

แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป

LHFG

บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
ReutersLHFG TB
LHFG.BK

4Q62: กำไรดีเกินคาด; ปรับคำแนะนำขึ้นสู่ Neutral

กำไรสุทธิ 4Q62 (+17% YoY และ +15% QoQ) ออกมาดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้อย่างมาก หลักๆ เกิดจากการตั้งสำรองต่ำกว่าคาด ผลประกอบการโดยรวมยังคงอ่อนแอ โดยอัตราขยายตัวของสินเชื่อ และ NIM ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย เราปรับคำแนะนำสำหรับ LHFG ขึ้นสู่ "Neutral" ด้วยราคาเป้าหมาย 1.4 บาทไม่เปลี่ยนแปลง เนื่องจากราคาหุ้นปรับตัวลดลงสู่ระดับที่ต่ำกว่ามูลค่า

4Q62: กำไรดีเกินคาด กำไรสุทธิ 4Q62 ของ LHFG เพิ่มขึ้น 17% YoY และ 15% QoQ สู่ 880 ลบ. สูงกว่าประมาณการของเราอยู่ 21% หลักๆ เกิดจากการตั้งสำรองต่ำกว่าคาด กำไรสุทธิปี 2562 เติบโต 3% YoY เนื่องจาก non-NII ที่เพิ่มขึ้น 52% (หลักๆ เกิดจากกำไรจากเงินลงทุน) ส่วนใหญ่ถูกหักล้างไปโดยการตั้งสำรองเพิ่มขึ้น 92%

สินเชื่อเติบโตเล็กน้อย QoQ, ตดลบ YoY สินเชื่อเติบโต 1% QoQ แต่หดตัวลง 2% YoY ใน 4Q62 LHFG พบว่าสินเชื่อธุรกิจเติบโต (+0.5% YoY, +7% QoQ) แต่สินเชื่อ SME (-7.5% YoY, -2.7% QoQ) และสินเชื่อรายย่อย (-9.4% YoY, -1.6% QoQ) หดตัวลง

NIM ดีขึ้น QoQ NIM ใน 4Q62 เพิ่มขึ้น 5 bps QoQ โดยเกิดจากต้นทุนเงินทุนที่ลดลง 17 bps QoQ และผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ที่เพิ่มขึ้น

Non-NII เพิ่มขึ้นจากกำไรจากเงินลงทุน รายได้ที่มีโชคดอกเบี้ยใน 4Q62 เพิ่มขึ้น 57% YoY แต่ลดลง 21% QoQ หลักๆ เกิดจากความผันผวนของกำไรจากเงินลงทุน (กำไรจากธุรกรรมเพื่อค้าและเงินลงทุน และรายได้เงินปันผล)

ตั้งสำรองลดลง NPL เพิ่มขึ้น 3% QoQ ใน 4Q62 อย่างไรก็ตาม LHFG ตั้งสำรองลดลง 84% QoQ ส่งผลทำให้ credit cost อยู่ที่ระดับเพียง 0.19% ใน 4Q62 จาก 1.17% ใน 3Q62 การตั้งสำรองลดลงส่งผลทำให้ LLR coverage ลดลงสู่ 145% จาก 155% ณ 3Q62

ปรับคำแนะนำขึ้นสู่ "Neutral" เราปรับคำแนะนำสำหรับ LHFG ขึ้นจาก "ขาย" สู่ "Neutral" และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 1.4 บาท (0.7 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2563) ไม่เปลี่ยนแปลงเนื่องจากราคาหุ้นปรับตัวลดลงสู่ระดับที่ต่ำกว่ามูลค่า เราคาดว่ากำรจับมือเป็นพันธมิตรกับ CTBC จะค่อยๆ นำมาซึ่งการฝึกพลังในแง่ของสินเชื่อธุรกิจและการบริหารความมั่งคั่ง แต่คาดว่าความสามารถในการทำกำไรจะยังคงอ่อนแอ และเรายังมองไม่เห็นปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้น

