

ธนาคารกรุงไทย

ธนาคารกรุงเทพ
จำกัด (มหาชน)

BBL

Bloomberg
ReutersBBL TB
BBL.BK

ได้รับผลกระทบน้อยที่สุดจากภาวะเศรษฐกิจซาลง

ในงานประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ BBL ตอกย้ำมุมมองของเราที่ว่า BBL ดูเหมือนจะเป็นธนาคารที่ได้รับผลกระทบน้อยที่สุดจากสถานการณ์โควิด-19 เพราะคุณภาพสินทรัพย์ที่แข็งแกร่งอยู่ในระดับที่สามารถจัดการได้ เราคาดว่า BBL จะเป็นธนาคารที่กำไรฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งที่สุดใน 4Q63 (QoQ) และปี 2564 เรายังคงเลือก BBL เป็น top pick ของกลุ่มธนาคาร และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 132 บาท

ได้รับผลกระทบน้อยที่สุดจากภาวะเศรษฐกิจซาลง ในงานประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ BBL ยืนยันอีกครั้งว่าคุณภาพสินทรัพย์ของธนาคารได้รับผลกระทบน้อยที่สุดจากภาวะเศรษฐกิจซาลง BBL มีสัดส่วนสินเชื่อภายใต้มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ไม่ถึง 5% ของสินเชื่อรวม ซึ่งพบการปรับตัวขึ้นบ้างใน 3Q63 ธนาคารมีสัดส่วนสินเชื่อที่ปล่อยให้กับกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวจากต่างประเทศราว 7-9%

คงเป้าหมายปี 2563 BBL คงเป้าหมายปี 2563 ไว้เหมือนเดิมดังนี้

- การตั้งสำรอง: 2.8-3.0 หมื่นลบ. (รวม Permata) เทียบกับ 2.4 หมื่นลบ. ใน 9M63 สะท้อนถึงการตั้งสำรองในระดับทรงตัว QoQ ใน 4Q63
- อัตราส่วน NPL: 4-4.5% (รวม Permata) เทียบกับ 4.1% ณ 3Q63 BBL คาดว่า NPL จะอยู่ในระดับทรงตัวต่อเนื่องใน 4Q63 เท่ากับ 3Q63 เพราะธนาคารได้ทำการจัดชั้นสินเชื่อซึ่งลูกหนี้ได้รับผลกระทบอย่างหนักจากภาวะเศรษฐกิจซาลงในเชิงคุณภาพไปเรียบร้อยแล้วใน 2Q63 จนทำให้ NPL เพิ่มขึ้น 27% QoQ
- การเติบโตของสินเชื่อจากกิจการของธนาคารเอง: 4-6% เทียบกับ 4.3% YTD ใน 9M63 (หลักๆ เกิดจากสินเชื่อธุรกิจในรูปแบบของ term loan หรือสินเชื่อแบบมีระยะเวลา)
- NIM: ราว 2.2% (รวม Permata) เทียบกับ 2.28% ใน 9M63
- การเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ: -12% ถึง -15% (รวม Permata) เทียบกับ -10% YoY ใน 9M63 BBL พบว่ารายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้น 14% QoQ ใน 3Q63 หลักๆ เกิดจากการรวมกิจการกับ Permata ค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับสินเชื่อ และ bancassurance
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: สูงที่ 40% (ไม่รวม Permata) อย่างไรก็ตาม เมื่อรวม Permata เข้ามา อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้เพิ่มขึ้นถึง 20.22% QoQ สู่ 67.34% ใน 3Q63 เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 29% QoQ โดยเกิดจากการรวมกิจการกับ Permata และค่าใช้จ่ายตั้งสำรองที่เกิดขึ้นครั้งเดียวเกี่ยวกับการควบรวมสาขาในอินโดนีเซียจำนวน 4 พันลบ.

