

# ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป – TISCO



16 ตุลาคม 2563

## ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	89 บาท
Upside/Downside	+35%
Median Consensus	78 บาท
<b>1M price direction:</b>	



## Stock information

ราคาปิด	65.75 บาท
ราคาปิดสูงสุด/ต่ำใน 1 ปี	107/61.25 บาท
มูลค่าตลาด	52,642 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	800 ล้านหุ้น
Free Float	82.04%
Foreign Limit/Available	49%/11.50%
NVDR in hand (% of share)	8.30%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	5,993.70
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

## XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/19-31/12/19	27/04/20	7.75
01/01/18-31/12/18	29/04/19	7.00
01/01/17-31/12/17	27/04/18	5.00



## กำไร 3Q63 ดีขึ้นหลังสำรองหนี้ลดลง

- กำไร 3Q63 อยู่ที่ 1,612 ล้านบาท ดีขึ้น 21%QoQ แต่อ่อนตัว 14%YoY ดีกว่าคาด
- รายได้ดอกเบี้ยสุทธิปรับตัวดีขึ้น QoQ จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง
- ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมฟื้นตัว QoQ หลังผ่อนคลายมาตรการปิดเมือง
- ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ลดลงค่อนข้างมาก QoQ เนื่องจากมีการตั้งสำรองส่วนเกินในครึ่งปีแรก บวกกับแนวโน้มคุณภาพหนี้ดีขึ้น
- คงราคาเป้าหมาย 89 บาท และคำแนะนำ "ซื้อ"

## กำไร 3Q63 ดีขึ้นหลังสำรองหนี้ลดลง

TISCO ประกาศกำไรสุทธิ 3Q63 ที่ 1,612 ล้านบาท ดีขึ้น 21%QoQ แต่ยังอ่อนตัว 14%YoY ดีกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้าราว 18% โดยมีประเด็นสำคัญคือ

1. รายได้ดอกเบี้ยสุทธิปรับตัวดีขึ้น 4%QoQ แม้ว่าสินเชื่อรวมจะอ่อนตัวลงราว 1.4%QoQ แต่ได้ปัจจัยหนุนจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงตามดอกเบี้ยนโยบาย หลังไตรมาสก่อนมีการลดดอกเบี้ยในฝั่งสินเชื่อไปแล้ว
2. รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิปรับตัวฟื้นตัว 18%QoQ หลังผ่อนคลายมาตรการปิดเมือง นอกจากนี้ยังมีรายได้จากธุรกิจพาณิชย์ราว 38 ล้านบาทในไตรมาสนี้ แม้ว่าภาพรวมรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิจะยังลดลง 14%QoQ
3. ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ลดลงถึง 31%QoQ คิดเป็น Credit Cost ที่ 98 bps เนื่องจากในครึ่งปีแรกได้มีการตั้งสำรองล่วงหน้าไปบางส่วน อีกทั้งยังมีเงินสำรองส่วนเกินในระดับสูง ด้านคุณภาพหนี้มีแนวโน้มดีขึ้น โดยสัดส่วน NPL ลดลงเหลือ 2.63% จาก 3.28% ในไตรมาสก่อน เนื่องจากสามารถติดตามหนี้ได้มากขึ้นหลังการเปิดเมือง บวกกับมีลูกหนี้ธุรกิจรายหนึ่งสามารถกลับมาชำระคืนได้ ทำให้สัดส่วน NPL Coverage Ratio กลับมาอยู่ในระดับสูงที่ 196%

## อาจปรับประมาณการกำไรปี 63 ขึ้น

สำหรับกำไรงวด 9 เดือนคิดเป็นราว 80% ของประมาณการปี 63 ที่เราคาดไว้ที่ 5,509 ล้านบาท แม้ใน 4Q63 ยังมีความไม่แน่นอนด้านสำรองหนี้ภายหลังหมดมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ แต่ด้วยสำรองส่วนเกินที่ธนาคารมีอยู่ราว 1,321 ล้านบาท คาดว่าจะรองรับได้ จึงคาดว่ากำไร 4Q63 อาจไม่อ่อนตัวมาก เราจึงอาจปรับประมาณการกำไรปี 63 ขึ้น อย่างไรก็ตามจะมีการอัปเดตภายหลังการประชุมนักวิเคราะห์อีกครั้งหนึ่ง

