

ธนาคารกรุงเทพ

ธนาคารกรุงเทพ
จำกัด (มหาชน)

BBL

Bloomberg
ReutersBBL TB
BBL.BKinnovest^x
หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

ดีที่สุด และมี upside

เราคาดว่า BBL จะรายงานกำไรเติบโตแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มธนาคารอย่างต่อเนื่องใน 3Q66 และปี 2566 โดยได้แรงหนุนจาก credit cost ที่ลดลงมากที่สุด NIM ที่กว้างขึ้นพร้อมกับแนวโน้ม upside และสินเชื่อที่เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากการอยู่ในสถานะที่จะได้รับประโยชน์มากที่สุดจากการย้ายฐานการผลิตมายังอาเซียน เรายังคงเลือก BBL เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 210 บาท

ปัจจัยกระตุ้น

- credit cost มีแนวโน้มปรับตัวลดลง** ในการประชุมนักวิเคราะห์ BBL ยืนยันว่า credit cost จะลดลง HoH ใน 2H66 หลังจากเร่งตั้ง ECL เพิ่มขึ้น 1H66 BBL กล่าวว่า credit cost ปี 2566 จะสูงกว่าเป้าหมายเดิมที่ธนาคารวางไว้ที่ 1% อยู่เล็กน้อย (เทียบกับ 1.29% ใน 1H66) สอดคล้องกับประมาณการของเราที่ 1.15% (-9 bps) NPL ของธนาคารปรับตัวลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป 3 ไตรมาสติดต่อกัน ในขณะเดียวกัน LLR coverage เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องสู่ระดับที่ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 287% ณ 2Q66 สูงที่สุดในกลุ่มธนาคาร ซึ่งจะเปิดโอกาสให้ credit cost ลดลงอีกในปี 2567 เราคาดการณ์ตามหลักความระมัดระวังว่า credit cost จะลดลง 5 bps สู่ 1.1% ในปี 2567
- ปรับประมาณการ NIM ปี 2566 เพิ่มขึ้น และมี upside** เราปรับประมาณการ NIM ของ BBL เพิ่มขึ้น 4 bps เพื่อสะท้อนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งล่าสุดจาก 2% สู่ 2.25% ในเดือนส.ค. ดังนั้นเราคาดว่า NIM ปี 2566 จะเพิ่มขึ้น 53 bps BBL เป็นธนาคารเพียงแห่งเดียวที่ปรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ลดลง 20 bps ในเดือนมี.ย. เราคาดว่า BBL จะมี NIM ขยายตัวมากที่สุดใน 3Q66 โดยมีแนวโน้มที่จะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นอีก 25 bps สู่ 2.5% เราปล่อยให้ประเด็นนี้เป็น upside ต่อ NIM ของ BBL
- การเติบโตของสินเชื่อจะเร่งตัวขึ้นใน 2H66 และปี 2567** เมื่อพิจารณาจากการเบิกเงินกู้ที่กำลังจะเกิดขึ้น BBL ยังคงเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อปี 2566 ไว้ที่ 4-6% เทียบกับ 0.6% YTD ใน 1H66 ซึ่งบ่งชี้ถึงการคาดการณ์ว่าการเติบโตของสินเชื่อจะเร่งตัวขึ้นใน 2H66 นอกจากนี้ธนาคารยังคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อจะฟื้นตัวในปี 2567 BBL อยู่ในสถานะดีที่สุดที่จะได้ประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิตมายังอาเซียน เรายังคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อของ BBL ไว้ที่ 4% สำหรับปี 2566 และ 5% สำหรับปี 2567

ผลกระทบ เราคาดว่า BBL จะรายงานกำไรเติบโตแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มธนาคารใน 3Q66 และปี 2566 เราคาดการณ์ไว้ในเบื้องต้นว่ากำไร 3Q66 จะเพิ่มขึ้น 55% YoY (NII สูงขึ้น, ECL ลดลง) และ 5% QoQ (ตั้งสำรองลดลง, NII สูงขึ้น) สำหรับปี 2566 เราคาดว่ากำไรจะเติบโต 55% โดยได้แรงหนุนจาก credit cost ที่ลดลง 14 bps การเติบโตของสินเชื่อที่ 4% NIM ที่ปรับตัวดีขึ้น 53 bps non-NII ในระดับทรงตัว และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง

กลยุทธ์การลงทุนและคำแนะนำ เรายังคงเลือก BBL เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 210 บาท (PBV 0.7 เท่า หรือ PE 8.5 เท่า สำหรับปี 2567)

ความเสี่ยง: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจโลกชะลอตัว และ 2) การขยายสินเชื่อได้ช้ากว่าคาดเนื่องจากความต้องการสินเชื่อชะลอตัวและการแข่งขันสูง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2024F
Pre-provision profit	(Bt mn)	67,066	69,687	88,423	92,607	97,989
Net profit	(Bt mn)	26,507	29,306	45,302	48,658	52,783
PPP/Sh	(Bt)	35.13	36.51	46.32	48.51	51.33
EPS	(Bt)	13.89	15.35	23.73	25.49	27.65
BVPS	(Bt)	258.13	264.74	282.82	301.81	322.46
DPS	(Bt)	3.50	4.50	6.50	7.00	7.50
P/PPP	(x)	4.78	4.60	3.63	3.46	3.27
PPP growth	(%)	27.09	3.91	26.89	4.73	5.81
P/E	(x)	12.10	10.94	7.08	6.59	6.08
EPS growth	(%)	54.28	10.56	54.59	7.41	8.48
P/BV	(x)	0.65	0.63	0.59	0.56	0.52
ROE	(%)	5.63	5.87	8.67	8.72	8.86
Dividend yield	(%)	2.08	2.68	3.87	4.17	4.46

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 4) (Bt)	168.00
Target price (Bt)	210.00
Mkt cap (Btbn)	320.69
Mkt cap (US\$mn)	9,260

Beta	L
Mkt cap (%) SET	1.71
Sector % SET	10.04
Shares issued (mn)	1,909
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	172 / 132
Avg. daily 6m (US\$mn)	33.90
Foreign limit / actual (%)	30 / 28
Free float (%)	98.6
Dividend policy (%)	NA

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	5.7	6.0	25.4
Relative to SET	4.2	6.2	31.2

Source: SET, InnovestX Research

2022 Sustainability / ESG Score

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

ESG Bloomberg Rank in the sector

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

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

BBL มีคะแนน ESG อยู่ในอันดับต้นๆ โดยมีคะแนนด้านสิ่งแวดล้อม เป็นอันดับ 1 และคะแนนด้านสังคมและด้านธรรมาภิบาล เป็นอันดับ 2

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

จุดเด่น

BBL เป็นธนาคารขนาดใหญ่อันดับ 6 ของภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และเป็นธนาคารพาณิชย์ที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศไทยเมื่อพิจารณาจากสินทรัพย์รวม สินเชื่อของ BBL ประกอบด้วยสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ 43%, สินเชื่อกิจการต่างประเทศ 25%, สินเชื่อ SME ขนาดกลาง 14%, สินเชื่อ SME ขนาดย่อม 6% และสินเชื่อรายย่อย 12% เงินฝากของ BBL ประกอบด้วยเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์ 63% และเงินฝากประจำ 37% ปัจจุบัน BBL เป็นหนึ่งในธนาคารระดับภูมิภาคที่ใหญ่ที่สุดในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ให้บริการทางการเงินแบบครบวงจร และมีเครือข่ายสาขาต่างประเทศที่กว้างขวางครอบคลุม 14 ประเทศ ได้แก่ กัมพูชา จีน ฮ่องกง อินโดนีเซีย ญี่ปุ่น ลาว มาเลเซีย เมียนมา ฟิลิปปินส์ สิงคโปร์ ไต้หวัน สหราชอาณาจักร สหรัฐอเมริกา และเวียดนาม

แนวโน้มธุรกิจ

ในปี 2566 เราคาดว่ากำไรของ BBL จะเติบโต 55% โดยได้รับการสนับสนุนจาก credit cost ที่ลดลง 14 bps การเติบโตของสินเชื่อที่ 4% NIM ที่ปรับตัวดีขึ้น 53 bps non-NII ในระดับทรงตัว และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง

Bullish views	Bearish views
1. คาดตั้งสำรองลดลงหลังจากเร่งตั้งสำรองล่วงหน้าในปี 2563-2565 โดยมีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำที่สุด	1. รายได้ค่าธรรมเนียมทรงตัว และ non-NII ลดลง โดยมีสาเหตุมาจากกำไรที่เกิดขึ้นครั้งเดียวลดลง
2. NIM จะได้ประโยชน์จากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์สูงขึ้น	เศรษฐกิจโลกชะลอตัว	ลบ	LLR coverage สูงเพื่อรับมือกับความไม่แน่นอน
ค่าธรรมเนียมการทำธุรกรรมจะยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดัน	การเปลี่ยนไปใช้โมบายแบงก์กิ้งซึ่งไม่มีค่าใช้จ่าย	ลบ	จะได้รับการชดเชยจากการลดต้นทุน

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1 ppt ในอัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อ	1.1%	0.1 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 5 bps ใน NIM	5.6%	0.5 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 10 bps ใน credit cost	6.7%	1 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า BBL วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและผลการดำเนินงานที่แท้จริงเมื่อเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ BBL อยู่ในระดับที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

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 (ขอบเขตที่ 1 และ 2) เพื่อให้สอดคล้องกับเป้าหมายของความตกลงปารีส
- ในปี 2565 ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 2 ลดลงร้อยละ 0.92 เทียบกับปีฐาน 2563
- ในปี 2565 BBL ได้ให้การสนับสนุนสินเชื่อแก่โครงการที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม (เช่น สินเชื่อบัวหลวงพูนผล สินเชื่อบัวหลวงกรีน สินเชื่อบัวหลวงกรีน Solar Energy) และเสนอขายกองทุนเพื่อส่งเสริมความยั่งยืน มูลค่าทรัพย์สินสุทธิเท่ากับ 14,344 ล้านบาท
- ธนาคารมีการรายงานการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (ขอบเขตที่ 1 และ 2) การใช้พลังงาน และการใช้น้ำอย่างสม่ำเสมอ

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ในปี 2565 BBL มีจำนวนชั่วโมงการฝึกอบรมเฉลี่ยต่อพนักงานที่ 37.21 และอัตราการขาดงาน 1.66
- ความพึงพอใจของลูกค้าที่ใช้บริการสาขาเท่ากับ 94.71 คะแนนในปี 2565
- จำนวนชั่วโมงจิตอาสา 44,302 ชั่วโมง และการลงทุนเพื่อชุมชนและสังคม 124.48 ล้านบาท

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 คณะกรรมการธนาคารมีจำนวน 18 คน ซึ่งมีความรู้และประสบการณ์ที่หลากหลาย และมีความเชี่ยวชาญเฉพาะด้านที่เป็นประโยชน์ต่อการดำเนินธุรกิจของธนาคาร เช่น การเงินการธนาคาร การบริหารธุรกิจ กฎหมาย และเทคโนโลยีสารสนเทศ คณะกรรมการประกอบด้วยกรรมการอิสระ 6 คน (33.33% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 1 คน (5.56%) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 11 คน (61.11%) โดยมีกรรมการผู้หญิงเพียงคนเดียว (5.56%)
- BBL ได้รับการประเมินการกำกับดูแลกิจการในระดับ “ดีเลิศ” ประจำปี 2565 จากโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย นอกจากนี้ BBL ยังได้รับการประเมินการจัดประชุมผู้ถือหุ้นในระดับ “ดีเยี่ยมสมควรเป็นตัวอย่าง” ประจำปี 2565 โดยได้รับ 100 คะแนนเต็ม จากโครงการประเมินคุณภาพการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้น โดยสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทยร่วมกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และสมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย
- สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ได้แจ้งผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการของธนาคารในโครงการสำรวจการกำกับดูแลบริษัทจดทะเบียน ประจำปี 2565 โดยธนาคารได้รับการประเมินผลอยู่ในระดับร้อยละ 93 และการประเมินคุณภาพการจัดประชุมผู้ถือหุ้นสามัญ ประจำปี 2565 ของธนาคาร ที่ดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุน ธนาคารได้คะแนนเต็ม 100 คะแนน

