

NIM ขยายตัวมากที่สุด, valuation น่าสนใจ

เราคาดว่า KTB จะเป็นธนาคารที่มี NIM ขยายตัวมากที่สุดและคุณภาพสินทรัพย์ทรงตัวในปี 2566 สำหรับ 2H66 เราคาดว่ากำไรสุทธิของสินเชื่อจะเร่งตัวขึ้น NIM จะขยายตัวต่อเนื่อง credit cost จะอยู่ในระดับทรงตัว และ opex จะเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล เรายังคงเลือก KTB เป็นหนึ่งในหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 25 บาท เนื่องจาก 1) valuation ถูก 2) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าธนาคารอื่นๆ และ 3) NIM จะขยายตัวมากที่สุด

ปัจจัยกระตุ้น

- **คุณภาพสินทรัพย์ทรงตัว** คุณภาพสินทรัพย์ของ KTB ยังทรงตัวจนถึงปัจจุบันในปีนี้ ดังนั้น KTB จึงคาดว่า credit cost ใน 2H66 จะอยู่ในระดับทรงตัว HoH เรายังคงประมาณการ credit cost ปี 2566 ไว้ที่ 1.25% (+32 bps) เทียบกับ 1.23% ใน 1H66 การเพิ่มขึ้นของ credit cost ในปี 2566 เป็นเพราะ KTB เปลี่ยนมาเน้นปล่อยสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูงเพิ่มมากขึ้น KTB มีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าธนาคารอื่นๆ เพราะมีเงินให้สินเชื่อภาครัฐที่มีความเสี่ยงต่ำ และสินเชื่อส่วนบุคคลที่ปล่อยให้กับข้าราชการและลูกค้าที่มีบัญชีเงินฝากกับ KTB ในสัดส่วนสูง KTB ตั้งเป้า coverage ratio สูงกว่า 170% เทียบกับ 171% ณ 2Q66
- **NIM ปี 2566 จะขยายตัวมากที่สุด** การขึ้นอัตราดอกเบี้ยและการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนสินเชื่อทำให้ KTB เป็นธนาคารที่มี NIM ขยายตัว QoQ มากที่สุดที่ 35 bps ใน 1Q66 และ 24 bps ใน 2Q66 สู่ 3.2% KTB คาดว่า NIM จะเพิ่มขึ้นอีกใน 3Q66 อันเป็นผลมาจากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนมิ.ย. และการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25 bps ในเดือนส.ค. NIM มี upside จากการปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นอีกและการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นอีก 25 bps สู่ 2.5% เราคาดว่า NIM จะเพิ่มขึ้น 61 bps ในปี 2566 มากที่สุดในกลุ่มธนาคาร
- **การเติบโตของสินเชื่อจะเร่งตัวขึ้นใน 2H66** KTB คาดว่าการเติบโตของสินเชื่อ (ไม่รวมสินเชื่อภาครัฐ) ในปี 2566 จะอยู่ที่ ~3% ซึ่งเป็นตัวเลขขอบล่างของเป้าที่ธนาคารวางไว้ที่ 3-5% ธนาคารคาดว่ากำไรสุทธิของสินเชื่อจะเร่งตัวขึ้นใน 2H66 เทียบกับ -0.6% YTD ใน 1H66 เราคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อที่ 2% ในปี 2566 เทียบกับ -1% ในปี 2565

ผลกระทบ สำหรับ 2H66 เราคาดว่ากำไรสุทธิของสินเชื่อจะเร่งตัวขึ้น NIM จะขยายตัวต่อเนื่อง credit cost จะอยู่ในระดับทรงตัว และ opex จะเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล เราคาดว่ากำไร 3Q66 ของ KTB จะเพิ่มขึ้น 22% YoY (NII สูงขึ้น) และ 2% QoQ (NII สูงขึ้น, ECL สูงขึ้น, opex สูงขึ้น) สำหรับปี 2566 เราคาดว่ากำไรสุทธิเติบโต 22% โดยได้รับการสนับสนุนจากการเติบโตของสินเชื่อที่ 2% NIM ที่เพิ่มขึ้น 61 bps non-NII ในระดับทรงตัว และ credit cost ที่เพิ่มขึ้น 32 bps

