

ธนาคารกรุงไทย

ธนาคารกรุงเทพ
จำกัด (มหาชน)

BBL

Bloomberg
ReutersBBL TB
BBL.BK

เป้าหมายปี 2564: เด็บโตสูงที่สุดในกลุ่มธนาคาร

เป้าหมายทางการเงินปี 2564 ของ BBL ตอกย้ำมุมมองของเราที่ว่า BBL จะมีกำไรเติบโตแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มธนาคารในปี 2564 โดยได้รับการสนับสนุนจากการตั้งสำรองลดลงอย่างมากและอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง เรายังคงเลือก BBL เป็น top pick ของกลุ่มธนาคาร และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 165 บาท

ธนาคารรายแรกที่จะเห็นการตั้งสำรองลดลงอย่างมากสู่ระดับก่อนโควิด-19 ระบุว่า BBL คาดว่าจะตั้งสำรองลดลงจาก 3.1 หมื่นลบ. หรือคิดเป็น credit cost ที่ 1.4% ในปี 2563 สู่ 2.2 หมื่นลบ. (3-4 พันลบ. สำหรับ Permata) หรือคิดเป็น credit cost ที่ 0.92% ในปี 2564 ซึ่งหมายความว่า BBL จะเป็นธนาคารรายแรกที่จะสามารถตั้งสำรองลดลงสู่ระดับก่อนโควิด-19 ระบุว่า (ปี 2560-2561) ด้วยนโยบายเร่งตั้งสำรองล่วงหน้า credit cost ของ BBL จึงทำจุดสูงสุดไปแล้วที่ 1.56% ในปี 2562 และลดลงสู่ 1.41% ในปี 2563 โดย BBL ยังคงเป็นธนาคารที่มี LLR coverage สูงที่สุดที่ 182% ณ สิ้นปี 2563 BBL มีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำที่สุดในกลุ่มธนาคาร เพราะมีสัดส่วนเงินให้สินเชื่อภายใต้มาตรการช่วยเหลือลูกค้าที่ต่ำที่สุด (ไม่ถึง 5% ซึ่ง 1% เป็นกลุ่มเปราะบาง) BBL คาดว่าอัตราส่วน NPL ของธนาคารจะลดลงสู่ราว 4.5% เทียบกับ 3.9% (การคำนวณของ BBL) ในปี 2563 เราคาดว่า BBL จะตั้งสำรอง 2.65 หมื่นลบ. (credit cost 1.1%) ในปี 2564 ซึ่งเป็นตัวเลขอนุรักษ์นิยมมากกว่าเป้าของธนาคารอยู่เล็กน้อย

การเติบโตของสินเชื่อจะชะลอตัวตามคาด BBL ตั้งเป้าสินเชื่อเติบโต 3-4% ในปี 2564 เทียบกับ 14.7% (2.7% จากตัวธนาคารเอง) ในปี 2563 โดยอิงกับประมาณการ GDP ปี 2564 ของธนาคารที่ 1-2% เป้าการเติบโตของสินเชื่อปี 2564 ของ BBL สามารถแบ่งตามประเภทสินเชื่อได้ดังนี้: 3-4% สำหรับสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่, 3% สำหรับสินเชื่อธุรกิจขนาดกลาง, 1% สำหรับสินเชื่อ SME, 2-3% สำหรับสินเชื่อรายย่อย และ 4-5% สำหรับสินเชื่อเพื่อการต่างประเทศ (6-7% สำหรับ Permata ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 10% ของสินเชื่อในงบการเงินรวมของ BBL) BBL จะยังคงเน้นไปที่สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ เนื่องจากธนาคารตั้งเป้าก้าวขึ้นเป็นธนาคารระดับภูมิภาค

เป้า NIM ต่ำกว่าคาด BBL ตั้งเป้า NIM ปี 2564 ที่ราว 2.1% เทียบกับ 2.25% (การคำนวณของ BBL) ในปี 2563 เป้าดังกล่าวต่ำกว่าประมาณการก่อนหน้านี้ของเรา โดยที่เราคาดการณ์ไว้ว่าการรวมงบการเงินของ Permata เข้ามาเต็มปี (รวมงบการเงิน 7 เดือนในปี 2563) จะช่วยให้ NIM หดตัวน้อยลง เราปรับประมาณการ NIM ปี 2564 ของเราลดลง 5 bps สู่ 2.14% สะท้อนถึงการหดตัวลง 10 bps

รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตต่ำ BBL ตั้งเป้ารายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเติบโต 3-4% ในปี 2564 เทียบกับ -13% ในปี 2563 โดยจะได้รับการสนับสนุนจากการรวมงบการเงินของ Permata เต็มปี บริการประกันผ่านธนาคาร และบริการกองทุนรวม

เป้าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ดีกว่าคาด BBL ตั้งเป้าที่จะลดอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลงสู่ระดับ low-50% ในปี 2564 จาก 55.6% (การคำนวณของ BBL) ในปี 2563 ซึ่งดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ เราคาดการณ์ไว้ว่าการรวมงบการเงินของ Permata (ซึ่งมีอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้สูงที่ราว 60%) เข้ามาเต็มปีจะทำให้อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ของธนาคารยังอยู่ในระดับสูง ทั้งๆที่ไม่มีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียว 4 พันลบ. สำหรับการควบรวมสาขาในอินโดนีเซียกับ Permata เกิดขึ้นอีก BBL คาดว่า Permata จะส่งผลทำให้อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ของธนาคารปรับลดลงสู่ 50% ภายใน 3 ปีข้างหน้า

คงเรตติ้ง **OUTPERFORM** เรายังคงเลือก BBL เป็น top pick ของกลุ่มธนาคาร และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 165 บาท (0.65 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2565) โดยได้รับการสนับสนุนจากการคาดการณ์ว่า BBL จะเป็นธนาคารที่กำไรเติบโตแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มธนาคารที่ 40%

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Pre-provision profit	(Bt mn)	78,690	52,769	56,861	56,495	62,954
Net profit	(Bt mn)	35,816	17,181	24,101	28,954	34,405
PPP/Sh	(Bt)	41.22	27.64	29.79	29.60	32.98
EPS	(Bt)	18.76	9.00	12.63	15.17	18.02
BVPS	(Bt)	224.09	235.23	244.60	253.77	265.30
DPS	(Bt)	7.00	3.25	5.00	5.50	6.50
P/PPP	(x)	2.98	4.45	4.13	4.16	3.73
PPP growth	(%)	18.94	(32.94)	7.75	(0.64)	11.43
P/E	(x)	6.56	13.67	9.74	8.11	6.82
EPS growth	(%)	1.38	(52.03)	40.28	20.14	18.83
P/BV	(x)	0.55	0.52	0.50	0.48	0.46
ROE	(%)	8.52	3.92	5.26	6.09	6.94
Dividend yield	(%)	5.69	2.64	4.07	4.47	5.28

Source: SCBS Investment Research

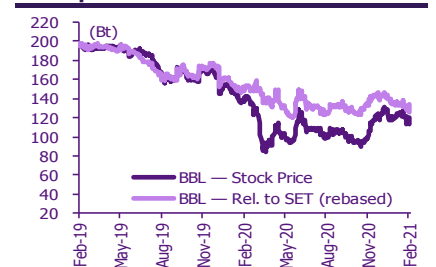
Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Feb 5) (Bt)	123.00
12-m target price (Bt)	165.00
Mkt cap (Btbn)	234.79
Mkt cap (US\$mn)	7,504

Beta	L
Mkt cap (%) SET	1.41
Sector % SET	9.75
Shares issued (mn)	1,909
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	150.5 / 88
Avg. daily 6m (US\$mn)	40.56
Foreign limit / actual (%)	30 / 28
Free float (%)	98.6
Dividend policy (%)	NA

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.8	15.5	(16.3)
Relative to SET	0.5	(2.8)	(14.1)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

จุดเด่น

BBL เป็นธนาคารขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศไทยเมื่อพิจารณาจากสินทรัพย์รวม สินเชื่อของ BBL ประกอบด้วย สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ 41%, สินเชื่อกิจการต่างประเทศ 24%, สินเชื่อ SME 16%, สินเชื่อ SME ขนาดย่อม 7% และสินเชื่อรายย่อย 13% เงินฝากของ BBL ประกอบด้วยเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์ 57% และเงินฝากประจำ 43% BBL มีอัตราส่วน NPL อยู่ที่ 4.4% (การคำนวณของ SCBS) LLR coverage ที่ 182% (สูงที่สุดในกลุ่มธนาคาร) และอัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุน (CAR) ที่ 18.3% (157% เป็นเงินกองทุนชั้นที่ 1) ณ 4Q63

