

ธนาคารทหารไทยธนชาติ TTB

ธนาคารทหารไทยธนชาติ
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg TTB TB
Reuters TTB.BK



เป้าหมายทางการเงินก่อนข้างเป็นไปในเชิงลบตามคาด

TTB เปิดเผยเป้าหมายทางการเงินปี 2566 ที่ค่อนข้างเป็นไปในเชิงลบในการประชุมนักวิเคราะห์ โดยสะท้อนถึงการคาดการณ์ credit cost ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว NPL ที่สูงขึ้น การเติบโตของสินเชื่อดีขึ้น NIM ที่ดีขึ้น non-NII ในระดับทรงตัว และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ทรงตัว เมื่ออิงกับเป้าหมายดังกล่าว เราคาดว่ากำไรปี 2566 จะเติบโต 9% เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TTB และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 1.5 บาท

คาด credit cost ทรงตัว และ NPL จะเพิ่มขึ้นในปี 2566 TTB ตั้งเป้าหมาย credit cost ที่ 1.25-1.35% ในปี 2566 ค่อนข้างทรงตัวเมื่อเทียบกับ 1.32% ในปี 2565 ซึ่งมีการนำแผนขยายสินเชื่อ กิจกรรมลดความเสี่ยง และแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์มาประกอบการพิจารณา ตัวเลขดังกล่าวสอดคล้องกับประมาณการของเราที่ 1.35% TTB เชื่อว่า credit cost ในสภาวะปกติจะอยู่ที่ 1.2-1.25% ซึ่งบ่งชี้ว่า credit cost มีโอกาสที่จะปรับตัวลดลงอีกไม่มากนักในอนาคต TTB ตั้งเป้าอัตราส่วน NPL วัที่ไม่เกิน 2.9% ณ สิ้นปี 2566 เทียบกับ 2.73% (ตามการคำนวณของธนาคาร) ณ สิ้นปี 2565 โดยพิจารณาถึงความเป็นไปได้ของแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจโลกและเงินเฟ้อ ธนาคารได้ปรับปรุงสินเชื่อ (สินเชื่อที่ปรับโครงสร้างแล้วที่มีมาแต่เดิมก่อนเกิดสถานการณ์ COVID และสินเชื่อภายใต้มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้) ในสัดส่วน 12% ของสินเชื่อรวม ณ 4Q65 ซึ่งมีความเสี่ยงที่จะถูกเลื่อนชั้นลงอีก

การเติบโตของสินเชื่อต่ำต่อเนื่อง TTB ตั้งเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อที่ 3% ในปี 2566 เทียบกับ 0.3% ในปี 2565 สอดคล้องกับประมาณการก่อนหน้าของเราที่ 3% เป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อดังกล่าวสะท้อนถึงความมุ่งมั่นในการดำเนินนโยบายปล่อยสินเชื่ออย่างระมัดระวังและการบริหารพอร์ตอย่างรอบคอบภายใต้สภาวะอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นและความเสี่ยงที่จะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยในประเทศหลักๆ ในปี 2566 ธนาคารวางแผนเพิ่มผลตอบแทนโดยจะมุ่งเน้นไปที่สินเชื่อ "รกแลกเงิน" และสินเชื่อ "บ้านแลกเงิน"

ตั้งเป้าขยาย NIM TTB ตั้งเป้าหมาย NIM วัที่ 3-3.1% ในปี 2566 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 2.94% ในปี 2565 ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการปี 2566 ของเราที่ 3.05% (+11 bps) แม้ TTB มีสินเชื่อซ้ำซ้อนที่คิดอัตราดอกเบี้ยคงที่ในสัดส่วน 30% แต่ NIM ที่ขยายตัวเพิ่มขึ้นจะเกิดจากการหันมาปล่อยสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าปกติเพิ่มมากขึ้นท่ามกลางสภาวะอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นและการปรับอัตราเงินนำส่งเข้ากองทุนฟื้นฟูฯ เพิ่มขึ้น 23 bps