กลยุทธ์การลงทุนและคำแนะนำ เรายังคงเลือก KTB เป็นหนึ่งในหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 25 บาท (PBV 0.8 เท่า หรือ PE ปี 2567 ที่ 8.2 เท่า) เนื่องจาก 1) valuation ถูก ที่ PBV 0.6 เท่า เทียบกับ ROE 10% และ PE 6.3 เท่า สำหรับปี 2567 2) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าธนาคารอื่นๆ และ 3) NIM จะขยายตัวมากที่สุด

ความเสี่ยง: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ไม่ทั่วถึง 2) การขยายสินเชื่อได้ช้ากว่าคาดเนื่องจากความต้องการสินเชื่อชะลอตัวและการแข่งขันสูง และ 3) non-NII ได้รับแรงกดดันจากตลาดทุนที่ผันผวนและแนวโน้มที่ รปท. จะใช้กฎระเบียบที่เข้มงวดมากขึ้น

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Pre-provision profit	(Bt mn)	54,112	58,035	73,456	76,176	79,729
Net profit	(Bt mn)	21,588	33,698	40,721	42,621	44,997
PPP/Sh	(Bt)	3.87	4.15	5.25	5.45	5.70
EPS	(Bt)	1.54	2.41	2.91	3.05	3.22
BVPS	(Bt)	25.75	26.91	29.16	31.34	33.64
DPS	(Bt)	0.42	0.68	0.87	0.91	0.97
P/PPP	(x)	4.99	4.65	3.67	3.54	3.38
PPP growth	(%)	(12.20)	7.25	26.57	3.70	4.66
P/E	(x)	12.50	8.01	6.63	6.33	6.00
EPS growth	(%)	29.03	56.09	20.84	4.67	5.57
P/BV	(x)	0.75	0.72	0.66	0.62	0.57
ROE	(%)	6.14	9.15	10.39	10.08	9.91
Dividend yield	(%)	2.17	3.53	4.53	4.74	5.00

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Aug 25) (Bt)	19.30
Target price (Bt)	25.00
Mkt cap (Btbn)	269.74
Mkt cap (US\$mn)	7,680

Beta	L
Mkt cap (%) SET	1.41
Sector % SET	10.10
Shares issued (mn)	13,976
Par value (Bt)	5.15
12-m high / low (Bt)	20.5 / 16
Avg. daily 6m (US\$mn)	27.45
Foreign limit / actual (%)	25 / 11
Free float (%)	44.9
Dividend policy (%)	~ 40

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(5.4)	1.0	16.3
Relative to SET	(7.6)	(0.9)	22.6

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 สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

จุดเด่น

KTB เป็นธนาคารของรัฐที่มีสินทรัพย์ในงบการเงินรวมมากเป็นอันดับสามในกลุ่มธนาคาร สินเชื่อของ KTB ประกอบด้วยสินเชื่อรายย่อย 43%, สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ 28%, สินเชื่อที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐ 16% และสินเชื่อ SME 12% เงินฝากของ KTB ประกอบด้วยเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์ 85% และเงินฝากประจำ 15% KTB มีอัตราส่วน NPL อยู่ที่ 3.9% (ตามการคำนวณของ INVX) LLR coverage ที่ 172% และอัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุน (CAR) ที่ 19.8% (16.7% เป็นเงินกองทุนขั้นต่ำที่ 1)

แนวโน้มธุรกิจ

ในปี 2566 เราคาดว่ากำไรจะเติบโต 22% โดยได้รับการสนับสนุนจากการเติบโตของสินเชื่อที่ 2% NIM ที่เพิ่มขึ้น 61 bps non-NII ในระดับทรงตัว credit cost ที่เพิ่มขึ้น 32 bps และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง

Bullish views	Bearish views
1. ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าธนาคารอื่นๆ	1. การเติบโตของสินเชื่อชะลอตัว
2. NIM จะปรับตัวดีขึ้น โดยได้รับการสนับสนุนจากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น และการเปลี่ยนมาเน้นปล่อยสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูง	2. credit cost จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการเปลี่ยนมาเน้นปล่อยสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูง

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์สูงขึ้น	การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ไม่ทั่วถึง	ลบ	LLR coverage สูงเพื่อรับมือกับความไม่แน่นอน
ค่าธรรมเนียมการทำธุรกรรมจะยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดัน	การเปลี่ยนไปใช้บริการโมบายแบงก์กึ่ง ซึ่งไม่เสียค่าธรรมเนียม	ลบ	จะชดเชยผลกระทบได้ด้วยการลดต้นทุน

