

ธนาคารทหารไทยธนชาต TTB

ธนาคารทหารไทยธนชาต
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg TTB TB
Reuters TTB.BK



หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

4Q66: ผลประโยชน์ทางภาษีหมุนปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น

ใน 4Q66 TTB สร้างเซอร์ไพรส์ด้วยการรับรู้ผลประโยชน์ทางภาษี ซึ่งถูกหักล้างโดยการตั้งสำรองพิเศษ เราปรับประมาณการกำไรปี 2567-2569 เพิ่มขึ้นเพื่อสะท้อนผลประโยชน์ทางภาษี โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2567 จะเติบโต 13% เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TTB โดยปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 1.75 บาท สู่ 1.85 บาท และคาดการณ์ถึงอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีที่ 3.2% สำหรับงวด 2H66 และ 7% สำหรับปี 2567

4Q66: ผลประโยชน์ทางภาษีหักล้างกับการตั้งสำรองพิเศษ TTB รายงานกำไรสุทธิ 4Q66 จำนวน 4.87 พันลบ. (+27% QoQ, +3% YoY) เป็นไปตามที่ราคาการณ แต่สูงกว่า consensus คาด 9% TTB สร้างเซอร์ไพรส์ด้วยการรับรู้ผลประโยชน์ทางภาษีจำนวนมากถึง 4.2 พันลบ. แต่ถูกหักล้างโดยการตั้งสำรองพิเศษจำนวนมาก เราสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

- คุณภาพสินทรัพย์: อัตราส่วน NPL เพิ่มขึ้น 13 bps QoQ credit cost เพิ่มขึ้น 150 bps QoQ เนื่องจากธนาคารนำผลประโยชน์ทางภาษีมาใช้ตั้งสำรองพิเศษตามหลักความครอบคลุม LLR coverage เพิ่มขึ้นจาก 144% ณ 3Q66 สู่ 155%
- การเติบโตของสินเชื่อ: -3% QoQ, -3% YoY
- NIM: +6 bps QoQ เนื่องจากผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น 17 bps QoQ ขณะที่ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 14 bps QoQ
- Non-NII: +2% QoQ (-16% YoY) โดยรายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น 5% QoQ (-4% YoY)
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +223 bps QoQ (+78 bps YoY) สู่ 45.7% opex เพิ่มขึ้น 7% QoQ (+1% YoY)

ผลประโยชน์ทางภาษี ณ สิ้นปี 2566 ผลประโยชน์ทางภาษีส่วนที่เหลือจำนวน 1.55 หมื่นลบ. (เกิดจากการชำระบัญชี TBANK เสร็จสิ้น) สามารถรับรู้ได้ตั้งในปี 2571 ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น 15% สำหรับปี 2567 13% สำหรับปี 2568 และ 11% สำหรับปี 2569

แนวโน้มปี 2567 เราคาดว่ากำไรปี 2567 จะเติบโต 13% ซึ่งอิงกับปัจจัยดังต่อไปนี้

- Credit cost ลดลง: TTB คาดว่า credit cost ปี 2567 จะอยู่ที่ 1.25-1.35% โดยอัตราส่วน NPL จะไม่สูงกว่า 2.9% (เทียบกับ 2.6% ณ สิ้นปี 2566 ตามการคำนวณของ TTB) เราคาดว่า credit cost จะลดลงจาก 1.64% ในปี 2566 สู่ 1.4%
- สินเชื่อทรงตัว: TTB ตั้งเป้าคงสินเชื่อไว้ในระดับทรงตัว เนื่องจากธนาคารจะดำเนินกลยุทธ์ลดความเสี่ยงอย่างต่อเนื่อง โดยจะเน้นสินเชื่อรถและสินเชื่อบ้านแลกเงินที่ให้ผลตอบแทนสูง
- NIM ขยายตัวเล็กน้อย: เราคาดว่า NIM จะเพิ่มขึ้น 3 bps สู่ 3.24% ในปี 2567 ซึ่งเป็นผลมาจากของผลกระทบเต็มปีจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปี 2566
- Non-NII ทรงตัว: เราคาดว่า non-NII จะอยู่ในระดับทรงตัวในปี 2567 (เทียบกับเป้าที่ TTB วางไว้จะเติบโตในอัตราเลขตัวเดียวระดับต่ำ) โดยรายได้ค่าธรรมเนียมจะเติบโต 2%
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้เพิ่มขึ้น เราคาดว่าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะเพิ่มขึ้นจาก 44% ในปี 2566 สู่ 45% สอดคล้องกับเป้าของ TTB ที่ mid-40%