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่า BBL จะรายงานกำไรฟื้นตัวได้ดีในปี 2564 และปี 2565 หลักๆ เกิดจากการตั้งสำรองลดลงและอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง ในขณะเดียวกัน เราคาดว่ากำไรสุทธิของสินเชื่อจะชะลอตัวลง NIM จะหดตัวลง และรายได้ค่าธรรมเนียมจะเติบโตต่ำ

Bullish views	Bearish views
1. คาดตั้งสำรองลดลงอย่างมากหลังจากเร่งตั้งสำรองล่วงหน้าในปี 2562-2563 โดยมีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำที่สุด	1. NIM ถูกกดดันจากผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ลดลงซึ่งเป็นผลมาจากการลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้หลายครั้งในปีที่ผ่านมา และการเพิ่มอัตรานำส่งเงินสมทบกองทุนฟื้นฟู ในปี 2565
2. ฐานเงินกองทุนแข็งแกร่ง	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
NPL เพิ่มขึ้น	มาตรการช่วยเหลือสินเชื่อในเดือน ต.ค. ซึ่งจะส่งผลทำให้ NPL ปรับตัวเพิ่มขึ้น	ลบ	เราคาดว่า NPL จะเพิ่มขึ้นในปี 2564
การสิ้นสุดการปรับลดอัตรานำส่งเงินสมทบกองทุนฟื้นฟู	การปรับลดอัตรานำส่งเงินสมทบกองทุนฟื้นฟู ลงจาก 0.46% สู่ 0.23% จะสิ้นสุดตอนปลายปี 2564	ลบ	เราเชื่อว่าแนวโน้มที่จะมีการขยายระยะเวลาการปรับลดอัตรานำส่งเงินสมทบกองทุนฟื้นฟู ออกไป 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	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Interest & dividend income	(Btmn)	102,443	105,476	110,781	112,565	112,524	118,222	122,573	129,401
Interest expense	(Btmn)	38,445	38,851	39,405	41,494	35,477	38,257	44,888	46,170
Net interest income	(Btmn)	63,998	66,625	71,376	71,071	77,046	79,965	77,685	83,231
Non-interest income	(Btmn)	41,763	45,638	49,947	62,582	41,696	40,413	41,535	42,703
Non-interest expenses	(Btmn)	50,505	48,948	55,165	54,963	65,974	63,517	62,725	62,980
Pre-provision profit	(Btmn)	55,256	63,315	66,158	78,690	52,769	56,861	56,495	62,954
Provision	(Btmn)	15,728	22,370	21,965	32,351	31,196	26,452	20,058	19,744
Pre-tax profit	(Btmn)	39,528	40,946	44,193	46,339	21,573	30,409	36,438	43,210
Tax	(Btmn)	7,556	7,832	8,554	10,219	4,014	5,930	7,105	8,426
Equities & minority interest	(Btmn)	157	105	309	304	379	379	379	379
Core net profit	(Btmn)	31,815	33,009	35,330	35,816	17,181	24,101	28,954	34,405
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	31,815	33,009	35,330	35,816	17,181	24,101	28,954	34,405
EPS	(Bt)	16.67	17.29	18.51	18.76	9.00	12.63	15.17	18.02
DPS	(Bt)	6.50	6.50	6.50	7.00	3.25	5.00	5.50	6.50

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Cash	(Btmn)	66,338	65,473	62,394	58,090	73,886	73,453	72,599	72,731
Interbank assets	(Btmn)	394,612	437,738	450,700	472,349	519,036	519,036	519,036	519,036
Investments	(Btmn)	547,941	593,180	558,395	649,434	817,330	817,330	817,330	817,330
Gross loans	(Btmn)	1,941,093	2,003,989	2,083,160	2,061,309	2,363,338	2,446,055	2,568,358	2,696,775
Accrued interest receivable	(Btmn)	4,653	5,061	5,624	4,013	15,353	15,353	15,353	15,353
Loan loss reserve	(Btmn)	119,518	140,021	153,003	174,276	189,589	210,820	225,291	239,448
Net loans	(Btmn)	1,826,227	1,869,029	1,935,781	1,891,046	2,189,102	2,250,588	2,358,420	2,472,681
Total assets	(Btmn)	2,944,230	3,076,310	3,116,750	3,216,743	3,822,960	3,891,452	4,006,242	4,128,837
Deposits	(Btmn)	2,178,141	2,310,743	2,326,470	2,370,792	2,810,863	2,861,458	2,958,748	3,059,345
Interbank liabilities	(Btmn)	130,928	133,584	136,862	134,346	219,149	219,149	219,149	219,149
Borrowings	(Btmn)	137,815	107,190	116,348	144,681	136,177	136,177	136,177	136,177
Total liabilities	(Btmn)	2,564,985	2,674,303	2,703,591	2,788,627	3,372,713	3,423,308	3,520,598	3,621,195
Minority interest	(Btmn)	229	283	345	365	1,233	1,233	1,233	1,233
Paid-up capital	(Btmn)	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088
Total Equities	(Btmn)	379,016	401,724	412,814	427,751	449,014	466,911	484,411	506,409
BVPS	(Bt)	198.56	210.45	216.26	224.09	235.23	244.60	253.77	265.30

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Growth									
YoY loan growth	(%)	3.86	3.24	3.95	(1.05)	14.65	3.50	5.00	5.00
YoY non-NII growth	(%)	(7.25)	9.28	9.44	25.30	(33.37)	(3.08)	2.78	2.81
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.63	3.56	3.62	3.59	3.27	3.16	3.19	3.26
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.60	1.55	1.54	1.59	1.22	1.20	1.37	1.37
Spread	(%)	2.03	2.01	2.08	2.00	2.05	1.96	1.81	1.89
Net interest margin	(%)	2.27	2.25	2.33	2.27	2.24	2.14	2.02	2.10
ROE	(%)	8.59	8.46	8.67	8.52	3.92	5.26	6.09	6.94
ROA	(%)	1.10	1.10	1.14	1.13	0.49	0.62	0.73	0.85
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.55	4.36	3.85	3.84	4.42	4.57	4.35	4.06
LLR/NPLs	(%)	173.61	160.17	190.93	220.19	181.59	188.67	201.61	218.66
Provision expense/Total loans	(%)	0.81	1.12	1.05	1.57	1.32	1.08	0.78	0.73
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	83.81	82.88	85.28	81.95	80.19	81.60	82.99	84.39
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	50.26	46.78	49.14	49.18	57.12	54.58	54.44	51.65
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	18.32	18.16	17.96	20.03	18.30	18.53	18.44	18.46
Tier-1	(%)	16.40	16.62	16.43	17.01	15.69	15.96	15.97	16.08
Tier-2	(%)	1.92	1.54	1.52	3.02	2.61	2.56	2.47	2.38

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Interest & dividend income	(Btmn)	28,365	28,015	28,471	27,715	28,625	27,200	29,246	27,452
Interest expense	(Btmn)	10,066	10,379	10,527	10,522	8,805	9,090	9,394	8,188
Net interest income	(Btmn)	18,299	17,635	17,944	17,193	19,820	18,110	19,852	19,264
Non-interest income	(Btmn)	10,284	13,488	12,298	26,512	6,563	14,138	9,639	11,357
Non-interest expenses	(Btmn)	12,202	14,108	12,679	15,975	11,377	15,026	19,427	20,144
Earnings before tax & provision	(Btmn)	16,382	17,015	17,563	27,731	15,005	17,223	10,064	10,477
Provision	(Btmn)	5,078	5,549	5,381	16,342	5,087	13,238	5,668	7,203
Pre-tax profit	(Btmn)	11,303	11,466	12,181	11,389	9,918	3,985	4,397	3,273
Tax	(Btmn)	2,224	2,065	2,640	3,290	2,169	834	212	799
Equities & minority interest	(Btmn)	51	54	103	96	79	56	167	77
Core net profit	(Btmn)	9,028	9,347	9,438	8,002	7,671	3,095	4,017	2,398
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	9,028	9,347	9,438	8,002	7,671	3,095	4,017	2,398
EPS	(Bt)	4.73	4.90	4.94	4.19	4.02	1.62	2.10	1.26

Balance Sheet

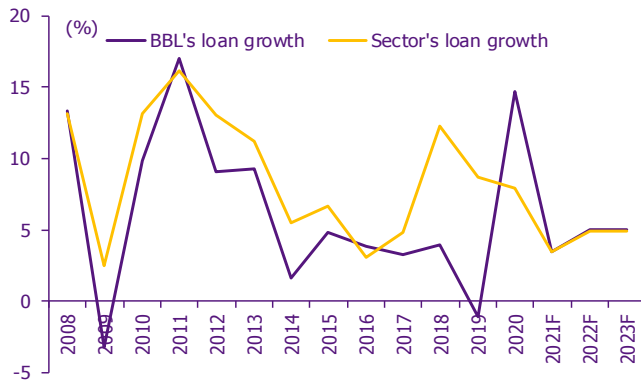
FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Cash	(Btmn)	58,652	55,151	51,825	58,090	72,795	65,818	57,960	73,886
Interbank assets	(Btmn)	520,967	505,175	575,970	472,349	505,156	586,911	531,391	519,036
Investments	(Btmn)	577,257	586,208	616,071	649,434	689,173	750,500	816,024	817,330
Gross loans	(Btmn)	2,029,810	2,017,314	2,001,445	2,061,309	2,115,950	2,353,848	2,367,296	2,363,338
Accrued interest receivable	(Btmn)	5,992	5,266	4,471	4,013	5,311	5,881	7,560	15,353
Loan loss reserve	(Btmn)	158,094	152,623	158,095	174,276	166,059	177,270	183,185	189,589
Net loans	(Btmn)	1,877,708	1,869,957	1,847,821	1,891,046	1,955,202	2,182,459	2,191,671	2,189,102
Total assets	(Btmn)	3,148,836	3,146,109	3,228,092	3,216,743	3,395,290	3,806,364	3,810,591	3,822,960
Deposits	(Btmn)	2,340,979	2,352,679	2,362,766	2,370,792	2,514,331	2,852,295	2,821,883	2,810,863
Interbank liabilities	(Btmn)	146,232	119,903	148,575	134,346	108,595	167,336	174,840	219,149
Borrowings	(Btmn)	114,172	111,103	147,375	144,681	147,693	142,657	171,140	136,177
Total liabilities	(Btmn)	2,723,141	2,722,609	2,797,654	2,788,627	2,979,985	3,367,650	3,369,926	3,372,713
Minority interest	(Btmn)	440	339	260	365	457	373	1,157	1,233
Paid-up capital	(Btmn)	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088
Total Equities	(Btmn)	425,256	423,161	430,178	427,751	414,849	438,340	439,509	449,014
BVPS	(Bt)	222.78	221.68	225.36	224.09	217.33	229.64	230.25	235.23

Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Growth									
YoY loan growth	(%)	2.59	(2.33)	(0.98)	(1.05)	4.24	16.68	18.28	14.65
YoY non-NII growth	(%)	(28.48)	(0.98)	8.41	150.06	(36.19)	4.82	(21.62)	(57.17)
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.65	3.59	3.61	3.48	3.53	3.11	3.16	2.96
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.55	1.60	1.61	1.59	1.30	1.23	1.19	1.03
Spread	(%)	2.09	1.99	2.01	1.89	2.23	1.88	1.97	1.93
Net interest margin	(%)	2.35	2.26	2.28	2.16	2.44	2.07	2.14	2.08
ROE	(%)	8.62	8.81	8.85	7.46	7.28	2.90	3.66	3.92
ROA	(%)	1.15	1.19	1.17	1.00	0.90	0.33	0.42	0.45
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	4.12	4.07	4.31	3.84	4.03	4.61	4.55	4.42
LLR/NPLs	(%)	188.95	185.79	183.36	220.19	194.81	163.23	170.02	181.59
Provision expense/Total loans	(%)	1.00	1.10	1.08	3.17	0.96	2.25	0.96	1.22
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	82.68	81.88	79.73	81.95	79.49	78.59	79.09	80.19
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	44.12	50.15	45.79	56.48	45.20	47.12	67.34	57.12
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	18.12	18.28	20.72	20.03	18.47	16.55	17.60	18.30
Tier-1	(%)	16.63	16.79	17.66	17.01	15.67	13.96	15.10	15.69
Tier-2	(%)	1.49	1.49	3.05	3.02	2.81	2.59	2.50	2.61

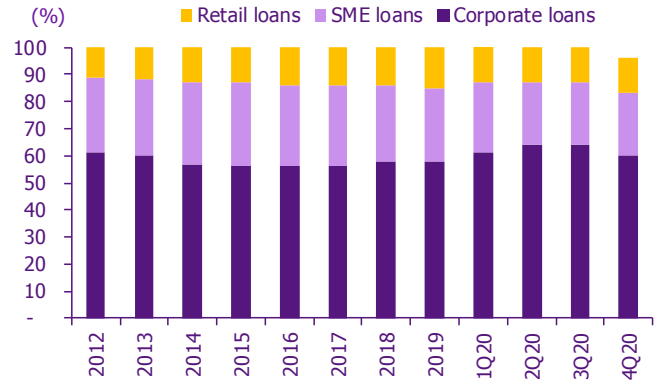
Appendix

Figure 1: Loan growth



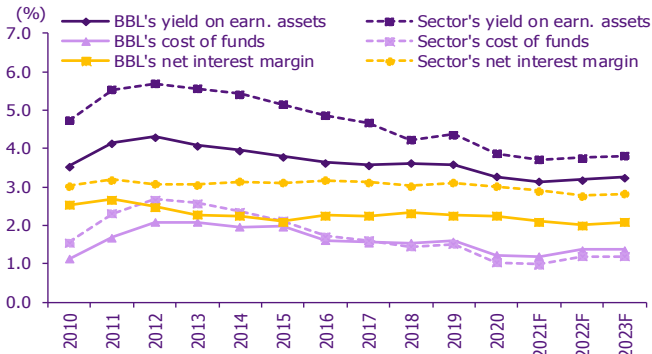
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 2: Loan breakdown



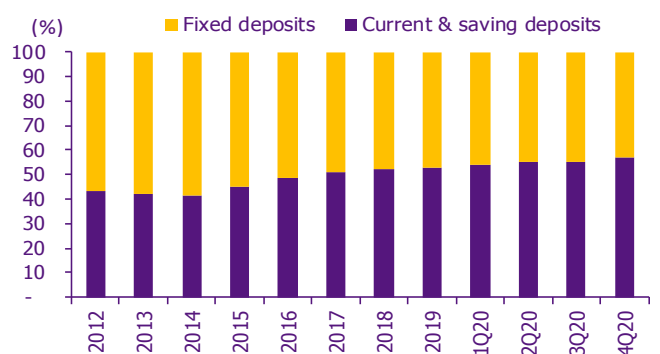
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 3: NIM, yield on earning assets, cost of funds



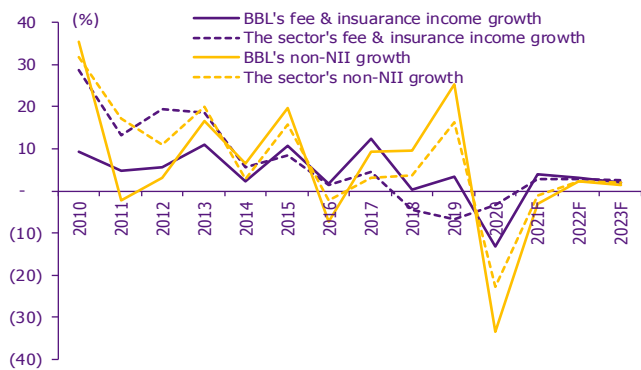
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 4: Deposit mix



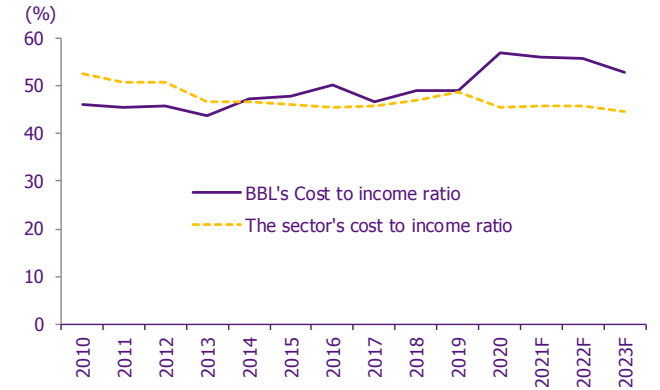
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 5: Non-NII and fee income growth



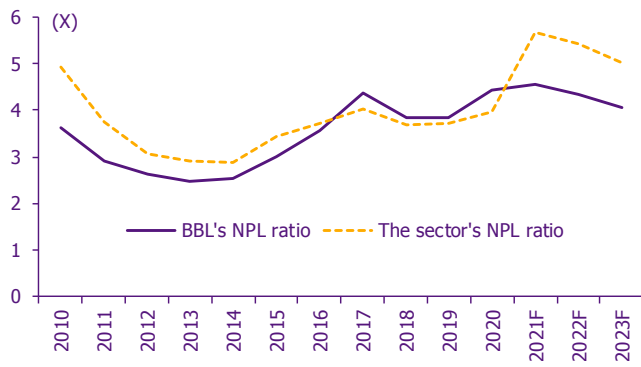
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 6: Cost to income ratio



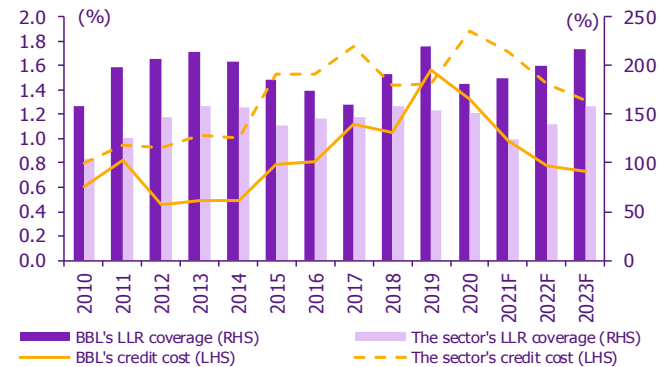
Source: Banks and SCBS Investment Research

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 Feb 5, 2021)

Rating		Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F
BAY	Neutral	32.25	36.0	13.4	10.3	10.0	8.8	(30)	3	13	0.8	0.8	0.7	12.8	8.3	8.0	2.6	1.7	2.0
BBL	Outperform	123.00	165.0	36.8	13.7	9.7	8.1	(52)	40	20	0.5	0.5	0.5	9	4	5	5.7	2.6	4.1
KBANK	Outperform	138.00	146.0	8.5	11.1	10.3	9.2	(23)	8	12	0.7	0.7	0.7	10	7	7	3.6	2.7	2.0
KKP	Outperform	57.25	62.0	13.6	9.5	9.1	8.7	(14)	4	4	1.0	1.0	0.9	14	11	11	7.4	5.3	5.5
KTB	Outperform	12.20	14.5	22.4	9.9	9.6	8.8	(41)	3	10	0.5	0.5	0.5	9	5	5	6.2	3.5	3.6
LHFG	Underperform	1.02	1.00	0.4	10.5	10.2	10.2	(36)	3	0	0.6	0.5	0.5	8	5	5	7.8	2.4	2.4
TCAP	Neutral	33.25	40.0	30.6	5.8	8.4	7.5	(38)	(31)	12	0.6	0.6	0.6	16	10	7	21.1	10.3	8.3
TISCO	Neutral	94.25	91.0	1.0	12.4	11.9	11.4	(17)	4	5	1.9	1.8	1.7	19	15	15	8.2	4.4	5.0
TMB	Neutral	1.15	1.25	11.4	11.0	12.0	9.4	40	(8)	28	0.5	0.5	0.5	4.9	5.1	4.5	3.5	2.7	2.5
Average					10.7	10.2	9.2	(33)	9	12	0.8	0.8	0.7	11	8	8	7.2	3.8	3.8

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ 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 ข่าว บริวจัย บริวเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลยพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์ จำกัด และ บริษัทในเครือรวมถึง บริษัท ซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บริวจัย บริวเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลยพินิจของแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์ จำกัด เจริญโภคภัณฑ์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บริวจัย บริวเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา 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 บริวจัย บริวเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา 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 ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2020 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BGRIM, BIZ, BKI, BLA, BOL, BPP, BRR, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO*, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COL, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, DV8, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI*, III, ILINK, INTUCH, IRPC, IVL, JKN, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, NCH, NCL, NEP, NKI, NOBLE*, NSI, NVD, NYT, OISHI, ORI, OTO, PAP, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMB, TMILL, TNDT, TNL, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, UAC, TTA, UBIS, TTCL, UV, TTW, VGI, TU, VIH, TVD, WACOAL, TVI, WAVE, TVO, WHA, TWPC, WHAUP, U, WICE, WINNER

Companies with Very Good CG Scoring

2S, ABM, ACE, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AGE, AH, AHC, AIT, ALLA, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAM, BBL, BFIT, BGC, BJC, BJCHI, BROOK, BTW, CBG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CMC, COLOR, COM7, CPL, CRC, CRD, CSC, CSP, CWT, DCC, DCON, DDD, DOD, DOHOME, EASON, EE, ERW, ESTAR, FE, FLOYD, FN, FORTH, FSS, FTE, FVC, GENCO, GJS, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GPI, GULF, GYT, HPT, HTC, ICN, IFS, ILM, IMH, INET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, ITEL, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KGI, KIAT, KOOL, KTIS, KWC, KWM, L&E, LALIN, LDC, LHK, LOXLEY, LPH, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, MVP, NETBAY, NEX, NINE, NTV, NWR, OCC, OGC, OSP, PATO, PB, PDG, PDI, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PPP, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RCL, RICHY, RML, RPC, RWI, S11, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SEG, SFP, SGF, SHR, SIAM, SINGER, SKE, SKR, SKY, SMIT, SMT, SNP, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STI, STPI, SUC, SUN, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TEAMG, TFG, TIGER, TITL, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMT, TNITY, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCORP, TPOLY, TPS, TRITN, TRT, TRU, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UWC, VL, VNT, VPO, WIJK, WP, XO, YUASA, ZEN, ZIGA, ZMICO

Companies with Good CG Scoring

7UP, A, ABICO, AJ, ALL, ALUCON, AMC*, APP, ARIN, AS, AU, B52, BC, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BKD, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BSM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CITY, CMAN, CMO, CMR, CPT, CPW, CRANE, CSR, D, EKH, EP, ESSO, FMT, GIFT, GREEN, GSC*, GTB, HTECH, HUMAN, IHL, INOX, INSET, IP, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KKC, KUMWEL, KUN, KWG, KYE, LEE, MATCH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MM, MORE, NC, NDR, NER, NFC, NNCL, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PMTA, POST, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIME, PROUD, PTL, RBF, RCI, RJH, ROJNA, RP, RPH, RSP, SF, SFLEX, SGP, SISB, SKN, SLP, SMART, SOLAR, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TIW, TNH, TOPP, TPCH, TPIPP, TPLAS, TTI, TYCN, UKEM, UMS, VCOM, VRANDA, WIN, WORK, WPH

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 2019 to 19 November 2020) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อขัดแย้งเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูล เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, ADVANC, AI, AIE, ALUCON, AMC, APP, ARIN, AS, AU, B52, BC, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BKD, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BSM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CITY, CMAN, CMO, CMR, CPT, CPW, CRANE, CSR, D, EKH, EP, ESSO, FMT, GIFT, GREEN, GSC*, GTB, HTECH, HUMAN, IHL, INOX, INSET, IP, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KKC, KUMWEL, KUN, KWG, KYE, LEE, MATCH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MM, MORE, NC, NDR, NER, NFC, NNCL, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PMTA, POST, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIME, PROUD, PTL, RBF, RCI, RJH, ROJNA, RP, RPH, RSP, SF, SFLEX, SGP, SISB, SKN, SLP, SMART, SOLAR, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TIW, TNH, TOPP, TPCH, TPIPP, TPLAS, TTI, TYCN, UKEM, UMS, VCOM, VRANDA, WIN, WORK, WPH

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, NCL, NOBLE, NOK, PK, PLE, ROJNA, SAAM, SAPPE, SCI, SE, SHANG, SINGER, SKR, SPALI, SSP, STANLY, SUPER, SYNEX, THAI, TKS, TOPP, TRITN, TTA, UPF, UIN, ZIGA

N/A

3K-BAT, A, A5, 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, AUCTION, 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, CRN, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DTIC, DV8, EASON, ECF, EE, EKH, EMC, EPG, ESSO, ETC, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GULF, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, III, ILM, IMH, IND, INGRS, INOX, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JR, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KEX, KDH, KIAT, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, 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, NCAP, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NPK, NRF, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OSP, OTO, PACE, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PMTA, POLAR, POMPU, 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, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SAK, 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, SKY, SLM, SLP, SMART, 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, TITL, 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, WGE, 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.