Forecasts and valuation

| Year to 31 Dec | Unit | 2018 | 2019 | 2020F | 2021F | 2022F |
|----------------------|---------|-------|-------|--------|-------|-------|
| Pre-provision profit | (Bt mn) | 3,678 | 4,307 | 3,925 | 4,001 | 4,104 |
| Net profit | (Bt mn) | 3,108 | 3,215 | 2,976 | 3,023 | 3,097 |
| PPP/Sh | (Bt) | 0.17 | 0.20 | 0.19 | 0.19 | 0.19 |
| EPS | (Bt) | 0.15 | 0.15 | 0.14 | 0.14 | 0.15 |
| BVPS | (Bt) | 1.87 | 1.94 | 2.00 | 2.08 | 2.15 |
| DPS | (Bt) | 0.08 | 0.08 | 0.07 | 0.07 | 0.07 |
| P/PPP | (x) | 7.60 | 6.49 | 7.12 | 6.99 | 6.81 |
| PPP growth | (%) | 14.21 | 17.10 | (8.87) | 1.92 | 2.58 |
| P/E | (x) | 9.00 | 8.70 | 9.40 | 9.25 | 9.03 |
| EPS growth | (%) | 19.39 | 3.42 | (7.42) | 1.58 | 2.45 |
| P/BV | (x) | 0.70 | 0.68 | 0.66 | 0.64 | 0.61 |
| ROE | (%) | 7.94 | 7.95 | 7.12 | 7.00 | 6.92 |
| Dividend yield | (%) | 6.06 | 6.06 | 5.32 | 5.41 | 5.54 |

Source: SCBS Investment Research



NEUTRAL

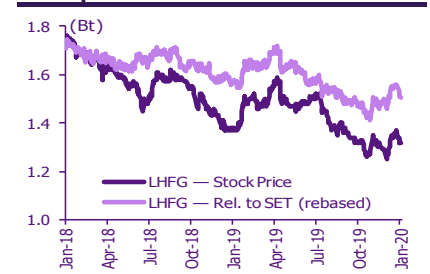
Stock data

| | |
|-----------------------------|-------|
| Last close (Jan 20) (Bt) | 1.32 |
| 12-m target price (Bt) | 1.40 |
| Upside (Downside) to TP (%) | 6.06 |
| Mkt cap (Btbn) | 27.96 |
| Mkt cap (US\$mn) | 921 |

Risk rating

| | |
|----------------------------|-----------|
| Risk rating | L |
| Mkt cap (%) SET | 0.16 |
| Sector % SET | 10.62 |
| Shares issued (mn) | 21,184 |
| Par value (Bt) | 1.00 |
| 12-m high / low (Bt) | 1.6 / 1.3 |
| Avg. daily 6m (US\$mn) | 0.14 |
| Foreign limit / actual (%) | 49 / 36 |

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

| (%) | 1M | 3M | 12M |
|-----------------|-------|-------|-------|
| Absolute | (0.8) | (0.8) | (0.8) |
| Relative to SET | (1.8) | 1.2 | (0.8) |

Source: SET, SCBS Investment Research

Expected total return (ETR)

| | | |
|-------------------|------|-------|
| Target price | (Bt) | 1.40 |
| 12-month dividend | (Bt) | 0.07 |
| Capital gain | (%) | 6.06 |
| Dividend yield | (%) | 5.32 |
| Total return | (%) | 11.38 |

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตย์พันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

| FY December 31 | Unit | 2015 | 2016 | 2017 | 2018F | 2019F | 2020F | 2021F | 2022F |
|------------------------------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Interest & dividend income | (Btmn) | 8,494 | 8,810 | 8,646 | 8,500 | 8,643 | 8,628 | 8,972 | 9,363 |
| Interest expense | (Btmn) | 4,127 | 3,971 | 3,667 | 3,695 | 4,157 | 4,065 | 4,305 | 4,561 |
| Net interest income | (Btmn) | 4,366 | 4,839 | 4,979 | 4,805 | 4,486 | 4,563 | 4,667 | 4,802 |
| Non-interest income | (Btmn) | 1,177 | 2,128 | 1,514 | 2,255 | 3,418 | 3,122 | 3,248 | 3,383 |
| Non-interest expenses | (Btmn) | 2,400 | 2,602 | 2,721 | 2,768 | 3,005 | 3,192 | 3,338 | 3,492 |
| Pre-provision profit | (Btmn) | 3,144 | 4,366 | 3,773 | 4,292 | 4,899 | 4,492 | 4,577 | 4,694 |
| Provision | (Btmn) | 1,090 | 1,025 | 617 | 570 | 1,093 | 949 | 978 | 1,007 |
| Pre-tax profit | (Btmn) | 2,054 | 3,341 | 3,156 | 3,722 | 3,806 | 3,543 | 3,599 | 3,687 |
| Tax | (Btmn) | 402 | 644 | 552 | 614 | 591 | 567 | 576 | 590 |
| Equities & minority interest | (Btmn) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Core net profit | (Btmn) | 1,652 | 2,696 | 2,603 | 3,108 | 3,215 | 2,976 | 3,023 | 3,097 |
| Extra item | (Btmn) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net profit | (Btmn) | 1,652 | 2,696 | 2,603 | 3,108 | 3,215 | 2,976 | 3,023 | 3,097 |
| EPS | (Bt) | 0.12 | 0.20 | 0.12 | 0.15 | 0.15 | 0.14 | 0.14 | 0.15 |
| DPS | (Bt) | 0.03 | 0.05 | 0.06 | 0.08 | 0.08 | 0.07 | 0.07 | 0.07 |

