

ธนาคารกรุงไทย

ธนาคารกรุงไทย
จำกัด (มหาชน)

KBANK

Bloomberg KBANK TB
Reuters KBANK.BKinnovest^x
หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

2Q66: กำไรสุทธิสูงกว่าคาดเพราะกำไรจากเครื่องมือทางการเงิน; กลับมาตั้ง ECL ตามปกติล่าช้า

กำไรสุทธิ 2Q66 ของ KBANK ออกมาสูงกว่าคาดเล็กน้อย โดยมีสาเหตุมาจากกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธี FVTPL ผลประกอบการสะท้อนถึง NPL ไหลเข้าที่เพิ่มขึ้น พร้อมกับ credit cost ในระดับทรงตัว QoQ สิ้นเชื้อที่หดตัวลง NIM ที่ดีขึ้น รายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลง และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่เพิ่มขึ้น QoQ ในการประชุมนักวิเคราะห์ KBANK กล่าวถึงความล่าช้าในการกลับมาตั้ง ECL ตามปกติและการเคลียร์งบดุลให้แล้วเสร็จ เราให้เรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ KBANK ด้วยราคาเป้าหมายที่ลดลงจาก 146 บาท สู่ 143 บาท

2Q66: กำไรสุทธิสูงกว่า INVX คาดเล็กน้อย แต่เป็นไปตาม consensus คาด กำไรสุทธิ 2Q66 อยู่ที่ 1.099 หมื่นลบ. (+2% QoQ, +2% YoY) สูงกว่า INVX คาด 8% แต่เป็นไปตาม consensus คาด กำไรสุทธิสูงกว่าคาดหลักๆ เกิดจากกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธี FVTPL

รายการสำคัญ

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL เพิ่มขึ้น 6% QoQ (+20% QoQ ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา) credit cost เพิ่มขึ้น 3 bps QoQ สู่ 2.08% LCR coverage ลดลงสู่ 138% จาก 146% ณ 1Q66 KBANK คาดว่า credit cost ปี 2566 จะอยู่ที่ 2-2.1% (เทียบกับเป้าหมายเดิมที่ 1.75-2%) ธนาคารคาดว่า credit cost จะกลับสู่ระดับปกติที่ 1.4-1.6% ล่าช้าออกไปจากปี 2567 เป็นปี 2568 (อาจจะเป็น 2H67 ถ้าเศรษฐกิจดี) ปี 2567 จะเป็นอีกปีที่มีการเคลียร์งบดุลต่อจากปี 2565 และปี 2566 เรายังคงประมาณการ credit cost ไว้ที่ 2.1% ในปี 2566 และ 1.9% ในปี 2567
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: -0.6% QoQ, -1.6% YoY, -1.8% YTD โดยเกิดจากการบริหารจัดการสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ หากไม่รวมผลกระทบจากการบริหารจัดการสินเชื่อด้วยคุณภาพ การเติบโตของสินเชื่อ YTD จะอยู่ในระดับทรงตัว KBANK คาดว่าการเติบโตของสินเชื่อในปี 2566 จะต่ำกว่าที่ธนาคารตั้งเป้าไว้ที่ 5-7% เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2566 ลดลงจาก 5% สู่ 2%
- 3) NIM: +17 bps QoQ เนื่องจากผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น 26 bps QoQ มากกว่าต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น 13 bps QoQ
- 4) Non-NII: ดีกว่าคาด โดย -1% QoQ (+24% YoY) โดยเกิดจากกำไรจากเครื่องมือทางการเงิน (-4% QoQ) ที่มากกว่าคาด รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลง 5% QoQ (-5% YoY) ส่วนใหญ่เกิดจากค่าธรรมเนียมจากการซื้อขายหลักทรัพย์ ค่าธรรมเนียมรับจากการเป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ค่าธรรมเนียมรับจากการรับรองตัว อาวัล และค่าธรรมเนียมรับเกี่ยวกับการให้สินเชื่อ KBANK คาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมในปี 2566 จะต่ำกว่าเป้าที่ธนาคารวางไว้ว่าจะเติบโตเป็นศูนย์
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +65 bps QoQ, -53 bps YoY สู่ 43% แย่กว่าคาด KBANK ยังคงเป้าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ไว้ที่ low to mid 40% เราคาดว่าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ในปี 2566 จะอยู่ที่ 44%

แนวโน้มกำไร 2H66: ลดลง HoH และ NIM มี upside กำไร 1H66 คิดเป็น 55% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา (+10%) เราคาดว่ากำไร 3Q66 จะลดลงเล็กน้อย QoQ (ตั้งสำรองเพิ่มขึ้นและกำไรจากเครื่องมือทางการเงินลดลง) และทรงตัว YoY เราคาดว่ากำไร 2H66 จะลดลง HoH จาก ECL ระดับสูงและ opex ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล เราจึงเห็น upside ต่อ NIM จากแนวโน้มที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะปรับขึ้นสู่ 2.5%

คงเรตติ้ง NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมายที่ลดลง เราคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ KBANK ด้วยราคาเป้าหมายที่ลดลงจาก 146 บาท สู่ 143 บาท (PBV ปี 2567 ที่ 0.6 เท่า) เนื่องจากเราปรับ PBV เป้าหมายลดลงจาก 0.65 เท่า สู่ 0.6 เท่า เพื่อสะท้อนความล่าช้าในการกลับมาตั้ง ECL ตามปกติและการเคลียร์งบดุล

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจโลกชะลอตัว และ 2) การขยายสินเชื่อได้ช้ากว่าคาดเนื่องจากความต้องการสินเชื่อชะลอตัวและการแข่งขันสูง และ 3) non-NII ได้รับแรงกดดันจากตลาดทุนที่ผันผวนและกฎระเบียบที่มีแนวโน้มเข้มงวดมากขึ้น

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Pre-provision profit	(Bt mn)	92,999	98,390	105,577	105,432	110,017
Net profit	(Bt mn)	38,053	35,769	39,414	42,184	48,070
PPP/Sh	(Bt)	39.25	41.53	44.56	44.50	46.43
EPS	(Bt)	16.06	15.10	16.64	17.80	20.29
BVPS	(Bt)	201.20	212.41	225.05	238.69	254.53
DPS	(Bt)	3.25	4.00	4.16	4.45	5.07
P/PPP	(x)	3.29	3.11	2.89	2.90	2.78
PPP growth	(%)	9.30	5.80	7.30	(0.14)	4.35
P/E	(x)	8.03	8.54	7.75	7.25	6.36
EPS growth	(%)	29.05	(6.00)	10.19	7.03	13.95
P/BV	(x)	0.64	0.61	0.57	0.54	0.51
ROE	(%)	8.30	7.30	7.61	7.68	8.23
Dividend yield	(%)	2.52	3.10	3.22	3.45	3.93

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลส่วนสิทธิในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data

Last close (Jul 21) (Bt)	129.00
Target price (Bt)	143.00
Mkt cap (Btbn)	305.64
Mkt cap (US\$mn)	8,888

Risk rating	L
Mkt cap (%) SET	1.63
Sector % SET	10.12
Shares issued (mn)	2,369
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	158.5 / 124.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	62.64
Foreign limit / actual (%)	49 / 45
Free float (%)	79.7
Dividend policy (%)	NA

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(0.4)	0.4	(7.9)
Relative to SET	(1.7)	2.3	(6.4)

Source: SET, InnovestX Research

2022 Sustainability / ESG Score

Sustainability Index (THSI) Included

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	2/11
Environmental Score Rank	2/11
Social Score Rank	3/11
Governance Score Rank	1/11

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

คะแนน ESG ของ KBANK สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรมในทุกๆ ด้าน

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า KBANK วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมไว้อย่างเป็นรูปธรรมโดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอน รวมถึงแสดงผลการดำเนินงานด้านสังคมที่เกิดขึ้นจริง ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ KBANK เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการบริษัทฯ ที่เหมาะสม

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	59.77 (2022)
Rank in Sector	2/11

