

ธนาคารทหารไทยธนชาต TTB

ธนาคารทหารไทยธนชาต
จำกัด (มหาชน)Bloomberg
ReutersTTB TB
TTB.BK

3Q65: กำไรดีเกินคาด; มีโอกาสบริหารเงินกองทุน

เราปรับเรตติ้งสำหรับ TTB ขึ้นสู่ OUTPERFORM และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 1.3 บาท สู่ 1.5 บาท โดยเกิดจากโอกาสบริหารเงินกองทุนและการปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น ผลประกอบการ 3Q65 ออกมาดีเกินคาด โดยเกิดจากการตั้งสำรองลดลงและ NIM ที่ดีขึ้น พร้อมกับสินเชื่อในระดับทรงตัว ขณะที่ non-NII ลดลง และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลง เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q65 จะลดลง QoQ (การตั้งสำรองและ opex สูงขึ้น) แต่จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย YoY

3Q65: กำไรดีเกินคาด เพราะตั้งสำรองต่ำกว่าคาด TTB รายงานกำไรสุทธิ 3Q65 จำนวน 3.72 พันลบ. (+8% QoQ, +57% YoY) สูงกว่าที่ consensus คาดการณ์ไว้อยู่ 19% และสูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้อยู่ 22% โดยความแตกต่างอยู่ที่รายการตั้งสำรองและ NIM

รายการสำคัญ:

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL ลดลง 558 ลบ. หรือ 1.3% QoQ (+8.1% ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา) credit cost ลดลง 2 bps QoQ สู่ 1.25% ต่ำกว่าคาด สินเชื่อขึ้นที่ 2 เพิ่มขึ้น 1.7% QoQ โดยเกิดจากหลักเกณฑ์การจัดขึ้นสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้นสำหรับพอร์ตสินเชื่อที่มีการปรับโครงสร้าง LLR coverage เพิ่มขึ้นจาก 133% ณ 2Q65 สู่ 135% TTB คาดว่า credit cost ปี 2565 จะต่ำกว่าเป้าหมายด้านต่ำที่ 1.4% เทียบกับ 1.31% ใน 9M65 ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการ credit cost ปี 2565 ลดลงจาก 1.4% สู่ 1.33% โดยคาดว่า credit cost จะเพิ่มขึ้น QoQ สู่ 1.4% ใน 4Q65
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: +0.1% QoQ, +2.5% YoY และ +1.6% YTD สินเชื่อรายย่อยเติบโต 1.6% QoQ และ 3.2% YTD โดยเกิดจากทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ ในขณะที่สินเชื่อธุรกิจลูกค้าธุรกิจรายใหญ่ลดลง 1.3% QoQ และ 2.5% YTD โดยเกิดจากการชำระคืนตัวสัญญาใช้เงินของรัฐบาล สินเชื่อ SME หดตัวลง 3.7% QoQ แต่เติบโต 9% YTD (จากการจัดกลุ่มลูกค้าใหม่)
- 3) NIM: ดีกว่าคาด โดย +11 bps QoQ เพราะผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น 13 bps QoQ (จากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนสินเชื่อนำมาสินเชื่อกลุ่มที่ให้ผลตอบแทนสูงเพิ่มมากขึ้น) ขณะที่ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 1 bps QoQ
- 4) Non-NII: -2% QoQ (+12% YoY) โดยมีสาเหตุมาจากรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิและรายได้อื่นที่ลดลง รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการลดลง 4% QoQ (รายได้ค่าธรรมเนียมกองทุนรวมลดลง) แต่เพิ่มขึ้น 12% YoY (รายได้ค่าธรรมเนียมแบงก์แอคชีวนั้นเพิ่มขึ้น)
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -23 bps QoQ (-127 bps YoY) สู่ 45.7% opex น่าจะเพิ่มขึ้นใน 4Q65 โดยเกิดจากค่าใช้จ่ายพนักงาน ไอที และการตลาด

