

ธนาคารกสิกรไทย

ธนาคารกสิกรไทย
จำกัด (มหาชน)

KBANK

Bloomberg KBANK TB
Reuters KBANK.BK

เซ็นสัญญาขายผลิตภัณฑ์ประกันของ MTL แต่เพียงผู้เดียว

KBANK ได้เข้าทำสัญญาจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประกันชีวิต (bancassurance agreement) ให้กับ MTL แต่เพียงผู้เดียว เป็นเวลา 10 ปี เนื่องจาก KBANK จะได้รับค่าตอบแทนจากการให้สิทธิฯ และค่าตอบแทนตามผลการดำเนินงานเพิ่มเติมจากการทำสัญญาครั้งนี้ ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการกำไรปี 2565 และปี 2566 ของ KBANK เพิ่มขึ้นราว 2% เรายังคงเรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ KBANK และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 171 บาท (0.8 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2565) เพราะ valuation น่าสนใจ และเราคาดว่า การตั้งสำรองลดลงจะช่วยสนับสนุนให้กำไรฟื้นตัว

เซ็นสัญญาจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตของ MTL แต่เพียงผู้เดียว KBANK เปิดเผยว่า ธนาคารจะเปลี่ยนสัญญาจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประกันชีวิต (bancassurance agreement) ฉบับเดิมที่ทำไว้กับ บมจ. เมืองไทยประกันชีวิต (MTL) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารถือหุ้นอยู่ 38.25% เป็นสัญญาจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตของ MTL แต่เพียงผู้เดียว เป็นเวลา 10 ปี โดย KBANK จะได้รับค่าตอบแทนจากการให้สิทธิในการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตแก่ลูกค้าผ่านช่องทางธนาคารและบริษัทย่อยแก่ MTL แต่เพียงผู้เดียว (ค่าตอบแทนจากการให้สิทธิฯ) จำนวน 1.27 หมื่นลบ. และค่าตอบแทนตามผลการดำเนินงานเพิ่มเติมจากค่านายหน้าซึ่ง KBANK ได้รับอยู่แล้วภายใต้สัญญามันเดิม ทั้งนี้ KBANK จะได้รับค่าตอบแทนจากการให้สิทธิฯ จำนวน 1.27 หมื่นลบ. ทั้งจำนวน หรือแบ่งชำระ 2 งวด โดยธนาคารจะทยอยรับรู้เป็นรายได้ตลอดอายุสัญญา สัญญามันใหม่จะมีผลบังคับใช้เมื่อได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของธนาคาร โดยคาดว่าจะมีผลใช้บังคับวันที่ 1 มกราคม 2565 รายละเอียดที่สำคัญของสัญญามันใหม่สรุปไว้ในตารางด้านล่าง

	สัญญามันเดิม	สัญญามันใหม่
อายุสัญญา	5 ปี (2552-2557) ต่ออายุสัญญาไปจนกว่าคู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งจะบอกเลิกเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้า 12 เดือน	10 ปี โดยสัญญาอาจสิ้นสุดก่อน 10 ปีได้ หากผลการดำเนินงานธุรกิจถึงเกณฑ์ที่กำหนด และอาจต่ออายุได้ไม่เกิน 2 ปี ในกรณีที่ผลการดำเนินงานธุรกิจไม่ถึงเกณฑ์ที่กำหนด
การให้สิทธิ	ไม่ระบุ แต่จะแนะนำผลิตภัณฑ์ของ MTL เป็นพิเศษ	ให้สิทธิแก่ MTL แต่เพียงผู้เดียว
ผลิตภัณฑ์	ผลิตภัณฑ์ประกันชีวิต	ผลิตภัณฑ์ประกันชีวิต ประกันสุขภาพ และประกันโรคร้ายแรง
ช่องทางการจำหน่าย	ช่องทางการจำหน่ายโดยรวมของ KBANK	ช่องทางการจำหน่ายโดยรวมของ KBANK และบริษัทย่อย

Source: SCBS Investment Research

ผลกระทบ การเคลื่อนไหวครั้งนี้เป็นไปในทิศทางเดียวกับธนาคารอื่นๆ (SCB, TTB) ในแง่ของโครงสร้างค่าตอบแทน ดีขึ้นจะส่งผลบวกต่อ KBANK เนื่องจากค่าตอบแทนจากการให้สิทธิฯ และค่าตอบแทนตามผลการดำเนินงานที่ธนาคารได้รับเพิ่มเติมจาก MTL จะมีจำนวนมากกว่ารายได้ค่านายหน้าจากการขายผลิตภัณฑ์ประกันให้กับบริษัทประกันรายอื่นๆ ที่สูญเสียไป ดีขึ้นจะช่วยหนุนให้กำไรของ KBANK ปรับเพิ่มขึ้นได้อีกอย่างน้อย 627 ลบ. ต่อปี (ประมาณการกำไรปี 2565 ของเราปรับเพิ่มขึ้นได้อีก 1.7%) ตลอดอายุสัญญา เราปรับประมาณการกำไรปี 2565 และปี 2566 ของ KBANK เพิ่มขึ้นปีละ 874 ลบ. (ใช้สมมติฐานค่าตอบแทนตามผลการดำเนินงานจำนวน 500 ลบ.) หรือราวปีละ 2%

คงเรตติ้ง OUTPERFORM เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ KBANK และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 171 บาท (0.8 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2565) เพราะคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวกลับมาเติบโต 29% ในปี 2564 และ 8% ในปี 2565 หลักๆ เกิดจากการตั้งสำรองลดลง และ valuation ถูกที่ PBV 0.6 เท่า

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Pre-provision profit	(Bt mn)	87,718	85,088	90,171	90,029	96,588
Net profit	(Bt mn)	38,727	29,487	38,047	40,954	46,633
PPP/Sh	(Bt)	36.65	35.91	38.06	38.00	40.77
EPS	(Bt)	16.18	12.45	16.06	17.29	19.68
BVPS	(Bt)	169.79	185.57	198.63	213.17	230.11
DPS	(Bt)	5.00	2.50	2.74	2.74	2.74
P/PPP	(x)	3.23	3.30	3.11	3.12	2.91
PPP growth	(%)	0.73	(3.00)	5.97	(0.16)	7.29
P/E	(x)	7.32	9.52	7.38	6.86	6.02
EPS growth	(%)	0.70	(23.09)	29.03	7.64	13.87
P/BV	(x)	0.70	0.64	0.60	0.56	0.51
ROE	(%)	9.90	6.97	8.36	8.40	8.88
Dividend yield	(%)	4.22	2.11	2.32	2.32	2.32

Source: SCBS Investment Research

Tactical: OUTPERFORM

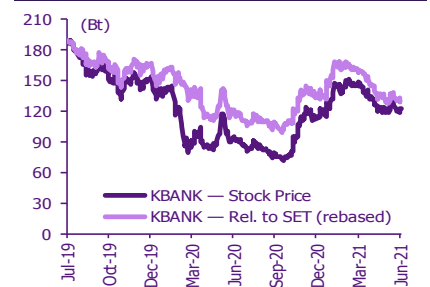
(3-month)

Stock data

Last close (Jul 2) (Bt)	118.50
Target price (Bt)	171.00
Mkt cap (Btbn)	280.77
Mkt cap (US\$mn)	8,722

Risk rating	L
Mkt cap (%) SET	1.53
Sector % SET	8.38
Shares issued (mn)	2,369
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	153 / 70
Avg. daily 6m (US\$mn)	99.74
Foreign limit / actual (%)	49 / 37
Free float (%)	79.6
Dividend policy (%)	NA

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(0.8)	(19.4)	28.1
Relative to SET	1.6	(18.5)	11.4

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพานิช, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

จุดเด่น

KBANK เป็นธนาคารขนาดใหญ่อันดับ 4 ของประเทศไทยเมื่อพิจารณาจากสินทรัพย์รวม สินเชื่อของ KBANK ประกอบด้วยสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ 38% สินเชื่อ SME 34% (ส่วนแบ่งตลาดใหญ่ที่สุด) และสินเชื่อรายย่อย 30% เงินฝากของ KBANK ประกอบด้วยเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์ 80% (สูงที่สุดในกลุ่มธนาคาร) และเงินฝากประจำ 20% KBANK มีอัตราส่วน NPL อยู่ที่ 4.4% (ตามการคำนวณของ SCBS) LLR coverage ที่ 136% (ตามการคำนวณของ SCBS) และอัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุน (CAR) ที่ 18.4% (15.8% เป็นเงินกองทุนชั้นที่ 1) ณ 1Q64

แนวโน้มธุรกิจ

ธุรกิจธนาคารมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นจากการทยอยลดการตั้งสำรองลงหลังจากตั้งสำรองเพิ่มขึ้นอย่างมากในปี 2563 เพื่อรองรับ NPL ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในปี 2564-2565 NIM จะลดลง ความต้องการสินเชื่อไม่น่าตื่นเต้น และรายได้ค่าธรรมเนียมมีแนวโน้มเติบโตได้ในระยะ 2 ปีข้างหน้า

Bullish views	Bearish views
1. ลดการตั้งสำรองลงหลังจากตั้งสำรองเพิ่มขึ้นอย่างมากในปี 2563 เพื่อรองรับ NPL ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในปี 2564-2565	1. ความเสี่ยงด้านการตั้งสำรองสืบเนื่องมาจากการระบาดระลอกใหม่ของโควิด-19 ยังสูง เนื่องจาก KBANK เป็นธนาคารที่มีสัดส่วนสินเชื่อ SME สูงที่สุด
2. สินเชื่อจะเติบโตปานกลางที่ 6-7%	2. NIM ถูกกดดันจากการลดอัตราดอกเบี้ย

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
NPL เพิ่มขึ้น	มาตรการช่วยเหลือจะสิ้นสุดในเดือน ต.ค. ซึ่งจะส่งผลทำให้ NPL ปรับตัวเพิ่มขึ้น	ลบ	เราคาดว่า NPL จะเพิ่มขึ้นในปี 2564-2565
การสิ้นสุดการปรับลดอัตราส่วนส่งเงินสมทบกองทุนฟื้นฟู	การปรับลดอัตราส่วนส่งเงินสมทบกองทุนฟื้นฟู ลงจาก 0.46% สู่ 0.23% จะสิ้นสุดตอนปลายปี 2564	ลบ	เราเชื่อว่าแนวโน้มที่จะมีการขยายระยะเวลาการปรับลดอัตราส่วนส่งเงินสมทบกองทุนฟื้นฟู ออกไป เนื่องจากโอกาสที่จะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีกมีจำกัด

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1% ในอัตราขยายตัวของสินเชื่อ	1.1%	0.2 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 5 bps ใน NIM	3.4%	0.5 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 10 bps ใน credit cost	5.2%	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)	115,873	119,337	123,922	130,178	127,592	129,488	135,478	142,665
Interest expense	(Btmn)	26,195	25,176	25,384	27,490	18,570	15,458	21,612	22,362
Net interest income	(Btmn)	89,678	94,161	98,538	102,688	109,022	114,029	113,865	120,302
Non-interest income	(Btmn)	63,608	62,538	56,896	57,759	46,063	46,187	47,351	48,535
Non-interest expenses	(Btmn)	63,854	66,372	68,348	72,729	69,997	70,045	71,188	72,249
Pre-provision profit	(Btmn)	89,432	90,327	87,085	87,718	85,088	90,171	90,029	96,588
Provision	(Btmn)	33,753	41,810	32,532	34,012	43,548	36,995	34,313	33,773
Pre-tax profit	(Btmn)	55,679	48,517	54,553	53,706	41,540	53,176	55,716	62,815
Tax	(Btmn)	10,456	9,028	10,395	10,309	7,656	10,635	11,143	12,563
Equities & minority interest	(Btmn)	5,049	5,151	5,700	4,670	4,397	4,493	3,619	3,619
Core net profit	(Btmn)	40,174	34,338	38,459	38,727	29,487	38,047	40,954	46,633
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	40,174	34,338	38,459	38,727	29,487	38,047	40,954	46,633
EPS	(Bt)	16.79	14.35	16.07	16.18	12.45	16.06	17.29	19.68
DPS	(Bt)	4.00	4.00	4.00	5.00	2.50	2.74	2.74	2.74

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Cash	(Btmn)	60,589	67,825	66,740	61,385	61,962	62,861	63,442	64,328
Interbank assets	(Btmn)	349,207	426,092	461,987	385,940	417,420	417,420	425,768	434,283
Investments	(Btmn)	650,379	536,406	662,572	776,700	824,456	824,456	824,456	824,456
Gross loans	(Btmn)	1,697,581	1,802,783	1,914,073	2,001,956	2,244,821	2,379,510	2,522,281	2,673,618
Accrued interest receivable	(Btmn)	3,492	3,391	3,387	2,830	11,272	11,272	11,272	11,272
Loan loss reserve	(Btmn)	85,212	103,434	119,486	124,879	134,393	158,257	179,517	200,237
Net loans	(Btmn)	1,615,861	1,702,740	1,797,974	1,879,907	2,121,700	2,232,526	2,354,036	2,484,653
Total assets	(Btmn)	2,845,868	2,900,841	3,155,091	3,293,889	3,658,798	3,770,522	3,900,962	4,040,980
Deposits	(Btmn)	1,794,835	1,878,672	1,995,001	2,072,049	2,344,998	2,422,383	2,516,372	2,614,259
Interbank liabilities	(Btmn)	160,052	69,289	128,003	81,628	87,797	88,675	88,675	88,675
Borrowings	(Btmn)	96,376	70,575	70,567	81,824	69,390	69,390	69,390	69,390
Total liabilities	(Btmn)	2,491,956	2,513,018	2,737,269	2,840,174	3,167,512	3,245,775	3,339,763	3,437,650
Minority interest	(Btmn)	32,165	39,197	41,524	47,357	51,616	54,138	56,136	58,133
Paid-up capital	(Btmn)	23,933	23,933	23,933	23,933	23,693	23,693	23,693	23,693
Total Equities	(Btmn)	321,746	348,625	376,298	406,358	439,670	470,609	505,063	545,196
BVPS	(Bt)	134.44	145.67	157.23	169.79	185.57	198.63	213.17	230.11

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Growth									
YoY loan growth	(%)	5.45	6.20	6.17	4.59	12.13	6.00	6.00	6.00
YoY non-NII growth	(%)	1.93	(1.68)	(9.02)	1.52	(20.25)	0.27	2.52	2.50
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.55	4.37	4.27	4.20	3.84	3.64	3.66	3.70
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.34	1.24	1.21	1.24	0.78	0.61	0.82	0.82
Spread	(%)	3.21	3.13	3.06	2.96	3.05	3.04	2.84	2.88
Net interest margin	(%)	3.52	3.45	3.40	3.31	3.28	3.21	3.08	3.12
ROE	(%)	13.23	10.24	10.61	9.90	6.97	8.36	8.40	8.88
ROA	(%)	1.49	1.20	1.27	1.20	0.85	1.02	1.07	1.17
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.83	3.86	3.89	4.20	4.50	5.49	5.17	4.78
LLR/NPLs	(%)	130.92	148.45	160.60	148.60	133.05	121.24	137.53	156.54
Provision expense/Total loans	(%)	2.04	2.39	1.75	1.74	2.05	1.60	1.40	1.30
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	89.76	92.49	92.67	92.95	92.98	95.49	97.54	99.63
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	42.09	43.32	44.74	47.84	45.52	43.94	44.38	43.00
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	18.85	17.20	18.32	19.62	18.80	17.11	17.59	18.13
Tier-1	(%)	15.16	14.62	15.90	16.19	16.13	14.57	15.16	15.81
Tier-2	(%)	3.68	2.58	2.42	3.43	2.67	2.54	2.43	2.32

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Interest & dividend income	(Btmn)	32,622	33,024	32,566	33,779	31,954	31,386	30,473	31,972
Interest expense	(Btmn)	6,852	6,928	6,996	5,697	4,872	4,131	3,870	3,840
Net interest income	(Btmn)	25,770	26,096	25,570	28,082	27,082	27,255	26,603	28,133
Non-interest income	(Btmn)	13,588	15,772	16,174	9,959	14,085	9,507	12,511	12,019
Non-interest expenses	(Btmn)	17,741	17,802	21,176	17,482	15,796	16,447	20,272	16,531
Earnings before tax & provision	(Btmn)	21,616	24,067	20,569	20,559	25,372	20,315	18,842	23,620
Provision	(Btmn)	7,547	10,060	8,825	11,872	20,192	10,815	669	8,650
Pre-tax profit	(Btmn)	14,069	14,006	11,744	8,687	5,180	9,500	18,173	14,970
Tax	(Btmn)	2,690	2,674	2,304	1,349	901	2,048	3,358	3,035
Equities & minority interest	(Btmn)	1,450	1,381	638	(37)	2,104	774	1,556	1,308
Core net profit	(Btmn)	9,929	9,951	8,802	7,375	2,175	6,679	13,258	10,627
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	9,929	9,951	8,802	7,375	2,175	6,679	13,258	10,627
EPS	(Bt)	4.15	4.16	3.68	3.08	0.91	2.82	5.60	4.49

Balance Sheet

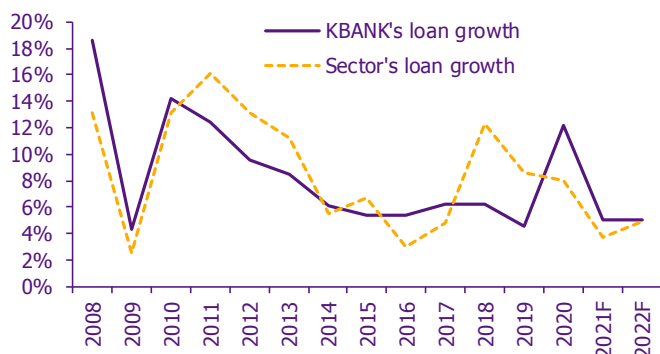
FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Cash	(Btmn)	47,775	49,627	61,385	77,393	48,572	43,665	61,962	48,620
Interbank assets	(Btmn)	424,169	398,969	385,940	439,673	449,489	384,214	417,420	392,668
Investments	(Btmn)	777,692	770,617	776,700	787,628	866,582	871,659	824,456	928,249
Gross loans	(Btmn)	1,933,231	1,948,492	2,001,956	2,043,093	2,126,753	2,156,650	2,244,821	2,302,352
Accrued interest receivable	(Btmn)	3,645	3,724	2,830	4,132	8,328	13,351	11,272	12,884
Loan loss reserve	(Btmn)	120,625	121,895	124,879	118,064	133,104	137,215	134,393	139,688
Net loans	(Btmn)	1,816,251	1,830,321	1,879,907	1,929,161	2,001,977	2,032,786	2,121,700	2,175,548
Total assets	(Btmn)	3,256,294	3,240,134	3,293,889	3,483,527	3,585,800	3,545,648	3,658,798	3,767,115
Deposits	(Btmn)	2,004,953	1,998,886	2,072,049	2,202,112	2,307,997	2,273,850	2,344,998	2,400,615
Interbank liabilities	(Btmn)	146,987	133,473	81,628	104,027	127,767	113,938	87,797	137,649
Borrowings	(Btmn)	68,618	68,449	81,824	87,937	71,427	73,406	69,390	69,254
Total liabilities	(Btmn)	2,813,769	2,791,551	2,840,174	3,033,814	3,135,108	3,089,066	3,167,512	3,260,149
Minority interest	(Btmn)	46,685	47,538	47,357	42,924	48,306	47,866	51,616	54,937
Paid-up capital	(Btmn)	23,933	23,933	23,933	23,933	23,933	23,693	23,693	23,693
Total Equities	(Btmn)	395,841	401,045	406,358	406,789	402,386	408,716	439,670	452,029
BVPS	(Bt)	165.40	167.57	169.79	169.97	168.13	172.50	185.57	190.78

Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Growth									
YoY loan growth	(%)	5.16	5.39	4.59	6.70	10.01	10.68	12.13	12.69
YoY non-NII growth	(%)	(16.19)	21.00	29.04	(18.54)	3.66	(39.72)	(22.65)	20.69
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.23	4.22	4.15	4.20	3.81	3.66	3.53	3.60
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.25	1.25	1.26	0.98	0.80	0.67	0.62	0.60
Spread	(%)	2.98	2.97	2.89	3.21	3.01	3.00	2.91	3.00
Net interest margin	(%)	3.34	3.34	3.26	3.49	3.23	3.18	3.08	3.17
ROE	(%)	10.08	9.99	8.72	7.26	2.15	6.59	12.50	-
ROA	(%)	1.22	1.23	1.07	0.85	0.24	0.75	1.45	0.00
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.95	4.07	4.20	4.46	4.44	4.49	4.50	4.44
LLR/NPLs	(%)	157.95	153.58	148.60	129.58	140.94	141.83	133.05	136.53
Provision expense/Total loans	(%)	1.57	2.07	1.79	2.35	3.87	2.02	0.12	1.52
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	93.23	94.25	92.95	89.22	89.38	91.88	92.98	93.22
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	45.61	45.72	57.24	46.13	38.56	45.19	52.63	41.29
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	18.55	19.09	19.62	18.54	16.98	18.25	18.80	18.55
Tier-1	(%)	16.19	16.76	16.19	15.17	14.15	15.57	16.13	15.80
Tier-2	(%)	2.36	2.34	3.43	3.36	2.83	2.68	2.67	2.75

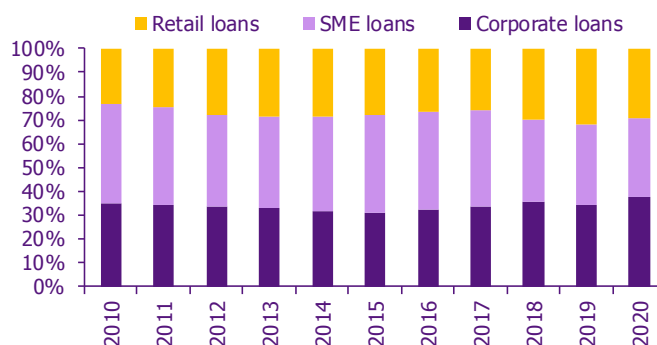
Appendix

Figure 1: Loan growth



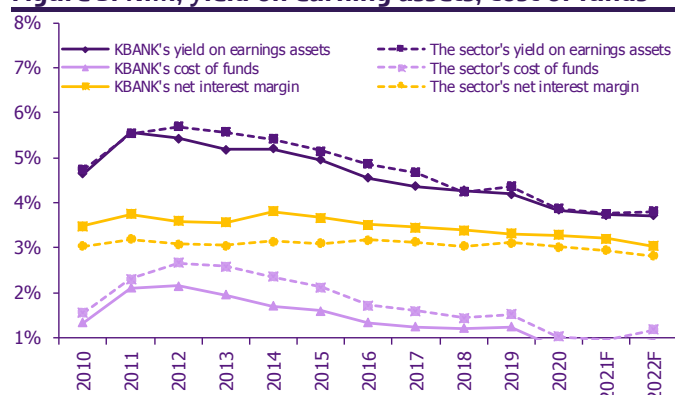
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 2: Loan breakdown



