

ธนาคารกรุงไทย

ธนาคารกรุงไทย
จำกัด (มหาชน)

KTB

Bloomberg KTB TB
Reuters KTB.BKinnovest^x
หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

2Q66: กำไรสุทธิสูงกว่าคาดเพราะ NIM

ผลประกอบการ 2Q66 ของ KTB สะท้อนถึง credit cost ที่ทรงตัว สิ้นเชื้อที่หดตัวลง NIM ที่ขยายตัวเพิ่มขึ้น non-NII ที่ลดลง QoQ และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2566 เพิ่มขึ้น 15% หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ NIM เพิ่มขึ้น เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ KTB ด้วยราคาเป้าหมายที่ปรับเพิ่มขึ้นสู่ 25 บาท

2Q66: กำไรสุทธิสูงกว่าคาดเพราะ NIM กำไรสุทธิ 2Q66 อยู่ที่ 1.02 หมื่นลบ. (+1% QoQ, +22% YoY) สูงกว่า INVX คาด 11% แต่เป็นไปตาม consensus คาด กำไรสุทธิที่สูงกว่าคาดหลักๆ เกิดจาก NIM ที่มากกว่าคาด

รายการสำคัญ

1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL ลดลง 2% QoQ (+17% ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา ซึ่งบ่งชี้ถึง NPL ไหลเข้าเพิ่มขึ้น) ธนาคารมีการตัดหนี้สูญเพิ่มขึ้นอย่างมากจาก 883 ลบ. ใน 1Q66 สู่ 2.1 หมื่นลบ. ใน 2Q66 credit cost ลดลง 5 bps QoQ (+35 bps YoY) สู่ 1.2% เทียบกับประมาณการปี 2566 ของเรที่ 1.25% LLR coverage ลดลงจาก 177% ณ 1Q66 สู่ 171%

2) การเติบโตของสินเชื่อ: -0.2% QoQ, -2.2% YoY, -0.6% YTD การเติบโตของสินเชื่อแยกตามกลุ่ม: สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ -1.2% QoQ, -1.2% YoY, -1.2% YTD; สินเชื่อภาครัฐ +0.9% QoQ, -17.6% YoY, -2.1% YTD; สินเชื่อ SME -4.7% QoQ, -8.9% YoY, -6.3% QoQ; สินเชื่อรายย่อย +1.4% QoQ, +6.7% QoQ, +2.1% YTD เรายังคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2566 ไว้ที่ 1%

3) NIM: ดีกว่าคาด โดย +24 bps QoQ โดยเกิดจากผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ที่เพิ่มขึ้น 31 bps QoQ ขณะที่ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 8 bps เราปรับประมาณการ NIM ปี 2566 เพิ่มขึ้น 20 bps สู่ 3.36% (+65 bps)

4) Non-NII: -1.6% QoQ (+5% YoY) โดยเกิดจากรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ (-7% QoQ, -2% YoY) และกำไรจากเครื่องมือทางการเงิน (-36% QoQ, +58% YoY) ที่อ่อนแอลง

5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -55 bps QoQ และ -293 bps YoY สู่ 38.35% เนื่องจากรายได้เพิ่มขึ้นมากกว่า opex (+3% QoQ, +12% YoY)

ปรับประมาณการกำไรปี 2566 เพิ่มขึ้น โดย NIM มี upside เราปรับประมาณการกำไรปี 2566 เพิ่มขึ้น 15% หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ NIM เพิ่มขึ้น โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2566 จะเติบโต 21% กำไร 1H66 คิดเป็น 50% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไร 2H66 จะอยู่ในระดับทรงตัว HoH เนื่องจากคาดว่า NII ที่เพิ่มขึ้น (จาก NIM ที่ขยายตัวเพิ่มขึ้น) จะถูกหักล้างโดยการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นและ opex ที่สูงขึ้น รวมถึงกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธี FVTPL ที่ลดลง สำหรับ 3Q66 เราคาดว่ากำไรจะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ แต่จะเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง YoY เราเล็งเห็น upside ต่อ NIM จากแนวโน้มที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะปรับขึ้นสู่ 2.5%