Non-NII จะเติบโตเล็กน้อย TTB ตั้งเป้าหมาย non-NII เติบโตเป็นตัวเลขหลักเดียวระดับต่ำในปี 2566 เรามองว่าเป้าหมายดังกล่าวค่อนข้างท้าทาย และคงประมาณการของเราไว้ว่า non-NII จะหดตัวลง 2% (กำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธี FVTPL ลดลง) โดยรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิจะฟื้นตัว 2% จากฐานต่ำในปี 2565

อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะอยู่ในระดับทรงตัว TTB ตั้งเป้าหมายอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ ~45% ค่อนข้างทรงตัวเมื่อเทียบกับ 45.6% ในปี 2565 ธนาคารตั้งเป้าที่จะลดอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลงสู่ระดับ low-40% ในอีก 3 ปีข้างหน้า โดยจะเร่งเปลี่ยนผ่านสู่ดิจิทัลด้วยการนำแพลตฟอร์ม One app มาใช้เมื่อลดต้นทุนต่อการทำธุรกรรมลง

กำไรปี 2565 เติบโตปานกลาง เราคาดว่ากำไรปี 2566 จะเติบโต 9% โดยได้รับการสนับสนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 3% NIM ที่ขยายตัว 11 bps non-NII ที่ลดลง 2% credit cost ที่เพิ่มขึ้น 3 bps และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ในระดับทรงตัว

คงเรตติ้ง NEUTRAL และคงราคาเป้าหมายไว้ไม่เปลี่ยนแปลง เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TTB และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 1.5 บาท ณ PBV ปัจจุบันที่ 0.6 เท่า (เทียบกับ ROE 7%) และ PER 9 เท่า สำหรับปี 2566 TTB ให้ความสำคัญน้อยกว่าหุ้นธนาคารตัวอื่นๆ และ valuation ไม่สมเหตุสมผลเมื่อพิจารณาจากความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเงินเฟ้อสูงและเศรษฐกิจโลกชะลอตัว 2) การปรับตัวลดลงของราคาเครื่องมือสอง และ 3) ผลกระทบจาก Fintech

Forecasts and valuation

| Year to 31 Dec | Unit | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|----------------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Pre-provision profit | (Bt mn) | 33,972 | 35,639 | 37,738 | 39,800 | 42,571 |
| Net profit | (Bt mn) | 10,474 | 14,195 | 15,461 | 17,097 | 19,106 |
| PPP/Sh | (Bt) | 0.35 | 0.37 | 0.39 | 0.41 | 0.44 |
| EPS | (Bt) | 0.11 | 0.15 | 0.16 | 0.18 | 0.20 |
| BVPS | (Bt) | 2.18 | 2.26 | 2.35 | 2.45 | 2.56 |
| DPS | (Bt) | 0.04 | 0.07 | 0.08 | 0.09 | 0.10 |
| P/PPP | (x) | 4.12 | 3.94 | 3.72 | 3.53 | 3.30 |
| PPP growth | (%) | (7.70) | 4.91 | 5.89 | 5.46 | 6.96 |
| P/E | (x) | 13.38 | 9.89 | 9.08 | 8.21 | 7.34 |
| EPS growth | (%) | 3.35 | 35.31 | 8.92 | 10.58 | 11.75 |
| P/BV | (x) | 0.66 | 0.64 | 0.62 | 0.59 | 0.57 |
| ROE | (%) | 5.04 | 6.60 | 6.93 | 7.37 | 7.89 |
| Dividend yield | (%) | 2.62 | 5.06 | 5.51 | 6.09 | 6.81 |

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL (3-month)

| Stock data | |
|----------------------------|-----------|
| Last close (Jan 26) (Bt) | 1.45 |
| Target price (Bt) | 1.50 |
| Mkt cap (Btbn) | 140.33 |
| Mkt cap (US\$mn) | 4,286 |
| Beta | L |
| Mkt cap (%) SET | 0.68 |
| Sector % SET | 9.18 |
| Shares issued (mn) | 96,776 |
| Par value (Bt) | 0.95 |
| 12-m high / low (Bt) | 1.5 / 1.1 |
| Avg. daily 6m (US\$mn) | 9.63 |
| Foreign limit / actual (%) | 49 / 28 |
| Free float (%) | 31.4 |
| Dividend policy (%) | NA |

