่าจะมีนโยบายการปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้น เนื่องจากเศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวไม่แน่นอนในปี 2025
- NIM สูงขึ้นได้แรงหนุนจากต้นทุนทางการเงินที่เสถียรภาพ TISCO เผชิญต้นทุนทางการเงินถึงจุดพีคแล้ว และน่าจะค่อย ๆ ปรับตัวลดลง เนื่องจากบริษัทมุ่งเน้นไปที่สินเชื่อที่มีผลตอบแทนสูง เราจึงคาดว่าจะเห็น NIM เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 5.1% ในปี 2025 (เทียบกับ 4.85% ในปี 2024) TISCO คาดการณ์ว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งเป็นกรณี base case
- ต้นทุนสินเชื่อพุ่งสูงขึ้นจากสัดส่วนสินเชื่อที่มีผลตอบแทนสูงที่เพิ่มขึ้น TISCO ปรับสัดส่วนการปล่อยสินเชื่อที่มีผลตอบแทนสูงจาก 37% ในปี 2023 เป็น 41% ในปี 2024 ส่งผลให้ต้นทุนสินเชื่อเพิ่มขึ้น yoy เป็น 60bp ในปี 2024 (เทียบกับ 27bp ในปี 2023) ในการประชุมเมื่อวานนี้ ผู้บริหารให้ข้อมูลว่าเราน่าจะเห็นต้นทุนสินเชื่อที่อย่างน้อย 100bp ในปี 2025 นอกจากนี้ต้นทุนสินเชื่อจะอยู่ในช่วง 100-120bp ในปี 2025 เนื่องจากธนาคารมุ่งเน้นไปที่การเพิ่มสัดส่วนสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูงซึ่งทำให้ต้นทุนสินเชื่อสูงขึ้น ทั้งนี้ guidance ในปัจจุบันถือเป็นเซอร์ไพรส์สำหรับเราในเชิงลบ เนื่องจาก guidance ก่อนหน้านี้ระบุว่าต้นทุนสินเชื่อจะอยู่ที่ประมาณ 100bp ขณะที่ในด้านบวก TISCO ยืนยันว่าจะยังคงให้ความสำคัญกับคุณภาพสินทรัพย์ที่ต่อเนื่อง TISCO กล่าวว่า LLC ratio น่าจะไม่ต่ำกว่า 140% (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net interest income	13,829	13,570	14,403	15,112	15,525
Non-interest income	5,217	5,657	5,735	5,685	5,678
Net profit (rep./act.)	7,303	6,901	6,412	6,613	6,967
Net profit (adj.)	7,303	6,901	6,412	6,613	6,967
EPS (Bt)	9.1	8.6	8.0	8.3	8.7
PE (x)	10.9	11.5	12.4	12.0	11.4
P/B (x)	1.9	1.8	1.8	1.8	1.8
Dividend yield (%)	7.8	7.7	7.3	7.5	7.5
Net int margin (%)	5.0	4.8	5.1	5.2	5.2
Cost/income (%)	49.0	48.1	48.0	49.3	49.3
Loan loss cover (%)	189.8	155.3	152.0	147.0	142.0
Consensus net profit	-	-	6,702	6,927	N/A
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.96	0.95	N/A

Source: TISCO Financial Group, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt98.75
Target Price	Bt94.00
Upside	-4.8%
(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):	79,277.2
Market cap (US\$m):	2,286.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	6.9

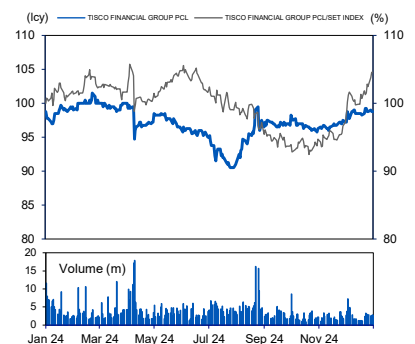
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt101.50/Bt90.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
1.5	2.1	3.4	(2.0)	1.5

Major Shareholders

CDIB & Partners Investment Holding	10.0
Thai NVDR	7.5
Tokyo Century	4.9
FY24 NAV/Share (Bt)	54.01
FY24 CAR Tier-1 (%)	18.57