## ยังคงแนะนำ "ซื้อ" มองราคาหุ้นตอบรับกำไร 3Q63 ที่ดีกว่าคาด

เราคงราคาเป้าหมายที่ 89 บาท อิง PBV 1.56 เท่า ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside ที่น่าสนใจ บวกกับแนวโน้มกำไร 3Q63 ที่ออกมาดีกว่าคาด ทำให้คาดว่าราคาหุ้นจะตอบรับในเชิงบวก จึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

**ความเสี่ยง:** แนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นอาจส่งผลกระทบต่อ NIM

## ข้อมูลทางการเงิน

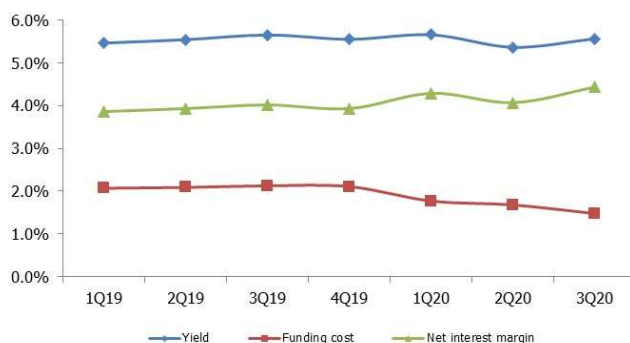
Year End:	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
PPP* (Bt, m)	10,774	11,280	9,762	10,370	10,749
Net Profit (Bt, m)	6,090	7,016	7,270	5,509	6,518
EPS (Bt)	7.61	8.76	9.08	6.88	8.14
BVPS (Bt)	43.22	47.08	48.95	52.46	56.60
DPS (Bt)	5.00	7.00	7.75	5.50	6.00
PER (x)	11.6	8.9	10.9	10.0	8.4
PBV (x)	2.0	1.7	2.0	1.3	1.2
Div Yield (%)	5.65%	8.95%	7.81%	8.00%	8.73%
ROA (%)	2.1%	2.3%	2.4%	1.9%	2.2%
ROE (%)	18.5%	19.4%	18.9%	13.6%	14.9%

\* PPP = Pre-provision profit

**TISCO Quarterly Result**

INCOME STATEMENT	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	%qoq	%yoy
Interest income	4,390	4,380	4,377	4,332	4,525	4,122	4,082	-1%	-7%
Interest expense	1,287	1,273	1,266	1,263	1,094	994	830	-16%	-34%
<b>NET INTEREST INCOME</b>	<b>3,102</b>	<b>3,107</b>	<b>3,111</b>	<b>3,069</b>	<b>3,430</b>	<b>3,128</b>	<b>3,252</b>	<b>4%</b>	<b>5%</b>
Fees & commissions	1,399	1,448	1,491	1,847	1,398	1,086	1,280	18%	-14%
Other income	121	100	162	75	56	148	164	11%	1%
<b>NON-INTEREST INCOME</b>	<b>1,520</b>	<b>1,549</b>	<b>1,653</b>	<b>1,922</b>	<b>1,454</b>	<b>1,234</b>	<b>1,443</b>	<b>17%</b>	<b>-13%</b>
Staff costs	1,675	1,573	1,583	1,597	1,342	1,162	1,413	22%	-11%
Other operating expenses	641	733	719	748	652	657	669	2%	-7%
<b>NON-INTEREST EXPENSES</b>	<b>2,317</b>	<b>2,306</b>	<b>2,303</b>	<b>2,346</b>	<b>1,993</b>	<b>1,819</b>	<b>2,082</b>	<b>14%</b>	<b>-10%</b>
<b>OPERATING PROFITS</b>	<b>2,306</b>	<b>2,350</b>	<b>2,461</b>	<b>2,645</b>	<b>2,891</b>	<b>2,544</b>	<b>2,614</b>	<b>3%</b>	<b>6%</b>
Provisions	152	111	125	317	1,050	873	605	-31%	383%
<b>PRE-TAX PROFIT</b>	<b>2,154</b>	<b>2,239</b>	<b>2,336</b>	<b>2,328</b>	<b>1,841</b>	<b>1,671</b>	<b>2,009</b>	<b>20%</b>	<b>-14%</b>
Taxation	422	438	459	463	357	337	397	18%	-14%
Minority interest	2	2	-	(1)	(0)	0	0	-2%	-
<b>NET PROFIT</b>	<b>1,730</b>	<b>1,798</b>	<b>1,876</b>	<b>1,866</b>	<b>1,484</b>	<b>1,333</b>	<b>1,612</b>	<b>21%</b>	<b>-14%</b>
EPS (B)	2.16	2.25	2.34	2.33	1.85	1.67	2.01	21%	-14%
<b>KEY FINANCIAL RATIOS</b>									
Loan	230,778	230,535	230,222	233,396	227,842	218,289	215,166		
Deposit	199,984	199,228	202,783	216,085	220,629	200,179	204,756		
Yield	5.47%	5.55%	5.65%	5.55%	5.66%	5.37%	5.57%		
Funding cost	2.07%	2.09%	2.13%	2.11%	1.77%	1.68%	1.48%		
Net interest margin	3.86%	3.93%	4.02%	3.93%	4.29%	4.07%	4.44%		
Cost to income ratio	50.1%	49.5%	48.3%	47.0%	40.8%	41.7%	44.3%		

