ธนาคารทหารไทยธนชาต TTB

ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน)	Bloomberg	TTB TB
	Reuters	TTB.BK

3Q66: กำไรดีเกินคาด เพราะ NIM และ credit cost

ผลประกอบการ 3Q66 ของ TTB สะท้อนถึง NIM ที่ขยายตัวมากกว่าคาด credit cost ที่ต่ำกว่าคาด โดยมี NPL ไหลเข้าเพิ่มขึ้น สินเชื่อที่หดตัวลง non-NII ที่อ่อนแอลง และการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน เรายังคงเรทติ้ง NEUTRAL สำหรับ TTB และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 1.7 บาท สู่ 1.75 บาท เนื่องจากเราปรับประมาณการกำไรปี 2566 และปี 2567 เพิ่มขึ้นปีละ 8% หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ NIM เพิ่มขึ้น

3Q66: กำไรดีเกินคาด เพราะ NIM และ credit cost TTB รายงานกำไรสุทธิ 3Q66 จำนวน 4.74 พันลบ. (+4% QoQ, +27% YoY) สูงกว่า INVX และ consensus คาด 8% กำไรสุทธิที่ออกมาสูงกว่าคาดเกิดจาก NIM ที่ดีกว่าคาด และ credit cost ที่ต่ำกว่าคาด

รายการสำคัญ:

1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL ลดลง 1% QoQ (+11% ถ้านำยอดตัดหนี้สูญและการขาย NPL บวกกลับเข้ามา ซึ่งบ่งชี้ว่ามี NPL ไหลเข้าเพิ่มขึ้น โดยส่วนใหญ่เกิดจากสินเชื่อบรรษัทลูกค้าธุรกิจ) ซึ่งเป็นผลมาจากการตัดหนี้สูญ 5.2 พันลบ. (เทียบกับ 4.3 พันลบ. ใน 2Q66) และการขาย NPL 1.1 พันลบ. (เทียบกับ 1.8 พันลบ. ใน 2Q66) credit cost ต่ำกว่าคาด โดยเพิ่มขึ้น 3 bps QoQ สู่ 1.28% เทียบกับเป้าหมายปี 2566 ของธนาคารที่ 1.25-1.35% LLR coverage อยู่ในระดับทรงตัว QoQ ที่ 144% เรายังคงประมาณการ credit cost ปี 2566 ไว้ที่ 1.3% (เทียบกับ 2.6% ใน 9M66) โดยคาดว่า credit cost จะเพิ่มขึ้น QoQ ใน 4Q66
2) การเติบโตของสินเชื่อ: -0.1% QoQ, -2.3% YoY และ -1% YTD ต่ำกว่าเป้าหมายปี 2566 ของธนาคารที่ 3% ค่อนข้างมาก สินเชื่อรายย่อยเพิ่มขึ้น 0.8% QoQ และ 1.1% YTD หลักๆ เกิดจากสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูง เช่น สินเชื่อส่วนบุคคล สินเชื่อบัตรเครดิต สินเชื่อรถแลกเงิน และสินเชื่อบ้านแลกเงิน สินเชื่อบรรษัทลูกค้าธุรกิจลดลง 0.7% QoQ และ 3.3% YTD สินเชื่อ SME หดตัวลง 4.1% QoQ และ 6.6% YTD เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2566 ลดลงจาก 1% สู่ -1% เนื่องจากธนาคารให้ความสำคัญกับคุณภาพสินทรัพย์มากกว่าการเติบโตของสินเชื่อ
3) NIM: ดีกว่าคาด โดย +19 bps QoQ เนื่องจากผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น 26 bps QoQ มากกว่าต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น 8 bps QoQ ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ที่เพิ่มขึ้นมาก QoQ เกิดจากสภาพคล่องส่วนเกินที่ลดลงและการมีสัดส่วนสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูงเพิ่มขึ้น กลยุทธ์การทยอยสร้างฐานเงินฝากประจำล่วงหน้า (pre-funding) ส่งผลทำให้ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นช้ากว่าคาด เราปรับประมาณการ NIM เพิ่มขึ้น 5 bps สู่ 3.25% (+30 bps) ในปี 2566 และ 3.35% (+10 bps) ในปี 2567
4) Non-NII: -10% QoQ (-2% YoY) หลักๆ เกิดจากรายได้เงินปันผลและรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิที่ลดลง (-6% QoQ, -1% YoY) รายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลง QoQ หลักๆ เกิดจากค่าธรรมเนียมวาณิชธนกิจ
5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -109 bps QoQ และ -222 bps YoY สู่ 43.44% opex ลดลง 1% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 4% YoY

ปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปี 2566 และปี 2567 เพิ่มขึ้นปีละ 8% เพื่อสะท้อน NIM ที่ดีกว่าคาดและการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยใน 4Q66 สำหรับ 4Q66 เราคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น YoY และค่อนข้างทรงตัว QoQ (NII ที่เพิ่มขึ้นจาก NIM ที่ขยายตัวและ non-NII ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาลจะถูกหักล้างโดยการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นและ opex ที่เพิ่มขึ้น) เราคาดว่ากำไรจะเติบโตในอัตราชะลอตัวลงจาก 29% ในปี 2566 สู่ 5% ในปี 2567 โดยมีสาเหตุมาจาก NIM ที่ขยายตัวน้อยลง

คงเรทติ้ง NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เรายังคงเรทติ้ง NEUTRAL สำหรับ TTB และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 1.7 สู่ 1.75 บาท (PBV ปี 2567 ที่ 0.7 เท่า)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจโลกชะลอตัว และ 2) การขยายสินเชื่อได้ช้ากว่าคาดเนื่องจากความต้องการสินเชื่อชะลอตัวและการแข่งขันสูง

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data	
Last close (Oct 19) (Bt)	1.72
Target price (Bt)	1.75
Mkt cap (Btbn)	166.61
Mkt cap (US$mn)	4,577
Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.95
Sector % SET	10.59
Shares issued (mn)	96,866
Par value (Bt)	0.95
12-m high / low (Bt)	1.8 / 1.2
Avg. daily 6m (US$mn)	18.76
Foreign limit / actual (%)	49 / 29
Free float (%)	29.8
Dividend policy (%)	NA

Share performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	1.2	4.2	34.4
Relative to SET	7.2	11.4	50.4

Source: SET, InnovestX Research

2022 Sustainability / ESG Score	
Sustainability Index (THSI)	Included

ESG Bloomberg Rank in the sector	
ESG Score Rank	4/11
Environmental Score Rank	4/11
Social Score Rank	4/11
Governance Score Rank	4/11

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG
TTB มีคะแนน ESG อยู่ในเกณฑ์ดี โดยธนาคารวางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมไว้อย่างเป็นรูปธรรม มีการบริหารจัดการที่ดี และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

Source: Bloomberg Finance L.P.

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Pre-provision profit	(Bt mn)	33,972	35,639	40,229	40,795	41,619
Net profit	(Bt mn)	10,474	14,195	18,317	19,255	20,139
PPP/Sh	(Bt)	0.35	0.37	0.42	0.42	0.43
EPS	(Bt)	0.11	0.15	0.19	0.20	0.21
BVPS	(Bt)	2.18	2.26	2.38	2.49	2.60
DPS	(Bt)	0.04	0.07	0.09	0.10	0.10
P/PPP	(x)	4.89	4.67	4.14	4.08	4.00
PPP growth	(%)	(7.70)	4.91	12.88	1.41	2.02
P/E	(x)	15.87	11.73	9.09	8.64	8.27
EPS growth	(%)	3.35	35.31	29.03	5.12	4.59
P/BV	(x)	0.79	0.76	0.72	0.69	0.66
ROE	(%)	5.04	6.60	8.15	8.17	8.18
Dividend yield	(%)	2.21	4.24	5.50	5.78	6.05

Source: InnovestX Research

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า TTB วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมไว้อย่างเป็นรูปธรรม และแสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ TTB เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	53.49 (2022)
Rank in Sector	4/11

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- ในปี 2565 TTB มีการอนุมัติสินเชื่อสีเขียวมูลค่า 1.31 หมื่นลบ. มากกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ 4.5 พันลบ. ค่อนข้างมาก TTB รายงานการใช้ไฟฟ้าและน้ำลดลงร้อยละ 25 และร้อยละ 37 ตามลำดับ เทียบกับปี 2562 (สูงกว่าเป้าหมายที่ 10%) และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 1 (601 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า) ขอบเขตที่ 2 (5,634 ตัน) และขอบเขตที่ 3 (117 ตัน)
- TTB ได้กำหนดเป้าหมายลดการใช้ไฟฟ้าร้อยละ 15 และน้ำประปาร้อยละ 10 ภายในปี 2569 เทียบจากปี 2562
- TTB ตั้งเป้าหมายจะลดการให้สินเชื่อโครงการโรงไฟฟ้าถ่านหินภายในปี 2571 และอุตสาหกรรมยาสูบภายในปี 2566
- TTB มีแผนที่จะเปิดเผยข้อมูลตามกรอบการดูแลเสถียรภาพทางการเงินในการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับสภาพภูมิอากาศ (Task Force on Climate-related Financial Disclosures: TCFD) ภายในปี 2567