มีโอกาสบริหารเงินกองทุน TTB กำลังพิจารณาบริหารเงินกองทุน เนื่องจากธนาคารมีอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงในระดับสูงเกินไปที่ 20% โดยมีเงินกองทุนขึ้นที่ 1 อยู่ที่ 16% ดังนั้นเราจึงปรับสมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นจาก 35% สู่ 50% นอกจากนี้ TTB ยังมีทางเลือกอื่นๆ ในการบริหารเงินกองทุนที่นอกเหนือจากการเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผลด้วย โดยธนาคารอาจจะประกาศโครงการซื้อหุ้นคืน

ปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรของ TTB เพิ่มขึ้น 10% สำหรับปี 2565 และ 9% สำหรับปี 2566 โดยหลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ credit cost และ NIM เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 3Q65 กำไร 9M65 คิดเป็นสัดส่วน 77% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไร 4Q65 จะลดลง QoQ (การตั้งสำรองและ opex ที่เพิ่มขึ้น) และจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย YoY

ปรับเรตติ้งขึ้นจาก NEUTRAL สู่ OUTPERFORM และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น จาก 1.3 บาท สู่ 1.5 บาท (PBV 0.65 เท่า สำหรับปี 2566) เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้นและการปรับ PBV เป้าหมายเพิ่มขึ้นจากโอกาสบริหารเงินกองทุน

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเงินเฟ้อสูงและเศรษฐกิจโลกชะลอตัว 2) การไม่สามารถส่งผ่านอัตราเงินนำส่งเข้ากองทุนฟื้นฟูฯ ที่เพิ่มขึ้น 23 bps ไปยังอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ และ 3) ผลกระทบจาก Fintech

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Pre-provision profit	(Bt mn)	36,806	33,972	34,698	35,418	37,718
Net profit	(Bt mn)	10,112	10,474	13,390	13,897	15,108
PPP/Sh	(Bt)	0.38	0.35	0.36	0.37	0.39
EPS	(Bt)	0.10	0.11	0.14	0.14	0.16
BVPS	(Bt)	2.12	2.18	2.27	2.34	2.43
DPS	(Bt)	0.05	0.04	0.07	0.07	0.08
P/PPP	(x)	3.35	3.64	3.56	3.49	3.28
PPP growth	(%)	95.54	(7.70)	2.14	2.07	6.49
P/E	(x)	12.20	11.81	9.24	8.90	8.19
EPS growth	(%)	39.94	3.35	27.84	3.79	8.71
P/BV	(x)	0.60	0.59	0.56	0.55	0.53
ROE	(%)	5.06	5.04	6.23	6.24	6.56
Dividend yield	(%)	3.52	2.97	5.41	5.62	6.11

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Oct 20) (Bt)	1.28
Target price (Bt)	1.50
Mkt cap (Btbn)	123.76
Mkt cap (US\$m)	3,253

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.64
Sector % SET	9.41
Shares issued (mn)	96,687
Par value (Bt)	0.95
12-m high / low (Bt)	1.5 / 1.1
Avg. daily 6m (US\$m)	8.73
Foreign limit / actual (%)	49 / 27
Free float (%)	31.4
Dividend policy (%)	NA

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	1.6	8.5	13.3
Relative to SET	4.2	5.3	16.9

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

ESG Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	47.89	n.a.
Environment	19.72	n.a.
Total GHG Emissions (thousands of metric tonnes)	16.59	n.a.
Total Water Use (thousands of cubic meters)	n.a.	n.a.
Hazardous Waste (thousands of metric tonnes)	0.14	n.a.
Total Waste (thousands of metric tonnes)	0.21	n.a.
Social	36.46	n.a.
Number of Employees	8,838.00	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	253.46	n.a.
Governance	87.36	n.a.
Size of the Board	13.00	14.00
Indep Directors	5.00	5.00
% Indep Directors	38.46	35.71
Board Duration (Years)	3.00	3.00
# Board Meetings	16.00	19.00
Board Mtg Attendance (%)	95.39	98.85

