

# EQUITY TALK

## FUNDAMENTAL UPDATE

### ASPS FUNDAMENTAL UPDATE

🕒 15 มกราคม 2568

📌 TISCO (Neutral): ต้นไม้ที่ผลิดอกออกผลปีละ 2 ครั้ง

### ASPS EXCLUSIVE

PORTFLIO CLINIC  
บริการให้คำปรึกษาเรื่องการลงทุน

ให้คำปรึกษาเกี่ยวกับบริหารและจัดการพอร์ตลงทุน โดยเปิดโอกาสให้ ผู้สนใจทุกราย สามารถส่งรายละเอียดพอร์ต พร้อมรับคำแนะนำโดยไม่คิดค่าใช้จ่าย

สนใจติดต่อพร้อมส่งรายละเอียดมาที่  
research@asiaplus.co.th

#### คำจำกัดความ

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน- SET INDEX  
**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX  
**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

# EQUITY TALK

## 4Q67 RESULT NOTE



15 มกราคม 2568

### ต้นไม้ที่ผลิตออกผลปีละ 2 ครั้ง

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองกลางต่อกำไรสุทธิ 4Q67 หลังออกมาตามคาดฝ่ายวิจัยและ BB CONSENSUS เท่ากับ 1.7 พันล้านบาท ทรงตัว QOQ (-4.4% YOY เพราะ CREDIT COST) เป็นไปในทางเดียวกับรายได้รวมทรงตัว ด้านระดับ NPL อยู่ใน การควบคุมที่ 2.35% เทียบกับ 3Q67 ที่ 2.44% ผ่านนโยบายสินเชื่อเข้มงวดในช่วง ที่ผ่านมาและการ WRITE-OFF สำหรับกำไรสุทธิปีหน้า คาดทรงตัว YOY จาก NIM ดีขึ้น หลังดอกเบี้ยนโยบายผ่านจุดสูงสุด ประกอบกับประเมินมาตรการ “คุณสู้ เราช่วย” ช่วยให้ทิศทาง CREDIT COST ปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป

แม้ UPSIDE ต่อเทียบ FV ไม่สูงและทิศทางกำไรทรงตัว แต่คาดหวังเงินปันผลต่อหุ้น งวด 2H67F ที่ 5.75 บาท (DIV YIELD 5.8%) ประกอบกับแนวโน้ม ROE ที่ 16% สูงสุดในกลุ่มฯ ช่วยจำกัด DOWNSIDE ต่อราคาหุ้น คงแนะนำ NEUTRAL

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

FY : สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	7,301	6,901	6,900	7,050	7,287
EPS (บาท)	9.12	8.62	8.62	8.80	9.10
EPS growth (%yoy)	1.1%	-5.5%	0.0%	2.2%	3.4%
BVS (บาท)	53.0	53.8	54.9	55.8	56.6
PER (x)	10.8	11.5	11.5	11.2	10.8
PBV (x)	1.86	1.84	1.80	1.77	1.74
DPS (บาท)	7.75	7.75	7.75	8.00	8.25
Div Yields	7.8%	7.8%	7.8%	8.1%	8.4%
ROE	17.1%	16.1%	15.9%	15.9%	16.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มของราคา : SIDEWAYS

แนวรับ : 89.00/94.00 บาท

แนวต้าน : 104.00 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

# TISCO

## Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	98.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	102.00
Upside (%)	3.0
Dividend yield (%)	7.8

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	8.62	8.47	2%
2569F	8.80	8.52	3%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes
ที่มา: SET	

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

# EQUITY TALK

## กำไร 4Q67 ตามคาด และ NPL อยู่ในการจัดการ

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองกลางต่อกำไรสุทธิ 4Q67 หลังออกมาตามคาดฝ่ายวิจัยและ BB Consensus เท่ากับ 1.7 พันล้านบาท ทรงตัว QoQ (-4.4% YoY เพราะ Credit cost)

โดยกำไรก่อนสำรอง (PPOP) ที่ 2.4 พันล้านบาท อ่อนตัว 1.7% QoQ (+1.8% YoY) เพราะ OPEX (+2.3% QoQ, -0.3% YoY) จากค่าใช้จ่ายการตลาดตามฤดูกาล ในขณะที่รายได้รวมทรงตัว QoQ (และ YoY) อยู่ที่ 4.8 พันล้านบาท แบ่งเป็น

**รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)** ราว 3.4 พันล้านบาท โต 0.5% QoQ (-2.9% YoY) เป็นไปในทิศทางเดียวกับสินเชื่อเติบโต 1% QoQ (-1.1% YoY)หนุนด้วยสินเชื่อรายใหญ่ (อสังหาริมทรัพย์และโรงไฟฟ้า) รวมทั้งสินเชื่อกลุ่ม High yield อย่างจำนำทะเบียน, รถยนต์มือสองและรถจักรยานยนต์ (โครงสร้างสินเชื่อหน้า 9) ผลักดัน Yield on loan มาที่ 7.8% เทียบกับ 7.7% งวดก่อน (4Q66 ที่ 7.7%) ด้าน Cost of fund เริ่มมีสัญญาณดีขึ้นเท่ากับ 2.41% VS 2.44% งวด 3Q67 (4Q66 ที่ 2.24%) เพราะการลดดอกเบี้ยนโยบายรอบที่ผ่านมา โดยรวมช่วยให้ NIM ยืนได้ที่ 4.92% เทียบกับ 4.90% งวดก่อน (4Q66 ที่ 4.98%)

**รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย (Non – NII)** อยู่ที่ 1.4 พันล้านบาท ลบ 0.3% QoQ (+11% YoY) จาก FVTPL ตามภาวะตลาด ในขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมฯ ราว 1.3 พันล้านบาท (+3.9% QoQ, +4.7% YoY) จาก Capital market ในส่วน performance fee ของธุรกิจ บลจ. ซึ่งรับรู้ราว 71 ล้านบาท เทียบกับ 6 ล้านบาท งวด 3Q67 และ 51 ล้านบาทงวด 4Q66

**Credit cost** ที่ 0.6% ใกล้เคียงงวดก่อน (4Q66 ที่ 0.3%) สอดคล้องกับคุณภาพสินทรัพย์

โดยมองว่าคุณภาพสินทรัพย์งวดนี้จัดการได้ค่อนข้างดี สะท้อนผ่านระดับ NPL อยู่ที่ 2.35% (คาด 2.41%) เทียบกับ 3Q67 ที่ 2.44% (สิ้นปี 2566 ที่ 2.22%) จากการลดลงของ NPL เช่าซื้อและจำนำทะเบียนรถ เหตุเพราะนโยบายการปล่อยสินเชื่อใหม่เข้มงวดช่วงที่ผ่านมาและการ Write-off ที่มักจะสูงขึ้นช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี เพื่อให้การบริหารคุณภาพสินทรัพย์คล่องตัวขึ้นในปี 2568 ด้านระดับสินเชื่อ Stage 2 ลงเหลือ 8.0% จาก 8.3% ณ สิ้นงวดก่อน (4Q66 ราว 8.5%)

