ธนาคารกรุงเทพ

BBL

ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg	BBL TB
Reuters	BBL.BK

1Q66: กำไรตาม INVX คาด แต่ดีกว่า consensus คาด

ผลประกอบการ 1Q66 ของ BBL ออกมาตาม INVX คาด แต่ดีกว่า consensus คาด โดยสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่ทรงตัว พร้อมกับ credit cost ที่สูงขึ้นเพื่อเพิ่ม LLR coverage สินเชื่อที่หดตัวลง QoQ NIM ที่ลดลง non-NII ที่สูงขึ้น และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง เรายังคงเรทติ้ง OUTPERFORM สำหรับ BBL และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 197 บาท เพราะคาดว่ากำไรปี 2566 จะเติบโตดีที่สุดในกลุ่มธนาคารที่ 50%

1Q66: กำไรตาม INVX คาด แต่ดีกว่า consensus คาด BBL รายงานกำไรสุทธิ 1Q66 จำนวน 1.01 หมื่นลบ. (+34% QoQ, +42% YoY) เป็นไปตามที่ INVX คาด แต่ดีกว่า consensus คาดอยู่ 17%

รายการสำคัญ:

1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL เพิ่มขึ้น 1% QoQ credit cost เพิ่มขึ้น 12 bps QoQ สู่ 1.27% ใน 1Q66 สูงกว่าคาด และสูงกว่าประมาณการปี 2566 ของเราที่ 1.15% เราเชื่อว่า BBL เร่งตั้งสำรองเพิ่มใน 1Q66 และจะตั้งสำรองลดลงในช่วงหลังของปี LLR coverage เพิ่มขึ้นจาก 250% ณ 4Q65 สู่ 265% ณ 1Q66

2) การเติบโตของสินเชื่อ: -2% QoQ (จากปัจจัยฤดูกาล), +2% YoY

3) NIM: ต่ำกว่าคาด โดย -6 bps QoQ เนื่องจากต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 32 bps QoQ (ส่วนหนึ่งเกิดจากการปรับอัตราเงินนำส่งเข้ากองทุนฟื้นฟูฯ เพิ่มขึ้น 23 bps) มากกว่าผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ที่เพิ่มขึ้น 21 bps QoQ

4) Non-NII: +59% QoQ (+9% YoY) หลักๆ เกิดจากกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธี FVTPL หลังจากขาดทุนใน 4Q65 รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้น 2% QoQ (+2% YoY)

5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: ลดลง 530 bps QoQ (จากปัจจัยฤดูกาล) และ 250 bps YoY (รายได้เติบโตมากกว่า opex)

แนวโน้มกำไร 2Q66 และปี 2566 กำไร 1Q66 คิดเป็นสัดส่วน 23% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไร 2Q66 จะเพิ่มขึ้นทั้ง QoQ (ตั้งสำรองลดลง, NII สูงขึ้น) และ YoY (NII สูงขึ้น) สำหรับปี 2566 เราคาดว่ากำไรจะเติบโต 50% โดยได้รับการสนับสนุนจาก credit cost ที่ลดลง 14 bps สินเชื่อที่เติบโต 5% NIM ที่ปรับตัวดีขึ้น 43 bps non-NII ในระดับทรงตัว และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง

คงเรทติ้ง OUTPERFORM และคงราคาเป้าหมายไว้ไม่เปลี่ยนแปลง เรายังคงเรทติ้ง OUTPERFORM สำหรับ BBL และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 197 บาท (0.7 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2566 หรือ PE ปี 2566 ที่ 8.55 เท่า) เนื่องจากเราคาดว่ากำไรปี 2566 จะเติบโตดีที่สุดในกลุ่มธนาคารที่ 50%

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

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2024F
Pre-provision profit	(Bt mn)	67,066	69,687	86,939	91,172	96,730
Net profit	(Bt mn)	26,507	29,306	43,981	47,134	51,278
PPP/Sh	(Bt)	35.13	36.51	45.55	47.76	50.67
EPS	(Bt)	13.89	15.35	23.04	24.69	26.86
BVPS	(Bt)	258.13	264.74	281.36	299.55	319.42
DPS	(Bt)	3.50	4.50	6.50	7.00	7.50
P/PPP	(x)	4.51	4.34	3.48	3.32	3.13
PPP growth	(%)	27.09	3.91	24.76	4.87	6.10
P/E	(x)	11.41	10.32	6.88	6.42	5.90
EPS growth	(%)	54.28	10.56	50.08	7.17	8.79
P/BV	(x)	0.61	0.60	0.56	0.53	0.50
ROE	(%)	5.63	5.87	8.44	8.5	8.68
Dividend yield	(%)	2.21	2.84	4.10	4.42	4.73

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Apr 20) (Bt)	158.50
Target price (Bt)	197.00
Mkt cap (Btbn)	302.55
Mkt cap (US$mn)	8,841
Beta	L
Mkt cap (%) SET	1.58
Sector % SET	9.23
Shares issued (mn)	1,909
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	166.5 / 124.5
Avg. daily 6m (US$mn)	36.97
Foreign limit / actual (%)	30 / 27
Free float (%)	98.6
Dividend policy (%)	NA

2022 Sustainability/ ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Included
ESG Bloomberg Score	60.06
Environmental Score	44.55
Social Score	45.68
Governance Score	89.86

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	4.6	4.6	17.4
Relative to SET	5.4	12.1	26.8

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

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

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	60.06 (2022)
Rank in Sector	1/11

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- BBL กำหนดเป้าหมายในการบริหารจัดการการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (scope1 และ 2) เพื่อให้สอดคล้องกับเป้าหมายของความตกลงปารีส
- กิจกรรมที่ช่วยลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม ได้แก่ 1) ส่งเสริมการปฏิบัติด้านสิ่งแวดล้อมอย่างรับผิดชอบ 2) การลดพลังงานและทรัพยากรที่ใช้ในสถานที่ทำงาน และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากการดำเนินงาน 3) การสร้างจิตสำนึกและการสนับสนุนโครงการด้านสิ่งแวดล้อม และ 4) การพัฒนาระบบการจัดเก็บข้อมูล และการตรวจสอบข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม
- ผลลัพธ์ของโครงการ: ในปี 2564 ธนาคารสามารถลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (scope 1) ลงได้ 17.24%, ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (scope 2) ลงได้ 5.75%, ลดการใช้พลังงานลงได้ 9.6% และลดการใช้น้ำลงได้ 20%

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- การดำเนินการทางสังคม ได้แก่ 1) เคารพสิทธิมนุษยชนตามกฎหมายไทยและมาตรฐานสากล 2) ส่งเสริมการเข้าถึงบริการและปลูกฝังความรู้ทางการเงิน 3) ดูแลลูกค้าและพนักงาน และมีส่วนร่วมในความพยายามพัฒนาชุมชนและสังคม

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 คณะกรรมการธนาคารมีจำนวนทั้งสิ้น 19 คน ซึ่งมีความรู้และประสบการณ์ที่หลากหลาย และมีความเชี่ยวชาญเฉพาะด้านที่เป็นประโยชน์ต่อการดำเนินธุรกิจของธนาคาร เช่น การเงินการธนาคาร การบริหารธุรกิจ กฎหมาย และเทคโนโลยีสารสนเทศ คณะกรรมการประกอบด้วยกรรมการอิสระ 8 คน (42.11% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 1 คน (5.26%) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 10 คน (52.63%)

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	**60.92**	**60.06**
Environment	**44.55**	**44.55**
GHG Scope 1	11.62	21.77
GHG Scope 2 Location-Based	57.67	60.63
GHG Scope 3	1.31	1.51
Total Energy Consumption	151.07	163.61
Total Waste	3.67	3.82
Water Consumption	92.33	100.31
Social	**48.25**	**45.68**
Community Spending	187.93	193.71
Number of Customer Complaints	259	192
Pct Women in Management	39.70	41.70
Pct Women in Workforce	66.90	66.40
Number of Employees - CSR	20,514	19,091
Employee Turnover Pct	10.50	13.30
Total Hours Spent by Firm - Employee Training	1,313,310	710,376
Governance	**89.86**	**89.86**
Size of the Board	19	18
Number of Executives / Company Managers	66	60
Number of Non Executive Directors on Board	9	7
Number of Female Executives	21	24
Number of Women on Board	2	1
Number of Independent Directors	8	6

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการทำงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Interest & dividend income	(Btmn)	110,781	112,565	112,524	114,313	139,088	184,580	195,038	204,794
Interest expense	(Btmn)	39,405	41,494	35,477	32,156	36,865	60,648	63,854	65,639
Net interest income	**(Btmn)**	**71,376**	**71,071**	**77,046**	**82,156**	**102,223**	**123,931**	**131,184**	**139,156**
Non-interest income	(Btmn)	49,947	62,582	41,696	52,176	36,482	37,018	37,353	37,693
Non-interest expenses	(Btmn)	55,165	54,963	65,974	67,266	69,019	74,011	77,364	80,118
Pre-provision profit	(Btmn)	66,158	78,690	52,769	67,066	69,687	86,939	91,172	96,730
Provision	(Btmn)	21,965	32,351	31,196	34,134	32,647	31,622	31,915	32,292
Pre-tax profit	(Btmn)	44,193	46,339	21,573	32,932	37,040	55,316	59,257	64,439
Tax	(Btmn)	8,554	10,219	4,014	6,189	7,484	11,063	11,851	12,888
Equities & minority interest	(Btmn)	309	304	379	236	250	272	272	272
Core net profit	**(Btmn)**	35,330	35,816	17,181	26,507	29,306	43,981	47,134	51,278
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	**(Btmn)**	35,330	35,816	17,181	26,507	29,306	43,981	47,134	51,278
EPS	**(Bt)**	18.51	18.76	9.00	13.89	15.35	23.04	24.69	26.86
DPS	(Bt)	6.50	7.00	2.50	3.50	4.50	6.50	7.00	7.50

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Cash	(Btmn)	62,394	58,090	73,886	62,552	52,433	52,600	53,204	54,251
Interbank assets	(Btmn)	450,700	472,349	519,036	801,212	766,074	766,074	766,074	766,074
Investments	(Btmn)	558,395	649,434	817,330	889,306	926,608	926,608	926,608	926,608
Gross loans	(Btmn)	**2,083,160**	**2,061,309**	**2,368,238**	**2,588,339**	**2,682,691**	**2,816,826**	**2,985,835**	**3,164,985**
Accrued interest receivable	(Btmn)	5,624	4,013	6,431	7,489	10,138	10,138	10,138	10,138
Loan loss reserve	(Btmn)	153,003	174,276	185,567	219,801	243,474	270,237	297,049	323,983
Net loans	(Btmn)	**1,935,781**	**1,891,046**	**2,189,102**	**2,376,027**	**2,449,355**	**2,556,727**	**2,698,924**	**2,851,140**
Total assets	(Btmn)	**3,116,750**	**3,216,743**	**3,822,960**	**4,333,281**	**4,421,752**	**4,536,960**	**4,687,813**	**4,849,531**
Deposits	(Btmn)	2,326,470	2,370,792	2,810,863	3,156,940	3,210,896	3,294,379	3,410,506	3,534,307
Interbank liabilities	(Btmn)	136,862	134,346	219,149	288,709	262,522	262,522	262,522	262,522
Borrowings	(Btmn)	116,348	144,681	136,177	183,239	188,302	188,302	188,302	188,302
Total liabilities	(Btmn)	**2,703,591**	**2,788,627**	**3,372,713**	**3,838,688**	**3,914,610**	**3,998,093**	**4,114,220**	**4,238,022**
Minority interest	(Btmn)	345	365	1,233	1,865	1,796	1,796	1,796	1,796
Paid-up capital	(Btmn)	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088
Total Equities	(Btmn)	**412,814**	**427,751**	**449,014**	**492,727**	**505,346**	**537,070**	**571,796**	**609,713**
BVPS	(Bt)	**216.26**	**224.09**	**235.23**	**258.13**	**264.74**	**281.36**	**299.55**	**319.42**

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Growth									
YoY loan growth	(%)	3.95	(1.05)	14.89	9.29	3.65	5.00	6.00	6.00
YoY non-NII growth	(%)	9.44	25.30	(33.37)	25.13	(30.08)	1.47	0.90	0.91
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.62	3.59	3.27	2.86	3.21	4.15	4.25	4.30
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.54	1.59	1.22	0.95	1.01	1.64	1.68	1.67
Spread	(%)	2.08	2.00	2.05	1.92	2.20	2.52	2.57	2.62
Net interest margin	(%)	2.33	2.27	2.24	2.06	2.36	2.79	2.86	2.92
ROE	(%)	8.67	8.52	3.92	5.63	5.87	8.44	8.50	8.68
ROA	(%)	1.14	1.13	0.49	0.65	0.67	0.98	1.02	1.08
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.85	3.84	4.41	3.91	3.62	3.62	3.59	3.55
LLR/NPLs	(%)	190.93	220.19	177.74	217.40	250.52	264.81	277.23	287.97
Provision expense/Total loans	(%)	1.07	1.56	1.41	1.38	1.24	1.15	1.10	1.05
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	85.28	81.95	80.36	77.49	78.92	80.88	82.97	85.02
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	49.14	49.18	57.12	50.73	49.92	46.21	46.12	45.51
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	17.96	20.03	18.30	19.57	19.13	20.41	20.64	20.89
Tier-1	(%)	16.43	17.01	15.76	15.98	15.67	17.03	17.40	17.78
Tier-2	(%)	1.52	3.02	2.54	3.60	3.46	3.39	3.25	3.11