คาดการณ์กำไรฟื้นตัวได้ดี เรายังคงประมาณการของเราไว้ว่ากำไรจะฟื้นตัว QoQ อย่างต่อเนื่องหลังจากทำจุดต่ำสุดใน 2Q63 เราคาดว่ากำไร 4Q63 ของ BBL จะฟื้นตัว 34% QoQ (หลักๆ เป็นเพราะไม่มีค่าใช้จ่ายตั้งสำรองที่เกิดขึ้นครั้งเดียวเกี่ยวกับการควบรวมสาขาในอินโดนีเซียจำนวน 4 พันลบ. เกิดขึ้นอีก) แต่จะลดลง 36% YoY สำหรับปี 2564 เราคาดว่า BBL จะรายงานกำไรฟื้นตัว 47% แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มธนาคาร หลักๆ เป็นผลมาจากการตั้งสำรองลดลง การรวมผลการดำเนินงานของ Permata เข้ามาเต็มปี และไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษจำนวน 4 พันลบ. เกิดขึ้นอีก

คงเรตติ้ง **OUTPERFORM** เรายังคงเลือก BBL เป็น top pick ของกลุ่มธนาคาร และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 132 บาท (0.55 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2564) โดยได้รับการสนับสนุนจาก LLR coverage ที่แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มธนาคาร การได้รับผลกระทบน้อยที่สุดจากภาวะเศรษฐกิจซาลง และ P/BV ถูกที่สุดที่ 0.4 เท่า

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Pre-provision profit	(Bt mn)	66,158	78,690	54,625	63,486	63,927
Net profit	(Bt mn)	35,330	35,816	19,892	29,326	30,749
PPP/Sh	(Bt)	34.66	41.22	28.62	33.26	33.49
EPS	(Bt)	18.51	18.76	10.42	15.36	16.11
BVPS	(Bt)	216.26	224.09	232.67	241.03	250.64
DPS	(Bt)	6.50	7.00	5.00	6.50	7.00
P/PPP	(x)	2.70	2.27	3.28	2.82	2.80
PPP growth	(%)	4.49	18.94	(30.58)	16.22	0.69
P/E	(x)	5.07	5.00	9.00	6.10	5.82
EPS growth	(%)	7.03	1.38	(44.46)	47.42	4.85
P/BV	(x)	0.43	0.42	0.40	0.39	0.37
ROE	(%)	8.67	8.52	4.56	6.49	6.55
Dividend yield	(%)	6.93	7.47	5.33	6.93	7.47

Source: SCBS Investment Research

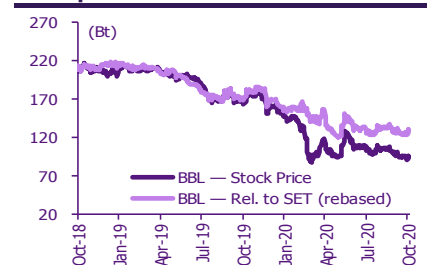
Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Oct 26) (Bt)	93.75
12-m target price (Bt)	132.00
Mkt cap (Btbn)	178.95
Mkt cap (US\$mnn)	5,725

Beta	L
Mkt cap (%) SET	1.35
Sector % SET	8.05
Shares issued (mn)	1,909
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	180 / 88
Avg. daily 6m (US\$mnn)	37.65
Foreign limit / actual (%)	30 / 29
Free float (%)	98.6
Dividend policy (%)	NA

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(2.3)	(9.9)	(43.2)
Relative to SET	0.6	0.1	(25.1)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

จุดเด่น

BBL เป็นธนาคารขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศไทยเมื่อพิจารณาจากสินทรัพย์รวม สินเชื่อของ BBL ประกอบด้วยสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ 40%, สินเชื่อกิจการต่างประเทศ 24%, สินเชื่อ SME 16%, สินเชื่อ SME ขนาดย่อม 7% และสินเชื่อรายย่อย 13% เงินฝากของ BBL ประกอบด้วยเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์ 55% และเงินฝากประจำ 45% BBL มีอัตราส่วน NPL อยู่ที่ 4.1% LLR coverage ที่ 178% (สูงที่สุดในกลุ่มธนาคาร) และอัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุน (CAR) ที่ 17.8% (15.1% เป็นเงินกองทุนชั้นที่ 1) ณ 3Q63