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	2024F
Interest & dividend income	(Btmn)	34,713	35,128	39,837	72,321	64,239	64,542	74,455	79,331
Interest expense	(Btmn)	9,979	10,632	12,972	18,515	13,240	13,744	22,984	25,342
Net interest income	(Btmn)	24,734	24,497	26,865	53,805	51,000	50,798	51,471	53,989
Non-interest income	(Btmn)	12,705	23,482	12,632	14,623	14,191	14,280	14,663	15,058
Non-interest expenses	(Btmn)	17,792	17,475	20,674	31,623	31,219	30,380	30,717	31,329
Pre-provision profit	(Btmn)	19,646	30,504	18,822	36,806	33,972	34,698	35,418	37,718
Provision	(Btmn)	8,915	16,100	10,337	24,831	21,514	18,434	18,561	19,398
Pre-tax profit	(Btmn)	10,732	14,403	8,486	11,975	12,458	16,264	16,857	18,320
Tax	(Btmn)	2,004	2,866	1,588	2,223	2,327	3,171	3,287	3,572
Equities & minority interest	(Btmn)	41	(64)	(324)	(360)	(343)	(297)	(327)	(360)
Core net profit	(Btmn)	8,687	11,601	7,222	10,112	10,474	13,390	13,897	15,108
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	8,687	11,601	7,222	10,112	10,474	13,390	13,897	15,108
EPS	(Bt)	0.20	0.26	0.07	0.10	0.11	0.14	0.14	0.16
DPS	(Bt)	0.06	0.07	0.04	0.05	0.04	0.07	0.07	0.08

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	2024F
Cash	(Btmn)	17,872	15,234	23,853	21,943	16,011	16,354	17,575	18,448
Interbank assets	(Btmn)	112,534	113,522	236,311	211,185	158,873	174,760	183,498	192,673
Investments	(Btmn)	61,305	78,054	175,218	146,738	190,270	199,281	199,281	199,281
Gross loans	(Btmn)	643,373	685,707	1,392,225	1,392,925	1,372,315	1,399,761	1,455,752	1,528,539
Accrued interest receivable	(Btmn)	969	1,308	1,883	8,533	7,369	7,369	7,369	7,369
Loan loss reserve	(Btmn)	24,969	32,975	45,477	52,978	54,472	57,906	61,467	65,865
Net loans	(Btmn)	619,373	654,040	1,348,630	1,348,480	1,325,212	1,349,224	1,401,654	1,470,043
Total assets	(Btmn)	843,872	891,713	1,864,678	1,808,332	1,759,181	1,810,381	1,874,938	1,955,787
Deposits	(Btmn)	611,430	649,568	1,398,112	1,373,408	1,339,195	1,382,049	1,439,404	1,512,094
Interbank liabilities	(Btmn)	60,349	64,267	86,626	75,909	84,966	84,966	84,966	84,966
Borrowings	(Btmn)	33,352	35,124	108,835	88,965	68,398	68,398	68,398	68,398
Total liabilities	(Btmn)	754,016	792,934	1,669,870	1,603,582	1,548,345	1,591,199	1,648,554	1,721,244
Minority interest	(Btmn)	0	0	30	37	1	1	1	1
Paid-up capital	(Btmn)	41,648	41,659	91,541	91,589	91,792	91,792	91,792	91,792
Total Equities	(Btmn)	89,856	98,779	194,777	204,713	210,835	219,180	226,383	234,542
BVPS	(Bt)	2.05	2.25	2.02	2.12	2.18	2.27	2.34	2.43

