

ธนาคารกรุงไทย

ธนาคารกรุงไทย
จำกัด (มหาชน)

KBANK

Bloomberg KBANK TB
Reuters KBANK.BK

เป้าหมายปี 2566 ก่อนข้างเป็นลบมากกว่าคาด

KBANK เปิดเผยเป้าหมายทางการเงินปี 2566 โดยเป้า NIM และ credit cost ก่อนข้างเป็นลบมากกว่าที่เราคาดการณ์ รวมถึงคุณภาพสินทรัพย์แย่กว่าคาด เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ KBANK โดยปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 173 บาท สู่ 163 บาท เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการกำไรปี 2566 และปี 2567 ลดลงปีละ 12% ซึ่งหลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ credit cost และ NIM

ตั้งเป้า credit cost ลดลงเล็กน้อยในปี 2566 KBANK ตั้งเป้า credit cost ที่ 1.75-2% ในปี 2566 เทียบกับ 2.11% ในปี 2565 ซึ่งก่อนข้างเป็นลบมากกว่าตัวเลขที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 1.8% ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการ credit cost ปี 2566 เพิ่มขึ้นสู่ 2% เป้าหมายดังกล่าวครอบคลุมถึงความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ การล้างหนี้ด้วยคุณภาพออกจากบัญชีขงดุลเชิงรุก (ขาย NPL ให้กับ JK AMC และตัดหนี้สูญ) และแผนเจาะตลาดสินเชื่อขนาดเล็ก (small ticket) และสินเชื่อดิจิทัล KBANK วางแผนล้างหนี้ด้วยคุณภาพออกจากบัญชีขงดุลให้แล้วเสร็จในปีนี้ ชำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 1 ปี ธนาคารตั้งเป้าอัตราส่วน NPL ที่ <3.25% ภายในสิ้นปี 2566 เทียบกับ 3.2% (ตามการคำนวณของธนาคาร) ณ สิ้นปี 2565 NPL ไหลเข้าในปี 2565 20% เกิดจากสินเชื่อที่มีปัญหาอยู่แล้วก่อนเกิดสถานการณ์ COVID, 50% เกิดจากผลกระทบ COVID, 20% เกิดจากการปล่อยสินเชื่อขนาดเล็กรายใหม่ และ 10% เกิดจากธุรกิจปกติ สัดส่วนสินเชื่อที่มีการปรับโครงสร้างหนี้แบบเบ็ดเสร็จเพิ่มขึ้นจาก 6.3% ณ 3Q65 สู่ 6.9% ณ 4Q65 LINE BK (บริษัทย่อยที่ KBANK ถือหุ้น 50%) มี credit cost สูงมากถึง 24% ในปี 2565 และคาดว่าจะลดลงสู่ 20% สินเชื่อเพื่อการพาณิชย์ราว 20% อยู่ในภาคการส่งออก ซึ่งมีความเสี่ยงที่จะเผชิญแรงต้านจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก

ตั้งเป้าสินเชื่อเติบโต 5-7% ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเราที่ 6% เทียบกับ 3% (6% ถ้าไม่รวม NPL ที่ตัดจำหน่ายออกไป) ในปี 2565 สำหรับปี 2566 KBANK ตั้งเป้าสินเชื่อธุรกิจเติบโต 4-6% สินเชื่อธุรกิจ SME เติบโต 1-2% และสินเชื่อลูกค้าบุคคลเติบโต 2-4% ธนาคารคาดว่าจะการเติบโตของสินเชื่อธุรกิจส่วนใหญ่จะเกิดจากธุรกิจโรงแรมและการบริการ ค้าปลีก และอาหารและเครื่องดื่ม รวมถึงการขยายสินเชื่อในตลาดภูมิภาคไปสู่เวียดนาม อินโดนีเซีย และจีน