แนวโน้มธุรกิจ

แนวโน้มธุรกิจธนาคารชะลอตัวท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจขาลงในปัจจุบัน โดยมีแนวโน้มตั้งสำรองจำนวนมาก เพราะความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ยังไม่คลี่คลาย NIM จะลดลง ความต้องการสินเชื่อไม่น่าฟื้นคืน และรายได้ค่าธรรมเนียมมีแนวโน้มเติบโตต่ำในระยะ 2 ปีข้างหน้า

Bullish views	Bearish views
1. สินเชื่อมีแนวโน้มเติบโตสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มธนาคาร โดยได้รับปัจจัยกระตุ้นจากความต้องการสินเชื่อธุรกิจจำนวนมาก และ Permata	1. ความเสี่ยงด้านการตั้งสำรองยังสูง โดยมีสาเหตุมาจากคุณภาพสินทรัพย์ที่ไม่แน่นอน แต่ได้รับการป้องกันจาก LLR coverage ที่สูงที่สุดในกลุ่มธนาคาร
2. ฐานเงินกองทุนแข็งแกร่ง	2. NIM ถูกกดดันจากการลดอัตราดอกเบี้ย
3. สัดส่วนสินเชื่อภายใต้มาตรการช่วยเหลือต่ำกว่าธนาคารอื่นๆ	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
การจ่ายเงินปันผล	ธปท. จะตัดสินใจว่าธนาคารพาณิชย์สามารถจ่ายเงินปันผลปีนี้ได้หรือไม่ใน 4Q63 หลังจากธนาคารพาณิชย์ส่งแผนเงินกองทุนภายใต้การทดสอบภาวะวิกฤต (stress test) ในช่วงกลางเดือนค.ค.	บวก	เราคาดว่า ธปท. จะอนุญาตให้ธนาคารพาณิชย์จ่ายเงินปันผลงวดสุดท้ายจากผลการดำเนินงานปี 2563
NPL เพิ่มขึ้น	มาตรการช่วยเหลือสิ้นสุดในเดือนค.ค. ซึ่งจะส่งผลทำให้ NPL ปรับตัวเพิ่มขึ้น	ลบ	เราคาดว่า NPL จะเพิ่มขึ้นใน 1Q64
การสิ้นสุดการปรับลดอัตราสำรองเงินสมทบกองทุนฟื้นฟู	การปรับลดอัตราสำรองเงินสมทบกองทุนฟื้นฟู ลงจาก 0.46% สู่ 0.23% จะสิ้นสุดตอนปลายปี 2564	ลบ	เราเชื่อว่ามีแนวโน้มที่จะมีการขยายระยะเวลาการปรับลดอัตราสำรองเงินสมทบกองทุนฟื้นฟูออกไป เนื่องจากโอกาสที่จะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีกมีจำกัด

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1% ในอัตราขยายตัวของสินเชื่อ	1.1%	0.1 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 5 bps ใน NIM	5.6%	0.5 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 10 bps ใน credit cost	6.7%	1 บาท/หุ้น

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Interest & dividend income	(Btmn)	103,814	102,443	105,476	110,781	112,565	114,769	126,501	134,219
Interest expense	(Btmn)	46,304	38,445	38,851	39,405	41,494	36,656	38,253	45,388
Net interest income	(Btmn)	57,510	63,998	66,625	71,376	71,071	78,113	88,248	88,831
Non-interest income	(Btmn)	45,026	41,763	45,638	49,947	62,582	39,760	39,652	40,479
Non-interest expenses	(Btmn)	45,045	50,505	48,948	55,165	54,963	63,248	64,414	65,384
Pre-provision profit	(Btmn)	57,492	55,256	63,315	66,158	78,690	54,625	63,486	63,927
Provision	(Btmn)	14,654	15,728	22,370	21,965	32,351	29,915	26,597	25,270
Pre-tax profit	(Btmn)	42,838	39,528	40,946	44,193	46,339	24,710	36,889	38,657
Tax	(Btmn)	8,630	7,556	7,832	8,554	10,219	4,448	7,193	7,538
Equities & minority interest	(Btmn)	28	157	105	309	304	370	370	370
Core net profit	(Btmn)	34,181	31,815	33,009	35,330	35,816	19,892	29,326	30,749
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	34,181	31,815	33,009	35,330	35,816	19,892	29,326	30,749
EPS	(Bt)	17.91	16.67	17.29	18.51	18.76	10.42	15.36	16.11
DPS	(Bt)	6.50	6.50	6.50	6.50	7.00	5.00	6.50	7.00