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Interest & dividend income	(Btmn)	27,924	28,855	30,022	29,922	31,937	35,821	41,408	44,170
Interest expense	(Btmn)	7,897	8,150	8,305	8,175	8,411	9,325	10,954	14,093
Net interest income	**(Btmn)**	**20,027**	**20,705**	**21,716**	**21,747**	**23,526**	**26,496**	**30,454**	**30,078**
Non-interest income	(Btmn)	13,771	13,608	13,663	9,313	10,625	10,163	6,382	10,158
Non-interest expenses	(Btmn)	16,289	15,879	19,336	15,507	17,435	17,006	19,071	18,850
Earnings before tax & provision	(Btmn)	17,509	18,434	16,043	15,553	16,716	19,653	17,765	21,386
Provision	(Btmn)	9,810	9,870	8,127	6,490	8,354	9,889	7,914	8,474
Pre-tax profit	(Btmn)	7,699	8,564	7,916	9,064	8,362	9,763	9,850	12,912
Tax	(Btmn)	1,263	1,663	1,517	1,875	1,319	2,032	2,257	2,728
Equities & minority interest	(Btmn)	79	(7)	81	70	82	74	24	55
Core net profit	(Btmn)	6,357	6,909	6,318	7,118	6,961	7,657	7,569	10,129
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	**(Btmn)**	6,357	6,909	6,318	7,118	6,961	7,657	7,569	10,129
EPS	**(Bt)**	3.33	3.62	3.31	3.73	3.65	4.01	3.97	5.31

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Cash	(Btmn)	62,956	63,953	62,552	51,524	48,512	43,929	52,433	46,651
Interbank assets	(Btmn)	805,307	776,521	801,212	768,421	729,943	606,432	766,074	811,274
Investments	(Btmn)	825,671	895,956	889,306	964,906	931,785	948,675	926,608	986,207
Gross loans	(Btmn)	**2,420,305**	**2,523,772**	**2,588,339**	**2,587,534**	**2,652,872**	**2,796,849**	**2,682,691**	**2,640,090**
Accrued interest receivable	(Btmn)	6,839	7,534	7,489	7,473	8,360	9,441	10,138	0
Loan loss reserve	(Btmn)	201,411	213,084	219,801	226,352	235,956	246,499	243,474	260,750
Net loans	(Btmn)	**2,225,733**	**2,318,222**	**2,376,027**	**2,368,655**	**2,425,276**	**2,559,791**	**2,449,355**	**2,379,340**
Total assets	(Btmn)	**4,121,961**	**4,275,691**	**4,333,281**	**4,343,930**	**4,356,018**	**4,437,758**	**4,421,752**	**4,461,137**
Deposits	(Btmn)	3,046,985	3,124,277	3,156,940	3,194,460	3,147,149	3,165,479	3,210,896	3,205,989
Interbank liabilities	(Btmn)	253,407	245,955	288,709	265,243	250,539	231,826	262,522	317,865
Borrowings	(Btmn)	145,503	187,887	183,239	182,843	220,396	206,118	188,302	185,745
Total liabilities	(Btmn)	**3,652,681**	**3,787,029**	**3,838,688**	**3,844,329**	**3,859,591**	**3,925,825**	**3,914,610**	**3,943,986**
Minority interest	(Btmn)	1,443	1,757	1,865	1,968	1,892	1,862	1,796	1,943
Paid-up capital	(Btmn)	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088
Total Equities	(Btmn)	**467,837**	**486,905**	**492,727**	**497,634**	**494,535**	**510,072**	**505,346**	**515,209**
BVPS	(Bt)	**245.09**	**255.08**	**258.13**	**260.70**	**259.08**	**267.22**	**264.74**	**269.91**

Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Growth									
YoY loan growth	(%)	2.82	6.61	9.29	9.21	9.61	10.82	3.65	2.03
YoY non-NII growth	(%)	(2.60)	41.18	20.31	(16.35)	(22.85)	(25.32)	(53.29)	9.08
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	2.82	2.80	2.83	2.78	2.96	3.31	3.80	4.01
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.94	0.93	0.92	0.90	0.93	1.03	1.21	1.53
Spread	(%)	1.88	1.87	1.91	1.88	2.03	2.27	2.59	2.48
Net interest margin	(%)	2.02	2.01	2.05	2.02	2.18	2.45	2.79	2.73
ROE	(%)	5.48	5.79	5.16	5.75	5.61	6.10	5.96	0.00
ROA	(%)	0.62	0.65	0.58	0.66	0.64	0.69	0.68	0.00
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	4.59	4.45	3.91	3.96	3.96	3.83	3.62	3.73
LLR/NPLs	(%)	181.39	189.52	217.40	221.17	224.62	230.32	250.52	265.10
Provision expense/Total loans	(%)	1.64	1.60	1.27	1.00	1.28	1.45	1.16	1.27
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	75.81	76.20	77.49	76.62	78.78	82.95	78.92	77.84
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	47.98	46.63	55.78	50.14	49.99	46.66	52.95	47.65
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	18.40	19.70	19.57	19.54	18.92	18.47	19.13	19.20
Tier-1	(%)	15.90	16.10	15.98	16.02	15.44	15.16	15.67	15.70
Tier-2	(%)	2.50	3.60	3.60	3.52	3.48	3.31	3.46	3.50

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	1Q22	4Q22	1Q23	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Interest income	29,922	41,408	44,170	48	7	24
Interest expense	8,175	10,954	14,093	72	29	23
Net interest income	21,747	30,454	30,078	38	(1)	24
Non-interest income	9,313	6,382	10,158	9	59	27
Operating expenses	15,507	19,071	18,850	22	(1)	25
Pre-provision profit	15,553	17,765	21,386	38	20	25
Provision	6,490	7,914	8,474	31	7	27
Pre-tax profit	9,064	9,850	12,912	42	31	23
Income tax	1,875	2,257	2,728	45	21	25
MI and equity	(70)	(24)	(55)	22	(130)	NA
Net profit	7,118	7,569	10,129	42	34	23
EPS (Bt)	3.73	3.97	5.31	42	34	23
B/S (Bt mn)						
Gross loans	2,587,534	2,682,691	2,640,090	2	(2)	NM
Deposits	3,194,460	3,210,896	3,205,989	0	(0)	NM
BVPS (Bt)	260.70	264.74	269.91	4	2	NM
Ratios (%)						
Yield on earn. asset	2.78	3.80	4.01	1.23	0.21	NM
Cost of funds	0.90	1.21	1.53	0.63	0.32	NM
Net interest margin	2.02	2.79	2.73	0.71	(0.06)	NM
Cost to income	50.14	52.95	47.65	(2.50)	(5.30)	NM
Credit cost	1.00	1.16	1.27	0.27	0.12	NM
NPLs/total loans	3.96	3.62	3.73	(0.23)	0.10	NM
LLR/NPLs	221.17	250.52	265.10	43.93	14.58	NM

Source: TISCO and InnovestX Research
*Note: * Percentage points*

Figure 2: Valuation summary (price as of Apr 20, 2023)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F
BAY	Neutral	29.75	32.0	10.4	7.1	7.2	6.9	(9)	(1)	5	0.6	0.6	0.6	9	9	8	2.9	2.8	2.9
BBL	Outperform	158.50	197.0	28.4	10.3	6.9	6.4	11	50	7	0.6	0.6	0.5	6	8	9	2.8	4.1	4.4
KBANK	Neutral	126.00	163.0	33.0	8.3	7.0	6.2	(6)	20	13	0.6	0.6	0.5	7	8	9	3.0	3.6	4.0
KKP	Outperform	63.50	81.0	35.0	7.1	6.7	6.0	20	6	11	0.9	0.9	0.8	14	13	14	7.1	7.5	8.3
KTB	Outperform	17.50	21.0	24.3	7.3	6.9	6.6	56	5	4	0.7	0.6	0.6	9	9	9	3.9	4.3	4.5
SCB	No rec	99.75			8.9	7.3	6.8	6	22	8	0.7	0.7	0.6	8	10	10	3.9	4.8	5.2
TCAP	Underperform	43.25	42.0	4.3	9.5	9.8	8.9	0	(3)	10	0.7	0.7	0.7	8	8	8	7.2	7.2	7.2
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**	**7.4**	**6**	**20**	**8**	**0.8**	**0.8**	**0.7**	**10**	**10**	**10**	**4.8**	**5.3**	**5.6**

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (INVX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูลทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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, AUCT, AWC, AYUD, BAFS, BAM;BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPC, 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, 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, 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, WIIK, 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.

***** บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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, 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, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, 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, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAI, AAV, 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, AUCT, 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, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, 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, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, 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.