

ธนาคารกรุงไทย

ธนาคารกรุงไทย
จำกัด (มหาชน)

KTB

Bloomberg KTB TB
Reuters KTB.BKinnovest^x
หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

NIM จะปรับตัวดีขึ้นและความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำ

เราคาดว่ากำไร 4Q65 ของ KTB จะเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง YoY และค่อนข้างทรงตัว QoQ โดยเราปรับประมาณการกำไรปี 2565 และปี 2566 เพิ่มขึ้น 3% โดยมีสาเหตุมาจากการปรับประมาณการ credit cost ลดลงเล็กน้อย เราคาดว่ากำไรสุทธิของสินเชื่อบริษัทขนาดใหญ่จะเร่งขึ้น NIM จะปรับตัวดีขึ้น รายได้ค่าธรรมเนียมจะสูงขึ้น และการตั้งสำรองในระดับทรงตัว QoQ เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ KTB และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 20 บาท

การเติบโตของสินเชื่อบริษัทขนาดใหญ่จะเร่งตัวขึ้นใน 4Q65 KTB คาดว่าการเติบโตของสินเชื่อ (ไม่รวมสินเชื่อภาครัฐ) จะเร่งตัวขึ้นใน 4Q65 โดยเกิดจากสินเชื่อบริษัทขนาดใหญ่ ธนาคารคาดว่าจะขยายสินเชื่อ (ไม่รวมสินเชื่อภาครัฐ) ได้ที่ 3-4% สำหรับช่วง 11M65 สินเชื่อ (รวมสินเชื่อเกี่ยวกับภาครัฐ) หดตัวลง 2% YTD โดยมีสาเหตุมาจากการชำระคืนสินเชื่อเกี่ยวกับภาครัฐจำนวนมาก เรายังคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อ (รวมสินเชื่อเกี่ยวกับภาครัฐ) ไว้ที่ 1% สำหรับปี 2565 และ 5% สำหรับปี 2566

ปรับประมาณการ credit cost ลดลง KTB มีคุณภาพสินทรัพย์อยู่ในระดับทรงตัว ธนาคารยังคงเป้าที่จะรักษาอัตราส่วน NPL ไว้ที่ไม่เกิน 3.5% (เทียบกับ 3.3% ณ 3Q65 ตามการคำนวณของ KTB) และ LLR Coverage ไม่ต่ำกว่า 165% เราปรับประมาณการ credit cost ลดลงเล็กน้อยที่ 5 bps สำหรับปี 2565 และปี 2566 สู่ 0.85% เราคาดว่า credit cost จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ ที่ 0.86% ใน 4Q65

NIM จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เราคาดว่า KTB จะมี NIM ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องใน 4Q65 และปี 2566 อันเป็นผลมาจากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นและการมีสัดส่วนสินเชื่อภาครัฐที่ให้อัตราดอกเบี้ยต่ำลง การมีสัดส่วนเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์ (CASA) ในสัดส่วนสูงถึง 85% ทำให้ KTB มีแนวโน้มที่จะได้รับประโยชน์มากที่สุดจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย เราคาดว่า NIM จะเพิ่มขึ้น 15 bps QoQ ใน 4Q65 และ 9 bps ในปี 2566

รายได้ค่าธรรมเนียมจะฟื้นตัว KTB คาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมจะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และความสามารถในการทำ cross-sell ผลิตภัณฑ์ได้มากยิ่งขึ้น โดยได้รับการสนับสนุนจากแอปพลิเคชัน “เป๋าตัง” เราคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิจะเติบโต 4% ในปี 2565 (+3% YoY ใน 9M65) และ 5% ในปี 2566

พริ้ว 4Q65 และปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น เราคาดว่ากำไร 4Q65 ของ KTB จะเพิ่มขึ้น 69% YoY (NII สูงขึ้น, non-NII ลดลงเล็กน้อย, ตั้งสำรองลดลง และ opex ทรงตัว) และลดลง 1% QoQ (NII สูงขึ้น, non-NII ลดลงเล็กน้อย, ตั้งสำรองในระดับทรงตัว และ opex สูงขึ้น) เราปรับประมาณการกำไรของ KTB เพิ่มขึ้นปีละ 3% สำหรับปี 2565 และปี 2566 (ปรับประมาณการ credit cost ลดลง) โดยคาดว่ากำไรจะเติบโต 57% ในปี 2565 และ 6% ในปี 2566

