

ธนาคารกรุงไทย

ธนาคารกรุงไทย
จำกัด (มหาชน)

KBANK

Bloomberg KBANK TB
Reuters KBANK.BKinnovest^x
หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

3Q65: กำไรตามคาด; ปรับเป้าหมายปี 2565 ลดลง

ผลการประกอบการ 3Q65 ของ KBANK ออกมาตามคาด โดยสะท้อนถึงการล้างหนี้ด้วยคุณภาพออกจากบัญชีงบดุล สินเชื่อที่หลุดร่วงจากการแก้ไขปัญหา NPL NIM ที่ดีขึ้น non-NII ที่อ่อนแอ และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปี 2565 และปี 2566 ลดลงปีละ 7% เพื่อสะท้อนเป้าหมายใหม่ของ KBANK เราคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ KBANK ด้วยราคาเป้าหมายที่ปรับลดลงจาก 176 บาท สู่ 173 บาท (PBV ปี 2566 ที่ 0.75 เท่า)

3Q65: กำไรตามคาด KBANK รายงานกำไรสุทธิ 3Q65 จำนวน 1.06 หมื่นลบ. (-2% QoQ, +27% YoY) เป็นไปตามที่เราและ consensus คาดการณ์ไว้

รายการสำคัญ:

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL ลดลง 20% QoQ (+7% ถ้าบวกยอดตัดหนี้สูญกลับเข้ามา) อันเป็นผลมาจากการตัดหนี้สูญเชิงรุก การขาย NPL และโครงการชำระหนี้แบบมีส่วนลด credit cost อยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัวที่ 161% LLR coverage เพิ่มขึ้นจาก 128% ณ 2Q65 สู่ 138% KBANK คาดว่า credit cost ปี 2565 จะสูงกว่าเป้าหมายเดิมที่ธนาคารวางไว้ที่ไม่เกิน 1.6% เนื่องจากธนาคารวางแผนตั้งสำรองเพิ่มเพื่อรองรับความไม่แน่นอน ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการ credit cost ปี 2565 เพิ่มขึ้น 5 bps สู่ 1.65%
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: -1% QoQ (จากการตัดหนี้สูญและการขาย NPL), +0.8% YoY และ +1.75% YTD การเติบโตของสินเชื่อ YTD เกิดจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่และการให้สินเชื่อวงเงินต่ำที่ให้ผลตอบแทนสูง (รายย่อยและ SME) ในขณะที่สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยปรับตัวลดลง YTD KBANK คาดว่าการเติบโตของสินเชื่อปี 2565 จะต่ำกว่าเป้าหมายด้านต่ำที่ 6% โดยมีสาเหตุมาจากการแก้ไขปัญหาน PL เชิงรุก ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2565 ลดลงจาก 6% สู่ 3%
- 3) NIM: +12 bps QoQ เนื่องจากผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น 14 bps QoQ มากกว่าต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น 2 bps QoQ การเพิ่มขึ้นของผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้เป็นผลมาจากการมีสัดส่วนสินเชื่อกลุ่มที่ให้ผลตอบแทนสูงเพิ่มมากขึ้น การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และการตัด NPL ออกจากบัญชีจำนวนมาก (ตัดหนี้สูญและขาย NPL)
- 4) Non-NII: -7% QoQ (-7% YoY) เพราะรายได้สุทธิจากการรับประกันภัยลดลง รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิอยู่ในระดับทรงตัว QoQ และลดลง 5% YoY (หลักๆ เกิดจากค่าธรรมเนียมรับจากการจัดการกองทุน คำนายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ และค่าธรรมเนียมการทำธุรกรรม) KBANK คาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิจะลดลงในปี 2565 ต่ำกว่าเป้าหมายเดิมที่ธนาคารวางไว้ว่าจะอยู่ในระดับทรงตัว เราปรับประมาณการการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลงจาก -3% สู่ -5%
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +12 bps QoQ (เพราะปัจจัยฤดูกาล), +107 bps YoY

ปรับประมาณการกำไรลดลงเพื่อสะท้อนเป้าหมายใหม่ เราปรับประมาณการกำไรปี 2565 และปี 2566 ลดลงปีละ 7% เพื่อสะท้อนมุมมองของ KBANK ที่เป็นไปในเชิงลบมากขึ้นต่อ credit cost การเติบโตของสินเชื่อ และรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ เราคาดว่ากำไร 4Q65 จะลดลงทั้ง YoY และ QoQ โดยมีสาเหตุมาจากการตั้งสำรองเพิ่มขึ้น