Source: Company Data, Trinity Research

**CHART 1: Yield, Funding cost and NIM**


Source: Company Data, Trinity Research

**CHART 2: NPL coverage ratio and gross NPLs**


บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

TISCO Financial Group Public Company Limited					
Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
Interest income	16,469	17,690	17,478	16,796	17,068
Interest expense	4,815	5,076	5,089	4,201	4,138
<b>Net interest income</b>	<b>11,655</b>	<b>12,615</b>	<b>12,389</b>	<b>12,595</b>	<b>12,930</b>
Non-interest income	6,875	7,418	6,643	6,489	6,694
Non-interest expense	7,756	8,753	9,271	8,715	8,875
<b>Pre-provision profit</b>	<b>10,774</b>	<b>11,280</b>	<b>9,762</b>	<b>10,370</b>	<b>10,749</b>
Provision (Reverse)	3,140	2,701	706	3,523	2,648
<b>Pre-tax profit</b>	<b>7,634</b>	<b>8,578</b>	<b>9,056</b>	<b>6,847</b>	<b>8,101</b>
Corporate tax	1,517	1,663	1,783	1,335	1,580
<b>Net profit before non-controlling interest</b>	<b>6,117</b>	<b>6,915</b>	<b>7,273</b>	<b>5,512</b>	<b>6,522</b>
Non-controlling interest	27	28	3	3	3
<b>Net profit</b>	<b>6,090</b>	<b>7,016</b>	<b>7,270</b>	<b>5,509</b>	<b>6,518</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>7.61</b>	<b>8.76</b>	<b>9.08</b>	<b>6.88</b>	<b>8.14</b>
Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
<b>Assets</b>					
Cash	1,325	1,192	1,103	1,077	1,021
MM	44,647	54,071	45,300	47,112	48,526
Investments	7,547	9,012	9,363	9,644	9,837
Loans & Accrued interest	271,853	261,699	264,315	259,029	271,981
Less LLR	(11,474)	(11,665)	(10,306)	(11,011)	(11,540)
Net loans	240,628	229,623	233,396	227,817	239,431
Property foreclose	5	11	18	19	20
PP&E	2,653	2,992	2,984	3,074	3,166
Other assets	6,039	4,854	5,251	5,401	5,557
<b>Total Assets</b>	<b>303,436</b>	<b>302,562</b>	<b>298,250</b>	<b>294,958</b>	<b>308,370</b>
<b>Liabilities</b>					
Deposits	180,804	193,108	216,085	208,089	216,413
Interbank	4,018	4,375	4,656	4,749	4,892
Demand liabilities	431	238	307	313	319
Total Borrowings	71,079	55,557	25,017	26,268	27,318
Other liabilities	8,662	8,740	9,677	9,968	10,267
<b>Total Liabilities</b>	<b>268,704</b>	<b>264,731</b>	<b>259,054</b>	<b>252,953</b>	<b>263,050</b>
Non-controlling interest	127	133	3	3	3
<b>Shareholders' equity</b>					
- Preferred share	0	0	0	0	0
- Common Share	8,006	8,006	8,006	8,006	8,006
Premium on preferred share	-	-	-	-	-
Premium on common share	1,018	1,018	1,018	1,018	1,018
Retained earning	23,926	26,919	28,357	31,111	34,370
<b>Total Shareholders' Equity</b>	<b>34,605</b>	<b>37,698</b>	<b>39,193</b>	<b>42,002</b>	<b>45,317</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>303,436</b>	<b>302,562</b>	<b>298,250</b>	<b>294,958</b>	<b>308,370</b>
<b>Assumptions</b>					
Year End Dec (Btm)	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
Loan growth (YoY)	10.67%	-3.73%	1.00%	-2.00%	5.00%
Deposit growth (YoY)	16.60%	6.81%	11.90%	-3.70%	4.00%
Borrowing growth (YoY)	1.07%	-21.84%	-54.97%	5.00%	4.00%
Fee income growth (YoY)	18.61%	-0.97%	2.71%	-5.00%	3.00%