2022 Sustainability/2021 ESG Score

| | |
|-----------------------------|----------|
| Sustainability Index (THSI) | Included |
| ESG Bloomberg Score | 47.24 |
| Environmental Score | 17.76 |
| Social Score | 36.46 |
| Governance Score | 87.36 |

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

| (%) | 1M | 3M | 12M |
|-----------------|-----|-----|-----|
| Absolute | 5.8 | 6.6 | 5.8 |
| Relative to SET | 4.1 | 2.2 | 3.5 |

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.sattayapan@scb.co.th

จุดเด่น

หลังจากรวมกิจการกับธนาคารธนชาตเมื่อสิ้นปี 2562 TTB ก็กลายเป็นธนาคารขนาดใหญ่อันดับ 6 ของประเทศไทย โดยมีส่วนแบ่งตลาดสินเชื่อรวม 9% (อันดับ 6) และส่วนแบ่งตลาดสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ 28% (อันดับ 1) สินเชื่อของ TTB ประกอบด้วยสินเชื่อธุรกิจ 32% สินเชื่อเช่าซื้อ 30% สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย 23% สินเชื่อ SME ขนาดเล็ก 8% และสินเชื่ออื่นๆ 5% เงินฝากของ TTB ประกอบด้วยเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์ 40% เงินฝากแบบไฮบริดระหว่างเงินฝากออมทรัพย์กับเงินฝากประจำ 43% และเงินฝากประจำ 17%

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรปี 2566 จะเติบโต 9% โดยได้รับการสนับสนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 3% NIM ที่ขยายตัว 11 bps non-NII ที่ลดลง 2% credit cost ที่เพิ่มขึ้น 3 bps และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ในระดับทรงตัว

| Bullish views | Bearish views |
|---|---|
| 1. NIM จะขยายตัวเพิ่มขึ้นจากการเน้นปล่อยสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าปกติเพิ่มมากขึ้น | 1. เป้าหมายทางการเงินของ TTB บ่งชี้ว่า NPL จะเพิ่มขึ้น และ credit cost จะสูงต่อเนื่อง 2. อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ปรับตัวดีขึ้นช้ากว่าคาด โดยมีสาเหตุมาจากการลงทุนด้านดิจิทัลจำนวนมาก |

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

| ปัจจัย | อิเวนต์ | ผลกระทบ | ความคิดเห็น |
|----------------------|---|---------|---|
| NPL เพิ่มขึ้น | ความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจถดถอยทั่วโลกและแรงกดดันเงินเฟ้อ | ลบ | เราคาดว่า NPL จะเพิ่มขึ้นในปี 2566 |
| ราคาถดถอยปรับตัวลดลง | อุปทานรถใหม่เพิ่มขึ้น, กฎหมายสินเชื่อเช่าซื้อฉบับใหม่ และกระแส EV | ลบ | credit cost อาจเพิ่มขึ้นจาก loss rate ที่สูงขึ้นจากการขายรถที่ยึดมา |

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

| ปัจจัย | ผลกระทบต่อกำไร | ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย |
|--|----------------|------------------------|
| การเปลี่ยนแปลง 1ppt ในอัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อ | 0.9% | 0.1 บาท/หุ้น |
| การเปลี่ยนแปลง 5 bps ใน NIM | 4.1% | 0.2 บาท/หุ้น |
| การเปลี่ยนแปลง 10 bps ใน credit cost | 7.8% | 0.5 บาท/หุ้น |

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

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

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- TTB มีการอนุมัติสินเชื่อสีเขียวมูลค่า 2.3 พันล.บ. ในปี 2564 มากกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ 1.2 พันล.บ.
- 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 ที่สร้างผลกระทบต่อเชิงบวกด้านสังคม
- TTB มีการจัดตั้งสินเชื่อโครงการจ่ายดีมีคืน
- 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) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการนำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับกรเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

