

## บมจ. เมืองไทย แคปปิตอล (MTC)

### Credit Cost และ NPL ratio ลดลงต่อเนื่องในปี 2025

เรามิมอง **Neutral** ต่อการประชุมนักวิเคราะห์ของ MTC ผู้บริหารมีการให้เป้าหมายสำหรับปี 2025 ซึ่งเป็นสัญญาณของคุณภาพสินทรัพย์ที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง MTC เห็นการจัดเก็บหนี้ที่ดีขึ้น และความต้องการสินเชื่อที่แข็งแกร่ง qtd อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารให้เป้าหมายการเติบโตสินเชื่อปี 2025 ที่ 15% yoy เนื่องจากการปล่อยสินเชื่อที่ระมัดระวัง ในขณะเดียวกัน MTC คาดการณ์ต้นทุนทางเศรษฐกิจจะอ่อนแอ แต่คุณภาพสินทรัพย์จะยังคงออกมาดี คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 62.00 บาท

### WHAT'S NEW

- **โทน Neutral** ในการประชุมนักวิเคราะห์ เราเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ MTC เมื่อวานนี้ โดยโทนการประชุมออกมา neutral ผู้บริหารมีการให้เป้าหมายสำหรับปี 2025 ซึ่งเป็นสัญญาณของคุณภาพสินทรัพย์ที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง MTC ตั้งใจที่จะมุ่งเน้นไปที่การเปลี่ยนแปลงภายใน และปรับปรุงประสิทธิภาพในองค์กร บริษัทจะมุ่งเน้นไปที่การปล่อยสินเชื่อที่มีหลักประกัน และไม่ปล่อยสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกันในอีก 2-3 ปีข้างหน้า การที่ Fitch Rating ปรับอันดับความน่าเชื่อถือจาก BBB+ เป็น A- จะเป็นพื้นฐานที่มั่นคงในการลดต้นทุนทางการเงิน ในขณะเดียวกัน การออกหุ้นกู้สกุล USD ก่อนหน้านี้นักช่วยหนุนการเติบโตได้ด้วยการกระจายแหล่งเงินทุน

### STOCK IMPACT

- **Guidance ปี 2025** ผู้บริหารให้เป้าหมายการเติบโตสินเชื่อปี 2025 ที่ 15% yoy (เทียบกับ actual ที่ 15% ในปี 2024) การเติบโตของสินเชื่อในอีก 2-3 ปีข้างหน้าจะอยู่ที่ประมาณ 15% เนื่องจากการปล่อยสินเชื่ออย่างระมัดระวังเพื่อรักษาคุณภาพสินทรัพย์ให้แข็งแกร่ง MTC ตั้งใจจะเปิดเครือข่ายสาขาใหม่ 600 แห่งในปี 2025
- **คุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้นด้วย Credit Cost และ NPL ratio ที่ลดลง** MTC เห็นการจัดเก็บหนี้ดีขึ้น และความต้องการสินเชื่อมีความแข็งแกร่ง qtd ในขณะที่ผู้บริหารให้ข้อมูล credit cost ในปี 2025 ที่ต่ำกว่า 280bp และ NPL ratio ไม่เกิน 2.7% นอกจากนี้ อัตราส่วน cost-to-income อยู่ที่ประมาณ 47-48% ในปี 2025-26
- **ผลกระทบเล็กน้อยจากมาตรการ คุณสู้ เราช่วย มาตรการ คุณสู้ เราช่วย** ของธนาคารแห่งประเทศไทยจะมีผลกระทบต่อ MTC เพียงเล็กน้อย ซึ่งผลลัพธ์โดยรวมน่าจะเป็นประโยชน์ต่อ MTC ผู้บริหารเปิดเผยว่าลูกค้าที่มีสิทธิ์เข้าร่วมโครงการมีจำนวนไม่มาก ในขณะเดียวกัน สินเชื่อที่มีวงเงินตั้งแต่ 5,000 บาทขึ้นไปจะไม่สิทธิ์เข้าร่วมมาตรการแอ็ดวอร์ดสำหรับสินเชื่อไม่มีหลักประกัน
- **โอกาสต้นทุนเงินทุนดีกว่าคาดจากคาดการณ์ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย** ต้นทุนทางการเงินน่าจะไม่เกิน 4.6% ใน 1H25 ในขณะเดียวกัน ต้นทุนทางการเงินอาจเพิ่มขึ้นจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่คาดว่าจะเกิดขึ้น MTC มองว่าการออกหุ้นกู้สกุล USD ก่อนหน้านี้เป็นกลยุทธ์ที่ยอดเยี่ยมในการกระจายแหล่งเงินทุนในกรณีที่เกิดความวุ่นวายและมีโอกาสจำกัดในการออกบอนด์จากตลาดบอนด์ไทย ทั้งนี้ปัจจุบันไม่มีแผนที่จะออกหุ้นกู้สกุล USD เพิ่มเติม (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

### KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm)       | 2023   | 2024   | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Net Interest Income        | 19,644 | 21,814 | 24,822 | 29,096 | 33,826 |
| Non-Interest Income        | 1,026  | 946    | 1,452  | 1,610  | 1,774  |
| Net profit                 | 4,906  | 5,867  | 7,382  | 8,809  | 10,335 |
| Net profit (adj.)          | 4,906  | 5,867  | 7,382  | 8,809  | 10,335 |
| EPS (Bt)                   | 2.3    | 2.8    | 3.5    | 4.2    | 4.9    |
| PE (x)                     | 20.8   | 17.4   | 13.9   | 11.6   | 9.9    |
| P/B (x)                    | 3.2    | 2.8    | 2.4    | 2.0    | 1.7    |
| Dividend yield (%)         | 0.4    | 1.0    | 1.4    | 1.8    | 1.8    |
| Net Int margin (%)         | 15.1   | 14.4   | 14.2   | 14.7   | 15.3   |
| Cost/income ratio (%)      | 46.9   | 47.4   | 46.6   | 46.5   | 46.3   |
| Loan loss cover (%)        | 115.9  | 135.3  | 131.5  | 128.0  | 129.0  |
| Consensus net profit (Btm) | -      | -      | 6,955  | 8,471  | N/A    |
| UOBKH/Consensus (x)        | -      | -      | 1.06   | 1.04   | N/A    |

Source: Muangthai Capital, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m.: not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

## BUY

(Maintained)

|               |          |
|---------------|----------|
| Share Price   | Bt48.25  |
| Target Price  | Bt62.00  |
| Upside        | +28.5%   |
| (Previous TP) | Bt64.00) |

### COMPANY DESCRIPTION

The Company provides motorcycle, commercial/passenger cars, agriculture cars, and title deed, personal, and nano loan to individuals.

### STOCK DATA

|                                 |            |
|---------------------------------|------------|
| GICS sector                     | Financials |
| Bloomberg ticker:               | MTC TB     |
| Shares issued (m):              | 2,120.0    |
| Market cap (Btm):               | 102,290.0  |
| Market cap (US\$m):             | 3,032.3    |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 7.1        |

### Price Performance (%)

|                  |      |      |                 |     |
|------------------|------|------|-----------------|-----|
| 52-week high/low |      |      | Bt54.00/Bt37.50 |     |
| 1mth             | 3mth | 6mth | 1yr             | YTD |
| 14.2             | 2.1  | 7.8  | 9.0             | 0.5 |

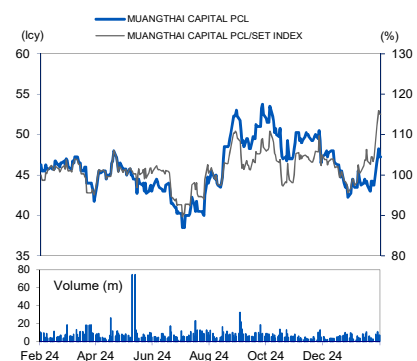
### Major Shareholders

|                   |      |
|-------------------|------|
|                   | %    |
| Daonapa Petampai  | 34.0 |
| Chuchat Petaumpai | 33.5 |
| Thai NVDR         | 7.7  |

