

ธนาคารกรุงไทย

ธนาคารกรุงไทย
จำกัด (มหาชน)

KBANK

Bloomberg KBANK TB
Reuters KBANK.BK

3Q66: กำไรสูงกว่าคาดเล็กน้อยเพราะตั้ง ECL ต่ำกว่าคาด

ผลประกอบการ 3Q66 ของ KBANK สะท้อนถึง NPL ไหลเข้าที่ลดลงพร้อมกับ credit cost ในระดับทรงตัว 3Q (ดีกว่าคาด) สินเชื่อที่หดตัวลง NIM ที่ดีขึ้น non-NII ที่อ่อนแอลง และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง KBANK ยังคงเป็น credit cost ในปี 2566 ไว้ในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง โดยคาดว่าจะเฉลี่ยรับดอกเบี้ยในปี 2567 และจะกลับมาตั้ง ECL ตามปกติในปี 2568 แต่ปรับปีการเติบโตของสินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียมลดลงเล็กน้อย เราให้เรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ KBANK และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 143 บาท

3Q66: กำไรสุทธิสูงกว่าคาดเล็กน้อย เพราะตั้ง ECL ต่ำกว่าคาด กำไรสุทธิ 3Q66 อยู่ที่ 1.128 หมื่นลบ. (+3% QoQ, +7% YoY) สูงกว่า INVX และ consensus คาด 8% กำไรสุทธิที่สูงกว่าคาดหลักๆ เกิดจากการตั้ง ECL ต่ำกว่าคาด

รายการสำคัญ

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL เพิ่มขึ้น 4% QoQ (+8% QoQ เทียบกับ 20% QoQ ใน 2Q66) ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา ซึ่งบ่งชี้ถึง NPL ไหลเข้าที่ลดลง) credit cost เพิ่มขึ้น 1 bps QoQ สู่ 2.09% ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย LLR coverage เพิ่มขึ้นสู่ 145% จาก 138% ณ 2Q66 ในการประชุมนักวิเคราะห์ KBANK ยังคงเป็น credit cost ที่ 2-2.1% ในปี 2566 จากนั้นจะลดลงในปี 2567 และจะกลับสู่ระดับปกติที่ 1.4-1.6% ในปี 2568 ปี 2567 จะเป็นอีกปีที่มีการเฉลี่ยรับดอกเบี้ยต่อจากปี 2565 และปี 2566 แต่จะมีขนาดเล็กกว่าปี 2566 รายจ่ายงบประมาณการ credit cost วัฏที่ 2.1% ในปี 2566 และ 1.9% ในปี 2567
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: -0.5% QoQ, -1.1% YoY, -2.3% YTD โดยเกิดจากการบริหารจัดการ NPL KBANK ปรับปีการเติบโตของสินเชื่อปี 2566 ลดลงสู่ระดับทรงตัว จากเป้าหมายที่ 5-7% เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2566 ลดลงจาก 2% สู่ 0%
- 3) NIM: +13 bps QoQ สู่ 3.76% เนื่องจากผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น 20 bps QoQ มากกว่าต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น 10 bps QoQ KBANK คาดว่า NIM จะปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดใน 4Q66 เราปรับประมาณการ NIM เพิ่มขึ้นเล็กน้อยอีก 4 bps สู่ 3.69% (+36 bps) ในปี 2566 และ 5 bps สู่ 3.79% (+10 bps) ในปี 2567 เพื่อสะท้อนการขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งล่าสุดในเดือนต.ค.
- 4) Non-NII: -22% QoQ (+3% YoY) โดยเกิดจากการทำรายการเครื่องมือทางการเงินที่ลดลง รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้น 1% QoQ (-4% YoY) KBANK ปรับปีการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมในปี 2566 ลดลงจาก 0% สู่ติดลบ เราปรับประมาณการการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิในปี 2566 ลดลงจาก -1% สู่ -4%
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -64 bps QoQ, -130 bps YoY สู่ 42.37% ดีกว่าคาด opex ลดลง 5% QoQ (+9% YoY)

ปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เราปรับประมาณการกำไรปี 2566 และปี 2567 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยปีละ 4% หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ NIM เพิ่มขึ้น เราคาดว่ากำไร 4Q66 จะลดลง QoQ (ตั้งสำรองเพิ่มขึ้นและ opex เพิ่มขึ้น) แต่จะเพิ่มขึ้น YoY (NIM ดีขึ้น) เราคาดว่ากำไรจะเติบโตลดลงจาก 14% ในปี 2566 สู่ 8% ในปี 2567 โดยมีสาเหตุมาจาก NIM ที่ขยายตัวน้อยลง

คงเรตติ้ง NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมายเท่าเดิม เราคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ KBANK และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 143 บาท (PBV ปี 2567 ที่ 0.6 เท่า)

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

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Pre-provision profit	(Bt mn)	92,999	98,390	106,675	106,202	109,107
Net profit	(Bt mn)	38,053	35,769	40,832	43,957	48,950
PPP/Sh	(Bt)	39.25	41.53	45.02	44.82	46.05
EPS	(Bt)	16.06	15.10	17.23	18.55	20.66
BVPS	(Bt)	201.20	212.41	224.83	238.22	253.31
DPS	(Bt)	3.25	4.00	5.17	5.57	6.20
P/PPP	(x)	3.29	3.11	2.87	2.88	2.80
PPP growth	(%)	9.30	5.80	8.42	(0.44)	2.74
P/E	(x)	8.03	8.54	7.49	6.95	6.24
EPS growth	(%)	29.05	(6.00)	14.15	7.65	11.36
P/BV	(x)	0.64	0.61	0.57	0.54	0.51
ROE	(%)	8.30	7.30	7.88	8.01	8.41
Dividend yield	(%)	2.52	3.10	4.01	4.31	4.80

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Oct 20) (Bt)	129.00
Target price (Bt)	143.00
Mkt cap (Btbn)	305.64
Mkt cap (US\$mn)	8,385

Risk rating	L
Mkt cap (%) SET	1.78
Sector % SET	10.67
Shares issued (mn)	2,369
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	157.5 / 121.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	57.16
Foreign limit / actual (%)	49 / 42
Free float (%)	79.7
Dividend policy (%)	NA

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	1.6	0.0	(11.6)
Relative to SET	9.9	9.3	0.5

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

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

คะแนน ESG ของ KBANK สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรมในทุกๆ ด้าน

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า KBANK วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมไว้อย่างเป็นรูปธรรมโดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอน รวมถึงแสดงผลการดำเนินงานด้านสังคมที่เกิดขึ้นจริง ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ KBANK เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการบริษัทฯ ที่เหมาะสม

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	59.77 (2022)
Rank in Sector	3/11

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

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

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

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

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

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

ESG Disclosure Score

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

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Interest & dividend income	(Btmn)	123,922	130,178	127,592	135,415	151,333	181,808	189,929	196,162
Interest expense	(Btmn)	25,384	27,490	18,570	16,024	18,334	32,847	35,331	35,971
Net interest income	(Btmn)	98,538	102,688	109,022	119,390	132,998	148,961	154,598	160,191
Non-interest income	(Btmn)	56,896	57,759	46,063	44,653	40,145	40,613	38,251	38,983
Non-interest expenses	(Btmn)	68,348	72,729	69,997	71,044	74,753	82,898	86,647	90,067
Pre-provision profit	(Btmn)	87,085	87,718	85,088	92,999	98,390	106,675	106,202	109,107
Provision	(Btmn)	32,532	34,012	43,548	40,332	51,919	52,397	48,118	44,781
Pre-tax profit	(Btmn)	54,553	53,706	41,540	52,667	46,470	54,279	58,085	64,326
Tax	(Btmn)	10,395	10,309	7,656	9,729	8,633	10,856	11,617	12,865
Equities & minority interest	(Btmn)	5,700	4,670	4,397	4,886	2,068	2,591	2,511	2,511
Core net profit	(Btmn)	38,459	38,727	29,487	38,053	35,769	40,832	43,957	48,950
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	38,459	38,727	29,487	38,053	35,769	40,832	43,957	48,950
EPS	(Bt)	16.07	16.18	12.45	16.06	15.10	17.23	18.55	20.66
DPS	(Bt)	4.00	5.00	2.50	3.25	4.00	5.17	5.57	6.20

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Cash	(Btmn)	66,740	61,385	61,962	59,972	57,115	58,575	58,971	59,874
Interbank assets	(Btmn)	461,987	385,940	417,420	420,494	502,536	512,587	522,838	533,295
Investments	(Btmn)	662,572	776,700	824,456	1,097,872	1,029,441	1,029,441	1,029,441	1,029,441
Gross loans	(Btmn)	1,914,073	2,001,956	2,244,821	2,421,813	2,495,077	2,495,077	2,569,929	2,698,426
Accrued interest receivable	(Btmn)	3,387	2,830	11,272	16,599	16,226	16,226	16,226	16,226
Loan loss reserve	(Btmn)	119,486	124,879	134,393	144,772	133,529	139,658	155,059	173,586
Net loans	(Btmn)	1,797,974	1,879,907	2,121,700	2,293,640	2,377,774	2,371,645	2,431,096	2,541,066
Total assets	(Btmn)	3,155,091	3,293,889	3,658,798	4,103,399	4,246,369	4,251,751	4,321,850	4,443,179
Deposits	(Btmn)	1,995,001	2,072,049	2,344,998	2,598,630	2,748,685	2,692,336	2,729,222	2,813,282
Interbank liabilities	(Btmn)	128,003	81,628	87,797	186,449	155,240	155,240	155,240	155,240
Borrowings	(Btmn)	70,567	81,824	69,390	103,886	67,897	98,684	98,684	98,684
Total liabilities	(Btmn)	2,737,269	2,840,174	3,167,512	3,566,724	3,679,289	3,653,728	3,690,613	3,774,673
Minority interest	(Btmn)	41,524	47,357	51,616	59,961	63,810	65,316	66,822	68,329
Paid-up capital	(Btmn)	23,933	23,933	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693
Total Equities	(Btmn)	376,298	406,358	439,670	476,714	503,270	532,707	564,414	600,177
BVPS	(Bt)	157.23	169.79	185.57	201.20	212.41	224.83	238.22	253.31

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Growth									
YoY loan growth	(%)	6.17	4.59	12.13	7.88	3.03	0.00	3.00	5.00
YoY non-NII growth	(%)	(9.02)	1.52	(20.25)	(3.06)	(10.10)	1.17	(5.81)	1.91
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.27	4.20	3.84	3.65	3.80	4.51	4.66	4.68
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.21	1.24	0.78	0.59	0.63	1.11	1.19	1.19
Spread	(%)	3.06	2.96	3.05	3.05	3.17	3.40	3.46	3.49
Net interest margin	(%)	3.40	3.31	3.28	3.22	3.34	3.69	3.79	3.82
ROE	(%)	10.61	9.90	6.97	8.30	7.30	7.88	8.01	8.41
ROA	(%)	1.27	1.20	0.85	0.98	0.86	0.96	1.03	1.12
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.89	4.20	4.50	4.30	3.71	3.28	3.41	3.47
LLR/NPLs	(%)	160.60	148.60	133.05	139.16	144.30	170.75	177.18	185.37
Provision expense/Total loans	(%)	1.75	1.74	2.05	1.73	2.11	2.10	1.90	1.70
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	92.67	92.95	92.98	89.61	88.59	89.40	90.88	92.67
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	44.74	47.84	45.52	43.52	43.14	43.70	44.93	45.22
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	18.32	19.62	18.80	18.77	18.81	19.24	19.93	20.33
Tier-1	(%)	15.90	16.19	16.13	16.49	16.84	17.33	18.06	18.53
Tier-2	(%)	2.42	3.43	2.67	2.28	1.97	1.91	1.87	1.80

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Interest & dividend income	(Btmn)	35,010	35,924	36,367	37,620	41,421	42,441	45,215	47,236
Interest expense	(Btmn)	4,210	4,174	4,355	4,532	5,274	7,566	8,514	9,217
Net interest income	(Btmn)	30,800	31,751	32,012	33,088	36,148	34,875	36,701	38,019
Non-interest income	(Btmn)	12,038	8,913	9,347	8,687	13,197	11,699	11,551	8,991
Non-interest expenses	(Btmn)	20,479	17,391	18,070	18,251	21,042	19,793	20,847	19,821
Earnings before tax & provision	(Btmn)	22,360	23,273	23,289	23,524	28,303	26,781	27,405	27,190
Provision	(Btmn)	9,580	9,336	9,852	9,948	22,784	12,692	12,784	12,793
Pre-tax profit	(Btmn)	12,780	13,937	13,437	13,576	5,519	14,089	14,622	14,396
Tax	(Btmn)	2,120	2,700	2,454	2,546	933	2,562	2,760	2,838
Equities & minority interest	(Btmn)	760	26	190	456	1,396	786	867	276
Core net profit	(Btmn)	9,901	11,211	10,794	10,574	3,191	10,741	10,994	11,282
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	9,901	11,211	10,794	10,574	3,191	10,741	10,994	11,282
EPS	(Bt)	4.18	4.73	4.56	4.46	1.35	4.53	4.64	4.76

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Cash	(Btmn)	59,972	49,664	50,282	51,113	57,115	47,525	45,874	41,676
Interbank assets	(Btmn)	420,494	445,786	444,707	442,500	502,536	506,125	548,845	556,949
Investments	(Btmn)	1,097,872	1,079,820	1,049,503	1,048,729	1,029,441	1,057,400	1,054,475	1,037,024
Gross loans	(Btmn)	2,421,813	2,458,263	2,489,420	2,464,277	2,495,077	2,465,031	2,449,289	2,438,026
Accrued interest receivable	(Btmn)	16,599	17,678	16,129	15,969	16,226	15,695	15,961	13,982
Loan loss reserve	(Btmn)	144,772	148,332	140,891	121,164	133,529	128,091	128,160	129,765
Net loans	(Btmn)	2,293,640	2,327,609	2,364,658	2,359,082	2,377,774	2,352,635	2,337,090	2,322,243
Total assets	(Btmn)	4,103,399	4,133,248	4,187,779	4,229,795	4,246,369	4,238,084	4,268,100	4,266,004
Deposits	(Btmn)	2,598,630	2,634,409	2,671,536	2,659,896	2,748,685	2,713,372	2,709,500	2,680,655
Interbank liabilities	(Btmn)	186,449	195,047	202,070	203,755	155,240	165,259	166,502	175,594
Borrowings	(Btmn)	103,886	78,102	66,807	68,661	67,897	88,715	98,684	89,698
Total liabilities	(Btmn)	3,566,724	3,585,865	3,642,814	3,672,187	3,679,289	3,661,550	3,687,141	3,676,666
Minority interest	(Btmn)	59,961	59,191	56,002	57,361	63,810	64,113	64,606	64,177
Paid-up capital	(Btmn)	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693
Total Equities	(Btmn)	476,714	488,192	488,963	500,248	503,270	512,421	516,353	525,160
BVPS	(Bt)	201.20	206.05	206.37	211.13	212.41	216.27	217.93	221.65

Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Growth									
YoY loan growth	(%)	7.88	6.77	4.45	0.83	3.03	0.28	(1.61)	(1.07)
YoY non-NII growth	(%)	(3.78)	(25.84)	(16.76)	(7.27)	9.63	31.25	23.59	3.50
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.59	3.63	3.65	3.79	4.15	4.21	4.48	4.67
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.59	0.58	0.60	0.62	0.71	1.02	1.15	1.25
Spread	(%)	3.00	3.05	3.06	3.17	3.44	3.20	3.33	3.43
Net interest margin	(%)	3.16	3.21	3.21	3.33	3.62	3.46	3.63	3.76
ROE	(%)	8.42	9.29	8.84	8.55	2.54	8.46	8.55	8.67
ROA	(%)	0.97	1.08	1.03	1.00	0.30	1.01	1.03	1.06
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	4.30	4.33	4.42	3.56	3.71	3.56	3.79	3.67
LLR/NPLs	(%)	139.16	139.30	128.12	138.19	144.30	146.16	138.01	145.06
Provision expense/Total loans	(%)	1.58	1.53	1.59	1.61	3.68	2.05	2.08	2.09
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	89.61	90.63	90.91	90.31	88.59	87.97	87.22	88.00
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	47.90	42.75	43.55	43.67	42.68	42.36	43.01	42.37
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	18.77	18.34	18.50	18.22	18.02	18.90	18.18	19.02
Tier-1	(%)	16.49	16.35	16.39	16.14	15.96	16.92	16.12	16.95
Tier-2	(%)	2.28	1.99	2.11	2.08	2.06	1.98	2.06	2.07

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q22	2Q23	3Q23	%YoY ch	%QoQ ch	9M22	9M23	% YoY ch	% full year
Interest income	37,620	45,215	47,236	26	4	109,912	134,892	23	74
Interest expense	4,532	8,514	9,217	103	8	13,061	25,297	94	77
Net interest income	33,088	36,701	38,019	15	4	96,851	109,595	13	74
Non-interest income	8,687	11,551	8,991	3	(22)	26,947	32,241	20	79
Operating expenses	18,251	20,847	19,821	9	(5)	53,711	60,461	13	73
Pre-provision profit	23,524	27,405	27,190	16	(1)	70,087	81,376	16	76
Provision	9,948	12,784	12,793	29	0	29,135	38,269	31	73
Pre-tax profit	13,576	14,622	14,396	6	(2)	40,951	43,107	5	79
Income tax	2,546	2,760	2,838	11	3	7,700	8,161	6	75
MI and equity	(456)	(867)	(276)	39	68	(673)	(1,929)	(187)	NA
Net profit	10,574	10,994	11,282	7	3	32,579	33,017	1	81
EPS (Bt)	4.46	4.64	4.76	7	3	13.75	13.94	1	81
B/S (Bt mn)	3Q22	2Q23	3Q23	%YoY ch	%QoQ ch	9M22	9M23	%YoY ch	% full year
Gross loans	2,464,277	2,449,289	2,438,026	(1)	(0)	2,464,277	2,438,026	(1)	NM
Deposits	2,659,896	2,709,500	2,680,655	1	(1)	2,659,896	2,680,655	1	NM
BVPS (Bt)	211.13	217.93	221.65	5	2	211.13	221.65	5	NM
Ratios (%)	3Q22	2Q23	3Q23	%YoY ch*	%QoQ ch*	9M22	9M23	YoY ch*	% full year
Yield on earn. asset	3.79	4.48	4.67	0.88	0.20	3.70	4.46	0.76	NM
Cost of funds	0.62	1.15	1.25	0.63	0.10	0.60	1.14	0.54	NM
Net interest margin	3.33	3.63	3.76	0.43	0.13	3.26	3.62	0.37	NM
Cost to income	43.67	43.01	42.37	(1.30)	(0.64)	43.33	42.59	(0.74)	NM
Credit cost	1.61	2.08	2.09	0.49	0.01	1.61	2.09	0.49	NM
NPLs/total loans	3.56	3.79	3.67	0.11	(0.12)	3.56	3.67	0.11	NM
LLR/NPLs	138.19	138.01	145.06	6.87	7.05	138.19	145.06	6.87	NM

Source: KBANK and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Oct 20, 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	30.25	38.0	28.6	7.2	6.7	5.9	(9)	8	13	0.7	0.6	0.6	9	9	10	2.8	3.0	3.4
BBL	Outperform	167.00	210.0	29.6	10.9	7.0	6.3	11	55	12	0.6	0.6	0.6	6	9	9	2.7	3.9	4.2
KBANK	Neutral	129.00	143.0	14.9	8.5	7.5	7.0	(6)	14	8	0.6	0.6	0.5	7	8	8	3.1	4.0	4.3
KKP	Neutral	51.50	55.0	11.7	5.7	7.2	6.5	20	(20)	10	0.8	0.7	0.7	14	10	11	6.3	4.9	5.4
KTB	Outperform	19.20	25.0	34.8	8.0	6.6	6.3	56	21	5	0.7	0.7	0.6	9	10	10	3.6	4.6	4.8
SCB	No rec	99.75			8.9	7.9	7.4	6	13	8	0.7	0.7	0.7	8	9	9	6.7	7.6	8.1
TCAP	Neutral	48.25	54.0	19.0	10.6	8.3	8.0	0	27	3	0.8	0.7	0.7	8	9	9	6.4	7.0	7.5
TISCO	Outperform	96.50	108.0	20.0	10.7	10.5	10.4	6	2	1	1.8	1.8	1.9	17	17	18	8.0	8.1	8.2
TTB	Neutral	1.73	1.8	6.6	11.8	9.1	8.7	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	18	8	0.8	0.8	0.8	10	10	10	4.9	5.4	5.7

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีภาระเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ 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 เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ 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 ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเป็นข้อมูลให้บุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, 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, ITTEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCOT, TCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, 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, KTCAR, NCB, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, 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, WCO, 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, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำหนดผลการสำรวจ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKI, 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, TASCOT, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANE, 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, 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, KTM, 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, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TVP, TW2, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, 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.