Balance Sheet

| FY December 31 | Unit | 2015 | 2016 | 2017 | 2018F | 2019F | 2020F | 2021F | 2022F |
|-----------------------------|--------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Cash | (Btmn) | 2,243 | 2,109 | 1,995 | 1,840 | 1,636 | 1,841 | 2,194 | 2,606 |
| Interbank assets | (Btmn) | 17,676 | 17,326 | 19,085 | 18,997 | 18,569 | 16,712 | 15,041 | 13,537 |
| Investments | (Btmn) | 47,203 | 52,676 | 59,623 | 67,360 | 66,289 | 69,603 | 73,083 | 76,737 |
| Gross loans | (Btmn) | 133,097 | 141,070 | 153,684 | 159,314 | 155,840 | 160,516 | 165,331 | 170,291 |
| Accrued interest receivable | (Btmn) | 224 | 231 | 261 | 227 | 217 | 217 | 217 | 217 |
| Loan loss reserve | (Btmn) | 2,564 | 3,102 | 3,422 | 3,801 | 4,017 | 4,966 | 5,943 | 6,950 |
| Net loans | (Btmn) | 130,758 | 138,200 | 150,524 | 155,740 | 152,041 | 155,767 | 159,605 | 163,558 |
| Total assets | (Btmn) | 199,667 | 212,147 | 233,111 | 245,933 | 240,731 | 246,220 | 252,323 | 258,948 |
| Deposits | (Btmn) | 137,064 | 149,097 | 143,731 | 168,164 | 164,985 | 169,192 | 173,760 | 178,799 |
| Interbank liabilities | (Btmn) | 20,639 | 20,010 | 15,346 | 9,231 | 10,467 | 10,467 | 10,467 | 10,467 |
| Borrowings | (Btmn) | 21,664 | 20,327 | 32,896 | 26,203 | 21,806 | 21,806 | 21,806 | 21,806 |
| Total liabilities | (Btmn) | 181,716 | 191,832 | 194,557 | 206,224 | 199,569 | 203,776 | 208,344 | 213,383 |
| Minority interest | (Btmn) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Paid-up capital | (Btmn) | 13,639 | 13,639 | 21,184 | 21,184 | 21,184 | 21,184 | 21,184 | 21,184 |
| Total Equities | (Btmn) | 17,951 | 20,316 | 38,555 | 39,709 | 41,163 | 42,444 | 43,979 | 45,565 |
| BVPS | (Bt) | 1.32 | 1.49 | 1.82 | 1.87 | 1.94 | 2.00 | 2.08 | 2.15 |