ทั้งนี้ แม้ Coverage ratio ลงมาที่ 155% (3Q67 ที่ 159% และสิ้นปี 2566 ที่ 190%) เพราะการ Write-off แต่ยังคงสูงกว่าระดับเหมาะสมในมุมมองผู้บริหารที่ 140%



# EQUITY TALK

สำหรับกำไรสุทธิปี 2567 ตามคาดเท่ากับ 6.9 พันล้านบาท ะลดตัว 5.5% YoY เนื่องจากระดับ Credit cost สูงขึ้นมาที่ 0.6% (ECL รว 1.4 พันล้านบาท) เทียบกับปีก่อนที่ 0.2% (ECL รว 359 ล้านบาท) หักล้าง PPOP ที่ทำได้ประมาณ 1 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.5% YoY ผ่านการบริหาร OPEX ด้านรายได้รวมขยายตัว 2.3% YoY จาก Non - NII (+8.4% YoY) ทั้งรายได้ค่าธรรมเนียมฯ (+2.1% YoY จาก บลจ. และกลุ่มงาน IB) รวมถึง FVTPL รับรู้กำไร 314 ล้านบาท เทียบกับ ตดลบ 29 ล้านบาท ในปี 2566 ตามสินทรัพย์ที่ TISCO ลงทุน

## ปี 2568 เน้นเพิ่มรายได้ ชดเชย Credit cost ขาขึ้น

จากการประชุมนักวิเคราะห์เช้าวันนี้ มีมุมมองกลาง หลังภาพใหญ่ไม่ได้เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยฯ โดย TISCO ยังคงมุมมองระดับ Credit cost นอยกลับสู่ระดับปกติที่ 1% (Worst case ที่ 1.2%) หลังตั้งสำรองในระดับต่ำมาเป็นเวลา 2 ปี เพื่อลดทอนผลกระทบจากดอกเบี้ยขาขึ้น ทั้งนี้ เป้าหมาย Credit cost ยังไม่รวมผลจากมาตรการ “คุณสู้ เราช่วย” ซึ่งยังอยู่ในช่วงลดทะเบียนถึงสิ้นเดือน ก.พ.

โดยการบริหารผลกระทบจาก Credit cost จะมาจากการเพิ่ม NII ทั้ง Cost of fund ลดลง เพราะการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายรอบที่ผ่านมา ซึ่งการที่ต้นทุนทางการเงินผ่านจุดสูงสุด ตามวงจรดอกเบี้ย ช่วยให้การบริหารแหล่งเงินทุนเพื่อนำไปปล่อยสินเชื่อมีความคล่องตัวขึ้น นำไปสู่แผนการขยายตัวด้านสินเชื่อ (เป้าสินเชื่อเติบโต 0% - 5% YoY) ในกลุ่ม High yield อาทิ จำนำทะเบียน (สัดส่วน 19% ของสินเชื่อ : ปี 2567 บวก 4% YoY), รถจักรยานยนต์ (สัดส่วน 3% ของสินเชื่อ : ปี 2567 เพิ่ม 19% YoY) และผลิตภัณฑ์ใหม่ อย่าง บ้านแลกเงิน

ด้านพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์มือ 1 หลังจากติดลบต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา (สัดส่วน 34% ของสินเชื่อ: ปี 2567 หดตัว 10% YoY) ทั้งนโยบายสินเชื่อปล่อยใหม่เข้มงวดและยอดขายรถยนต์ในประเทศอ่อนแอ (11M67 ติดลบ 27% YoY เหลือ 5.2 แสนคัน) ซึ่งแนวโน้มต่อจากนี้ ภายหลัง Cost of fund มีทิศทางดีขึ้น ตามเหตุผลข้างต้น ประกอบกับการเพิ่มพันธมิตรตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ใหม่ ทำให้ TISCO มีความพร้อมในการปล่อยสินเชื่อกลุ่มนี้เพิ่มขึ้น บวกต่อรายได้ดอกเบี้ยและค่านายหน้าประกันภัยรถยนต์

ขณะที่การควบคุม OPEX ยังทำต่อเนื่อง (Cost to income ปี 2567 ที่ 48.1% เทียบ 49.7% ปี 2566) ทั้งค่าใช้จ่ายพนักงานและชะลอการเปิดสาขา สมหวัง เงินสั่งได้ หลังปี 2567 เปิด 163 สาขา มาที่ 808 สาขา และหันกลับมาเน้นสินเชื่อต่อสาขาแทน จากการเสริมผลิตภัณฑ์สินเชื่อ High yield ตามข้างต้น

# EQUITY TALK

สำหรับนโยบายเงินปันผล ยังคงยืนยันนโยบายเดิม พยายามรักษาระดับการจ่ายปันผลเพื่อตอบสนองผู้ถือหุ้น ภายใต้ระดับ TIER-1 ราว 18.7% สูงเกินเกณฑ์ขั้นต่ำของ สปท. ที่ 8.5% พอดี

**ความเห็นฝ่ายวิจัย :** แม้การขยายตัวสินเชื่อกลุ่ม High yield จะทำให้ Credit risk ของพอร์ตปรับตัวสูงขึ้นตาม (สัดส่วนสินเชื่อ High yield : จำนำทะเบียนรถ + รถยนต์มือสอง + รถจักรยานยนต์ ปี 2567 รวมกันอยู่ที่ 28% ของพอร์ตสินเชื่อ) อย่างไรก็ตาม ประเมินผลตอบแทนที่ได้รับยังคงคุ้มความเสี่ยง กว่าสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์มือ 1 และบ้าน ภายใต้หลักประกันประเภทเดียวกัน แต่ให้อัตราดอกเบี้ยสูงกว่า

ขณะที่การกลับมาปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์มือ ด้วยแนวโน้มยอดขายรถยนต์ในประเทศปีหน้าทรงตัวหรือเติบโตไม่เกิน 3% YoY (เพราะฐานต่ำปีก่อน) ในมุมมองฝ่ายวิจัยมองว่าทำเพื่อประคองพอร์ตสินเชื่อรวมไม่ให้ลดลง และเสริมรายได้ฝั่ง Non - NII ซึ่งการขยายตัวหลักๆ น่าจะอยู่ในกลุ่มสินเชื่อ High yield ตามข้างต้นมากกว่า

โดยฝ่ายวิจัยปรับปรุงกำไรให้สอดคล้องกับฐานงบดุลปี 2567 และแผนธุรกิจปี 2568 ภาพรวมกำไรสุทธิปี 2568 – 69 ไม่ได้เปลี่ยนแปลงจากประมาณการเดิมอย่างมีนัยฯ อยู่ในระดับทรงตัว YoY ที่ 6.9 พันล้านบาท และ 7 พันล้านบาท ตามลำดับ ประคองตัวได้จาก NIM ดีขึ้นตามปัจจัยข้างต้น (2568 – 69F ที่ 5.0%) บนฐานสินเชื่อภาคเติบโต 3% YoY สอดคล้องกับ GDP ไทย ชดเชยได้กับ Credit cost ปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป เพราะมีมาตรการ “คุณสู้ เราช่วย” เข้ามาช่วยลดแรงปะทะ (2568 – 69F ที่ 0.9% และ 1.1% ตามลำดับ)

ทั้งนี้ Sensitivity analysis พบว่าทุก 0.1% ของ NIM หรือ Credit cost ที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐาน จะทำให้กำไรสุทธิเปลี่ยนแปลงจากประมาณการ 3%

ด้านสมมติฐาน Dividend payout ratio ปี 2567 – 69 เฉลี่ยที่ 90% คิดเป็นเงินปันผลต่อหุ้นที่ 7.75 บาท, 7.75 บาท และ 8.00 บาท ตามลำดับ

# EQUITY TALK

## Neutral ... กำไรทรงๆ แต่ Div Yield ยังน่าสนใจ

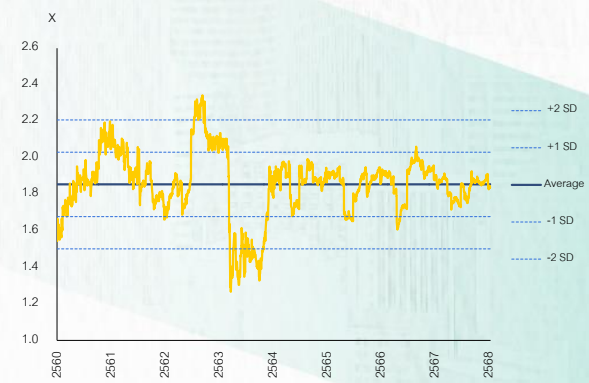
อิง GGM (ROE ระยะยาว 16%, COE ที่ 9%) ให้ PBV เท่ากับ 1.8 เท่า ได้ FV ปี 2568 ที่ 102 บาท เทียบเท่า PER ราว 12 เท่า (ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยปี 2560 ถึง ปัจจุบัน) แม้ Upside ต่อเทียบ FV ไม่สูงและทิศทางกำไรทรงตัว แต่คาดหวังเงินปันผลต่อหุ้นงวด 2H67F ที่ 5.75 บาท (Div Yield 5.8%) ประกอบกับแนวโน้ม ROE ที่ 16% สูงสุดในกลุ่มฯ ช่วยจำกัด Downside ต่อราคาหุ้น คงแนะนำ Neutral

### GGM

Sustainable ROE	16%
G	1%
ROE-G	15%
Beta	0.8
Risk free rate	3%
Risk premium	8%
COE	9%
COE-g	8%
PBV (X)	1.8

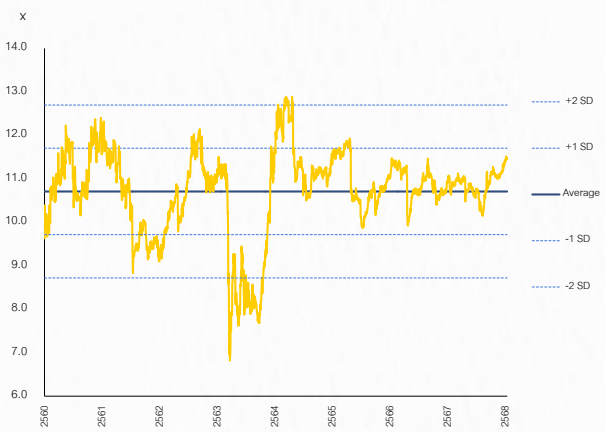
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

### HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

### ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม ณ 14 ม.ค. 68

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	-1.0%	-3.6%	-6.4%	-8.5%	1.0%	-4.7%	-4.3%
SETBANK	-0.8%	-0.2%	0.7%	0.8%	14.7%	8.1%	1.4%
BAY	-0.8%	-0.8%	-3.8%	-10.0%	-1.6%	-11.6%	-0.8%
BBL	-1.9%	-1.6%	1.0%	-3.5%	13.9%	1.0%	0.3%
KBANK	0.0%	1.6%	2.5%	5.2%	30.1%	23.2%	4.2%
KKP	-2.8%	-1.9%	-1.0%	0.0%	14.4%	5.1%	-1.9%
KTB	0.0%	0.9%	3.3%	1.9%	25.7%	18.9%	4.8%
SCB	-1.2%	-0.4%	0.8%	9.6%	16.0%	14.4%	1.7%
TISCO	-0.3%	-0.5%	1.3%	2.1%	3.9%	-1.7%	0.3%
TTB	-1.1%	-0.5%	-1.6%	-3.7%	2.8%	13.0%	-2.2%

ที่มา: BLOOMBERG

# EQUITY TALK

## แนวโน้มผลประกอบการรายไตรมาส

ล้านบาท	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	%QoQ	%YoY	2567	2566	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	3,356	3,492	3,502	3,395	3,387	3,385	3,402	0.5%	-2.9%	13,570	13,573	0.0%
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย (Non - NII)	1,324	1,250	1,260	1,307	1,550	1,402	1,397	-0.3%	10.9%	5,657	5,217	8.4%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	1,152	1,198	1,251	1,168	1,232	1,261	1,310	3.9%	4.7%	4,971	4,867	2.1%
- รายได้ที่มีโชดการดำเนินงานหลัก	172	52	8	139	318	141	87	-38.4%	930.0%	685	350	95.9%
<b>รวมรายได้จากการดำเนินงาน</b>	<b>4,680</b>	<b>4,742</b>	<b>4,762</b>	<b>4,703</b>	<b>4,937</b>	<b>4,788</b>	<b>4,799</b>	<b>0.2%</b>	<b>0.8%</b>	<b>19,226</b>	<b>18,790</b>	<b>2.3%</b>
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(2,378)	(2,329)	(2,353)	(2,263)	(2,356)	(2,292)	(2,345)	2.3%	-0.3%	(9,256)	(9,340)	-0.9%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,302	2,413	2,409	2,440	2,582	2,495	2,454	-1.7%	1.8%	9,971	9,449	5.5%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	1	(82)	(187)	(279)	(401)	(359)	(337)	-6.0%	80.1%	(1,376)	(359)	282.6%
ภาษี	(449)	(457)	(442)	(428)	(428)	(423)	(415)	-1.9%	-6.1%	(1,694)	(1,788)	-5.3%
กำไรสุทธิ	1,854	1,874	1,780	1,733	1,753	1,713	1,702	-0.7%	-4.4%	6,901	7,301	-5.5%
EPS (บาท)	2.32	2.34	2.22	2.16	2.19	2.14	2.13	-0.7%	-4.4%	8.62	9.12	-5.5%
สินเชื่อ	230,494	231,794	234,815	235,218	233,448	229,948	232,200	1.0%	-1.1%	232,200	234,815	-1.1%
เงินฝากและหุ้นกู้	213,343	212,473	225,931	214,764	214,700	211,585	214,613	1.4%	-5.0%	214,613	225,931	-5.0%
Yield on Loan	7.3%	7.5%	7.7%	7.6%	7.6%	7.7%	7.8%			7.7%	7.4%	
Cost of Fund	1.8%	2.0%	2.2%	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%			2.4%	1.9%	
Loan Spread	5.5%	5.5%	5.4%	5.2%	5.2%	5.3%	5.4%			5.3%	5.5%	
NIM	4.9%	5.1%	5.0%	4.8%	4.9%	4.9%	4.9%			4.8%	4.9%	
Cost to Income Ratio	50.8%	49.1%	49.4%	48.1%	47.7%	47.9%	48.9%			48.1%	49.7%	
Credit cost	0.0%	0.1%	0.3%	0.5%	0.7%	0.6%	0.6%			0.6%	0.2%	
NPL Ratio (NPL / Loan)	2.2%	2.2%	2.2%	2.3%	2.4%	2.4%	2.4%			2.4%	2.2%	
LLR / NPL (Coverage Ratio)	224.0%	205.8%	189.9%	177.8%	162.6%	159.1%	155.3%			155.3%	189.9%	
LLR / Loan	4.9%	4.6%	4.2%	4.0%	4.0%	3.9%	3.7%			3.7%	4.2%	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ความเสี่ยงและ Sensitivity ต่อประมาณการ

1. กรณีที่สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อที่ลดลงจากประเมิน จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิและกำไรลดลงประมาณ 1% ส่วน FV ไม่เปลี่ยนแปลง
2. NIM ลดลงต่ำกว่าคาด โดยทุกๆ 0.1% ของ NIM ที่ปรับตัวลดลง จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 2% และกำไรสุทธิต่ำลงประมาณ 3% ด้าน FV เบื้องต้นลดลงต่ำลงในอัตราเดียวกับกำไร
3. กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์แย่กว่าคาด โดยทุกๆ 0.1% ของคาดการณ์ Credit cost ที่เพิ่มขึ้นจากที่ประเมินไว้ จะทำให้กำไรสุทธิลดลงราว 3% ด้าน FV ลดลงต่ำลงในอัตราเดียวกับกำไร



# EQUITY TALK

## ESG ของ TISCO

**สิ่งแวดล้อม** การให้สินเชื่อที่มีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคม ผ่านการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ไฟฟ้า รวมถึงสินเชื่อให้กับผู้ประกอบการโรงไฟฟ้า นอกจากนี้ในส่วนของธนาคาร เน้นการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ

**สังคมแห่งคุณค่า** ดำเนินงานตามแนวทางการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (Market conduct) ตามแนวทางของ ธปท. รวมถึงการออกผลิตภัณฑ์ที่มีความหลากหลาย ช่วยเหลือประชาชนที่ขาดสภาพคล่อง แต่มีหลักประกัน อย่าง สมหวัง เงินสั่งได้ (สินเชื่อจำนำทะเบียนรถ) บนอัตราดอกเบี้ยเหมาะสมกับความเสี่ยงของลูกค้า

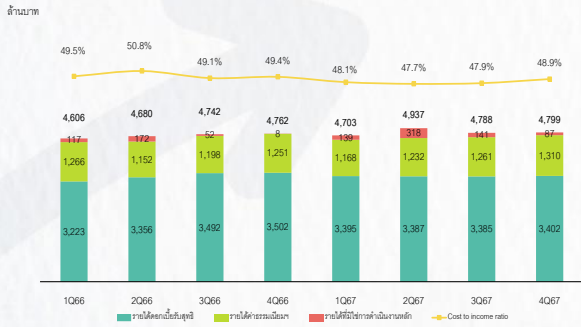
**Governance** การกำกับดูแลกิจการตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องและหลักธรรมาภิบาล

**ESG Comment** การขยายตัวพอร์ต สมหวัง เงินสั่งได้ ที่ให้อัตราดอกเบี้ยสูงกว่าค่าเฉลี่ยพอร์ต และมีหลักประกัน ทำให้ผลตอบแทนเทียบความเสี่ยงน่าสนใจ อีกทั้งการที่ประชาชนมีสภาพคล่องในการจับจ่ายใช้สอย บวกทางอ้อมต่อ GDP ไทย ภาพรวมมองว่าดีต่อ ROE บริษัทฯ ในระยะยาว จึงเชื่อว่า SET ESG Rating AAA เหมาะสม ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย



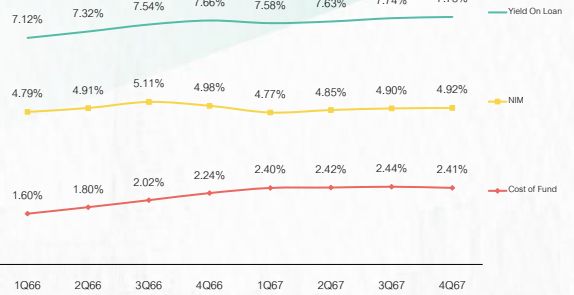
# EQUITY TALK

## โครงสร้างรายได้



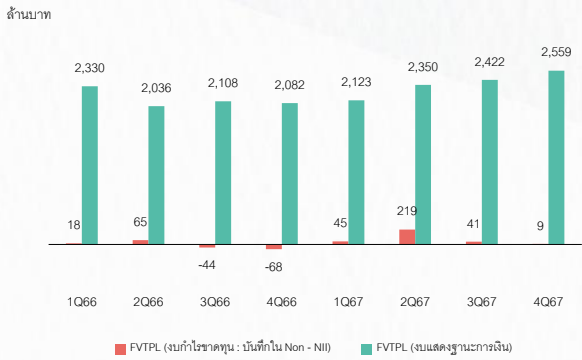
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## FVTPL



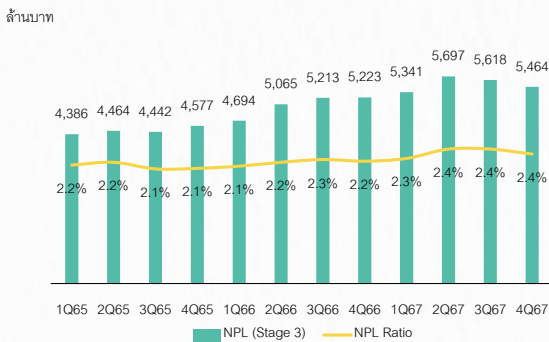
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ECL และ CREDIT COST



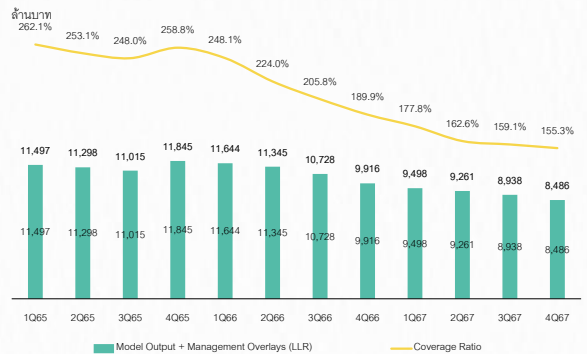
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## NPL และ NPL / LOAN



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## LLR และ COVERAGE RATIO (LLR / NPL)