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Wednesday, 15 January 2025

- **คงอัตราการจ่ายเงินปันผล** ผู้บริหารให้ข้อมูลว่าอัตราการจ่ายเงินปันผลจะสูงสุดไม่เกิน 9.9% อย่างไรก็ตาม จำนวนเงินปันผลที่จ่ายจะขึ้นอยู่กับกำไรสุทธิ TISCO มีเป้าหมายที่จะคงอัตราการจ่ายเงินปันผล

### EARNINGS REVISION/RISK

#### NET PROFIT FORECASTS

	2025F	2026F	2027F
Old	6,952	7,363	
New	6,412	6,613	6,967
% chg	-7.8%	-10.2%	

Source: UOB Kay Hian

- เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2025-26 ลง 7.8% และ 10.2% ตามลำดับ เนื่องจากแนวโน้มสินเชื่อที่สูงขึ้น

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 94.00 บาท** อิงวิธี Gordon Growth Model (cost of equity: 11.5%, Long-term growth: 2%) ราคาเป้าหมายของเราคิดเป็น 1.74x 2025F P/B หรือคิดเป็น -0.5SD ของค่าเฉลี่ย P/B ย้อนหลัง 5 ปี

### 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.  
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.

### 4Q24 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q24	3Q24	4Q23	qoq chg (%)	yoy chg (%)
Total gross loans	232,200	229,948	234,815	1.0	(1.1)
Net interest income	3,402	3,385	3,595	0.5	(5.4)
Non-interest income	1,370	1,357	1,228	0.9	11.5
Loan loss provision	(329)	(359)	(278)	(8.2)	18.2
Non-Interest Expenses	(2,348)	(2,292)	(2,353)	2.4	(0.2)
Pre-provision operating profit	2,451	2,495	2,503	(1.8)	(2.1)
Net income	1,706	1,713	1,782	(0.4)	(4.3)
EPS (Bt)	2.13	2.14	2.23	(0.4)	(4.3)
<b>Ratio (%)</b>					
NPL Ratio	2.35	2.44	2.22		
Loan loss coverage ratio (%)	155	159	190		
Reported Net interest margin (NIM %)	4.93	4.88	5.04		
Credit cost (bp)	57	62	48		
Cost to income (%)	49.2	48.3	48.8		
Common equity tier 1 (CET1) ratio (%)	19.2	18.9	18.9		

Source: TISCO Financial Group, UOB Kay Hian

### FINANCIAL TARGETS VS ACTUAL

	2025 Target	2024 Target	2024 Actual
Loan growth (yoy)	N/A	N/A	-1.1%
NPL ratio	N/A	N/A	2.35%
NIM	N/A	N/A	4.85%
LLC ratio	>140%	N/A	155%
Credit cost (bp)	100-120bp	50-70bp	60bp

Source: TISCO, UOB Kay Hian

### PE BAND



Source: TISCO, UOB Kay Hian

### P/B BAND



Source: TISCO, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของวงเล็บในกรณีเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการอื่นต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำการพนันในกองทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Wednesday, 15 January 2025

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Interest income	19,014	19,741	20,457	20,938
Interest expense	(5,444)	(5,338)	(5,345)	(5,413)
Net interest income	13,570	14,403	15,112	15,525
Fees & commissions	4,971	5,203	5,148	5,133
Other income	685	531	536	545
Non-interest income	5,657	5,735	5,685	5,678
<b>Total income</b>	<b>19,226</b>	<b>20,138</b>	<b>20,797</b>	<b>21,203</b>
Staff costs	(6,210)	(6,673)	(7,076)	(7,246)
Other operating expense	(3,046)	(3,000)	(3,171)	(3,210)
Pre-provision profit	9,971	10,466	10,550	10,746
Loan loss provision	(1,376)	(2,490)	(2,325)	(2,080)
Pre-tax profit	8,595	7,976	8,225	8,666
Tax	(1,694)	(1,563)	(1,612)	(1,699)
Minorities	(0)	(0)	(0)	(0)
<b>Net profit</b>	<b>6,901</b>	<b>6,412</b>	<b>6,613</b>	<b>6,967</b>
Net profit (adj.)	6,901	6,412	6,613	6,967

