

ธนาคารเกียรตินาคินภัทร KKP

ธนาคารเกียรตินาคินภัทร
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg KKP.TB
Reuters KKP.BK



เป้าหมายปี 2567 ส่งสัญญาณเชิงลบ

ในการประชุมนักวิเคราะห์ KKP ได้เปิดเผยเป้าหมายปี 2567 ที่ส่งสัญญาณเชิงลบมากกว่าคาด โดยสะท้อนถึง NPL ที่สูงขึ้นจากสินเชื่อธุรกิจรายใหญ่และสินเชื่อเช่าซื้อ credit cost ที่ลดลง การเติบโตของสินเชื่อที่ชะลอตัว และส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่แคบลง ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง 10% หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ credit cost การเติบโตของสินเชื่อ และ NIM โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2567 จะปรับตัวลดลง 12% เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ KKP แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 46 บาท สู่ 45 บาท

ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์สูงกว่าคาด KKP คาดว่าอัตราส่วน NPL จะเพิ่มขึ้นจาก 3.2% (ตามการคำนวณของ KKP) ในปี 2566 สู่ 3.5-3.7% ในปี 2567 โดยนอกเหนือจากสินเชื่อเช่าซื้อแล้วคุณภาพสินทรัพย์ยังมีความเสี่ยงจากสินเชื่อธุรกิจรายใหญ่มูลค่าราว 2 พันลบ. จากลูกค้ารายหนึ่งในภาคบริการที่จำเป็นต้องปรับโครงสร้างหนี้และอาจถูกจัดขึ้นเป็น NPL แต่ KKP ได้มีการตั้งสำรองเสมือนเป็น NPL ไว้แล้วราว 1 พันลบ. สำหรับสินเชื่อเช่าซื้อ KKP คาดว่าความน่าจะเป็นที่ลูกค้าจะผิดนัดชำระหนี้ (PD) จะลดลงหลังจากธนาคารใช้นโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้น แต่ยังคงมีความเสี่ยงจากความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเมื่อลูกค้าผิดนัดชำระหนี้ (LGD) จากราคารถมือสองที่ลดลง KKP ตั้งเป้า credit cost (รวมขาดทุนจากการขายรถยึด) ที่ 2.5-2.7% ในปี 2567 เทียบกับ 2.8% (3% ตามการคำนวณ KKP) ในปี 2566 เราปรับประมาณการ credit cost ปี 2567 เพิ่มขึ้น 10 bps สู่ 2.6% เพื่อสะท้อนความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่สูงกว่าคาดจากสินเชื่อธุรกิจรายใหญ่

การเติบโตของสินเชื่อชะลอตัว KKP ตั้งเป้าการเติบโตของสินเชื่อที่ 3% ในปี 2567 ชะลอตัวลงจาก 5% ในปี 2566 และต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2567 ลดลงจาก 5% สู่ 3% เพื่อให้สอดคล้องกับเป้าหมายของธนาคาร KKP จะใช้ความระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อมากขึ้น โดยจะเน้นไปที่สินเชื่อที่มีความเสี่ยงต่ำ

NIM มีแนวโน้มลดลง KKP ตั้งเป้าส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่ 5% ในปี 2567 แคลงจาก 5.2% ในปี 2566 โดยมีสาเหตุมาจากการต้นทุนทางการเงินที่ปรับขึ้น 20-30 bps ซึ่งแยกจากนอกเหนือจากนี้เรายังคาดว่าผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อจะลดลงในปี 2567 โดยมีสาเหตุมาจากรายได้ที่ลดลงจากสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ (สูงผิดปกติก่อนปี 2566) เราปรับประมาณการ NIM ลดลง 6 bps โดยคาดว่า NIM จะหดตัวลง 31 bps ในปี 2567

ปรับประมาณการกำไรลดลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง 10% หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ credit cost การเติบโตของสินเชื่อ และ NIM โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2567 จะลดลง 12% ซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตของสินเชื่อที่ชะลอตัวลง NIM ที่ลดลง credit cost ที่ลดลง non-NII ที่ฟื้นตัวเล็กน้อย อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น และไม่มีรายการกำไรสำรองสำหรับการตีราคาสินทรัพย์รอการขายใหม่ซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียวเหมือนในปีก่อน

คงเรตติ้ง NEUTRAL แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลง เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ KKP แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 46 บาท สู่ 45 บาท (PBV ปี 2567 ที่ 0.6 เท่า)

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

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net profit	(Bt mn)	7,602	5,443	4,767	5,694	7,103
EPS	(Bt)	8.98	6.43	5.63	6.72	7.74
BVPS	(Bt)	68.29	72.00	74.99	79.46	83.89
DPS	(Bt)	3.25	2.55	2.25	2.69	3.10
P/E	(x)	5.24	7.31	8.35	6.99	6.07
EPS growth	(%)	20.32	(28.40)	(12.42)	19.43	15.16
P/BV	(x)	0.69	0.65	0.63	0.59	0.56
ROE	(%)	13.97	9.16	7.66	8.71	9.85
Dividend yield	(%)	6.91	5.43	4.79	5.72	6.59

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data

Last close (Jan 23) (Bt)	47.00
Target price (Bt)	45.00
Mkt cap (Btbn)	39.80
Mkt cap (US\$m)	1,115

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.24
Sector % SET	10.32
Shares issued (mn)	847
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	71.5 / 45.8
Avg. daily 6m (US\$m)	4.98
Foreign limit / actual (%)	44 / 9
Free float (%)	92.6
Dividend policy (%)	60

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(5.1)	(4.1)	(33.3)
Relative to SET	(1.7)	(1.6)	(17.3)

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 สัตยพันธ์, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.sattayapan@scb.co.th

จุดเด่น

KKP คือ กลุ่มธุรกิจการเงินที่ประกอบด้วย ธนาคารเกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน) บริษัท เคเคพี แคมป์ปีตอล จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เกียรตินาคินภัทร จำกัด เพื่อสะท้อนถึงการควมรวมอย่างไร้รอยต่อ KKP เป็นธนาคารขนาดเล็ก (อันดับ 10 ในแง่ของสินทรัพย์รวม) โดยมีส่วนแบ่งตลาดราว 2% ในสินเชื่อทั้งหมด สินเชื่อของ KKP ประกอบด้วยสินเชื่อเช่าซื้อ 47% สินเชื่อ SME 15% (6% อยู่ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์) สินเชื่อธุรกิจ 14% สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย 14% สินเชื่อบุคคล 4% สินเชื่อ micro SME 3% และสินเชื่ออื่นๆ 3% (สินเชื่อ Lombard และสินเชื่อสายบริหารหนี้) เงินฝากของ KKP ประกอบด้วยเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์ 42% และเงินฝากประจำ 58% บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน) มีส่วนแบ่งตลาดอำนาจหน้าที่ซื้อขายหลักทรัพย์สูงที่สุดที่ 20.7% ในปี 2566

แนวโน้มธุรกิจ

ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2567 จะลดลง 12% ซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตของสินเชื่อที่ชะลอตัวลง NIM ที่ลดลง credit cost ที่ลดลง non-NII ที่ฟื้นตัวเล็กน้อย อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น และไม่มีการกลับรายการสำรองสำหรับการตีราคาสินทรัพย์รอการขายใหม่ซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียวเหมือนในปีก่อน

Bullish views	Bearish views
1. เราคาดว่า credit cost จะลดลงเนื่องจาก NPL ไหลเข้าชะลอตัวลงและขาดทุนจากการขายรถยัดน้อยลง	1. NIM จะได้รับแรงกดดันจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นและการเน้นปล่อยสินเชื่อที่มีคุณภาพสูงมากขึ้น 2. credit cost ได้รับแรงกดดันจากราคารถมือสองที่ปรับตัวลดลง

ปัจจัยระดับที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
NPL เพิ่มขึ้น	การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจยังไม่ทั่วถึง และเศรษฐกิจโลกชะลอตัว	ลบ	เราคาดว่า NPL จะไหลเข้าลดลงจากการใช้นโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้น
ราคารถมือสองลดลง	อุปทานรถมือสองเพิ่มขึ้น	ลบ	Downside risk ต่อ credit cost

