

ธนาคารกรุงไทย

ธนาคารกรุงไทย
จำกัด (มหาชน)

KTB

Bloomberg KTB TB
Reuters KTB.BKinnovest^x
หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

4Q65: กำไรดีตามคาด; ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น

ผลการประกอบการ 4Q65 ของ KTB ออกมาตามคาด โดยสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ในระดับทรงตัว สินเชื่อที่หดตัวลง NIM ที่ดีขึ้น non-NII ที่สูงขึ้น และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง QoQ เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ KTB และปรับราคาเป้าหมายขึ้นจาก 20 บาท สู่ 21 บาท เนื่องจากเราปรับประมาณการกำไรปี 2566 เพิ่มขึ้น 8% จากการปรับประมาณการ NIM เพื่อสะท้อนการขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้มากกว่าคาด

4Q65: กำไรเป็นไปตามคาด KTB รายงานกำไรสุทธิ 4Q65 จำนวน 8.1 พันลบ. (-4% QoQ, +64% YoY) และกำไรสุทธิปี 2565 จำนวน 3.37 หมื่นลบ. (+56%) เป็นไปตามที่เราและ consensus คาด

รายการสำคัญ:

1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL ลดลง 3% QoQ (แต่ +7% ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา) credit cost เพิ่มขึ้น 29 bps QoQ สู่ 1.16% สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ IIR coverage เพิ่มขึ้นจาก 169% ณ 3Q65 สู่ 172%

2) การเติบโตของสินเชื่อ: -1% QoQ และ YoY การหดตัวเกิดขึ้นในสินเชื่อภาครัฐ (-15% QoQ, -23% YoY) และสินเชื่อ SME (-2% QoQ, -3% YoY) ขณะที่พบการการเติบโตในสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ (+5% QoQ, +4% YoY) และสินเชื่อรายย่อย (+3% QoQ, +7% YoY)

3) NIM: +19 bps QoQ โดยเกิดจากผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ที่เพิ่มขึ้น 18 bps QoQ ขณะที่ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 10 bps

4) Non-NII: ดีกว่าคาด โดย +19% QoQ (+18% YoY) หลักๆ เกิดจากการกำไรจากเครื่องมือทางการเงินและรายได้อื่น ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลง (-5% QoQ, -2% YoY)

5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -38 bps QoQ และ -402 bps YoY ใน 4Q65 และ -189 bps ในปี 2565 สู่ 44%

ปรับประมาณการกำไรปี 2566 เพิ่มขึ้น เพราะปรับประมาณการ NIM เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปี 2566 เพิ่มขึ้น 8% โดยคาดว่ากำไรจะเติบโต 15% (เทียบกับ 56% ในปี 2565) เราปรับประมาณการ NIM ปี 2566 เพิ่มขึ้น 15 bps เพื่อสะท้อนการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพิ่มขึ้น 40 bps ในเดือนม.ค. ซึ่งมากกว่าการปรับอัตราเงินนำส่งเข้ากองทุนฟื้นฟูฯ เพิ่มขึ้น 23 bps และดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ สำหรับปี 2566 เราคาดว่าสินเชื่อจะเติบโต 3% NIM จะขยายตัว 23 bps credit cost จะลดลง 3 bps และ non-NII จะลดลง 2%

คงเรตติ้ง OUTPERFORM และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ KTB และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 20 บาท สู่ 21 บาท (0.64 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2566) เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการ NIM ปี 2566 เพิ่มขึ้น

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเงินเฟ้อสูงและเศรษฐกิจโลกชะลอตัว และ 2) ผลกระทบจาก Fintech

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Jan 20) (Bt)	17.10
Target price (Bt)	21.00
Mkt cap (Btbn)	238.99
Mkt cap (US\$mn)	7,287

Beta	L
Mkt cap (%) SET	1.16
Sector % SET	9.00
Shares issued (mn)	13,976
Par value (Bt)	5.15
12-m high / low (Bt)	18.4 / 12.9
Avg. daily 6m (US\$mn)	18.98
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	(3.9)	(0.6)	24.8
Relative to SET	(7.8)	(5.7)	23.0

Source: SET, InnovestX Research

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Pre-provision profit	(Bt mn)	54,112	58,035	62,456	64,610	68,500
Net profit	(Bt mn)	21,588	33,698	38,770	39,973	42,505
PPP/Sh	(Bt)	3.87	4.15	4.47	4.62	4.90
EPS	(Bt)	1.54	2.41	2.77	2.86	3.04
BVPS	(Bt)	25.75	26.91	28.84	30.73	32.77
DPS	(Bt)	0.42	0.84	0.97	1.00	1.06
P/PPP	(x)	4.42	4.12	3.83	3.70	3.49
PPP growth	(%)	(12.20)	7.25	7.62	3.45	6.02
P/E	(x)	11.07	7.09	6.17	5.98	5.62
EPS growth	(%)	29.03	56.09	15.05	3.10	6.33
P/BV	(x)	0.66	0.64	0.59	0.56	0.52
ROE	(%)	6.14	9.15	9.95	9.60	9.57
Dividend yield	(%)	2.44	4.93	5.68	5.85	6.22

Source: InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจุบัน
ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

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

	CG Rating 0-5	DJSI	SETTHSI	THSI
KTB	5	No	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 การปรับเปลี่ยนพฤติกรรมของพนักงานในการซื้อแต่น้อยสิ่งแต่พอดี เพื่อลดปริมาณเศษอาหาร

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 โดยไม่ติดกันหรือใช้ความแตกต่างส่วนบุคคล 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 และขึ้นอยู่กับกรเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F	2025F
Interest & dividend income	(Btmn)	119,770	122,972	112,837	104,832	113,475	133,604	137,609	144,162
Interest expense	(Btmn)	36,081	34,655	24,494	21,460	23,070	34,811	35,292	36,231
Net interest income	(Btmn)	83,689	88,316	88,343	83,372	90,405	98,793	102,317	107,931
Non-interest income	(Btmn)	32,403	35,917	31,844	31,368	33,891	33,238	33,829	34,432
Non-interest expenses	(Btmn)	53,088	62,474	53,465	52,731	54,771	56,865	58,526	60,220
Pre-provision profit	(Btmn)	63,004	61,759	66,722	62,009	69,525	75,165	77,620	82,143
Provision	(Btmn)	26,192	23,814	44,903	32,524	24,338	23,686	24,636	25,995
Pre-tax profit	(Btmn)	36,812	37,946	21,819	29,485	45,188	51,480	52,983	56,148
Tax	(Btmn)	6,852	7,233	4,441	5,975	9,077	10,296	10,597	11,230
Equities & minority interest	(Btmn)	1,468	1,429	647	1,921	2,413	2,413	2,413	2,413
Core net profit	(Btmn)	28,491	29,284	16,732	21,588	33,698	38,770	39,973	42,505
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	28,491	29,284	16,732	21,588	33,698	38,770	39,973	42,505
EPS	(Bt)	2.04	2.09	1.20	1.54	2.41	2.77	2.86	3.04
DPS	(Bt)	0.72	0.75	0.28	0.42	0.84	0.97	1.00	1.06

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F	2025F
Cash	(Btmn)	68,878	68,434	68,161	63,544	61,591	62,621	64,189	65,684
Interbank assets	(Btmn)	372,514	338,771	519,631	469,216	550,941	523,394	497,224	497,224
Investments	(Btmn)	240,167	426,174	360,112	382,055	322,942	322,942	322,942	322,942
Gross loans	(Btmn)	2,024,205	2,089,874	2,331,998	2,628,963	2,592,838	2,670,623	2,804,154	2,972,404
Accrued interest receivable	(Btmn)	5,424	5,155	16,199	20,579	25,373	25,373	25,373	25,373
Loan loss reserve	(Btmn)	133,754	135,268	150,523	173,322	174,379	187,955	201,948	216,738
Net loans	(Btmn)	1,895,874	1,959,761	2,197,674	2,476,220	2,443,832	2,508,041	2,627,580	2,781,039
Total assets	(Btmn)	2,739,203	3,012,216	3,327,780	3,556,745	3,592,410	3,634,409	3,733,760	3,893,239
Deposits	(Btmn)	2,039,602	2,155,865	2,463,225	2,614,747	2,590,236	2,605,260	2,678,207	2,809,171
Interbank liabilities	(Btmn)	157,396	215,823	274,566	296,344	277,099	277,099	277,099	277,099
Borrowings	(Btmn)	95,206	96,841	86,564	133,817	151,172	151,172	151,172	151,172
Total liabilities	(Btmn)	2,425,062	2,663,890	2,972,717	3,182,633	3,199,847	3,214,870	3,287,817	3,418,782
Minority interest	(Btmn)	8,266	10,039	11,561	14,059	16,267	16,267	16,267	16,267
Paid-up capital	(Btmn)	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005
Total Equities	(Btmn)	305,875	338,287	343,503	360,053	376,296	403,272	429,676	458,190
BVPS	(Bt)	21.88	24.20	24.57	25.75	26.91	28.84	30.73	32.77

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F	2025F
Growth									
YoY loan growth	(%)	4.44	3.24	11.59	12.73	(1.37)	3.00	5.00	6.00
YoY non-NII growth	(%)	(7.67)	10.85	(11.34)	(1.50)	8.05	(1.93)	1.78	1.78
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.39	4.40	3.68	3.13	3.27	3.83	3.85	3.89
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.53	1.46	0.93	0.73	0.76	1.15	1.15	1.14
Spread	(%)	2.86	2.94	2.75	2.40	2.51	2.68	2.70	2.75
Net interest margin	(%)	3.07	3.16	2.88	2.49	2.60	2.83	2.87	2.91
ROE	(%)	9.60	9.09	4.91	6.14	9.15	9.95	9.60	9.57
ROA	(%)	1.02	1.02	0.53	0.63	0.94	1.07	1.09	1.11
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	5.24	4.90	4.55	4.03	3.86	3.99	4.00	3.97
LLR/NPLs	(%)	125.74	131.76	140.49	162.27	172.49	176.59	180.24	183.69
Provision expense/Total loans	(%)	1.32	1.16	2.03	1.31	0.93	0.90	0.90	0.90
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	94.82	92.77	91.46	95.65	94.58	96.89	99.11	100.41
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	45.90	46.10	43.55	44.42	43.09	42.15	42.10	41.45
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	18.22	19.00	19.11	20.12	19.68	19.96	20.26	20.37
Tier-1	(%)	14.47	15.24	15.79	16.86	16.50	17.10	17.52	17.76
Tier-2	(%)	3.74	3.76	3.32	3.26	3.18	2.85	2.74	2.61

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Interest & dividend income	(Btmn)	25,297	26,349	26,419	26,767	26,209	27,260	28,758	31,248
Interest expense	(Btmn)	5,328	5,433	5,277	5,423	5,123	5,441	5,864	6,642
Net interest income	(Btmn)	19,969	20,916	21,142	21,345	21,086	21,818	22,894	24,606
Non-interest income	(Btmn)	8,404	7,598	6,979	8,386	8,212	7,446	8,321	9,913
Non-interest expenses	(Btmn)	12,688	12,235	13,093	14,714	12,244	12,517	14,314	15,696
Earnings before tax & provision	(Btmn)	15,685	16,279	15,028	15,017	17,053	16,747	16,902	18,823
Provision	(Btmn)	8,058	8,097	8,137	8,233	5,470	5,669	5,667	7,532
Pre-tax profit	(Btmn)	7,627	8,183	6,891	6,784	11,583	11,079	11,235	11,291
Tax	(Btmn)	1,519	1,657	1,382	1,418	2,317	1,996	2,270	2,494
Equities & minority interest	(Btmn)	530	515	454	422	485	724	516	688
Core net profit	(Btmn)	5,578	6,011	5,055	4,944	8,780	8,358	8,450	8,109
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	5,578	6,011	5,055	4,944	8,780	8,358	8,450	8,109
EPS	(Bt)	0.40	0.43	0.36	0.35	0.63	0.60	0.60	0.58

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Cash	(Btmn)	56,556	55,337	56,737	63,544	54,669	55,511	55,416	61,591
Interbank assets	(Btmn)	590,082	519,541	484,588	469,216	576,551	542,875	584,544	550,941
Investments	(Btmn)	317,479	294,962	332,602	382,055	286,376	275,294	319,301	322,942
Gross loans	(Btmn)	2,360,013	2,485,898	2,559,985	2,628,963	2,658,758	2,634,917	2,611,892	2,592,838
Accrued interest receivable	(Btmn)	16,085	16,876	19,118	20,579	20,583	20,639	22,510	25,373
Loan loss reserve	(Btmn)	155,827	163,414	167,201	173,322	177,008	174,969	177,329	174,379
Net loans	(Btmn)	2,220,271	2,339,360	2,411,902	2,476,220	2,502,333	2,480,587	2,457,073	2,443,832
Total assets	(Btmn)	3,371,667	3,404,847	3,497,160	3,556,745	3,581,447	3,565,046	3,691,704	3,592,410
Deposits	(Btmn)	2,438,992	2,493,121	2,582,228	2,614,747	2,712,691	2,603,600	2,601,631	2,590,236
Interbank liabilities	(Btmn)	294,859	267,143	248,699	296,344	226,663	259,142	301,874	277,099
Borrowings	(Btmn)	131,697	131,899	133,069	133,817	131,638	155,545	169,528	151,172
Total liabilities	(Btmn)	3,017,970	3,048,986	3,129,823	3,182,633	3,205,018	3,195,111	3,314,320	3,199,847
Minority interest	(Btmn)	12,426	12,622	13,290	14,059	14,932	14,548	15,438	16,267
Paid-up capital	(Btmn)	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005
Total Equities	(Btmn)	341,270	343,239	354,047	360,053	361,497	355,387	361,946	376,296
BVPS	(Bt)	24.41	24.55	25.32	25.75	25.86	25.42	25.89	26.91

Financial Ratios

FY December 31		1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Growth									
YoY loan growth	(%)	10.70	8.77	12.21	12.73	12.66	5.99	2.03	(1.37)
YoY non-NII growth	(%)	9.03	(12.86)	(8.87)	8.09	(2.29)	(2.00)	19.23	18.20
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.12	3.21	3.17	3.12	2.99	3.13	3.30	3.58
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.75	0.75	0.72	0.72	0.67	0.71	0.77	0.87
Spread	(%)	2.37	2.45	2.44	2.40	2.32	2.41	2.53	2.71
Net interest margin	(%)	2.47	2.55	2.53	2.49	2.41	2.50	2.63	2.82
ROE	(%)	6.52	7.03	5.80	5.54	9.73	9.33	9.42	8.79
ROA	(%)	0.66	0.71	0.58	0.56	0.98	0.94	0.92	0.90
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	4.49	4.25	4.15	4.06	4.01	3.96	4.01	3.90
LLR/NPLs	(%)	147.03	154.55	157.19	162.27	166.13	167.54	169.31	172.49
Provision expense/Total loans	(%)	1.37	1.34	1.29	1.27	0.83	0.86	0.86	1.16
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	91.80	94.70	94.28	95.65	93.48	95.50	94.25	94.58
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	44.72	42.91	46.56	49.49	41.79	42.77	45.85	45.47
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.23	19.35	19.42	20.12	19.67	20.50	20.63	19.68
Tier-1	(%)	15.88	15.99	16.10	16.86	16.34	16.28	16.47	16.50
Tier-2	(%)	3.35	3.36	3.32	3.26	3.33	4.23	4.16	3.18

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q21	3Q22	4Q22	%YoY ch	%QoQ ch	2021	2022	% YoY ch
Interest income	26,767	28,758	31,248	17	9	104,832	113,475	8
Interest expense	5,423	5,864	6,642	22	13	21,460	23,070	8
Net interest income	21,345	22,894	24,606	15	7	83,372	90,405	8
Non-interest income	8,386	8,321	9,913	18	19	31,368	33,891	8
Operating expenses	14,714	14,314	15,696	7	10	52,731	54,771	4
Pre-provision profit	15,017	16,902	18,823	25	11	62,009	69,525	12
Provision	8,233	5,667	7,532	(9)	33	32,524	24,338	(25)
Pre-tax profit	6,784	11,235	11,291	66	1	29,485	45,188	53
Income tax	1,418	2,270	2,494	76	10	5,975	9,077	52
MI and equity	(422)	(516)	(688)	(63)	(34)	(1,921)	(2,413)	(26)
Net profit	4,944	8,450	8,109	64	(4)	21,588	33,698	56
EPS (Bt)	0.35	0.60	0.58	64	(4)	1.54	2.41	56
B/S (Bt mn)								
Gross loans	2,628,963	2,611,892	2,592,838	(1)	(1)	2,628,963	2,592,838	(1)
Deposits	2,614,747	2,601,631	2,590,236	(1)	(0)	2,614,747	2,590,236	(1)
BVPS (Bt)	25.75	25.89	26.91	5	4	25.75	26.91	5
Ratios (%)								
Yield on earn. asset	3.12	3.30	3.58	0.46	0.28	3.13	3.27	0.13
Cost of funds	0.72	0.77	0.87	0.15	0.10	0.73	0.76	0.03
Net interest margin	2.49	2.63	2.82	0.33	0.19	2.49	2.60	0.11
Cost to income	49.49	45.85	45.47	(4.02)	(0.38)	45.96	44.06	(1.89)
Credit cost	1.27	0.86	1.16	(0.11)	0.29	1.31	0.93	(0.38)
NPLs/total loans	4.06	4.01	3.90	(0.16)	(0.11)	4.06	3.90	(0.16)
LLR/NPLs	162.27	169.31	172.49	10.22	3.17	162.27	172.49	10.22

Source: The bank and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Jan 20, 2023)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F
BAY	Neutral	31.25	38.0	24.4	7.5	7.1	6.6	(9)	6	8	0.7	0.6	0.6	9	9	9	2.7	2.8	3.0
BBL	Outperform	151.50	180.0	23.1	9.9	6.8	6.1	11	45	11	0.6	0.5	0.5	6	8	8	3.6	4.3	4.6
KBANK	Neutral	144.50	173.0	23.3	9.6	7.0	6.2	(6)	36	13	0.7	0.6	0.6	7	9	10	2.6	3.6	4.0
KKP	Outperform	71.25	85.0	26.7	7.9	6.7	6.1	20	18	10	1.0	1.0	0.9	14	15	15	6.3	7.4	8.2
KTB	Outperform	17.10	21.0	28.5	7.1	6.2	6.0	56	15	3	0.6	0.6	0.6	9	10	10	4.9	5.7	5.9
SCB	No rec	108.50			8.8	7.7	6.8	18	14	12	0.8	0.7	0.7	9	10	10	4.0	4.5	5.1
TCAP	Neutral	42.75	40.0	0.6	8.8	8.3	7.7	7	6	7	0.7	0.7	0.7	9	9	9	7.0	7.0	7.0
TISCO	Neutral	102.50	105.0	10.3	11.4	10.9	10.3	6	4	6	1.9	1.9	1.8	17	17	18	7.5	7.8	8.3
TTB	Neutral	1.41	1.5	11.8	9.6	9.1	8.7	35	5	6	0.6	0.6	0.6	7	7	7	5.2	5.5	5.8
Average					8.9	7.8	7.2	26	8	23	0.9	0.8	0.8	10	10	11	4.9	5.4	5.8

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 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 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 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 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 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 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 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 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 หรือนำไปเผยแพร่ประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด 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, ITCL, 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, NIKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTOP, 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, SEAFECO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTAC, 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, JACK, 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, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, 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, SALLEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, 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, TIDLO, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้องด้วย

Anti-corruption Progress Indicator Certified (ได้มาตรฐาน)

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, 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, ITCL, 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, NIKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTAC, 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, 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 (ประกาศเจตนา)

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, BBIK, BBL, 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, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCT, 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, 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, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MOSHI, 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, OTOP, 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, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAF, SAFARI, SALLEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFECO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, 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, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSGR, TSI, 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.