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Cash with central bank	910	1,201	1,244	1,283
Govt treasury bills & securities	4,495	4,563	4,728	4,877
Interbank loans	39,774	39,865	41,310	42,610
Customer loans	225,598	233,596	242,435	250,511
Investment securities	2,559	2,402	2,489	2,567
Derivative receivables	56	0	0	0
Associates & JVs	914	914	914	914
Fixed assets (incl. prop.)	3,184	2,862	2,658	2,469
Other assets	4,386	4,624	4,720	4,806
<b>Total assets</b>	<b>281,877</b>	<b>290,026</b>	<b>300,499</b>	<b>310,037</b>
Interbank deposits	10,665	9,606	9,954	10,267
Customer deposits	206,537	212,534	220,240	227,166
Derivative payables	0	0	0	0
Debt equivalents	8,315	11,058	12,319	13,278
Other liabilities	13,315	13,459	13,825	14,154
<b>Total liabilities</b>	<b>238,832</b>	<b>246,657</b>	<b>256,338</b>	<b>264,865</b>
Shareholders' funds	43,042	43,365	44,157	45,167
Minority interest - accumulated	3	3	4	4
<b>Total equity &amp; liabilities</b>	<b>281,877</b>	<b>290,026</b>	<b>300,499</b>	<b>310,036</b>

### OPERATING RATIOS

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
<b>Capital Adequacy</b>				
Tier-1 CAR	19.2	18.7	18.4	18.3
Total CAR	21.3	20.7	20.3	20.2
Total assets/equity (x)	6.5	6.7	6.8	6.9
Tangible assets/tangible common equity (x)	6.7	6.8	7.0	7.0
<b>Asset Quality</b>				
NPL ratio	2.4	2.3	2.3	2.2
Loan loss coverage	155.3	152.0	147.0	142.0
Loan loss reserve/gross loans	3.7	3.5	3.4	3.2
Increase in NPLs	4.6	2.0	1.8	0.4
Credit cost (bp)	59	105	95	82
<b>Liquidity</b>				
Loan/deposit ratio	109.2	109.9	110.1	110.3
Liquid assets/short-term liabilities	20.8	20.5	20.5	20.5
Liquid assets/total assets	16.0	15.7	15.7	15.7

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
<b>Growth</b>				
Net interest income, yoy chg	(1.9)	6.1	4.9	2.7
Fees & commissions, yoy chg	2.1	4.7	(1.1)	(0.3)
Pre-provision profit, yoy chg	2.7	5.0	0.8	1.9
Net profit, yoy chg	(5.5)	(7.1)	3.1	5.4
Net profit (adj.), yoy chg	(5.5)	(7.1)	3.1	5.4
Customer loans, yoy chg	(0.5)	3.5	3.8	3.3
<b>Profitability</b>				
Net interest margin	4.8	5.1	5.2	5.2
Cost/income ratio	48.1	48.0	49.3	49.3
Adjusted ROA	2.4	2.2	2.3	2.3
Reported ROE	16.1	14.8	15.2	15.6
Adjusted ROE	16.1	14.8	15.2	15.6
<b>Valuation</b>				
P/BV (x)	1.8	1.8	1.8	1.8
P/NTA (x)	189.1	187.7	184.2	180.0
Adjusted P/E (x)	11.5	12.4	12.0	11.4
Dividend Yield	7.7	7.3	7.5	7.5
Payout ratio	88.2	90.0	90.0	85.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



AAV	ABM	ACE	ACG	ADVANC	AE	AF	AGE	AH	AIT	AJ	AKP
AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ASIMAR	ASK
ASP	ASW	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH
BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BLA	BPP
BR	BRI	BRR	BSRC	BTG	BTS	BTW	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE
CHEWA	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CNT	COLOR	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CREDIT	CSC	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EPG	ERW	ETC
ETE	FLOYD	FN	FPI	FPT	FVC	GABLE	GC	GCAP	GFC	GFPT	GGC
GLAND	GLOBAL	GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT	HTC
ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	INTUCH	IP	IRC	IRPC
IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	JAS	JTS	K	KBANK	KCC	KCE	KCG
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT
LOXLEY	LPN	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MFC
MFEC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	MVP	NCH
NER	NKI	NOBLE	NRF	NSL	NTSC	NVD	NWR	NYT	OCC	OR	ORI
OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PEER	PG	PHOL	PIMO	PLANB	PLAT
PLUS	PM	PORT	PPP	PPS	PR9	PRG	PRIME	PRM	PRTR	PSH	PSL
PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RT
RWI	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD
SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SDC	SEAFCO
SEAOIL	SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKE	SKR	SM	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC
SPI	SPRC	SR	SSC	SSF	SSP	SSSC	STA	STECON	STGT	STI	SUC
SUN	SUTHA	SVI	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH
TFG	TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPH
TISCO	TK	TKS	TKT	TLI	TM	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA
TOG	TOP	TPAC	TPBI	TPIPL	TPIPP	TPS	TQM	TQR	TRP	TRUBB	TRUE
TRV	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVO	TVT
TWPC	UAC	UBE	UBIS	UKEM	UPF	UPOIC	UV	VARO	VGI	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	ZEN					