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1ppt ในการเติบโตของสินเชื่อ	0.6%	0.3 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 5 bps ใน NIM	2%	1 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 10 bps ใน credit cost	4%	2 บาท/หุ้น

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	32,541	33,303	33,961
Interest expense	(Btmn)	5,720	4,905	3,788	4,589	8,424	10,749	10,757	10,404
Net interest income	(Btmn)	12,316	14,679	15,701	19,081	22,294	21,792	22,546	23,557
Non-interest income	(Btmn)	6,852	6,554	8,545	8,457	6,469	6,820	7,061	7,153
Non-interest expenses	(Btmn)	9,355	9,758	9,745	11,472	11,088	12,180	12,615	13,019
Pre-provision profit	(Btmn)	9,813	11,475	14,501	16,066	17,675	16,431	16,992	17,691
Provision	(Btmn)	2,516	4,988	6,704	6,577	10,888	10,471	9,875	8,816
Pre-tax profit	(Btmn)	7,297	6,487	7,797	9,490	6,787	5,961	7,117	8,875
Tax	(Btmn)	1,307	1,344	1,442	1,873	1,331	1,177	1,406	1,753
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	4,767	5,694	7,103
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	5,988	5,123	6,318	7,602	5,443	4,767	5,694	7,103
EPS	(Bt)	7.07	6.05	7.46	8.98	6.43	5.63	6.72	7.74
DPS	(Bt)	4.25	2.25	2.70	3.25	2.55	2.25	2.69	3.10

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	1,354	1,415	1,521
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	409,376	429,844	451,337
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	24,232	27,327	30,170
Net loans	(Btmn)	227,677	258,846	299,148	364,871	383,057	391,536	408,909	427,559
Total assets	(Btmn)	311,690	363,411	436,123	507,637	545,327	553,739	572,984	593,636
Deposits	(Btmn)	172,174	251,526	288,382	331,464	358,903	363,568	377,747	387,380
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	489,959	505,417	516,394
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	63,494	67,281	76,956
BVPS	(Bt)	51.85	54.94	60.28	68.29	72.00	74.99	79.46	83.89

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	3.00	5.00	5.00
YoY non-NII growth	(%)	0.15	(4.34)	30.38	(1.03)	(23.51)	5.42	3.53	1.31
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	6.25	6.28	5.30	5.40	6.22	6.27	6.23	6.11
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.34	1.83	1.19	1.20	1.95	2.37	2.33	2.19
Spread	(%)	3.90	4.45	4.11	4.19	4.27	3.90	3.90	3.92
Net interest margin	(%)	4.26	4.71	4.27	4.35	4.51	4.20	4.21	4.24
ROE	(%)	13.91	11.33	12.95	13.97	9.16	7.66	8.71	9.85
ROA	(%)	1.94	1.52	1.58	1.61	1.03	0.87	1.01	1.22
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	4.03	2.93	3.09	3.28	3.18	3.39	3.46	3.46
LLR/NPLs	(%)	110.77	169.07	173.78	153.45	164.58	174.42	183.83	193.29
Provision expense/Total loans	(%)	1.08	1.99	2.35	1.92	2.81	2.60	2.35	2.00
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	104.20	94.61	92.39	96.09	92.91	94.66	96.24	98.92
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	48.16	41.96	39.94	38.95	40.50	42.57	42.61	42.39
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	17.22	18.45	17.36	16.63	16.33	16.68	16.93	18.39
Tier-1	(%)	13.62	14.46	13.63	13.32	12.95	13.35	13.72	15.30
Tier-2	(%)	3.59	3.99	3.74	3.31	3.38	3.33	3.21	3.09

