

ธนาคารกรุงไทย

KTB



ธนาคารกรุงไทย
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg KTB TB
Reuters KTB.BK

NIM จะดีขึ้น แต่ credit cost จะสูงขึ้น

KTB เปิดเผยในการประชุมนักวิเคราะห์ว่าธนาคารคาดว่าสินเชื่อบริโภคจะเติบโตเล็กน้อย credit cost จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเพื่อสะท้อนการเน้นปล่อยสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูง รายได้ค่าธรรมเนียมจะเติบโตเล็กน้อย และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะอยู่ในระดับทรงตัว เรายังคงเรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ KTB และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 21 บาท เพราะ valuation ถูก NIM มีแนวโน้มขยายตัวดี และความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำ

สินเชื่อจะเติบโตเล็กน้อย และเน้นปล่อยสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูง KTB ตั้งเป้าสินเชื่อ (ไม่รวมสินเชื่อภาครัฐ) เติบโต 3-5% ในปี 2566 เทียบกับ 4.3% ในปี 2565 ธนาคารวางแผนลดสัดส่วนสินเชื่อภาครัฐที่ให้ผลตอบแทนต่ำ (16% ณ สิ้นปี 2565) และเพิ่มสัดส่วนสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูง (สินเชื่อส่วนบุคคลเป็นหลัก) ธนาคารวางแผนปล่อยสินเชื่อดิจิทัล (ผลตอบแทน 20% และอัตราส่วน NPL 2%) เพิ่มขึ้นเท่าตัวจาก 5 พันล.บ. สู่ >1.0 หมื่นล.บ. เราคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อ (รวมสินเชื่อเกี่ยวกับภาครัฐ) ที่ 1% ในปี 2566 เทียบกับ -1% ในปี 2565

credit cost จะค่อยๆ เพิ่มขึ้นจากการเน้นปล่อยสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูง KTB คาดว่า credit cost จะค่อยๆ เพิ่มขึ้นในปี 2566 เนื่องจากธนาคารจะเน้นปล่อยสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูงเพิ่มขึ้น KTB มี credit cost ระดับต่ำเพียง 0.93% ในปี 2565 เนื่องจากธนาคารมีเงินให้สินเชื่อภาครัฐที่มีความเสี่ยงต่ำและสินเชื่อส่วนบุคคลที่ปล่อยให้กับข้าราชการและลูกค้าที่มีบัญชีเงินเดือนกับ KTB ในสัดส่วนที่ค่อนข้างสูง ธนาคารตั้งเป้าคงอัตราส่วน NPL ไว้ที่ระดับ <3.5% ในปี 2566 เทียบกับ 3.26% (ตามการคำนวณของ KTB) ณ สิ้นปี 2565 และ LLR coverage ที่ราว 170% ณ สิ้นปี 2566 เทียบกับ 172% ณ สิ้นปี 2565 เราปรับประมาณการ credit cost เพิ่มขึ้น 5 bps สำหรับปี 2566 และปี 2567 โดยคาดว่า credit cost จะเพิ่มขึ้นจาก 0.93% ในปี 2565 สู่ 1.05% ในปี 2566 และ 1.1% ในปี 2567 เมื่อสะท้อนการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนสินเชื่ออย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยเน้นปล่อยสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูง

NIM มีแนวโน้มขยายตัวดี KTB ตั้งเป้าขยาย NIM จาก 2.6% ในปี 2565 สู่ >2.8% ในปี 2566 โดยเกิดจากประโยชน์จากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยและการเปลี่ยนมาเน้นปล่อยสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูง เราคาดว่า NIM จะเพิ่มขึ้น 22 bps สู่ 2.82% ในปี 2566

รายได้ค่าธรรมเนียมจะเติบโตเล็กน้อย KTB ตั้งเป้ารายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตในอัตราเลขตัวเดียวระดับต่ำ ค่าธรรมเนียมการทำธุรกรรมยังคงถูกกดดันจากการเปลี่ยนไปทำธุรกรรมผ่านโมบายแบงก์ KTB มองเห็นโอกาส cross-sell ในธุรกิจ wealth management และ bancassurance โดยเฉพาะอย่างยิ่งผ่านทางดิจิทัลแพลตฟอร์ม ณ สิ้นปี 2565 มีผู้ใช้ชั่งนแอปพลิเคชันเปิดตัว 40 ล้านคน แอปพลิเคชัน Krungthai Next 16 ล้านคน และร้านค้าในแอปพลิเคชันทุนเงิน 1.7 ล้านราย เรายังคงประมาณการของเราไว้ว่ารายได้ค่าธรรมเนียมจะเติบโต 2% ในปี 2566 เทียบกับ 1% ในปี 2565

อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะอยู่ในระดับทรงตัว KTB ตั้งเป้าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ mid-40% ในปี 2566 เทียบกับ 43% ในปี 2565 เราคาดว่าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะอยู่ในระดับทรงตัวที่ 43% ในปี 2566 KTB ตั้งเป้าลดอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลงสู่ 42% ในระยะกลาง

คงเรตติ้ง **OUTPERFORM** ด้วยราคาเป้าหมายเท่าเดิม เรายังคงเรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ KTB และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 21 บาท (PBV ปี 2566 ที่ 0.7 เท่า) โดยได้รับการสนับสนุนจาก valuation ที่น่าสนใจที่ PBV 0.6 เท่า (เทียบกับ ROE 9%) และ PE 6.5 เท่า การได้รับประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นมากที่สุด และความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำ

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)	54,112	58,035	62,728	65,694	69,374
Net profit	(Bt mn)	21,588	33,698	35,367	36,455	37,734
PPP/Sh	(Bt)	3.87	4.15	4.49	4.70	4.96
EPS	(Bt)	1.54	2.41	2.53	2.61	2.70
BVPS	(Bt)	25.75	26.91	28.76	30.61	32.53
DPS	(Bt)	0.42	0.68	0.76	0.78	0.81
P/PPP	(x)	4.24	3.95	3.66	3.49	3.31
PPP growth	(%)	(12.20)	7.25	8.09	4.73	5.60
P/E	(x)	10.62	6.80	6.48	6.29	6.08
EPS growth	(%)	29.03	56.09	4.95	3.08	3.51
P/BV	(x)	0.64	0.61	0.57	0.54	0.50
ROE	(%)	6.14	9.15	9.09	8.78	8.55
Dividend yield	(%)	2.55	4.16	4.63	4.77	4.94

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data	
Last close (Mar 16) (Bt)	16.40
Target price (Bt)	21.00
Mkt cap (Btbn)	229.21
Mkt cap (US\$mn)	6,662
Beta	L
Mkt cap (%) SET	1.19
Sector % SET	9.07
Shares issued (mn)	13,976
Par value (Bt)	5.15
12-m high / low (Bt)	18.4 / 12.9
Avg. daily 6m (US\$mn)	18.21
Foreign limit / actual (%)	25 / 11
Free float (%)	44.9
Dividend policy (%)	~ 40

2022 Sustainability / 2021 ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Included
ESG Bloomberg Score	48.18
Environmental Score	23.32
Social Score	33.74
Governance Score	87.36

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(1.8)	(6.8)	18.8
Relative to SET	4.3	(3.0)	28.6

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

จุดเด่น

KTB เป็นธนาคารของรัฐที่มีสินทรัพย์ในงบการเงินรวมมากเป็นอันดับสามในกลุ่มธนาคาร สินเชื่อของ KTB ประกอบด้วยสินเชื่อรายย่อย 43%, สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ 28%, สินเชื่อที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐ 16% และสินเชื่อ SME 12% เงินฝากของ KTB ประกอบด้วยเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์ 85% และเงินฝากประจำ 15% KTB มีอัตราส่วน NPL อยู่ที่ 3.9% (ตามการคำนวณของ INVX) LLR coverage ที่ 172% และอัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุน (CAR) ที่ 19.8% (16.7% เป็นเงินกองทุนชั้นที่ 1)

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรปี 2566 ของ KTB จะเพิ่มขึ้น 5% โดยได้รับการสนับสนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 1% NIM ที่ขยายตัว 22 bps credit cost ที่เพิ่มขึ้น 12 bps รายได้ค่าธรรมเนียมที่เติบโต 2% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ในระดับทรงตัว

Bullish views	Bearish views
1. ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าธนาคารอื่นๆ	1. การเติบโตของสินเชื่อชะลอตัว
2. NIM จะปรับตัวดีขึ้น โดยได้รับการสนับสนุนจากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น และการเปลี่ยนมาเน้นปล่อยสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูง	2. credit cost จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการเปลี่ยนมาเน้นปล่อยสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูง

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิวัันท์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์สูงขึ้น	เศรษฐกิจโลกชะลอตัว	ลบ	LLR coverage สูงเพื่อรับมือกับความไม่แน่นอน
ค่าธรรมเนียมการทำธุรกรรมจะยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดัน	การเปลี่ยนไปใช้บริการโมบายแบงกิ้ง ซึ่งไม่เสียค่าธรรมเนียม	ลบ	จะชดเชยผลกระทบได้ด้วยการลดต้นทุน

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

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

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	48.18 (2021)
Rank in Sector	4/11

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

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

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

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

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

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

ESG Disclosure Score

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

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F	2025F
Interest & dividend income	(Btmn)	119,770	122,972	112,837	104,832	113,475	138,251	143,682	149,694
Interest expense	(Btmn)	36,081	34,655	24,494	21,460	23,070	40,067	41,602	42,231
Net interest income	(Btmn)	83,689	88,316	88,343	83,372	90,405	98,184	102,080	107,463
Non-interest income	(Btmn)	32,403	35,917	31,844	31,368	33,891	32,738	33,329	33,932
Non-interest expenses	(Btmn)	53,088	62,474	53,465	52,731	54,771	56,336	57,584	59,571
Pre-provision profit	(Btmn)	63,004	61,759	66,722	62,009	69,525	74,586	77,824	81,824
Provision	(Btmn)	26,192	23,814	44,903	32,524	24,338	27,361	29,239	31,640
Pre-tax profit	(Btmn)	36,812	37,946	21,819	29,485	45,188	47,225	48,586	50,185
Tax	(Btmn)	6,852	7,233	4,441	5,975	9,077	9,445	9,717	10,037
Equities & minority interest	(Btmn)	1,468	1,429	647	1,921	2,413	2,413	2,413	2,413
Core net profit	(Btmn)	28,491	29,284	16,732	21,588	33,698	35,367	36,455	37,734
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	28,491	29,284	16,732	21,588	33,698	35,367	36,455	37,734
EPS	(Bt)	2.04	2.09	1.20	1.54	2.41	2.53	2.61	2.70
DPS	(Bt)	0.72	0.75	0.28	0.42	0.68	0.76	0.78	0.81

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F	2025F
Cash	(Btmn)	68,878	68,434	68,161	63,544	61,591	62,782	64,223	65,843
Interbank assets	(Btmn)	372,514	338,771	519,631	469,216	550,941	550,941	550,941	550,941
Investments	(Btmn)	240,167	426,174	360,112	382,055	322,942	322,942	322,942	322,942
Gross loans	(Btmn)	2,024,205	2,089,874	2,331,998	2,628,963	2,592,838	2,618,766	2,697,329	2,805,223
Accrued interest receivable	(Btmn)	5,424	5,155	16,199	20,579	25,373	25,373	25,373	25,373
Loan loss reserve	(Btmn)	133,754	135,268	150,523	173,322	174,379	191,630	210,235	230,702
Net loans	(Btmn)	1,895,874	1,959,761	2,197,674	2,476,220	2,443,832	2,452,509	2,512,467	2,599,893
Total assets	(Btmn)	2,739,203	3,012,216	3,327,780	3,556,745	3,592,410	3,606,585	3,672,399	3,765,969
Deposits	(Btmn)	2,039,602	2,155,865	2,463,225	2,614,747	2,590,236	2,578,580	2,618,548	2,685,321
Interbank liabilities	(Btmn)	157,396	215,823	274,566	296,344	277,099	277,099	277,099	277,099
Borrowings	(Btmn)	95,206	96,841	86,564	133,817	151,172	151,172	151,172	151,172
Total liabilities	(Btmn)	2,425,062	2,663,890	2,972,717	3,182,633	3,199,847	3,188,191	3,228,159	3,294,932
Minority interest	(Btmn)	8,266	10,039	11,561	14,059	16,267	16,267	16,267	16,267
Paid-up capital	(Btmn)	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005
Total Equities	(Btmn)	305,875	338,287	343,503	360,053	376,296	402,127	427,973	454,770
BVPS	(Bt)	21.88	24.20	24.57	25.75	26.91	28.76	30.61	32.53

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F	2025F
Growth									
YoY loan growth	(%)	4.44	3.24	11.59	12.73	(1.37)	1.00	3.00	4.00
YoY non-NII growth	(%)	(7.67)	10.85	(11.34)	(1.50)	8.05	(3.40)	1.81	1.81
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.39	4.40	3.68	3.13	3.27	3.97	4.07	4.13
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.53	1.46	0.93	0.73	0.76	1.33	1.37	1.37
Spread	(%)	2.86	2.94	2.75	2.40	2.51	2.64	2.69	2.76
Net interest margin	(%)	3.07	3.16	2.88	2.49	2.60	2.82	2.89	2.96
ROE	(%)	9.60	9.09	4.91	6.14	9.15	9.09	8.78	8.55
ROA	(%)	1.02	1.02	0.53	0.63	0.94	0.98	1.00	1.01
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	5.24	4.90	4.55	4.03	3.86	4.06	4.14	4.18
LLR/NPLs	(%)	125.74	131.76	140.49	162.27	172.49	180.22	188.17	196.61
Provision expense/Total loans	(%)	1.32	1.16	2.03	1.31	0.93	1.05	1.10	1.15
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	94.82	92.77	91.46	95.65	94.58	95.93	97.39	98.90
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	45.90	46.10	43.55	44.42	43.09	42.34	41.86	41.49
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	18.22	19.00	19.11	20.12	19.80	21.86	22.56	23.07
Tier-1	(%)	14.47	15.24	15.79	16.86	16.69	18.77	19.54	20.14
Tier-2	(%)	3.74	3.76	3.32	3.26	3.11	3.09	3.02	2.93

Financial statement

Profit and Loss Statement

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

Balance Sheet

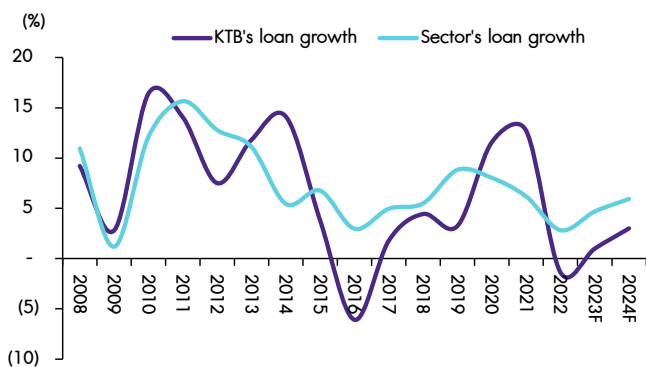
FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Cash	(Btmn)	56,556	55,337	56,737	63,544	54,669	55,511	55,416	61,591
Interbank assets	(Btmn)	590,082	519,541	484,588	469,216	576,551	542,875	584,544	550,941
Investments	(Btmn)	317,479	294,962	332,602	382,055	286,376	275,294	319,301	322,942
Gross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

Financial Ratios

FY December 31		1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Growth									
YoY loan growth	(%)	10.70	8.77	12.21	12.73	12.66	5.99	2.03	(1.37)
YoY non-NII growth	(%)	9.03	(12.86)	(8.87)	8.09	(2.29)	(2.00)	19.23	18.20
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.12	3.21	3.17	3.12	2.99	3.13	3.30	3.58
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.75	0.75	0.72	0.72	0.67	0.71	0.77	0.87
Spread	(%)	2.37	2.45	2.44	2.40	2.32	2.41	2.53	2.71
Net interest margin	(%)	2.47	2.55	2.53	2.49	2.41	2.50	2.63	2.82
ROE	(%)	6.52	7.03	5.80	5.54	9.73	9.33	9.42	8.79
ROA	(%)	0.66	0.71	0.58	0.56	0.98	0.94	0.92	0.90
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	4.49	4.25	4.15	4.06	4.01	3.96	4.01	3.90
LLR/NPLs	(%)	147.03	154.55	157.19	162.27	166.13	167.54	169.31	172.49
Provision expense/Total loans	(%)	1.37	1.34	1.29	1.27	0.83	0.86	0.86	1.16
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	91.80	94.70	94.28	95.65	93.48	95.50	94.25	94.58
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	43.66	42.03	44.72	46.08	40.99	40.73	43.99	45.77
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.23	19.35	19.42	20.12	19.67	20.50	20.63	19.80
Tier-1	(%)	15.88	15.99	16.10	16.86	16.34	16.28	16.47	16.69
Tier-2	(%)	3.35	3.36	3.32	3.26	3.33	4.23	4.16	3.11

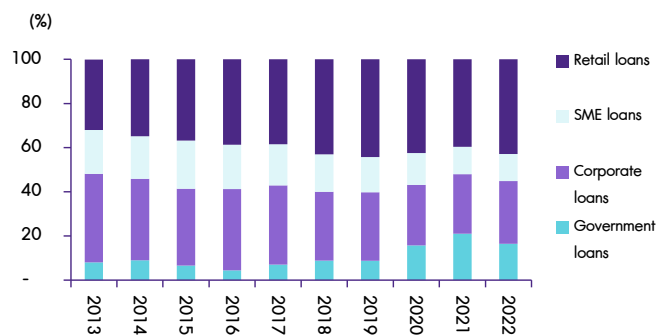
Appendix

Figure 1: Loan growth



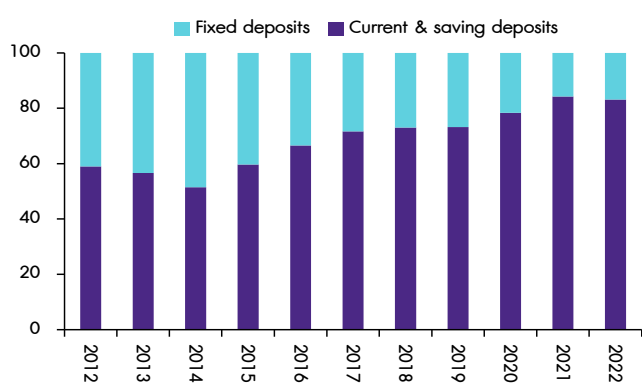
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 2: Loan breakdown



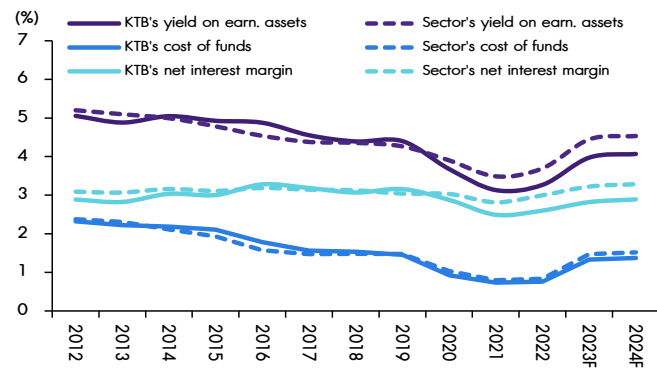
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 3: Deposit mix



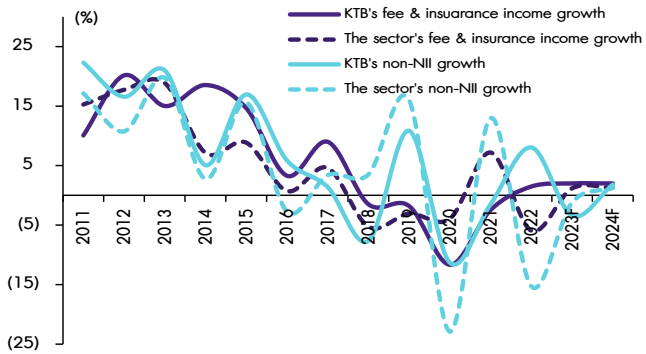
Source: Banks and InnovestX Research

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



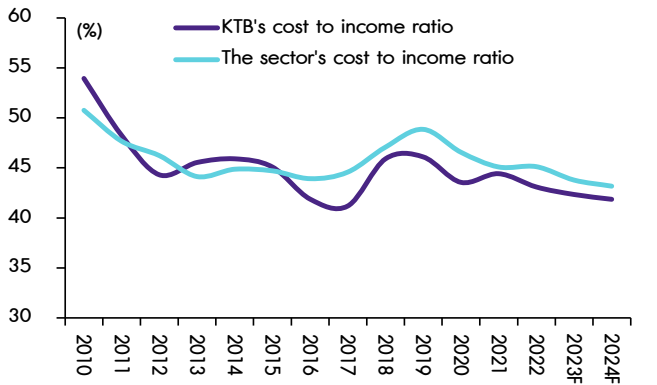
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 5: Non-NII and fee income growth



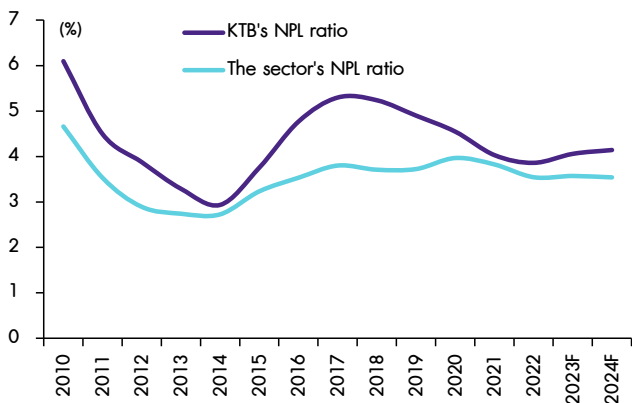
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 6: Cost to income ratio



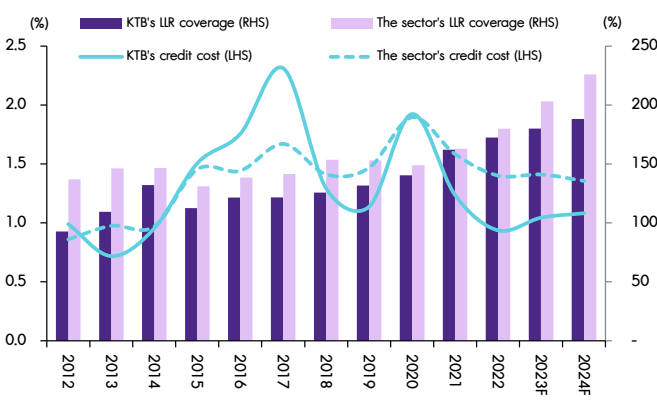
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 7: NPL ratio



Source: Banks and InnovestX Research

Figure 8: LLR coverage



Source: Banks and InnovestX Research

Figure 9: Valuation summary (Price as of Mar 16, 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	28.50	38.0	36.3	6.8	6.8	6.1	(9)	0	11	0.6	0.6	0.5	9	9	9	2.9	2.9	3.3
BBL	Outperform	149.50	197.0	36.1	9.7	6.5	5.9	11	50	11	0.6	0.5	0.5	6	8	9	3.7	4.3	4.7
KBANK	Neutral	129.50	163.0	29.4	8.6	7.2	6.3	(6)	20	13	0.6	0.6	0.5	7	8	9	2.9	3.5	3.9
KKP	Outperform	63.00	81.0	36.1	7.0	6.6	6.0	20	6	11	0.9	0.9	0.8	14	13	14	7.1	7.5	8.4
KTB	Outperform	16.40	21.0	32.7	6.8	6.5	6.3	56	5	3	0.6	0.6	0.5	9	9	9	4.2	4.6	4.8
SCB	No rec	100.00			9.0	7.3	6.8	6	22	8	0.7	0.7	0.6	8	10	10	3.9	4.8	5.2
TCAP	Underperform	43.75	42.0	3.1	9.6	9.9	9.0	0	(3)	10	0.8	0.7	0.7	8	8	8	7.1	7.1	7.1
TISCO	Neutral	100.50	105.0	12.5	11.1	10.6	10.1	6	5	5	1.9	1.8	1.8	17	17	18	7.7	8.0	8.4
TTB	Neutral	1.31	1.5	20.6	8.9	8.2	7.4	35	9	11	0.6	0.6	0.5	7	7	7	5.6	6.1	6.7
Average					8.6	7.7	7.1	6	20	10	0.8	0.8	0.7	10	10	10	5.0	5.4	5.8

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (IN VX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกัน SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (IN VX) 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 IN VX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ IN VX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ IN VX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย IN VX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (IN VX) 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 IN VX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ IN VX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ IN VX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย IN VX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (IN VX) 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 IN VX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ IN VX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ IN VX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย IN VX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อระบุบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปเผยแพร่โดยไม่ได้รับอนุญาต ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก IN VX 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, BBL, BCH, 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, PTTPE, 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, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEMP, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, 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 ควรระมัดระวังข้อจำกัดก่อนด้วย

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, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, 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, KGEN, 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, 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, PTTPE, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตจำนง)

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, 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, BBI, BBIK, 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, BVG, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, 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, DTCI, 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, GTV, 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, 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, MEB, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTSC, 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, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, READY, 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, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, 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, SVOA, SVR, 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, TCC, TLI, TM, TMC, TMM, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPML, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRUE, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, 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.