คงเรตติ้ง OUTPERFORM เราปรับราคาเป้าหมายของ KBANK ลดลงจาก 176 บาท สู่ 173 บาท (PBV ปี 2566 ที่ 0.75 เท่า) แต่คงเรตติ้ง OUTPERFORM เพราะ 1) valuation น่าสนใจ 2) กำไรจะฟื้นตัวได้ดีในปี 2566 หลังจากล้างหนี้ด้วยคุณภาพจำนวนมากออกจากบัญชีงบดุลในปี 2565 และ 3) KBANK อยู่ในอันดับต้นๆ ที่จะได้รับประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเงินเพื่อสูงและเศรษฐกิจลชะลอตัว 2) การไม่สามารถส่งผ่านอัตราเงินนำส่งเข้ากองทุนฟื้นฟู 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)	85,088	92,999	92,859	100,197	107,531
Net profit	(Bt mn)	29,487	38,053	41,415	48,785	54,908
PPP/Sh	(Bt)	35.91	39.25	39.19	42.29	45.38
EPS	(Bt)	12.45	16.06	17.48	20.59	23.17
BVPS	(Bt)	185.57	201.20	214.12	230.34	248.37
DPS	(Bt)	2.50	3.25	4.37	5.15	5.79
P/PPP	(x)	4.07	3.72	3.73	3.45	3.22
PPP growth	(%)	(3.00)	9.30	(0.15)	7.90	7.32
P/E	(x)	11.73	9.09	8.35	7.09	6.30
EPS growth	(%)	(23.09)	29.05	8.83	17.80	12.55
P/BV	(x)	0.79	0.73	0.68	0.63	0.59
ROE	(%)	6.97	8.30	8.42	9.27	9.68
Dividend yield	(%)	1.71	2.23	2.99	3.53	3.97

Source: InnovestX Research

ดูข้อสังเกตในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Oct 21) (Bt)	146.00
Target price (Bt)	173.00
Mkt cap (Btbn)	345.92
Mkt cap (US\$mn)	9,025

Risk rating	L
Mkt cap (%) SET	1.79
Sector % SET	9.36
Shares issued (mn)	2,369
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	175 / 129.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	58.88
Foreign limit / actual (%)	49 / 43
Free float (%)	79.9
Dividend policy (%)	NA

2022 Sustainability / 2021 ESG Score

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

ESG Bloomberg Score	58.20
Environmental Score	40.86
Social Score	37.48
Governance Score	96.12

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(3.3)	4.3	3.2
Relative to SET	(0.0)	1.8	6.6

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	58.20	58.20
Environment	40.86	40.86
Total GHG Emissions (thousands of metric tonnes)	97.79	90.17
Total Water Use (thousands of cubic meters)	810.85	642.88
Hazardous Waste (thousands of metric tonnes)	0.58	1.66
Total Waste (thousands of metric tonnes)	5.85	5.50
Social	37.48	37.48
Number of Employees	19,819.00	19,029.00
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	805.50	285.00
Governance	96.12	96.12
Size of the Board	18.00	18.00
Indep Directors	9.00	9.00
% Indep Directors	50.00	50.00
Board Duration (Years)	3.00	3.00
# Board Meetings	15.00	13.00
Board Mtg Attendance (%)	96.92	96.96

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ 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)	119,337	123,922	130,178	127,592	135,415	149,111	169,970	179,224
Interest expense	(Btmn)	25,176	25,384	27,490	18,570	16,024	17,886	32,778	33,840
Net interest income	(Btmn)	94,161	98,538	102,688	109,022	119,390	131,225	137,192	145,384
Non-interest income	(Btmn)	62,538	56,896	57,759	46,063	44,653	35,625	39,447	40,650
Non-interest expenses	(Btmn)	66,372	68,348	72,729	69,997	71,044	73,991	76,443	78,504
Pre-provision profit	(Btmn)	90,327	87,085	87,718	85,088	92,999	92,859	100,197	107,531
Provision	(Btmn)	41,810	32,532	34,012	43,548	40,332	40,559	38,540	38,314
Pre-tax profit	(Btmn)	48,517	54,553	53,706	41,540	52,667	52,299	61,657	69,217
Tax	(Btmn)	9,028	10,395	10,309	7,656	9,729	9,937	11,715	13,151
Equities & minority interest	(Btmn)	5,151	5,700	4,670	4,397	4,886	948	1,157	1,157
Core net profit	(Btmn)	34,338	38,459	38,727	29,487	38,053	41,415	48,785	54,908
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	34,338	38,459	38,727	29,487	38,053	41,415	48,785	54,908
EPS	(Bt)	14.35	16.07	16.18	12.45	16.06	17.48	20.59	23.17
DPS	(Bt)	4.00	4.00	5.00	2.50	3.25	4.37	5.15	5.79