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- ภายในปี 2568 KBANK มุ่งมั่นที่จะลดปริมาณก๊าซเรือนกระจกจากการดำเนินงานของธนาคารลงร้อยละ 21 ภายในปี 2573 KBANK ตั้งเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิจากการดำเนินงานของธนาคารเป็นศูนย์ สนับสนุนด้านการเงินและการลงทุนเพื่อความยั่งยืนไม่น้อยกว่า 1-2 แสนล้านบาท และลดยอดสินเชื่อคงค้างในอุตสาหกรรมโรงไฟฟ้าถ่านหินและ อุตสาหกรรมถ่านหินเป็นศูนย์ ธนาคารจะสนับสนุนความพยายามของประชาคมโลกในช่วงเปลี่ยนผ่านเข้าสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593 ซึ่งสอดคล้องกับเป้าหมายความตกลงปารีส
- ผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมในปี 2565: 1) การปล่อยก๊าซเรือนกระจกลดลงร้อยละ 16.75 (เทียบกับปีฐาน 2563); 2) การจัดทำแผนกลยุทธ์การลดก๊าซเรือนกระจกรายอุตสาหกรรม (Glidepaths และ/หรือ Sector strategy) จำนวน 3 อุตสาหกรรม ได้แก่ อุตสาหกรรมโรงไฟฟ้า อุตสาหกรรมน้ำมัน และก๊าซ และอุตสาหกรรมถ่านหิน; 3) การสนับสนุนด้านการเงินและการลงทุนเพื่อความยั่งยืน จำนวน 26,411 ล้านบาท; และ 4) ระดับความพึงพอใจในการให้บริการ Beyond Banking Solution คิดเป็นร้อยละ 81

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2565 คณะกรรมการ KBANK มีกรรมการจำนวน 18 คน ประกอบด้วยกรรมการอิสระ 6 คน (33%) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 7 คน (39%) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 5 คน (28%) โดยมีกรรมการที่เป็นผู้หญิง 8 คน (44%)
- KBANK ได้รับการคัดเลือกให้เป็นสมาชิกดัชนีแห่งความยั่งยืน Dow Jones Sustainability Indices (DJSI) ทั้งในระดับโลก (World) และกลุ่มตลาดเกิดใหม่ (Emerging Markets) ปีที่ 7 ติดต่อกัน และได้รับคะแนนสูงสุด 5% แรกของอุตสาหกรรมธนาคารทั่วโลกจาก S&P Global ESG Score 2022
- KBANK ได้รับการคัดเลือกเป็นสมาชิกดัชนี FTSE4Good Emerging Index ด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (Environment, Social and Governance: ESG) ปีที่ 6 ติดต่อกัน
- KBANK ได้รับการจัดอันดับ AA ซึ่งเป็นระดับผู้นำการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล ในกลุ่มธนาคารของกลุ่มตลาดเกิดใหม่

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานด้านสังคมในปี 2565: 1) การให้สินเชื่อสำหรับลูกค้าสินเชื่อรายใหม่ที่เป็นผู้ด้อยโอกาสในการเข้าถึงทางการเงิน 588,057 คน; 2) การให้ความรู้ทางการเงินแก่ผู้ด้อยโอกาส จำนวน 51,001 คน ต่อปี; 3) การจัดแคมเปญเพื่อให้ความรู้ด้านไซเบอร์ โดยสามารถเข้าถึงประชาชนจำนวน 10.8 ล้านคน; และ 4) ธนาคารจัดให้มีการประเมินความเสี่ยงด้านสิทธิมนุษยชนครอบคลุมทุกกิจกรรมคิดเป็น ร้อยละ 100 ของธนาคารกสิกรไทย และกิจการร่วมค้า ของธนาคาร
- โครงการเพื่อสังคม: 625 ล้านบาทในปี 2565

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	58.73	59.77
Environment	40.86	40.86
GHG Scope 1	15.83	11.23
GHG Scope 2 Location-Based	74.34	70.17
GHG Scope 3	1.02	0.98
Total Energy Consumption	186.56	188.81
Total Waste	5.50	4.92
Water Consumption	282.59	158.33
Social	39.06	42.20
Community Spending	285.00	416.82
Number of Customer Complaints	—	—
Pct Women in Management	30.38	35.96
Pct Women in Workforce	70.03	70.42
Number of Employees - CSR	19,029	18,648
Employee Turnover Pct	6.77	8.49
Total Hours Spent by Firm - Employee Training	712,474	753,600
Governance	96.12	96.12
Size of the Board	18	18
Number of Executives / Company Managers	14	16
Number of Non Executive Directors on Board	13	13
Number of Female Executives	5	6
Number of Women on Board	7	8
Number of Independent Directors	9	6

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำเสนอข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Interest & dividend income	(Btmn)	123,922	130,178	127,592	135,415	151,333	180,196	188,764	197,395
Interest expense	(Btmn)	25,384	27,490	18,570	16,024	18,334	32,384	35,399	36,433
Net interest income	(Btmn)	98,538	102,688	109,022	119,390	132,998	147,812	153,365	160,962
Non-interest income	(Btmn)	56,896	57,759	46,063	44,653	40,145	41,841	40,218	41,023
Non-interest expenses	(Btmn)	68,348	72,729	69,997	71,044	74,753	84,076	88,150	91,968
Pre-provision profit	(Btmn)	87,085	87,718	85,088	92,999	98,390	105,577	105,432	110,017
Provision	(Btmn)	32,532	34,012	43,548	40,332	51,919	52,921	49,563	46,791
Pre-tax profit	(Btmn)	54,553	53,706	41,540	52,667	46,470	52,656	55,869	63,226
Tax	(Btmn)	10,395	10,309	7,656	9,729	8,633	10,531	11,174	12,645
Equities & minority interest	(Btmn)	5,700	4,670	4,397	4,886	2,068	2,711	2,511	2,511
Core net profit	(Btmn)	38,459	38,727	29,487	38,053	35,769	39,414	42,184	48,070
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	38,459	38,727	29,487	38,053	35,769	39,414	42,184	48,070
EPS	(Bt)	16.07	16.18	12.45	16.06	15.10	16.64	17.80	20.29
DPS	(Bt)	4.00	5.00	2.50	3.25	4.00	4.16	4.45	5.07

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Cash	(Btmn)	66,740	61,385	61,962	59,972	57,115	57,799	58,678	60,014
Interbank assets	(Btmn)	461,987	385,940	417,420	420,494	502,536	512,587	522,838	533,295
Investments	(Btmn)	662,572	776,700	824,456	1,097,872	1,029,441	1,029,441	1,029,441	1,029,441
Gross loans	(Btmn)	1,914,073	2,001,956	2,244,821	2,421,813	2,495,077	2,544,979	2,672,227	2,832,561
Accrued interest receivable	(Btmn)	3,387	2,830	11,272	16,599	16,226	16,226	16,226	16,226
Loan loss reserve	(Btmn)	119,486	124,879	134,393	144,772	133,529	140,182	157,029	177,565
Net loans	(Btmn)	1,797,974	1,879,907	2,121,700	2,293,640	2,377,774	2,421,023	2,531,424	2,671,222
Total assets	(Btmn)	3,155,091	3,293,889	3,658,798	4,103,399	4,246,369	4,300,353	4,421,885	4,573,475
Deposits	(Btmn)	1,995,001	2,072,049	2,344,998	2,598,630	2,748,685	2,740,438	2,828,133	2,940,692
Interbank liabilities	(Btmn)	128,003	81,628	87,797	186,449	155,240	155,240	155,240	155,240
Borrowings	(Btmn)	70,567	81,824	69,390	103,886	67,897	98,684	98,684	98,684
Total liabilities	(Btmn)	2,737,269	2,840,174	3,167,512	3,566,724	3,679,289	3,701,830	3,789,524	3,902,084
Minority interest	(Btmn)	41,524	47,357	51,616	59,961	63,810	65,316	66,822	68,329
Paid-up capital	(Btmn)	23,933	23,933	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693
Total Equities	(Btmn)	376,298	406,358	439,670	476,714	503,270	533,207	565,538	603,062
BVPS	(Bt)	157.23	169.79	185.57	201.20	212.41	225.05	238.69	254.53

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Growth									
YoY loan growth	(%)	6.17	4.59	12.13	7.88	3.03	2.00	5.00	6.00
YoY non-NII growth	(%)	(9.02)	1.52	(20.25)	(3.06)	(10.10)	4.23	(3.88)	2.00
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.27	4.20	3.84	3.65	3.80	4.44	4.54	4.58
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.21	1.24	0.78	0.59	0.63	1.09	1.17	1.16
Spread	(%)	3.06	2.96	3.05	3.05	3.17	3.36	3.38	3.42
Net interest margin	(%)	3.40	3.31	3.28	3.22	3.34	3.64	3.69	3.73
ROE	(%)	10.61	9.90	6.97	8.30	7.30	7.61	7.68	8.23
ROA	(%)	1.27	1.20	0.85	0.98	0.86	0.92	0.97	1.07
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.89	4.20	4.50	4.30	3.71	3.21	3.27	3.31
LLR/NPLs	(%)	160.60	148.60	133.05	139.16	144.30	171.39	179.43	189.62
Provision expense/Total loans	(%)	1.75	1.74	2.05	1.73	2.11	2.10	1.90	1.70
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	92.67	92.95	92.98	89.61	88.59	89.64	91.30	93.20
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	44.74	47.84	45.52	43.52	43.14	44.25	45.54	45.53
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	18.32	19.62	18.80	18.77	18.81	18.90	19.24	19.51
Tier-1	(%)	15.90	16.19	16.13	16.49	16.84	17.02	17.43	17.78
Tier-2	(%)	2.42	3.43	2.67	2.28	1.97	1.88	1.81	1.73

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Interest & dividend income	(Btmn)	34,828	35,010	35,924	36,367	37,620	41,421	42,441	45,215
Interest expense	(Btmn)	4,087	4,210	4,174	4,355	4,532	5,274	7,566	8,514
Net interest income	(Btmn)	30,741	30,800	31,751	32,012	33,088	36,148	34,875	36,701
Non-interest income	(Btmn)	9,368	12,038	8,913	9,347	8,687	13,197	11,699	11,551
Non-interest expenses	(Btmn)	16,965	20,479	17,391	18,070	18,251	21,042	19,793	20,847
Earnings before tax & provision	(Btmn)	23,144	22,360	23,273	23,289	23,524	28,303	26,781	27,405
Provision	(Btmn)	11,296	9,580	9,336	9,852	9,948	22,784	12,692	12,784
Pre-tax profit	(Btmn)	11,848	12,780	13,937	13,437	13,576	5,519	14,089	14,622
Tax	(Btmn)	2,026	2,120	2,700	2,454	2,546	933	2,562	2,760
Equities & minority interest	(Btmn)	1,191	760	26	190	456	1,396	786	867
Core net profit	(Btmn)	8,631	9,901	11,211	10,794	10,574	3,191	10,741	10,994
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	8,631	9,901	11,211	10,794	10,574	3,191	10,741	10,994
EPS	(Bt)	3.64	4.18	4.73	4.56	4.46	1.35	4.53	4.64

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Cash	(Btmn)	53,051	59,972	49,664	50,282	51,113	57,115	47,525	45,874
Interbank assets	(Btmn)	391,467	420,494	445,786	444,707	442,500	502,536	506,125	548,845
Investments	(Btmn)	1,018,724	1,097,872	1,079,820	1,049,503	1,048,729	1,029,441	1,057,400	1,054,475
Gross loans	(Btmn)	2,444,018	2,421,813	2,458,263	2,489,420	2,464,277	2,495,077	2,465,031	2,449,289
Accrued interest receivable	(Btmn)	16,717	16,599	17,678	16,129	15,969	16,226	15,695	15,961
Loan loss reserve	(Btmn)	146,518	144,772	148,332	140,891	121,164	133,529	128,091	128,160
Net loans	(Btmn)	2,314,217	2,293,640	2,327,609	2,364,658	2,359,082	2,377,774	2,352,635	2,337,090
Total assets	(Btmn)	4,029,831	4,103,399	4,133,248	4,187,779	4,229,795	4,246,369	4,238,084	4,268,100
Deposits	(Btmn)	2,531,290	2,598,630	2,634,409	2,671,536	2,659,896	2,748,685	2,713,372	2,709,500
Interbank liabilities	(Btmn)	181,890	186,449	195,047	202,070	203,755	155,240	165,259	166,502
Borrowings	(Btmn)	100,362	103,886	78,102	66,807	68,661	67,897	88,715	98,684
Total liabilities	(Btmn)	3,507,795	3,566,724	3,585,865	3,642,814	3,672,187	3,679,289	3,661,550	3,687,141
Minority interest	(Btmn)	57,669	59,961	59,191	56,002	57,361	63,810	64,113	64,606
Paid-up capital	(Btmn)	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693
Total Equities	(Btmn)	464,367	476,714	488,192	488,963	500,248	503,270	512,421	516,353
BVPS	(Bt)	195.99	201.20	206.05	206.37	211.13	212.41	216.27	217.93

Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Growth									
YoY loan growth	(%)	13.32	7.88	6.77	4.45	0.83	3.03	0.28	(1.61)
YoY non-NII growth	(%)	(1.47)	(3.78)	(25.84)	(16.76)	(7.27)	9.63	31.25	23.59
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.67	3.59	3.63	3.65	3.79	4.15	4.21	4.48
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.59	0.59	0.58	0.60	0.62	0.71	1.02	1.15
Spread	(%)	3.08	3.00	3.05	3.06	3.17	3.44	3.20	3.33
Net interest margin	(%)	3.24	3.16	3.21	3.21	3.33	3.62	3.46	3.63
ROE	(%)	7.50	8.42	9.29	8.84	8.55	2.54	8.46	8.55
ROA	(%)	0.86	0.97	1.08	1.03	1.00	0.30	1.01	1.03
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	4.33	4.30	4.33	4.42	3.56	3.71	3.56	3.79
LLR/NPLs	(%)	138.32	139.16	139.30	128.12	138.19	144.30	146.16	138.01
Provision expense/Total loans	(%)	1.87	1.58	1.53	1.59	1.61	3.68	2.05	2.08
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	92.87	89.61	90.63	90.91	90.31	88.59	87.97	87.22
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	42.60	47.90	42.75	43.55	43.67	42.68	42.36	43.01
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	18.82	18.77	18.34	18.50	18.22	18.02	18.90	18.18
Tier-1	(%)	16.53	16.49	16.35	16.39	16.14	15.96	16.92	16.12
Tier-2	(%)	2.29	2.28	1.99	2.11	2.08	2.06	1.98	2.06

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	2Q22	1Q23	2Q23	%YoY ch	%QoQ ch	1H22	1H23	% YoY ch	% full year
Interest income	36,367	42,441	45,215	24	7	72,291	87,656	21	49
Interest expense	4,355	7,566	8,514	96	13	8,529	16,080	89	50
Net interest income	32,012	34,875	36,701	15	5	63,763	71,576	12	48
Non-interest income	9,347	11,699	11,551	24	(1)	18,260	23,250	27	56
Operating expenses	18,070	19,793	20,847	15	5	35,460	40,640	15	48
Pre-provision profit	23,289	26,781	27,405	18	2	46,562	54,186	16	51
Provision	9,852	12,692	12,784	30	1	19,188	25,476	33	48
Pre-tax profit	13,437	14,089	14,622	9	4	27,375	28,710	5	55
Income tax	2,454	2,562	2,760	12	8	5,154	5,322	3	51
MI and equity	(190)	(786)	(867)	(356)	(10)	(216)	(1,653)	(664)	NA
Net profit	10,794	10,741	10,994	2	2	22,005	21,735	(1)	55
EPS (Bt)	4.56	4.53	4.64	2	2	9.29	9.17	(1)	55
B/S (Bt mn)	2Q22	1Q23	2Q23	%YoY ch	%QoQ ch	1H22	1H23	%YoY ch	% full year
Gross loans	2,489,420	2,465,031	2,449,289	(2)	(1)	2,489,420	2,449,289	(2)	NM
Deposits	2,671,536	2,713,372	2,709,500	1	(0)	2,671,536	2,709,500	1	NM
BVPS (Bt)	206.37	216.27	217.93	6	1	206.37	217.93	6	NM
Ratios (%)	2Q22	1Q23	2Q23	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H22	1H23	YoY ch*	% full year
Yield on earn. asset	3.65	4.21	4.48	0.82	0.26	3.64	4.34	0.70	NM
Cost of funds	0.60	1.02	1.15	0.55	0.13	0.59	1.08	0.50	NM
Net interest margin	3.21	3.46	3.63	0.42	0.17	3.21	3.55	0.33	NM
Cost to income	43.55	42.36	43.01	(0.53)	0.65	43.15	42.69	(0.46)	NM
Credit cost	1.59	2.05	2.08	0.49	0.03	1.56	2.06	0.50	NM
NPLs/total loans	4.42	3.56	3.79	(0.63)	0.24	4.42	3.79	(0.63)	NM
LLR/NPLs	128.12	146.16	138.01	9.89	(8.15)	128.12	138.01	9.89	NM

Source: The bank and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Jul 21, 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	Outperform	31.25	38.0	24.6	7.5	6.7	6.3	(9)	12	7	0.7	0.6	0.6	9	10	10	2.7	3.0	3.2
BBL	Outperform	164.50	210.0	31.6	10.7	7.2	6.7	11	50	7	0.6	0.6	0.5	6	8	8	2.7	4.0	4.3
KBANK	Neutral	129.00	143.0	14.1	8.5	7.8	7.2	(6)	10	7	0.6	0.6	0.5	7	8	8	3.1	3.2	3.5
KKP	Neutral	60.50	67.0	15.7	6.7	7.0	6.8	20	(4)	3	0.9	0.8	0.8	14	12	12	5.4	5.0	5.1
KTB	Outperform	20.20	25.0	28.1	8.4	6.9	6.6	56	21	5	0.8	0.7	0.6	9	10	10	3.4	4.3	4.5
SCB	No rec	110.50			9.9	8.7	8.0	6	13	9	0.8	0.8	0.7	8	9	9	6.1	4.6	5.0
TCAP	Neutral	49.75	45.0	(3.1)	10.9	10.4	9.9	0	5	5	0.9	0.8	0.8	8	8	8	6.2	6.4	6.6
TISCO	Outperform	97.75	108.0	18.5	10.8	10.6	10.2	6	2	4	1.8	1.8	1.7	17	17	17	7.9	8.0	8.3
TTB	Neutral	1.69	1.7	5.8	11.5	9.6	9.2	35	20	5	0.7	0.7	0.7	7	8	8	4.3	5.2	5.4
Average					9.5	8.3	7.9	6	17	6	0.9	0.8	0.8	10	10	10	4.6	4.9	5.1

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใด ๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ๆ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี ทรัสต์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิชัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท บิซ ริสก์ คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิชัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการตัดสินใจลงทุน 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 ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเป็นเอกสารแนะนำบุคคลที่กำหนด (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, ALL, ALA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, 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, CPAXT, 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, IIL, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, 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, SENX, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTec, TACC, TASCOT, 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, APC, 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, HEALTH, 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, KTCAR, NCB, 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, SALLEE, 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, TIDOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

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

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

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำหนดการคัดเลือกการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้อง

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้ผ่านการรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APC, 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, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCOT, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIGER, TISP, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPI, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AAI, AH, ASW, BBGI, CBG, CI, CPW, CV, DMT, DOHOME, EKH, EVER, FLOYD, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JAS, JMART, JMT, JTS, LEO, LH, MEGA, MENA, MODERN, NER, OR, OSP, OTO, PRIME, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SFLEX, SIS, SUPER, SVOA, SVT, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TMI, TPLAS, VARO, W, WIN, WPH

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CAZ, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DEXON, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCT, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KEX, KGEN, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, KYE, L&E, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALLEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENX, 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, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TBN, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQM, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, 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 April 17, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.