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Cash	(Btmn)	61,432	66,338	65,473	62,394	58,090	59,712	60,378	61,664
Interbank assets	(Btmn)	372,007	394,612	437,738	450,700	472,349	533,755	571,118	599,673
Investments	(Btmn)	520,805	547,941	593,180	558,395	649,434	746,849	746,849	750,583
Gross loans	(Btmn)	1,868,903	1,941,093	2,003,989	2,083,160	2,061,309	2,370,505	2,465,325	2,588,592
Accrued interest receivable	(Btmn)	4,279	4,653	5,061	5,624	4,013	8,026	8,026	8,026
Loan loss reserve	(Btmn)	104,187	119,518	140,021	153,003	174,276	192,318	213,573	232,235
Net loans	(Btmn)	1,768,995	1,826,227	1,869,029	1,935,781	1,891,046	2,186,213	2,259,779	2,364,383
Total assets	(Btmn)	2,835,852	2,944,230	3,076,310	3,116,750	3,216,743	3,743,551	3,862,409	4,008,217
Deposits	(Btmn)	2,090,965	2,178,141	2,310,743	2,326,470	2,370,792	2,780,939	2,883,834	3,011,299
Interbank liabilities	(Btmn)	128,681	130,928	133,584	136,862	134,346	167,336	167,336	167,336
Borrowings	(Btmn)	138,403	137,815	107,190	116,348	144,681	144,681	144,681	144,681
Total liabilities	(Btmn)	2,473,821	2,564,985	2,674,303	2,703,591	2,788,627	3,299,058	3,401,953	3,529,418
Minority interest	(Btmn)	199	229	283	345	365	365	365	365
Paid-up capital	(Btmn)	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088
Total Equities	(Btmn)	361,832	379,016	401,724	412,814	427,751	444,128	460,092	478,434
BVPS	(Bt)	189.56	198.56	210.45	216.26	224.09	232.67	241.03	250.64

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Growth									
YoY loan growth	(%)	4.86	3.86	3.24	3.95	(1.05)	15.00	4.00	5.00
YoY non-NII growth	(%)	19.50	(7.25)	9.28	9.44	25.30	(36.47)	(0.27)	2.09
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.80	3.63	3.56	3.62	3.59	3.36	3.40	3.48
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.97	1.60	1.55	1.54	1.59	1.28	1.22	1.39
Spread	(%)	1.83	2.03	2.01	2.08	2.00	2.08	2.19	2.08
Net interest margin	(%)	2.11	2.27	2.25	2.33	2.27	2.29	2.37	2.30
ROE	(%)	9.98	8.59	8.46	8.67	8.52	4.56	6.49	6.55
ROA	(%)	1.22	1.10	1.10	1.14	1.13	0.57	0.77	0.78
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.01	3.55	4.36	3.85	3.84	4.51	5.36	5.10
LLR/NPLs	(%)	185.30	173.61	160.17	190.93	220.19	179.99	161.62	175.75
Provision expense/Total loans	(%)	0.78	0.81	1.12	1.05	1.57	1.26	1.08	0.98
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	83.83	83.81	82.88	85.28	81.95	81.03	81.40	82.02
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	48.08	50.26	46.78	49.14	49.18	55.06	51.57	51.76
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	17.86	18.32	18.16	17.96	20.03	16.29	16.22	16.04
Tier-1	(%)	15.78	16.40	16.62	16.43	17.01	13.71	13.71	13.64
Tier-2	(%)	2.08	1.92	1.54	1.52	3.02	2.58	2.50	2.40