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

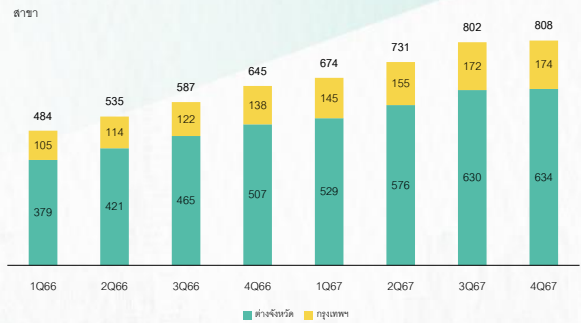
# EQUITY TALK

## STAGE 2 และ STAGE 2 / LOAN



ที่มา: TISCO และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## สาขาสมหวัง เงินสั่งได้



ที่มา: TISCO และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## โครงสร้างสินเชื่อและ SOURCE OF FUND

สินเชื่อ (ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อธุรกิจ	58,964	60,012	59,855	58,800	61,342	4.3%	4.0%	4.0%
สินเชื่อ SME	13,642	15,064	14,819	13,602	13,425	-1.3%	-1.6%	-1.6%
สินเชื่อรายย่อยและอื่น ๆ	162,209	160,142	158,774	157,546	157,433	-0.1%	-2.9%	-2.9%
- เช่าซื้อรถยนต์	106,851	104,728	103,050	101,156	100,027	-1.1%	-6.4%	-6.4%
- ที่อยู่อาศัย	8,536	8,126	7,755	7,461	7,144	-4.2%	-16.3%	-16.3%
- จำนำทะเบียน	41,720	41,891	42,446	43,233	43,243	0.0%	3.7%	3.7%
- อื่นๆ	5,101	5,398	5,523	5,696	7,019	23.2%	37.6%	37.6%
<b>รวม</b>	<b>234,815</b>	<b>235,218</b>	<b>233,448</b>	<b>229,948</b>	<b>232,200</b>	<b>1.0%</b>	<b>-1.1%</b>	<b>-1.1%</b>

สัดส่วน	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
สินเชื่อธุรกิจ	25.1%	25.5%	25.6%	25.6%	26.4%
สินเชื่อ SME	5.8%	6.4%	6.3%	5.9%	5.8%
สินเชื่อรายย่อยและอื่น ๆ	69.1%	68.1%	68.0%	68.5%	67.8%
- เช่าซื้อรถยนต์	45.5%	44.5%	44.1%	44.0%	43.1%
- ที่อยู่อาศัย	3.6%	3.5%	3.3%	3.2%	3.1%
- จำนำทะเบียน	17.8%	17.8%	18.2%	18.8%	18.6%
- อื่นๆ	2.2%	2.3%	2.4%	2.5%	3.0%

Source of fund (ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	% QoQ	% YoY	% YTD
จ่ายเงินเมื่อทวงถาม	1,529	1,736	1,634	1,797	1,793	-0.2%	17.2%	17.2%
ออมทรัพย์	28,988	27,017	25,623	26,755	26,923	0.6%	-7.1%	-7.1%
จ่ายเงินเมื่อสิ้นระยะเวลา	64,143	69,754	70,193	74,071	74,609	0.7%	16.3%	16.3%
บัตรเงินฝาก	113,985	110,080	109,373	102,131	103,213	1.1%	-9.5%	-9.5%
เงินกู้ยืมระยะสั้น	36	36	36	36	36	0.0%	0.0%	0.0%
หุ้นกู้	17,286	6,176	7,876	6,831	8,076	18.2%	-53.3%	-53.3%
<b>รวม</b>	<b>225,967</b>	<b>214,800</b>	<b>214,736</b>	<b>211,621</b>	<b>214,649</b>	<b>1.4%</b>	<b>-5.0%</b>	<b>-5.0%</b>

สัดส่วน	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
CASA	14%	13%	13%	13%	13%
Fixed Deposit	79%	84%	84%	83%	83%
เงินกู้ยืมระยะสั้น	0%	0%	0%	0%	0%
หุ้นกู้	8%	3%	4%	3%	4%
LCR	236%	152%	150%	164%	152%

ที่มา: TISCO และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## NPL แยกกลุ่มลูกค้า

สินเชื่อกที่ถูกจัดชั้นเป็น NPL - (ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	%QoQ	% YoY	% YTD
<b>รวมสินเชื่อธุรกิจ</b>		-	-	-	-			
<b>สินเชื่อ SME</b>	127.1	236.4	172.2	145.6	113.5	-22.0%	-10.7%	-10.7%
สินเชื่อเช่าซื้อ	2,982.4	2,781.7	2,951.3	2,872.3	2,816.8	-1.9%	-5.6%	-5.6%
สินเชื่อเพื่อจำหน่ายทะเบียน	1,687.5	1,863.7	2,090.6	2,141.2	2,070.5	-3.3%	22.7%	22.7%
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	417.6	446.2	468.9	437.7	445.4	1.7%	6.6%	6.6%
<b>รวมสินเชื่อรายย่อย</b>	5,087.5	5,091.6	5,510.7	5,451.2	5,332.7	-2.2%	4.8%	4.8%
สินเชื่ออื่น	8.3	13.0	13.7	20.9	17.3	-17.1%	108.6%	108.6%
<b>รวม NPL (Stage 3)</b>	5,222.9	5,341.1	5,696.6	5,617.6	5,463.5	-2.7%	4.6%	4.6%
<b>NPL Ratio แยกตามประเภทสินเชื่อ (%)</b>								
<b>สินเชื่อธุรกิจ</b>		-	-	-	-			
<b>สินเชื่อ SME</b>	0.93	1.57	1.16	1.07	0.85			
สินเชื่อเช่าซื้อ	2.79	2.66	2.86	2.84	2.82			
สินเชื่อเพื่อจำหน่ายทะเบียน	4.04	4.45	4.93	4.95	4.79			
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	4.89	5.49	6.05	5.87	6.23			
<b>สินเชื่อรายย่อย</b>	3.14	3.19	3.48	3.47	3.40			
สินเชื่ออื่น	0.16	0.24	0.25	0.37	0.25			
<b>NPL Ratio</b>	2.22	2.27	2.44	2.44	2.35			

ที่มา: TISCO และ รายงานวิจัย บอ. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568 - 2569 ของ TISCO

## งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	19,014	19,425	20,118	20,720
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(5,444)	(5,248)	(5,403)	(5,564)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>13,570</b>	<b>14,177</b>	<b>14,715</b>	<b>15,156</b>
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	4,971	5,225	5,486	5,760
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	685	721	759	799
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(9,256)	(9,349)	(9,599)	(9,856)
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(1,376)	(2,149)	(2,549)	(2,750)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	8,595	8,625	8,812	9,109
หัก ภาษีเงินได้	(1,694)	(1,725)	(1,762)	(1,822)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	-	-	-
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>6,901</b>	<b>6,900</b>	<b>7,050</b>	<b>7,287</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>8.62</b>	<b>8.62</b>	<b>8.80</b>	<b>9.10</b>

## งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	4,774	4,744	4,749	4,746
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(1,378)	(1,357)	(1,364)	(1,345)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>3,395</b>	<b>3,387</b>	<b>3,385</b>	<b>3,402</b>
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	1,168	1,232	1,261	1,310
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	139	318	141	87
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(2,263)	(2,356)	(2,292)	(2,345)
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(279)	(401)	(359)	(337)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	2,161	2,181	2,137	2,117
หัก ภาษีเงินได้	(428)	(428)	(423)	(415)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	(0)	(0)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>1,733</b>	<b>1,753</b>	<b>1,713</b>	<b>1,702</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>2.16</b>	<b>2.19</b>	<b>2.14</b>	<b>2.13</b>

Tier 1	18.8%	18.6%	18.9%	18.7%
Tier 2	2.2%	2.0%	2.0%	1.8%
CAR	20.9%	20.6%	20.9%	20.5%

## อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
Yield on loan	7.7%	7.8%	7.9%	7.9%
Funding cost	2.4%	2.3%	2.3%	2.3%
Loan Spread	5.3%	5.5%	5.6%	5.6%
NIM	4.8%	5.0%	5.0%	5.1%
สินเชื่อต่อเงินฝากและเงินกู้ยืม	108.2%	108.3%	108.4%	108.5%
ROA	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%
ROE	16.1%	15.9%	15.9%	16.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ TISCO

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	910	1,008	1,018	1,141
เงินลงทุน (รวม FVTPL)	4,495	4,495	4,720	4,956
<b>สินเชื่อ</b>	<b>232,200</b>	<b>239,166</b>	<b>246,341</b>	<b>253,731</b>
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	1,885	1,885	1,885	1,885
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(8,486)	(8,636)	(8,985)	(9,535)
สินเชื่อสุทธิ	225,598	232,415	239,241	246,081
สินทรัพย์อื่น	4,013	4,414	4,854	5,339
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>281,877</b>	<b>290,773</b>	<b>299,629</b>	<b>308,720</b>
เงินฝาก / เงินกู้ยืม	225,517	232,270	239,238	246,429
หนี้สินรวม	238,832	246,830	254,975	263,399
ทุนเรียกชำระแล้ว	8,007	8,007	8,007	8,007
สำรองอื่น	3,044	3,246	3,246	3,246
กำไรสะสม	31,992	32,688	33,398	34,064
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>43,042</b>	<b>43,941</b>	<b>44,650</b>	<b>45,317</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>281,877</b>	<b>290,773</b>	<b>299,629</b>	<b>308,720</b>
<b>งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)</b>				
	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	972	974	896	910
เงินลงทุน-สุทธิ	5,442	5,884	6,166	7,055
<b>สินเชื่อ</b>	<b>235,218</b>	<b>233,448</b>	<b>229,948</b>	<b>232,200</b>
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	1,950	1,941	1,938	1,885
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(9,498)	(9,261)	(8,938)	(8,486)
สินเชื่อสุทธิ	227,669	226,127	222,948	225,598
สินทรัพย์อื่น	48,322	47,626	47,570	48,314
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>282,405</b>	<b>280,610</b>	<b>277,580</b>	<b>281,877</b>
เงินฝาก	208,587	206,823	204,754	206,537
เงินกู้ยืม	15,728	18,137	17,034	18,741
หนี้สินรวม	238,200	239,258	236,115	238,835
ทุนเรียกชำระแล้ว	8,007	8,007	8,007	8,007
อื่นๆ	3,064	3,062	3,060	3,044
กำไรสะสม	33,134	30,284	30,399	31,992
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ</b>	<b>44,205</b>	<b>41,352</b>	<b>41,465</b>	<b>43,042</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>282,405</b>	<b>280,610</b>	<b>277,580</b>	<b>281,877</b>
<b>สมมติฐานในการประมาณการ</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	-1.1%	3.0%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝากและเงินกู้ยืม	-3.9%	3.0%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	2.1%	5.1%	5.0%	5.0%
อัตราภาษีเงินได้	19.7%	20.0%	20.0%	20.0%
Credit cost	0.6%	0.9%	1.1%	1.1%
NPL / Loan	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%
Covergae Ratio	155.3%	153.5%	155.0%	159.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยธรรมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกลงใน Non - NII ในรายการนี้ หลักๆ ประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ทำให้กับลูกค้าธนาคารฯ, การ Mark to Market (Unrealized) รวมทั้งการขาย (Realized) เงินลงทุนทั้งหุ้น, ตราสารหนี้ ที่ทางธนาคาร เลือกบันทึกเป็น FVTPL
OPEX	ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน
PPOP	กำไรก่อนสำรอง (รายได้รวม - ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน)
ECL (Expected Credit Loss)	ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (สำรองบันทึกในงบกำไรขาดทุน)
LLR (Loan Loss Reserve)	ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (สำรองบันทึกในงบดุล)
Earning Asset	สินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ (สินเชื่อ + Interbank + เงินลงทุน)
NIM	$NII / \text{Average Earning Asset}$
Yield on Loan	$NII / \text{Average Loan}$
Cost of Fund	ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย / เงินทุน (เงินฝาก + Interbank + Bond)
Credit Cost	$ECL / \text{Average Loan}$
DPD (Days Past Due)	จำนวนวันที่ค้างชำระหนี้
Stage 1 (Perform)	สินเชื่อที่ยังชำระหนี้ตามปกติ
Stage 2 (Underperforming)	สินเชื่อที่ DPD เกิน 30 วัน หรือมาจากการจัดชั้นเชิงคุณภาพเนื่องจากสถานะการเงินอ่อนแอหรืออยู่ในอุตสาหกรรมเสี่ยง แม้ชำระหนี้ตามปกติ
Stage 3 (NPL : Non Performing Loan)	สินเชื่อที่ค้างชำระเกิน 90 วัน
Coverage Ratio	$LLR / NPL$ สะท้อนนโยบายการตั้งสำรองของธนาคาร
ดอกเบี้ยค้างรับ	รายได้ดอกเบี้ยค้างรับที่ธนาคารบันทึกในงบกำไรขาดทุน แต่ยังไม่ได้จัดเก็บเป็นเงินสด
FVTOCI	เงินลงทุนต่างๆ ที่ไม่จัดประเภทเป็น FVTPL โดยการ Mark to Market หรือการขาย ที่เกิดกำไร (ขาดทุน) จะบันทึกเข้าส่วนผู้ถือหุ้นโดยไม่ผ่านงบกำไรขาดทุน
BIS Ratio	อัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดเทียบสินทรัพย์เสี่ยง (RWA : Risk weighted Assets)

## SET ESG RATINGS

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG RATINGS เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (EMERGING RISKS) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่อขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

## การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณะในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งจะประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

## การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (ANTI-CORRUPTION)

แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ต. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการธุรกิจเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption
24CS	-	-	-	CH	4	-	-	I2	-	-	-	NATION	-	-	-	SAF	-	-	-	TGH	5	A	Yes
2S	4	-	Yes	CHAO	-	-	-	ICC	5	-	Yes	NC	4	-	-	SAFARI	-	-	-	TGPRO	-	-	-
3K-BAT	-	-	-	CHARAN	3	-	-	ICHI	5	A	Yes	NCAP	4	-	Yes	SAK	-	-	-	TH	-	-	-
A	-	-	-	CHASE	5	-	-	IGN	5	-	Yes	NCH	5	-	-	SAK	5	A	Yes	THRE	5	A	Yes
AS	3	-	-	CHAYO	3	-	-	IFS	4	-	Yes	NCL	4	-	-	SALEE	3	-	-	THANA	5	BBB	-
AAI	4	-	Yes	CHEWA	5	-	-	IHL	-	-	-	NCP	-	-	-	SAM	-	-	-	THANI	5	AA	Yes
AAV	5	-	-	CHG	-	-	-	IG	3	-	-	NDR	4	A	-	SAMART	5	-	-	THCOM	5	AAA	Yes
ABM	5	-	-	CHC	3	-	-	III	5	BBB	Yes	NED	-	-	-	SAMCO	3	-	-	THE	-	-	-
ACAP	-	-	-	CHO	-	-	-	ILNK	5	-	Yes	NEP	-	-	-	SAMTEL	5	-	-	THG	5	-	-
ACC	-	-	-	CHOTI	3	-	Yes	ILM	5	BBB	Yes	NER	5	A	Yes	SANKO	3	-	-	THP	5	A	Yes
ACE	5	AA	-	CHOW	5	-	-	IMH	3	-	-	NETBAY	-	-	-	SAPPE	4	BBB	Yes	THMUI	-	-	-
ACG	5	-	-	CI	4	-	Yes	IND	5	-	-	NEW	-	-	-	SAT	5	AA	Yes	THRE	5	-	Yes
ADD	4	A	Yes	CIC	4	-	Yes	INET	5	-	Yes	NEWS	-	-	-	SAUCE	5	-	-	THRE	5	A	Yes
ADV	3	-	-	CIMBT	5	-	Yes	INGRS	5	-	-	NEX	-	-	-	SAV	5	-	-	TIDLOR	-	-	-
ADVANC	5	AAA	Yes	CITY	3	-	-	INOX	-	-	Yes	NFC	-	-	-	SAWAD	5	BBB	-	TIGER	-	-	-
ADVICE	-	-	-	CIVIL	5	-	-	INSET	5	-	-	NKI	5	-	Yes	SAWANG	-	-	-	TIPCO	-	-	Yes
AE	5	-	Yes	CK	5	A	-	INSURE	4	-	-	NL	-	-	-	SCC	5	AA	Yes	TIPIC	5	-	-
AEGNTS	4	-	-	CKP	5	AAA	-	INTUCH	5	AA	Yes	NPX	5	-	-	SCAP	5	-	-	TISCO	5	AAA	Yes
AF	5	-	Yes	CM	4	-	Yes	IP	5	-	-	NOBLE	5	AA	Yes	SCB	5	AA	Yes	TITLE	4	-	-
AFC	-	-	-	CMAN	-	-	-	IRC	5	A	-	NOK	-	-	-	SCC	5	AAA	Yes	TK	5	-	-
AGE	5	BBB	-	CMC	3	-	Yes	IRCP	3	-	-	NOVA	3	-	-	SCCO	5	AA	Yes	TKC	-	-	-
AH	5	A	Yes	CMO	5	-	-	IRPC	5	AA	Yes	NRK	5	-	-	SCG	5	A	Yes	TKN	4	-	Yes
AHC	4	-	-	CMR	-	-	-	IT	5	-	-	NRF	5	A	Yes	SCGD	5	-	-	TKS	5	A	Yes
AI	-	-	-	CNT	5	-	-	ITC	5	-	-	NSL	5	-	-	SCGP	5	AAA	Yes	TKT	5	-	Yes
AIE	-	-	-	CO	4	-	-	ITD	-	-	-	NTSC	5	-	-	SCI	3	-	-	TLI	5	-	-
AIRA	4	-	Yes	COLOCO	4	-	-	ITEL	5	A	Yes	NTY	3	-	-	SCCL	-	-	-	TM	5	-	-
AIT	5	-	-	COM7	5	A	Yes	ITNS	-	-	-	NUSA	-	-	-	SCM	5	-	Yes	TMC	3	-	-
AJ	5	AAA	Yes	COMAN	4	-	-	ITTHI	5	-	-	NV	3	-	-	SCN	5	-	Yes	TMD	4	-	Yes
AJA	-	-	-	CPALL	5	AAA	Yes	IVL	5	AA	Yes	NVD	5	AA	-	SCP	-	-	-	TMI	3	-	-
AKP	5	-	Yes	CPANEL	3	-	-	J	3	-	-	NWR	5	-	-	SDC	5	-	-	TMLL	5	-	Yes
AKR	-	-	-	CPAXT	5	AAA	Yes	JAS	5	-	-	NYT	5	A	-	SE	3	-	-	TMT	5	AA	Yes
AKS	-	-	-	CPF	5	AAA	Yes	JAS	5	-	Yes	OCC	5	-	Yes	SEAFACO	5	-	-	TMW	-	-	-
ALLA	5	-	-	CPH	-	-	-	JCK	4	-	-	OGC	3	-	Yes	SEAOL	5	-	Yes	TNDT	5	-	-
ALPHA-X	-	-	-	CPI	4	-	Yes	JKH	3	-	-	OHTL	-	-	-	SECURE	4	-	-	TNH	-	-	-
ALT	-	-	-	CPL	-	-	Yes	JCT	3	-	-	OKJ	-	-	-	SE-ED	3	-	Yes	TNTY	4	-	Yes
ALUCON	3	-	-	CPN	5	AA	Yes	IDF	4	-	-	ONEE	4	-	-	SEI	-	-	-	TNL	5	-	Yes
AMA	5	-	Yes	CPR	-	-	-	JKN	-	-	-	OR	5	AAA	Yes	SELIC	5	A	Yes	TNP	3	-	Yes
AMANAH	-	-	-	CPT	-	-	-	JMART	4	-	-	ORI	5	AA	Yes	SENA	5	-	Yes	TNPC	-	-	-
AMARC	-	-	-	CPW	5	-	Yes	JMT	3	-	-	ORN	-	-	-	SENA	5	-	Yes	TNR	4	-	Yes
AMARIN	5	-	-	CPXNE	5	-	-	JPARK	3	-	-	OSPF	5	AA	Yes	SFLX	5	-	Yes	TOA	5	A	Yes
AMATA	5	AAA	Yes	CRC	5	AAA	Yes	JR	3	-	Yes	PACO	3	-	-	SFT	4	-	-	TOG	5	A	Yes