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1ppt ในการเติบโตของสินเชื่อ	1.6%	0.1 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 5 bps ใน NIM	5.8%	0.5 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 10 bps ใน credit cost	9.8%	1 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า KTB วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและแสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ KTB เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	59.11 (2022)
Rank in Sector	3/11

	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 และการสนับสนุนเจตนาารณ์ในการมุ่งสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอน (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 คณะกรรมการธนาคารมีคุณภาพสตรีจำนวน 2 ท่าน (กรรมการอิสระ 1 ท่าน และกรรมการธนาคาร 1 ท่าน)
- การที่ประธานกรรมการไม่ใช้กรรมการอิสระ มีได้กระทบต่อการใช้อดุลพินิจในการตัดสินใจอย่างมีอิสระ รวมถึงธนาคารมีแนวทางการถ่วงดุลอำนาจ
- ในปี 2565 ธนาคารตรวจพบกรณีการทำผิดเกี่ยวกับจริยธรรมและจรรยาบรรณจำนวน 3 กรณี ซึ่งธนาคารได้ดำเนินการพิจารณาตามกระบวนการทางวินัยของธนาคารแก่พนักงานที่ปฏิบัติไม่ถูกต้องตามจริยธรรมและจรรยาบรรณที่กำหนด ทั้งการตรวจสอบข้อเท็จจริง และการพิจารณาโทษผู้กระทำผิดอย่างเหมาะสม นอกจากนี้ ธนาคารได้นำกรณีการทำผิดเกี่ยวกับจริยธรรมและจรรยาบรรณที่ตรวจพบดังกล่าว มาตรวจสอบหาสาเหตุ และศึกษาหาแนวทางการป้องกันการกระทำซ้ำความผิดในลักษณะดังกล่าวที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต เพื่อนำมาวางแผนในการจัดทำสื่อให้ความรู้ด้านจริยธรรมและจรรยาบรรณต่อไป

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

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.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำเสนอและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ 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)	119,770	122,972	112,837	104,832	113,475	148,104	155,520	161,971
Interest expense	(Btmn)	36,081	34,655	24,494	21,460	23,070	36,728	38,761	39,251
Net interest income	(Btmn)	83,689	88,316	88,343	83,372	90,405	111,376	116,758	122,719
Non-interest income	(Btmn)	32,403	35,917	31,844	31,368	33,891	34,127	34,298	34,401
Non-interest expenses	(Btmn)	53,088	62,474	53,465	52,731	54,771	58,850	61,208	63,126
Pre-provision profit	(Btmn)	63,004	61,759	66,722	62,009	69,525	86,653	89,848	93,995
Provision	(Btmn)	26,192	23,814	44,903	32,524	24,338	32,735	33,555	34,731
Pre-tax profit	(Btmn)	36,812	37,946	21,819	29,485	45,188	53,918	56,293	59,263
Tax	(Btmn)	6,852	7,233	4,441	5,975	9,077	10,784	11,259	11,853
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	40,721	42,621	44,997
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	28,491	29,284	16,732	21,588	33,698	40,721	42,621	44,997
EPS	(Bt)	2.04	2.09	1.20	1.54	2.41	2.91	3.05	3.22
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	61,709	62,433	62,918
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	2,644,695	2,724,036	2,832,997
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	197,004	219,920	243,468
Net loans	(Btmn)	1,895,874	1,959,761	2,197,674	2,476,220	2,443,832	2,473,064	2,529,489	2,614,902
Total assets	(Btmn)	2,739,203	3,012,216	3,327,780	3,556,745	3,592,410	3,574,863	3,636,427	3,726,850
Deposits	(Btmn)	2,039,602	2,155,865	2,463,225	2,614,747	2,590,236	2,533,251	2,564,410	2,622,622
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	3,150,862	3,182,021	3,240,233
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	407,734	438,139	470,350
BVPS	(Bt)	21.88	24.20	24.57	25.75	26.91	29.16	31.34	33.64

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)	2.00	3.00	4.00
YoY non-NII growth	(%)	(7.67)	10.85	(11.34)	(1.50)	8.05	0.69	0.50	0.30
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.39	4.40	3.68	3.13	3.27	4.27	4.43	4.50
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.53	1.46	0.93	0.73	0.76	1.23	1.30	1.30
Spread	(%)	2.86	2.94	2.75	2.40	2.51	3.05	3.14	3.20
Net interest margin	(%)	3.07	3.16	2.88	2.49	2.60	3.21	3.33	3.41
ROE	(%)	9.60	9.09	4.91	6.14	9.15	10.39	10.08	9.91
ROA	(%)	1.02	1.02	0.53	0.63	0.94	1.14	1.18	1.22
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	5.24	4.90	4.55	4.03	3.86	4.02	4.11	4.15
LLR/NPLs	(%)	125.74	131.76	140.49	162.27	172.49	185.18	196.65	207.21
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	98.23	100.02	101.84
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	45.90	46.10	43.55	44.42	43.09	39.54	39.65	39.34
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	18.22	19.00	19.11	20.12	19.80	22.02	22.95	23.70
Tier-1	(%)	14.47	15.24	15.79	16.86	16.69	18.94	19.94	20.77
Tier-2	(%)	3.74	3.76	3.32	3.26	3.11	3.08	3.01	2.92

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

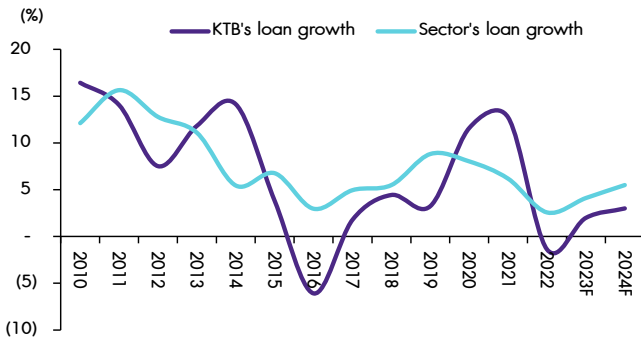
FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Cash	(Btmn)	56,737	63,544	54,669	55,511	55,416	61,591	58,387	52,855
Interbank assets	(Btmn)	484,588	469,216	576,551	542,875	584,544	550,941	644,561	632,696
Investments	(Btmn)	332,602	382,055	286,376	275,294	319,301	322,942	240,922	274,787
Gross 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

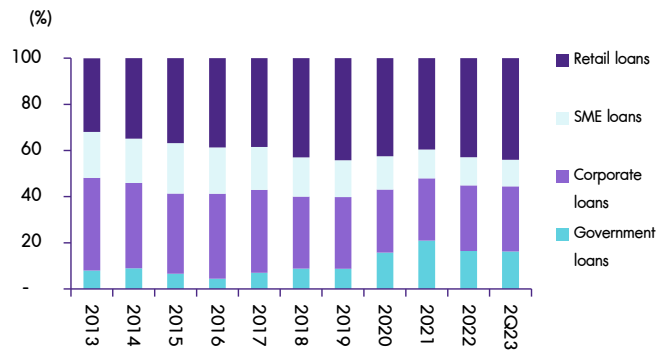
Appendix

Figure 1: Loan growth



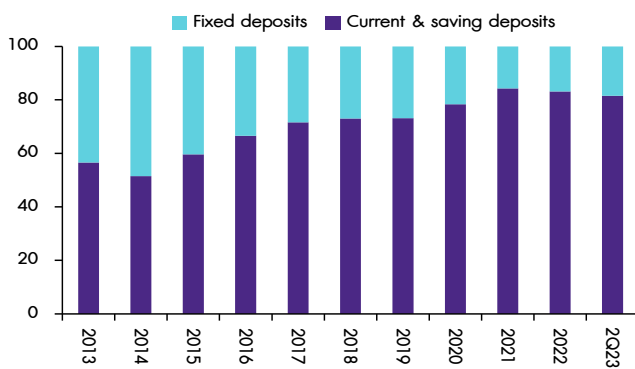
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 2: Loan breakdown



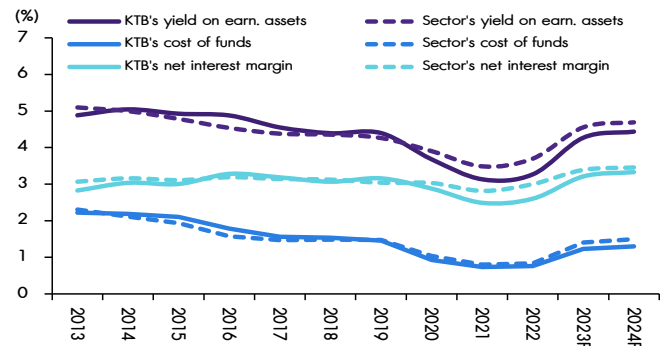
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 3: Deposit mix



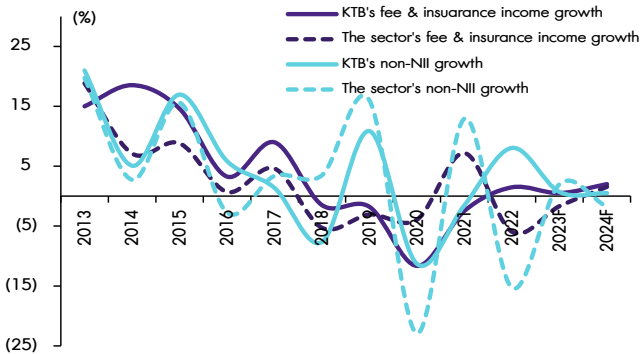
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 4: NIM, yield on earning assets, cost of funds



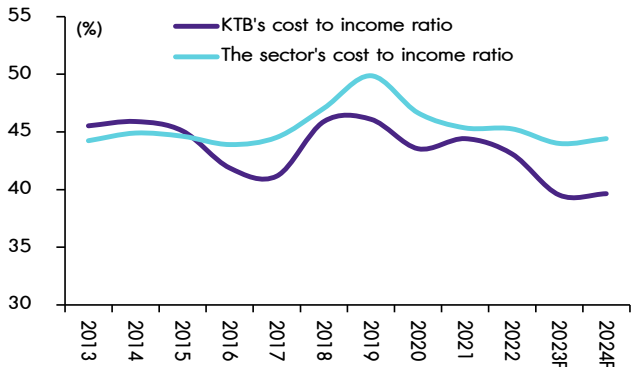
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 5: Non-NII and fee income growth



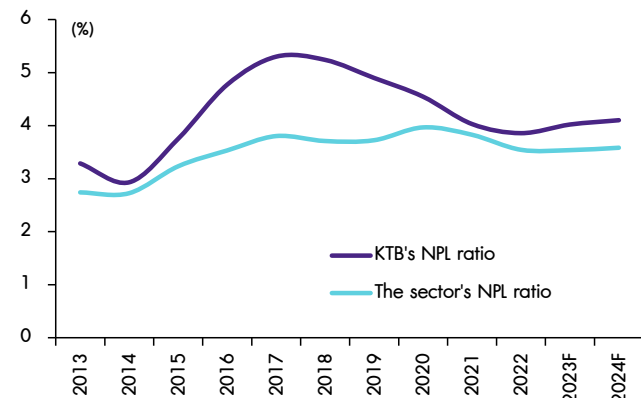
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 6: Cost to income ratio