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20
Interest & dividend income	(Btmn)	28,509	28,365	28,015	28,471	27,715	28,625	27,200	29,246
Interest expense	(Btmn)	10,086	10,066	10,379	10,527	10,522	8,805	9,090	9,394
Net interest income	(Btmn)	18,423	18,299	17,635	17,944	17,193	19,820	18,110	19,852
Non-interest income	(Btmn)	10,602	10,284	13,488	12,298	26,512	6,563	14,138	9,639
Non-interest expenses	(Btmn)	16,317	12,202	14,108	12,679	15,975	11,377	15,026	19,427
Earnings before tax & provision	(Btmn)	12,709	16,382	17,015	17,563	27,731	15,005	17,223	10,064
Provision	(Btmn)	2,765	5,078	5,549	5,381	16,342	5,087	13,238	5,668
Pre-tax profit	(Btmn)	9,944	11,303	11,466	12,181	11,389	9,918	3,985	4,397
Tax	(Btmn)	1,767	2,224	2,065	2,640	3,290	2,169	834	212
Equities & minority interest	(Btmn)	76	51	54	103	96	79	56	167
Core net profit	(Btmn)	8,101	9,028	9,347	9,438	8,002	7,671	3,095	4,017
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	8,101	9,028	9,347	9,438	8,002	7,671	3,095	4,017
EPS	(Bt)	4.24	4.73	4.90	4.94	4.19	4.02	1.62	2.10

Balance Sheet

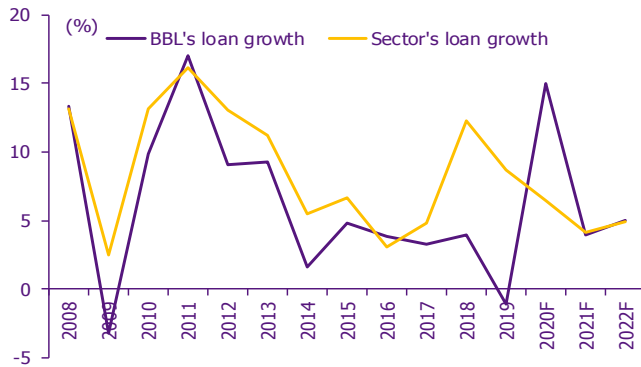
FY December 31	Unit	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20
Cash	(Btmn)	62,394	58,652	55,151	51,825	58,090	72,795	65,818	57,960
Interbank assets	(Btmn)	450,700	520,967	505,175	575,970	472,349	505,156	586,911	531,391
Investments	(Btmn)	558,395	577,257	586,208	616,071	649,434	689,173	750,500	816,024
Gross loans	(Btmn)	2,083,160	2,029,810	2,017,314	2,001,445	2,061,309	2,115,950	2,353,848	2,367,296
Accrued interest receivable	(Btmn)	5,624	5,992	5,266	4,471	4,013	5,311	5,881	0
Loan loss reserve	(Btmn)	153,003	158,094	152,623	158,095	174,276	166,059	177,270	191,762
Net loans	(Btmn)	1,935,781	1,877,708	1,869,957	1,847,821	1,891,046	1,955,202	2,182,459	2,175,534
Total assets	(Btmn)	3,116,750	3,148,836	3,146,109	3,228,092	3,216,743	3,395,290	3,806,364	3,810,591
Deposits	(Btmn)	2,326,470	2,340,979	2,352,679	2,362,766	2,370,792	2,514,331	2,852,295	2,821,883
Interbank liabilities	(Btmn)	136,862	146,232	119,903	148,575	134,346	108,595	167,336	174,840
Borrowings	(Btmn)	116,348	114,172	111,103	147,375	144,681	147,693	142,657	171,140
Total liabilities	(Btmn)	2,703,591	2,723,141	2,722,609	2,797,654	2,788,627	2,979,985	3,367,650	3,369,926
Minority interest	(Btmn)	345	440	339	260	365	457	373	1,157
Paid-up capital	(Btmn)	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088
Total Equities	(Btmn)	412,814	425,256	423,161	430,178	427,751	414,849	438,340	439,509
BVPS	(Bt)	216.26	222.78	221.68	225.36	224.09	217.33	229.64	230.25