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Cash	(Btmn)	67,825	66,740	61,385	61,962	59,972	60,526	61,244	62,035
Interbank assets	(Btmn)	426,092	461,987	385,940	417,420	420,494	428,904	437,482	446,231
Investments	(Btmn)	536,406	662,572	776,700	824,456	1,097,872	1,097,872	1,097,872	1,097,872
Gross loans	(Btmn)	1,802,783	1,914,073	2,001,956	2,244,821	2,421,813	2,494,467	2,644,135	2,829,225
Accrued interest receivable	(Btmn)	3,391	3,387	2,830	11,272	16,599	16,599	16,599	16,599
Loan loss reserve	(Btmn)	103,434	119,486	124,879	134,393	144,772	122,910	149,208	175,976
Net loans	(Btmn)	1,702,740	1,797,974	1,879,907	2,121,700	2,293,640	2,388,157	2,511,527	2,669,848
Total assets	(Btmn)	2,900,841	3,155,091	3,293,889	3,658,798	4,103,399	4,206,879	4,339,546	4,507,408
Deposits	(Btmn)	1,878,672	1,995,001	2,072,049	2,344,998	2,598,630	2,670,872	2,764,352	2,888,748
Interbank liabilities	(Btmn)	69,289	128,003	81,628	87,797	186,449	186,449	186,449	186,449
Borrowings	(Btmn)	70,575	70,567	81,824	69,390	103,886	103,886	103,886	103,886
Total liabilities	(Btmn)	2,513,018	2,737,269	2,840,174	3,167,512	3,566,724	3,638,965	3,732,446	3,856,842
Minority interest	(Btmn)	39,197	41,524	47,357	51,616	59,961	60,590	61,345	62,099
Paid-up capital	(Btmn)	23,933	23,933	23,933	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693
Total Equities	(Btmn)	348,625	376,298	406,358	439,670	476,714	507,324	545,755	588,467
BVPS	(Bt)	145.67	157.23	169.79	185.57	201.20	214.12	230.34	248.37

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Growth									
YoY loan growth	(%)	6.20	6.17	4.59	12.13	7.88	3.00	6.00	7.00
YoY non-NII growth	(%)	(1.68)	(9.02)	1.52	(20.25)	(3.06)	(20.22)	10.73	3.05
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.37	4.27	4.20	3.84	3.65	3.75	4.15	4.19
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.24	1.21	1.24	0.78	0.59	0.61	1.09	1.09
Spread	(%)	3.13	3.06	2.96	3.05	3.05	3.13	3.06	3.11
Net interest margin	(%)	3.45	3.40	3.31	3.28	3.22	3.30	3.35	3.40
ROE	(%)	10.24	10.61	9.90	6.97	8.30	8.42	9.27	9.68
ROA	(%)	1.20	1.27	1.20	0.85	0.98	1.00	1.14	1.24
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.86	3.89	4.20	4.50	4.30	3.51	3.36	3.19
LLR/NPLs	(%)	148.45	160.60	148.60	133.05	139.16	140.57	168.00	194.98
Provision expense/Total loans	(%)	2.39	1.75	1.74	2.05	1.73	1.65	1.50	1.40
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	92.49	92.67	92.95	92.98	89.61	89.90	92.19	94.54
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	43.32	44.74	47.84	45.52	43.52	44.35	43.52	42.43
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	17.20	18.32	19.62	18.80	18.77	19.55	20.02	20.37
Tier-1	(%)	14.62	15.90	16.19	16.13	16.49	17.35	17.90	18.36
Tier-2	(%)	2.58	2.42	3.43	2.67	2.28	2.21	2.12	2.01