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	2024F
Growth									
YoY loan growth	(%)	8.41	6.58	103.03	0.05	(1.48)	2.00	4.00	5.00
YoY non-NII growth	(%)	21.44	84.82	(46.21)	15.77	(2.95)	0.62	2.68	2.69
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.34	4.15	2.97	4.07	3.70	3.69	4.12	4.22
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.44	1.46	1.11	1.18	0.87	0.91	1.47	1.56
Spread	(%)	2.90	2.68	1.86	2.89	2.83	2.79	2.65	2.67
Net interest margin	(%)	3.09	2.89	2.00	3.03	2.94	2.91	2.85	2.87
ROE	(%)	10.01	12.30	4.92	5.06	5.04	6.23	6.24	6.56
ROA	(%)	1.04	1.34	0.52	0.55	0.59	0.75	0.75	0.79
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.72	3.17	2.71	2.84	3.07	3.07	2.80	2.54
LLR/NPLs	(%)	142.90	151.82	120.48	133.80	129.32	134.78	150.60	169.87
Provision expense/Total loans	(%)	1.44	2.42	0.99	1.78	1.56	1.33	1.30	1.30
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	99.78	100.15	92.39	95.25	97.49	96.51	96.55	96.71
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	47.52	36.42	52.34	46.21	47.89	46.68	46.45	45.37
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	17.46	17.34	19.28	19.88	19.60	19.50	18.78	17.94
Tier-1	(%)	13.29	13.56	14.63	15.46	15.33	15.05	14.50	13.84
Tier-2	(%)	4.17	3.78	4.65	4.42	4.27	4.45	4.29	4.10

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Interest & dividend income	(Btmn)	17,244	16,350	16,064	15,836	15,990	15,677	15,885	16,519
Interest expense	(Btmn)	3,725	3,478	3,281	3,259	3,221	3,268	3,471	3,550
Net interest income	(Btmn)	13,519	12,872	12,782	12,577	12,769	12,409	12,414	12,968
Non-interest income	(Btmn)	4,231	3,879	3,005	2,990	4,317	3,273	3,413	3,334
Non-interest expenses	(Btmn)	8,086	7,928	7,402	7,268	8,622	6,987	7,262	7,447
Earnings before tax & provision	(Btmn)	9,663	8,823	8,386	8,299	8,464	8,695	8,565	8,855
Provision	(Btmn)	8,237	5,480	5,491	5,527	5,017	4,808	4,382	4,361
Pre-tax profit	(Btmn)	1,427	3,343	2,895	2,773	3,447	3,887	4,183	4,494
Tax	(Btmn)	258	653	472	509	693	784	807	827
Equities & minority interest	(Btmn)	(66)	(92)	(111)	(95)	(45)	(92)	(62)	(47)
Core net profit	(Btmn)	1,235	2,782	2,534	2,359	2,799	3,195	3,439	3,715
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,235	2,782	2,534	2,359	2,799	3,195	3,439	3,715
EPS	(Bt)	0.01	0.03	0.03	0.02	0.03	0.03	0.04	0.04

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Cash	(Btmn)	21,943	18,220	16,088	14,709	16,011	13,609	12,949	15,153
Interbank assets	(Btmn)	211,185	213,646	169,648	153,824	158,873	200,002	199,947	172,266
Investments	(Btmn)	146,738	154,458	178,040	184,385	190,270	188,388	184,872	201,027
Gross loans	(Btmn)	1,392,925	1,380,211	1,358,766	1,359,454	1,372,315	1,365,992	1,392,608	1,394,000
Accrued interest receivable	(Btmn)	8,533	7,145	7,130	7,232	7,369	7,148	7,351	7,499
Loan loss reserve	(Btmn)	52,978	53,800	54,419	53,923	54,472	55,476	55,022	56,603
Net loans	(Btmn)	1,348,480	1,333,556	1,311,477	1,312,763	1,325,212	1,317,664	1,344,937	1,344,896
Total assets	(Btmn)	1,808,332	1,794,474	1,748,473	1,750,040	1,759,181	1,789,198	1,821,963	1,823,533
Deposits	(Btmn)	1,373,408	1,383,733	1,324,159	1,325,187	1,339,195	1,360,213	1,394,947	1,373,624
Interbank liabilities	(Btmn)	75,909	65,484	80,730	73,308	84,966	92,968	84,806	98,542
Borrowings	(Btmn)	88,965	74,354	75,516	82,830	68,398	67,885	68,948	73,203
Total liabilities	(Btmn)	1,603,582	1,586,893	1,542,613	1,542,149	1,548,345	1,575,976	1,609,099	1,608,839
Minority interest	(Btmn)	37	38	39	18	1	1	1	1
Paid-up capital	(Btmn)	91,589	91,589	91,589	91,676	91,792	91,792	91,792	91,853
Total Equities	(Btmn)	204,713	207,542	205,821	207,872	210,835	213,221	212,862	214,693
BVPS	(Bt)	2.12	2.15	2.13	2.15	2.18	2.21	2.20	2.22

Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Growth									
YoY loan growth	(%)	0.05	(1.66)	(1.67)	(0.27)	(1.48)	(1.03)	2.49	2.54
YoY non-NII growth	(%)	19.95	(4.02)	(12.76)	2.87	2.05	(15.61)	13.57	11.51
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.91	3.74	3.72	3.72	3.74	3.61	3.60	3.73
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.96	0.91	0.87	0.88	0.87	0.87	0.90	0.92
Spread	(%)	2.95	2.83	2.85	2.84	2.87	2.74	2.69	2.81
Net interest margin	(%)	3.06	2.94	2.96	2.96	2.99	2.86	2.81	2.93
ROE	(%)	2.42	5.40	4.90	4.56	5.35	6.03	6.46	6.95
ROA	(%)	0.27	0.62	0.58	0.54	0.64	0.71	0.75	0.81
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.84	3.14	3.20	3.27	3.07	3.09	2.97	3.00
LLR/NPLs	(%)	133.80	123.96	124.98	121.42	129.32	131.63	133.13	135.13
Provision expense/Total loans	(%)	2.39	1.58	1.60	1.63	1.47	1.40	1.27	1.25
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	95.25	94.66	97.08	96.55	97.49	95.65	95.13	96.35
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	46.13	47.40	47.13	46.93	50.45	44.58	45.89	45.66
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.50	19.50	19.60	19.70	19.60	19.37	19.84	20.00
Tier-1	(%)	15.40	15.50	15.50	15.60	15.33	15.36	15.83	16.00
Tier-2	(%)	4.10	4.00	4.10	4.10	4.27	4.01	4.02	4.00

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q21	2Q22	3Q22	%YoY ch	%QoQ ch	9M21	9M22	% YoY ch	% full year
Interest income	15,836	15,885	16,519	4	4	48,250	48,081	(0)	74
Interest expense	3,259	3,471	3,550	9	2	10,018	10,290	3	75
Net interest income	12,577	12,414	12,968	3	4	38,231	37,791	(1)	74
Non-interest income	2,990	3,413	3,334	12	(2)	9,874	10,020	1	70
Operating expenses	7,268	7,262	7,447	2	3	22,597	21,696	(4)	71
Pre-provision profit	8,299	8,565	8,855	7	3	25,508	26,115	2	75
Provision	5,527	4,382	4,361	(21)	(0)	16,497	13,551	(18)	74
Pre-tax profit	2,773	4,183	4,494	62	7	9,011	12,564	39	77
Income tax	509	807	827	62	2	1,634	2,417	48	76
MI and equity	95	62	47	(51)	(25)	298	201	(32)	NA
Net profit	2,359	3,439	3,715	57	8	7,675	10,348	35	77
EPS (Bt)	0.02	0.04	0.04	57	8	0.08	0.11	35	77
B/S (Bt mn)	3Q21	2Q22	3Q22	%YoY ch	%QoQ ch	9M21	9M22	%YoY ch	% full year
Gross loans	1,359,454	1,392,608	1,394,000	2.5	0.1	1,359,454	1,394,000	3	NM
Deposits	1,325,187	1,394,947	1,373,624	4	(2)	1,325,187	1,373,624	4	NM
BVPS (Bt)	2.15	2.20	2.22	3	1	2.15	2.22	3	NM
Ratios (%)	3Q21	2Q22	3Q22	%YoY ch*	%QoQ ch*	9M21	9M22	YoY ch*	% full year
Yield on earn. asset	3.72	3.60	3.73	0.01	0.13	3.73	3.65	(0.08)	NM
Cost of funds	0.88	0.90	0.92	0.04	0.01	0.89	0.90	0.01	NM
Net interest margin	2.96	2.81	2.93	(0.03)	0.11	2.95	2.87	(0.08)	NM
Cost to income	46.93	45.89	45.66	(1.27)	(0.23)	47.16	45.38	(1.78)	NM
Credit cost	1.63	1.27	1.25	(0.37)	(0.02)	1.60	1.31	(0.29)	NM
NPLs/total loans	3.27	2.97	3.00	(0.26)	0.04	3.27	3.00	(0.26)	NM
LLR/NPLs	121.42	133.13	135.13	13.71	2.00	121.42	135.13	13.71	NM