Key Assumptions and Financial Ratios

| FY December 31 | Unit | 2015 | 2016 | 2017 | 2018F | 2019F | 2020F | 2021F | 2022F |
|-------------------------------|------|-------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Growth | | | | | | | | | |
| YoY loan growth | (%) | 15.10 | 5.99 | 8.94 | 3.66 | (2.18) | 3.00 | 3.00 | 3.00 |
| YoY non-NII growth | (%) | 36.11 | 80.81 | (28.84) | 48.90 | 51.58 | (8.67) | 4.05 | 4.18 |
| Profitability | | | | | | | | | |
| Yield on earn'g assets | (%) | 4.71 | 4.31 | 3.90 | 3.56 | 3.55 | 3.54 | 3.59 | 3.64 |
| Cost on int-bear'g liab | (%) | 2.53 | 2.15 | 1.92 | 1.87 | 2.07 | 2.04 | 2.11 | 2.19 |
| Spread | (%) | 2.18 | 2.15 | 1.98 | 1.69 | 1.48 | 1.50 | 1.47 | 1.46 |
| Net interest margin | (%) | 2.42 | 2.37 | 2.25 | 2.01 | 1.84 | 1.87 | 1.87 | 1.87 |
| ROE | (%) | 9.65 | 14.09 | 8.84 | 7.94 | 7.95 | 7.12 | 7.00 | 6.92 |
| ROA | (%) | 0.91 | 1.31 | 1.17 | 1.30 | 1.32 | 1.22 | 1.21 | 1.21 |
| Asset Quality | | | | | | | | | |
| NPLs/Total Loans | (%) | 2.11 | 1.96 | 2.12 | 2.21 | 1.78 | 2.68 | 2.85 | 3.01 |
| LLR/NPLs | (%) | 91.09 | 112.13 | 104.84 | 107.99 | 144.73 | 115.27 | 126.20 | 135.68 |
| Provision expense/Total loans | (%) | 0.82 | 0.73 | 0.40 | 0.36 | 0.70 | 0.59 | 0.59 | 0.59 |
| Liquidity | | | | | | | | | |
| Loans/Deposits & borrowings | (%) | 83.85 | 83.26 | 87.01 | 81.97 | 83.43 | 84.04 | 84.54 | 84.89 |
| Efficiency | | | | | | | | | |
| Cost to income ratio | (%) | 49.27 | 45.02 | 43.51 | 41.20 | 44.14 | 46.37 | 46.92 | 47.28 |
| Capital Fund | | | | | | | | | |
| Capital adequacy ratio | (%) | 14.30 | 13.94 | 21.64 | 20.24 | 21.32 | 20.76 | 20.27 | 19.94 |
| Tier-1 | (%) | 10.61 | 10.58 | 18.67 | 17.50 | 18.43 | 18.32 | 18.27 | 18.21 |
| Tier-2 | (%) | 3.69 | 3.37 | 2.96 | 2.74 | 2.89 | 2.44 | 2.01 | 1.74 |

Financial statement

Profit and Loss Statement

| FY December 31 | Unit | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18 | 1Q19 | 2Q19 | 3Q19 | 4Q19 |
|---------------------------------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Interest & dividend income | (Btmn) | 2,110 | 2,128 | 2,132 | 2,130 | 2,184 | 2,171 | 2,162 | 2,126 |
| Interest expense | (Btmn) | 900 | 900 | 913 | 981 | 1,027 | 1,047 | 1,065 | 1,018 |
| Net interest income | (Btmn) | 1,210 | 1,228 | 1,219 | 1,149 | 1,158 | 1,124 | 1,097 | 1,108 |
| Non-interest income | (Btmn) | 733 | 542 | 467 | 513 | 619 | 983 | 1,012 | 804 |
| Non-interest expenses | (Btmn) | 686 | 685 | 681 | 716 | 731 | 759 | 738 | 777 |
| Earnings before tax & provision | (Btmn) | 1,256 | 1,085 | 1,004 | 947 | 1,045 | 1,347 | 1,371 | 1,135 |
| Provision | (Btmn) | 330 | 110 | 70 | 60 | 100 | 470 | 450 | 73 |
| Pre-tax profit | (Btmn) | 926 | 975 | 934 | 887 | 945 | 877 | 921 | 1,062 |
| Tax | (Btmn) | 155 | 168 | 155 | 135 | 139 | 116 | 154 | 183 |
| Equities & minority interest | (Btmn) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Core net profit | (Btmn) | 771 | 806 | 779 | 752 | 807 | 761 | 767 | 880 |
| Extra item | (Btmn) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net profit | (Btmn) | 771 | 806 | 779 | 752 | 807 | 761 | 767 | 880 |
| EPS | (Bt) | 0.04 | 0.04 | 0.04 | 0.04 | 0.04 | 0.04 | 0.04 | 0.04 |