FY24 NAV/Share (Bt) 20.41

FY24 Solvency Ratio (%)

### PRICE CHART



Source: Bloomberg

### ANALYST(S)

Thanawat Thangchadakorn

+662 659 8439

thanawat@uobkayhian.co.th

## Company Update

Friday, 21 February 2025

### NET PROFIT FORECASTS

| (Btm) | 2025F | 2026F | 2027F  |
|-------|-------|-------|--------|
| Old   | 7,661 | 9,408 |        |
| New   | 7,382 | 8,809 | 10,335 |
| % chg | -3.6% | -6.4% |        |

Source: UOB Kay Hian

- เราปรับลดประมาณการกำไรของ MTC ในปี 2025-26 ลง -3.6% และ -6.4% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนถึง: 1) guidance การเติบโตของสินเชื่อที่ conservative มากขึ้น, 2) guidance ต้นทุนเงินทุนที่สูงขึ้นเนื่องจาก MTC จำเป็นต้อง roll over ต้นทุนที่สูงขึ้น และ 3) แนวโน้มการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอลงในปี 2025

### VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 62.00 บาท โดยอ้างอิง Gordon Growth Model (cost of equity: 13%, long-term growth: 4%) ราคาเป้าหมายของเราคิดเป็น 3.0x 2025F P/B ซึ่งสูงกว่า -0.5SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีเล็กน้อย

### SHARE PRICE CATALYST

- การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาล

### 4Q24 Results RECAP

| Year to 31 Dec (Btm)           | 4Q24    | 3Q24    | 4Q23    | qoq chg (%) | yoy chg (%) |
|--------------------------------|---------|---------|---------|-------------|-------------|
| Total gross loans              | 164,242 | 159,323 | 143,318 | 3.1         | 14.6        |
| Net interest income            | 5,645   | 5,594   | 5,191   | 0.9         | 8.7         |
| Non-interest income            | 184     | 233     | 269     | (20.9)      | (31.5)      |
| Loan loss provision            | (1,137) | (1,222) | (1,276) | (7.0)       | (10.9)      |
| Non-Interest expenses          | (2,766) | (2,734) | (2,496) | 1.2         | 10.8        |
| Pre-provision operating profit | 2,679   | 2,713   | 2,627   | (1.2)       | 2.0         |
| Net income                     | 1,543   | 1,491   | 1,351   | 3.5         | 14.2        |
| EPS (Bt)                       | 0.73    | 0.70    | 0.64    | 3.5         | 14.2        |
| Ratio (%)                      |         |         |         |             |             |
| NPL ratio (%)                  | 2.8     | 2.8     | 3.1     |             |             |
| Loan loss coverage ratio (%)   | 135     | 130     | 116     |             |             |
| Net interest margin (NIM %)    | 14      | 14      | 15      |             |             |
| Credit cost (bp)               | 281     | 311     | 362     |             |             |
| Cost to income (%)             | 47.5    | 46.9    | 45.7    |             |             |
| Number of network store        | 8,172   | 8,031   | 7,537   |             |             |
| Baseline Total Loans/Store     | 19.8    | 19.6    | 18.8    |             |             |

Source: MTC, UOB Kay Hian

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

#### CG Report: 5

#### SET ESG Rating: A

#### • Environmental

- **Climate change.** Creating TCFD-aligned information disclosure guide.
- **Net-zero emissions.** Planning for net-zero emissions.
- **Resource policy.** Establishing plans to control resource usage in operations.

#### • Social

- **Prioritise customers.** Feedback forms for better efficiency and satisfaction.
- **Foster a quality workforce.** Enhancing recruitment, personnel and culture.
- **Protect human rights.** Implementing policies to protect human rights.
- **Health and safety.** Embracing a culture of safety and health in the workplace.

