

ธนาคารกรุงไทย

ธนาคารกรุงไทย
จำกัด (มหาชน)

KTB

Bloomberg KTB TB
Reuters KTB.BKinnovest^x
หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

1Q66: กำไรดีเกินคาด เพราะรายได้สูงกว่าคาด

กำไร 1Q66 ของ KTB ออกมาดีเกินคาด เพราะรายได้ (NIM กำไรจากเครื่องมือทางการเงิน และรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ) สูงกว่าคาด ผลประกอบการ 1Q66 สะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่ทรงตัว พร้อมกับ credit cost ที่สูงขึ้น สืบเชื้อที่หดตัวลง NIM ที่ขยายตัวเพิ่มขึ้น non-NII ที่ลดลง QoQ และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ KTB และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 21 บาท

1Q66: กำไรดีเกินคาด เพราะรายได้สูงกว่าคาด KTB รายงานกำไรสุทธิ 1Q66 จำนวน 1.01 หมื่นลบ. (+24% QoQ, +15% YoY) สูงกว่า INVX คาดอยู่ 9% และสูงกว่า consensus คาดอยู่ 15% หลักๆ เกิดจากรายได้ (NIM กำไรจากเครื่องมือทางการเงิน และรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ) ที่สูงกว่าคาด

รายการสำคัญ:

1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL เพิ่มขึ้น 1% QoQ (+2% ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา) credit cost เพิ่มขึ้น 10 bps QoQ (+43 bps YoY) สู่ 1.25% สอดคล้องกับประมาณการปี 2566 ของเรากว่า 1.25% และเป็นไปตามเป้าหมายที่ธนาคารวางไว้สำหรับปี 2566 เนื่องจากธนาคารหันมาเน้นขยายสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูง LLR coverage เพิ่มขึ้นจาก 172% ณ 4Q65 สู่ 177%

2) การเติบโตของสินเชื่อ: -0.4% QoQ (-2.9% YoY) การหดตัวเกิดขึ้นในสินเชื่อภาครัฐ (-2.9% QoQ, -27% YoY) และสินเชื่อ SME (-17% QoQ, -5.3% YoY) ขณะที่พบการการเติบโตในสินเชื่อธุรกิจรายย่อย (+0.7% QoQ, +6.9% YoY) ส่วนสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ค่อนข้างทรงตัว (0% QoQ, +3.1% YoY)

3) NIM: ดีกว่าคาด โดย +14 bps QoQ โดยเกิดจากผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ที่เพิ่มขึ้น 35 bps QoQ ขณะที่ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 26 bps

4) Non-NII: ดีกว่าคาด โดย -7% QoQ (+13% YoY) หลักๆ เกิดจากรายได้อื่นที่ลดลงตามฤดูกาล กำไรจากเครื่องมือทางการเงิน (+17% QoQ, +9% YoY) และรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ (+1% QoQ, +3% YoY) ดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้

5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -742 bps QoQ และ -264 bps YoY สู่ 38.35% ดีกว่าที่เราคาดการณ์

แนวโน้มกำไร 2Q66 และปี 2566 กำไร 1Q66 คิดเป็นสัดส่วน 28% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไร 2Q66 จะลดลง QoQ โดยเกิดจากกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่ลดลง แต่จะเพิ่มขึ้น YoY โดยเกิดจาก NIM ที่ดีขึ้น เราคาดว่ากำไรปี 2566 ของ KTB จะเพิ่มขึ้น 5% โดยได้รับการสนับสนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 1% NIM ที่ขยายตัว 38 bps credit cost ที่เพิ่มขึ้น 32 bps รายได้ค่าธรรมเนียมที่เติบโต 2% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ดีขึ้น

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 และความแข็งแกร่งด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำ

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)	54,112	58,035	68,042	70,253	73,938
Net profit	(Bt mn)	21,588	33,698	35,470	37,027	39,547
PPP/Sh	(Bt)	3.87	4.15	4.87	5.02	5.29
EPS	(Bt)	1.54	2.41	2.54	2.65	2.83
BVPS	(Bt)	25.75	26.91	28.77	30.66	32.69
DPS	(Bt)	0.42	0.68	0.76	0.79	0.85
P/PPP	(x)	4.31	4.02	3.43	3.32	3.16
PPP growth	(%)	(12.20)	7.25	17.24	3.25	5.24
P/E	(x)	10.82	6.93	6.58	6.31	5.90
EPS growth	(%)	29.03	56.09	5.26	4.39	6.80
P/BV	(x)	0.65	0.62	0.58	0.54	0.51
ROE	(%)	6.14	9.15	9.11	8.91	8.93
Dividend yield	(%)	2.50	4.08	4.56	4.76	5.08

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Apr 19) (Bt)	16.70
Target price (Bt)	21.00
Mkt cap (Btbn)	233.40
Mkt cap (US\$mn)	6,793

Beta	L
Mkt cap (%) SET	1.20
Sector % SET	9.15
Shares issued (mn)	13,976
Par value (Bt)	5.15
12-m high / low (Bt)	18.4 / 12.9
Avg. daily 6m (US\$mn)	18.98
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	0.6	(2.3)	27.5
Relative to SET	(1.0)	3.6	35.5

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพานิช, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนหุ้นวิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	48.18 (2021)
Rank in Sector	5/11

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

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

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- KTB ได้ประกาศนโยบายด้านการบริหารจัดการด้านการให้บริการแก่ลูกค้าอย่างเป็นธรรมและเคารพสิทธิของลูกค้า (Market Conduct) เพื่อให้ผู้บริหารและพนักงานที่เกี่ยวข้องถือปฏิบัติมาตั้งแต่ปี 2561 พร้อมปรับปรุงกระบวนการ และระบบงานที่เกี่ยวข้องสอดคล้องกับนโยบายและหลักเกณฑ์ของธนาคารแห่งประเทศไทยเพื่อสร้างวัฒนธรรมองค์กรที่มีคุณธรรม และจริยธรรมในการทำงาน
- ธนาคารมีความมุ่งมั่นที่จะขับเคลื่อนพันธกิจและวิสัยทัศน์ของธนาคารในการสร้างการเติบโตร่วมกัน “Growing Together” อย่างยั่งยืนของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่ม 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 โดยไม่ทับซ้อนหรือใช้ความแตกต่างส่วนบุคคล 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 ซึ่งมีการนำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม 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)	119,770	122,972	112,837	104,832	113,475	143,959	149,481	155,685
Interest expense	(Btmn)	36,081	34,655	24,494	21,460	23,070	40,030	41,494	42,060
Net interest income	(Btmn)	83,689	88,316	88,343	83,372	90,405	103,929	107,986	113,625
Non-interest income	(Btmn)	32,403	35,917	31,844	31,368	33,891	34,136	34,725	35,327
Non-interest expenses	(Btmn)	53,088	62,474	53,465	52,731	54,771	58,138	60,185	62,110
Pre-provision profit	(Btmn)	63,004	61,759	66,722	62,009	69,525	79,927	82,526	86,841
Provision	(Btmn)	26,192	23,814	44,903	32,524	24,338	32,573	33,226	34,391
Pre-tax profit	(Btmn)	36,812	37,946	21,819	29,485	45,188	47,354	49,301	52,450
Tax	(Btmn)	6,852	7,233	4,441	5,975	9,077	9,471	9,860	10,490
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	35,470	37,027	39,547
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	28,491	29,284	16,732	21,588	33,698	35,470	37,027	39,547
EPS	(Bt)	2.04	2.09	1.20	1.54	2.41	2.54	2.65	2.83
DPS	(Bt)	0.72	0.75	0.28	0.42	0.68	0.76	0.79	0.85

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Cash	(Btmn)	68,878	68,434	68,161	63,544	61,591	61,621	62,346	62,845
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	196,842	219,434	242,652
Net loans	(Btmn)	1,895,874	1,959,761	2,197,674	2,476,220	2,443,832	2,447,297	2,503,268	2,587,943
Total assets	(Btmn)	2,739,203	3,012,216	3,327,780	3,556,745	3,592,410	3,600,213	3,661,322	3,751,021
Deposits	(Btmn)	2,039,602	2,155,865	2,463,225	2,614,747	2,590,236	2,572,105	2,606,828	2,668,089
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	3,181,715	3,216,439	3,277,699
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	402,230	428,617	457,055
BVPS	(Bt)	21.88	24.20	24.57	25.75	26.91	28.77	30.66	32.69

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	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	0.72	1.73	1.73
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.39	4.40	3.68	3.13	3.27	4.14	4.23	4.29
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.53	1.46	0.93	0.73	0.76	1.33	1.38	1.37
Spread	(%)	2.86	2.94	2.75	2.40	2.51	2.81	2.86	2.92
Net interest margin	(%)	3.07	3.16	2.88	2.49	2.60	2.99	3.06	3.13
ROE	(%)	9.60	9.09	4.91	6.14	9.15	9.11	8.91	8.93
ROA	(%)	1.02	1.02	0.53	0.63	0.94	0.99	1.02	1.07
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	185.12	196.40	206.80
Provision expense/Total loans	(%)	1.32	1.16	2.03	1.31	0.93	1.25	1.25	1.25
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	94.82	92.77	91.46	95.65	94.58	96.16	97.80	99.50
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	45.90	46.10	43.55	44.42	43.09	41.46	41.54	41.09
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	18.22	19.00	19.11	20.12	19.80	21.90	22.66	23.26
Tier-1	(%)	14.47	15.24	15.79	16.86	16.69	18.81	19.63	20.32
Tier-2	(%)	3.74	3.76	3.32	3.26	3.11	3.10	3.03	2.94

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Interest & dividend income	(Btmn)	26,349	26,419	26,767	26,209	27,260	28,758	31,248	34,105
Interest expense	(Btmn)	5,433	5,277	5,423	5,123	5,441	5,864	6,642	8,486
Net interest income	(Btmn)	20,916	21,142	21,345	21,086	21,818	22,894	24,606	25,619
Non-interest income	(Btmn)	7,598	6,979	8,386	8,212	7,446	8,321	9,913	9,254
Non-interest expenses	(Btmn)	12,235	13,093	14,714	12,244	12,517	14,314	15,696	13,650
Earnings before tax & provision	(Btmn)	16,279	15,028	15,017	17,053	16,747	16,902	18,823	21,223
Provision	(Btmn)	8,097	8,137	8,233	5,470	5,669	5,667	7,532	8,104
Pre-tax profit	(Btmn)	8,183	6,891	6,784	11,583	11,079	11,235	11,291	13,120
Tax	(Btmn)	1,657	1,382	1,418	2,317	1,996	2,270	2,494	2,531
Equities & minority interest	(Btmn)	515	454	422	485	724	516	688	522
Core net profit	(Btmn)	6,011	5,055	4,944	8,780	8,358	8,450	8,109	10,067
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	6,011	5,055	4,944	8,780	8,358	8,450	8,109	10,067
EPS	(Bt)	0.43	0.36	0.35	0.63	0.60	0.60	0.58	0.72

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Cash	(Btmn)	55,337	56,737	63,544	54,669	55,511	55,416	61,591	58,387
Interbank assets	(Btmn)	519,541	484,588	469,216	576,551	542,875	584,544	550,941	644,561
Investments	(Btmn)	294,962	332,602	382,055	286,376	275,294	319,301	322,942	240,922
Gross loans	(Btmn)	2,485,898	2,559,985	2,628,963	2,658,758	2,634,917	2,611,892	2,592,838	2,582,256
Accrued interest receivable	(Btmn)	16,876	19,118	20,579	20,583	20,639	22,510	25,373	26,367
Loan loss reserve	(Btmn)	163,414	167,201	173,322	177,008	174,969	177,329	174,379	181,601
Net loans	(Btmn)	2,339,360	2,411,902	2,476,220	2,502,333	2,480,587	2,457,073	2,443,832	2,427,022
Total assets	(Btmn)	3,404,847	3,497,160	3,556,745	3,581,447	3,565,046	3,691,704	3,592,410	3,569,070
Deposits	(Btmn)	2,493,121	2,582,228	2,614,747	2,712,691	2,603,600	2,601,631	2,590,236	2,620,709
Interbank liabilities	(Btmn)	267,143	248,699	296,344	226,663	259,142	301,874	277,099	220,229
Borrowings	(Btmn)	131,899	133,069	133,817	131,638	155,545	169,528	151,172	150,588
Total liabilities	(Btmn)	3,048,986	3,129,823	3,182,633	3,205,018	3,195,111	3,314,320	3,199,847	3,162,214
Minority interest	(Btmn)	12,622	13,290	14,059	14,932	14,548	15,438	16,267	17,188
Paid-up capital	(Btmn)	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005
Total Equities	(Btmn)	343,239	354,047	360,053	361,497	355,387	361,946	376,296	389,667
BVPS	(Bt)	24.55	25.32	25.75	25.86	25.42	25.89	26.91	27.87

Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Growth									
YoY loan growth	(%)	8.77	12.21	12.73	12.66	5.99	2.03	(1.37)	(2.88)
YoY non-NII growth	(%)	(12.86)	(8.87)	8.09	(2.29)	(2.00)	19.23	18.20	12.70
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.21	3.17	3.12	2.99	3.13	3.30	3.58	3.93
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.75	0.72	0.72	0.67	0.71	0.77	0.87	1.13
Spread	(%)	2.45	2.44	2.40	2.32	2.41	2.53	2.71	2.80
Net interest margin	(%)	2.55	2.53	2.49	2.41	2.50	2.63	2.82	2.96
ROE	(%)	7.03	5.80	5.54	9.73	9.33	9.42	8.79	0.00
ROA	(%)	0.71	0.58	0.56	0.98	0.94	0.92	0.90	0.00
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	4.25	4.15	4.06	4.01	3.96	4.01	3.90	3.97
LLR/NPLs	(%)	154.55	157.19	162.27	166.13	167.54	169.31	172.49	177.10
Provision expense/Total loans	(%)	1.34	1.29	1.27	0.83	0.86	0.86	1.16	1.25
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	94.70	94.28	95.65	93.48	95.50	94.25	94.58	93.18
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	42.03	44.72	46.08	40.99	40.73	43.99	45.77	38.35
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.35	19.42	20.12	19.67	20.50	20.63	19.80	19.75
Tier-1	(%)	15.99	16.10	16.86	16.34	16.28	16.47	16.69	16.55
Tier-2	(%)	3.36	3.32	3.26	3.33	4.23	4.16	3.11	3.20

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	1Q22	4Q22	1Q23	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Interest income	26,209	31,248	34,105	30	9	24
Interest expense	5,123	6,642	8,486	66	28	21
Net interest income	21,086	24,606	25,619	22	4	25
Non-interest income	8,212	9,913	9,254	13	(7)	27
Operating expenses	12,244	15,696	13,650	11	(13)	23
Pre-provision profit	17,053	18,823	21,223	24	13	27
Provision	5,470	7,532	8,104	48	8	25
Pre-tax profit	11,583	11,291	13,120	13	16	28
Income tax	2,317	2,494	2,531	9	1	27
MI and equity	(485)	(688)	(522)	(8)	24	NA
Net profit	8,780	8,109	10,067	15	24	28
EPS (Bt)	0.63	0.58	0.72	15	24	28
B/S (Bt mn)						
Gross loans	2,658,758	2,592,838	2,582,256	(3)	(0)	NM
Deposits	2,712,691	2,590,236	2,620,709	(3)	1	NM
BVPS (Bt)	25.86	26.91	27.87	8	4	NM
Ratios (%)						
Yield on earn. asset	2.99	3.58	3.93	0.94	0.35	NM
Cost of funds	0.67	0.87	1.13	0.46	0.26	NM
Net interest margin	2.41	2.82	2.96	0.55	0.14	NM
Cost to income	40.99	45.77	38.35	(2.64)	(7.42)	NM
Credit cost	0.83	1.16	1.25	0.43	0.10	NM
NPLs/total loans	4.01	3.90	3.97	(0.04)	0.07	NM
LLR/NPLs	166.13	172.49	177.10	10.97	4.61	NM

Source: The bank and 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	6.3	56	5	4	0.6	0.6	0.5	9	9	9	4.1	4.6	4.8
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 ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน 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 รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน 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 รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน 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 SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ 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 รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสำหรับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น 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, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFSCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPK, 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, 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 การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ 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, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, 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, SMMK, SANKO, SAUCE, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, 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 (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, 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, 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, ITTHI, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, 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, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, 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.