FUNDAMENTAL STOCK

SBI Thai Online
บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด

DATE : 24/02/66

	2563	2564	2565	2566F	2567F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	5,214	4,945	5,093	4,685	5,430
EPS (บาท)	2.5	2.3	2.4	2.2	2.6
EPS growth (%)	23.0%	-5.2%	3.0%	-8.0%	15.9%
PER (เท่า)	14.1	14.9	14.5	15.7	13.6
DPS (บาท)	0.37	0.37	0.37	0.95	0.38
Div. Yield (%)	1.1%	1.1%	1.1%	2.7%	1.1%
ROE (%)	28.4%	21.7%	18.9%	15.4%	15.9%

MTC

คำแนะนำ : ขาย

ราคาปัจจุบัน : 34.75

ราคาเป้าหมายปี 66 : 35.00

CG Score : 5 (ดีเลิศ) Anti-corruption : ได้รับการรับรอง

กำไรสุทธิ 4Q65 ใกล้เคียงคาด แต่คุณภาพสินทรัพย์แย่กว่าที่คาดไว้มาก

MTC รายงานกำไรสุทธิงวด 4Q65 เท่ากับ 1,132 ล้านบาท ลดลง 6.11% qoq แต่เพิ่มขึ้น 2.87% yoy โดยแรงกดดันหลักในงวดนี้ยังมาจาก Credit cost ที่เร่งตัวขึ้นมากมาที่ 4.33% จาก 3.32% ในงวด 3Q65 ส่วนหนึ่งจากที่บริษัทได้รับผลกระทบจากการขายลูกหนี้ที่ยังตั้งสำรองไม่ครบ ทำให้มีการบันทึกการขาดทุนรถยึดจากส่วนดังกล่าวในงวดนี้กว่า 493 ล้านบาท และอีกส่วนหนึ่งจากการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับลูกหนี้ที่ไหลตกชั้นเป็น NPL ต่อเนื่อง ซึ่งหักล้างผลบวกจาก 1) รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิที่เพิ่มขึ้น 7.24% qoq และ 29.54% yoy สอดคล้องไปกับสินเชื่อสุทธิที่เติบโตต่อเนื่อง และ spread ของบริษัทในงวดนี้ที่เร่งตัวขึ้นเป็น 14.71% จาก 14.58% ในงวด 3Q65 จาก Yield ของสินเชื่อที่เร่งตัวขึ้น และ 2) Cost to income ในงวดนี้เท่ากับ 44.82% ลดลงจาก 45.14% ในงวด 3Q65 จากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดีกว่าคาดไปทั้งหมด สำหรับคุณภาพสินทรัพย์ของ MTC ในงวดนี้อ่อนแอลงมาก โดย NPL ratio ในงวดนี้เท่ากับ 2.90% เร่งตัวขึ้นมากจาก 2.28% ในงวดก่อนหน้า จากการไหลตกชั้นเป็น NPL อย่างต่อเนื่อง โดยรวมแล้วกำไรสุทธิปี 65 ของ MTC เท่ากับ 5,093 ล้านบาท เติบโตขึ้น 3.0% yoy ใกล้เคียงกับที่เราคาด

ปรับลดประมาณการ สะท้อน ปัญหา NPL ที่ยังเป็นปัจจัยหลักที่กดดันผลประกอบการในปี 66

ในการประชุมนักวิเคราะห์ บริษัทยังคงเน้นไปที่การเติบโตของสินเชื่อ โดยตั้งเป้าสินเชื่อเติบโตต่อเนื่องในปี 66 จากความต้องการใช้สินเชื่อที่ยังมีอยู่ต่อเนื่อง และการขยายสาขาอีกราว 600 สาขาในปีนี้ ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์มองว่า NPL ของบริษัทจะยังเร่งตัวขึ้นต่อเนื่องและจะถึงจุดสูงสุดในช่วง 1H66 จากนั้นจะปรับตัวดีขึ้นในช่วง 2H66 โดย MTC มีการกำหนดเป้าหมายทางการเงินที่สำคัญดังนี้ 1) ตั้งเป้าสินเชื่อสุทธิเติบโตขึ้น 20% yoy โดยจะเน้นไปที่การปล่อยสินเชื่อที่มีหลักประกันและมีความเสี่ยงต่ำเพิ่มมากขึ้น 2) ตั้งเป้า Credit cost ที่ระดับ 4.0% และสัดส่วน NPL ต่อสินเชื่อรวมไม่เกิน 3.5% จาก NPL ของบริษัทที่ยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดย MTC คาดว่าจะเห็น NPL แตะระดับสูงสุดใน 1H66 และจะเริ่มปรับตัวดีขึ้นในช่วง 2H66 เป็นต้นไป 3) คาด Cost of fund ของบริษัทจะเร่งตัวขึ้นสู่ระดับ 3.6 - 3.8% ตามการเพิ่มขึ้นอัตราดอกเบี้ยในตลาด