#### • Governance

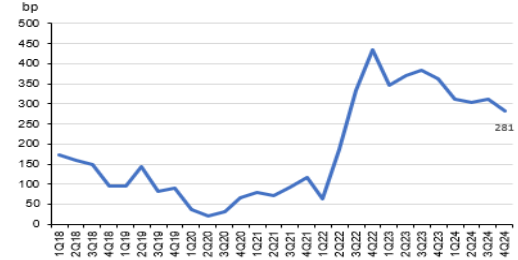
- **Good corporate governance.** Building investor confidence and competitiveness.
- **Effective risk management.** Guidelines for managing operational risks.
- **Data privacy and cybersecurity.** Securing organisational data.

### NUMBER OF NETWORK STORES



Source: MTC, UOB Kay Hian

### CREDIT COST (BP)



Source: MTC, UOB Kay Hian

### 2025 FINANCIAL TARGETS

|                | 2025 Targets     | 2024 Actual  | 2024 Targets |
|----------------|------------------|--------------|--------------|
| Loan Growth    | up to 15%        | 14.6%        | 15 - 20%     |
| Cost to Income | 47 - 48%         | 46 - 47%     | 46 - 47%     |
| Cost of fund   | Max 4.6% in 1H25 | 4.2%         | 4.0 - 4.2%   |
| NPL Ratio      | < 2.7%           | 2.8%         | < 3.20%      |
| Credit Cost    | < 2.8%           | 2.81%        | 100 - 120%   |
| New Branches   | 8,772 (+600)     | 8,172 (+635) | 8,140 (+600) |

Source: MTC

### PE BAND



Source: MTC, UOB Kay Hian

### P/B BAND



Source: MTC, UOB Kay Hian

Company Update

Friday, 21 February 2025

**PROFIT & LOSS**

| Year to 31 Dec (Btm)     | 2024         | 2025F        | 2026F        | 2027F         |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Interest Income          | 26,956       | 31,261       | 35,756       | 40,771        |
| Interest Expense         | (5,142)      | (6,439)      | (6,659)      | (6,945)       |
| Net Interest Income      | 21,814       | 24,822       | 29,096       | 33,826        |
| Fees & Commissions       | 781          | 1,258        | 1,416        | 1,581         |
| Other Income             | 165          | 193          | 193          | 193           |
| Non-Interest Income      | 946          | 1,452        | 1,610        | 1,774         |
| Total Income             | 22,760       | 26,274       | 30,706       | 35,600        |
| Staff Costs              | (10,790)     | (12,238)     | (14,270)     | (16,491)      |
| Other Operating Expense  | 0            | 0            | 0            | 0             |
| Pre-Provision Profit     | 11,970       | 14,036       | 16,436       | 19,109        |
| Loan Loss Provision      | (4,642)      | (4,809)      | (5,426)      | (6,191)       |
| Other Provisions         | 0            | 0            | 0            | 0             |
| Associated Companies     | 0            | 0            | 0            | 0             |
| Pretax profit            | 7,328        | 9,227        | 11,011       | 12,918        |
| Tax                      | (1,461)      | (1,845)      | (2,202)      | (2,584)       |
| Minorities               | 0            | 0            | 0            | 0             |
| <b>Net profit (adj.)</b> | <b>5,867</b> | <b>7,382</b> | <b>8,809</b> | <b>10,335</b> |
| Interest Income          | 26,956       | 31,261       | 35,756       | 40,771        |

**BALANCE SHEET**

| Year to 31 Dec (Btm)                  | 2024           | 2025F          | 2026F          | 2027F          |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Cash With Central Bank                | 3,126          | 5,487          | 6,164          | 7,532          |
| Govt Treasury Bills & Securities      | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Interbank Loans                       | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Customer Loans                        | 158,130        | 182,848        | 205,218        | 228,438        |
| Investment Securities                 | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Derivative Receivables                | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Associates & JVs                      | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Fixed assets (incl. prop.)            | 2,173          | 2,237          | 2,368          | 2,563          |
| Other assets                          | 7,416          | 9,643          | 10,615         | 11,633         |
| <b>Total Assets</b>                   | <b>170,846</b> | <b>200,214</b> | <b>224,366</b> | <b>250,167</b> |
| Interbank Deposits                    | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Customer Deposits                     | 40,972         | 53,685         | 56,705         | 59,880         |
| Derivative Payables                   | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Debt equivalents                      | 88,567         | 99,043         | 112,251        | 125,822        |
| Other Liabilities                     | 4,354          | 4,206          | 4,725          | 5,268          |
| <b>Total Liabilities</b>              | <b>133,893</b> | <b>156,935</b> | <b>173,681</b> | <b>190,971</b> |
| Shareholders' equity                  | 36,953         | 43,279         | 50,685         | 59,196         |
| Minority interest                     | 0              | 0              | 0              | 0              |
| <b>Total liabilities &amp; equity</b> | <b>170,846</b> | <b>200,214</b> | <b>224,366</b> | <b>250,167</b> |