เป้า NIM แย่กว่าคาด KBANK ตั้งเป้า NIM ปี 2566 ที่ 3.3-3.45% เทียบกับ 3.34% ในปี 2565 ซึ่งแย่กว่าที่เราคาดการณ์ เป้าหมายดังกล่าวอิงกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่คาดว่าจะอยู่ที่ 1.75% ณ สิ้นปี 2566 (โดยอาจมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยใน 2H66 เพื่อรับมือกับแรงกดดันจากเศรษฐกิจโลก) แนวโน้มที่จะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์เพิ่มขึ้น และการหันมาปล่อยสินเชื่อธุรกิจเพิ่มมากขึ้น พร้อมกับชะลอการปล่อยสินเชื่อแบบไม่มีหลักประกันที่ให้ผลตอบแทนสูง เราปรับประมาณการ NIM ปี 2566 ลดลง 5 bps โดยคาดว่า NIM จะขยายตัว 22 bps ซึ่งดีกว่าเป้าหมายของธนาคาร

รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิทรงตัว KBANK ตั้งเป้ารายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิในระดับทรงตัวในปี 2566 ธนาคารคาดว่าจะค่าธรรมเนียมรับจากการทำธุรกรรมจะลดลงอย่างต่อเนื่อง แต่จะขยายธุรกิจ wealth management ในปี 2566 ด้วยรูปแบบการขายและบริการใหม่ๆ ธนาคารเชื่อว่ารายได้จากการรับประกันภัยสุทธิทำจุดต่ำสุดไปแล้วในปี 2565 และจะค่อยๆ ฟื้นตัวในปี 2566

อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ก่อนข้างทรงตัว KBANK ตั้งเป้าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ทรงตัวอยู่ที่ low to mid 40% ในปี 2566 สอดคล้องกับประมาณการของเรา

คงเรตติ้ง NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมายที่ปรับลดลง เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ KBANK ด้วยราคาเป้าหมายที่ปรับลดลงจาก 173 บาท สู่ 163 บาท (0.72 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2566) เนื่องจากเราปรับประมาณการกำไรปี 2566 และปี 2567 ลงลงปีละ 12% ซึ่งหลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ credit cost และ NIM

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)	92,999	98,390	107,981	115,432	124,805
Net profit	(Bt mn)	38,053	35,769	42,855	48,327	55,256
PPP/Sh	(Bt)	39.25	41.53	45.57	48.72	52.68
EPS	(Bt)	16.06	15.10	18.09	20.40	23.32
BVPS	(Bt)	201.20	212.41	226.72	242.60	260.82
DPS	(Bt)	3.25	3.77	4.52	5.10	5.83
P/PPP	(x)	3.76	3.55	3.24	3.03	2.80
PPP growth	(%)	9.30	5.80	9.75	6.90	8.12
P/E	(x)	9.18	9.77	8.15	7.23	6.32
EPS growth	(%)	29.05	(6.00)	19.81	12.77	14.34
P/BV	(x)	0.73	0.69	0.65	0.61	0.57
ROE	(%)	8.30	7.30	8.24	8.69	9.27
Dividend yield	(%)	2.20	2.56	3.07	3.46	3.95

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลเชิงลึกในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Jan 27) (Bt)	147.50
Target price (Bt)	163.00
Mkt cap (Btbn)	349.48
Mkt cap (US\$mn)	10,643

Risk rating	L
Mkt cap (%) SET	1.71
Sector % SET	9.22
Shares issued (mn)	2,369
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	175 / 137.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	64.69
Foreign limit / actual (%)	49 / 45
Free float (%)	79.9
Dividend policy (%)	NA

2022 Sustainability / 2021 ESG Score

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

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

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	1.0	3.5	(0.3)
Relative to SET	(1.0)	(1.1)	(2.8)

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตย์พานิช, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

จุดเด่น

KBANK เป็นธนาคารขนาดใหญ่อันดับ 4 ของประเทศไทยเมื่อพิจารณาจากสินทรัพย์รวม สินเชื่อของ KBANK ประกอบด้วยสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ 35% สินเชื่อ SME 34% (ส่วนแบ่งตลาดใหญ่ที่สุด) และสินเชื่อรายย่อย 31% เงินฝากของ KBANK ประกอบด้วยเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์ 83% (สูงที่สุดในกลุ่มธนาคาร) และเงินฝากประจำ 17% KBANK เป็นผู้นำในด้านดิจิทัลแบงก์กิ้ง โดยมีผู้ใช้งานโมบายแบงก์กิ้งมากที่สุดที่ 20 ล้านคน ณ สิ้นปี 2565