ทั้งนี้เรามีมุมมองเชิงลบต่อแนวโน้ม Credit cost NPL ratio และ Cost of fund ที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งกดดันต่อผลประกอบการปี 66 ของบริษัท ขณะที่เรามองว่า yield ของบริษัทจะไม่สามารถเพิ่มขึ้นได้อย่างรวดเร็ว เราจึงปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 66 - 67 ของ MTC ลง 14.6% และ 13.9% จากเดิม จากการปรับเพิ่มสมมติฐาน credit cost เป็นหลัก โดยหลังปรับประมาณการ คาดกำไรสุทธิปี 66 ของ MTC ลดลง 8.0% yoy แรงกดดันจากการเร่งตัวขึ้นมากของ Credit cost ตามคุณภาพสินทรัพย์ที่อ่อนแอลง และ พลิกกลับมาเพิ่มขึ้น 15.9% ในปี 67 จากการเติบโตต่อเนื่องของสินเชื่อและแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ที่กลับมาประคองตัวได้

ผลประกอบการมีแนวโน้มถูกกดดัน และ ราคาเป้าหมายใหม่มี upside จำกัด ปรับลดคำแนะนำเป็นขาย

ปรับลดราคาเป้าหมายปี 66 ของ MTC ลงเหลือ 35 บาท (เดิม 43 บาท) อิง PBV ที่ 2.32 เท่า (เดิม 2.68 เท่า) ตามวิธี GGM โดยปรับลด ROE เฉลี่ยระยะยาวลงเหลือ 16.0% (เดิม 18.0%) ตามแนวโน้มผลประกอบการที่ถูกกดดันจากคุณภาพสินทรัพย์ที่มีแนวโน้มอ่อนแอลง และคาด terminal growth ที่ 3% ทั้งนี้ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ใกล้เคียงกับราคาปัจจุบันของ MTC และ แนวโน้มผลประกอบการที่ยังถูกกดดันจากปัญหาคุณภาพสินทรัพย์ **จึงปรับลดคำแนะนำเป็นขาย**

บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด

ศรีสินทร์ โชติกพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ เลขทะเบียน 121129

**บทวิเคราะห์นี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลและหลักการวิเคราะห์ที่น่าเชื่อถือ เพื่อเผยแพร่และให้ข้อมูลเท่านั้น การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทวิเคราะห์นี้หรือไม่ก็ตาม มาจากวิจารณญาณของนักลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจดังกล่าวไม่ว่ากรณีใด

ปัจจัยความเสี่ยงที่สำคัญ

1. ความผันผวนทางเศรษฐกิจ กดดันต่อการปล่อยสินเชื่อและคุณภาพสินทรัพย์ของ MTC
2. สภาพการแข่งขันในปัจจุบัน หากมีความรุนแรงขึ้นจะกดดัน Yield on loan และปริมาณสินเชื่อของ MTC