คงอัตราการจ่ายเงินปันผลไว้ในระดับสูง TTB ตั้งเป้าคงอัตราการจ่ายเงินปันผลไว้ในระดับสูงที่ 50-60% เมื่อใช้สมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผล 55% เราคาดการณเงินปันผลที่ 0.05 บาท/หุ้น สำหรับงวด 2H66 และ 0.12 บาท/หุ้น สำหรับปี 2567 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีที่ 3.2% สำหรับงวด 2H66 และ 7% สำหรับปี 2567

คงเรตติ้ง NEUTRAL โดยปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TTB โดยปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 1.75 บาท สู่ 1.85 บาท (PBV ปี 2567 ที่ 0.75 เท่า)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึงและเศรษฐกิจโลกชะลอตัว 2) ราคามือสองลดลงหลังจากการรุกเข้ามาของรถ EV และ 3) การขยายสินเชื่อได้ช้ากว่าคาดเนื่องจากความต้องการสินเชื่อชะลอตัวและการแข่งขันสูง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net profit	(Bt mn)	14,195	18,462	20,849	21,424	22,420
EPS	(Bt)	0.15	0.19	0.21	0.22	0.23
BVPS	(Bt)	2.26	2.36	2.47	2.57	2.68
DPS	(Bt)	0.07	0.10	0.12	0.12	0.13
P/E	(x)	11.52	8.89	7.87	7.66	7.32
EPS growth	(%)	35.31	29.62	12.93	2.76	4.65
P/BV	(x)	0.75	0.72	0.68	0.66	0.63
ROE	(%)	6.60	8.24	8.88	8.74	8.78
Dividend yield	(%)	4.32	6.19	6.99	7.18	7.51

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data

Last close (Jan 19) (Bt)	1.69
Target price (Bt)	1.85
Mkt cap (Btbn)	164.10
Mkt cap (US\$mn)	4,622

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.96
Sector % SET	10.33
Shares issued (mn)	97,104
Par value (Bt)	0.95
12-m high / low (Bt)	1.8 / 1.3
Avg. daily 6m (US\$mn)	13.92
Foreign limit / actual (%)	49 / 29
Free float (%)	29.8
Dividend policy (%)	NA

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	7.0	(2.3)	19.9
Relative to SET	8.3	(1.1)	45.4

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability /2022 ESG Score

SET ESG Ratings	AA
-----------------	----

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	5/11
Environmental Score Rank	5/11
Social Score Rank	4/11
Governance Score Rank	5/11

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

TTB มีคะแนน ESG อยู่ในเกณฑ์ดี โดยธนาคารวางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมไว้อย่างเป็นรูปธรรม มีการบริหารจัดการที่ดี และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า TTB วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมไว้อย่างเป็นรูปธรรม และแสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเกี่ยวกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ TTB เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	53.49 (2022)
Rank in Sector	5/11

CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings	
TTB	5	No	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- ในปี 2565 TTB มีการอนุมัติสินเชื่อสีเขียวมูลค่า 1.31 หมื่นล. มากกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ 4.5 พันล. ก่อนข้างมาก TTB รายงานการใช้ไฟฟ้าและน้ำลดลงร้อยละ 25 และร้อยละ 37 ตามลำดับเทียบกับปี 2562 (สูงกว่าเป้าหมายที่ 10%) และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 1 (601 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า) ขอบเขตที่ 2 (5,634 ตัน) และขอบเขตที่ 3 (117 ตัน)
- TTB ได้กำหนดเป้าหมายลดการใช้ไฟฟ้าร้อยละ 15 และน้ำประปา ร้อยละ 10 ภายในปี 2569 เทียบจากปี 2562
- TTB ตั้งเป้าหมายจะลดการให้สินเชื่อโครงการโรงไฟฟ้าถ่านหิน ภายในปี 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 ล. (เทียบกับเป้าหมายที่ 300 ล.) และรวมหนี้มูลค่า 1.61 พันล. (เทียบกับเป้าหมายที่ 1 พันล.)
- ในปี 2565 TTB มีการลงทุนกับชุมชน 38.2 ล.
- 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) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับวิธีการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Interest & dividend income	(Btmn)	39,837	72,321	64,239	65,627	79,134	80,615	79,514	78,482
Interest expense	(Btmn)	12,972	18,515	13,240	14,010	21,926	22,804	21,684	19,975
Net interest income	(Btmn)	26,865	53,805	51,000	51,617	57,207	57,811	57,830	58,507
Non-interest income	(Btmn)	12,632	14,623	14,191	13,974	13,470	13,487	13,727	13,971
Non-interest expenses	(Btmn)	20,674	31,623	31,219	29,952	31,280	32,141	32,980	33,844
Pre-provision profit	(Btmn)	18,822	36,806	33,972	35,639	39,398	39,157	38,577	38,634
Provision	(Btmn)	10,337	24,831	21,514	18,353	22,199	18,591	17,436	16,498
Pre-tax profit	(Btmn)	8,486	11,975	12,458	17,286	17,198	20,566	21,141	22,136
Tax	(Btmn)	1,588	2,223	2,327	3,352	(980)	0	0	0
Equities & minority interest	(Btmn)	(324)	(360)	(343)	(261)	(284)	(284)	(284)	(284)
Core net profit	(Btmn)	7,222	10,112	10,474	14,195	18,462	20,849	21,424	22,420
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	7,222	10,112	10,474	14,195	18,462	20,849	21,424	22,420
EPS	(Bt)	0.07	0.10	0.11	0.15	0.19	0.21	0.22	0.23
DPS	(Bt)	0.04	0.05	0.04	0.07	0.10	0.12	0.12	0.13

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Cash	(Btmn)	23,853	21,943	16,011	15,506	15,487	15,516	15,845	15,706
Interbank assets	(Btmn)	236,311	211,185	158,873	187,563	267,486	267,486	267,486	267,486
Investments	(Btmn)	175,218	146,738	190,270	221,538	190,172	190,172	190,172	190,172
Gross loans	(Btmn)	1,392,225	1,392,925	1,372,315	1,376,118	1,327,964	1,327,964	1,354,523	1,395,159
Accrued interest receivable	(Btmn)	1,883	8,533	7,369	7,777	8,674	8,674	8,674	8,674
Loan loss reserve	(Btmn)	45,477	52,978	54,472	57,390	63,502	67,093	69,530	71,028
Net loans	(Btmn)	1,348,630	1,348,480	1,325,212	1,326,505	1,273,136	1,269,545	1,293,668	1,332,805
Total assets	(Btmn)	1,864,678	1,808,332	1,759,181	1,826,279	1,824,434	1,822,650	1,849,096	1,890,326
Deposits	(Btmn)	1,398,112	1,373,408	1,339,195	1,399,247	1,386,581	1,374,102	1,390,591	1,421,184
Interbank liabilities	(Btmn)	86,626	75,909	84,966	84,770	87,794	87,794	87,794	87,794
Borrowings	(Btmn)	108,835	88,965	68,398	59,644	59,531	59,531	59,531	59,531
Total liabilities	(Btmn)	1,669,870	1,603,582	1,548,345	1,607,271	1,595,087	1,582,607	1,599,097	1,629,690
Minority interest	(Btmn)	30	37	1	1	0	0	0	0
Paid-up capital	(Btmn)	91,541	91,589	91,792	91,937	92,246	92,246	92,246	92,246
Total Equities	(Btmn)	194,777	204,713	210,835	219,006	229,347	240,042	249,999	260,636
BVPS	(Bt)	2.02	2.12	2.18	2.26	2.36	2.47	2.57	2.68

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Growth									
YoY loan growth	(%)	103.03	0.05	(1.48)	0.28	(3.50)	0.00	2.00	3.00
YoY non-NII growth	(%)	(46.21)	15.77	(2.95)	(1.53)	(3.61)	0.13	1.78	1.78
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	2.97	4.07	3.70	3.74	4.43	4.51	4.42	4.28
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.11	1.18	0.87	0.92	1.42	1.49	1.42	1.29
Spread	(%)	1.86	2.89	2.83	2.82	3.01	3.02	3.00	3.00
Net interest margin	(%)	2.00	3.03	2.94	2.94	3.20	3.24	3.21	3.19
ROE	(%)	4.92	5.06	5.04	6.60	8.24	8.88	8.74	8.78
ROA	(%)	0.52	0.55	0.59	0.79	1.01	1.14	1.17	1.20
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.71	2.84	3.07	3.03	3.09	3.24	3.34	3.40
LLR/NPLs	(%)	120.48	133.80	129.33	137.60	154.86	155.83	153.80	149.63
Provision expense/Total loans	(%)	0.99	1.78	1.56	1.34	1.64	1.40	1.30	1.20
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	92.39	95.25	97.49	94.33	91.83	92.63	93.41	94.22
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	52.34	46.21	47.89	45.66	44.26	45.08	46.09	46.70
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.28	19.88	19.60	20.10	20.70	21.58	22.08	22.34
Tier-1	(%)	14.63	15.46	15.33	16.30	17.00	17.87	18.45	18.81
Tier-2	(%)	4.65	4.42	4.27	3.80	3.70	3.71	3.64	3.54

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Interest & dividend income	(Btmn)	15,677	15,885	16,519	17,546	18,475	19,441	20,217	21,000
Interest expense	(Btmn)	3,268	3,471	3,550	3,720	4,973	5,349	5,552	6,052
Net interest income	(Btmn)	12,409	12,414	12,968	13,826	13,502	14,093	14,665	14,948
Non-interest income	(Btmn)	3,273	3,413	3,334	3,954	3,292	3,617	3,253	3,308
Non-interest expenses	(Btmn)	6,987	7,262	7,447	8,256	7,303	7,863	7,777	8,336
Earnings before tax & provision	(Btmn)	8,695	8,565	8,855	9,524	9,491	9,846	10,141	9,920
Provision	(Btmn)	4,808	4,382	4,361	4,802	4,276	4,244	4,354	9,326
Pre-tax profit	(Btmn)	3,887	4,183	4,494	4,721	5,215	5,602	5,787	594
Tax	(Btmn)	784	807	827	935	996	1,087	1,133	(4,197)
Equities & minority interest	(Btmn)	(92)	(62)	(47)	(60)	(75)	(51)	(81)	(76)
Core net profit	(Btmn)	3,195	3,439	3,715	3,847	4,295	4,566	4,735	4,866
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	3,195	3,439	3,715	3,847	4,295	4,566	4,735	4,866
EPS	(Bt)	0.03	0.04	0.04	0.04	0.04	0.05	0.05	0.05

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Cash	(Btmn)	13,609	12,949	15,153	15,506	13,998	14,045	13,572	15,487
Interbank assets	(Btmn)	200,002	199,947	172,266	187,563	231,232	212,194	170,250	267,486
Investments	(Btmn)	188,388	184,872	201,027	221,538	200,283	203,566	192,659	190,172
Gross loans	(Btmn)	1,365,992	1,392,608	1,394,000	1,376,118	1,358,054	1,363,679	1,362,578	1,327,964
Accrued interest receivable	(Btmn)	7,148	7,351	7,499	7,777	8,169	8,213	8,579	8,674
Loan loss reserve	(Btmn)	55,476	55,022	56,603	57,390	58,730	58,558	57,874	63,502
Net loans	(Btmn)	1,317,664	1,344,937	1,344,896	1,326,505	1,307,493	1,313,334	1,313,283	1,273,136
Total assets	(Btmn)	1,789,198	1,821,963	1,823,533	1,826,279	1,826,952	1,822,215	1,772,044	1,824,434
Deposits	(Btmn)	1,360,213	1,394,947	1,373,624	1,399,247	1,402,305	1,395,314	1,329,428	1,386,581
Interbank liabilities	(Btmn)	92,968	84,806	98,542	84,770	82,884	82,595	93,823	87,794
Borrowings	(Btmn)	67,885	68,948	73,203	59,644	60,539	61,579	59,975	59,531
Total liabilities	(Btmn)	1,575,976	1,609,099	1,608,839	1,607,271	1,602,356	1,598,316	1,548,403	1,595,087
Minority interest	(Btmn)	1	1	1	1	1	1	1	0
Paid-up capital	(Btmn)	91,792	91,792	91,853	91,937	91,937	91,939	92,022	92,246
Total Equities	(Btmn)	213,221	212,862	214,693	219,006	224,594	223,898	223,640	229,347
BVPS	(Bt)	2.21	2.20	2.22	2.26	2.32	2.31	2.31	2.36

Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Growth									
YoY loan growth	(%)	(1.03)	2.49	2.54	0.28	(0.58)	(2.08)	(2.25)	(3.50)
YoY non-NII growth	(%)	(15.61)	13.57	11.51	(8.42)	0.59	5.97	(2.42)	(16.34)
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.61	3.60	3.73	3.95	4.13	4.36	4.61	4.78
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.87	0.90	0.92	0.96	1.29	1.39	1.47	1.60
Spread	(%)	2.74	2.69	2.81	2.99	2.85	2.97	3.15	3.18
Net interest margin	(%)	2.86	2.81	2.93	3.11	3.02	3.16	3.35	3.41
ROE	(%)	6.03	6.46	6.95	7.10	0.00	0.00	0.00	0.00
ROA	(%)	0.71	0.75	0.81	0.84	0.00	0.00	0.00	0.00
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.09	2.97	3.00	3.03	3.09	2.99	2.96	3.09
LLR/NPLs	(%)	131.63	133.13	135.13	137.60	139.81	143.81	143.68	154.86
Provision expense/Total loans	(%)	1.40	1.27	1.25	1.39	1.25	1.25	1.28	2.77
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	95.65	95.13	96.35	94.33	92.84	93.60	98.07	91.83
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	44.58	45.89	45.66	46.44	43.46	44.53	43.44	45.66
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.37	19.84	20.00	20.10	19.90	19.80	19.90	20.70
Tier-1	(%)	15.36	15.83	16.00	16.30	16.20	16.10	16.30	17.00
Tier-2	(%)	4.01	4.02	4.00	3.80	3.70	3.70	3.60	3.70

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q22	3Q23	4Q23	%YoY ch	%QoQ ch	2022	2023	% YoY ch
Interest income	17,546	20,217	21,000	20	4	65,627	79,134	21
Interest expense	3,720	5,552	6,052	63	9	14,010	21,926	57
Net interest income	13,826	14,665	14,948	8	2	51,617	57,207	11
Non-interest income	3,954	3,253	3,308	(16)	2	13,974	13,470	(4)
Operating expenses	8,256	7,777	8,336	1	7	29,952	31,280	4
Pre-provision profit	9,524	10,141	9,920	4	(2)	35,639	39,398	11
Provision	4,802	4,354	9,326	94	114	18,353	22,199	21
Pre-tax profit	4,721	5,787	594	(87)	(90)	17,286	17,198	(1)
Income tax	935	1,133	(4,197)	(549)	(470)	3,352	(980)	(129)
MI and equity	60	81	76	27	(6)	261	284	9
Net profit	3,847	4,735	4,866	27	3	14,195	18,462	30
EPS (Bt)	0.04	0.05	0.05	26	3	0.15	0.19	30
B/S (Bt mn)	4Q22	3Q23	4Q23	%YoY ch	%QoQ ch	2022	2023	%YoY ch
Gross loans	1,376,118	1,362,578	1,327,964	(3)	(3)	1,376,118	1,327,964	(3)
Deposits	1,399,247	1,329,428	1,386,581	(1)	4	1,399,247	1,386,581	(1)
BVPS (Bt)	2.26	2.31	2.36	4	2	2.26	2.36	4
Ratios (%)	4Q22	3Q23	4Q23	%YoY ch*	%QoQ ch*	2022	2023	YoY ch*
Yield on earn. asset	3.95	4.61	4.78	0.83	0.17	3.74	4.43	0.69
Cost of funds	0.96	1.47	1.60	0.64	0.14	0.92	1.42	0.50
Net interest margin	3.11	3.35	3.41	0.29	0.06	2.94	3.20	0.26
Cost to income	46.44	43.44	45.66	(0.78)	2.23	45.67	44.29	(1.38)
Credit cost	1.39	1.28	2.77	1.39	1.50	1.34	1.64	0.31
NPLs/total loans	3.03	2.96	3.09	0.06	0.13	3.03	3.09	0.06
LLR/NPLs	137.60	143.68	154.86	17.26	11.18	137.60	154.86	17.26

Source: TTB and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Jan 19, 2024)

	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	27.50	35.0	30.5	6.6	6.1	5.8	(9)	7	7	0.6	0.5	0.5	9	9	9	3.1	3.3	3.5
BBL	Outperform	144.50	190.0	36.3	9.4	6.6	5.9	11	42	12	0.5	0.5	0.5	6	8	9	3.1	4.8	5.5
KBANK	Neutral	125.50	140.0	15.5	8.3	7.0	6.9	(6)	19	1	0.6	0.6	0.5	7	8	8	3.2	4.0	4.0
KKP	Neutral	48.00	55.0	19.7	5.3	6.8	6.5	20	(21)	5	0.7	0.7	0.6	14	10	10	6.8	5.2	5.4
KTB	Outperform	18.10	22.0	26.6	7.5	6.9	6.2	56	9	12	0.7	0.6	0.6	9	9	10	3.8	5.1	5.7
SCB	No rec	105.00			9.4	8.3	7.8	6	14	6	0.8	0.7	0.7	8	9	9	6.4	7.3	7.7
TCAP	Neutral	50.75	54.0	13.5	11.1	7.8	7.8	0	43	0	0.9	0.8	0.7	8	10	10	6.1	7.1	7.1
TISCO	Neutral	97.75	103.0	13.2	10.8	10.7	11.3	6	1	(5)	1.8	1.8	1.8	17	17	16	7.9	7.9	7.9
TTB	Neutral	1.69	1.9	15.7	11.5	8.9	7.9	35	30	13	0.7	0.7	0.7	7	8	9	4.3	6.2	7.0
Average					8.9	7.7	7.3	6	16	5	0.8	0.8	0.7	10	10	10	5.0	5.6	6.0

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใด ๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ๆ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี ემიკოლს จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิจย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บีกซี ริเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เฮอร์สตี ยูเคอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิจย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรีนฟีลด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โยทก ความเห็น ชั่ว บกวิจย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้แก่บุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปเผยแพร่โดยไม่ได้รับอนุญาต ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARI, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AU, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LAINA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP2, SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTECH, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC3, TEAM, TFI, TIGER, TITL, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

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 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, BBGI, 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, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, 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, NER, NKI, NOBLE, 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, 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, TGE, TGH, 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, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ได้ประกาศเจตจำนง)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, OTO, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, 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, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARI, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTECH, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, 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, ETL, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, 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, 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, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITL, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WIN, WINDOW, 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 November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.