แนวโน้มธุรกิจ

ในปี 2566 เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัว 20% โดยได้รับการสนับสนุนจากการคาดการณ์ว่าสินเชื่อจะเติบโต 6% NIM จะขยายตัว 22 bps รายได้ค่าธรรมเนียมจะอยู่ในระดับทรงตัว และ credit cost จะลดลง 11 bps

Bullish views	Bearish views
1. NIM จะปรับตัวดีขึ้นหลังจากตั้งสำรองเพิ่มจำนวนมากในปี 2563 และปี 2564	1. รายได้ค่าธรรมเนียมมีแนวโน้มทรงตัว
2. สินเชื่อจะเติบโตปานกลางที่ 5-7%	2. NIM ถูกกดดันจากการปรับโครงสร้างหนี้แบบเบ็ดเสร็จ

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
NPL เพิ่มขึ้น	มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้สิ้นสุด	ลบ	เราคาดว่า NPL จะเพิ่มขึ้นและ credit cost จะสูงต่อเนื่องในปี 2566
อัตราดอกเบี้ยขาขึ้น	การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย	บวก	เรารวมเอาการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ 2% ซึ่งจะส่งผลบวกต่อ NIM เข้ามาไว้ในประมาณการแล้ว

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1ppt ในอัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อ	1.1%	0.2 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 5 bps ใน NIM	3.4%	0.5 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 10 bps ใน credit cost	5.2%	1 บาท/หุ้น

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	58.20 (2021)
Rank in Sector	2/11

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- KBANK กำหนดเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ในพอร์ตโฟลิโอของธนาคารภายในปี 2573 ให้สอดคล้องกับเป้าหมายของประเทศไทย พัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ช่วยส่งเสริมให้ลูกค้าและสังคมเปลี่ยนผ่านไปสู่ระบบเศรษฐกิจ Net Zero Economy
- นโยบายด้านสิ่งแวดล้อมประกอบด้วย 1) ผลกระทบทางสิ่งแวดล้อมให้มีประสิทธิภาพสูงสุด 2) ผลิตภัณฑ์และบริการที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม 3) การลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก และ 4) การเพิ่มแหล่งพลังงานหมุนเวียน
- การปล่อยก๊าซเรือนกระจกลดลง: 7.79%

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ระดับความผูกพันต่อธนาคาร: 77%
- อัตราการลาออก: 6.77%
- อัตราส่วนของผู้บริหารหญิงระดับกลางที่ก้าวหน้าขึ้นสู่ผู้บริหารระดับสูง: 76.35%
- การประเมินความเสี่ยงด้านสิทธิมนุษยชนครอบคลุมทุกกิจกรรม คิดเป็น 100% ของธนาคารกสิกรไทยและกิจการร่วมค้าของธนาคาร

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2564 คณะกรรมการ KBANK มีกรรมการจำนวน 18 คน ประกอบด้วยกรรมการอิสระ 9 คน (50%) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 4 คน (22%) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 5 คน (28%) โดยมีกรรมการเพศหญิง 7 คน (39%)
- KBANK ได้รับการคัดเลือกให้เป็นสมาชิกดัชนี แห่งความยั่งยืน Dow Jones Sustainability Indices (DJSI) ประจำปี 2564 ทั้งในระดับโลก DJSI World และกลุ่มตลาดเกิดใหม่ DJSI Emerging Markets เป็นปีที่ 6 ติดต่อกัน
- KBANK ได้รับการคัดเลือกเป็นหนึ่งในสมาชิกดัชนี FTSE4Good Emerging Index ประจำปี 2564 เป็นปีที่ 6 ติดต่อกัน กลุ่มดัชนี FTSE4Good Series นี้ จัดทำขึ้นเพื่อช่วยให้นักลงทุนสามารถนำเอาปัจจัยด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (Environment, Social and Governance: ESG) มาใช้พิจารณาเพื่อตัดสินใจในการลงทุน
- KBANK ได้รับการจัดอันดับ AA ซึ่งถือว่าเป็นระดับผู้นำในการดำเนินการด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล ในกลุ่มธนาคารของตลาดประเทศเกิดใหม่