Balance Sheet

| FY December 31 | Unit | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18 | 1Q19 | 2Q19 | 3Q19 | 4Q19 |
|-----------------------------|--------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Cash | (Btmn) | 1,737 | 1,816 | 1,617 | 1,840 | 1,601 | 1,512 | 1,573 | 1,636 |
| Interbank assets | (Btmn) | 24,122 | 16,359 | 17,864 | 18,997 | 19,535 | 20,139 | 14,400 | 18,569 |
| Investments | (Btmn) | 61,101 | 60,591 | 61,176 | 67,360 | 69,589 | 69,201 | 68,758 | 66,289 |
| Gross loans | (Btmn) | 148,159 | 151,966 | 155,241 | 159,314 | 161,583 | 158,898 | 153,904 | 155,840 |
| Accrued interest receivable | (Btmn) | 259 | 234 | 260 | 227 | 264 | 216 | 205 | 217 |
| Loan loss reserve | (Btmn) | 3,667 | 3,850 | 3,870 | 3,801 | 3,888 | 4,106 | 4,187 | 4,017 |
| Net loans | (Btmn) | 144,751 | 148,351 | 151,632 | 155,740 | 157,959 | 155,008 | 149,922 | 152,041 |
| Total assets | (Btmn) | 234,046 | 229,079 | 234,263 | 245,933 | 250,821 | 247,947 | 236,776 | 240,731 |
| Deposits | (Btmn) | 152,384 | 143,303 | 145,619 | 168,164 | 170,808 | 165,261 | 156,564 | 164,985 |
| Interbank liabilities | (Btmn) | 9,821 | 12,942 | 15,975 | 9,231 | 7,890 | 9,729 | 9,986 | 10,467 |
| Borrowings | (Btmn) | 30,153 | 31,324 | 29,808 | 26,203 | 28,006 | 28,474 | 25,053 | 21,806 |
| Total liabilities | (Btmn) | 194,767 | 190,082 | 193,798 | 206,224 | 209,296 | 206,350 | 194,812 | 199,569 |
| Minority interest | (Btmn) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Paid-up capital | (Btmn) | 21,184 | 21,184 | 21,184 | 21,184 | 21,184 | 21,184 | 21,184 | 21,184 |
| Total Equities | (Btmn) | 39,278 | 38,996 | 40,464 | 39,709 | 41,525 | 41,597 | 41,964 | 41,163 |
| BVPS | (Bt) | 1.85 | 1.84 | 1.91 | 1.87 | 1.96 | 1.96 | 1.98 | 1.94 |

Financial Ratios

| FY December 31 | Unit | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18 | 1Q19 | 2Q19 | 3Q19 | 4Q19 |
|-------------------------------|------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|
| Growth | | | | | | | | | |
| YoY loan growth | (%) | 3.16 | 3.65 | 5.42 | 3.66 | 9.06 | 4.56 | (0.86) | (2.18) |
| YoY non-NII growth | (%) | 112.16 | 39.84 | 28.62 | 22.68 | (15.49) | 81.37 | 116.59 | 56.68 |
| Profitability | | | | | | | | | |
| Yield on earn'g assets | (%) | 3.62 | 3.68 | 3.68 | 3.55 | 3.52 | 3.48 | 3.56 | 3.56 |
| Cost on int-bear'g liab | (%) | 1.87 | 1.90 | 1.93 | 1.86 | 2.00 | 2.04 | 2.16 | 1.98 |
| Spread | (%) | 1.75 | 1.79 | 1.75 | 1.69 | 1.52 | 1.44 | 1.41 | 1.58 |
| Net interest margin | (%) | 2.08 | 2.12 | 2.10 | 1.92 | 1.87 | 1.80 | 1.81 | 1.86 |
| ROE | (%) | 7.93 | 8.24 | 7.84 | 7.50 | 7.94 | 7.32 | 7.34 | 8.47 |
| ROA | (%) | 1.32 | 1.39 | 1.35 | 1.25 | 1.30 | 1.22 | 1.27 | 1.47 |
| Asset Quality | | | | | | | | | |
| NPLs/Total Loans | (%) | 2.27 | 2.23 | 2.24 | 2.21 | 2.31 | 2.13 | 1.75 | 1.78 |
| LLR/NPLs | (%) | 109.07 | 113.38 | 111.18 | 107.99 | 104.35 | 121.32 | 155.08 | 144.73 |
| Provision expense/Total loans | (%) | 0.89 | 0.29 | 0.18 | 0.15 | 0.25 | 1.18 | 1.17 | 0.19 |
| Liquidity | | | | | | | | | |
| Loans/Deposits & borrowings | (%) | 81.17 | 87.02 | 88.49 | 81.97 | 81.27 | 82.02 | 84.74 | 83.43 |
| Efficiency | | | | | | | | | |
| Cost to income ratio | (%) | 40.46 | 40.96 | 40.39 | 43.03 | 41.42 | 46.21 | 44.10 | 44.98 |
| Capital Fund | | | | | | | | | |
| Capital adequacy ratio | (%) | 22.63 | 22.47 | 22.25 | 20.24 | 19.86 | 21.96 | 22.53 | - |
| Tier-1 | (%) | 19.51 | 19.43 | 19.30 | 17.50 | 17.17 | 19.32 | 19.66 | 0.00 |
| Tier-2 | (%) | 3.12 | 3.04 | 2.94 | 2.74 | 2.69 | 2.64 | 2.87 | - |