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ในปี 2565 TTB สนับสนุนสินเชื่อธุรกิจ SME ที่สร้างผลกระทบเชิงบวกด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม มูลค่ากว่า 318 ลบ. (เทียบกับเป้าหมายที่ 300 ลบ.) และรวบหนี้มูลค่า 1.61 พันลบ. (เทียบกับเป้าหมายที่ 1 พันลบ.)
- ในปี 2565 TTB มีการลงทุนกับชุมชน 38.2 ลบ.
- มีอาสาสมัคร 3,149 คน รวมเวลาจิตอาสา 26,061 ชั่วโมง ในปี 2565

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 TTB มีจำนวนกรรมการทั้งสิ้น 14 คน (ผู้หญิง 3 คน, ผู้ชาย 11 คน) ประกอบด้วยกรรมการอิสระ 5 คน (36%) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 8 คน (57%) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 คน (7%)
- คณะกรรมการธนาคารทั้ง 14 คน มีอายุเฉลี่ย 59 ปี

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	**49.27**	**53.49**
Environment	**19.48**	**32.14**
GHG Scope 1	0.30	3.73
GHG Scope 2 Location-Based	22.31	22.02
GHG Scope 3	0.41	3.12
Total Energy Consumption	45.52	45.78
Total Waste	0.04	0.06
Water Consumption	—	—
Social	**40.84**	**40.84**
Community Spending	282.76	491.15
Number of Customer Complaints	—	—
Pct Women in Management	41.70	41.70
Pct Women in Workforce	69.24	68.40
Number of Employees - CSR	15,102	14,620
Employee Turnover Pct	15.90	23.40
Total Hours Spent by Firm - Employee Training	694,692	891,820
Governance	**87.36**	**87.36**
Size of the Board	14	14
Number of Executives / Company Managers	12	12
Number of Non Executive Directors on Board	13	13
Number of Female Executives	5	5
Number of Women on Board	2	3
Number of Independent Directors	5	5

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการทำงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Interest & dividend income	(Btmn)	35,128	39,837	72,321	64,239	65,627	78,995	80,808	84,086
Interest expense	(Btmn)	10,632	12,972	18,515	13,240	14,010	21,626	21,935	23,714
Net interest income	(Btmn)	**24,497**	**26,865**	**53,805**	**51,000**	**51,617**	**57,369**	**58,874**	**60,372**
Non-interest income	(Btmn)	23,482	12,632	14,623	14,191	13,974	14,068	14,165	14,418
Non-interest expenses	(Btmn)	17,475	20,674	31,623	31,219	29,952	31,208	32,244	33,171
Pre-provision profit	(Btmn)	30,504	18,822	36,806	33,972	35,639	40,229	40,795	41,619
Provision	(Btmn)	16,100	10,337	24,831	21,514	18,353	17,800	17,200	16,925
Pre-tax profit	(Btmn)	14,403	8,486	11,975	12,458	17,286	22,429	23,595	24,693
Tax	(Btmn)	2,866	1,588	2,223	2,327	3,352	4,374	4,601	4,815
Equities & minority interest	(Btmn)	(64)	(324)	(360)	(343)	(261)	(261)	(261)	(261)
Core net profit	**(Btmn)**	11,601	7,222	10,112	10,474	14,195	18,317	19,255	20,139
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	**(Btmn)**	11,601	7,222	10,112	10,474	14,195	18,317	19,255	20,139
EPS	**(Bt)**	0.26	0.07	0.10	0.11	0.15	0.19	0.20	0.21
DPS	(Bt)	0.07	0.04	0.05	0.04	0.07	0.09	0.10	0.10