Source: InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Oct 20, 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	7.5	7.0	47	(8)	7	0.7	0.7	0.6	11	9	9	2.7	2.7	2.9
BBL	Outperform	143.00	168.0	21.3	10.3	8.7	6.9	54	18	26	0.6	0.5	0.5	6	6	7	2.4	3.8	4.5
KBANK	Outperform	148.50	176.0	21.7	9.2	7.9	6.7	29	17	18	0.7	0.7	0.6	8	9	10	2.2	3.2	3.7
KKP	Outperform	70.75	81.0	21.8	9.5	7.5	7.0	23	27	6	1.2	1.1	1.0	13	15	15	3.8	7.4	7.8
KTB	Outperform	17.20	18.0	9.0	11.1	8.0	7.3	29	40	10	0.7	0.7	0.6	6	8	9	2.4	4.4	4.8
TCAP	Neutral	39.50	40.0	8.9	8.7	8.7	8.0	(21)	(0)	9	0.7	0.7	0.7	8	8	8	7.6	7.6	7.6
TISCO	Neutral	95.25	103.0	16.7	11.2	10.5	10.9	12	7	(3)	1.9	1.8	1.8	17	17	16	7.5	8.5	8.2
TTB	Outperform	1.28	1.5	22.6	11.8	9.2	8.9	3	28	4	0.6	0.6	0.5	5	6	6	3.0	5.4	5.6
Average					9.9	8.6	7.9	26	14	14	0.9	0.8	0.8	9	10	10	3.9	5.2	5.5

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกัน SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิชัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิชัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิชัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว บกวิชัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อส่งให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปเผยแพร่ประโยชน์เชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

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, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, 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, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, 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, TIP, 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, SFLE, SFP, SFT, SGF, SIAM, SINGER, 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, TITLE, 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, WIILK, WP, XO, XPG, YUASA

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, GYT, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSET, 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, SFLE, SFP, SFT, SGF, SIAM, SINGER, 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, TITLE, 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, WIILK, 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, RCI*, 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. InnovestX 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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การรื้อฟื้นกิจการที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ การทุจริต การฉ้อโกง CGR ของบริษัทที่เกี่ยวข้องดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator
Certified (ได้ขึ้นบัญชีแล้ว)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, 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, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GER, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, 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, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, QLT, 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, 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, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TWO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIILK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตจำนง)

AH, APCO, ASW, B52, CHG, CI, CPR, CPW, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, ILM, INOX, J, JMART, JMT, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, SSS, STECH, SUPER, SVT, TKN, TMD, TMI, TQM, TRT, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, W, WIN

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMAR, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, BA, BBGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCI, DV8, EASON, ECL, 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, ITNS, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, 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, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PCC, 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, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, 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, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEGH, TEKA, TFM, TGE, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TCK, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, 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, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG, YONG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of July 7, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.