กำไรสุทธิ 4Q65 ใกล้เคียงคาด แต่คุณภาพสินทรัพย์แย่กว่าที่คาดไว้มาก

MTC รายงานกำไรสุทธิงวด 4Q65 เท่ากับ 1,132 ล้านบาท ลดลง 6.11% qoq แต่เพิ่มขึ้น 2.87% yoy ใกล้เคียงกับที่เราและตลาดคาด โดยแรงกดดันหลักในงวดนี้ยังมาจาก Credit cost ที่เร่งตัวขึ้นมากมาที่ 4.33% จาก 3.32% ในงวด 3Q65 ส่วนหนึ่งจากที่บริษัทได้รับผลกระทบจากการขายลูกหนี้ที่ยังตั้งสำรองไม่ครบ ทำให้มีการบันทึกการขาดทุนรถยึดจากส่วนดังกล่าวในงวดนี้กว่า 493 ล้านบาท และอีกส่วนหนึ่งจากการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับลูกหนี้ที่ไหลตกชั้นเป็น NPL ต่อเนื่อง ซึ่งหักล้างผลบวกจาก 1) รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิที่เพิ่มขึ้น 7.24% qoq และ 29.54% yoy สอดคล้องไปกับสินเชื่อสุทธิที่เติบโตต่อเนื่อง และ spread ของบริษัทในงวดนี้ที่เร่งตัวขึ้นเป็น 14.71% จาก 14.58% ในงวด 3Q65 จาก Yield ของสินเชื่อที่เร่งตัวขึ้น และ 2) Cost to income ในงวดนี้เท่ากับ 44.82% ลดลงจาก 45.14% ในงวด 3Q65 จากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดีกว่าคาดไปทั้งหมด

สำหรับคุณภาพสินทรัพย์ของ MTC ในงวดนี้อ่อนแอลงมาก โดย NPL ratio ในงวดนี้เท่ากับ 2.90% เร่งตัวขึ้นมากจาก 2.28% ในงวดก่อนหน้า ผลกระทบจากความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้ที่แย่ลงจากความคุ้นชินในมาตรการช่วยเหลือตามนโยบายภาครัฐ และรายได้ของลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ ขณะที่สินเชื่อใน Stage 2 ต่อสินเชื่อรวมของ MTC ในงวดนี้เท่ากับ 10.65% เพิ่มขึ้นจาก 9.60% ในงวด 3Q65 ซึ่งเป็นนัยยะว่า NPL ยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่องหลังจากนี้ ขณะที่ NPL Coverage ratio ในงวดนี้เท่ากับ 105.11% เพิ่มขึ้นจาก 102.29% ยังอยู่ในระดับที่บริษัทตั้งเป้าไว้

โดยรวมแล้วกำไรสุทธิปี 65 ของ MTC เท่ากับ 5,093 ล้านบาท เติบโตขึ้น 3.0% yoy ใกล้เคียงกับที่เราคาด โดยกำไรสุทธิในปี 65 ได้แรงหนุนจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่เพิ่มขึ้น 25.39% yoy สอดคล้องไปกับสินเชื่อสุทธิที่เติบโตขึ้นถึง 31.40% yoy จากการขยายสาขาเพิ่มขึ้นถึง 869 สาขา (รวม MTC มีสาขาณ สิ้นปี 65 ทั้งสิ้น 6,668 สาขา) ขณะที่มีแรงกดดันจาก Credit cost ที่เร่งตัวขึ้นเป็น 2.66% จาก 0.89% ในปี 64 สอดคล้องไปกับสัดส่วน NPL ต่อสินเชื่อรวมในปี 65 ที่เร่งตัวขึ้นเป็น 2.90% จากเพียง 1.39% ในปีก่อนหน้า จากความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้ที่แย่ลงในช่วงเศรษฐกิจมีความผันผวน และ การไหลตกชั้นของลูกหนี้หลังสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือ ซึ่งหักล้างผลบวกจากการเติบโตของสินเชื่อในปี 65 ไปแทบทั้งหมด

ปรับลดประมาณการ สะท้อน ปัญหา NPL ที่ยังเป็นปัจจัยหลักที่กดดันผลประกอบการในปี 66

ในการประชุมนักวิเคราะห์ บริษัทมีการตั้งเป้าตัวเลขสำคัญทางการเงินของบริษัท ดังนี้ 1) ตั้งเป้าสินเชื่อสุทธิเติบโตขึ้น 20% yoy โดยจะเน้นไปที่การปล่อยสินเชื่อที่มีหลักประกันและมีความเสี่ยงต่ำเพิ่มมากขึ้น 2) ตั้งเป้า Credit cost ที่ระดับ 4.0% และสัดส่วน NPL ต่อสินเชื่อรวมไม่เกิน 3.5% จาก NPL ของบริษัทที่ยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดย MTC คาดว่าจะเห็น NPL แตะระดับสูงสุดใน 1H66 และจะเริ่มปรับตัวดีขึ้นในช่วง 2H66 เป็นต้นไป 3) คาด Cost of fund ของบริษัทจะเร่งตัวขึ้นสู่ระดับ 3.6 – 3.8% ตามการเพิ่มขึ้นอัตราดอกเบี้ยในตลาด และ 4) คาด Cost to income ratio ที่ระดับ 47 – 48%

ทั้งนี้จากเป้าหมายดังกล่าว เรามีมุมมองเชิงลบต่อแนวโน้ม Credit cost NPL ratio และ Cost of fund ที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งกดดันต่อผลประกอบการปี 66 ของบริษัท ขณะที่เรามองว่า yield ของบริษัทจะไม่สามารถเพิ่มขึ้นได้อย่างรวดเร็ว เราจึงปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 66 – 67 ของ MTC ลง 14.6% และ 13.9% จากเดิม จากการปรับเพิ่มสมมติฐาน credit cost เป็นหลัก โดยหลังปรับประมาณการ คาดกำไรสุทธิปี 66 ของ MTC ลดลง 8.0% yoy แรงกดดันจากการเร่งตัวขึ้นมากของ Credit cost ตามคุณภาพสินทรัพย์ที่อ่อนแอลง และ พลิกกลับมาเพิ่มขึ้น 15.9% ในปี 67 จากการเติบโตต่อเนื่องของสินเชื่อและแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ที่กลับมาประคองตัวได้

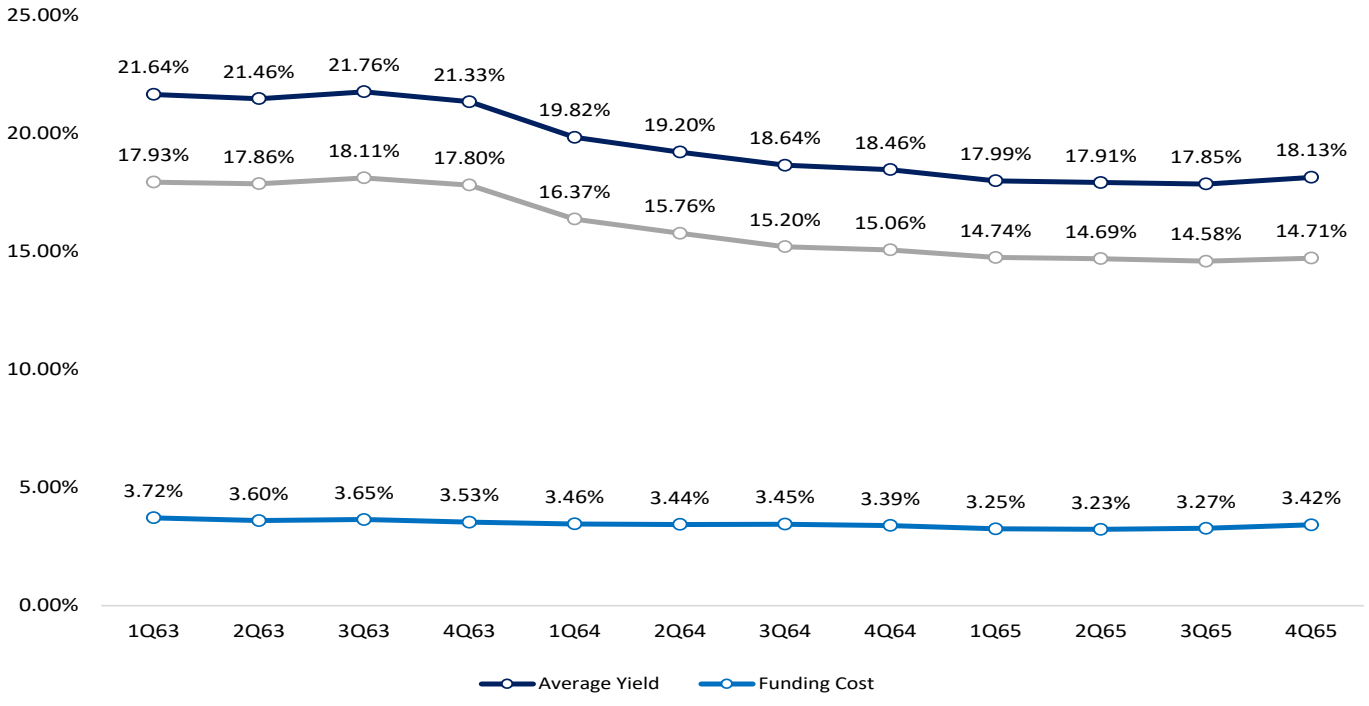
ผลประกอบการมีแนวโน้มถูกกดดัน และ ราคาเป้าหมายใหม่มี upside จำกัด ปรับลดคำแนะนำเป็นขาย