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

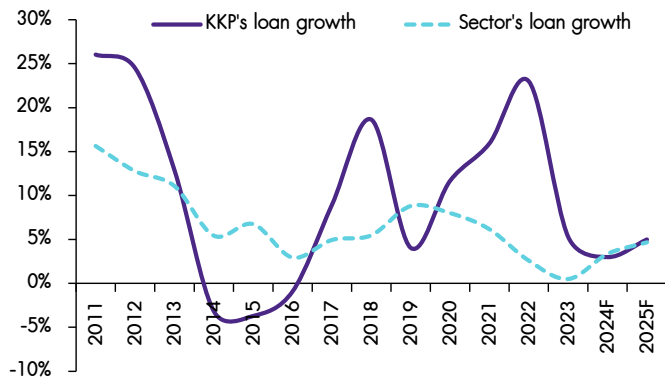
FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Cash	(Btmn)	1,123	1,106	1,113	1,000	984	970	965	1,382
Interbank assets	(Btmn)	60,261	55,235	54,143	45,732	54,255	53,278	57,874	62,029
Investments	(Btmn)	38,683	59,544	55,344	50,551	47,039	36,903	48,625	52,297
Gross loans	(Btmn)	326,921	336,341	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

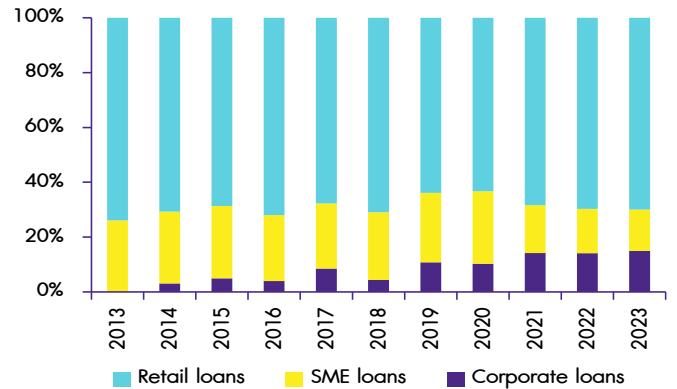
Appendix

Figure 1: Loan growth



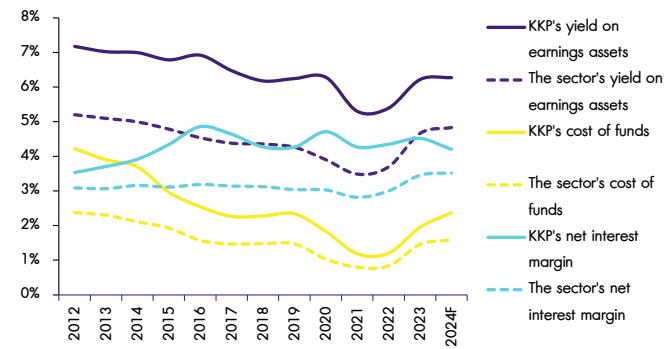
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 2: Loan breakdown



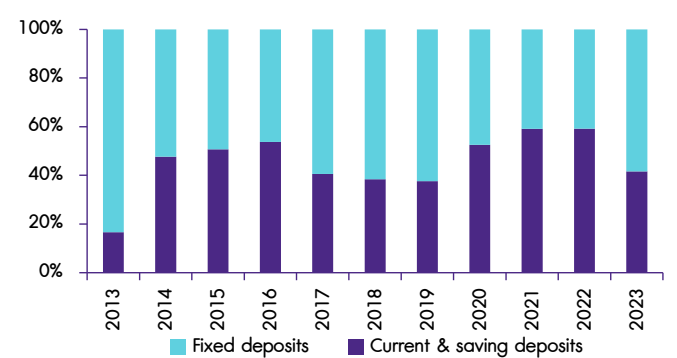
Source: Banks and InnovestX Research

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



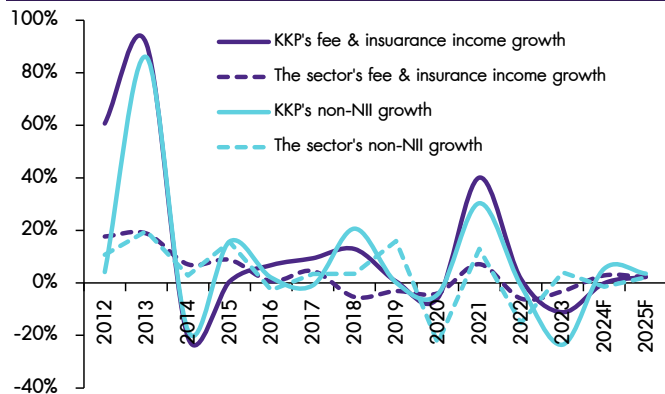
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 4: Deposit mix