Financial Ratios

		4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20
Growth									
YoY loan growth	(%)	3.95	2.59	(2.33)	(0.98)	(1.05)	4.24	16.68	18.28
YoY non-NII growth	(%)	(9.87)	(28.48)	(0.98)	8.41	150.06	(36.19)	4.82	(21.62)
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.70	3.65	3.59	3.61	3.48	3.53	3.11	3.16
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.57	1.55	1.60	1.61	1.59	1.30	1.23	1.19
Spread	(%)	2.13	2.09	1.99	2.01	1.89	2.23	1.88	1.97
Net interest margin	(%)	2.39	2.35	2.26	2.28	2.16	2.44	2.07	2.14
ROE	(%)	7.93	8.62	8.81	8.85	7.46	7.28	2.90	3.66
ROA	(%)	1.04	1.15	1.19	1.17	1.00	0.90	0.33	0.42
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.85	4.12	4.07	4.31	3.84	4.03	4.61	4.55
LLR/NPLs	(%)	190.93	188.95	185.79	183.36	220.19	194.81	163.23	177.98
Provision expense/Total loans	(%)	0.53	1.00	1.10	1.08	3.17	0.96	2.25	0.96
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	85.28	82.68	81.88	79.73	81.95	79.49	78.59	79.09
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	57.46	44.12	50.15	45.79	56.48	45.20	47.12	67.34
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	17.96	18.12	18.28	20.72	20.03	18.47	16.55	17.60
Tier-1	(%)	16.43	16.63	16.79	17.66	17.01	15.67	13.96	15.10
Tier-2	(%)	1.52	1.49	1.49	3.05	3.02	2.81	2.59	2.50

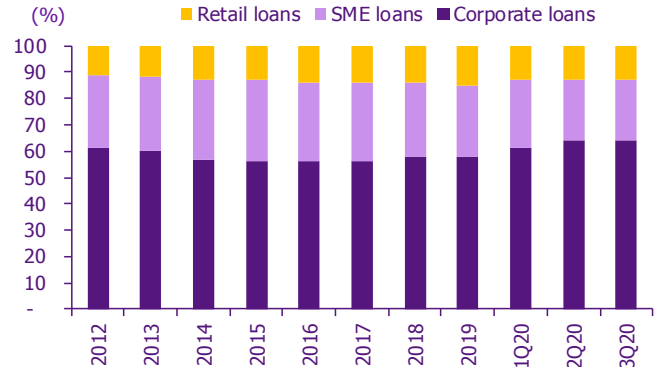
Appendix

Figure 1: Loan growth



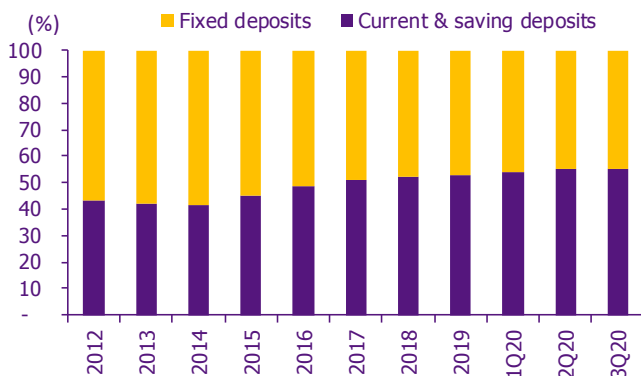
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 2: Loan breakdown



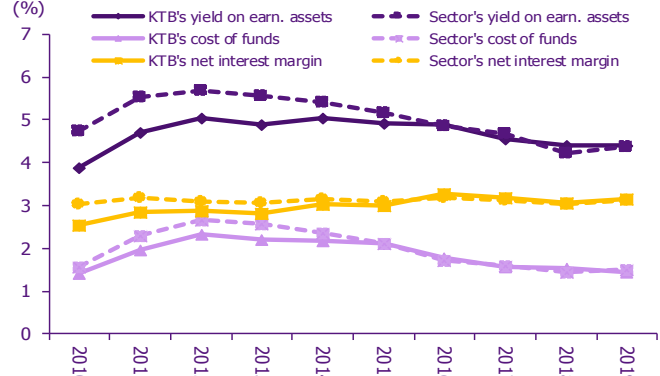
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 3: Deposit mix