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 | 81,381 | 85,445 | 91,647 |
| Interest expense | (Btmn) | 10,632 | 12,972 | 18,515 | 13,240 | 14,010 | 26,136 | 27,585 | 30,406 |
| Net interest income | (Btmn) | 24,497 | 26,865 | 53,805 | 51,000 | 51,617 | 55,245 | 57,860 | 61,241 |
| Non-interest income | (Btmn) | 23,482 | 12,632 | 14,623 | 14,191 | 13,974 | 13,720 | 13,971 | 14,226 |
| Non-interest expenses | (Btmn) | 17,475 | 20,674 | 31,623 | 31,219 | 29,952 | 31,228 | 32,030 | 32,896 |
| Pre-provision profit | (Btmn) | 30,504 | 18,822 | 36,806 | 33,972 | 35,639 | 37,738 | 39,800 | 42,571 |
| Provision | (Btmn) | 16,100 | 10,337 | 24,831 | 21,514 | 18,353 | 18,856 | 18,887 | 19,161 |
| Pre-tax profit | (Btmn) | 14,403 | 8,486 | 11,975 | 12,458 | 17,286 | 18,882 | 20,914 | 23,410 |
| Tax | (Btmn) | 2,866 | 1,588 | 2,223 | 2,327 | 3,352 | 3,682 | 4,078 | 4,565 |
| Equities & minority interest | (Btmn) | (64) | (324) | (360) | (343) | (261) | (261) | (261) | (261) |
| Core net profit | (Btmn) | 11,601 | 7,222 | 10,112 | 10,474 | 14,195 | 15,461 | 17,097 | 19,106 |
| Extra item | (Btmn) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net profit | (Btmn) | 11,601 | 7,222 | 10,112 | 10,474 | 14,195 | 15,461 | 17,097 | 19,106 |
| EPS | (Bt) | 0.26 | 0.07 | 0.10 | 0.11 | 0.15 | 0.16 | 0.18 | 0.20 |
| DPS | (Bt) | 0.07 | 0.04 | 0.05 | 0.04 | 0.07 | 0.08 | 0.09 | 0.10 |

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 | 15,966 | 17,029 | 17,978 |
| 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 | 1,376,118 | 1,417,402 | 1,488,272 | 1,577,568 |
| Accrued interest receivable | (Btmn) | 1,308 | 1,883 | 8,533 | 7,369 | 7,777 | 7,777 | 7,777 | 7,777 |
| Loan loss reserve | (Btmn) | 32,975 | 45,477 | 52,978 | 54,472 | 57,390 | 61,246 | 65,133 | 69,295 |
| Net loans | (Btmn) | 654,040 | 1,348,630 | 1,348,480 | 1,325,212 | 1,326,505 | 1,363,932 | 1,430,915 | 1,516,050 |
| Total assets | (Btmn) | 891,713 | 1,864,678 | 1,808,332 | 1,759,181 | 1,826,279 | 1,875,221 | 1,954,994 | 2,053,523 |
| Deposits | (Btmn) | 649,568 | 1,398,112 | 1,373,408 | 1,339,195 | 1,399,247 | 1,439,825 | 1,510,232 | 1,598,203 |
| 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) | 792,934 | 1,669,870 | 1,603,582 | 1,548,345 | 1,607,271 | 1,647,849 | 1,718,257 | 1,806,228 |
| 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 | 227,370 | 236,736 | 247,294 |
| BVPS | (Bt) | 2.25 | 2.02 | 2.12 | 2.18 | 2.26 | 2.35 | 2.45 | 2.56 |