AMATAV	5	AA	Yes	CRD	5	-	-	JSP	3	-	-	PAF	-	-	-	SGC	5	-	Yes	TOP	5	AAA	Yes
AMC	3	-	-	CREDIT	5	-	-	JTS	5	BBB	Yes	PANEL	3	-	-	SGF	5	-	-	TOPP	3	-	-
AMR	5	-	-	CS	5	BBB	Yes	JUBILE	3	-	-	PA	5	A	Yes	SGP	5	AA	Yes	TPA	5	-	Yes
ANAN	5	-	-	CSP	3	-	-	K	3	-	-	PATO	4	-	Yes	SHANG	5	-	-	TPAC	5	-	-
ANI	-	-	-	CSR	-	-	-	KAMART	-	-	-	PB	5	AA	Yes	SHR	5	A	-	TPBI	5	AA	-
AOT	5	A	-	CSS	4	-	-	KASET	-	-	Yes	PCC	5	-	-	SIAM	-	-	-	TPCH	4	-	-
AP	5	AA	-	CTW	5	-	-	KBANK	5	AAA	Yes	PCE	-	-	-	SICT	5	A	-	TPCS	4	BBB	Yes
APCO	4	-	Yes	CV	5	-	Yes	KBS	3	-	-	PCGH	5	BBB	Yes	SIGHT	5	-	-	TPPL	5	AA	-
APCS	4	-	-	CWT	-	-	-	KC	-	-	-	PDG	4	-	-	SINGER	3	-	-	TPHP	5	AA	-
APO	-	-	-	D	-	-	-	KCAR	3	-	Yes	PDJ	5	-	Yes	SINO	4	-	-	TPL	-	-	-
APP	-	-	-	DCC	5	-	Yes	KCC	3	-	Yes	PEACE	-	-	-	SIRI	5	AA	Yes	TPLAS	4	-	Yes
APURE	-	-	-	DCON	-	-	Yes	KCE	5	-	Yes	PEER	5	A	-	SIS	5	-	Yes	TROPOLY	4	-	-
AQUA	-	-	-	DDD	5	-	-	KCG	5	-	-	PERM	-	-	-	SISB	3	-	-	TPP	-	-	-
ARIN	3	-	-	DELTA	5	-	Yes	KCM	5	-	-	PF	-	-	-	SITHAI	5	A	Yes	TPS	5	-	-
ARIP	4	-	-	DEMCO	5	A	Yes	KDH	-	-	-	PG	5	-	Yes	SJWD	5	AA	-	TOM	5	BBB	-
ARROW	4	BBB	-	DEXON	3	-	-	KEX	5	BBB	-	PHG	3	-	-	SK	-	-	-	TQR	5	-	-
AS	-	-	-	DHOUSE	-	-	-	KGEN	5	-	Yes	PHL	5	A	Yes	SKE	-	-	-	TR	-	-	-
ASAP	-	-	-	DIMET	-	-	Yes	KGI	4	-	Yes	PICO	5	-	-	SKN	3	-	-	TRC	-	-	-
ASEFA	3	-	-	DITTO	5	-	-	KIAT	3	-	-	PIMO	5	-	Yes	SKR	5	-	Yes	TRTN	-	-	-
ASIA	3	-	-	DMT	5	A	Yes	KISS	3	-	-	PIN	3	-	-	SKY	3	-	-	TRP	5	-	-
ASIAN	-	-	-	DMO	3	-	-	KJL	3	-	-	PLJ	4	A	-	SLP	-	-	-	TRT	4	-	Yes
ASIMAR	5	-	-	DOHOME	5	-	Yes	KK	3	-	-	PK	-	-	Yes	SM	5	-	Yes	TRU	3	-	Yes
ASK	5	-	Yes	DPAIN	3	-	-	KKC	-	-	-	PL	-	-	Yes	SMART	-	-	-	TRUBB	5	-	-
ASN	3	-	-	DRT	5	AA	Yes	KKP	5	BBB	Yes	PLANB	5	AA	-	SMD	3	-	-	TRUE	5	-	Yes
ASP	5	-	-	DTCENT	4	-	-	KLINQ	-	-	-	PLANET	-	-	-	SMIT	3	-	Yes	TRV	5	-	-
ASW	5	A	Yes	KOOL	5	-	-	KOOL	5	-	-	PLAT	5	-	Yes	SMP	5	AA	Yes	TSC	5	A	Yes
ATP30	4	-	-	DUSIT	5	-	Yes	KSL	5	BBB	Yes	PLE	5	-	-	SMT	4	-	-	TSE	-	-	-
AU	-	-	-	DV8	3	-	-	KTB	5	AAA	Yes	PLT	-	-	-	SNC	5	A	Yes	TSI	-	-	Yes
AUCT	4	-	-	EA	-	-	Yes	KTC	5	AAA	Yes	PLUS	5	-	-	SNP	5	-	-	TSR	-	-	-
AURA	5	-	-	EASON	3	-	-	KTIS	4	-	-	SNP	5	A	Yes	SNP	5	A	Yes	TSTET	5	-	Yes
AWC	5	A	Yes	EASTW	5	AA	Yes	KTMS	5	-	-	PMC	-	-	-	SO	5	-	-	TSTH	5	A	Yes
AYUD	4	-	Yes	ECF	5	-	Yes	KUMWEL	5	A	-	PMTA	-	-	-	SOLAR	-	-	-	TTA	5	AA	-
B	5	-	Yes	ECL	5	-	-	KUN	4	-	-	POLAR	-	-	-	SONIC	3	-	-	TTB	5	AA	Yes
B2	-	-	-	EE	3	-	-	KWC	3	-	-	POLY	4	-	-	SORKON	5	-	Yes	TTCL	5	A	Yes
BA	4	BBB	-	EFORL	3	-	-	KWI	3	-	-	PORT	5	-	-	SRA	-	-	-	TTI	-	-	-
BAFS	5	AA	Yes	EGCO	5	AA	Yes	KWM	-	-	-	PPM	-	-	-	SPACK	-	-	Yes	TTT	-	-	-
BAM	5	AA	Yes	EKH	3	-	-	KYE	-	-	-	PPP	5	A	Yes	SPALI	5	AA	Yes	TTW	5	AA	-
BANPU	5	AAA	Yes	EMC	-	-	-	LXE	4	-	Yes	PPPM	-	-	-	SPC	5	-	Yes	TU	5	-	Yes
BAY	5	AA	Yes	EP	-	-	Yes	LALIN	5	-	-	PRC	5	AA	Yes	SPCO	3	-	-	TURTLE	5	-	-
BBI	5	AA	Yes	EPG	5	AA	Yes	LANNA	5	-	-	POS	4	-	-	SPG	3	-	-	TYVDH	5	BBB	Yes
BBIK	4	-	-	ERW	5	A	Yes	LDC	3	-	-	PR9	5	AAA	Yes	SPI	5	A	Yes	TVH	4	-	-
BBL	5	AA	Yes	ESTAR	3	-	-	LEE	-	-	-	PRAKIT	-	-	-	SPRC	5	-	Yes	TVO	5	AA	Yes
BC	4	-	-	ETC	5	AA	Yes	LEO	3	-	-	PRAPAT	4	-	-	SPREME	-	-	-	TYT	5	-	-
BCH	5	AA	Yes	ETE	5	-	-	LST	5	-	Yes	PREB	3	-	Yes	SPVI							