คงเรตติ้ง OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายเท่าเดิม เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ KTB และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 20 บาท (PBV ปี 2566 ที่ 0.7 เท่า) เนื่องจาก KTB อยู่ในอันดับต้นๆ ที่จะได้รับประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น และมีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำ

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเงินเฟ้อสูงและเศรษฐกิจโลกชะลอตัว 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)	61,634	54,112	56,399	59,130	63,176
Net profit	(Bt mn)	16,732	21,588	33,941	35,996	38,767
PPP/Sh	(Bt)	4.41	3.87	4.03	4.23	4.52
EPS	(Bt)	1.20	1.54	2.43	2.57	2.77
BVPS	(Bt)	24.57	25.75	26.41	28.14	30.01
DPS	(Bt)	0.28	0.42	0.85	0.90	0.97
P/PPP	(x)	4.04	4.60	4.41	4.21	3.94
PPP growth	(%)	16.08	(12.20)	4.23	4.84	6.84
P/E	(x)	14.87	11.53	7.33	6.91	6.42
EPS growth	(%)	(42.86)	29.03	57.22	6.05	7.70
P/BV	(x)	0.72	0.69	0.67	0.63	0.59
ROE	(%)	4.91	6.14	9.31	9.44	9.54
Dividend yield	(%)	1.54	2.35	4.77	5.06	5.45

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Dec 29) (Bt)	17.80
Target price (Bt)	20.00
Mkt cap (Btbn)	248.77
Mkt cap (US\$mn)	7,181

Beta	L
Mkt cap (%) SET	1.22
Sector % SET	9.06
Shares issued (mn)	13,976
Par value (Bt)	5.15
12-m high / low (Bt)	18 / 12.9
Avg. daily 6m (US\$mn)	16.86
Foreign limit / actual (%)	25 / 12
Free float (%)	44.9
Dividend policy (%)	~ 40

2022 Sustainability / 2021 ESG Score

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

ESG Bloomberg Score	48.18
Environmental Score	23.32
Social Score	33.74
Governance Score	87.36

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	1.1	6.6	34.8
Relative to SET	(0.4)	2.0	34.6

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตย์พันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

จุดเด่น

KTB เป็นธนาคารของรัฐที่มีสินทรัพย์ในงบการเงินรวมมากเป็นอันดับสามในกลุ่มธนาคาร สินเชื่อของ KTB ประกอบด้วยสินเชื่อรายย่อย 40%, สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ 28%, สินเชื่อที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐ 19% และสินเชื่อ SME 12% เงินฝากของ KTB ประกอบด้วยเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์ 85% และเงินฝากประจำ 15% KTB มีอัตราส่วน NPL อยู่ที่ 4% (ตามการคำนวณของ INVX) LLR coverage ที่ 168% และอัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุน (CAR) ที่ 20% (16% เป็นเงินกองทุนขั้นต่ำที่ 1)

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไร 4Q65 ของ KTB จะเพิ่มขึ้น 72% YoY (NII สูงขึ้น, non-NII ลดลงเล็กน้อย, ตั้งสำรองลดลง และ opex ทรงตัว) และจะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ (NII สูงขึ้น, non-NII ลดลงเล็กน้อย, ตั้งสำรองในระดับทรงตัว และ opex สูงขึ้น) เราคาดว่ากำไรจะเติบโต 58% ในปี 2565 (หลักๆ ได้แรงหนุนจากการตั้งสำรองลดลงและ NIM ที่สูงขึ้น) และ 6% ในปี 2566 (หลักๆ ได้แรงหนุนจาก NIM ที่สูงขึ้น)