Figure 1: Quarterly results

| P & L (Bt mn) | 4Q18 | 3Q19 | 4Q19 | %YoY ch | %QoQ ch | 2018 | 2019 | % YoY ch |
|--------------------------|-------------|-------------|-------------|-----------------|-----------------|-------------|-------------|-----------------|
| Interest income | 2,130 | 2,162 | 2,126 | (0) | (2) | 8,500 | 8,643 | 2 |
| Interest expense | 981 | 1,065 | 1,018 | 4 | (4) | 3,695 | 4,157 | 13 |
| Net interest income | 1,149 | 1,097 | 1,108 | (4) | 1 | 4,805 | 4,486 | (7) |
| Non-interest income | 513 | 1,012 | 804 | 57 | (21) | 2,255 | 3,418 | 52 |
| Operating expenses | 716 | 738 | 777 | 9 | 5 | 2,768 | 3,005 | 9 |
| Pre-provision profit | 947 | 1,371 | 1,135 | 20 | (17) | 4,292 | 4,899 | 14 |
| Provision | 60 | 450 | 73 | 21 | (84) | 570 | 1,093 | 92 |
| Pre-tax profit | 887 | 921 | 1,062 | 20 | 15 | 3,722 | 3,806 | 2 |
| Income tax | 135 | 154 | 183 | 35 | 19 | 614 | 591 | (4) |
| Net profit | 752 | 767 | 880 | 17 | 15 | 3,108 | 3,215 | 3 |
| EPS (Bt) | 0.04 | 0.04 | 0.04 | 17 | 15 | 0.15 | 0.15 | 3 |
| B/S (Bt mn) | 4Q18 | 3Q19 | 4Q19 | %YoY ch | %QoQ ch | 2018 | 2019 | %YoY ch |
| Gross loans | 159,314 | 153,904 | 155,840 | (2) | 1 | 159,314 | 155,840 | (2) |
| Deposits | 168,164 | 156,564 | 164,985 | (2) | 5 | 168,164 | 164,985 | (2) |
| BVPS (Bt) | 1.87 | 1.98 | 1.94 | 4 | (2) | 1.87 | 1.94 | 4 |
| Ratios (%) | 4Q18 | 3Q19 | 4Q19 | %YoY ch* | %QoQ ch* | 2018 | 2019 | YoY ch* |
| Yield on earn. asset | 3.55 | 3.56 | 3.56 | 0.01 | (0.00) | 3.56 | 3.55 | (0.00) |
| Cost of funds | 1.86 | 2.16 | 1.98 | 0.12 | (0.17) | 1.87 | 2.07 | 0.21 |
| Net interest margin | 1.92 | 1.81 | 1.86 | (0.06) | 0.05 | 2.01 | 1.84 | (0.17) |
| Cost to income | 43.03 | 44.10 | 44.98 | 1.96 | 0.88 | 41.20 | 44.14 | 2.93 |
| NPLs/total loans | 2.21 | 1.75 | 1.78 | (0.43) | 0.03 | 2.21 | 1.78 | (0.43) |
| LLR/NPLs | 107.99 | 155.08 | 144.73 | 36.74 | (10.35) | 107.99 | 144.73 | 36.74 |

Source: SCBS Investment Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Jan 20, 2020)