AAI	ADB	AEONTS	AHC	AIRA	APCO	APCS	APURE	ARIP	ARROW	ASIAN	ATP30
AUCT	AYUD	BA	BBIK	BC	BE8	BH	BIZ	BOL	BSBM	BTC	CH
CI	CIG	CM	COCOCO	COMAN	CPI	CSS	DTCENT	EVER	FE	FORTH	FSMART
FSX	FTI	GEL	GIFT	GPI	HUMAN	IFS	INSURE	JCK	JDF	JMART	KGI
KJL	KTIS	KUN	L&E	LHK	MATCH	MBAX	MEGA	METCO	MICRO	NC	NCAP
NCL	NDR	ONEE	PATO	PDG	PJW	POLY	PQS	PREB	PROUD	PSG	PSP
PSTC	PT	PTECH	PYLON	QLT	RABBIT	RCL	SAPPE	SECURE	SFLEX	SFT	SINO
SMT	SPCG	SPVI	STANLY	STPI	SUPER	SUSCO	SVOA	SVT	TACC	TAE	TCC
TEKA	TFM	TITLE	TKN	TMD	TNR	TPA	TPCH	TPCS	TPLAS	TPOLY	TRT
TURTLE	TVH	UBA	UP	UREKA	VCOM	VIBHA	VRANDA	WARRIX	WIN	WP	



A5	ADD	AIE	ALUCON	AMC	AMR	ARIN	ASEFA	ASIA	ASN	BIG	BIOTEC
BIS	BJCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHOTI	CITY	CMC
CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAINT	DV8	EASON	EE	EFORL	EKH	ESTAR	ETL
FNS	GBX	GENCO	GTB	GYT	ICN	IIG	IMH	IRCP	J	JCKH	JMT
JPARK	JR	JSP	JUBILE	KBS	KCAR	KIAT	KISS	KK	KWC	LDC	LEO
MCA	META	MGC	MITSIB	MK	NAM	NOVA	NTV	NV	OGC	PACO	PANEL
PHG	PIN	PRAPAT	PRI	PRIN	PROEN	PROS	PTC	READY	ROCTEC	SABUY	SALEE
SAMCO	SANKO	SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD	SMIT	SORKON
SPG	SST	STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TMC	TMI
TNP	TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	XO	XPG	YUASA
ZAA											

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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**SET ESG Ratings 2023**

**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		

**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
TPIPL	TPIPP	TTA	TTB	TTW	TVO	VGI	WICE	ZEN			

**A**

ADB	AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COLOR	COM7	DEMCO
DMT	ERW	HENG	ICHI	IRC	ITEL	KUMWEL	LH	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	STECON	SUTHA
SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA	TOG	TSC	TSTH
TTCL	TWPC	UBE	WACOAL								

**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											

**Anti-corruption Progress Indicator**

**ได้รับการรับรอง**

2S	AAI	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP
AMA	AMANAHA	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	ASW	AWC
AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BE8
BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BLA	BPP	BRI	BRR	BSBM	BTG	BTS	BWG
CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC
CV	DCC	DELTA	DEMCO	DIMET	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	ECF	EGCO
EP	EPG	ERW	ETC	ETE	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTE	GBX
GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOBAL	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF	GUNKUL
HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM
INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JR	JTS	KASET	KBANK
KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LH
LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT
MEGA	MENA	META	MFC	MFEC	MILL	MALIN	MODERN	MONO	MOONG	MSC	MTC
MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	OCC	OGC	OR	ORI
OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO	PK	PL
PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM
PROS	PRTR	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON
Q-CON	QH	QLT	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RML	RS	RS	S&J	SA
SAAM	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM
SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGP	SIRI	SIS	SITHAI
SKR	SM	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC
SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SVOA	SVT
SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEGH	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH
THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN	TKS	TKT
TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPCS
TPLAS	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL	TU	TURTLE
TVDH	TVO	TWPC	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH
WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIC	WPH	XO	YUASA	ZEN			

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน