

ธนาคารเกียรตินาคิน

KKP

ธนาคารเกียรตินาคิน
จำกัด (มหาชน)Bloomberg KKP TB
Reuters KKP.BK

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Jul 25) (Bt)	64.75
Target price (Bt)	81.00
Mkt cap (Btbn)	54.83
Mkt cap (US\$m)	1,498

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.30
Sector % SET	9.19
Shares issued (mn)	847
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	76.3 / 50.5
Avg. daily 6m (US\$m)	10.52
Foreign limit / actual (%)	44 / 14
Free float (%)	92.7
Dividend policy (%)	60

2021 Sustainability / ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Included
-----------------------------	----------

ESG Bloomberg Score	n.a.
Environmental Score	n.a.
Social Score	n.a.
Governance Score	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	3.2	(13.4)	23.9
Relative to SET	3.7	(7.3)	22.7

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

ปรับเพิ่มเป้าการเติบโตของสินเชื่อ แต่ลดเป้าตั้งสำรอง

KKP เปิดเผยในการประชุมนักวิเคราะห์ว่าธนาคารได้มีการปรับเป้าหมายที่วางไว้สำหรับปี 2565 ใหม่ ซึ่งประกอบด้วยการปรับลดเป้า NPL และ credit cost และปรับเพิ่มเป้าการเติบโตของสินเชื่อ เรายังคงประมาณการกำไรปี 2565 ไว้ว่าจะเติบโต 18% โดยคาดว่ากำไร 2H65 จะเพิ่มขึ้น YoY แต่ออนแอลง HoH (เพราะตั้งสำรองเพิ่มขึ้นและ NIM ลดลง) เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ KKP และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 81 บาท เพราะ valuation น่าสนใจ และสินเชื่อเติบโตโดดเด่น

ปรับเป้าหมายปี 2565 KKP เปิดเผยในการประชุมนักวิเคราะห์ว่าธนาคารได้มีการปรับเป้าหมายที่วางไว้สำหรับปี 2565 ใหม่ ซึ่งประกอบด้วยการปรับลดเป้า NPL และ credit cost และปรับเพิ่มเป้าการเติบโตของสินเชื่อ โดยสรุปการปรับเป้าหมายปี 2565 ได้ดังนี้

- 1) Credit cost: ปรับเป้าลดลงจาก <2.2% สู่ราว 2% เทียบกับ 1.63% ใน 1H65 และ 2.65% ในปี 2564 ทั้งนี้เป้า credit cost ประกอบด้วยผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นบวกกับขาดทุนจากการขายรถยัด (ไม่รวมการโอนกลับสำรองทั่วไป) เป้าหมายดังกล่าวบ่งชี้ว่า KKP จะตั้งสำรองเพิ่มขึ้น HoH ใน 2H65 หลักๆ เป็นผลมาจากแรงกดดันเงินเพื่อ นอกจากนี้ธนาคารยังปรับเป้าอัตราส่วน NPL ลดลงเล็กน้อยจาก 3.3% สู่ราว 3.1% เทียบกับ 3% ณ 2Q65 และสิ้นปี 2564 (ตามการคำนวณของธนาคาร) ซึ่งบ่งชี้ถึงการคาดการณ์ว่า NPL จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยใน 2H65 เรายังคงประมาณการ credit cost ปี 2565 (รวมขาดทุนจากการขายรถยัดและไม่รวมการโอนกลับสำรองทั่วไป) ไว้ที่ 1.85% เทียบกับ 1.47% ใน 1H65 และ 2.48% ในปี 2564
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: ปรับเป้าเพิ่มขึ้นจาก 12% สู่ 16% (9.7% YTD และ 16.5% ในปี 2564) KKP คาดว่าการเติบโตของสินเชื่อจะชะลอตัวลงใน 2H65 เนื่องจากธนาคารจะใช้ความระมัดระวังมากขึ้นในการปล่อยสินเชื่อใหม่ โดยมีสาเหตุมาจากแรงกดดันเงินเพื่อ KKP จะยังคงมุ่งเน้นไปที่สินเชื่อแบบมีหลักประกันอย่างสินเชื่อเช่าซื้อและสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย และจะเจาะตลาดสินเชื่อทะเบียนรถยนต์มากขึ้น เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2565 เพิ่มขึ้นจาก 14% สู่ 16%
- 3) ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย: คงเป้าไว้ที่ราว 5.1% เทียบกับ 5.3% ใน 1H65 และ 5.3% ในปี 2564 ซึ่งสะท้อนถึงการคาดการณ์ว่า NIM จะหดตัวลงใน 2H65 โดยมีสาเหตุมาจากผลกระทบด้านลบจากแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย KKP ปรับอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ใหม่ขึ้นมาแล้ว 25 bps เพื่อรับมือกับต้นทุนทางการเงินที่กำลังจะปรับตัวเพิ่มขึ้น
- 4) ROAE (กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ): คงเป้าไว้ที่ราว 13% เทียบกับ 14.5% ใน 1H65 และปี 2564 เนื่องจากค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนไม่สามารถยืนอยู่ในระดับสูงได้

คงประมาณการกำไรปี 2565 ไว้เหมือนเดิม โดยคาดว่ากำไร 2H65 จะลดลง HoH กำไร 1H65 คิดเป็นสัดส่วน 55% ของประมาณการกำไรใดก็ตามปีของเรา เราคาดว่ากำไร 2H65 จะเติบโต YoY แต่จะลดลง HoH โดยมีสาเหตุมาจากการตั้งสำรองเพิ่มขึ้น และ NIM ที่ลดลงอันเป็นผลมาจากต้นทุนทางการเงินสูงขึ้น เรายังคงประมาณการกำไรปี 2565 ไว้ว่าจะเติบโต 18% โดยเกิดจากสินเชื่อที่เติบโต 16% NIM ที่หดตัวลง 8 bps credit cost ที่ลดลง 63 bps และ non-NII ที่ลดลง 12%

คงเรตติ้ง OUTPERFORM เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ KKP และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 81 บาท (1.15 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2566) เนื่องจาก valuation น่าสนใจ (PBV 0.9 เท่า เทียบกับ ROE 13.98% และ PE 7.3 เท่า ในปี 2565) และกำไรจะเติบโตดี โดยได้แรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโตแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มธนาคารและ credit cost ที่ลดลง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Pre-provision profit	(Bt mn)	10,581	12,998	14,012	14,778	15,790
Net profit	(Bt mn)	5,123	6,318	7,473	7,679	8,149
PPP/Sh	(Bt)	12.50	15.35	16.55	17.45	18.65
EPS	(Bt)	6.05	7.46	8.83	9.07	9.62
BVPS	(Bt)	54.94	60.28	65.98	70.64	75.73
DPS	(Bt)	2.25	2.70	4.41	4.53	4.81
P/PPP	(x)	5.18	4.22	3.91	3.71	3.47
PPP growth	(%)	17.92	22.83	7.80	5.47	6.85
P/E	(x)	10.70	8.68	7.34	7.14	6.73
EPS growth	(%)	(14.45)	23.32	18.28	2.76	6.12
P/BV	(x)	1.18	1.07	0.98	0.92	0.86
ROE	(%)	11.33	12.95	13.98	13.28	13.15
Dividend yield	(%)	3.47	4.17	6.82	7.00	7.43

Source: SCBS Investment Research

จุดเด่น

KKP คือ กลุ่มธุรกิจการเงินที่ประกอบด้วย ธนาคารเกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน) บริษัท เคเคพี แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เกียรตินาคินภัทร จำกัด เพื่อสะท้อนถึงการควมรวมอย่างไร้รอยต่อ KKP เป็นธนาคารขนาดเล็ก (อันดับ 10 ในแง่ของสินทรัพย์รวม) โดยมีส่วนแบ่งตลาดราว 2% ในสินเชื่อทั้งหมด สินเชื่อของ KKP ประกอบด้วยสินเชื่อเช่าซื้อ 50% สินเชื่อ SME 17% (7% อยู่ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์) สินเชื่อบริษัท 14% สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย 11% และสินเชื่ออื่นๆ 8% (Lombard, micro SME, สินเชื่อส่วนบุคคล, สินเชื่อสายบริหารหนี้) เงินทุนของ KKP ประกอบด้วยเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์ 49% เงินฝากประจำ 34% หุ้นกู้ 12% และ interbank 5% บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน) มีส่วนแบ่งตลาดค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์สูงที่สุดที่ 14% ในปี 2564

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรปี 2565 จะเติบโต 18% % โดยเกิดจากสินเชื่อที่เติบโต 16% NIM ที่หดตัวลง 8 bps credit cost ที่ลดลง 63 bps และ non-NII ที่ลดลง 12% เราคาดว่ากำไร 2H65 จะเติบโต YoY แต่จะลดลง HoH โดยมีสาเหตุมาจากการตั้งสำรองเพิ่มขึ้น และ NIM ที่ลดลงอันเป็นผลมาจากต้นทุนทางการเงินสูงขึ้น

Bullish views	Bearish views
1. credit cost จะลดลง เนื่องจากความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จะลดน้อยลง	1. NIM จะลดลงจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่ในอนาคตอันใกล้
2. สินเชื่อเติบโตอย่างแข็งแกร่ง	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
NPL เพิ่มขึ้น	การสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ ลบ และแรงกดดันเงินเพื่อ		เราคาดว่า NPL จะเพิ่มขึ้นในปี 2565 แต่จะอยู่ในระดับที่สามารถจัดการได้
การสิ้นสุดการปรับลดอัตรานำส่งเงินสมทบกองทุนฟื้นฟู	การปรับลดอัตรานำส่งเงินสมทบ กองทุนฟื้นฟู ลงจาก 0.46% สู่ 0.23% จะสิ้นสุดตอนปลายปี 2566	ลบ	เราเชื่อว่าแนวโน้มที่จะมีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพื่อชดเชยการปรับเพิ่มอัตรานำส่งเงินสมทบกองทุนฟื้นฟู บางส่วน

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1ppt ในอัตราขยายตัวของสินเชื่อ	0.6%	0.3 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 5 bps ใน NIM	2%	1 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 10 bps ใน credit cost	4%	2 บาท/หุ้น

ESG Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	n.a.	n.a.
Environment	n.a.	n.a.
Total GHG Emissions (thousands of metric tonnes)	n.a.	n.a.
Total Water Use (thousands of cubic meters)	n.a.	n.a.
Hazardous Waste (thousands of metric tonnes)	n.a.	n.a.
Total Waste (thousands of metric tonnes)	n.a.	n.a.
	n.a.	n.a.
Social	n.a.	n.a.
Number of Employees	n.a.	n.a.
Workforce Accidents	n.a.	n.a.
Lost Time from Accidents	n.a.	n.a.
Fatalities - Contractors	n.a.	n.a.
Fatalities - Employees	n.a.	n.a.
Fatalities - Total	n.a.	n.a.
Community Spending	n.a.	n.a.
	n.a.	n.a.
Governance	n.a.	n.a.
Size of the Board	n.a.	n.a.
Indep Directors	n.a.	n.a.
% Indep Directors	n.a.	n.a.
Board Duration (Years)	n.a.	n.a.
# Board Meetings	n.a.	n.a.
Board Mtg Attendance (%)	n.a.	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Interest & dividend income	(Btmn)	14,844	16,294	18,036	19,584	19,489	22,492	26,777	29,189
Interest expense	(Btmn)	4,216	5,033	5,720	4,905	3,788	4,633	7,540	8,619
Net interest income	(Btmn)	10,628	11,262	12,316	14,679	15,701	17,859	19,237	20,570
Non-interest income	(Btmn)	5,669	6,841	6,852	6,554	8,545	7,489	7,201	7,003
Non-interest expenses	(Btmn)	8,578	9,470	10,194	10,652	11,248	11,337	11,660	11,783
Pre-provision profit	(Btmn)	7,719	8,633	8,974	10,581	12,998	14,012	14,778	15,790
Provision	(Btmn)	763	1,245	1,676	4,095	5,201	4,740	5,132	5,557
Pre-tax profit	(Btmn)	6,956	7,387	7,297	6,487	7,797	9,272	9,646	10,233
Tax	(Btmn)	1,190	1,343	1,307	1,344	1,442	1,762	1,929	2,047
Equities & minority interest	(Btmn)	29	2	1	20	37	37	37	37
Core net profit	(Btmn)	5,737	6,042	5,988	5,123	6,318	7,473	7,679	8,149
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	5,737	6,042	5,988	5,123	6,318	7,473	7,679	8,149
EPS	(Bt)	6.78	7.14	7.07	6.05	7.46	8.83	9.07	9.62
DPS	(Bt)	5.00	5.00	4.25	2.25	2.70	4.41	4.53	4.81

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Cash	(Btmn)	1,425	1,336	1,110	1,491	1,242	1,256	1,322	1,070
Interbank assets	(Btmn)	11,511	28,200	11,982	32,771	55,238	55,238	55,238	55,238
Investments	(Btmn)	34,048	29,781	39,201	34,603	39,205	39,205	39,205	39,205
Gross loans	(Btmn)	192,107	227,896	237,139	264,773	306,910	356,015	398,737	430,636
Accrued interest receivable	(Btmn)	980	1,170	1,128	7,178	8,743	8,743	8,743	8,743
Loan loss reserve	(Btmn)	10,576	10,760	10,589	13,105	16,505	20,346	24,193	28,047
Net loans	(Btmn)	182,511	218,306	227,677	258,846	299,148	344,413	383,287	411,332
Total assets	(Btmn)	259,335	306,329	311,690	363,411	436,123	483,198	524,021	553,790
Deposits	(Btmn)	132,878	181,694	172,174	251,526	288,382	329,390	364,964	389,052
Interbank liabilities	(Btmn)	8,290	13,157	17,339	10,264	16,664	16,664	16,664	16,664
Borrowings	(Btmn)	56,658	49,008	55,415	28,344	43,805	43,805	43,805	43,805
Total liabilities	(Btmn)	217,787	263,989	267,679	316,785	384,961	427,213	464,093	489,553
Minority interest	(Btmn)	216	160	109	109	116	116	116	116
Paid-up capital	(Btmn)	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468
Total Equities	(Btmn)	41,332	42,180	43,902	46,517	51,046	55,868	59,811	64,121
BVPS	(Bt)	48.81	49.81	51.85	54.94	60.28	65.98	70.64	75.73

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Growth									
YoY loan growth	(%)	8.93	18.63	4.06	11.65	15.91	16.00	12.00	8.00
YoY non-NII growth	(%)	(0.93)	20.67	0.15	(4.34)	30.38	(12.36)	(3.85)	(2.75)
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	6.47	6.18	6.25	6.28	5.30	5.27	5.66	5.72
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.27	2.28	2.34	1.83	1.19	1.25	1.85	1.97
Spread	(%)	4.21	3.90	3.90	4.45	4.11	4.01	3.82	3.75
Net interest margin	(%)	4.64	4.27	4.26	4.71	4.27	4.18	4.07	4.03
ROE	(%)	14.06	14.47	13.91	11.33	12.95	13.98	13.28	13.15
ROA	(%)	2.33	2.14	1.94	1.52	1.58	1.63	1.52	1.51
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	5.02	4.13	4.03	2.93	3.09	3.07	3.01	2.93
LLR/NPLs	(%)	109.63	114.43	110.77	169.07	173.78	186.27	201.36	222.32
Provision expense/Total loans	(%)	0.41	0.59	0.72	1.63	1.82	1.43	1.36	1.34
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	101.36	98.78	104.20	94.61	92.39	95.40	97.55	99.49
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	49.66	49.65	48.16	41.96	39.94	40.38	40.32	39.83
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	17.74	17.27	17.21	18.44	17.35	16.76	16.39	16.51
Tier-1	(%)	14.61	13.56	13.61	14.45	13.62	14.36	14.19	14.44
Tier-2	(%)	3.13	3.71	3.59	3.99	3.74	2.40	2.20	2.07

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Interest & dividend income	(Btmn)	4,705	5,101	4,815	4,744	4,749	5,181	5,270	5,547
Interest expense	(Btmn)	1,175	1,106	985	950	926	928	967	1,071
Net interest income	(Btmn)	3,530	3,996	3,830	3,794	3,823	4,253	4,304	4,475
Non-interest income	(Btmn)	1,283	1,979	1,785	1,941	1,978	2,841	2,137	1,672
Non-interest expenses	(Btmn)	2,130	2,545	2,583	2,678	2,951	3,036	2,793	2,818
Earnings before tax & provision	(Btmn)	2,682	3,430	3,032	3,058	2,850	4,058	3,648	3,329
Provision	(Btmn)	1,017	2,077	1,234	1,378	1,007	1,582	1,066	812
Pre-tax profit	(Btmn)	1,665	1,353	1,798	1,680	1,844	2,476	2,582	2,517
Tax	(Btmn)	310	235	305	322	364	450	521	481
Equities & minority interest	(Btmn)	8	10	30	4	1	3	6	2
Core net profit	(Btmn)	1,347	1,108	1,463	1,354	1,478	2,023	2,055	2,033
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,347	1,108	1,463	1,354	1,478	2,023	2,055	2,033
EPS	(Bt)	1.59	1.31	1.73	1.60	1.75	2.39	2.43	2.40

Balance Sheet

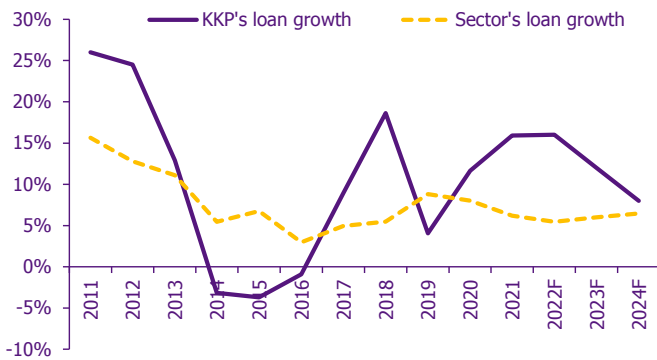
FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Cash	(Btmn)	1,092	1,491	1,176	1,159	1,133	1,242	1,123	1,106
Interbank assets	(Btmn)	38,868	32,771	39,868	29,618	36,242	55,238	60,261	55,235
Investments	(Btmn)	32,026	34,603	44,837	44,186	43,292	39,205	38,683	59,544
Gross loans	(Btmn)	254,980	264,773	270,246	282,244	287,341	306,910	326,921	336,680
Accrued interest receivable	(Btmn)	7,015	7,178	7,511	7,946	8,309	8,743	9,317	9,419
Loan loss reserve	(Btmn)	11,249	13,105	14,088	15,287	15,759	16,505	17,060	17,367
Net loans	(Btmn)	250,747	258,846	263,669	274,903	279,891	299,148	319,179	328,733
Total assets	(Btmn)	357,660	363,411	393,443	390,145	411,008	436,123	462,388	494,300
Deposits	(Btmn)	242,032	251,526	252,388	249,259	260,757	288,382	299,459	320,941
Interbank liabilities	(Btmn)	16,899	10,264	13,771	18,100	18,071	16,664	21,368	14,486
Borrowings	(Btmn)	28,887	28,344	32,844	42,855	42,435	43,805	50,101	59,961
Total liabilities	(Btmn)	312,563	316,785	345,281	342,083	361,950	384,961	409,292	441,237
Minority interest	(Btmn)	110	109	114	113	114	116	95	97
Paid-up capital	(Btmn)	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468
Total Equities	(Btmn)	44,987	46,517	48,048	47,950	48,944	51,046	53,000	52,966
BVPS	(Bt)	53.13	54.94	56.74	56.63	57.80	60.28	62.59	62.55

Financial Ratios

		3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Growth									
YoY loan growth	(%)	7.33	11.65	9.30	13.95	12.69	15.91	20.97	19.29
YoY non-NII growth	(%)	(26.92)	4.59	(13.16)	56.87	54.20	43.59	19.76	(13.87)
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	5.63	6.20	5.60	5.34	5.26	5.39	5.09	5.06
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.61	1.53	1.34	1.25	1.17	1.11	1.07	1.12
Spread	(%)	4.02	4.67	4.26	4.09	4.08	4.29	4.02	3.94
Net interest margin	(%)	4.23	4.86	4.45	4.27	4.23	4.43	4.16	4.08
ROE	(%)	12.17	9.69	12.37	11.29	12.20	16.19	15.80	15.35
ROA	(%)	1.51	1.22	1.49	1.39	1.44	1.86	1.78	1.65
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.95	2.93	3.23	3.42	3.50	3.09	2.90	3.05
LLR/NPLs	(%)	149.63	169.07	161.61	158.38	156.85	173.78	179.90	169.10
Provision expense/Total loans	(%)	1.62	3.20	1.85	2.00	1.41	2.13	1.35	0.98
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	94.12	94.61	94.75	96.62	94.77	92.39	93.52	88.39
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	47.85	37.83	39.58	39.87	41.40	39.10	38.58	41.53
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	18.16	18.44	17.77	18.08	17.81	17.35	17.35	16.66
Tier-1	(%)	13.70	14.45	13.99	13.79	14.04	13.62	13.62	13.03
Tier-2	(%)	4.46	3.99	3.78	4.29	3.77	3.74	3.73	3.63

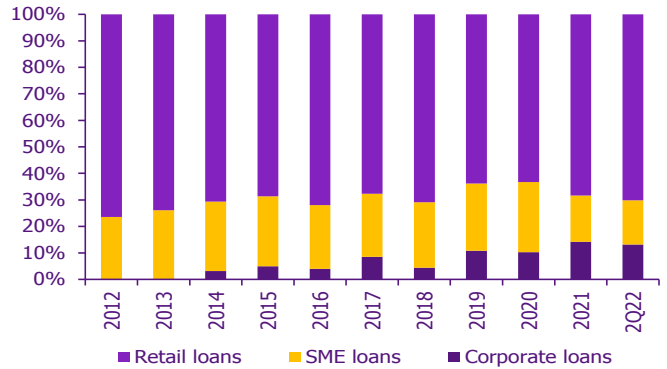
Appendix

Figure 1: Loan growth



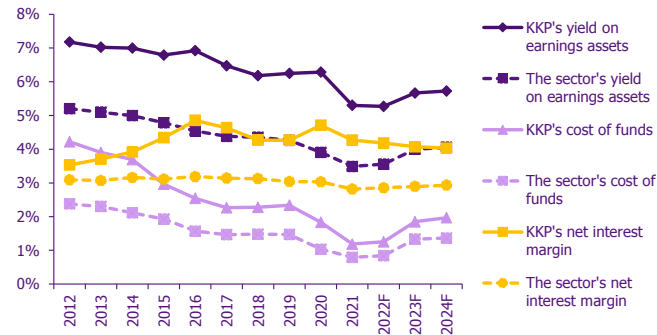
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 2: Loan breakdown



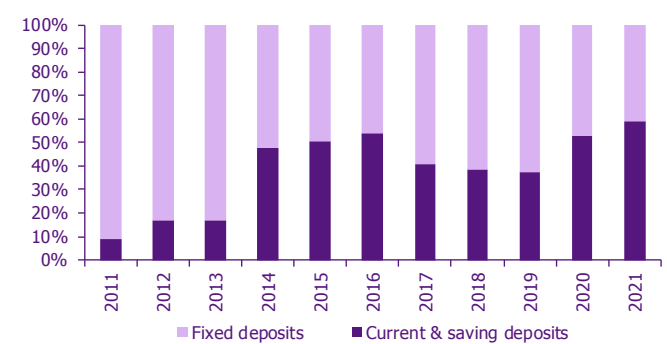
Source: Banks and SCBS Investment Research

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



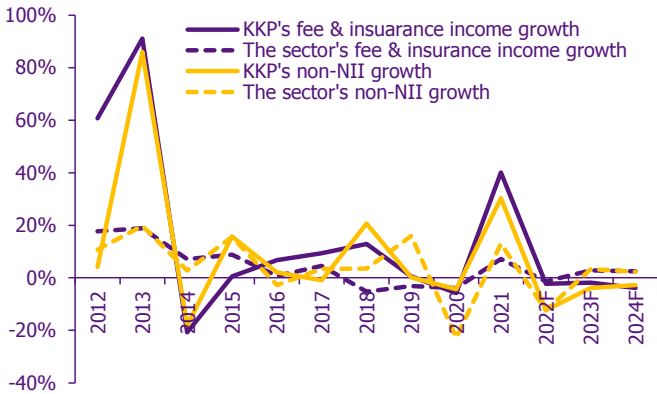
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 4: Deposit mix



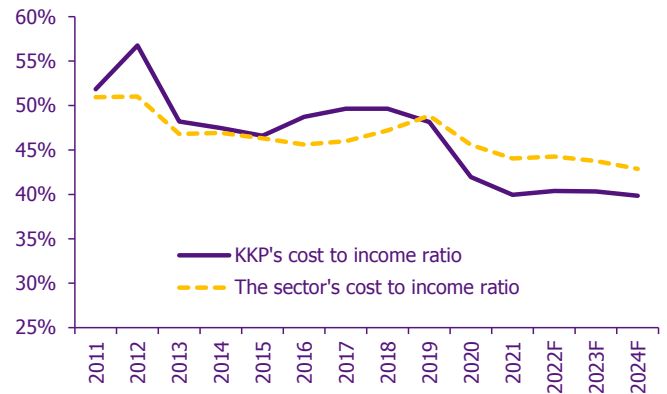
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 5: Non-NII and fee income growth



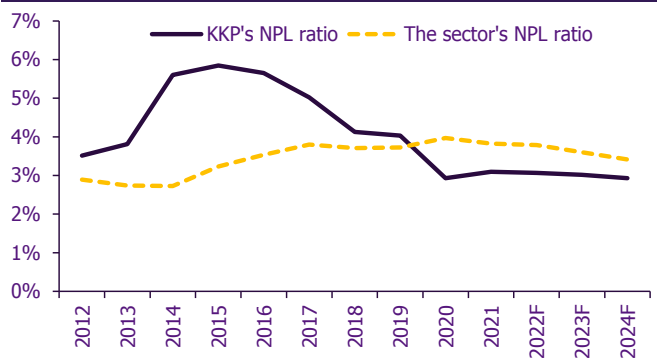
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 6: Cost to income ratio



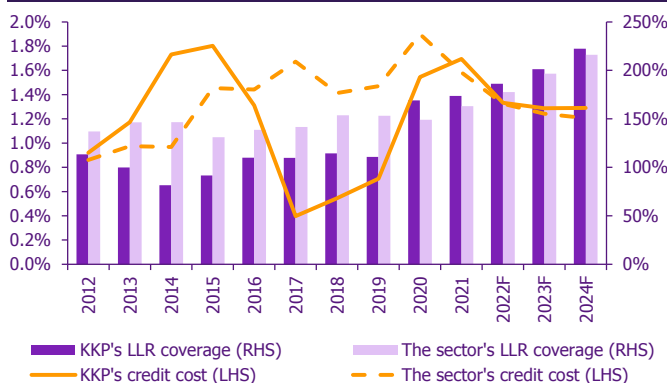
Source: Banks and SCBS Investment Research

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 25, 2022)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F
BAY	Neutral	31.50	38.0	23.3	6.9	7.6	7.5	47	(10)	2	0.7	0.7	0.6	11	9	9	2.7	2.6	2.7
BBL	Outperform	132.50	168.0	30.6	9.5	8.0	6.8	54	20	18	0.5	0.5	0.5	6	6	7	2.6	3.8	4.9
KBANK	Outperform	143.00	176.0	26.4	8.9	7.6	6.5	29	17	18	0.7	0.7	0.6	8	9	10	2.3	3.3	3.9
KKP	Outperform	64.75	81.0	31.9	8.7	7.3	7.1	23	18	3	1.1	1.0	0.9	13	14	13	4.2	6.8	7.0
KTB	Outperform	15.90	18.0	18.0	10.3	7.3	6.7	29	40	10	0.6	0.6	0.6	6	8	9	2.6	4.8	5.2
TCAP	Neutral	38.25	40.0	12.4	8.4	8.5	7.7	(21)	(0)	9	0.7	0.7	0.6	8	8	8	7.8	7.8	7.8
TISCO	Neutral	88.75	103.0	24.7	10.5	9.8	10.2	12	7	(4)	1.7	1.7	1.6	17	17	16	8.1	8.7	8.3
TTB	Neutral	1.20	1.3	11.7	11.1	10.4	9.2	3	6	13	0.5	0.5	0.5	5	5	6	3.2	3.4	3.8
Average					9.3	8.4	7.7	26	13	11	0.8	0.8	0.7	9	10	10	4.2	5.0	5.4

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่กล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตคนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตคนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตคนในการตัดสินใจลงทุน 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 ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตคนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2021 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOAT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NOK, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, 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, SCGP, SCM, SDC, SEAFECO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP¹, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFIT, BJCHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, CSP, DCC, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, B, BAM, BCH, BEYOND, BJC, BLA, BROOK, CEN, CHARAN, CHG, CHOW, CIG, COLOR, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FTE, FVC, GEL, GENCO, GJS, GVD, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIAT*, KISS, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC*, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, NTV, OCC, OGC, PATO, PB, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SE, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STGT, STOWER*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITL, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMILL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WP, XO, XPG, YUASA

Companies with Good CG Scoring

A, AI, AIE, AJ, AMC, APP, AQ, ARIN, AS, AU, B52, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BSM, BYD*, CCP, CITY, CMO, CPT, CSR, EKH, EP, FMT, GLOCON*, GSC, HTECH, IHL, INGRS, JAK, JTS, KASET, KK, KWG, LEE, BTNC, CAZ, CGD, CMAN, CMR, CRANE, D, EMC, F&D, GIFT, GREEN, GTB, HUMAN, IIG, INOX, JR, JUBILE, KCM, KKC, KYE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI², RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, 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 2020 to 26 October 2021) is publicized.

¹ TIP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 24, 2021

² RCI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 16, 2021

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวต่างชาติประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEYOND, BGC, BGRIM, 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, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MATCH, MBX, MBK, MC, MCOAT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NBC, NEP, NINE, NOK, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, 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, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AH, AJ, ALT, APCO, B52, BEC, CHG, CI, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, III, ILM, INOX, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, STECH, STGT, SUPER, SVT, TKN, TMI, TQM, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, WIN

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCTION, BA, BBI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIOTECH, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CHARAN, CHAYO, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMC, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SANKO, SDC, SE, SEAFECO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TK, TKC, TM, TMC, TMD, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 9, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.