

ธนาคารเกียรตินาคินภัทร KKP

ธนาคารเกียรตินาคินภัทร
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg KKP TB
Reuters KKP.BK



หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอช

4Q66: กำไรต่ำกว่าคาดเพราะ non-NII แต่คุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้น

กำไรสุทธิ 4Q66 ของ KKP ต่ำกว่าที่ INVX และ consensus คาดการณ์ไว้อย่างมาก โดยมีสาเหตุมาจาก non-NII ที่ต่ำกว่าคาด แต่คุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง 15% เพื่อสะท้อนผลกระทบการ 4Q66 โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2567 จะลดลง 2% เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ KKP โดยปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 55 บาท สู่ 46 บาท

4Q66: กำไรต่ำกว่าคาดมากเพราะ non-NII KKP รายงานกำไรสุทธิ 4Q66 จำนวน 670 ลบ. (-48% QoQ, -53% YoY) ต่ำกว่า INVX คาด 45% และต่ำกว่า consensus คาด 43% โดยมีสาเหตุหลักมาจาก non-NII ที่ต่ำกว่าคาด เราสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

- คุณภาพสินทรัพย์: NPL ลดลง 11% QoQ หลักๆ เกิดจากสินเชื่อเช่าซื้อและสินเชื่อ SME ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ credit cost (รวมขาดทุนจากการขายรถยนต์) ตีกว่าคาด โดยลดลง 19 bps QoQ สู่ 2.84% ขณะที่ผลขาดทุนจากการขายรถยนต์อยู่ในระดับทรงตัว QoQ LLR coverage เพิ่มขึ้นจาก 145% ณ 3Q66 สู่ 165%
- การเติบโตของสินเชื่อ: -0.7% QoQ, +5.3% YoY อ่อนแอกว่าคาด การเติบโตของสินเชื่อแยกตามกลุ่ม: สินเชื่อแบงก์ +2.1% QoQ, +11.4% YoY; สินเชื่อ SME -4.7% QoQ, -1.4% YoY; สินเชื่อรายย่อย -0.5% QoQ (เนื่องจากสินเชื่อเช่าซื้อ -2.3% QoQ), +5.8% YoY (หลักๆ เกิดจากสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยที่ +13.1%)
- NIM: ตามคาด โดย -44 bps QoQ เนื่องจากผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 25 bps QoQ ในขณะที่ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 21 bps QoQ ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ที่ลดลงอย่างมากเป็นเพราะไม่มีรายได้จากเงินลงทุนในสินเชื่อ (สินทรัพย์ด้วยคุณภาพ) จำนวนมากเกิดขึ้นอีก
- Non-NII: ต่ำกว่าคาด โดย -4% QoQ (-47% YoY) เพราะขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธี FVTPL ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมอยู่ในระดับทรงตัว QoQ non-NII ที่ต่ำกว่าคาดเกิดจากรายได้อื่น (+103% QoQ, -90% YoY)
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +462 bps QoQ (+2 bps YoY) สู่ 44.6% opex เพิ่มขึ้น 8% QoQ, (-13% YoY)

แนวโน้มปี 2567 เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง 15% เพื่อสะท้อนผลกระทบการ 4Q66 โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2567 จะลดลง 2% โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

- Credit cost ลดลง: เราคาดว่า credit cost จะลดลง 31 bps จาก 2.81% ในปี 2566 สู่ 2.5% ในปี 2567 โดยเกิดจาก NPL ไหลเข้าที่ชะลอตัวลงและขาดทุนจากการขายรถยนต์ที่น้อยลง
- การเติบโตของสินเชื่ออยู่ในระดับปานกลาง: เราคาดว่าการเติบโตของสินเชื่อจะทรงตัวอยู่ที่ 5% ในปี 2567
- NIM ลดลง: เราคาดว่า NIM จะลดลง 26 bps ในปี 2567 (เทียบกับ +16 bps ในปี 2566) โดยเกิดจากรายได้จากสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ (สูงกว่าปกติในปี 2566) ที่ลดลง
- Non-NII เพิ่มขึ้น: เราคาดว่า non-NII จะเติบโต 5% โดยเกิดจากรายได้จากเครื่องมือทางการเงินและรายได้อื่น
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้สูงขึ้น: เราคาดว่าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะเพิ่มขึ้นจาก 41% ในปี 2566 สู่ 42% ในปี 2567 เนื่องจากเราคาดว่า opex จะเติบโตสูงกว่ารายได้