คงเรตติ้ง OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายที่ปรับเพิ่มขึ้น เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ KTB ด้วยราคาเป้าหมายที่ปรับเพิ่มขึ้นจาก 21 บาท สู่ 25 บาท (PBV 0.8 เท่า หรือ PE 8.2 เท่า สำหรับปี 2567) เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้นและการปรับปีฐานที่ใช้ประเมินมูลค่าเป็นปี 2567 โดยได้รับการสนับสนุนจาก valuation ที่น่าสนใจ upside ต่อ NIM จากแนวโน้มที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะปรับขึ้นสู่ 2.5% และความแข็งแกร่งด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำ

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจโลกชะลอตัว 2) การขยายสินเชื่อได้ช้ากว่าคาดเนื่องจากความต้องการสินเชื่อชะลอตัวและการแข่งขันสูง และ 3) non-NII ได้รับแรงกดดันจากตลาดทุนที่ผันผวนและแนวโน้มที่ ธปท.จะใช้กฎระเบียบที่เข้มงวดมากขึ้น

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Pre-provision profit	(Bt mn)	54,112	58,035	73,298	75,864	79,770
Net profit	(Bt mn)	21,588	33,698	40,726	42,639	45,379
PPP/Sh	(Bt)	3.87	4.15	5.24	5.43	5.71
EPS	(Bt)	1.54	2.41	2.91	3.05	3.25
BVPS	(Bt)	25.75	26.91	29.16	31.34	33.67
DPS	(Bt)	0.42	0.68	0.87	0.91	0.97
P/PPP	(x)	5.22	4.87	3.85	3.72	3.54
PPP growth	(%)	(12.20)	7.25	26.30	3.50	5.15
P/E	(x)	13.08	8.38	6.93	6.62	6.22
EPS growth	(%)	29.03	56.09	20.86	4.70	6.43
P/BV	(x)	0.78	0.75	0.69	0.64	0.60
ROE	(%)	6.14	9.15	10.39	10.08	9.99
Dividend yield	(%)	2.07	3.38	4.33	4.53	4.82

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Jul 21) (Bt)	20.20
Target price (Bt)	25.00
Mkt cap (Btbn)	282.32
Mkt cap (US\$mn)	8,209

Beta	L
Mkt cap (%) SET	1.51
Sector % SET	10.12
Shares issued (mn)	13,976
Par value (Bt)	5.15
12-m high / low (Bt)	20.5 / 15.3
Avg. daily 6m (US\$mn)	24.93
Foreign limit / actual (%)	25 / 11
Free float (%)	44.9
Dividend policy (%)	~ 40

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	3.6	11.0	30.3
Relative to SET	2.2	13.1	32.3

Source: SET, InnovestX Research

2022 Sustainability / ESG Score

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

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	3/11
Environmental Score Rank	3/11
Social Score Rank	1/11
Governance Score Rank	4/11

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

คะแนน ESG ของ KTB สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม

อุตสาหกรรมในทุกๆ ด้าน โดยมีคะแนนด้านสังคมอันดับ 1

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพานิช, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า KTB วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและแสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ KTB เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	59.11 (2022)
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)

- นโยบายด้านสิ่งแวดล้อมของ KTB: 1) การใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ และการจัดการด้านสิ่งแวดล้อมภายในกระบวนการดำเนินงานของธนาคาร ครอบคลุมถึงการใช้พลังงาน การใช้ไฟฟ้า การใช้น้ำ การจัดการของเสีย ตลอดจนการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Greenhouse Gas: GHG) ขอบเขตที่ 1, 2 และ 3 และการสนับสนุนเจตนารมณ์ในการมุ่งสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero Emission) ของประเทศไทย และ 2) ความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมตลอดห่วงโซ่มูลค่าของธนาคาร ซึ่งรวมถึงการให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคม (Responsible Lending) ตลอดจนการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงินที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม (Green Lending)
- KTB ตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก การใช้พลังงาน การใช้น้ำ และการกำจัดของเสีย ร้อยละ 10 ภายในปี 2565 โดยเปรียบเทียบกับข้อมูลปีฐาน 2563 KTB เปิดเผยข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจก การใช้พลังงาน การใช้น้ำ และการกำจัดของเสีย