ESG Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	58.20	58.20
Environment	40.86	40.86
GHG Scope 1	18.73	15.83
GHG Scope 2 Location-Based	79.06	74.34
GHG Scope 3	1.29	1.02
Total Energy Consumption	213.09	186.56
Total Waste	5.85	5.50
Water Consumption	269.89	282.59
Social	37.48	37.48
Community Spending	805.50	285.00
Number of Customer Complaints	—	—
Pct Women in Management	30.86	30.38
Pct Women in Workforce	69.73	70.03
Number of Employees - CSR	19,819	19,029
Employee Turnover Pct	3.16	6.77
Total Hours Spent by Firm - Employee Training	847,516	712,474
Governance	96.12	96.12
Size of the Board	18	18
Number of Executives / Company Managers	15	14
Number of Non Executive Directors on Board	13	13
Number of Female Executives	5	5
Number of Women on Board	7	7
Number of Independent Directors	9	9

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Interest & dividend income	(Btmn)	123,922	130,178	127,592	135,415	151,333	181,607	192,926	204,444
Interest expense	(Btmn)	25,384	27,490	18,570	16,024	18,334	35,561	38,114	39,477
Net interest income	(Btmn)	98,538	102,688	109,022	119,390	132,998	146,045	154,812	164,967
Non-interest income	(Btmn)	56,896	57,759	46,063	44,653	40,145	40,265	41,373	42,339
Non-interest expenses	(Btmn)	68,348	72,729	69,997	71,044	74,753	78,330	80,754	82,500
Pre-provision profit	(Btmn)	87,085	87,718	85,088	92,999	98,390	107,981	115,432	124,805
Provision	(Btmn)	32,532	34,012	43,548	40,332	51,919	51,399	52,010	52,721
Pre-tax profit	(Btmn)	54,553	53,706	41,540	52,667	46,470	56,582	63,422	72,084
Tax	(Btmn)	10,395	10,309	7,656	9,729	8,633	11,316	12,684	14,417
Equities & minority interest	(Btmn)	5,700	4,670	4,397	4,886	2,068	2,411	2,411	2,411
Core net profit	(Btmn)	38,459	38,727	29,487	38,053	35,769	42,855	48,327	55,256
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	38,459	38,727	29,487	38,053	35,769	42,855	48,327	55,256
EPS	(Bt)	16.07	16.18	12.45	16.06	15.10	18.09	20.40	23.32
DPS	(Bt)	4.00	5.00	2.50	3.25	3.77	4.52	5.10	5.83

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Cash	(Btmn)	66,740	61,385	61,962	59,972	57,115	58,493	60,396	61,825
Interbank assets	(Btmn)	461,987	385,940	417,420	420,494	502,536	512,587	522,838	533,295
Investments	(Btmn)	662,572	776,700	824,456	1,097,872	1,029,441	1,029,441	1,029,441	1,029,441
Gross loans	(Btmn)	1,914,073	2,001,956	2,244,821	2,421,813	2,495,077	2,644,782	2,829,916	3,028,010
Accrued interest receivable	(Btmn)	3,387	2,830	11,272	16,599	16,226	16,226	16,226	16,226
Loan loss reserve	(Btmn)	119,486	124,879	134,393	144,772	133,529	171,973	211,741	252,958
Net loans	(Btmn)	1,797,974	1,879,907	2,121,700	2,293,640	2,377,774	2,489,035	2,634,401	2,791,279
Total assets	(Btmn)	3,155,091	3,293,889	3,658,798	4,103,399	4,246,369	4,369,059	4,526,580	4,695,343
Deposits	(Btmn)	1,995,001	2,072,049	2,344,998	2,598,630	2,748,685	2,835,955	2,954,356	3,078,439
Interbank liabilities	(Btmn)	128,003	81,628	87,797	186,449	155,240	155,240	155,240	155,240
Borrowings	(Btmn)	70,567	81,824	69,390	103,886	67,897	67,897	67,897	67,897
Total liabilities	(Btmn)	2,737,269	2,840,174	3,167,512	3,566,724	3,679,289	3,766,560	3,884,961	4,009,044
Minority interest	(Btmn)	41,524	47,357	51,616	59,961	63,810	65,316	66,822	68,329
Paid-up capital	(Btmn)	23,933	23,933	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693
Total Equities	(Btmn)	376,298	406,358	439,670	476,714	503,270	537,183	574,796	617,970
BVPS	(Bt)	157.23	169.79	185.57	201.20	212.41	226.72	242.60	260.82

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Growth									
YoY loan growth	(%)	6.17	4.59	12.13	7.88	3.03	6.00	7.00	7.00
YoY non-NII growth	(%)	(9.02)	1.52	(20.25)	(3.06)	(10.10)	0.30	2.75	2.33
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.27	4.20	3.84	3.65	3.80	4.42	4.50	4.56
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.21	1.24	0.78	0.59	0.63	1.18	1.22	1.22
Spread	(%)	3.06	2.96	3.05	3.05	3.17	3.24	3.28	3.34
Net interest margin	(%)	3.40	3.31	3.28	3.22	3.34	3.56	3.61	3.68
ROE	(%)	10.61	9.90	6.97	8.30	7.30	8.24	8.69	9.27
ROA	(%)	1.27	1.20	0.85	0.98	0.86	0.99	1.09	1.20
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.89	4.20	4.50	4.30	3.71	3.56	3.39	3.23
LLR/NPLs	(%)	160.60	148.60	133.05	139.16	144.30	182.63	220.86	259.01
Provision expense/Total loans	(%)	1.75	1.74	2.05	1.73	2.11	2.00	1.90	1.80
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	92.67	92.95	92.98	89.61	88.59	91.08	93.64	96.24
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	44.74	47.84	45.52	43.52	43.14	42.04	41.16	39.80
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	18.32	19.62	18.80	18.77	18.02	19.01	19.29	19.61
Tier-1	(%)	15.90	16.19	16.13	16.49	15.96	16.98	17.35	17.76
Tier-2	(%)	2.42	3.43	2.67	2.28	2.06	2.03	1.94	1.85

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Interest & dividend income	(Btmn)	31,972	33,605	34,828	35,010	35,924	36,367	37,620	41,421
Interest expense	(Btmn)	3,840	3,888	4,087	4,210	4,174	4,355	4,532	5,274
Net interest income	(Btmn)	28,133	29,717	30,741	30,800	31,751	32,012	33,088	36,148
Non-interest income	(Btmn)	12,019	11,228	9,368	12,038	8,913	9,347	8,687	13,197
Non-interest expenses	(Btmn)	16,531	17,069	16,965	20,479	17,391	18,070	18,251	21,042
Earnings before tax & provision	(Btmn)	23,620	23,876	23,144	22,360	23,273	23,289	23,524	28,303
Provision	(Btmn)	8,650	10,807	11,296	9,580	9,336	9,852	9,948	22,784
Pre-tax profit	(Btmn)	14,970	13,070	11,848	12,780	13,937	13,437	13,576	5,519
Tax	(Btmn)	3,035	2,548	2,026	2,120	2,700	2,454	2,546	933
Equities & minority interest	(Btmn)	1,308	1,628	1,191	760	26	190	456	1,396
Core net profit	(Btmn)	10,627	8,894	8,631	9,901	11,211	10,794	10,574	3,191
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	10,627	8,894	8,631	9,901	11,211	10,794	10,574	3,191
EPS	(Bt)	4.49	3.75	3.64	4.18	4.73	4.56	4.46	1.35

Balance Sheet

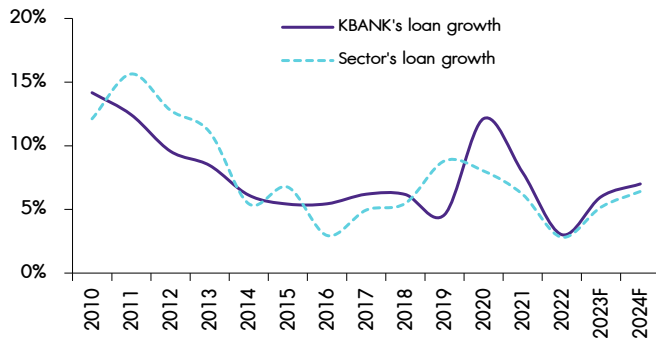
FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Cash	(Btmn)	48,620	57,574	53,051	59,972	49,664	50,282	51,113	57,115
Interbank assets	(Btmn)	392,668	406,151	391,467	420,494	445,786	444,707	442,500	502,536
Investments	(Btmn)	928,249	945,219	1,018,724	1,097,872	1,079,820	1,049,503	1,048,729	1,029,441
Gross loans	(Btmn)	2,302,352	2,383,320	2,444,018	2,421,813	2,458,263	2,489,420	2,464,277	2,495,077
Accrued interest receivable	(Btmn)	12,884	14,242	16,717	16,599	17,678	16,129	15,969	16,226
Loan loss reserve	(Btmn)	139,688	145,923	146,518	144,772	148,332	140,891	121,164	133,529
Net loans	(Btmn)	2,175,548	2,251,639	2,314,217	2,293,640	2,327,609	2,364,658	2,359,082	2,377,774
Total assets	(Btmn)	3,767,115	3,886,863	4,029,831	4,103,399	4,133,248	4,187,779	4,229,795	4,246,369
Deposits	(Btmn)	2,400,615	2,480,781	2,531,290	2,598,630	2,634,409	2,671,536	2,659,896	2,748,685
Interbank liabilities	(Btmn)	137,649	150,158	181,890	186,449	195,047	202,070	203,755	155,240
Borrowings	(Btmn)	69,254	74,328	100,362	103,886	78,102	66,807	68,661	67,897
Total liabilities	(Btmn)	3,260,149	3,373,323	3,507,795	3,566,724	3,585,865	3,642,814	3,672,187	3,679,289
Minority interest	(Btmn)	54,937	56,712	57,669	59,961	59,191	56,002	57,361	63,810
Paid-up capital	(Btmn)	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693
Total Equities	(Btmn)	452,029	456,829	464,367	476,714	488,192	488,963	500,248	503,270
BVPS	(Bt)	190.78	192.81	195.99	201.20	206.05	206.37	211.13	212.41

Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Growth									
YoY loan growth	(%)	12.69	12.06	13.32	7.88	6.77	4.45	0.83	3.03
YoY non-NII growth	(%)	20.69	(20.28)	(1.47)	(3.78)	(25.84)	(16.76)	(7.27)	9.63
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.60	3.65	3.67	3.59	3.63	3.65	3.79	4.15
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.60	0.59	0.59	0.59	0.58	0.60	0.62	0.71
Spread	(%)	3.00	3.07	3.08	3.00	3.05	3.06	3.17	3.44
Net interest margin	(%)	3.17	3.23	3.24	3.16	3.21	3.21	3.33	3.62
ROE	(%)	9.53	7.83	7.50	8.42	0.00	0.00	0.00	0.00
ROA	(%)	1.13	0.92	0.86	0.97	0.00	0.00	0.00	0.00
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	4.44	4.49	4.33	4.30	4.33	4.42	3.56	3.71
LLR/NPLs	(%)	136.53	136.48	138.32	139.16	139.30	128.12	138.19	144.30
Provision expense/Total loans	(%)	1.52	1.85	1.87	1.58	1.53	1.59	1.61	3.68
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	93.22	93.28	92.87	89.61	90.63	90.91	90.31	88.59
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	41.29	42.03	42.60	47.90	42.75	43.55	43.67	42.68
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	18.55	18.19	18.82	18.77	18.34	18.50	18.22	18.02
Tier-1	(%)	15.80	15.86	16.53	16.49	16.35	16.39	16.14	15.96
Tier-2	(%)	2.75	2.33	2.29	2.28	1.99	2.11	2.08	2.06