คงเรตติ้ง NEUTRAL โดยปรับราคาเป้าหมายลดลง เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ KKP โดยปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 55 บาท สู่ 46 บาท (PBV ปี 2567 ที่ 0.6 เท่า)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึงและเศรษฐกิจโลกชะลอตัว 2) ราคารถมือสองลดลง และ 3) ตลาดทุนผันผวน

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
PPP/Sh	(Bt)	7,602	5,443	5,326	6,326	7,525
EPS	(Bt)	8.98	6.43	6.29	7.47	8.20
BVPS	(Bt)	68.29	72.00	75.95	81.21	86.05
DPS	(Bt)	3.25	2.25	2.20	2.61	2.87
P/E	(x)	5.21	7.27	7.43	6.26	5.70
EPS growth	(%)	20.32	(28.40)	(2.15)	18.77	9.80
P/BV	(x)	0.68	0.65	0.62	0.58	0.54
ROE	(%)	13.97	9.16	8.50	9.51	10.19
Dividend yield	(%)	6.95	4.81	4.71	5.59	6.14

Source: InnovestX Research

ดูข้อความสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Jan 22) (Bt)	46.75
Target price (Bt)	46.00
Mkt cap (Btbn)	39.59
Mkt cap (US\$mn)	1,113

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.23
Sector % SET	10.23
Shares issued (mn)	847
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	71.8 / 45.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	5.01
Foreign limit / actual (%)	44 / 9
Free float (%)	92.6
Dividend policy (%)	60

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(5.6)	(9.2)	(33.9)
Relative to SET	(3.1)	(7.3)	(18.8)

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability/2022 ESG Score

SET ESG Ratings BBB

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	8/11
Environmental Score Rank	8/11
Social Score Rank	10/11
Governance Score Rank	5/11

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

KKP วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์:

กิตติมา สัตยพานิช, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนบัญชีพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า KKP วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและแสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ KKP เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	45.90 (2022)
Rank in Sector	8/11

CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings	
KKP	5	No	Yes	BBB

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- นโยบายด้านสิ่งแวดล้อม: 1) การลดการบริโภคพลังงานขององค์กร ส่งผลให้เกิดการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทั้งทางตรงและทางอ้อม 2) การจัดการระบบน้ำเสีย 3) การส่งเสริมการดำเนินการและการให้บริการผ่านช่องทางอิเล็กทรอนิกส์ และ 4) การให้การสนับสนุนทางการเงินแก่ธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- KKP ได้ดำเนินการปรับปรุงอาคารสำนักงานใหญ่ให้เป็นอาคารที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- การสนับสนุนสินเชื่อแก่โครงการธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมอย่างต่อเนื่องจากปี 2564 มูลค่า 2.07 พันล.บ.
- ในปี 2565 ปริมาณการใช้พลังงานไฟฟ้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.4; ปริมาณการใช้พลังงานเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.73; ปริมาณการใช้น้ำเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.11; และการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ (Scope 1 และ Scope 2) 6,584.39 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า (เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.63 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2564) จากการใช้ไฟฟ้าและเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้น

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- KKP มีการดำเนินการ 1) การว่าจ้างหรือการให้สวัสดิการแก่พนักงานที่เป็นธรรมและเท่าเทียม การให้ความสำคัญกับการส่งเสริมบรรยากาศการทำงานที่มีความสุข และ 2) การให้ความช่วยเหลือลูกค้าทุกกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัส COVID-19 และภาวะเศรษฐกิจผ่านมาตรการสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำและมาตรการพักชำระหนี้ และการปรับปรุงโครงสร้างหนี้
- การจัดตั้ง บล.เคเคพี โดม โดยมุ่งเป็นส่วนหนึ่งของการลดความเหลื่อมล้ำในการเข้าถึงโอกาสทางการเงินให้กับผู้บริโภค
- ในปี 2565 ชั่วโมงการฝึกอบรมพนักงานเฉลี่ยอยู่ที่ 15.5 ชั่วโมง/คน/ปี (เป้าหมายให้พนักงานร้อยละ 50 ได้รับการอบรมไม่น้อยกว่า 6 ชั่วโมง)
- ในปี 2565 ผลสำรวจความพึงพอใจของลูกค้าที่ใช้บริการผ่านสาขาของธนาคารอยู่ที่ระดับร้อยละ 95.21 (สูงกว่าเป้าหมายที่ระดับร้อยละ 90)
- เงินบริจาคการกุศลและสนับสนุนกิจกรรมเพื่อสังคม 13 ล.บ. ในปี 2565
- จำนวนพนักงานจิตอาสา 206 คน และจำนวนชั่วโมงจิตอาสา 1,270 ชั่วโมง ในปี 2565