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

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	191,522	207,308	216,676
Interest expense	(Btmn)	39,405	41,494	35,477	32,156	36,865	63,346	71,796	73,583
Net interest income	(Btmn)	71,376	71,071	77,046	82,156	102,223	128,177	135,512	143,093
Non-interest income	(Btmn)	49,947	62,582	41,696	52,176	36,482	37,943	37,550	38,170
Non-interest expenses	(Btmn)	55,165	54,963	65,974	67,266	69,019	77,697	80,455	83,274
Pre-provision profit	(Btmn)	66,158	78,690	52,769	67,066	69,687	88,423	92,607	97,989
Provision	(Btmn)	21,965	32,351	31,196	34,134	32,647	31,468	31,457	31,683
Pre-tax profit	(Btmn)	44,193	46,339	21,573	32,932	37,040	56,955	61,150	66,307
Tax	(Btmn)	8,554	10,219	4,014	6,189	7,484	11,391	12,230	13,261
Equities & minority interest	(Btmn)	309	304	379	236	250	262	262	262
Core net profit	(Btmn)	35,330	35,816	17,181	26,507	29,306	45,302	48,658	52,783
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	35,330	35,816	17,181	26,507	29,306	45,302	48,658	52,783
EPS	(Bt)	18.51	18.76	9.00	13.89	15.35	23.73	25.49	27.65
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	53,165	55,407	56,787
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	2,789,999	2,929,499	3,105,268
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	270,083	296,437	322,762
Net loans	(Btmn)	1,935,781	1,891,046	2,189,102	2,376,027	2,449,355	2,530,054	2,643,199	2,792,644
Total assets	(Btmn)	3,116,750	3,216,743	3,822,960	4,333,281	4,421,752	4,510,852	4,634,291	4,793,571
Deposits	(Btmn)	2,326,470	2,370,792	2,810,863	3,156,940	3,210,896	3,265,481	3,352,669	3,472,527
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	3,969,195	4,056,384	4,176,242
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	539,861	576,111	615,533
BVPS	(Bt)	216.26	224.09	235.23	258.13	264.74	282.82	301.81	322.46

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	4.00	5.00	6.00
YoY non-NII growth	(%)	9.44	25.30	(33.37)	25.13	(30.08)	4.01	(1.04)	1.65
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.62	3.59	3.27	2.86	3.21	4.32	4.55	4.60
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.54	1.59	1.22	0.95	1.01	1.72	1.91	1.90
Spread	(%)	2.08	2.00	2.05	1.92	2.20	2.61	2.64	2.70
Net interest margin	(%)	2.33	2.27	2.24	2.06	2.36	2.89	2.98	3.04
ROE	(%)	8.67	8.52	3.92	5.63	5.87	8.67	8.72	8.86
ROA	(%)	1.14	1.13	0.49	0.65	0.67	1.01	1.06	1.12
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.85	3.84	4.41	3.91	3.62	3.66	3.66	3.62
LLR/NPLs	(%)	190.93	220.19	177.74	217.40	250.52	264.66	276.66	286.88
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	80.78	82.73	84.82
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	49.14	49.18	57.12	50.73	49.92	47.05	46.76	46.20
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	17.96	20.03	18.30	19.57	19.13	20.62	21.06	21.35
Tier-1	(%)	16.43	17.01	15.76	15.98	15.67	17.20	17.76	18.20
Tier-2	(%)	1.52	3.02	2.54	3.60	3.46	3.42	3.30	3.16

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Interest & dividend income	(Btmn)	28,855	30,022	29,922	31,937	35,821	41,408	44,170	47,273
Interest expense	(Btmn)	8,150	8,305	8,175	8,411	9,325	10,954	14,093	15,785
Net interest income	(Btmn)	20,705	21,716	21,747	23,526	26,496	30,454	30,078	31,487
Non-interest income	(Btmn)	13,608	13,663	9,313	10,625	10,163	6,382	10,158	10,906
Non-interest expenses	(Btmn)	15,879	19,336	15,507	17,435	17,006	19,071	18,850	20,111
Earnings before tax & provision	(Btmn)	18,434	16,043	15,553	16,716	19,653	17,765	21,386	22,283
Provision	(Btmn)	9,870	8,127	6,490	8,354	9,889	7,914	8,474	8,880
Pre-tax profit	(Btmn)	8,564	7,916	9,064	8,362	9,763	9,850	12,912	13,403
Tax	(Btmn)	1,663	1,517	1,875	1,319	2,032	2,257	2,728	2,047
Equities & minority interest	(Btmn)	(7)	81	70	82	74	24	55	63
Core net profit	(Btmn)	6,909	6,318	7,118	6,961	7,657	7,569	10,129	11,294
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	6,909	6,318	7,118	6,961	7,657	7,569	10,129	11,294
EPS	(Bt)	3.62	3.31	3.73	3.65	4.01	3.97	5.31	5.92

Balance Sheet

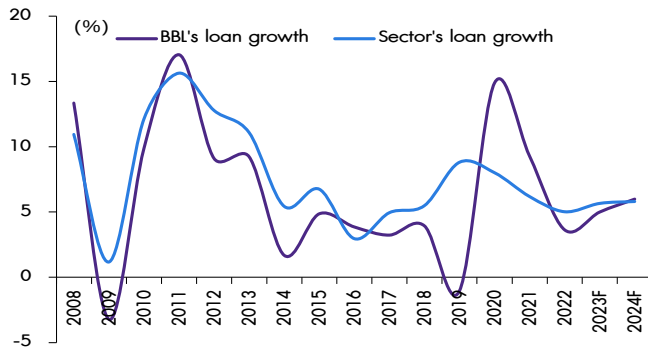
FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Cash	(Btmn)	63,953	62,552	51,524	48,512	43,929	52,433	46,651	42,763
Interbank assets	(Btmn)	776,521	801,212	768,421	729,943	606,432	766,074	811,274	749,158
Investments	(Btmn)	895,956	889,306	964,906	931,785	948,675	926,608	986,207	1,003,301
Gross loans	(Btmn)	2,523,772	2,588,339	2,587,534	2,652,872	2,796,849	2,682,691	2,640,090	2,698,304
Accrued interest receivable	(Btmn)	7,534	7,489	7,473	8,360	9,441	10,138	11,347	22,031
Loan loss reserve	(Btmn)	213,084	219,801	226,352	235,956	246,499	243,474	250,361	267,836
Net loans	(Btmn)	2,318,222	2,376,027	2,368,655	2,425,276	2,559,791	2,449,355	2,401,076	2,452,499
Total assets	(Btmn)	4,275,691	4,333,281	4,343,930	4,356,018	4,437,758	4,421,752	4,461,137	4,485,624
Deposits	(Btmn)	3,124,277	3,156,940	3,194,460	3,147,149	3,165,479	3,210,896	3,205,989	3,200,155
Interbank liabilities	(Btmn)	245,955	288,709	265,243	250,539	231,826	262,522	317,865	309,199
Borrowings	(Btmn)	187,887	183,239	182,843	220,396	206,118	188,302	185,745	192,632
Total liabilities	(Btmn)	3,787,029	3,838,688	3,844,329	3,859,591	3,925,825	3,914,610	3,943,986	3,963,103
Minority interest	(Btmn)	1,757	1,865	1,968	1,892	1,862	1,796	1,943	1,908
Paid-up capital	(Btmn)	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088
Total Equities	(Btmn)	486,905	492,727	497,634	494,535	510,072	505,346	515,209	520,613
BVPS	(Bt)	255.08	258.13	260.70	259.08	267.22	264.74	269.91	272.74

Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Growth									
YoY loan growth	(%)	6.61	9.29	9.21	9.61	10.82	3.65	2.03	1.71
YoY non-NII growth	(%)	41.18	20.31	(16.35)	(22.85)	(25.32)	(53.29)	9.08	2.65
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	2.80	2.83	2.78	2.96	3.31	3.80	4.01	4.25
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.93	0.92	0.90	0.93	1.03	1.21	1.53	1.70
Spread	(%)	1.87	1.91	1.88	2.03	2.27	2.59	2.48	2.55
Net interest margin	(%)	2.01	2.05	2.02	2.18	2.45	2.79	2.73	2.83
ROE	(%)	5.79	5.16	5.75	5.61	6.10	5.96	7.94	8.72
ROA	(%)	0.65	0.58	0.66	0.64	0.69	0.68	0.91	1.01
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	4.45	3.91	3.96	3.96	3.83	3.62	3.73	3.46
LLR/NPLs	(%)	189.52	217.40	221.17	224.62	230.32	250.52	254.54	287.12
Provision expense/Total loans	(%)	1.60	1.27	1.00	1.28	1.45	1.16	1.27	1.33
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	76.20	77.49	76.62	78.78	82.95	78.92	77.84	79.53
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	46.63	55.78	50.14	49.99	46.66	52.95	47.65	47.39
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.70	19.57	19.54	18.92	18.47	19.13	19.20	19.10
Tier-1	(%)	16.10	15.98	16.02	15.44	15.16	15.67	15.70	15.70
Tier-2	(%)	3.60	3.60	3.52	3.48	3.31	3.46	3.50	3.40

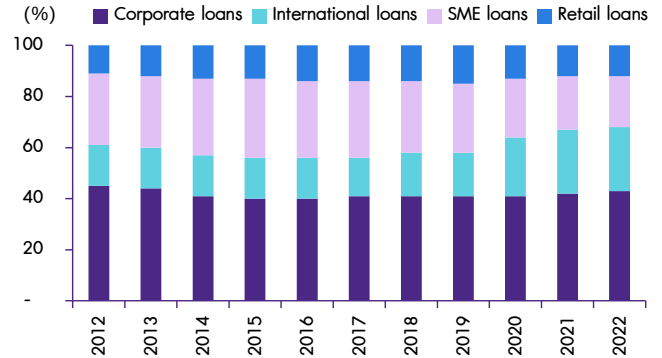
Appendix

Figure 1: Loan growth



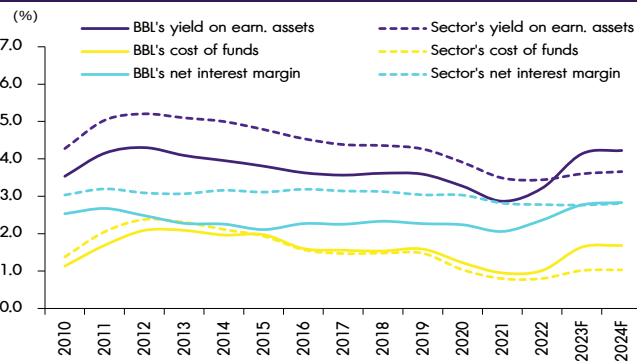
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 2: Loan breakdown



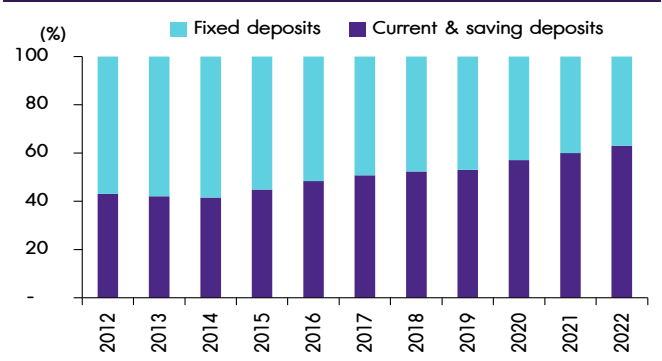
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 3: NIM, yield on earning assets, cost of funds



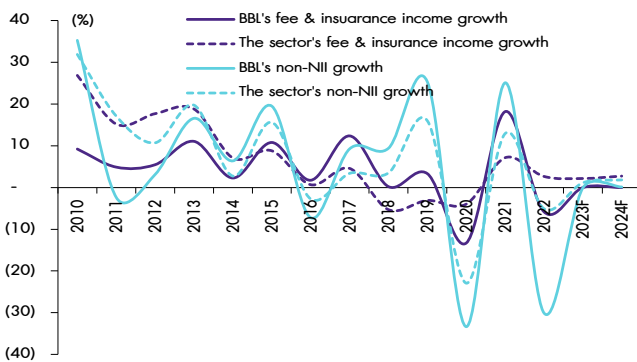
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 4: Deposit mix



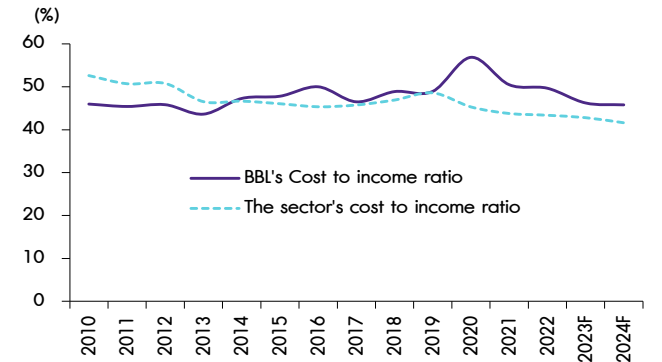
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 5: Non-NII and fee income growth



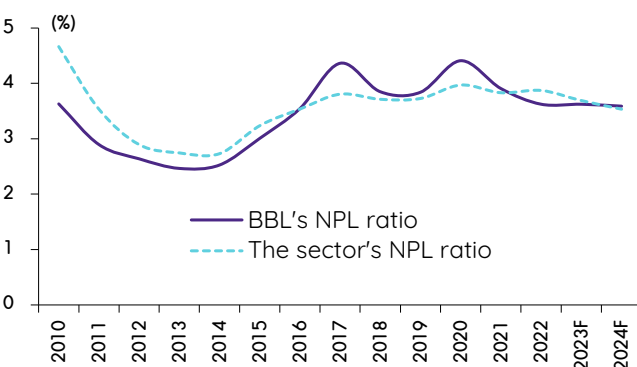
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 6: Cost to income ratio



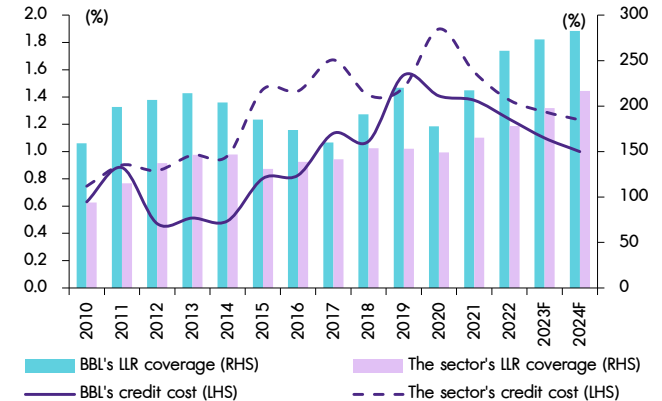
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 7: NPL ratio



Source: Banks and InnovestX Research

Figure 8: LLR coverage



Source: Banks and InnovestX Research

Figure 9: Valuation summary (price as of Aug 4, 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	31.75	38.0	22.6	7.6	6.8	6.4	(9)	12	7	0.7	0.6	0.6	9	10	10	2.7	2.9	3.1
BBL	Outperform	168.00	210.0	28.9	10.9	7.1	6.6	11	55	7	0.6	0.6	0.6	6	9	9	2.7	3.9	4.2
KBANK	Neutral	122.00	143.0	20.6	8.1	7.3	6.9	(6)	10	7	0.6	0.5	0.5	7	8	8	3.3	3.4	3.6
KKP	Neutral	55.25	60.0	13.4	6.2	7.3	6.2	20	(15)	18	0.8	0.8	0.7	14	11	12	5.9	4.8	5.7
KTB	Outperform	20.00	25.0	29.4	8.3	6.9	6.6	56	21	5	0.7	0.7	0.6	9	10	10	3.4	4.4	4.6
SCB	No rec	110.50			9.9	8.8	8.2	6	13	8	0.8	0.8	0.7	8	9	9	6.1	6.8	7.4
TCAP	Neutral	50.00	45.0	(3.6)	11.0	10.5	9.9	0	5	5	0.9	0.8	0.8	8	8	8	6.2	6.4	6.6
TISCO	Outperform	99.00	108.0	17.0	11.0	10.7	10.3	6	2	4	1.9	1.8	1.7	17	17	17	7.8	7.9	8.2
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					9.4	8.3	7.8	6	16	8	0.9	0.8	0.8	10	10	10	4.7	5.1	5.4

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") ไม่ได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกเหนือจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("INNV") เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INNV) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INNV) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") 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 INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อระบุบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้เปิดเผยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INNV เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, 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, ITEL, 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, SEAOL, 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, 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, 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, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLO, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIIL, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EAC, EEP, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อจำกัดประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, ITEL, 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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMT, SMK, SMP, 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, TIDLO, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, 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, WIIL, 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, NPA, 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, KCG, KCM, KDH, KEX, KGEN, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, KYE, 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, POMPU, 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, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCI, 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, 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, UOVH, 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.