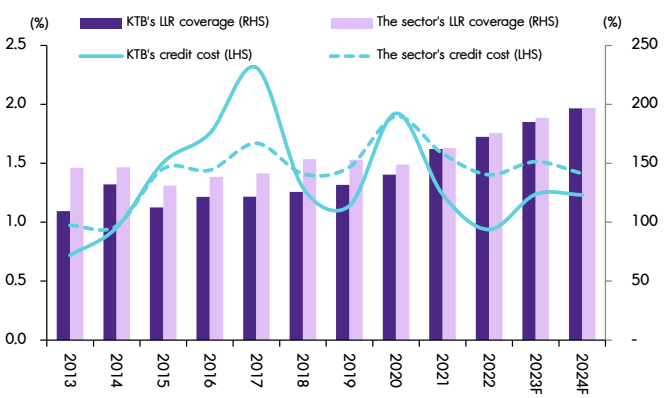
Source: Banks and InnovestX Research

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 25, 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	31.50	38.0	23.6	7.5	6.8	6.3	(9)	12	7	0.7	0.6	0.6	9	10	10	2.7	3.0	3.2
BBL	Outperform	167.50	210.0	29.3	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	132.00	143.0	11.5	8.7	7.9	7.4	(6)	10	7	0.6	0.6	0.6	7	8	8	3.0	3.2	3.4
KKP	Neutral	60.00	60.0	4.4	6.7	7.9	6.7	20	(15)	18	0.9	0.8	0.8	14	11	12	5.4	4.4	5.2
KTB	Outperform	19.30	25.0	34.1	8.0	6.6	6.3	56	21	5	0.7	0.7	0.6	9	10	10	3.5	4.5	4.7
SCB	No rec	117.00			10.5	9.3	8.6	6	13	8	0.9	0.8	0.8	8	9	9	5.7	6.5	6.9
TCAP	Neutral	50.50	54.0	13.7	11.1	8.7	8.4	0	27	3	0.9	0.8	0.7	8	9	9	6.1	6.7	7.1
TISCO	Outperform	102.00	108.0	13.6	11.3	11.1	10.6	6	2	4	1.9	1.9	1.8	17	17	17	7.5	7.7	8.0
TTB	Neutral	1.76	1.7	1.6	12.0	10.0	9.6	35	20	5	0.8	0.7	0.7	7	8	8	4.1	5.0	5.2
Average					9.6	8.4	7.8	6	18	7	0.9	0.8	0.8	10	10	10	4.5	5.0	5.3

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่ไม่ซ้ำซ้อนหรือมีประโยชน์เหนือกว่าข้อมูลที่มีอยู่แล้วในท้องตลาด หรือข้อมูลส่วนบุคคลของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่กล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวกซ์ เอกซ์ จำกัด (“INX”) เป็นบริษัทย่อยของบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวศท์ เอกซ์ จำกัด (INNV) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทเอเจนซีเอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับข้อมูลดังกล่าว ขอบเขตข้อมูล เอสซีบี เอกซ์ ครอบคลุม จำกัด (มหาชน) เอกซ์ จำกัด ส่วน บริษัท เทลลิแอส จำกัด หจก. ธนาคาร การจัดการ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน (“ข้อมูล”) วัตถุประสงค์หลักเพื่อให้ข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่สามารถถือว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบใดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจลงทุน หรือความเสียหายอื่นเนื่อง อันเป็นผลจากการใช้หรือการใช้อีกต่อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจประกอบความเห็นอย่างรอบคอบและพิจารณาอย่างถี่ถ้วนก่อนตัดสินใจลงทุน ข้อมูลเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูล INNV ที่น่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่สามารถรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโเวสท์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งเป็นบริษัท เอกซ์บี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอกซ์บี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทที่เอกซ์บี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บีซี ธิกเค คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของธนาคาร เออร์ดี ยูเคอร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท หรือ บริษัทที่เสนอ หรือ ความสามารถในการประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นเอกสารให้คำแนะนำ และ/หรือเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรมการพาณิชย์ และลูกค้าของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจลงทุน หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนที่ใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของผลการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวศ เอช จำกัด (“INNV”) ซึ่งมี บริษัท เอสซี เอช จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอช”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของเอสซีบี เอช เป็นผู้ถือครองส่วนใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมต่าง ๆ ของ บริษัทเพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสิทธิการบริหารยี่ห้อ แอล เอส โอเค คาเฟ่ ชั่ว บกวิชัย ทวีไกรคราะห์ รากา ชื่นอาภา การตลาดกรีน การประเมินผลฯ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการซื้อขายหลักทรัพย์ได้ว่าเป็นหรือไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำทางบุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือธุรกรรม พนักงาน และผู้เกี่ยวข้อง INNV ย่อมไม่ได้อิงบนความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นหายากจน ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการถือถือถือถือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของงานในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูล INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ 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, 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, 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, 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, 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, APSC, 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, RUH, 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, 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, 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, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำหนดผลการดำเนินงาน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้อง

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCO, 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, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITTEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, 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, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, 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, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STAGT, STECH, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOT, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANE, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIL, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ADB, ASW, BBGI, BRI, BTG, BYD, CAZ, CBG, CI, CV, DEXON, DMT, DOHOME, EKH, EVER, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MEGA, MENA, MITSIB, MODERN, NER, OSP, OTO, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SUPER, SVOA, SVT, TBN, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TPLAS, TQM, TRUE, VARO, VIBHA, W, WIN, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, 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, BIOTECH, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, 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, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FSX, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRPC, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, K, KAMART, K, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, 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, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RUH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCB, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, 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, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWG, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of July 25, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.