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2565 คณะกรรมการ KKP ประกอบด้วยกรรมการทั้งสิ้น 12 คน แบ่งเป็นกรรมการอิสระ 4 คน กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 4 คน และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 4 คน คิดเป็นสัดส่วนของกรรมการอิสระและสัดส่วนของกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารร้อยละ 33 และร้อยละ 67 ของจำนวนกรรมการทั้งหมดตามลำดับ มีกรรมการที่เป็นผู้หญิง 3 คน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25 ของจำนวนกรรมการทั้งหมด และประกอบด้วยกรรมการที่มีอายุระหว่าง 51-60 ปี จำนวน 5 คน และอายุระหว่าง 61-70 ปี จำนวน 7 คน ประธานกรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหารไม่ได้เป็นบุคคลเดียวกัน
- ในปี 2565 KKP ถูก ก.ล.ด.ปรับ เนื่องจากส่งรายงานอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญช้ากว่าระยะเวลาที่กฎหมายกำหนด

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	45.56	45.90
Environment	28.18	28.18
GHG Scope 1	2.86	3.02
GHG Scope 2 Location-Based	2.69	3.57
GHG Scope 3	—	—
Total Energy Consumption	16.41	18.79
Total Waste	—	—
Water Consumption	37.71	51.33
Social	20.98	22.01
Community Spending	—	—
Number of Customer Complaints	—	—
Pct Women in Management	—	—
Pct Women in Workforce	62.07	62.77
Number of Employees - CSR	3,704	3,876
Employee Turnover Pct	11.30	13.28
Total Hours Spent by Firm - Employee Training	48,596.50	60,116.80
Governance	87.36	87.36
Size of the Board	12	12
Number of Executives / Company Managers	40	45
Number of Non Executive Directors on Board	8	8
Number of Female Executives	15	16
Number of Women on Board	3	3
Number of Independent Directors	4	4

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท 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)	18,036	19,584	19,489	23,671	30,717	32,710	33,693	34,301
Interest expense	(Btmn)	5,720	4,905	3,788	4,589	8,424	10,478	10,551	10,177
Net interest income	(Btmn)	12,316	14,679	15,701	19,081	22,294	22,232	23,141	24,123
Non-interest income	(Btmn)	6,852	6,554	8,545	8,457	6,469	6,820	6,936	7,028
Non-interest expenses	(Btmn)	9,355	9,758	9,745	11,472	11,088	12,184	12,726	13,181
Pre-provision profit	(Btmn)	9,813	11,475	14,501	16,066	17,675	16,868	17,351	17,971
Provision	(Btmn)	2,516	4,988	6,704	6,577	10,888	10,211	9,446	8,569
Pre-tax profit	(Btmn)	7,297	6,487	7,797	9,490	6,787	6,657	7,905	9,401
Tax	(Btmn)	1,307	1,344	1,442	1,873	1,331	1,315	1,561	1,857
Equities & minority interest	(Btmn)	1	20	37	14	13	16	18	20
Core net profit	(Btmn)	5,988	5,123	6,318	7,602	5,443	5,326	6,326	7,525
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	5,988	5,123	6,318	7,602	5,443	5,326	6,326	7,525
EPS	(Bt)	7.07	6.05	7.46	8.98	6.43	6.29	7.47	8.20
DPS	(Bt)	4.25	2.25	2.70	3.25	2.25	2.20	2.61	2.87