**OPERATING RATIOS**

| Year to 31 Dec (%)                   | 2024  | 2025F | 2026F | 2027F |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| <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)              | 4.6   | 4.6   | 4.4   | 4.2   |
| Tangible assets/tangible common      | 5.2   | 5.4   | 5.1   | 4.8   |
| <b>Asset Quality</b>                 |       |       |       |       |
| NPL ratio                            | 2.8   | 2.7   | 2.7   | 2.7   |
| Loan loss coverage                   | 135.3 | 131.5 | 128.0 | 129.0 |
| Loan loss reserve/gross loans        | 3.8   | 3.6   | 3.5   | 3.6   |
| Increase in NPLs                     | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| <b>Liquidity</b>                     |       |       |       |       |
| Loan/deposit ratio                   | 178.5 | 184.6 | 182.8 | 181.6 |
| Liquid assets/short-term liabilities | 7.6   | 10.2  | 10.9  | 12.6  |
| Liquid assets/total assets           | 1.8   | 2.7   | 2.7   | 3.0   |

**KEY METRICS**

| Year to 31 Dec (%)            | 2024   | 2025F | 2026F | 2027F |
|-------------------------------|--------|-------|-------|-------|
| <b>Growth</b>                 |        |       |       |       |
| Net interest income, yoy chg  | 11.1   | 13.8  | 17.2  | 16.3  |
| Fees & commissions, yoy chg   | (15.2) | 61.2  | 12.6  | 11.6  |
| Pre-provision profit, yoy chg | 9.1    | 17.3  | 17.1  | 16.3  |
| Net profit, yoy chg           | 19.6   | 25.8  | 19.3  | 17.3  |
| Net profit (adj.), yoy chg    | 19.6   | 25.8  | 19.3  | 17.3  |
| Customer loans, yoy chg       | 14.5   | 15.6  | 12.2  | 11.3  |
| Customer deposits, yoy chg    | (0.9)  | 31.0  | 5.6   | 5.6   |
| <b>Profitability</b>          |        |       |       |       |
| Net interest margin           | 14.4   | 14.2  | 14.7  | 15.3  |
| Cost/income ratio             | 47.4   | 46.6  | 46.5  | 46.3  |
| Adjusted ROA                  | 3.7    | 4.0   | 4.1   | 4.4   |
| Reported ROE                  | 17.0   | 18.4  | 18.7  | 18.8  |
| Adjusted ROE                  | 17.0   | 18.4  | 18.7  | 18.8  |
| <b>Valuation</b>              |        |       |       |       |
| P/BV (x)                      | 2.8    | 2.4   | 2.0   | 1.7   |
| P/NTA (x)                     | 322.6  | 285.1 | 241.3 | 204.8 |
| Adjusted P/E (x)              | 17.4   | 13.9  | 11.6  | 9.9   |
| Dividend Yield                | 1.0    | 1.4   | 1.8   | 1.8   |
| Payout ratio                  | 18.0   | 19.0  | 20.7  | 17.6  |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 |
| SEAOL  | 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   | TIPL   | TIPIPL | TIPIPP | TPS    | TQM    | TQR    | TRP    | 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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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    | AMANAH | 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   | MINT   | 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     | RWI    | S&J   | SA     |
| SAAM   | SABINA | SAK    | SAPPE  | SAT    | SC     | SCB    | SCC    | SCCC   | SCG    | SCGP  | SCM    |
| SCN    | SEAOL  | 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 รายงานฉบับนี้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน