

ธนาคารทหารไทยธนชาต TTB

ธนาคารทหารไทยธนชาต
จำกัด (มหาชน)Bloomberg
ReutersTTB TB
TTB.BKinnovest^x
หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

1Q66: กำไรดีเกินคาด เพราะตั้งสำรองน้อยกว่าคาด

กำไร 1Q66 ของ TTB ออกมาดีเกินคาด เพราะตั้งสำรองน้อยกว่าคาด ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ทรงตัว สินเชื่อหดตัวลง NIM ลดลง non-NII อ่อนแอลง และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลง เราคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ (เพราะตั้งสำรองและ opex เพิ่มขึ้น) ใน 2Q66 และเพิ่มขึ้น 9% ในปี 2566 เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TTB โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 1.5 บาท

1Q66: กำไรดีเกินคาด เพราะตั้งสำรองน้อยกว่าคาด TTB รายงานกำไรสุทธิ 1Q66 จำนวน 4.29 พันลบ. (+12% QoQ, +34% YoY) สูงกว่าที่เราและ consensus คาดการณ์ไว้ 10% โดยมีสาเหตุหลักมาจากการตั้งสำรองน้อยกว่าคาด

รายการสำคัญ:

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL อยู่ในระดับทรงตัว QoQ (+7.8% ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา) credit cost ลดลง 14 bps QoQ สู่ 1.25% สอดคล้องกับเป้าหมายปี 2566 ของธนาคารที่ 1.25-1.35% แต่ต่ำกว่าประมาณการปี 2566 ของเราที่ 1.3% LLR coverage เพิ่มขึ้นจาก 138% ณ 4Q65 สู่ 140%
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: -1.3% QoQ, -0.6% YoY ต่ำกว่าเป้าหมายปี 2566 ของธนาคารที่ 3% ก่อนช่วงพัก สินเชื่อรายย่อยลดลง 0.2% YTD (หลักๆ เกิดจากสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย) ในขณะที่สินเชื่อเช่าซื้อทรงตัว และสินเชื่อส่วนบุคคลเพิ่มขึ้น 2.6% YTD สินเชื่อธุรกิจการค้ารายใหญ่ลดลง 3.2% YTD สินเชื่อ SME หดตัวลง 1.8% YTD
- 3) NIM: -9 bps QoQ เพราะต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 32 bps QoQ (ปรับอัตราเงินนำส่งเข้ากองทุนฟื้นฟูฯ เพิ่มขึ้น 23 bps) ขณะที่ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น 18 bps QoQ
- 4) Non-NII: -17% QoQ (+1% YoY) โดยเกิดจากรายได้อื่นและรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิที่ลดลงตามฤดูกาล (-7% QoQ, +4% YoY)
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: 43.46% ลดลง 299 bps QoQ (จากปัจจัยฤดูกาล) และ 113 bps YoY

แนวโน้มกำไร 2Q66 และปี 2566 กำไร 1Q66 คิดเป็นสัดส่วน 28% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา สำหรับ 2Q66 เราคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ (เพราะตั้งสำรองและ opex เพิ่มขึ้น) เราคาดว่ากำไรปี 2566 จะเติบโต 9% โดยได้รับแรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 3% NIM ที่ขยายตัว 7 bps non-NII ในระดับทรงตัว credit cost ที่ลดลง 4 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 ดูน่าสนใจน้อยกว่าหุ้นธนาคารตัวอื่นๆ และ valuation ไม่สมเหตุสมผลเมื่อพิจารณาจากความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเงินเฟ้อสูงและเศรษฐกิจโลกชะลอตัว 2) การขยายสินเชื่อได้ช้ากว่าคาดเนื่องจากความต้องการสินเชื่อชะลอตัวและการแข่งขันสูง 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	37,051	38,857	41,350
Net profit	(Bt mn)	10,474	14,195	15,470	16,338	18,123
PPP/Sh	(Bt)	0.35	0.37	0.38	0.40	0.43
EPS	(Bt)	0.11	0.15	0.16	0.17	0.19
BVPS	(Bt)	2.18	2.26	2.35	2.44	2.54
DPS	(Bt)	0.04	0.07	0.08	0.08	0.09
P/PPP	(x)	4.04	3.86	3.71	3.54	3.32
PPP growth	(%)	(7.70)	4.91	3.96	4.87	6.42
P/E	(x)	13.10	9.68	8.88	8.41	7.58
EPS growth	(%)	3.35	35.31	8.98	5.61	10.93
P/BV	(x)	0.65	0.63	0.60	0.58	0.56
ROE	(%)	5.04	6.60	6.93	7.05	7.52
Dividend yield	(%)	2.68	5.14	5.63	5.94	6.59

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data

Last close (Apr 19) (Bt)	1.42
Target price (Bt)	1.50
Mkt cap (Btbn)	137.42
Mkt cap (US\$mnn)	3,995

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.71
Sector % SET	9.15
Shares issued (mn)	96,776
Par value (Bt)	0.95
12-m high / low (Bt)	1.5 / 1.1
Avg. daily 6m (US\$mnn)	10.03
Foreign limit / actual (%)	49 / 28
Free float (%)	31.4
Dividend policy (%)	NA

2022 Sustainability/2021 ESG Score

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

ESG Bloomberg Score	45.53
Environmental Score	17.76
Social Score	36.46
Governance Score	87.36

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	6.8	0.7	6.8
Relative to SET	5.1	6.9	13.5

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	45.53 (2022)
Rank in Sector	7/11

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

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

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

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

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

ESG Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	47.89	45.53
Environment	19.72	17.76
GHG Scope 1	1.18	0.30
GHG Scope 2 Location-Based	15.41	22.31
GHG Scope 3	0.27	0.22
Total Energy Consumption	31.53	45.52
Total Waste	0.21	0.04
Water Consumption	181.44	—
Social	36.46	36.46
Community Spending	253.46	282.76
Number of Customer Complaints	—	—
Pct Women in Management	32.40	56.10
Pct Women in Workforce	69.30	69.24
Number of Employees - CSR	8,838	15,102
Employee Turnover Pct	14.20	15.90
Total Hours Spent by Firm - Employee Training	132,570	694,692
Governance	87.36	87.36
Size of the Board	13	14
Number of Executives / Company Managers	11	12
Number of Non Executive Directors on Board	8	13
Number of Female Executives	4	5
Number of Women on Board	1	2
Number of Independent Directors	5	5

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำเสนอข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล 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)	35,128	39,837	72,321	64,239	65,627	80,543	84,349	90,270
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	54,407	56,763	59,864
Non-interest income	(Btmn)	23,482	12,632	14,623	14,191	13,974	14,020	14,271	14,526
Non-interest expenses	(Btmn)	17,475	20,674	31,623	31,219	29,952	31,376	32,177	33,039
Pre-provision profit	(Btmn)	30,504	18,822	36,806	33,972	35,639	37,051	38,857	41,350
Provision	(Btmn)	16,100	10,337	24,831	21,514	18,353	18,158	18,887	19,161
Pre-tax profit	(Btmn)	14,403	8,486	11,975	12,458	17,286	18,893	19,970	22,189
Tax	(Btmn)	2,866	1,588	2,223	2,327	3,352	3,684	3,894	4,327
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	15,470	16,338	18,123
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	11,601	7,222	10,112	10,474	14,195	15,470	16,338	18,123
EPS	(Bt)	0.26	0.07	0.10	0.11	0.15	0.16	0.17	0.19
DPS	(Bt)	0.07	0.04	0.05	0.04	0.07	0.08	0.08	0.09

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Cash	(Btmn)	15,234	23,853	21,943	16,011	15,506	15,310	15,609	15,955
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	217,128
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	60,548	64,435	68,596
Net loans	(Btmn)	654,040	1,348,630	1,348,480	1,325,212	1,326,505	1,364,631	1,431,614	1,516,749
Total assets	(Btmn)	891,713	1,864,678	1,808,332	1,759,181	1,826,279	1,875,263	1,954,273	2,052,198
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	227,412	236,015	245,969
BVPS	(Bt)	2.25	2.02	2.12	2.18	2.26	2.35	2.44	2.54

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	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)	0.33	1.79	1.79
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.15	2.97	4.07	3.70	3.74	4.45	4.50	4.59
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	2.78	2.79	2.80
Net interest margin	(%)	2.89	2.00	3.03	2.94	2.94	3.01	3.03	3.04
ROE	(%)	12.30	4.92	5.06	5.04	6.60	6.93	7.05	7.52
ROA	(%)	1.34	0.52	0.55	0.59	0.79	0.84	0.85	0.90
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.17	2.71	2.84	3.07	3.03	3.09	3.09	3.06
LLR/NPLs	(%)	151.82	120.48	133.80	129.33	137.60	138.26	140.13	142.08
Provision expense/Total loans	(%)	2.42	0.99	1.78	1.56	1.34	1.30	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	45.85	45.30	44.41
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	17.34	19.28	19.88	19.60	20.10	20.95	20.74	20.38
Tier-1	(%)	13.56	14.63	15.46	15.33	16.30	17.10	17.06	16.90
Tier-2	(%)	3.78	4.65	4.42	4.27	3.80	3.85	3.68	3.48

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Interest & dividend income	(Btmn)	16,064	15,836	15,990	15,677	15,885	16,519	17,546	18,475
Interest expense	(Btmn)	3,281	3,259	3,221	3,268	3,471	3,550	3,720	4,973
Net interest income	(Btmn)	12,782	12,577	12,769	12,409	12,414	12,968	13,826	13,502
Non-interest income	(Btmn)	3,005	2,990	4,317	3,273	3,413	3,334	3,954	3,292
Non-interest expenses	(Btmn)	7,402	7,268	8,622	6,987	7,262	7,447	8,256	7,303
Earnings before tax & provision	(Btmn)	8,386	8,299	8,464	8,695	8,565	8,855	9,524	9,491
Provision	(Btmn)	5,491	5,527	5,017	4,808	4,382	4,361	4,802	4,276
Pre-tax profit	(Btmn)	2,895	2,773	3,447	3,887	4,183	4,494	4,721	5,215
Tax	(Btmn)	472	509	693	784	807	827	935	996
Equities & minority interest	(Btmn)	(111)	(95)	(45)	(92)	(62)	(47)	(60)	(75)
Core net profit	(Btmn)	2,534	2,359	2,799	3,195	3,439	3,715	3,847	4,295
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	2,534	2,359	2,799	3,195	3,439	3,715	3,847	4,295
EPS	(Bt)	0.03	0.02	0.03	0.03	0.04	0.04	0.04	0.04

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Cash	(Btmn)	16,088	14,709	16,011	13,609	12,949	15,153	15,506	13,998
Interbank assets	(Btmn)	169,648	153,824	158,873	200,002	199,947	172,266	187,563	231,232
Investments	(Btmn)	178,040	184,385	190,270	188,388	184,872	201,027	221,538	200,283
Gross loans	(Btmn)	1,358,766	1,359,454	1,372,315	1,365,992	1,392,608	1,394,000	1,376,118	1,358,054
Accrued interest receivable	(Btmn)	7,130	7,232	7,369	7,148	7,351	7,499	7,777	8,169
Loan loss reserve	(Btmn)	54,419	53,923	54,472	55,476	55,022	56,603	57,390	58,730
Net loans	(Btmn)	1,311,477	1,312,763	1,325,212	1,317,664	1,344,937	1,344,896	1,326,505	1,307,493
Total assets	(Btmn)	1,748,473	1,750,040	1,759,181	1,789,198	1,821,963	1,823,533	1,826,279	1,826,952
Deposits	(Btmn)	1,324,159	1,325,187	1,339,195	1,360,213	1,394,947	1,373,624	1,399,247	1,402,305
Interbank liabilities	(Btmn)	80,730	73,308	84,966	92,968	84,806	98,542	84,770	82,884
Borrowings	(Btmn)	75,516	82,830	68,398	67,885	68,948	73,203	59,644	60,539
Total liabilities	(Btmn)	1,542,613	1,542,149	1,548,345	1,575,976	1,609,099	1,608,839	1,607,271	1,602,356
Minority interest	(Btmn)	39	18	1	1	1	1	1	1
Paid-up capital	(Btmn)	91,589	91,676	91,792	91,792	91,792	91,853	91,937	91,937
Total Equities	(Btmn)	205,821	207,872	210,835	213,221	212,862	214,693	219,006	224,594
BVPS	(Bt)	2.13	2.15	2.18	2.21	2.20	2.22	2.26	2.32

Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Growth									
YoY loan growth	(%)	(1.67)	(0.27)	(1.48)	(1.03)	2.49	2.54	0.28	(0.58)
YoY non-NII growth	(%)	(12.76)	2.87	2.05	(15.61)	13.57	11.51	(8.42)	0.59
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.72	3.72	3.74	3.61	3.60	3.73	3.95	4.13
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.87	0.88	0.87	0.87	0.90	0.92	0.96	1.29
Spread	(%)	2.85	2.84	2.87	2.74	2.69	2.81	2.99	2.85
Net interest margin	(%)	2.96	2.96	2.99	2.86	2.81	2.93	3.11	3.02
ROE	(%)	4.90	4.56	5.35	6.03	6.46	6.95	7.10	0.00
ROA	(%)	0.58	0.54	0.64	0.71	0.75	0.81	0.84	0.00
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.20	3.27	3.07	3.09	2.97	3.00	3.03	3.09
LLR/NPLs	(%)	124.98	121.42	129.33	131.63	133.13	135.13	137.60	139.81
Provision expense/Total loans	(%)	1.60	1.63	1.47	1.40	1.27	1.25	1.39	1.25
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	97.08	96.55	97.49	95.65	95.13	96.35	94.33	92.84
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	47.13	46.93	50.45	44.58	45.89	45.66	46.44	43.46
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.60	19.70	19.60	19.37	19.84	20.00	20.10	19.90
Tier-1	(%)	15.50	15.60	15.33	15.36	15.83	16.00	16.30	16.20
Tier-2	(%)	4.10	4.10	4.27	4.01	4.02	4.00	3.80	3.70

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	1Q22	4Q22	1Q23	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Interest income	15,677	17,546	18,475	18	5	23
Interest expense	3,268	3,720	4,973	52	34	19
Net interest income	12,409	13,826	13,502	9	(2)	25
Non-interest income	3,273	3,954	3,292	1	(17)	23
Operating expenses	6,987	8,256	7,303	5	(12)	23
Pre-provision profit	8,695	9,524	9,491	9	(0)	26
Provision	4,808	4,802	4,276	(11)	(11)	24
Pre-tax profit	3,887	4,721	5,215	34	10	28
Income tax	784	935	996	27	7	27
MI and equity	92	60	75	(18)	26	NA
Net profit	3,195	3,847	4,295	34	12	28
EPS (Bt)	0.03	0.04	0.04	34	12	28
B/S (Bt mn)						
Gross loans	1,365,992	1,376,118	1,358,054	(1)	(1)	NM
Deposits	1,360,213	1,399,247	1,402,305	3	0	NM
BVPS (Bt)	2.21	2.26	2.32	5	3	NM
Ratios (%)						
Yield on earn. asset	3.61	3.95	4.13	0.53	0.18	NM
Cost of funds	0.87	0.96	1.29	0.42	0.32	NM
Net interest margin	2.86	3.11	3.02	0.17	(0.09)	NM
Cost to income	44.58	46.44	43.46	(1.13)	(2.99)	NM
Credit cost	1.40	1.39	1.25	(0.15)	(0.14)	NM
NPLs/total loans	3.09	3.03	3.09	0.01	0.06	NM
LLR/NPLs	131.63	137.60	139.81	8.18	2.21	NM

Source: InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Apr 19, 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	29.75	38.0	30.5	7.1	7.1	6.4	(9)	0	11	0.6	0.6	0.6	9	9	9	2.8	2.8	3.1
BBL	Outperform	158.00	197.0	28.8	10.3	6.9	6.2	11	50	11	0.6	0.6	0.5	6	8	9	3.5	4.1	4.4
KBANK	Neutral	131.50	163.0	27.4	8.7	7.3	6.4	(6)	20	13	0.6	0.6	0.5	7	8	9	2.9	3.4	3.9
KKP	Outperform	63.75	81.0	34.5	7.1	6.7	6.0	20	6	11	0.9	0.9	0.8	14	13	14	7.0	7.5	8.3
KTB	Outperform	16.70	21.0	30.3	6.9	6.6	6.4	56	5	3	0.6	0.6	0.5	9	9	9	4.1	4.5	4.7
SCB	No rec	100.50			9.0	7.4	6.8	6	22	8	0.7	0.7	0.6	8	10	10	3.9	4.7	5.1
TCAP	Underperform	42.25	42.0	6.7	9.3	9.5	8.7	0	(3)	10	0.7	0.7	0.7	8	8	8	7.3	7.3	7.3
TISCO	Neutral	99.75	105.0	13.3	11.1	10.6	10.5	6	4	1	1.9	1.8	1.8	17	17	17	7.7	8.0	8.1
TTB	Neutral	1.42	1.5	11.3	9.7	8.9	8.4	35	9	6	0.6	0.6	0.6	7	7	7	5.1	5.6	5.9
Average					8.8	7.9	7.3	6	20	9	0.8	0.8	0.7	10	10	10	4.9	5.3	5.7

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

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

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อส่งให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating
Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITCL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NIKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, 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, 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, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, 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, 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, WIIL, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR, CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP, JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC, TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC, TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2021 to 27 October 2022) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อจำกัดกล่าวประกอบด้วย

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, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITCL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, 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, NIKI, NOBLE, NOK, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, 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, SMMY, 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, ITTHI, 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, PRTR, 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, SAWANG, SCAPE, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFECO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGC, SGF, 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, STAI, STI, STP, STPI, SUN, SUTHA, SVOA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEGH, TEKA, TFM, TGE, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, 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

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, 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, 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, DEXON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, 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, ITTHI, 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, PRTR, 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, SAWANG, SCAPE, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFECO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGC, SGF, 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, STAI, STI, STP, STPI, SUN, SUTHA, SVOA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEGH, TEKA, TFM, TGE, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, 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.