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) | 0.28 | 3.00 | 5.00 | 6.00 |
| YoY non-NII growth | (%) | 84.82 | (46.21) | 15.77 | (2.95) | (1.53) | (1.82) | 1.83 | 1.83 |
| Profitability | | | | | | | | | |
| Yield on earn'g assets | (%) | 4.15 | 2.97 | 4.07 | 3.70 | 3.74 | 4.49 | 4.55 | 4.66 |
| Cost on int-bear'g liab | (%) | 1.46 | 1.11 | 1.18 | 0.87 | 0.92 | 1.67 | 1.70 | 1.79 |
| Spread | (%) | 2.68 | 1.86 | 2.89 | 2.83 | 2.82 | 2.82 | 2.85 | 2.87 |
| Net interest margin | (%) | 2.89 | 2.00 | 3.03 | 2.94 | 2.94 | 3.05 | 3.08 | 3.11 |
| ROE | (%) | 12.30 | 4.92 | 5.06 | 5.04 | 6.60 | 6.93 | 7.37 | 7.89 |
| ROA | (%) | 1.34 | 0.52 | 0.55 | 0.59 | 0.79 | 0.84 | 0.89 | 0.95 |
| Asset Quality | | | | | | | | | |
| NPLs/Total Loans | (%) | 3.17 | 2.71 | 2.84 | 3.07 | 3.03 | 2.80 | 2.53 | 2.27 |
| LLR/NPLs | (%) | 151.82 | 120.48 | 133.80 | 129.33 | 137.60 | 154.58 | 173.04 | 193.78 |
| Provision expense/Total loans | (%) | 2.42 | 0.99 | 1.78 | 1.56 | 1.34 | 1.35 | 1.30 | 1.25 |
| Liquidity | | | | | | | | | |
| Loans/Deposits & borrowings | (%) | 100.15 | 92.39 | 95.25 | 97.49 | 94.33 | 94.53 | 94.80 | 95.16 |
| Efficiency | | | | | | | | | |
| Cost to income ratio | (%) | 36.42 | 52.34 | 46.21 | 47.89 | 45.66 | 45.28 | 44.59 | 43.59 |
| Capital Fund | | | | | | | | | |
| Capital adequacy ratio | (%) | 17.34 | 19.28 | 19.88 | 19.60 | 20.00 | 21.42 | 21.22 | 20.89 |
| Tier-1 | (%) | 13.56 | 14.63 | 15.46 | 15.33 | 16.30 | 17.06 | 17.05 | 16.95 |
| Tier-2 | (%) | 3.78 | 4.65 | 4.42 | 4.27 | 3.70 | 4.36 | 4.17 | 3.95 |

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 |

Balance Sheet

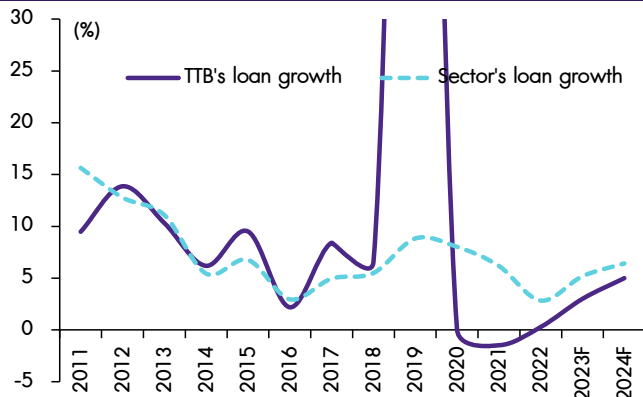
| FY December 31 | Unit | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 |
|-----------------------------|--------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Cash | (Btmn) | 18,220 | 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

| FY December 31 | Unit | 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 |

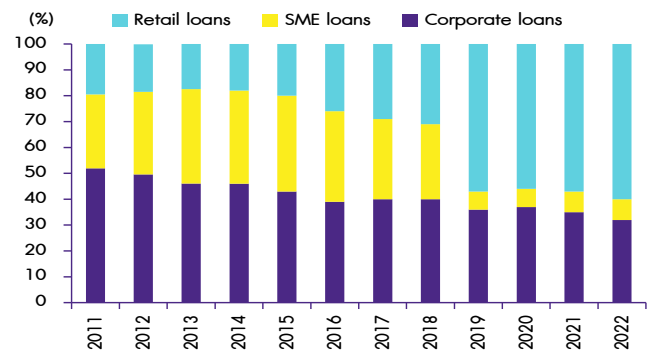
Appendix

Figure 1: Loan growth



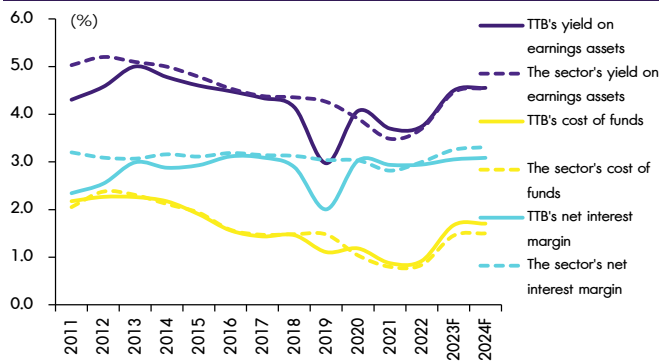
Source: Banks and InnovestX Investment Research

Figure 2: Loan breakdown



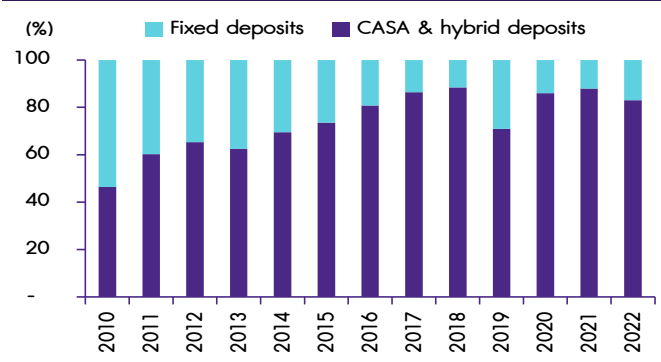
Source: Banks and InnovestX Investment Research

Figure 3: NIM, yield on earning assets, funding cost



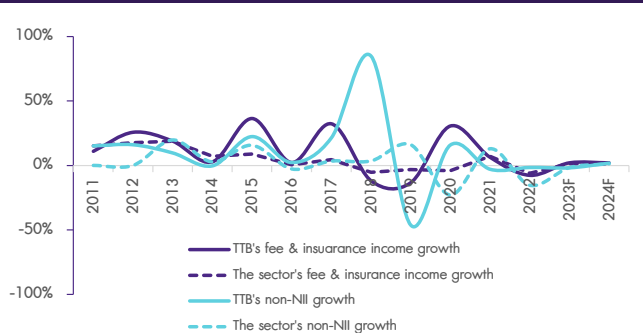
Source: Banks and InnovestX Investment Research

Figure 4: Deposit mix



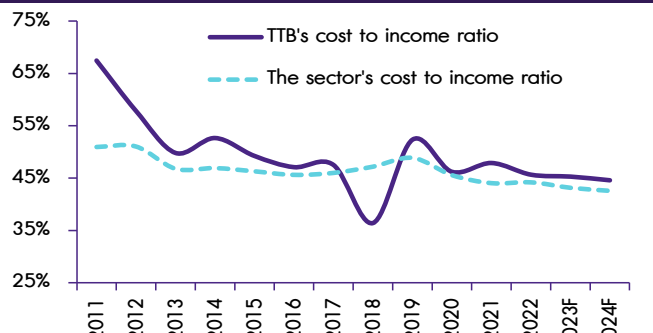
Source: Banks and InnovestX Investment Research

Figure 5: Non-NII and fee income growth



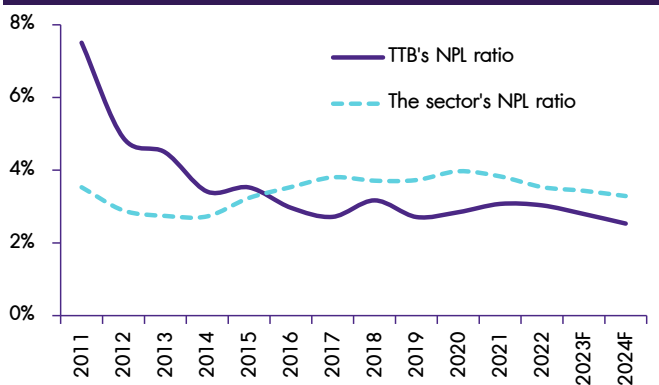
Source: Banks and InnovestX Investment Research

Figure 6: Cost to income ratio



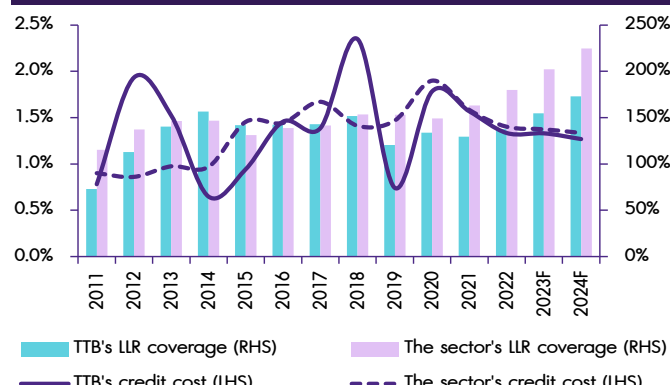
Source: Banks and InnovestX Investment Research

Figure 7: NPL ratio



Source: Banks and InnovestX Investment Research

Figure 8: LLR coverage



Source: Banks and InnovestX Investment Research

Figure 9: Valuation summary (price as of Jan 26, 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 | 31.75 | 38.0 | 22.5 | 7.6 | 7.2 | 6.8 | (9) | 6 | 7 | 0.7 | 0.6 | 0.6 | 9 | 9 | 9 | 2.6 | 2.8 | 3.0 |
| BBL | Outperform | 158.50 | 180.0 | 17.7 | 10.3 | 7.2 | 6.6 | 11 | 44 | 8 | 0.6 | 0.6 | 0.5 | 6 | 8 | 8 | 3.5 | 4.1 | 4.4 |
| KBANK | Neutral | 145.50 | 173.0 | 22.4 | 9.6 | 7.2 | 6.3 | (6) | 34 | 14 | 0.7 | 0.6 | 0.6 | 7 | 9 | 10 | 2.6 | 3.5 | 4.0 |
| KKP | Outperform | 69.75 | 81.0 | 22.9 | 7.8 | 7.3 | 6.6 | 20 | 6 | 11 | 1.0 | 1.0 | 0.9 | 14 | 13 | 14 | 6.4 | 6.8 | 7.6 |
| KTB | Outperform | 17.90 | 21.0 | 22.8 | 7.4 | 6.4 | 6.2 | 56 | 16 | 4 | 0.7 | 0.6 | 0.6 | 9 | 10 | 10 | 4.7 | 5.5 | 5.7 |
| SCB | No rec | 107.50 | | | 9.6 | 7.9 | 7.3 | 6 | 22 | 8 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 8 | 10 | 10 | 3.6 | 4.4 | 4.8 |
| 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 | 103.00 | 105.0 | 9.8 | 11.4 | 10.9 | 10.4 | 6 | 5 | 5 | 1.9 | 1.9 | 1.8 | 17 | 17 | 18 | 7.5 | 7.8 | 8.2 |
| TTB | Neutral | 1.45 | 1.5 | 9.0 | 9.9 | 9.1 | 8.2 | 35 | 9 | 11 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 7 | 7 | 7 | 5.1 | 5.5 | 6.1 |
| Average | | | | | 9.2 | 7.9 | 7.3 | 6 | 23 | 9 | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 10 | 10 | 10 | 4.8 | 5.3 | 5.6 |

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ๆ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INNV) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INNV) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีซี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุไปในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INNV) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุไปในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือครองการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INNV) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ซี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุไปในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือครองการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INNV) 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 ข้อมูลอื่นที่ระบุไปในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือครองการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสำหรับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อระบุบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกเผยแพร่ หรือนำไปเผยแพร่โดยไม่ได้รับอนุญาตโดยไม่ด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INNV 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, SEAFSCO, 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, SYNTEC, TACC, TASCOT, 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, TT, 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, 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, SALEE, 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, SPD, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEC, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, 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 คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, FSC, GEL, 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, 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, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOT, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TT, 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, BIOTECH, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCG, 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, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, 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, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, 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, SYNEC, 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, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TFS, TSI, TTT, 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.