| | Rating | Price (Bt/Sh) | Target (Bt/Sh) | ETR (%) | P/E (x) | | | EPS growth (%) | | | P/BV (x) | | | ROE (%) | | | Div. Yield (%) | | |
|----------------|---------|------------------|-------------------|------------|------------|------------|------------|----------------|----------|------------|------------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|----------------|------------|------------|
| | | | | | 18A | 19F | 20F | 18A | 19F | 20F | 18A | 19F | 20F | 18A | 19F | 20F | 18A | 19F | 20F |
| BAY | Buy | 29.50 | 39.0 | 36.0 | 8.7 | 6.6 | 8.0 | 7 | 32 | (17) | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 11 | 13 | 10 | 3.4 | 4.5 | 3.8 |
| BBL | Buy | 150.00 | 205.0 | 41.3 | 8.1 | 7.8 | 7.5 | 7 | 4 | 4 | 0.7 | 0.7 | 0.6 | 9 | 9 | 8 | 4.3 | 4.7 | 4.7 |
| KBANK | Buy | 135.00 | 155.0 | 17.6 | 8.4 | 8.9 | 8.9 | 12 | (6) | (0) | 0.9 | 0.8 | 0.7 | 11 | 9 | 9 | 3.0 | 2.8 | 2.8 |
| KKP | Neutral | 68.00 | 70.0 | 9.7 | 9.5 | 9.6 | 9.6 | 5 | (1) | 0 | 1.4 | 1.3 | 1.3 | 14 | 14 | 13 | 7.4 | 7.0 | 6.8 |
| KTB | Buy | 16.10 | 20.0 | 29.4 | 7.9 | 7.6 | 7.2 | 27 | 3 | 7 | 0.7 | 0.7 | 0.6 | 10 | 9 | 9 | 4.5 | 4.8 | 5.2 |
| LHFG | Neutral | 1.32 | 1.40 | 11.4 | 9.0 | 8.7 | 9.4 | 19 | 3 | (7) | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 8 | 8 | 7 | 6.1 | 6.1 | 5.3 |
| TCAP | Buy | 51.50 | 63.0 | 29.2 | 7.7 | 7.3 | 7.3 | 16 | 5 | 0 | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 12 | 12 | 11 | 5.0 | 13.2 | 6.9 |
| TISCO | Neutral | 102.00 | 102.0 | 7.2 | 11.6 | 11.2 | 11.2 | 15 | 4 | 1 | 2.2 | 2.1 | 2.0 | 19 | 19 | 18 | 6.9 | 7.1 | 7.2 |
| TMB | Buy | 1.51 | 1.80 | 23.3 | 5.7 | 20.1 | 8.5 | 34 | (72) | 136 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 12 | 5 | 9 | 4.6 | 6.6 | 4.1 |
| Average | | | | | 8.5 | 9.7 | 8.7 | 7 | 2 | (1) | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 12 | 11 | 10 | 5.1 | 6.3 | 5.2 |

Source: SCBS Investment Research

Note: BAY, KKP, LHFG, TISCO and TMB are the only actual 2019; all others are estimates

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในหุ้นสามัญของ ADVANC, BEM, BJC, INTUCH, MINT, TOP

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้อรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้อรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินของท่าน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้นำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2019 Companies with CG Rating

★★★★★

AAV, ADVANC, AIRA, AKP, AKR, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARROW, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BOL, BRR, BTS, BTW, BWG, CFRESH, CHEWA, CHO, CK, CKP, CM, CNT, COL, COMAN, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EA, EASTW, ECF, EGCO, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GOLD, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, INTUCH, IRPC, IVL, JKN, JSP, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, KTIS, LH, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFEC, MINT, MONO*, MTC, NCH, NCL, NKI, NSI, NVD, NYT, OISHI, OTO, PAP, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PJW, PLANB, PLANET, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, ROBINS, RS, S, S & J, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SIS, SITHAI, SNC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SSSC, STA, STEC, SVI, SYNTEC, TASCO, TCAP, THAI, THANA, THANI, THCOM, THIP, THREL, TIP, TISCO, TK, TKT, TMB, TMILL, TNDT, TOA, TOP, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTH, TTA, TTCL, TTW, TU, TVD, TVO, U, UAC, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER

★★★★

2S, ABM, ADB, AF, AGE, AH, AHC, AIT, ALLA, ALT, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, AQUA, ARIP, ASAP, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ASP, ATP30, AUCT, AYUD, B, BA, BBL, BDMS, BEC, BEM, BFIT, BGC, BGRIM, BIZ, BJC, BJCHI, BLA, BPP, BROOK, CBG, CEN, CENTEL, CGH, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIMBT, CNS, COLOR, COM7, COTTO, CRD, CSC, CSP, DCC, DCON, DDD, DOD, EASON, ECL, EE, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSS, FVC, GENCO, GJS, GL, GLOBAL, GLOW, GULF, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, INET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, ITEL, J, JAS*, JCK, JCKH, JMART, JMT, JWD, KBS, KCAR, KGI, KIAT, KOOL, KWC, KWM, L&E, LALIN, LANNA, LDC, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MBAX, MEGA, METCO, MFC, MK, MODERN, MOONG, MPG, MSC, MTI, NEP, NETBAY, NEX, NINE, NOBLE, NOK, NTV, NWR, OCC, OGC, ORI, OSP, PATO, PB, PDG, PDI, PL, PLAT, PM, PPP, PRECHA, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RCL, RICHY, RML, RWI, S11, SAAM, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCG, SCI, SCP, SE, SFP, SIAM, SINGER, SIRI, SKE, SKR, SKY, SMIT, SMK, SMPC, SMT, SNP, SONIC, SPA, SPC, SPCG, SPVI, SR, SRICHA, SSC, SSF, SST, STANLY, STPI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEX, T, TACC, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TEAMG, TFG, TFMAMA, THG, THRE, TIPCO, TITL, TIW, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPBI, TPCORP, TPOLY, TRITN, TRT, TSE, TSTE, TVI, TVT, TWP, TWPC, UBIS, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UWC, VNT, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZMICO

★★★

A, ABICO, ACAP*, AEC, AEONTS, AJ, ALUCON, AMC, APURE, AS, ASEFA, AU, B52, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BSM, BTNC, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CITY, CMAN, CMC, CMO, CMR, CPL, CPT, CSR, CTW, CWT, D, DIMET, EKH, EMC, EPCO, ESSO, FE, FTE, GIFT, GLAND, GLOCON, GPI, GREEN, GTB, GYT, HTECH, HUMAN, IHL, INGRS, INOX, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KKC, KWG, KYE, LEE, LPH, MATCH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, META, MGT, MJD, MM, MVP, NC, NDR, NER, NNCL, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PICO, PIMO, PK, PLE, PMTA, POST, PPM, PROUD, PTL, RCI, RJH, ROJNA, RPC, RPH, SF, SGF, SGP, SKN, SLP, SMART, SOLAR, SPG, SQ, SSP, STI, SUPER, SVOA, TCCC, THE, THMUI, TIC, TIGER, TNH, TOPP, TPCH, TPIPP, TPLAS, TQM, TTI, TYCN, UTP, VCOM, VIBHA, VPO, WIN, WORK, WP, WPH, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. SCB Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition

(Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2018 to 25 October 2019) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

ADVANC, AIE, AKP, AMANAH, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASK, ASP, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CIG, CIMBT, CM, CNS, COM7, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, FE, FNS, FSS, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GOLD, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, HTC, ICC, IFS, INET, INSURE, INTUCH, IRPC, IVL, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, L&E, LANNA, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTI, NBC, NINE, NKI, NMG, NNCL, NSI, OCC, OCEAN, OGC, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPS, PREB, PRG, PRINC, PSH, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, ROBINS, S & J, SABINA, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYNTEC, TASCO, TCAP, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TKT, TMB, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TPA, TPCORP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, TVI, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WICE, WIIK

Declared (ประกาศเจตนาสมัคร)

2S, ABICO, AF, AI, AIRA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, ANAN, B, BM, BPP, BUI, CHG, CHO, CHOTI, CHOW, CI, CMC, COL, DDD, DELTA, EFORL, EPCO, ESTAR, ETE, FPI, FTE, ICHI, INOX, IRC, ITEL, JAS, JSP, JTS, KWG, LDC, LIT, META, MFEC, MPG, NEP, NOK, NWR, ORI, PRM, PSL, ROJNA, RWI, SAAM, SAPPE, SCI, SEAOL, SHANG, SKR, SPALI, STANLY, SYNEX, TAE, TAKUNI, TMC, TOPP, TPP, TRITN, TVO, UV, UWC, WHAUP, XO

N/A

7UP, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJ, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALUCON, AMATAV, AMC, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AWC, B52, BA, BAM, BAT-3K, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGC, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BKD, BLAND, BLISS, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHUO, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, COTTO, CPH, CPL, CPR, CPT, CPW, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DCORP, DOD, DOHOME, DTCL, EA, EASON, ECF, EE, EIC, EKH, EMC, EPG, ERW, ESSO, EVER, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FPT, FSMART, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GPI, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GULF, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, III, ILINK, ILM, IMH, INGRS, INSET, IP, IRPC, IT, ITD, J, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMART, JMT, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KKC, KOOL, KTECH, KTIS, KUMWEL, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LH, LHFG, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MAJOR, MANRIN, MATCH, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MIDA, MILL, MITSIB, MJD, MK, ML, MM, MODERN, MORE, MPIC, MTC, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NOBLE, NPK, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OSP, OTO, PACE, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PK, PLE, PMTA, POLAR, POMPU, PORT, POST, PPM, PPPM, PR9, PRAKIT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCI, RCL, RICH, RICHY, RJH, ROCK, ROH, RP, RPH, RPS, RSP, S, S11, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SEG, SF, SFLEX, SFP, SGF, SHR, SIAM, SIMAT, SINGER, SISB, SKE, SKN, SKY, SLP, SMART, SMT, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPORT, SPVI, SQ, SR, SSC, SSP, STAR, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYMC, T, TACC, TAPAC, TBSP, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITL, TIW, TK, TKN, TKS, TM, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQM, TR, TRC, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTA, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPF, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WAVE, WG, WIN, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, YCI, YGG, ZIGA, ZMICO

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 30, 2018) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.