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Cash	(Btmn)	15,234	23,853	21,943	16,011	15,506	17,219	18,014	18,875
Interbank assets	(Btmn)	113,522	236,311	211,185	158,873	187,563	174,434	179,667	185,057
Investments	(Btmn)	78,054	175,218	146,738	190,270	221,538	204,624	204,624	204,624
Gross loans	(Btmn)	**685,707**	**1,392,225**	**1,392,925**	**1,372,315**	**1,376,118**	**1,362,357**	**1,389,604**	**1,431,292**
Accrued interest receivable	(Btmn)	1,308	1,883	8,533	7,369	7,777	8,166	8,166	8,166
Loan loss reserve	(Btmn)	32,975	45,477	52,978	54,472	57,390	60,190	62,390	64,315
Net loans	(Btmn)	**654,040**	**1,348,630**	**1,348,480**	**1,325,212**	**1,326,505**	**1,310,333**	**1,335,380**	**1,375,143**
Total assets	(Btmn)	**891,713**	**1,864,678**	**1,808,332**	**1,759,181**	**1,826,279**	**1,783,451**	**1,816,407**	**1,864,526**
Deposits	(Btmn)	649,568	1,398,112	1,373,408	1,339,195	1,399,247	1,344,676	1,367,535	1,405,143
Interbank liabilities	(Btmn)	64,267	86,626	75,909	84,966	84,770	84,770	84,770	84,770
Borrowings	(Btmn)	35,124	108,835	88,965	68,398	59,644	59,644	59,644	59,644
Total liabilities	(Btmn)	**792,934**	**1,669,870**	**1,603,582**	**1,548,345**	**1,607,271**	**1,552,701**	**1,575,560**	**1,613,167**
Minority interest	(Btmn)	0	30	37	1	1	1	1	1
Paid-up capital	(Btmn)	41,659	91,541	91,589	91,792	91,937	91,937	91,937	91,937
Total Equities	(Btmn)	**98,779**	**194,777**	**204,713**	**210,835**	**219,006**	**230,749**	**240,846**	**251,358**
BVPS	(Bt)	**2.25**	**2.02**	**2.12**	**2.18**	**2.26**	**2.38**	**2.49**	**2.60**

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Growth									
YoY loan growth	(%)	6.58	103.03	0.05	(1.48)	0.28	(1.00)	2.00	3.00
YoY non-NII growth	(%)	84.82	(46.21)	15.77	(2.95)	(1.53)	0.67	0.68	1.79
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.15	2.97	4.07	3.70	3.74	4.48	4.60	4.68
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.46	1.11	1.18	0.87	0.92	1.43	1.46	1.55
Spread	(%)	2.68	1.86	2.89	2.83	2.82	3.05	3.14	3.13
Net interest margin	(%)	2.89	2.00	3.03	2.94	2.94	3.25	3.35	3.36
ROE	(%)	12.30	4.92	5.06	5.04	6.60	8.15	8.17	8.18
ROA	(%)	1.34	0.52	0.55	0.59	0.79	1.01	1.07	1.09
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.17	2.71	2.84	3.07	3.03	3.21	3.31	3.37
LLR/NPLs	(%)	151.82	120.48	133.80	129.33	137.60	137.44	135.68	133.21
Provision expense/Total loans	(%)	2.42	0.99	1.78	1.56	1.34	1.30	1.25	1.20
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	100.15	92.39	95.25	97.49	94.33	97.01	97.37	97.71
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	36.42	52.34	46.21	47.89	45.66	43.69	44.15	44.35
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	17.34	19.28	19.88	19.60	20.10	21.97	22.52	22.79
Tier-1	(%)	13.56	14.63	15.46	15.33	16.30	17.96	18.58	18.97
Tier-2	(%)	3.78	4.65	4.42	4.27	3.80	4.01	3.94	3.82

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Interest & dividend income	(Btmn)	15,990	15,677	15,885	16,519	17,546	18,475	19,441	20,217
Interest expense	(Btmn)	3,221	3,268	3,471	3,550	3,720	4,973	5,349	5,552
Net interest income	(Btmn)	**12,769**	**12,409**	**12,414**	**12,968**	**13,826**	**13,502**	**14,093**	**14,665**
Non-interest income	(Btmn)	4,317	3,273	3,413	3,334	3,954	3,292	3,617	3,253
Non-interest expenses	(Btmn)	8,622	6,987	7,262	7,447	8,256	7,303	7,863	7,777
Earnings before tax & provision	(Btmn)	8,464	8,695	8,565	8,855	9,524	9,491	9,846	10,141
Provision	(Btmn)	5,017	4,808	4,382	4,361	4,802	4,276	4,244	4,354
Pre-tax profit	(Btmn)	3,447	3,887	4,183	4,494	4,721	5,215	5,602	5,787
Tax	(Btmn)	693	784	807	827	935	996	1,087	1,133
Equities & minority interest	(Btmn)	(45)	(92)	(62)	(47)	(60)	(75)	(51)	(81)
Core net profit	(Btmn)	2,799	3,195	3,439	3,715	3,847	4,295	4,566	4,735
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	2,799	3,195	3,439	3,715	3,847	4,295	4,566	4,735
EPS	(Bt)	0.03	0.03	0.04	0.04	0.04	0.04	0.05	0.05