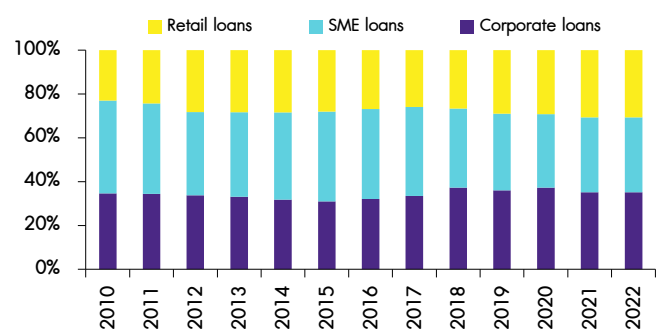
Appendix

Figure 1: Loan growth



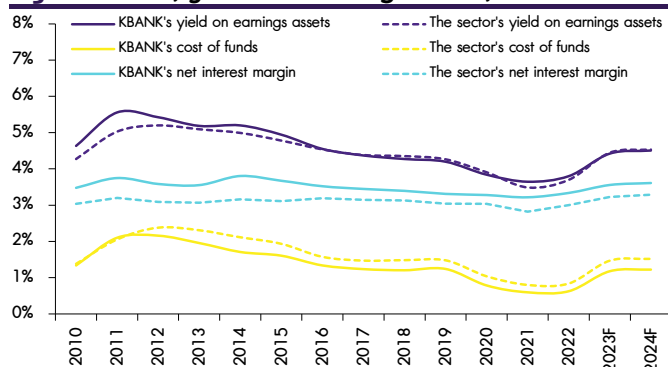
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 2: Loan breakdown



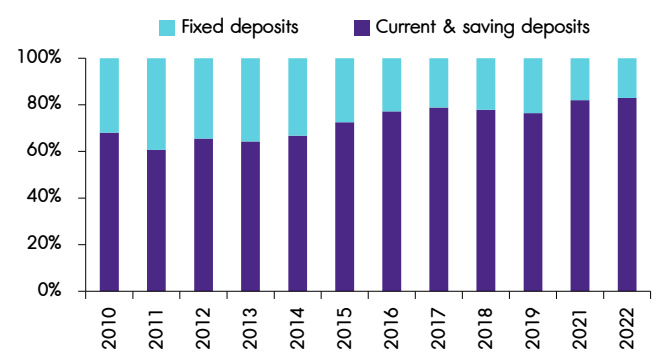
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 3: NIM, yield on earning assets, cost of funds



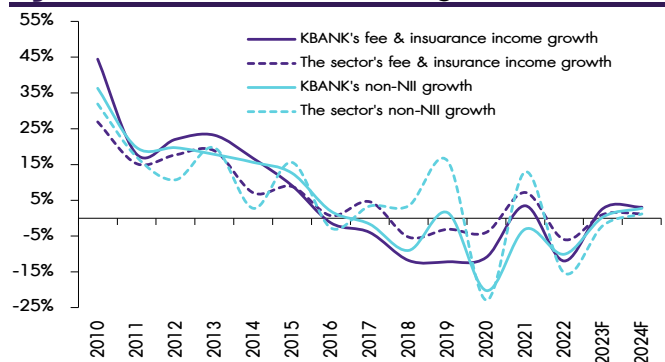
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 4: Deposit mix



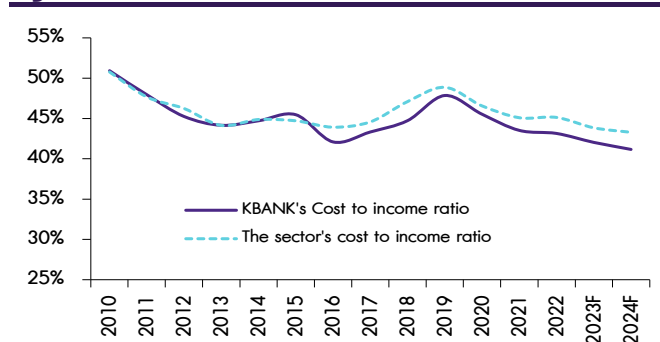
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 5: Non-NII and fee income growth



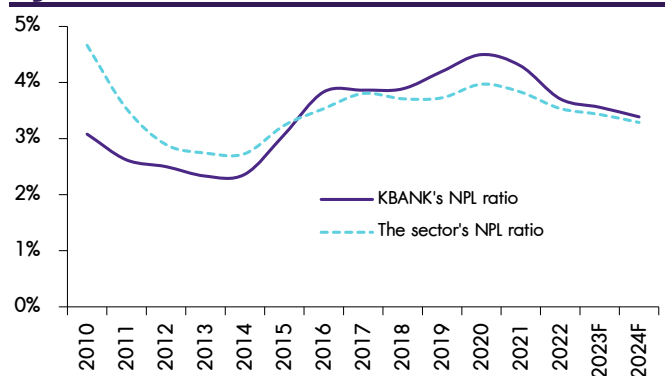
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 6: Cost to income ratio



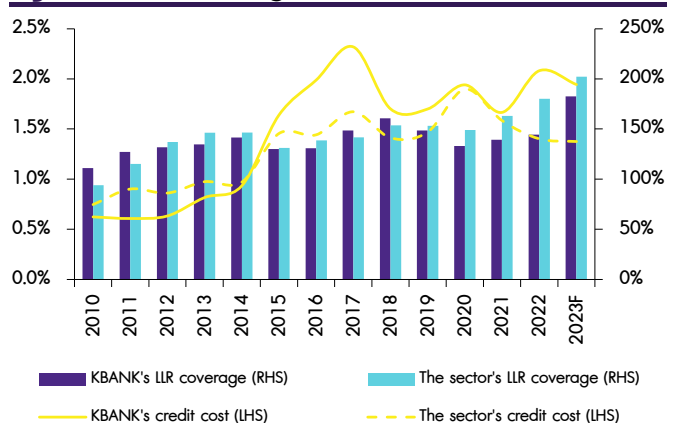
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 7: NPL ratio



Source: Banks and InnovestX Research

Figure 8: LLR coverage



Source: Banks and InnovestX Research

Figure 9: Valuation summary (price as of Jan 27, 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	32.25	38.0	20.6	7.7	7.3	6.9	(9)	6	7	0.7	0.6	0.6	9	9	9	2.6	2.7	2.9
BBL	Outperform	162.50	180.0	14.8	10.6	7.3	6.8	11	44	8	0.6	0.6	0.5	6	8	8	3.4	4.0	4.3
KBANK	Neutral	147.50	163.0	13.6	9.8	8.2	7.2	(6)	20	13	0.7	0.7	0.6	7	8	9	2.6	3.1	3.5
KKP	Outperform	70.25	81.0	22.1	7.8	7.4	6.6	20	6	11	1.0	1.0	0.9	14	13	14	6.4	6.8	7.5
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	108.50			9.7	8.0	7.4	6	22	8	0.8	0.7	0.7	8	10	10	3.6	4.4	4.7
TCAP	Neutral	43.00	40.0	0.0	8.8	8.3	7.8	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	8.1	7.5	6	20	9	0.9	0.8	0.8	10	10	10	4.7	5.2	5.5

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ๆ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูลทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน 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 ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูลทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน 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 ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูลทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน 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 ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูลทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสำหรับบุคคลทุกกลุ่ม ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเป็นเอกสารเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ได้นำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, 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, 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, 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, WIUK, 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 ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้องด้วย

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, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NOBLE, 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, SPC, SPCG, 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, WIUK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AH, ALT, APCO, ASW, B52, CHG, CI, CPR, CPW, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, ILM, INOX, J, JMART, JMT, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, SSS, STECH, SUPER, SVT, TKN, TMD, TMI, TQM, TRT, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, W, WIN

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAI, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, BA, BBGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, 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, 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, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSK, 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.