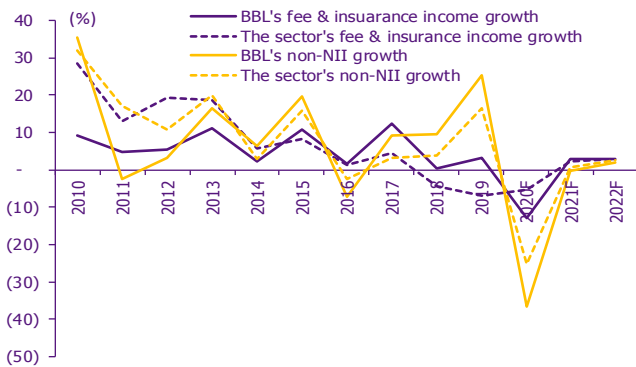
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 4: NIM, yield on earning assets, cost of funds



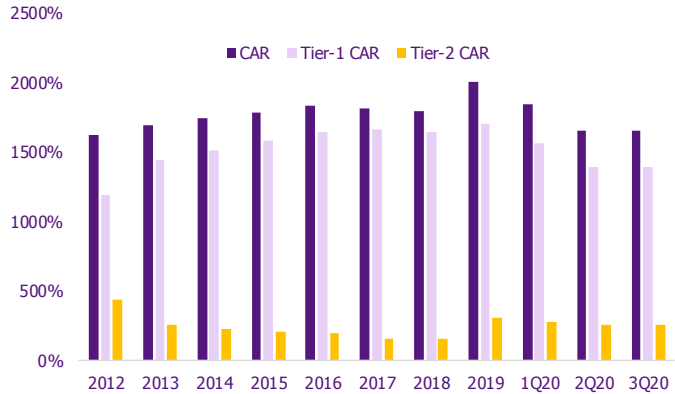
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 5: Non-NII and fee income growth



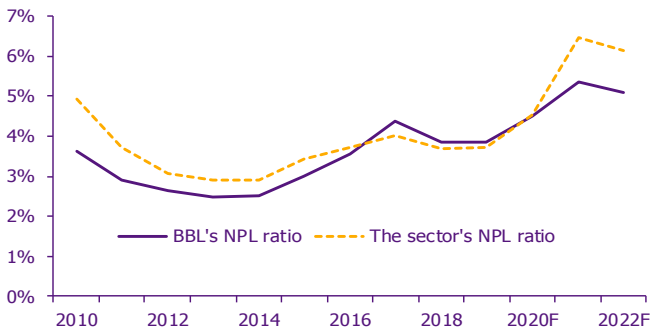
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 6: Capital adequacy ratio (CAR)



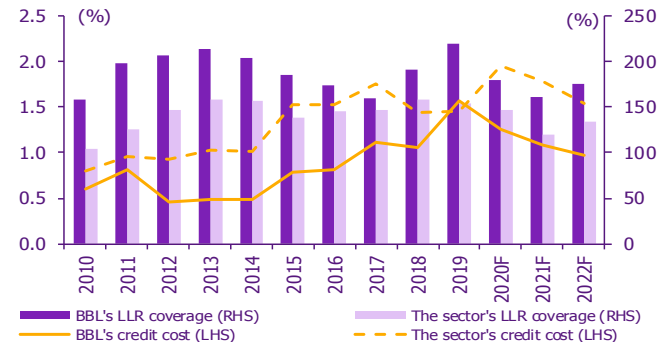
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 7: NPL ratio



Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 8: LLR coverage



Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 9: Valuation summary (price as of Oct 26, 2020)