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Cash	(Btmn)	16,011	13,609	12,949	15,153	15,506	13,998	14,045	13,572
Interbank assets	(Btmn)	158,873	200,002	199,947	172,266	187,563	231,232	212,194	170,250
Investments	(Btmn)	190,270	188,388	184,872	201,027	221,538	200,283	203,566	192,659
Gross loans	(Btmn)	**1,372,315**	**1,365,992**	**1,392,608**	**1,394,000**	**1,376,118**	**1,358,054**	**1,363,679**	**1,362,578**
Accrued interest receivable	(Btmn)	7,369	7,148	7,351	7,499	7,777	8,169	8,213	8,579
Loan loss reserve	(Btmn)	54,472	55,476	55,022	56,603	57,390	58,730	58,558	57,874
Net loans	(Btmn)	**1,325,212**	**1,317,664**	**1,344,937**	**1,344,896**	**1,326,505**	**1,307,493**	**1,313,334**	**1,313,283**
Total assets	(Btmn)	**1,759,181**	**1,789,198**	**1,821,963**	**1,823,533**	**1,826,279**	**1,826,952**	**1,822,215**	**1,772,044**
Deposits	(Btmn)	1,339,195	1,360,213	1,394,947	1,373,624	1,399,247	1,402,305	1,395,314	1,329,428
Interbank liabilities	(Btmn)	84,966	92,968	84,806	98,542	84,770	82,884	82,595	93,823
Borrowings	(Btmn)	68,398	67,885	68,948	73,203	59,644	60,539	61,579	59,975
Total liabilities	(Btmn)	**1,548,345**	**1,575,976**	**1,609,099**	**1,608,839**	**1,607,271**	**1,602,356**	**1,598,316**	**1,548,403**
Minority interest	(Btmn)	1	1	1	1	1	1	1	1
Paid-up capital	(Btmn)	91,792	91,792	91,792	91,853	91,937	91,937	91,939	92,022
Total Equities	(Btmn)	**210,835**	**213,221**	**212,862**	**214,693**	**219,006**	**224,594**	**223,898**	**223,640**
BVPS	(Bt)	**2.18**	**2.21**	**2.20**	**2.22**	**2.26**	**2.32**	**2.31**	**2.31**

Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Growth									
YoY loan growth	(%)	(1.48)	(1.03)	2.49	2.54	0.28	(0.58)	(2.08)	(2.25)
YoY non-NII growth	(%)	2.05	(15.61)	13.57	11.51	(8.42)	0.59	5.97	(2.42)
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.74	3.61	3.60	3.73	3.95	4.13	4.36	4.61
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.87	0.87	0.90	0.92	0.96	1.29	1.39	1.47
Spread	(%)	2.87	2.74	2.69	2.81	2.99	2.85	2.97	3.15
Net interest margin	(%)	2.99	2.86	2.81	2.93	3.11	3.02	3.16	3.35
ROE	(%)	5.35	6.03	6.46	6.95	7.10	0.00	0.00	0.00
ROA	(%)	0.64	0.71	0.75	0.81	0.84	0.00	0.00	0.00
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.07	3.09	2.97	3.00	3.03	3.09	2.99	2.96
LLR/NPLs	(%)	129.33	131.63	133.13	135.13	137.60	139.81	143.81	143.68
Provision expense/Total loans	(%)	1.47	1.40	1.27	1.25	1.39	1.25	1.25	1.28
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	97.49	95.65	95.13	96.35	94.33	92.84	93.60	98.07
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	50.45	44.58	45.89	45.66	46.44	43.46	44.53	43.44
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.60	19.37	19.84	20.00	20.10	19.90	19.80	19.90
Tier-1	(%)	15.33	15.36	15.83	16.00	16.30	16.20	16.10	16.30
Tier-2	(%)	4.27	4.01	4.02	4.00	3.80	3.70	3.70	3.60