ปรับลดราคาเป้าหมายปี 66 ของ MTC ลงเหลือ 35 บาท (เดิม 43 บาท) อิง PBV ที่ 2.32 เท่า (เดิม 2.68 เท่า) ตามวิธี GGM โดยปรับลด ROE เฉลี่ยระยะยาวลงเหลือ 16.0% (เดิม 18.0%) ตามแนวโน้มผลประกอบการที่ถูกกดดันจากคุณภาพสินทรัพย์ที่มีแนวโน้มอ่อนแอลง และคาด terminal growth ที่ 3% ทั้งนี้ MTC มีการประกาศจ่ายปันผลเป็นเงินสด 0.95 บาทต่อหุ้น คิดเป็นผลตอบแทนจากเงินปันผล 2.7% จากราคาหุ้นปัจจุบัน XD วันที่ 27 เม.ย. 66 อย่างไรก็ตามด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ใกล้เคียงกับราคาปัจจุบันของ MTC และ แนวโน้มผลประกอบการที่ยังถูกกดดันจากปัญหาคุณภาพสินทรัพย์ แม้รวมเงินปันผลแล้วก็ยังไม่คุ้มค่าพอที่จะลงทุน **จึงปรับลดคำแนะนำเป็นขาย**

เป้าหมายการขยายสาขาของ MTC ในปี 2565 – 2567

ที่มา : MTC

ผลตอบแทนสินเชื่อ ต้นทุนเงินทุน และ Spread ของ MTC



ที่มา : งบการเงิน, รวบรวมโดย SBITO

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ	3,495	3,682	3,955	4,222	4,528
รายได้จากการดำเนินงานอื่น	151	163	208	226	273
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	**3,647**	**3,844**	**4,162**	**4,448**	**4,801**
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(2,023)	(1,963)	(1,946)	(2,008)	(2,152)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนตั้งสำรอง (PPOP)	**1,624**	**1,881**	**2,216**	**2,440**	**2,649**
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(263)	(169)	(524)	(959)	(781)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	**1,361**	**1,712**	**1,692**	**1,481**	**1,868**
ภาษีเงินได้	(268)	(357)	(355)	(312)	(243)
กำไรสุทธิ	**1,093**	**1,355**	**1,337**	**1,170**	**1,625**
EPS (บาท)	**0.52**	**0.65**	**0.65**	**0.57**	**0.53**

งบแสดงฐานะการเงินรายไตรมาส (ล้านบาท)	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65
เงินสด	1,306	1,652	2,879	3,654	3,213
เงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับสุทธิ	90,069	96,853	105,473	112,047	117,073
สินทรัพย์อื่น	7,015	7,306	7,470	7,519	7,781
สินทรัพย์รวม	**98,390**	**105,811**	**115,822**	**123,220**	**128,066**
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืม	71,325	77,335	86,946	93,232	96,143
หนี้สินอื่น	2,197	2,232	2,036	1,974	2,833
หนี้สินรวม	**73,521**	**79,567**	**88,982**	**95,206**	**98,976**
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
สำรองอื่น	2,592	2,592	2,592	2,560	2,468
กำไรสะสม	20,157	21,532	22,128	23,334	24,502
ส่วนของเจ้าของรวม	**24,869**	**26,244**	**26,840**	**28,014**	**29,091**
รวมหนี้สินและส่วนของเจ้าของ	**98,390**	**105,811**	**115,822**	**123,220**	**128,066**

ที่มา : งบการเงิน, รวบรวมโดย SBITO

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65
สินเชื่อ	91,901	98,693	107,498	114,718	120,758
%Growth (qoq)	8.08%	7.39%	8.92%	6.72%	5.27%
%Growth (yoy)	29.34%	34.05%	34.53%	34.91%	31.40%
Profitability					
Yields on Loan	18.5%	18.0%	17.9%	17.9%	18.1%
Funding Cost	3.4%	3.2%	3.2%	3.3%	3.4%
Spread	15.1%	14.7%	14.7%	14.6%	14.7%
Cost to Income Ratio	55.5%	51.1%	46.8%	45.1%	44.8%
ROE	18.1%	21.5%	20.0%	17.1%	15.8%
ROA	4.6%	5.4%	4.7%	3.9%	3.6%
Asset Quality					
Credit cost	1.2%	0.6%	1.9%	3.3%	4.3%
NPL/Total Loan	1.4%	1.7%	2.0%	2.3%	2.9%
LLR/NPL (Coverage Ratio)	143.6%	112.9%	96.3%	102.3%	105.1%