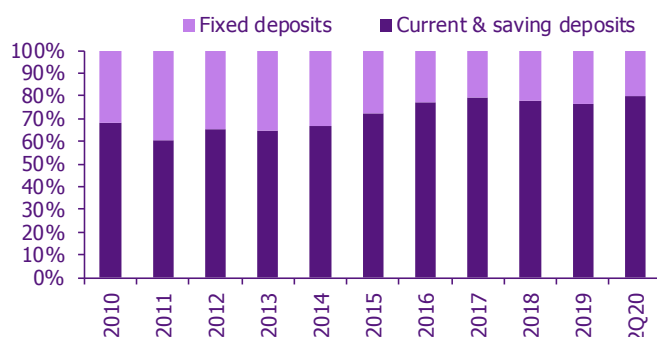
Source: Banks and SCBS Investment Research

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



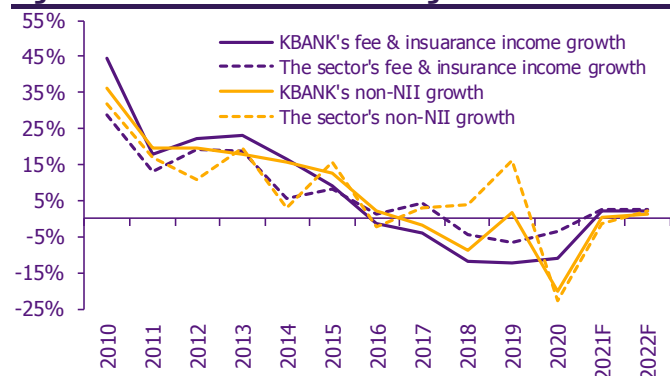
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 4: Deposit mix



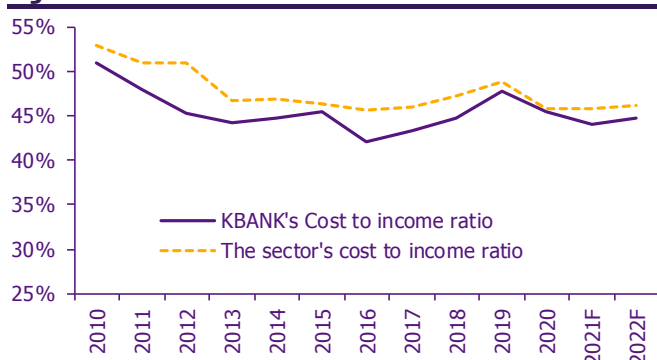
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 5: Non-NII and fee income growth



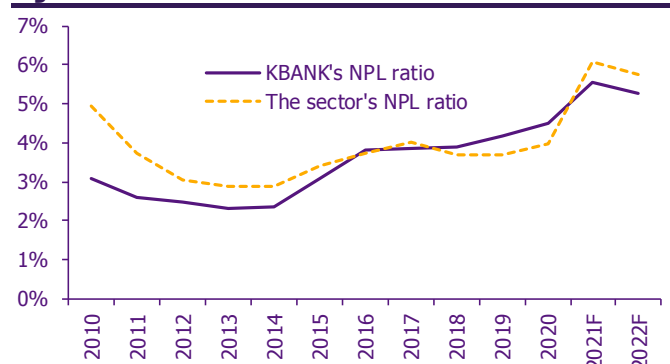
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 6: Cost to income ratio



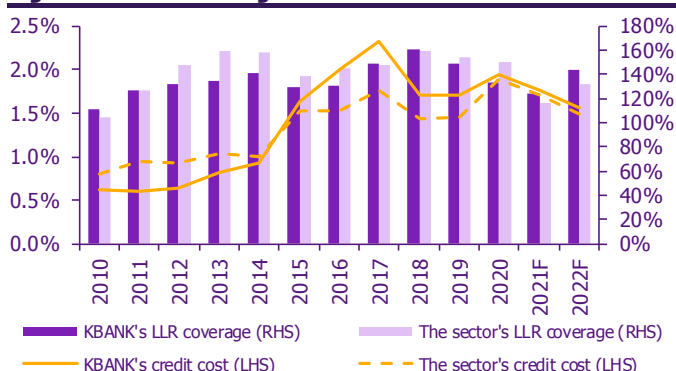
Source: Banks and SCBS Investment Research

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 Jul 2, 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	31.00	38.00	25.0	9.9	8.1	9.1	(30)	22	(11)	0.8	0.7	0.7	8	9	8	1.1	2.5	2.2
BBL	Outperform	112.00	165.0	51.3	12.4	8.8	7.3	(52)	42	20	0.5	0.5	0.4	4	5	6	2.2	4.0	4.9
KBANK	Outperform	118.50	171.0	42.4	9.5	7.4	6.9	(23)	29	8	0.6	0.6	0.6	7	8	8	2.1	2.2	2.2
KKP	Outperform	55.75	68.0	26.2	9.2	8.2	7.9	(14)	12	4	1.0	0.9	0.9	11	12	11	4.0	4.3	4.5
KTB	Outperform	10.60	14.5	41.1	8.9	8.2	7.5	(43)	8	9	0.4	0.4	0.4	5	5	5	2.6	4.3	4.7
LHFG	Underperform	1.13	1.0	(7.1)	11.6	11.4	11.4	(36)	2	(0)	0.6	0.6	0.6	5	5	5	3.5	4.4	4.4
TCAP	Neutral	34.50	34.0	3.8	6.0	9.6	8.5	(38)	(37)	13	0.6	0.6	0.6	10	7	7	8.7	5.2	5.9
TISCO	Neutral	90.75	95.0	12.7	12.0	10.6	10.6	(17)	13	0	1.8	1.8	1.7	15	17	16	6.9	8.0	8.0
TTB	Neutral	1.12	1.3	14.2	10.7	11.7	9.5	40	(9)	24	0.5	0.5	0.5	5	4	5	4.0	2.6	3.2
Average					10.2	9.5	8.8	(33)	17	8	0.8	0.7	0.7	8	8	8	3.8	4.0	4.3

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ 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 INTUCH.

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ข่าวก่อนหน้านี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ดำเนินการคัดกรอง การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ข้อมูลนี้เฉพาะผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") โดยที่ SCBS ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายร่วมของ บริษัท เงินติดล้อ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ความเห็น ข่าวก่อนหน้านี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ดำเนินการคัดกรอง การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด และ บริษัทในเครือรวมถึง บริษัท ซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวก่อนหน้านี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ดำเนินการคัดกรอง การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ข้อมูลนี้เฉพาะผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ซี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวก่อนหน้านี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ดำเนินการคัดกรอง การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์ จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานไทยคมมคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานไทยคมมคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าวก่อนหน้านี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ดำเนินการคัดกรอง การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

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

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, SMP, 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, AUCT, 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, TITLE, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อควรระวังประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASK, B, BAFS, BAM, 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, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOCON, GPI, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, K, KASET, KBANK, KBC, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWG, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NOK, 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, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SIS, SITHAI, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, UWC, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

7UP, ABICO, APURE, B52, BKD, BROCK, CI, ESTAR, EVER, FSMART, J, JKN, JMART, JMT, JSP, LDC, MAJOR, NCL, NOBLE, PK, PLE, SHANG, SKR, SPALI, SSP, SUPER, TGH, THAI, TQM, TTA, WIN, ZIGA

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEC, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJ, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALT, ALUCON, AMARIN, AMC, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, AQ, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, ASP, ASW, ATP30, AU, AUCT, AWC, AYUD, BA, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BSM, BTNC, BTW, BUI, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHG, CHO, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPH, CPL, CPR, CPT, CPW, CRANE, CRC, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DOHOME, DTCI, DV8, EASON, ECF, EE, EFORL, EKH, EMC, ESSO, ETC, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, 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, JTS, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, 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, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCAP, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NOVA, NPK, NRF, NSL, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OR, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PMTA, POLAR, POMPU, PORT, POST, PPM, PR9, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROS, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCI, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPH, RS, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SAK, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCGP, SCI, SCM, SCP, SDC, SE, SEAFAC, SECURE, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STAR, STARK, STC, STEC, STGT, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, T, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIDLO, TIGER, TITLE, TK, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, 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, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, XPG, YCI, YGG, YUASA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 30, 2021) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.