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q22	2Q23	3Q23	%YoY ch	%QoQ ch	9M22	9M23	% YoY ch	% full year
Interest income	16,519	19,441	20,217	22	4	48,081	58,134	21	74
Interest expense	3,550	5,349	5,552	56	4	10,290	15,875	54	73
Net interest income	12,968	14,093	14,665	13	4	37,791	42,259	12	74
Non-interest income	3,334	3,617	3,253	(2)	(10)	10,020	10,162	1	72
Operating expenses	7,447	7,863	7,777	4	(1)	21,696	22,944	6	74
Pre-provision profit	8,855	9,846	10,141	15	3	26,115	29,478	13	73
Provision	4,361	4,244	4,354	(0)	3	13,551	12,874	(5)	72
Pre-tax profit	4,494	5,602	5,787	29	3	12,564	16,605	32	74
Income tax	827	1,087	1,133	37	4	2,417	3,217	33	74
MI and equity	47	51	81	74	60	201	208	3	NA
Net profit	3,715	4,566	4,735	27	4	10,348	13,596	31	74
EPS (Bt)	0.04	0.05	0.05	27	4	0.11	0.14	31	74
B/S (Bt mn)	**3Q22**	**2Q23**	**3Q23**	**%YoY ch**	**%QoQ ch**	**9M22**	**9M23**	**%YoY ch**	**% full year**
Gross loans	1,394,000	1,363,679	1,362,578	(2.3)	(0.1)	1,394,000	1,362,578	(2)	NM
Deposits	1,373,624	1,395,314	1,329,428	(3)	(5)	1,373,624	1,329,428	(3)	NM
BVPS (Bt)	2.22	2.31	2.31	4	(0)	2.22	2.31	4	NM
Ratios (%)	**3Q22**	**2Q23**	**3Q23**	**%YoY ch***	**%QoQ ch***	**9M22**	**9M23**	**YoY ch***	**% full year**
Yield on earn. asset	3.73	4.36	4.61	0.89	0.26	3.65	4.38	0.73	NM
Cost of funds	0.92	1.39	1.47	0.55	0.08	0.90	1.39	0.49	NM
Net interest margin	2.93	3.16	3.35	0.42	0.19	2.87	3.18	0.31	NM
Cost to income	45.66	44.53	43.44	(2.22)	(1.09)	45.38	43.81	(1.57)	NM
Credit cost	1.25	1.25	1.28	0.03	0.03	1.31	1.25	(0.05)	NM
NPLs/total loans	3.00	2.99	2.96	(0.05)	(0.03)	3.00	2.96	(0.05)	NM
LLR/NPLs	135.13	143.81	143.68	8.56	(0.13)	135.13	143.68	8.56	NM

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

Figure 2: Valuation summary (price as of Oct 19, 2023)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F
BAY	Outperform	30.75	38.0	26.5	7.4	6.8	6.0	(9)	8	13	0.7	0.6	0.6	9	9	10	2.8	2.9	3.3
BBL	Outperform	168.50	210.0	28.5	11.0	7.1	6.3	11	55	12	0.6	0.6	0.6	6	9	9	2.7	3.9	4.2
KBANK	Neutral	126.50	143.0	16.3	8.4	7.6	7.1	(6)	10	7	0.6	0.6	0.5	7	8	8	3.2	3.3	3.5
KKP	Neutral	52.50	60.0	19.4	5.8	6.9	5.9	20	(15)	18	0.8	0.7	0.7	14	11	12	6.2	5.1	6.0
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	4.8
SCB	No rec	103.50			9.3	8.2	7.6	6	13	8	0.8	0.7	0.7	8	9	9	6.5	7.3	7.9
TCAP	Neutral	48.75	54.0	17.7	10.7	8.4	8.1	0	27	3	0.8	0.7	0.7	8	9	9	6.4	7.0	7.4
TISCO	Outperform	98.00	108.0	18.2	10.9	10.6	10.6	6	2	1	1.8	1.9	1.9	17	17	18	7.9	8.0	8.0
TTB	Neutral	1.72	1.8	7.2	11.7	9.1	8.6	35	29	5	0.8	0.7	0.7	7	8	8	4.2	5.5	5.8
Average					**9.2**	**7.9**	**7.4**	**6**	**17**	**9**	**0.8**	**0.8**	**0.8**	**10**	**10**	**10**	**4.8**	**5.3**	**5.6**

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCT, AWC, AYUD, BAFS, BAM;BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, 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, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, 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, SMPC, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC;STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO*;TCAP, TEAMG;TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG*;THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE*;TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, 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, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIIK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR;CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP;JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, 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, ZAA

Corporate Governance Report

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

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

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

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

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, 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, 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, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, 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, WIIK, 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, AUCT, 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, 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, COCOCO, 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, GFC, 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, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, 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, MTW, MUD, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, 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, PSP, 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, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCB, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRC, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, 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, TWZ, 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, ZAA

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.