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Cash	(Btmn)	1,110	1,491	1,242	1,000	1,382	1,536	1,671	1,774
Interbank assets	(Btmn)	11,982	32,771	55,238	45,732	62,029	62,029	62,029	62,029
Investments	(Btmn)	39,201	34,603	39,205	50,551	52,297	52,297	52,297	52,297
Gross loans	(Btmn)	237,139	264,773	306,910	377,447	397,452	417,325	438,191	460,100
Accrued interest receivable	(Btmn)	1,128	7,178	8,743	6,392	6,392	6,392	6,392	6,392
Loan loss reserve	(Btmn)	10,589	13,105	16,505	18,969	20,787	24,372	27,539	30,135
Net loans	(Btmn)	227,677	258,846	299,148	364,871	383,057	399,345	417,044	436,357
Total assets	(Btmn)	311,690	363,411	436,123	507,637	545,327	561,730	581,374	602,687
Deposits	(Btmn)	172,174	251,526	288,382	331,464	358,903	370,746	384,649	394,458
Interbank liabilities	(Btmn)	17,339	10,264	16,664	20,175	23,035	23,035	23,035	23,035
Borrowings	(Btmn)	55,415	28,344	43,805	61,354	68,900	68,900	68,900	68,900
Total liabilities	(Btmn)	267,679	316,785	384,961	449,526	484,074	497,137	512,319	523,472
Minority interest	(Btmn)	109	109	116	288	286	286	286	286
Paid-up capital	(Btmn)	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	9,173
Total Equities	(Btmn)	43,902	46,517	51,046	57,824	60,967	64,307	68,769	78,930
BVPS	(Bt)	51.85	54.94	60.28	68.29	72.00	75.95	81.21	86.05

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Growth									
YoY loan growth	(%)	4.06	11.65	15.91	22.98	5.30	5.00	5.00	5.00
YoY non-NII growth	(%)	0.15	(4.34)	30.38	(1.03)	(23.51)	5.42	1.70	1.33
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	6.25	6.28	5.30	5.40	6.22	6.26	6.20	6.08
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.34	1.83	1.19	1.20	1.95	2.29	2.25	2.11
Spread	(%)	3.90	4.45	4.11	4.19	4.27	3.96	3.96	3.96
Net interest margin	(%)	4.26	4.71	4.27	4.35	4.51	4.25	4.26	4.27
ROE	(%)	13.91	11.33	12.95	13.97	9.16	8.50	9.51	10.19
ROA	(%)	1.94	1.52	1.58	1.61	1.03	0.96	1.11	1.27
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	4.03	2.93	3.09	3.28	3.18	3.33	3.39	3.39
LLR/NPLs	(%)	110.77	169.07	173.78	153.45	164.58	175.43	185.25	193.07
Provision expense/Total loans	(%)	1.08	1.99	2.35	1.92	2.81	2.51	2.21	1.91
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	104.20	94.61	92.39	96.09	92.91	94.92	96.61	99.30
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	48.16	41.96	39.94	38.95	40.50	41.94	42.31	42.31
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	17.22	18.45	17.36	16.63	15.86	16.16	16.56	18.09
Tier-1	(%)	13.62	14.46	13.63	13.32	12.95	13.33	13.84	15.47
Tier-2	(%)	3.59	3.99	3.74	3.31	2.91	2.82	2.72	2.62

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Interest & dividend income	(Btmn)	5,270	5,547	5,967	6,886	6,996	7,474	8,191	8,057
Interest expense	(Btmn)	967	1,071	1,192	1,359	1,772	1,952	2,204	2,495
Net interest income	(Btmn)	4,304	4,475	4,775	5,527	5,223	5,521	5,988	5,562
Non-interest income	(Btmn)	2,137	1,672	2,028	2,620	1,718	1,902	1,456	1,393
Non-interest expenses	(Btmn)	2,543	2,576	2,703	3,651	2,143	2,824	2,936	3,184
Earnings before tax & provision	(Btmn)	3,899	3,571	4,101	4,496	4,798	4,599	4,507	3,770
Provision	(Btmn)	1,316	1,054	1,492	2,713	2,193	2,845	3,022	2,828
Pre-tax profit	(Btmn)	2,582	2,517	2,608	1,782	2,605	1,754	1,485	942
Tax	(Btmn)	521	481	523	349	517	342	201	270
Equities & minority interest	(Btmn)	6	2	2	4	3	3	4	2
Core net profit	(Btmn)	2,055	2,033	2,083	1,430	2,085	1,408	1,281	670
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	2,055	2,033	2,083	1,430	2,085	1,408	1,281	670
EPS	(Bt)	2.43	2.40	2.46	1.69	2.46	1.66	1.51	0.79