Bullish views	Bearish views
1. ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าธนาคารอื่นๆ และ credit cost จะลดลง	1. การเติบโตของสินเชื่อชะลอตัว
2. NIM จะปรับตัวดีขึ้น โดยได้รับการสนับสนุนจากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
การสิ้นสุดการปรับลดอัตรานำส่งเงินสมทบกองทุนฟื้นฟู	การปรับลดอัตรานำส่งเงินสมทบกองทุนฟื้นฟู ลงจาก 0.46% สู่ 0.23% จะสิ้นสุด ม.ค. ปี 2566	ลบ	เราเชื่อว่าแนวโน้มที่จะมีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพื่อชดเชยการปรับเพิ่มอัตรานำส่งเงินสมทบกองทุนฟื้นฟู

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1ppt ในการเติบโตของสินเชื่อ	1.6%	0.1 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 5 bps ใน NIM	5.8%	0.5 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 10 bps ใน credit cost	9.8%	1 บาท/หุ้น

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	48.18 (2021)
Rank in Sector	5/11

CG Rating 0-5	DJSI	SETTHSI	THSI
KTB	5	Yes	Yes

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- KTB มีการประเมินผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศ (Climate Change) หรือภัยธรรมชาติต่าง ๆ โดยพิจารณาได้ 2 มิติ คือ ความเสี่ยงในการปฏิบัติงานและดำเนินธุรกิจของธนาคาร และความเสี่ยงที่จะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการดำเนินธุรกิจและการชำระหนี้ของลูกค้า
- KTB ได้ริเริ่มโครงการภายใต้แคมเปญ “กรุงไทย RELIFE เปลี่ยนคืนพื้นชีวิต” ตั้งแต่ปี 2563 ซึ่งสำคัญคือ การปรับเปลี่ยนพฤติกรรมของพนักงานในการซื้อแต่ของจำเป็นเพื่อลดปริมาณเศษอาหาร

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- KTB ได้ประกาศนโยบายด้านการบริหารจัดการด้านการให้บริการแก่ลูกค้าอย่างเป็นธรรมและเคารพสิทธิของลูกค้า (Market Conduct) เพื่อให้ผู้บริหารและพนักงานที่เกี่ยวข้องถือปฏิบัติมาตั้งแต่ปี 2561 พร้อมปรับปรุงกระบวนการ และระบบงานที่เกี่ยวข้องสอดคล้องกับนโยบายและหลักเกณฑ์ของธนาคารแห่งประเทศไทยเพื่อสร้างวัฒนธรรมองค์กรที่มีคุณธรรม และจริยธรรมในการทำงาน
- ธนาคารมีความมุ่งมั่นที่จะขับเคลื่อนพันธกิจและวิสัยทัศน์ของธนาคารในการสร้างการเติบโตร่วมกัน “Growing Together” อย่างยั่งยืนของมีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่ม และเพื่อขับเคลื่อนยุทธศาสตร์ธนาคารที่มุ่งสู่การเป็นธนาคารแห่งอนาคต (Future Banking)
- ธนาคารได้ริเริ่มดำเนินโครงการกรุงไทยรักชุมชนทั่วไทยในปี 2562

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 คณะกรรมการ KTB ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 12 คน โดยมีกรรมการอิสระ 6 คน
- คณะกรรมการ KTB ประกอบด้วยคณะบุคคลที่มีคุณสมบัติหลากหลายทั้งในด้านทักษะประสบการณ์ความสามารถเฉพาะด้านที่เป็นประโยชน์กับธนาคารซึ่งประกอบด้วยผู้มีความรู้หรือประสบการณ์ทำงานที่เกี่ยวข้องกับด้านธุรกิจธนาคารพาณิชย์อย่างน้อย 1 คน ด้านบัญชีและการเงินอย่างน้อย 1 คน และด้านเทคโนโลยีสารสนเทศอย่างน้อย 1 คน ทั้งนี้ โดยไม่กีดกันหรือใช้ความแตกต่างส่วนบุคคล อาทิ ศาสนา วัฒนธรรม เชื้อชาติ เพศ เป็นต้น เป็นข้อจำกัดในการดำรงตำแหน่งกรรมการ

ESG Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	48.79	48.18
Environment	23.32	23.32
GHG Scope 1	n.a.	n.a.
GHG Scope 2 Location-Based	60.40	55.58
GHG Scope 3	n.a.	n.a.
Total Energy Consumption	n.a.	n.a.
Total Waste	n.a.	n.a.
Water Consumption	n.a.	n.a.
Social	35.55	33.74
Community Spending	150.68	310.68
Number of Customer Complaints	51,584	35,416
Pct Women in Management	n.a.	n.a.
Pct Women in Workforce	70.26	70.38
Number of Employees - CSR	20,262	18,937
Employee Turnover Pct	n.a.	n.a.
Total Hours Spent by Firm - Employee Training	2,322,700	2,102,770
Governance	87.36	87.36
Size of the Board	12	12
Number of Executives / Company Managers	21	19
Number of Non Executive Directors on Board	8	8
Number of Female Executives	3	3
Number of Women on Board	2	2
Number of Independent Directors	6	6

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Interest & dividend income	(Btmn)	122,507	119,770	122,972	112,837	104,832	112,904	133,106	139,171
Interest expense	(Btmn)	36,729	36,081	34,655	24,494	21,460	22,803	38,317	39,340
Net interest income	(Btmn)	85,778	83,689	88,316	88,343	83,372	90,100	94,789	99,831
Non-interest income	(Btmn)	35,095	32,403	35,917	31,844	31,368	32,170	33,231	34,345
Non-interest expenses	(Btmn)	49,396	53,088	62,474	53,465	52,731	54,184	56,689	58,106
Pre-provision profit	(Btmn)	71,477	63,004	61,759	66,722	62,009	68,086	71,331	76,069
Provision	(Btmn)	44,833	26,192	23,814	44,903	32,524	22,458	23,134	24,409
Pre-tax profit	(Btmn)	26,643	36,812	37,946	21,819	29,485	45,628	48,197	51,660
Tax	(Btmn)	4,797	6,852	7,233	4,441	5,975	9,126	9,639	10,332
Equities & minority interest	(Btmn)	(594)	1,468	1,429	647	1,921	2,561	2,561	2,561
Core net profit	(Btmn)	22,440	28,491	29,284	16,732	21,588	33,941	35,996	38,767
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	22,440	28,491	29,284	16,732	21,588	33,941	35,996	38,767
EPS	(Bt)	1.60	2.04	2.09	1.20	1.54	2.43	2.57	2.77
DPS	(Bt)	0.61	0.72	0.75	0.28	0.42	0.85	0.90	0.97

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Cash	(Btmn)	73,573	68,878	68,434	68,161	63,544	64,010	64,943	65,771
Interbank assets	(Btmn)	559,827	372,514	338,771	519,631	469,216	530,215	503,704	478,519
Investments	(Btmn)	228,246	240,167	426,174	360,112	382,055	306,806	306,806	306,806
Gross loans	(Btmn)	1,938,082	2,024,205	2,089,874	2,331,998	2,628,963	2,655,253	2,788,015	2,955,296
Accrued interest receivable	(Btmn)	5,212	5,424	5,155	16,199	20,579	20,579	20,579	20,579
Loan loss reserve	(Btmn)	125,381	133,754	135,268	150,523	173,322	179,759	191,548	204,054
Net loans	(Btmn)	1,817,912	1,895,874	1,959,761	2,197,674	2,476,220	2,496,073	2,617,047	2,771,821
Total assets	(Btmn)	2,864,373	2,739,203	3,012,216	3,327,780	3,556,745	3,565,975	3,664,612	3,798,351
Deposits	(Btmn)	2,070,875	2,039,602	2,155,865	2,463,225	2,614,747	2,614,747	2,689,268	2,796,838
Interbank liabilities	(Btmn)	228,691	157,396	215,823	274,566	296,344	296,344	296,344	296,344
Borrowings	(Btmn)	110,626	95,206	96,841	86,564	133,817	133,817	133,817	133,817
Total liabilities	(Btmn)	2,570,149	2,425,062	2,663,890	2,972,717	3,182,633	3,182,633	3,257,153	3,364,724
Minority interest	(Btmn)	6,358	8,266	10,039	11,561	14,059	14,059	14,059	14,059
Paid-up capital	(Btmn)	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005
Total Equities	(Btmn)	287,867	305,875	338,287	343,503	360,053	369,283	393,400	419,568
BVPS	(Bt)	20.59	21.88	24.20	24.57	25.75	26.41	28.14	30.01

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Growth									
YoY loan growth	(%)	1.79	4.44	3.24	11.59	12.73	1.00	5.00	6.00
YoY non-NII growth	(%)	1.37	(7.67)	10.85	(11.34)	(1.50)	2.56	3.30	3.35
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.55	4.39	4.40	3.68	3.13	3.24	3.75	3.79
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.56	1.53	1.46	0.93	0.73	0.75	1.24	1.24
Spread	(%)	2.99	2.86	2.94	2.75	2.40	2.49	2.51	2.55
Net interest margin	(%)	3.19	3.07	3.16	2.88	2.49	2.58	2.67	2.72
ROE	(%)	7.99	9.60	9.09	4.91	6.14	9.31	9.44	9.54
ROA	(%)	0.81	1.02	1.02	0.53	0.63	0.95	1.00	1.04
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	5.30	5.24	4.90	4.55	4.03	4.27	4.27	4.23
LLR/NPLs	(%)	121.71	125.74	131.76	140.49	162.27	158.45	160.93	163.33
Provision expense/Total loans	(%)	2.33	1.32	1.16	2.03	1.31	0.85	0.85	0.85
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	88.84	94.82	92.77	91.46	95.65	96.61	98.76	100.84
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	41.18	45.90	46.10	43.55	44.42	42.77	42.80	41.89
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	17.20	18.22	19.00	19.11	20.12	18.98	19.23	19.34
Tier-1	(%)	13.48	14.47	15.24	15.79	16.86	16.05	16.42	16.67
Tier-2	(%)	3.72	3.74	3.76	3.32	3.26	2.93	2.81	2.67

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Interest & dividend income	(Btmn)	25,842	25,297	26,349	26,419	26,767	26,209	27,260	28,758
Interest expense	(Btmn)	5,523	5,328	5,433	5,277	5,423	5,123	5,441	5,864
Net interest income	(Btmn)	20,320	19,969	20,916	21,142	21,345	21,086	21,818	22,894
Non-interest income	(Btmn)	7,758	8,404	7,598	6,979	8,386	8,212	7,446	8,321
Non-interest expenses	(Btmn)	13,936	12,688	12,235	13,093	14,714	12,244	12,517	14,314
Earnings before tax & provision	(Btmn)	14,142	15,685	16,279	15,028	15,017	17,053	16,747	16,902
Provision	(Btmn)	9,254	8,058	8,097	8,137	8,233	5,470	5,669	5,667
Pre-tax profit	(Btmn)	4,888	7,627	8,183	6,891	6,784	11,583	11,079	11,235
Tax	(Btmn)	1,257	1,519	1,657	1,382	1,418	2,317	1,996	2,270
Equities & minority interest	(Btmn)	179	530	515	454	422	485	724	516
Core net profit	(Btmn)	3,452	5,578	6,011	5,055	4,944	8,780	8,358	8,450
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	3,452	5,578	6,011	5,055	4,944	8,780	8,358	8,450
EPS	(Bt)	0.25	0.40	0.43	0.36	0.35	0.63	0.60	0.60

Balance Sheet

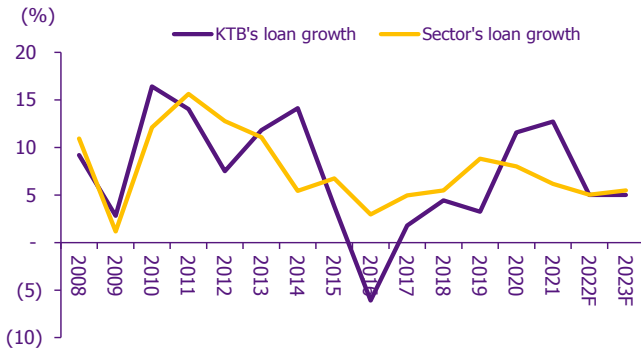
FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Cash	(Btmn)	68,161	56,556	55,337	56,737	63,544	54,669	55,511	55,416
Interbank assets	(Btmn)	519,631	590,082	519,541	484,588	469,216	576,551	542,875	584,544
Investments	(Btmn)	360,112	317,479	294,962	332,602	382,055	286,376	275,294	319,301
Gross loans	(Btmn)	2,331,998	2,360,013	2,485,898	2,559,985	2,628,963	2,658,758	2,634,917	2,611,892
Accrued interest receivable	(Btmn)	16,199	16,085	16,876	19,118	20,579	20,583	20,639	22,510
Loan loss reserve	(Btmn)	150,523	155,827	163,414	167,201	173,322	177,008	174,969	177,329
Net loans	(Btmn)	2,197,674	2,220,271	2,339,360	2,411,902	2,476,220	2,502,333	2,480,587	2,457,073
Total assets	(Btmn)	3,327,780	3,371,667	3,404,847	3,497,160	3,556,745	3,581,447	3,565,046	3,691,704
Deposits	(Btmn)	2,463,225	2,438,992	2,493,121	2,582,228	2,614,747	2,712,691	2,603,600	2,601,631
Interbank liabilities	(Btmn)	274,566	294,859	267,143	248,699	296,344	226,663	259,142	301,874
Borrowings	(Btmn)	86,564	131,697	131,899	133,069	133,817	131,638	155,545	169,528
Total liabilities	(Btmn)	2,972,717	3,017,970	3,048,986	3,129,823	3,182,633	3,205,018	3,195,111	3,314,320
Minority interest	(Btmn)	11,561	12,426	12,622	13,290	14,059	14,932	14,548	15,438
Paid-up capital	(Btmn)	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005
Total Equities	(Btmn)	343,503	341,270	343,239	354,047	360,053	361,497	355,387	361,946
BVPS	(Bt)	24.57	24.41	24.55	25.32	25.75	25.86	25.42	25.89

Financial Ratios

FY December 31		4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Growth									
YoY loan growth	(%)	11.59	10.70	8.77	12.21	12.73	12.66	5.99	2.03
YoY non-NII growth	(%)	(27.35)	9.03	(12.86)	(8.87)	8.09	(2.29)	(2.00)	19.23
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.32	3.12	3.21	3.17	3.12	2.99	3.13	3.30
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.81	0.75	0.75	0.72	0.72	0.67	0.71	0.77
Spread	(%)	2.51	2.37	2.45	2.44	2.40	2.32	2.41	2.53
Net interest margin	(%)	2.61	2.47	2.55	2.53	2.49	2.41	2.50	2.63
ROE	(%)	4.05	6.52	7.03	5.80	5.54	9.73	9.33	9.42
ROA	(%)	0.41	0.66	0.71	0.58	0.56	0.98	0.94	0.92
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	4.59	4.49	4.25	4.15	4.06	4.01	3.96	4.01
LLR/NPLs	(%)	140.49	147.03	154.55	157.19	162.27	166.13	167.54	169.31
Provision expense/Total loans	(%)	1.60	1.37	1.34	1.29	1.27	0.83	0.86	0.86
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	91.46	91.80	94.70	94.28	95.65	93.48	95.50	94.25
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	49.63	44.72	42.91	46.56	49.49	41.79	42.77	45.85
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.11	19.23	19.35	19.42	20.12	19.67	20.50	20.63
Tier-1	(%)	15.79	15.88	15.99	16.10	16.86	16.34	16.28	16.47
Tier-2	(%)	3.32	3.35	3.36	3.32	3.26	3.33	4.23	4.16

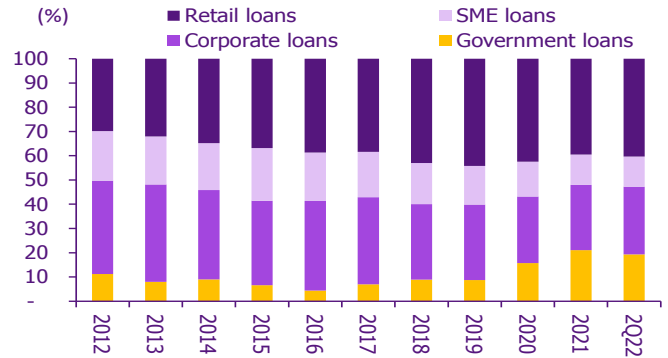
Appendix

Figure 1: Loan growth



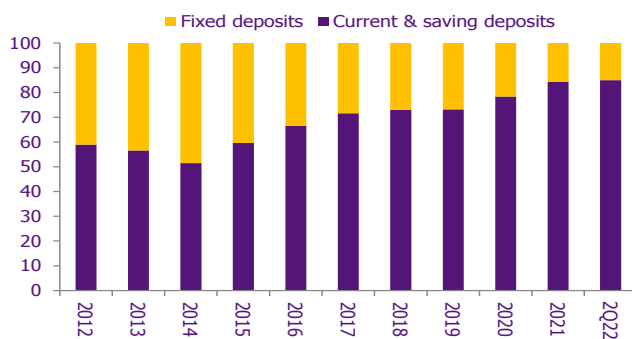
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 2: Loan breakdown



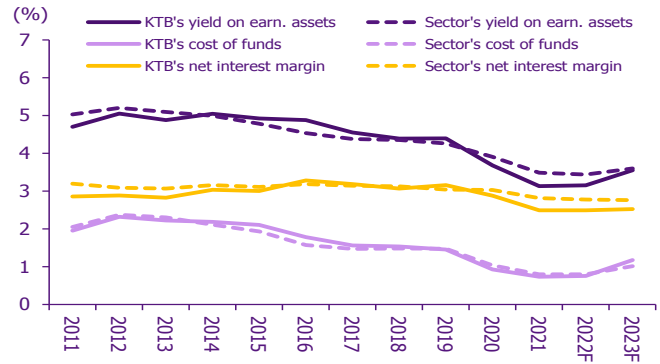
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 3: Deposit mix



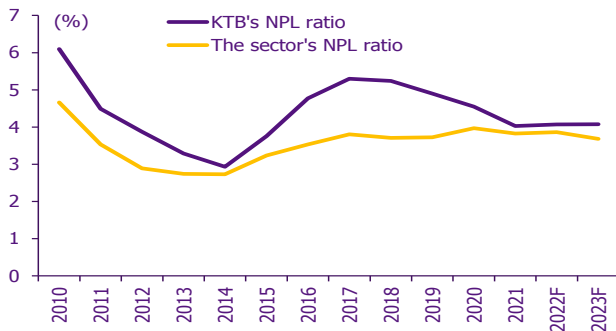
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 4: NIM, yield on earning assets, cost of funds



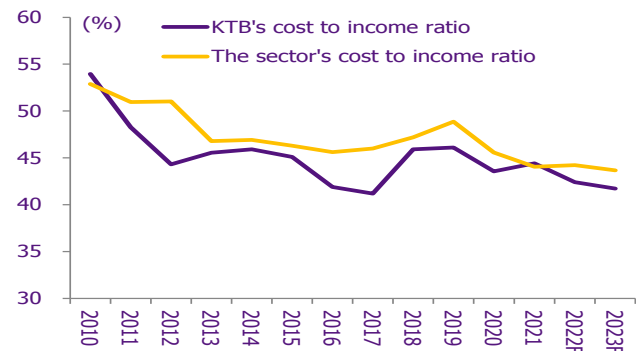
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 5: Non-NII and fee income growth



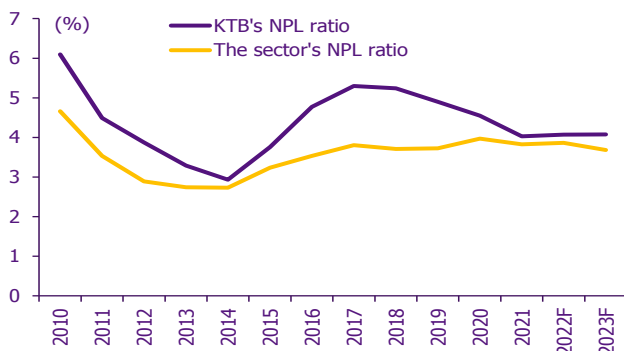
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 6: Cost to income ratio



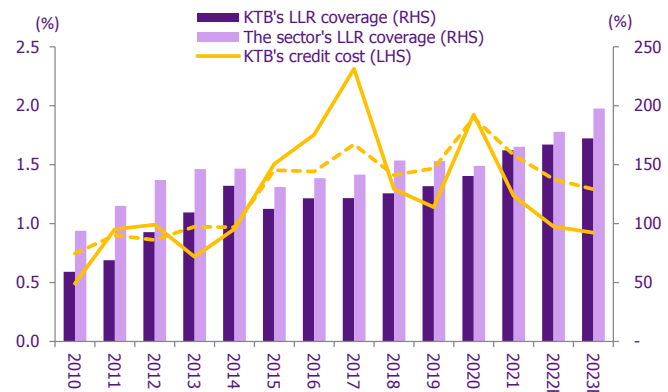
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 7: NPL ratio



Source: Banks and InnovestX Research

Figure 8: LLR coverage



Source: Banks and InnovestX Research

Figure 9: Valuation summary (Price as of Dec 29, 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	30.75	38.0	26.3	6.7	7.3	6.8	47	(8)	7	0.7	0.7	0.6	11	9	9	2.8	2.7	2.9
BBL	Outperform	147.50	168.0	17.6	10.6	9.0	7.1	54	18	26	0.6	0.5	0.5	6	6	7	2.4	3.7	4.4
KBANK	Outperform	147.00	173.0	20.7	9.2	8.4	7.1	29	9	18	0.7	0.7	0.6	8	8	9	2.2	3.0	3.5
KKP	Outperform	73.75	81.0	16.9	9.9	7.8	7.3	23	27	6	1.2	1.1	1.1	13	15	15	3.7	7.1	7.5
KTB	Outperform	17.80	20.0	17.1	11.5	7.3	6.9	29	57	6	0.7	0.7	0.6	6	9	9	2.3	4.8	5.1
SCB	No rec	106.50			10.2	8.6	7.6	31	18	14	0.8	0.8	0.7	8	9	10	3.8	4.1	4.6
TCAP	Neutral	42.50	40.0	1.2	9.4	8.7	8.2	(21)	7	6	0.8	0.7	0.7	8	9	9	7.1	7.1	7.1
TISCO	Neutral	99.75	103.0	11.4	11.8	11.0	11.4	12	7	(3)	1.9	1.9	1.8	17	17	16	7.2	8.1	7.9
TTB	Outperform	1.39	1.5	12.9	12.8	10.0	9.7	3	28	4	0.6	0.6	0.6	5	6	6	2.7	5.0	5.2
Average					10.2	8.7	8.0	26	14	13	0.9	0.9	0.8	9	10	10	3.8	5.1	5.3

Source: InnovestX Research

ข้อควรระวัง:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน 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) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานที่กรมกานมาก ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานที่กรมกานมาก 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกกลุ่ม ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPC, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEMP, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSBI, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OG, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR, CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP, JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC, TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC, TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

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 2021 to 27 October 2022) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำหนดผลการดำเนินงาน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อจำกัดกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้ผ่านการรับรอง)

2S, 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, GEL, 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, NSI, NWR, OCC, OG, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PFP, 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, SMT, SMK, SMPC, SNC, SNR, 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, TIDOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, 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, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AH, ALT, 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, AAI, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, 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, BTG, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMC, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, ENT, 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, ITC, ITD, ITNS, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINI, KOOL, KTIS, KTMS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANNIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MOCHI, MODERN, MORE, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, 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, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RCP, 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, SGC, SGP, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SQ, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACD, TAPAC, TC, TC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEGH, TEKA, TFM, TGE, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, 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, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, 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.