Rating		Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F
BAY	Neutral	19.00	21.0	13.9	4.3	5.9	5.7	32	(28)	4	0.5	0.5	0.5	12.8	8.5	8.3	4.5	3.4	3.5
BBL	Outperform	93.75	132.0	46.1	5.0	9.0	6.1	1	(44)	47	0.4	0.4	0.4	9	5	6	7.5	5.3	6.9
KBANK	Neutral	74.50	92.0	27.5	4.6	7.9	6.4	1	(42)	24	0.4	0.4	0.4	10	5	7	6.7	4.0	5.4
KKP	Neutral	38.00	42.0	18.0	5.4	6.7	6.4	(1)	(20)	4	0.7	0.7	0.7	14	11	11	11.2	7.5	7.8
KTB	Neutral	8.55	11.0	33.5	4.1	7.3	6.4	3	(44)	14	0.4	0.4	0.3	9	5	5	8.8	4.8	6.3
LHFG	Underperform	0.83	0.80	(0.4)	5.5	7.8	7.6	3	(30)	3	0.4	0.4	0.4	8	6	6	9.6	3.2	3.3
TCAP	Neutral	27.00	36.0	45.3	2.9	5.0	9.2	38	(42)	(45)	0.5	0.5	0.5	16	10	5	25.9	11.9	6.5
TISCO	Neutral	70.25	72.0	9.8	7.7	9.6	9.2	4	(19)	4	1.4	1.4	1.4	19	15	15	11.0	7.3	8.7
TMB	Neutral	0.82	1.10	38.1	10.9	7.5	6.9	(72)	46	9	0.4	0.4	0.4	4.9	5.5	5.5	4.9	4.0	4.4
Average					5.6	7.6	7.3	6	(36)	11	0.6	0.6	0.5	11	8	8	10.0	5.8	6.0

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในหุ้นสามัญของ INTUCH

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ข้อมูลนี้เฉพาะผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และหากมีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคำยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ออกหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เอสซีจี แพคเกจจิ้ง จำกัด (มหาชน) SCBS ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย ความเห็น ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ออกหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด และ บริษัทในเครือรวมถึง บริษัท ซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS ย่อมไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ข้อมูลนี้เฉพาะผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดไว้เท่านั้น และหากมีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคำยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ออกหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS ย่อมไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ออกหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ออกหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS ย่อมไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2019 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

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

Companies with Very Good CG Scoring

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, TITLE, 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, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZMICO

Companies with Good CG Scoring

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 ควรตระหนักถึงข้อดังกล่าวดังต่อไปนี้

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, ADVANC, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AP, AQUA, ARROW, ASK, ASP, AYUD, B, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BGC, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COL, COM7, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, FE, FNS, FPI, FPT, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, INET, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MPG, MSC, MTL, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NSI, NWR, OCC, OCEAN, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SABINA, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SIRI, SITHAI, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TKT, TMB, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TPA, TPCORP, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UWC, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

7UP, ABICO, AF, ALT, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, APURE, B52, BKD, BM, BROCK, BUI, CHO, CI, COTTO, DDD, EA, EFORL, EP, ERW, ESTAR, ETE, EVER, FSMART, GPI, ILINK, IRC, J, JKN, JMART, JMT, JSP, JTS, KWG, LDC, MAJOR, META, NOBLE, NOK, PK, PLE, ROJNA, SAAM, SAPPE, SCI, SE, SHANG, SINGER, SKR, SPALI, SSP, STANLY, SUPER, SYNEX, THAI, TKS, TOPP, TRITN, TTA, UPF, UV, WCL, ZIGA

N/A

3K-BAT, A, AS, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJ, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALUCON, AMC, AOT, APCO, APCS, APEX, APP, AQ, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AWC, BA, BAM, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BLAND, BLISS, BOL, BR, BSM, BTNC, BTW, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHG, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPH, CPL, CPR, CPT, CPW, CRANE, CRC, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DTIC, DV8, EASON, ECF, EE, EKH, EMT, EFT, ESSO, ETC, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GULF, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, III, ILM, IMH, INGRS, INOX, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, JAS, JCK, JCKH, JCT, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LH, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATCH, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MJD, MK, ML, MM, MODERN, MORE, MPIC, MVP, NC, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NPK, NRV, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OSP, OTD, PACE, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PR9, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCI, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, RP, RPC, RPH, RS, RSP, S, S11, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCGP, SCM, SCP, SDC, SEAFCO, SEG, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SIS, SISB, SK, SKE, SKN, SLP, SLM, SMT, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STAR, STARK, STC, STEC, STGT, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYMC, T, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TIW, TK, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQM, TR, TRC, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WG, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, YCI, YGG, YUASA, ZMICO

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of June 24, 2019) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.