<b>TISCO Financial Group Public Company Limited</b>					
<b>Key financial ratios</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2017A</b>	<b>2018A</b>	<b>2019A</b>	<b>2020F</b>	<b>2021F</b>
<b>Profitability ratios</b>					
Net interest margin	3.80%	3.90%	3.86%	3.98%	4.01%
Cost to income ratio	42%	44%	49%	46%	45%
ROAA	2.1%	2.3%	2.4%	1.9%	2.2%
ROAE	18.5%	19.4%	18.9%	13.6%	14.9%
<b>Asset quality ratios</b>					
L/D ratio	133%	119%	108%	109%	111%
NPL/TL (net)					
LLR/NPL					
LLR/BoT requirement					
NPL (Btm) - net					
<b>Quarterly Statement of Comprehensive Income</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>4Q14</b>	<b>1Q15</b>	<b>2Q15</b>	<b>3Q15</b>	<b>4Q15</b>
Interest income	4,278	4,374	4,263	4,176	4,074
Interest expense	1,969	1,974	1,815	1,559	1,409
<b>Net interest income</b>	<b>2,309</b>	<b>2,400</b>	<b>2,448</b>	<b>2,617</b>	<b>2,665</b>
Non-interest income	1,535	1,615	1,616	1,479	1,252
Non-interest expense	1,474	1,553	1,568	928	1,477
<b>Pre-provision profit</b>	<b>2,370</b>	<b>2,462</b>	<b>2,496</b>	<b>3,168</b>	<b>2,439</b>
Provision (Reverse)	883	972	1,244	2,166	896
<b>Pre-tax profit</b>	<b>1,487</b>	<b>1,490</b>	<b>1,252</b>	<b>1,003</b>	<b>1,543</b>
Corporate tax	282	292	243	197	301
<b>Net profit before non-controlling interest</b>	<b>1,205</b>	<b>1,198</b>	<b>1,009</b>	<b>806</b>	<b>1,242</b>
Non-controlling interest	(29)	6	5	(4)	(2)
<b>Net profit</b>	<b>1,234</b>	<b>1,192</b>	<b>1,004</b>	<b>810</b>	<b>1,244</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>1.54</b>	<b>1.49</b>	<b>1.25</b>	<b>1.01</b>	<b>1.55</b>
<b>Key financial ratios-Quarterly</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>4Q14</b>	<b>1Q15</b>	<b>2Q15</b>	<b>3Q15</b>	<b>4Q15</b>
<b>Profitability ratios</b>					
Net interest margin	2.71%	2.90%	3.06%	3.38%	3.55%
Cost to income ratio	38%	39%	39%	23%	38%
ROAA	1.6%	1.5%	1.3%	1.1%	1.8%
ROAE	19.6%	18.1%	15.1%	12.2%	18.1%
<b>Asset quality ratios</b>					
L/D ratio-excl. B/E	125%	124%	131%	143%	147%
NPL/TL (net)	1.54%	1.62%	1.70%	1.99%	1.94%
LLR/NPL	102.93%	105.24%	107.24%	74.24%	80.10%
LLR/BoT requirement	170%	175%	183%	119%	123%
NPL (Btm) - net	4,547	4,509	4,766	5,288	5,101

**Corporate Governance Report Rating**

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**Anti-corruption Progress Indicators**

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน