

ธนาคารทหารไทยธนชาต TTB

ธนาคารทหารไทยธนชาต
จำกัด (มหาชน)Bloomberg
ReutersTTB TB
TTB.BK

4Q65: ดีเกินคาด; ปรับเรตติ้งลงเพราะราคาหุ้นปรับตัวขึ้นแรง

ผลประกอบการ 4Q65 ของ TTB ออกมาดีเกินคาด เพราะรายได้อื่นและ NIM ปรับตัวดีขึ้นมากกว่าคาด ขณะที่อัตราดอกเบี้ยสินเชื่ออยู่ในระดับต่ำ และคุณภาพสินทรัพย์ทรงตัว เราปรับประมาณการกำไรปี 2566 เพิ่มขึ้น 6% จากการปรับประมาณการ NIM เพื่อสะท้อนการขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้มากกว่าคาด เราปรับเรตติ้งสำหรับ TTB ลดลงสู่ NEUTRAL โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 1.5 บาท เพราะราคาหุ้นปรับตัวขึ้นแรงหลังจากธนาคารประกาศว่ากำลังพิจารณาบริหารเงินกองทุน

4Q65: กำไรดีเกินคาด เพราะรายได้อื่นและ NIM มากกว่าคาด TTB รายงานกำไรสุทธิ 4Q65 จำนวน 3.85 พันลบ. (+4% QoQ, +37% YoY) สูงกว่าที่ consensus คาดการณ์ไว้ 11% และสูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 23% เพราะรายได้อื่นและ NIM มากกว่าคาด

รายการสำคัญ:

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL อยู่ในระดับทรงตัว QoQ (+8.1% ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา) TTB ตัดจำหน่าย NPL จำนวน ~3.3 พันลบ. และขาย NPL จำนวน 4.5 พันลบ. credit cost เพิ่มขึ้น 12 bps QoQ สู่ 1.38% LLR coverage เพิ่มขึ้นจาก 135% ณ 3Q65 สู่ 139%
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: +0.4% QoQ, +2% YoY สินเชื่อรายย่อยเพิ่มขึ้น 1.7% QoQ และ 5.0% YoY โดยเกิดจากทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยเติบโตเนื่องจาก 0.7% QoQ และ 3.2% YoY และสินเชื่อเช่าซื้อเพิ่มขึ้น 1.5% QoQ และ 4.3% YoY
- 3) NIM: ดีกว่าคาด โดย +17 bps QoQ เพราะผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น 20 bps QoQ ขณะที่ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 5 bps QoQ
- 4) Non-NII: ดีกว่าคาด โดย +19% QoQ (-8% YoY) โดยเกิดจากรายได้อื่นและรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิที่เพิ่มขึ้น (+9% QoQ, -27% YoY)
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +79 bps QoQ, -400 bps YoY

ปรับประมาณการกำไรปี 2566 เพิ่มขึ้น เพราะปรับประมาณการ NIM เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปี 2566 เพิ่มขึ้น 6% โดยคาดว่ากำไรจะเติบโต 5% (เทียบกับ 35% ในปี 2565) เราปรับประมาณการ NIM ปี 2566 เพิ่มขึ้น 10 bps เพื่อสะท้อนการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพิ่มขึ้น 40 bps ในเดือนม.ค. ซึ่งมากกว่าการปรับอัตราเงินนำส่งเข้ากองทุนเพิ่ม 23 bps และดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ สำหรับปี 2566 เราคาดว่าสินเชื่อจะเติบโต 3% NIM จะอยู่ในระดับทรงตัว credit cost จะลดลง 2 bps และ non-NII จะอยู่ในระดับทรงตัว

มีโอกาสบริหารเงินกองทุน TTB กำลังพิจารณาบริหารเงินกองทุน เนื่องจากธนาคารมีอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงในระดับสูงเกินไปที่ 20% โดยมีเงินกองทุนชั้นที่ 1 อยู่ที่ 16% เราคาดการณ์เงินปันผลงวด 2H65 ที่ 0.05 บาท/หุ้น (ผลตอบแทน 3.8%) โดยใช้สมมติฐานการปรับเพิ่มอัตราการจัดจ่ายปันผลจาก 35% ในปี 2564 สู่ 50% นอกจากนี้ TTB ก็กำลังพิจารณาทางเลือกอื่นๆ ด้วย โดยอาจจะประกาศโครงการซื้อหุ้นคืน

ปรับเรตติ้งลดลงสู่ NEUTRAL และคงราคาเป้าหมายไว้ไม่เปลี่ยนแปลง เราปรับเรตติ้งสำหรับ TTB ลดลงสู่ NEUTRAL โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 1.5 บาท หลักๆ เป็นเพราะราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาแล้วราว 18% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา หลังจากธนาคารประกาศว่ากำลังพิจารณาบริหารเงินกองทุน

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเงินเฟ้อสูงและเศรษฐกิจโลกชะลอตัว และ 2) ผลกระทบจาก Fintech

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Pre-provision profit	(Bt mn)	33,972	35,639	36,646	38,400	41,129
Net profit	(Bt mn)	10,474	14,195	14,920	15,763	17,139
PPP/Sh	(Bt)	0.35	0.37	0.38	0.40	0.42
EPS	(Bt)	0.11	0.15	0.15	0.16	0.18
BVPS	(Bt)	2.18	2.26	2.34	2.43	2.53
DPS	(Bt)	0.04	0.07	0.08	0.08	0.09
P/PPP	(x)	4.01	3.83	3.72	3.55	3.32
PPP growth	(%)	(7.70)	4.91	2.83	4.79	7.11
P/E	(x)	13.01	9.61	9.15	8.66	7.96
EPS growth	(%)	3.35	35.31	5.10	5.65	8.73
P/BV	(x)	0.65	0.62	0.60	0.58	0.56
ROE	(%)	5.04	6.60	6.69	6.82	7.15
Dividend yield	(%)	2.70	5.20	5.47	5.78	6.28

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลสถิติในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Jan 20) (Bt)	1.41
Target price (Bt)	1.50
Mkt cap (Btbn)	136.45
Mkt cap (US\$mn)	4,160

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.66
Sector % SET	9.00
Shares issued (mn)	96,776
Par value (Bt)	0.95
12-m high / low (Bt)	1.5 / 1.1
Avg. daily 6m (US\$mn)	9.60
Foreign limit / actual (%)	49 / 28
Free float (%)	31.4
Dividend policy (%)	NA

2022 Sustainability/2021 ESG Score

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

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

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	3.7	9.3	1.4
Relative to SET	(0.5)	3.7	(0.0)

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพานิช, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	47.24 (2021)
Rank in Sector	6/11

CG Rating 0-5	DJSI	SETTHSI	THSI
TTB	5	No	Yes

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- TTB มีการอนุมัติสินเชื่อสีเขียวมูลค่า 2.3 พันลบ. ในปี 2564 มากกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ 1.2 พันลบ.
- TTB สามารถลดความเข้มข้นของการใช้ไฟฟ้าและน้ำลงได้ 35.8% และ 39.7% ตามลำดับ เมื่อเทียบกับปีฐาน 2562
- TTB ได้รับรางวัล ASEAN Energy Awards ปี 2564 และรางวัลดีเด่นด้านอนุรักษ์พลังงาน ประเภทอาคาร-ควบคุม จาก Thailand Energy Awards ปี 2564

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- TTB มีนโยบายให้สินเชื่อธุรกิจ SME ที่สร้างผลกระทบเชิงบวกด้านสังคม
- TTB มีการจัดตั้งสินเชื่อโครงการจำยัดมีคืบ
- TTB รายงานการสูญเสียบุคลากรที่มีศักยภาพสูง 7.6% ในปี 2564 สูงกว่าเป้าหมายของธนาคารที่ 6%
- คะแนนของความผูกพันของพนักงานในปี 2564 อยู่ที่ 50%
- ภายใต้โครงการไฟ-ฟ้า ธนาคารมีเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ 3 ประการ คือ ส่งเสริมการพัฒนาเยาวชนและความเป็นอยู่ที่ดีในประเทศ ส่งเสริมกิจกรรมเพื่อการพัฒนาอย่างยั่งยืนสู่สังคมวงกว้าง และบำเพ็ญสาธารณกุศลและการกุศลอื่นๆ ในฐานะพลเมืองที่ดีของสังคม

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 คณะกรรมการ TTB ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 14 คน (กรรมการผู้ชาย 12 คน, กรรมการผู้หญิง 2 คน) โดยแบ่งเป็นกรรมการอิสระ 5 คน (หรือ 36%) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 8 คน (หรือ 57%) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 คน (หรือ 7%)

ESG Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	47.89	47.24
Environment	19.72	17.76
GHG Scope 1	1.18	0.30
GHG Scope 2 Location-Based	15.41	22.31
GHG Scope 3	0.27	0.22
Total Energy Consumption	31.53	45.52
Total Waste	0.21	0.04
Water Consumption	181.44	—
Social	36.46	36.46
Community Spending	253.46	282.76
Number of Customer Complaints	—	—
Pct Women in Management	32.40	56.10
Pct Women in Workforce	69.30	69.24
Number of Employees - CSR	8,838	15,102
Employee Turnover Pct	14.20	15.90
Total Hours Spent by Firm - Employee Training	132,570	694,692
Governance	87.36	87.36
Size of the Board	13	14
Number of Executives / Company Managers	11	12
Number of Non Executive Directors on Board	8	13
Number of Female Executives	4	5
Number of Women on Board	1	2
Number of Independent Directors	5	5

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Interest & dividend income	(Btmn)	35,128	39,837	72,321	64,239	65,627	77,418	80,602	86,545
Interest expense	(Btmn)	10,632	12,972	18,515	13,240	14,010	23,820	24,798	27,494
Net interest income	(Btmn)	24,497	26,865	53,805	51,000	51,617	53,598	55,803	59,051
Non-interest income	(Btmn)	23,482	12,632	14,623	14,191	13,974	14,027	14,277	14,533
Non-interest expenses	(Btmn)	17,475	20,674	31,623	31,219	29,952	30,978	31,681	32,455
Pre-provision profit	(Btmn)	30,504	18,822	36,806	33,972	35,639	36,646	38,400	41,129
Provision	(Btmn)	16,100	10,337	24,831	21,514	18,353	18,470	19,211	20,270
Pre-tax profit	(Btmn)	14,403	8,486	11,975	12,458	17,286	18,177	19,189	20,859
Tax	(Btmn)	2,866	1,588	2,223	2,327	3,352	3,544	3,742	4,067
Equities & minority interest	(Btmn)	(64)	(324)	(360)	(343)	(261)	(287)	(316)	(348)
Core net profit	(Btmn)	11,601	7,222	10,112	10,474	14,195	14,920	15,763	17,139
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	11,601	7,222	10,112	10,474	14,195	14,920	15,763	17,139
EPS	(Bt)	0.26	0.07	0.10	0.11	0.15	0.15	0.16	0.18
DPS	(Bt)	0.07	0.04	0.05	0.04	0.07	0.08	0.08	0.09

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Cash	(Btmn)	15,234	23,853	21,943	16,011	15,506	16,016	16,467	16,811
Interbank assets	(Btmn)	113,522	236,311	211,185	158,873	187,563	196,941	206,789	217,128
Investments	(Btmn)	78,054	175,218	146,738	190,270	221,538	221,538	221,538	221,538
Gross loans	(Btmn)	685,707	1,392,225	1,392,925	1,372,315	1,399,761	1,441,754	1,513,842	1,604,672
Accrued interest receivable	(Btmn)	1,308	1,883	8,533	7,369	7,369	7,369	7,369	7,369
Loan loss reserve	(Btmn)	32,975	45,477	52,978	54,472	57,825	61,295	65,506	70,777
Net loans	(Btmn)	654,040	1,348,630	1,348,480	1,325,212	1,349,305	1,387,828	1,455,704	1,541,265
Total assets	(Btmn)	891,713	1,864,678	1,808,332	1,759,181	1,826,279	1,899,166	1,979,221	2,077,570
Deposits	(Btmn)	649,568	1,398,112	1,373,408	1,339,195	1,399,247	1,464,312	1,536,063	1,625,154
Interbank liabilities	(Btmn)	64,267	86,626	75,909	84,966	84,770	84,770	84,770	84,770
Borrowings	(Btmn)	35,124	108,835	88,965	68,398	59,644	59,644	59,644	59,644
Total liabilities	(Btmn)	792,954	1,669,870	1,603,582	1,548,345	1,607,271	1,672,336	1,744,088	1,833,179
Minority interest	(Btmn)	0	30	37	1	1	1	1	1
Paid-up capital	(Btmn)	41,659	91,541	91,589	91,792	91,937	91,937	91,937	91,937
Total Equities	(Btmn)	98,779	194,777	204,713	210,835	219,006	226,829	235,132	244,389
BVPS	(Bt)	2.25	2.02	2.12	2.18	2.26	2.34	2.43	2.53

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Growth									
YoY loan growth	(%)	6.58	103.03	0.05	(1.48)	2.00	3.00	5.00	6.00
YoY non-NII growth	(%)	84.82	(46.21)	15.77	(2.95)	(1.53)	0.38	1.79	1.79
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.15	2.97	4.07	3.70	3.72	4.22	4.24	4.34
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.46	1.11	1.18	0.87	0.92	1.51	1.51	1.59
Spread	(%)	2.68	1.86	2.89	2.83	2.80	2.71	2.73	2.75
Net interest margin	(%)	2.89	2.00	3.03	2.94	2.92	2.92	2.94	2.96
ROE	(%)	12.30	4.92	5.06	5.04	6.60	6.69	6.82	7.15
ROA	(%)	1.34	0.52	0.55	0.59	0.79	0.80	0.81	0.84
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.17	2.71	2.84	3.07	2.98	2.75	2.49	2.23
LLR/NPLs	(%)	151.82	120.48	133.80	129.33	138.65	154.70	174.03	197.93
Provision expense/Total loans	(%)	2.42	0.99	1.78	1.56	1.32	1.30	1.30	1.30
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	100.15	92.39	95.25	97.49	95.95	94.61	94.87	95.24
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	36.42	52.34	46.21	47.89	45.66	45.81	45.21	44.11
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	17.34	19.28	19.88	19.60	20.00	21.07	20.81	20.41
Tier-1	(%)	13.56	14.63	15.46	15.33	16.30	16.78	16.70	16.52
Tier-2	(%)	3.78	4.65	4.42	4.27	3.70	4.30	4.10	3.89

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Interest & dividend income	(Btmn)	16,350	16,064	15,836	15,990	15,677	15,885	16,519	17,546
Interest expense	(Btmn)	3,478	3,281	3,259	3,221	3,268	3,471	3,550	3,720
Net interest income	(Btmn)	12,872	12,782	12,577	12,769	12,409	12,414	12,968	13,826
Non-interest income	(Btmn)	3,879	3,005	2,990	4,317	3,273	3,413	3,334	3,954
Non-interest expenses	(Btmn)	7,928	7,402	7,268	8,622	6,987	7,262	7,447	8,256
Earnings before tax & provision	(Btmn)	8,823	8,386	8,299	8,464	8,695	8,565	8,855	9,524
Provision	(Btmn)	5,480	5,491	5,527	5,017	4,808	4,382	4,361	4,802
Pre-tax profit	(Btmn)	3,343	2,895	2,773	3,447	3,887	4,183	4,494	4,721
Tax	(Btmn)	653	472	509	693	784	807	827	935
Equities & minority interest	(Btmn)	(92)	(111)	(95)	(45)	(92)	(62)	(47)	(60)
Core net profit	(Btmn)	2,782	2,534	2,359	2,799	3,195	3,439	3,715	3,847
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	2,782	2,534	2,359	2,799	3,195	3,439	3,715	3,847
EPS	(Bt)	0.03	0.03	0.02	0.03	0.03	0.04	0.04	0.04

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Cash	(Btmn)	18,220	16,088	14,709	16,011	13,609	12,949	15,153	15,506
Interbank assets	(Btmn)	213,646	169,648	153,824	158,873	200,002	199,947	172,266	187,563
Investments	(Btmn)	154,458	178,040	184,385	190,270	188,388	184,872	201,027	221,538
Gross loans	(Btmn)	1,380,211	1,358,766	1,359,454	1,372,315	1,365,992	1,392,608	1,394,000	1,399,761
Accrued interest receivable	(Btmn)	7,145	7,130	7,232	7,369	7,148	7,351	7,499	7,369
Loan loss reserve	(Btmn)	53,800	54,419	53,923	54,472	55,476	55,022	56,603	57,825
Net loans	(Btmn)	1,333,556	1,311,477	1,312,763	1,325,212	1,317,664	1,344,937	1,344,896	1,349,305
Total assets	(Btmn)	1,794,474	1,748,473	1,750,040	1,759,181	1,789,198	1,821,963	1,823,533	1,826,279
Deposits	(Btmn)	1,383,733	1,324,159	1,325,187	1,339,195	1,360,213	1,394,947	1,373,624	1,399,247
Interbank liabilities	(Btmn)	65,484	80,730	73,308	84,966	92,968	84,806	98,542	84,770
Borrowings	(Btmn)	74,354	75,516	82,830	68,398	67,885	68,948	73,203	59,644
Total liabilities	(Btmn)	1,586,893	1,542,613	1,542,149	1,548,345	1,575,976	1,609,099	1,608,839	1,607,271
Minority interest	(Btmn)	38	39	18	1	1	1	1	1
Paid-up capital	(Btmn)	91,589	91,589	91,676	91,792	91,792	91,792	91,853	91,937
Total Equities	(Btmn)	207,542	205,821	207,872	210,835	213,221	212,862	214,693	219,006
BVPS	(Bt)	2.15	2.13	2.15	2.18	2.21	2.20	2.22	2.26

Financial Ratios

		1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Growth									
YoY loan growth	(%)	(1.66)	(1.67)	(0.27)	(1.48)	(1.03)	2.49	2.54	2.00
YoY non-NII growth	(%)	(4.02)	(12.76)	2.87	2.05	(15.61)	13.57	11.51	(8.42)
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.74	3.72	3.72	3.74	3.61	3.60	3.73	3.93
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.91	0.87	0.88	0.87	0.87	0.90	0.92	0.96
Spread	(%)	2.83	2.85	2.84	2.87	2.74	2.69	2.81	2.96
Net interest margin	(%)	2.94	2.96	2.96	2.99	2.86	2.81	2.93	3.09
ROE	(%)	5.40	4.90	4.56	5.35	6.03	6.46	6.95	7.10
ROA	(%)	0.62	0.58	0.54	0.64	0.71	0.75	0.81	0.84
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.14	3.20	3.27	3.07	3.09	2.97	3.00	2.98
LLR/NPLs	(%)	123.96	124.98	121.42	129.33	131.63	133.13	135.13	138.65
Provision expense/Total loans	(%)	1.58	1.60	1.63	1.47	1.40	1.27	1.25	1.38
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	94.66	97.08	96.55	97.49	95.65	95.13	96.35	95.95
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	47.40	47.13	46.93	50.45	44.58	45.89	45.66	46.44
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.50	19.60	19.70	19.60	19.37	19.84	20.00	20.00
Tier-1	(%)	15.50	15.50	15.60	15.33	15.36	15.83	16.00	16.30
Tier-2	(%)	4.00	4.10	4.10	4.27	4.01	4.02	4.00	3.70

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q21	3Q22	4Q22	%YoY ch	%QoQ ch	2021	2022	% YoY ch
Interest income	15,990	16,519	17,546	10	6	64,239	65,627	2
Interest expense	3,221	3,550	3,720	15	5	13,240	14,010	6
Net interest income	12,769	12,968	13,826	8	7	51,000	51,617	1
Non-interest income	4,317	3,334	3,954	(8)	19	14,191	13,974	(2)
Operating expenses	8,622	7,447	8,256	(4)	11	31,219	29,952	(4)
Pre-provision profit	8,464	8,855	9,524	13	8	33,972	35,639	5
Provision	5,017	4,361	4,802	(4)	10	21,514	18,353	(15)
Pre-tax profit	3,447	4,494	4,721	37	5	12,458	17,286	39
Income tax	693	827	935	35	13	2,327	3,352	44
MI and equity	45	47	60	34	28	343	261	(24)
Net profit	2,799	3,715	3,847	37	4	10,474	14,195	36
EPS (Bt)	0.03	0.04	0.04	37	3	0.11	0.15	35
B/S (Bt mn)								
Gross loans	1,372,315	1,394,000	1,399,761	2	0	1,372,315	1,399,761	2
Deposits	1,339,195	1,373,624	1,399,247	4	2	1,339,195	1,399,247	4
BVPS (Bt)	2.18	2.22	2.26	4	2	2.18	2.26	4
Ratios (%)								
Yield on earn. asset	3.74	3.73	3.93	0.18	0.20	3.70	3.72	0.02
Cost of funds	0.87	0.92	0.96	0.10	0.05	0.87	0.92	0.05
Net interest margin	2.99	2.93	3.09	0.11	0.17	2.94	2.92	(0.01)
Cost to income	50.45	45.66	46.44	(4.00)	0.79	48.02	45.67	(2.35)
Credit cost	1.47	1.25	1.38	(0.09)	0.12	1.56	1.32	(0.23)
NPLs/total loans	3.07	3.00	2.98	(0.09)	(0.03)	3.07	2.98	(0.09)
LLR/NPLs	129.33	135.13	138.65	9.32	3.52	129.33	138.65	9.32

Source: 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 และเป็นข้อมูลที่ไม่สามารถอ้างได้ว่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องหรือสัมพันธ์กับ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล 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 ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล 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) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานไทยคมมกม 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTOP, PAF, 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, 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, PPM, 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 ควรระมัดระวังข้อจำกัดประกอบด้วย

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, NKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, 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, SMP, SNNP, 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, AP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, BA, 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, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCENT, DTIC, 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, NTC, 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, 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.