ที่มา : งบการเงิน, รวบรวมโดย SBITO

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	2563	2564	2565	2566F	2567F
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	12,145	13,068	16,386	20,166	23,625
รายได้จากการดำเนินงานอื่น	771	824	869	913	959
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	**12,916**	**13,891**	**17,255**	**21,079**	**24,584**
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(6,144)	(6,961)	(8,069)	(9,907)	(11,554)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนตั้งสำรอง (PPOP)	**6,771**	**6,930**	**9,187**	**11,172**	**13,029**
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(291)	(748)	(2,433)	(5,315)	(6,242)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	**6,480**	**6,182**	**6,753**	**5,857**	**6,788**
หัก ภาษีเงินได้	(1,303)	(1,257)	(1,267)	(1,171)	(1,358)
กำไรสุทธิ	**5,178**	**4,925**	**5,487**	**4,685**	**5,430**
EPS (บาท)	**2.5**	**2.3**	**2.4**	**2.2**	**2.6**

งบแสดงฐานะการเงินรายไตรมาส (ล้านบาท)	2563	2564	2565	2566F	2567F
เงินสด	1,378	1,306	3,213	870	1,341
เงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับสุทธิ	69,725	90,069	117,073	139,877	161,170
สินทรัพย์อื่น	6,119	7,015	7,781	7,950	8,127
สินทรัพย์รวม	**77,222**	**98,390**	**128,066**	**148,696**	**170,638**
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืม	54,537	71,325	96,143	113,876	130,955
หนี้สินอื่น	2,002	2,197	2,833	3,058	3,305
หนี้สินรวม	**56,540**	**73,521**	**98,976**	**116,934**	**134,260**
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
สำรองอื่น	2,587	2,592	2,468	2,468	2,468
กำไรสะสม	15,975	20,157	24,502	27,173	31,789
ส่วนของเจ้าของรวม	**20,682**	**24,869**	**29,091**	**31,762**	**36,378**
รวมหนี้สินและส่วนของเจ้าของ	**77,222**	**98,390**	**128,066**	**148,696**	**170,638**

สมมติฐานหลัก	2563	2564	2565	2566F	2567F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	17.6%	29.3%	31.4%	20.1%	15.2%
Yield on Loan	21.2%	18.6%	18.1%	18.1%	18.2%
Funding Cost	3.7%	3.4%	3.4%	3.7%	3.9%
Spread	17.6%	15.3%	14.7%	14.4%	14.3%
Cost to Income Ratio	47.4%	50.0%	47.9%	47.0%	47.0%
Credit cost	0.4%	0.9%	2.7%	4.0%	4.0%
NPL Ratio	1.1%	1.4%	2.9%	3.5%	3.5%

ที่มา : งบการเงิน, รวบรวมโดย SBITO

นโยบาย ESG ของ MTC

ที่มา : MTC

ESG Scores by Third Party : MTC

Assessor	Score
ESG Book	44.55
Moody's ESG Solution	-
MSCI	A
Refinitiv	58.75
S&P Global	42.82

ที่มา : Settrade.com

ข้อมูลจากผู้ประเมินผลการดำเนินงานด้านความยั่งยืนระดับโลกที่เป็นพันธมิตรของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในปัจจุบัน

1. MSCI (ผลประเมินตั้งแต่ CCC ถึง AAA)
2. ESG Book (ผลประเมิน 0-100 คะแนน)
3. Refinitiv (ผลประเมิน 0-100 คะแนน)
4. S&P Global (ผลประเมิน 0-100 คะแนน)
5. Moody's ESG Solutions (ผลประเมิน 0-100 คะแนน)

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90- 100		ดีเลิศ (Excellent)
80 - 89		ดีมาก (Very Good)
70 - 79		ดี (Good)
60 - 69		ดีพอใช้ (Satisfactory)
50 - 59		ผ่าน (Pass)
ต่ำกว่า 50	-	N/A

Corporate Governance Report Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อ มูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะชน และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเขาถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจ ดังกล่าวแต่อย่างใด