Balance Sheet

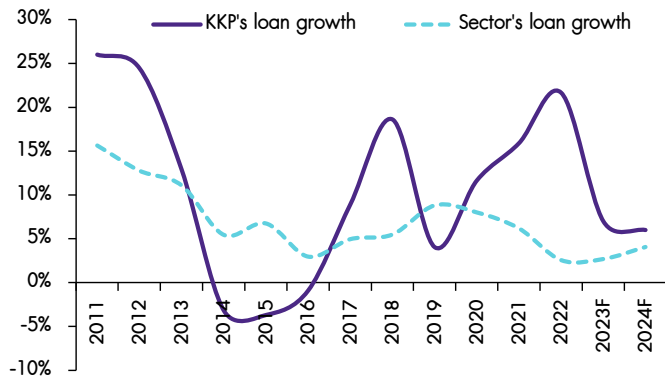
FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Cash	(Btmn)	1,123	1,106	1,113	1,000	984	970	965	1,382
Interbank assets	(Btmn)	60,261	55,235	54,143	45,732	54,255	53,278	57,874	62,029
Investments	(Btmn)	38,683	59,544	55,344	50,551	47,039	36,903	48,625	52,297
Gross loans	(Btmn)	326,921	336,341	359,776	377,447	383,960	399,066	400,360	397,452
Accrued interest receivable	(Btmn)	9,317	9,642	10,075	6,392	10,755	7,098	7,268	6,392
Loan loss reserve	(Btmn)	17,060	17,250	17,675	18,969	19,486	20,291	20,490	20,787
Net loans	(Btmn)	319,179	328,733	352,176	364,871	375,229	385,873	387,138	383,057
Total assets	(Btmn)	462,388	494,300	526,758	507,637	522,566	530,508	553,889	545,327
Deposits	(Btmn)	299,459	320,941	336,610	331,464	345,242	333,856	350,042	358,903
Interbank liabilities	(Btmn)	21,368	14,486	20,743	20,175	18,018	23,155	36,280	23,035
Borrowings	(Btmn)	50,101	59,961	56,250	61,354	66,508	73,439	66,208	68,900
Total liabilities	(Btmn)	409,292	441,237	473,092	445,969	462,313	470,210	493,491	484,074
Minority interest	(Btmn)	95	97	99	288	291	294	298	286
Paid-up capital	(Btmn)	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468
Total Equities	(Btmn)	53,000	52,966	53,567	57,824	59,963	60,004	60,100	60,967
BVPS	(Bt)	62.59	62.55	63.26	68.29	70.81	70.86	70.98	72.00

Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Growth									
YoY loan growth	(%)	20.97	19.17	25.21	22.98	17.45	18.65	11.28	5.30
YoY non-NII growth	(%)	19.76	(13.87)	2.52	(7.79)	(19.63)	13.75	(28.20)	(46.83)
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	5.09	5.06	5.19	5.84	5.83	6.14	6.58	6.33
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.07	1.12	1.18	1.32	1.68	1.82	2.00	2.21
Spread	(%)	4.02	3.94	4.01	4.53	4.15	4.32	4.58	4.12
Net interest margin	(%)	4.16	4.08	4.15	4.69	4.35	4.53	4.81	4.37
ROE	(%)	15.80	15.35	15.65	10.27	14.16	9.39	8.53	4.43
ROA	(%)	1.78	1.65	1.58	1.13	1.60	1.06	0.92	0.49
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.90	3.05	3.10	3.28	3.38	3.57	3.54	3.18
LLR/NPLs	(%)	179.90	167.97	158.54	153.45	150.12	142.41	144.60	164.58
Provision expense/Total loans	(%)	1.66	1.27	1.72	2.94	2.30	2.91	3.02	2.84
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	93.52	88.30	91.58	96.09	93.25	97.98	96.18	92.91
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	38.58	41.53	40.62	44.58	39.78	37.83	39.99	44.60
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	17.35	16.50	17.81	16.63	16.63	14.81	16.43	16.33
Tier-1	(%)	13.62	12.99	14.04	13.32	13.32	11.64	12.94	12.95
Tier-2	(%)	3.73	3.51	3.77	3.31	3.31	3.17	3.49	3.38

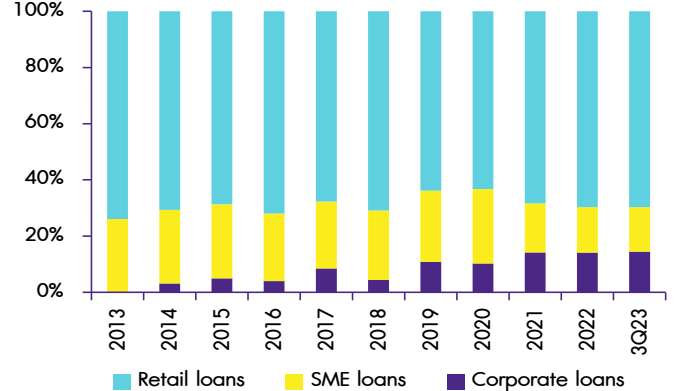
Appendix

Figure 1: Loan growth



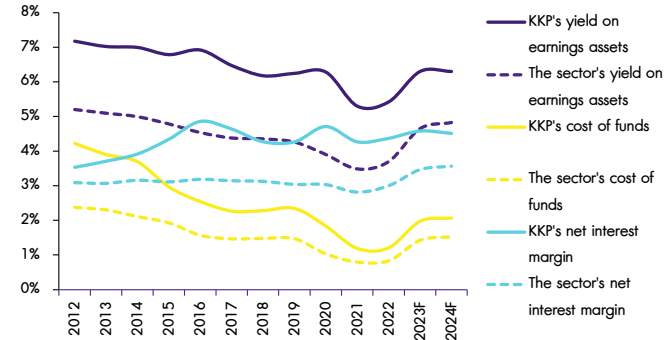
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 2: Loan breakdown



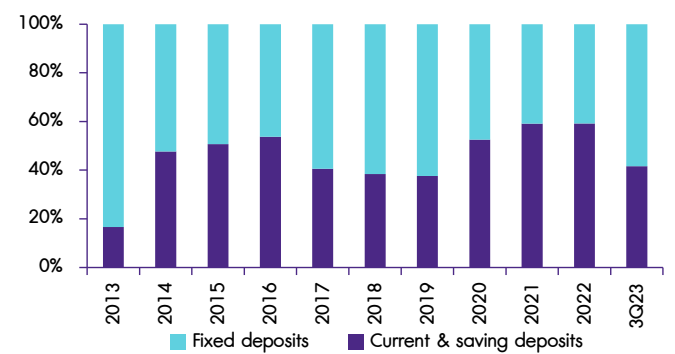
Source: Banks and SCBS Investment Research

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



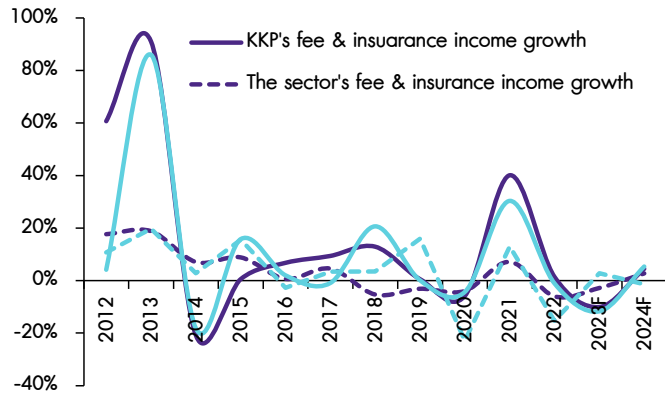
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 4: Deposit mix



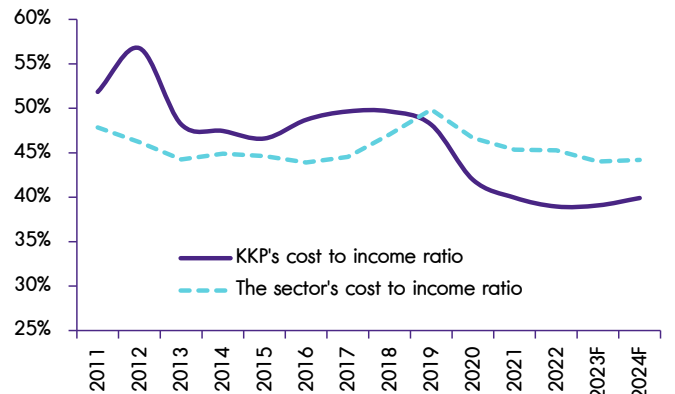
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 5: Non-NII and fee income growth



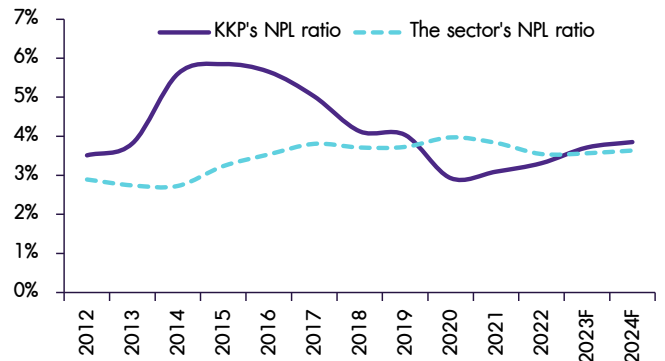
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 6: Cost to income ratio



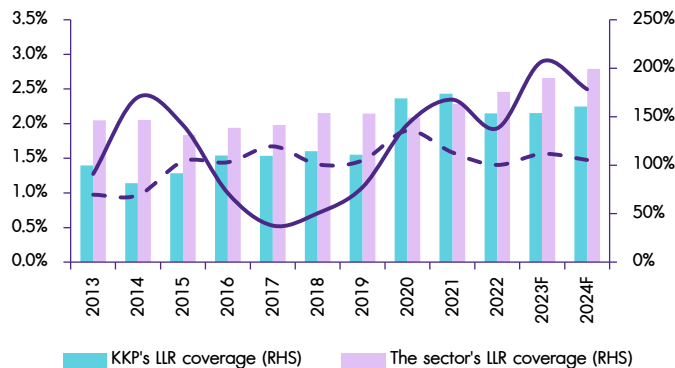
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 7: NPL ratio



Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 8: LLR coverage



Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 9: Valuation summary (price as of Jan 22, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
BAY	Outperform	27.00	35.0	33.2	6.0	5.7	5.4	7	7	5	0.6	0.5	0.5	9	9	9	3.3	3.5	3.7
BBL	Outperform	144.50	190.0	37.0	6.6	5.9	5.8	42	12	2	0.5	0.5	0.5	8	9	8	4.8	5.5	5.9
KBANK	Neutral	120.50	140.0	20.3	6.7	6.7	6.1	19	1	9	0.6	0.5	0.5	8	8	8	4.1	4.1	4.9
KKP	Neutral	46.75	46.0	3.1	7.3	7.4	6.3	(28)	(2)	19	0.7	0.6	0.6	9	9	10	4.8	4.7	5.6
KTB	Outperform	16.20	22.0	42.1	6.2	5.5	5.3	9	12	5	0.6	0.5	0.5	9	10	10	5.7	6.3	6.6
SCB	No rec	105.00			8.1	8.1	7.6	16	1	6	0.8	0.7	0.7	9	9	9	7.4	7.4	7.9
TCAP	Neutral	51.75	54.0	11.3	7.9	7.9	7.4	43	0	7	0.9	0.8	0.7	10	10	10	6.9	7.0	7.4
TISCO	Neutral	97.25	103.0	13.8	10.7	11.3	11.0	1	(5)	2	1.8	1.8	1.8	17	16	16	7.9	7.9	7.9
TTB	Neutral	1.80	1.9	9.3	9.5	8.4	8.2	30	13	3	0.8	0.7	0.6	8	9	8	5.8	6.6	6.5
Average					7.7	7.4	7.0	16	4	6	0.8	0.7	0.7	10	10	10	5.6	5.9	6.3

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีรายละเอียดต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใดๆ 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 เคบีเอส จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิจย ทวีวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท บีกส์ ริคส์ คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เฮอร์สตี ยูนิคอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิจย ทวีวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ เอล เอช โยเกท ความเห็น ชั่ว บกวิจย ทวีวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสำหรับผู้ลงทุนรายย่อย ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสิทธิภาพในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อระบุถึงบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปเผยแพร่ทางใดๆ ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX 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, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, 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, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEK, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, 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, SMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOLIL, 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, TIDLOR, 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, TTV, TURTLE, TVDH, 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, 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, BIOTEC, 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, TITLE, 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 (ได้สัมฤทธิ์ผล)

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, MFEK, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, 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, SEAOLIL, 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, TASC, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, 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, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

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, 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, 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, DTCT, 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, RCT, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SMART, 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, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTV, 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.