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Interest & dividend income	(Btmn)	30,473	31,972	33,605	34,828	35,010	35,924	36,367	37,620
Interest expense	(Btmn)	3,870	3,840	3,888	4,087	4,210	4,174	4,355	4,532
Net interest income	(Btmn)	26,603	28,133	29,717	30,741	30,800	31,751	32,012	33,088
Non-interest income	(Btmn)	12,511	12,019	11,228	9,368	12,038	8,913	9,347	8,687
Non-interest expenses	(Btmn)	20,272	16,531	17,069	16,965	20,479	17,391	18,070	18,251
Earnings before tax & provision	(Btmn)	18,842	23,620	23,876	23,144	22,360	23,273	23,289	23,524
Provision	(Btmn)	669	8,650	10,807	11,296	9,580	9,336	9,852	9,948
Pre-tax profit	(Btmn)	18,173	14,970	13,070	11,848	12,780	13,937	13,437	13,576
Tax	(Btmn)	3,358	3,035	2,548	2,026	2,120	2,700	2,454	2,546
Equities & minority interest	(Btmn)	1,556	1,308	1,628	1,191	760	26	190	456
Core net profit	(Btmn)	13,258	10,627	8,894	8,631	9,901	11,211	10,794	10,574
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	13,258	10,627	8,894	8,631	9,901	11,211	10,794	10,574
EPS	(Bt)	5.60	4.49	3.75	3.64	4.18	4.73	4.56	4.46

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Cash	(Btmn)	61,962	48,620	57,574	53,051	59,972	49,664	50,282	51,113
Interbank assets	(Btmn)	417,420	392,668	406,151	391,467	420,494	445,786	444,707	442,500
Investments	(Btmn)	824,456	928,249	945,219	1,018,724	1,097,872	1,079,820	1,049,503	1,048,729
Gross loans	(Btmn)	2,244,821	2,302,352	2,383,320	2,444,018	2,421,813	2,458,263	2,489,420	2,464,277
Accrued interest receivable	(Btmn)	11,272	12,884	14,242	16,717	16,599	17,678	16,129	15,969
Loan loss reserve	(Btmn)	134,393	139,688	145,923	146,518	144,772	148,332	140,891	121,164
Net loans	(Btmn)	2,121,700	2,175,548	2,251,639	2,314,217	2,293,640	2,327,609	2,364,658	2,359,082
Total assets	(Btmn)	3,658,798	3,767,115	3,886,863	4,029,831	4,103,399	4,133,248	4,187,779	4,229,795
Deposits	(Btmn)	2,344,998	2,400,615	2,480,781	2,531,290	2,598,630	2,634,409	2,671,536	2,659,896
Interbank liabilities	(Btmn)	87,797	137,649	150,158	181,890	186,449	195,047	202,070	203,755
Borrowings	(Btmn)	69,390	69,254	74,328	100,362	103,886	78,102	66,807	68,661
Total liabilities	(Btmn)	3,167,512	3,260,149	3,373,323	3,507,795	3,566,724	3,585,865	3,642,814	3,672,187
Minority interest	(Btmn)	51,616	54,937	56,712	57,669	59,961	59,191	56,002	57,361
Paid-up capital	(Btmn)	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693
Total Equities	(Btmn)	439,670	452,029	456,829	464,367	476,714	488,192	488,963	500,248
BVPS	(Bt)	185.57	190.78	192.81	195.99	201.20	206.05	206.37	211.13

Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Growth									
YoY loan growth	(%)	12.13	12.69	12.06	13.32	7.88	6.77	4.45	0.83
YoY non-NII growth	(%)	(22.65)	20.69	(20.28)	(1.47)	(3.78)	(25.84)	(16.76)	(7.27)
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.53	3.60	3.65	3.67	3.59	3.63	3.65	3.79
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.62	0.60	0.59	0.59	0.59	0.58	0.60	0.62
Spread	(%)	2.91	3.00	3.07	3.08	3.00	3.05	3.06	3.17
Net interest margin	(%)	3.08	3.17	3.23	3.24	3.16	3.21	3.21	3.33
ROE	(%)	12.50	9.53	7.83	7.50	8.42	0.00	0.00	0.00
ROA	(%)	1.45	1.13	0.92	0.86	0.97	0.00	0.00	0.00
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	4.50	4.44	4.49	4.33	4.30	4.33	4.42	3.56
LLR/NPLs	(%)	133.05	136.53	136.48	138.32	139.16	139.30	128.12	138.19
Provision expense/Total loans	(%)	0.12	1.52	1.85	1.87	1.58	1.53	1.59	1.61
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	92.98	93.22	93.28	92.87	89.61	90.63	90.91	90.31
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	52.63	41.29	42.03	42.60	47.90	42.75	43.55	43.67
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	18.80	18.55	18.19	18.82	18.77	18.34	18.50	0.00
Tier-1	(%)	16.13	15.80	15.86	16.53	16.49	16.35	16.39	0.00
Tier-2	(%)	2.67	2.75	2.33	2.29	2.28	1.99	2.11	0.00

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q21	2Q22	3Q22	%YoY ch	%QoQ ch	9M21	9M22	% YoY ch	% full year
Interest income	34,828	36,367	37,620	8	3	100,404	109,912	9	74
Interest expense	4,087	4,355	4,532	11	4	11,814	13,061	11	73
Net interest income	30,741	32,012	33,088	8	3	88,590	96,851	9	74
Non-interest income	9,368	9,347	8,687	(7)	(7)	32,615	26,947	(17)	76
Operating expenses	16,965	18,070	18,251	8	1	50,565	53,711	6	73
Pre-provision profit	23,144	23,289	23,524	2	1	70,640	70,087	(1)	75
Provision	11,296	9,852	9,948	(12)	1	30,753	29,135	(5)	72
Pre-tax profit	11,848	13,437	13,576	15	1	39,887	40,951	3	78
Income tax	2,026	2,454	2,546	26	4	7,609	7,700	1	77
MI and equity	(1,191)	(190)	(456)	62	(140)	(4,126)	(673)	84	NA
Net profit	8,631	10,794	10,574	23	(2)	28,152	32,579	16	79
EPS (Bt)	3.64	4.56	4.46	23	(2)	11.88	13.75	16	79
B/S (Bt mn)	3Q21	2Q22	3Q22	%YoY ch	%QoQ ch	9M21	9M22	%YoY ch	% full year
Gross loans	2,444,018	2,489,420	2,464,277	0.8	(1.0)	2,444,018	2,464,277	1	NM
Deposits	2,531,290	2,671,536	2,659,896	5	(0)	2,531,290	2,659,896	5	NM
BVPS (Bt)	195.99	206.37	211.13	8	2	195.99	211.13	8	NM
Ratios (%)	3Q21	2Q22	3Q22	%YoY ch*	%QoQ ch*	9M21	9M22	YoY ch*	% full year
Yield on earn. asset	3.67	3.65	3.79	0.12	0.14	3.64	3.70	0.05	NM
Cost of funds	0.59	0.60	0.62	0.02	0.02	0.59	0.60	0.00	NM
Net interest margin	3.24	3.21	3.33	0.09	0.12	3.21	3.26	0.04	NM
Cost to income	42.60	43.55	43.67	1.07	0.12	41.97	43.33	1.35	NM
Credit cost	1.87	1.59	1.61	(0.27)	0.01	1.87	1.61	(0.27)	NM
NPLs/total loans	4.33	4.42	3.56	(0.78)	(0.86)	4.33	3.56	(0.78)	NM
LLR/NPLs	138.32	128.12	138.19	(0.13)	10.07	138.32	138.19	(0.13)	NM

Source: The bank and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Oct 21, 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	142.00	168.0	22.2	10.2	8.6	6.9	54	18	26	0.6	0.5	0.5	6	6	7	2.5	3.9	4.6
KBANK	Outperform	146.00	173.0	21.5	9.1	8.4	7.1	29	9	18	0.7	0.7	0.6	8	8	9	2.2	3.0	3.5
KKP	Outperform	71.75	81.0	20.1	9.6	7.6	7.1	23	27	6	1.2	1.1	1.0	13	15	15	3.8	7.3	7.7
KTB	Outperform	17.20	20.0	21.0	11.1	7.4	6.9	29	51	7	0.7	0.7	0.6	6	9	9	2.4	4.8	5.1
TCAP	Neutral	39.75	40.0	8.2	8.8	8.8	8.0	(21)	(0)	9	0.7	0.7	0.7	8	8	8	7.5	7.5	7.5
TISCO	Neutral	95.50	103.0	16.4	11.3	10.6	10.9	12	7	(3)	1.9	1.8	1.8	17	17	16	7.5	8.5	8.2
TTB	Outperform	1.29	1.5	21.7	11.9	9.3	9.0	3	28	4	0.6	0.6	0.6	5	6	6	2.9	5.4	5.6
Average					9.9	8.6	7.9	26	12	13	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 บทวิจย บทวิเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 บทวิจย บทวิเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 บทวิจย บทวิเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 บทวิจย บทวิเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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, 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, 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, PPM, 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.

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

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่เข้าดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การรื้อฟื้นกิจการที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ ก่อสร้าง เป็นต้น ซึ่งการให้ข้อมูล CGR ของบริษัทที่เข้าดังกล่าวประกอบด้วย

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, PDL, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, 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, 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, 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, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIILK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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, DTICI, 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, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, 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.