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ธนาคารมีกรรมการจำนวน 12 ท่าน ประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้บริหารจำนวน 1 ท่าน และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารจำนวน 11 ท่าน ซึ่งเป็นกรรมการอิสระจำนวน 6 ท่าน หรือมีอัตราเท่ากับร้อยละ 50 ของกรรมการทั้งหมด ซึ่งมากกว่าข้อกำหนดของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ที่ให้กรรมการอิสระอย่างน้อย 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งหมด แต่ต้องไม่น้อยกว่า 3 ท่าน ทั้งนี้ โครงสร้างของคณะกรรมการธนาคารมีความหลากหลาย คณะกรรมการธนาคารมีสุขภาพสตรีจำนวน 2 ท่าน (กรรมการอิสระ 1 ท่าน และกรรมการธนาคาร 1 ท่าน)
- การที่ประธานกรรมการไม่ใช้กรรมการอิสระ มีได้กระทบต่อการใช้อดุลนิจในการตัดสินใจอย่างมีอิสระ รวมถึงธนาคารมีแนวทางการถ่วงดุลอำนาจ
- ในปี 2565 ธนาคารตรวจพบกรณีการทำผิดเกี่ยวกับจริยธรรม และจรรยาบรรณจำนวน 3 กรณี ซึ่งธนาคารได้ดำเนินการพิจารณาตามกระบวนการทางวินัยของธนาคารแก่พนักงานที่ปฏิบัติไม่ถูกต้องตามจริยธรรมและจรรยาบรรณที่กำหนด ทั้งการตรวจสอบข้อเท็จจริง และการพิจารณาโทษผู้กระทำผิดอย่างเหมาะสม นอกจากนี้ ธนาคารได้นำกรณีการทำผิดเกี่ยวกับจริยธรรมและจรรยาบรรณที่ตรวจพบดังกล่าว มาตรวจสอบหาสาเหตุ และศึกษาหาแนวทางการป้องกันการกระทำผิดในลักษณะดังกล่าวที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต เพื่อนำมาวางแผนในการจัดทำสื่อให้ความรู้ด้านจริยธรรมและจรรยาบรรณต่อไป

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับกรอบการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- นโยบายด้านสังคมของ KTB: 1) การดูแลทรัพยากรบุคคล ซึ่งครอบคลุมการปฏิบัติด้านแรงงาน (Labor Practice) การพัฒนาศักยภาพพนักงาน (Human Capital Development) และการดึงดูดและรักษานักงาน (Talent Attraction & Retention); 2)การมีความรับผิดชอบต่อสังคม ผ่านการดำเนินงานที่สอดคล้องกับหลักเกณฑ์การให้บริการแก่ลูกค้าอย่างเป็นธรรม (Market Conduct) การนำเสนอข้อมูลผลิตภัณฑ์และบริการต่อลูกค้าอย่างชัดเจน ตลอดจนการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงินที่ครอบคลุม หลากหลาย เข้าถึงประชาชนในทุกระดับ (Financial Inclusion) ควบคู่ไปกับการส่งเสริมความรู้ทางการเงิน (Financial Literacy); 3) การเคารพสิทธิมนุษยชนของผู้มีส่วนเกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของธนาคาร; 4) การมีส่วนร่วมยกระดับคุณภาพชีวิตของชุมชน ผ่านทั้งโครงการ เพื่อสังคมของธนาคารเอง รวมถึงโครงการที่ธนาคารดำเนินการร่วมกับองค์กรพันธมิตรต่าง ๆ
- KTB ยกระดับคุณภาพชีวิตคนไทยด้วยการพัฒนาแอปพลิเคชันเป๋าตังบนมือถือเป็น Thailand Open Digital Platform
- ธนาคารได้ริเริ่มดำเนินโครงการกรุงไทยรักชุมชนทั่วไทยในปี 2562

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	53.90	59.11
Environment	33.52	34.37
GHG Scope 1	n.a.	n.a.
GHG Scope 2 Location-Based	44.77	42.12
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	40.69	55.50
Community Spending	310.68	140.88
Number of Customer Complaints	35,416	14,208
Pct Women in Management	n.a.	n.a.
Pct Women in Workforce	70.38	71.28
Number of Employees - CSR	18,937	17,157
Employee Turnover Pct	n.a.	n.a.
Total Hours Spent by Firm - Employee Training	2,102,770	1,238,390
Governance	87.36	87.36
Size of the Board	12	12
Number of Executives / Company Managers	19	22
Number of Non Executive Directors on Board	8	11
Number of Female Executives	3	3
Number of Women on Board	2	2
Number of Independent Directors	6	6

Source: Bloomberg Finance L.P.

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	147,861	153,095	159,492
Interest expense	(Btmn)	36,081	34,655	24,494	21,460	23,070	35,505	36,742	37,212
Net interest income	(Btmn)	83,689	88,316	88,343	83,372	90,405	112,357	116,353	122,280
Non-interest income	(Btmn)	32,403	35,917	31,844	31,368	33,891	33,393	33,976	34,571
Non-interest expenses	(Btmn)	53,088	62,474	53,465	52,731	54,771	59,253	60,788	62,720
Pre-provision profit	(Btmn)	63,004	61,759	66,722	62,009	69,525	86,496	89,541	94,131
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	53,924	56,315	59,740
Tax	(Btmn)	6,852	7,233	4,441	5,975	9,077	10,785	11,263	11,948
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	40,726	42,639	45,379
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	28,491	29,284	16,732	21,588	33,698	40,726	42,639	45,379
EPS	(Bt)	2.04	2.09	1.20	1.54	2.41	2.91	3.05	3.25
DPS	(Bt)	0.72	0.75	0.28	0.42	0.68	0.87	0.91	0.97

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	62,354	63,365	64,391
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	271,739	271,739	271,739
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	3,549,743	3,611,139	3,701,364
Deposits	(Btmn)	2,039,602	2,155,865	2,463,225	2,614,747	2,590,236	2,508,126	2,539,101	2,596,739
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	159,172	159,172	159,172
Total liabilities	(Btmn)	2,425,062	2,663,890	2,972,717	3,182,633	3,199,847	3,125,736	3,156,712	3,214,349
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	407,739	438,160	470,748
BVPS	(Bt)	21.88	24.20	24.57	25.75	26.91	29.16	31.34	33.67

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	(1.47)	1.75	1.75
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.39	4.40	3.68	3.13	3.27	4.28	4.40	4.46
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.53	1.46	0.93	0.73	0.76	1.19	1.24	1.24
Spread	(%)	2.86	2.94	2.75	2.40	2.51	3.09	3.16	3.22
Net interest margin	(%)	3.07	3.16	2.88	2.49	2.60	3.25	3.34	3.42
ROE	(%)	9.60	9.09	4.91	6.14	9.15	10.39	10.08	9.99
ROA	(%)	1.02	1.02	0.53	0.63	0.94	1.14	1.19	1.24
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	98.18	99.97	101.79
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	45.90	46.10	43.55	44.42	43.09	39.71	39.85	39.42
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	18.22	19.00	19.11	20.12	19.80	22.22	23.15	23.92
Tier-1	(%)	14.47	15.24	15.79	16.86	16.69	19.11	20.11	20.97
Tier-2	(%)	3.74	3.76	3.32	3.26	3.11	3.10	3.04	2.95

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Interest & dividend income	(Btmn)	26,419	26,767	26,209	27,260	28,758	31,248	34,105	36,872
Interest expense	(Btmn)	5,277	5,423	5,123	5,441	5,864	6,642	8,486	9,101
Net interest income	(Btmn)	21,142	21,345	21,086	21,818	22,894	24,606	25,619	27,771
Non-interest income	(Btmn)	6,979	8,386	8,212	7,446	8,321	9,913	9,254	7,810
Non-interest expenses	(Btmn)	13,093	14,714	12,244	12,517	14,314	15,696	13,650	14,028
Earnings before tax & provision	(Btmn)	15,028	15,017	17,053	16,747	16,902	18,823	21,223	21,552
Provision	(Btmn)	8,137	8,233	5,470	5,669	5,667	7,532	8,104	7,754
Pre-tax profit	(Btmn)	6,891	6,784	11,583	11,079	11,235	11,291	13,120	13,798
Tax	(Btmn)	1,382	1,418	2,317	1,996	2,270	2,494	2,531	2,864
Equities & minority interest	(Btmn)	454	422	485	724	516	688	522	778
Core net profit	(Btmn)	5,055	4,944	8,780	8,358	8,450	8,109	10,067	10,156
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	5,055	4,944	8,780	8,358	8,450	8,109	10,067	10,156
EPS	(Bt)	0.36	0.35	0.63	0.60	0.60	0.58	0.72	0.73

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Cash	(Btmn)	56,737	63,544	54,669	55,511	55,416	61,591	58,387	52,855
Interbank assets	(Btmn)	484,588	469,216	576,551	542,875	584,544	550,941	644,561	632,696
Investments	(Btmn)	332,602	382,055	286,376	275,294	319,301	322,942	240,922	274,787
Gross loans	(Btmn)	2,559,985	2,628,963	2,658,758	2,634,917	2,611,892	2,592,838	2,582,256	2,578,124
Accrued interest receivable	(Btmn)	19,118	20,579	20,583	20,639	22,510	25,373	26,367	18,359
Loan loss reserve	(Btmn)	167,201	173,322	177,008	174,969	177,329	174,379	181,601	169,268
Net loans	(Btmn)	2,411,902	2,476,220	2,502,333	2,480,587	2,457,073	2,443,832	2,427,022	2,427,215
Total assets	(Btmn)	3,497,160	3,556,745	3,581,447	3,565,046	3,691,704	3,592,410	3,569,070	3,610,274
Deposits	(Btmn)	2,582,228	2,614,747	2,712,691	2,603,600	2,601,631	2,590,236	2,620,709	2,579,084
Interbank liabilities	(Btmn)	248,699	296,344	226,663	259,142	301,874	277,099	220,229	280,320
Borrowings	(Btmn)	133,069	133,817	131,638	155,545	169,528	151,172	150,588	159,205
Total liabilities	(Btmn)	3,129,823	3,182,633	3,205,018	3,195,111	3,314,320	3,199,847	3,162,214	3,206,334
Minority interest	(Btmn)	13,290	14,059	14,932	14,548	15,438	16,267	17,188	16,596
Paid-up capital	(Btmn)	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005
Total Equities	(Btmn)	354,047	360,053	361,497	355,387	361,946	376,296	389,667	387,344
BVPS	(Bt)	25.32	25.75	25.86	25.42	25.89	26.91	27.87	27.70

Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Growth									
YoY loan growth	(%)	12.21	12.73	12.66	5.99	2.03	(1.37)	(2.88)	(2.16)
YoY non-NII growth	(%)	(8.87)	8.09	(2.29)	(2.00)	19.23	18.20	12.70	4.89
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.17	3.12	2.99	3.13	3.30	3.58	3.93	4.24
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.72	0.72	0.67	0.71	0.77	0.87	1.13	1.21
Spread	(%)	2.44	2.40	2.32	2.41	2.53	2.71	2.80	3.03
Net interest margin	(%)	2.53	2.49	2.41	2.50	2.63	2.82	2.96	3.20
ROE	(%)	5.80	5.54	9.73	9.33	9.42	8.79	10.51	10.46
ROA	(%)	0.58	0.56	0.98	0.94	0.92	0.90	1.13	1.13
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	4.15	4.06	4.01	3.96	4.01	3.90	3.97	3.83
LLR/NPLs	(%)	157.19	162.27	166.13	167.54	169.31	172.49	177.10	171.31
Provision expense/Total loans	(%)	1.29	1.27	0.83	0.86	0.86	1.16	1.25	1.20
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	94.28	95.65	93.48	95.50	94.25	94.58	93.18	94.15
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	44.72	46.08	40.99	40.73	43.99	45.77	38.35	37.80
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.42	20.12	19.67	20.50	20.63	19.80	19.75	20.06
Tier-1	(%)	16.10	16.86	16.34	16.28	16.47	16.69	16.55	16.86
Tier-2	(%)	3.32	3.26	3.33	4.23	4.16	3.11	3.20	3.20

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	2Q22	1Q23	2Q23	%YoY ch	%QoQ ch	1H22	1H23	% YoY ch	% full year
Interest income	27,260	34,105	36,872	35	8	53,468	70,978	33	48
Interest expense	5,441	8,486	9,101	67	7	10,564	17,587	66	50
Net interest income	21,818	25,619	27,771	27	8	42,904	53,390	24	48
Non-interest income	7,446	9,254	7,810	5	(16)	15,657	17,064	9	51
Operating expenses	12,517	13,650	14,028	12	3	24,761	27,679	12	47
Pre-provision profit	16,747	21,223	21,552	29	2	33,801	42,776	27	49
Provision	5,669	8,104	7,754	37	(4)	11,139	15,858	42	49
Pre-tax profit	11,079	13,120	13,798	25	5	22,662	26,918	19	50
Income tax	1,996	2,531	2,864	43	13	4,313	5,395	25	50
MI and equity	(724)	(522)	(778)	(7)	(49)	(1,209)	(1,300)	(7)	NA
Net profit	8,358	10,067	10,156	22	1	17,139	20,223	18	50
EPS (Bt)	0.60	0.72	0.73	22	1	1.23	1.45	18	50
B/S (Bt mn)	2Q22	1Q23	2Q23	%YoY ch	%QoQ ch	1H22	1H23	%YoY ch	% full year
Gross loans	2,634,917	2,582,256	2,578,124	(2)	(0)	2,634,917	2,578,124	(2)	NM
Deposits	2,603,600	2,620,709	2,579,084	(1)	(2)	2,603,600	2,579,084	(1)	NM
BVPS (Bt)	25.42	27.87	27.70	9	(1)	25.42	27.70	9	NM
Ratios (%)	2Q22	1Q23	2Q23	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H22	1H23	YoY ch*	% full year
Yield on earn. asset	3.13	3.93	4.24	1.12	0.31	3.07	4.09	1.02	NM
Cost of funds	0.71	1.13	1.21	0.50	0.08	0.69	1.17	0.47	NM
Net interest margin	2.50	2.96	3.20	0.69	0.24	2.46	3.07	0.61	NM
Cost to income	40.73	38.35	37.80	(2.93)	(0.55)	40.86	38.07	(2.79)	NM
Credit cost	0.86	1.25	1.20	0.35	(0.05)	0.85	1.23	0.38	NM
NPLs/total loans	3.96	3.97	3.83	(0.13)	(0.14)	3.96	3.83	(0.13)	NM
LLR/NPLs	167.54	177.10	171.31	3.77	(5.79)	167.54	171.31	3.77	NM

Source: KTB 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 ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 บทวิจย บทวิเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน 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 บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน 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 ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, MTAR, 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, GLOORY, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำหนดผลการดำเนินงาน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้อง

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, 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, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, 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, GLOORY, 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.