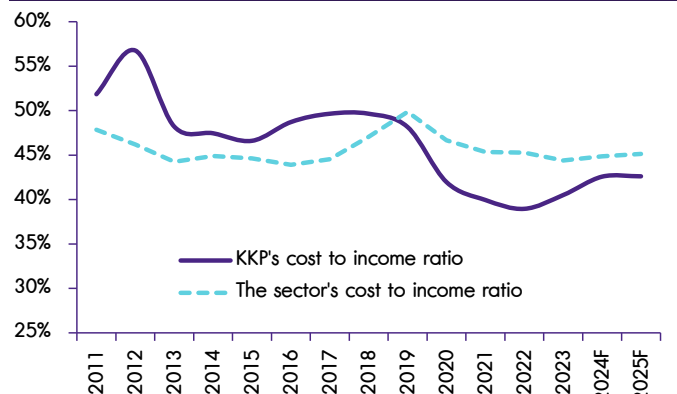
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 5: Non-NII and fee income growth



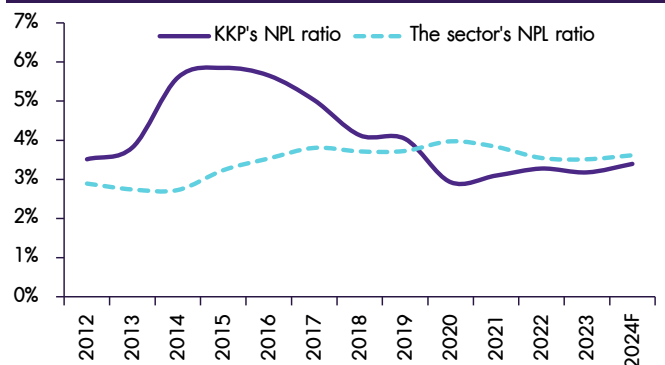
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 6: Cost to income ratio



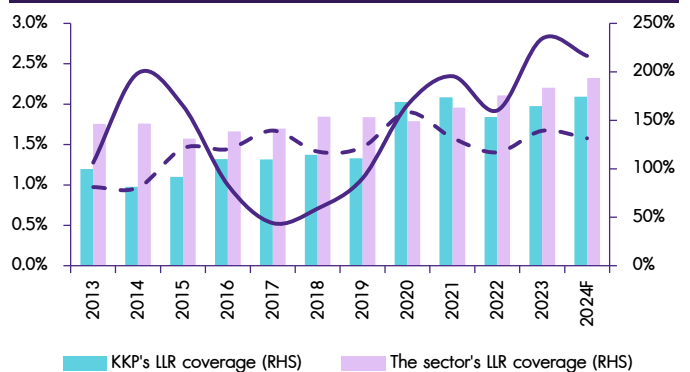
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 7: NPL ratio



Source: Banks and InnovestX Research

Figure 8: LLR coverage



Source: Banks and InnovestX Research

Figure 9: Valuation summary (price as of Jan 23, 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	145.00	190.0	36.6	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	121.00	140.0	19.8	6.8	6.7	6.1	19	1	9	0.6	0.5	0.5	8	8	8	4.1	4.1	4.9
KKP	Neutral	47.00	45.0	0.4	7.3	7.5	6.3	(28)	(2)	19	0.7	0.6	0.6	9	9	10	4.8	4.7	5.6
KTB	Outperform	16.30	22.0	41.3	6.2	5.6	5.3	9	12	5	0.6	0.5	0.5	9	10	10	5.6	6.3	6.6
SCB	No rec	104.00			8.0	8.0	7.5	16	1	6	0.8	0.7	0.7	9	9	9	7.5	7.5	8.0
TCAP	Neutral	51.25	54.0	12.4	7.8	7.8	7.3	43	0	7	0.9	0.7	0.7	10	10	10	7.0	7.0	7.5
TISCO	Neutral	97.00	103.0	14.1	10.6	11.2	11.0	1	(5)	2	1.8	1.8	1.8	17	16	16	7.9	7.9	7.9
TTB	Neutral	1.79	1.9	9.9	9.4	8.3	8.1	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	5.7	5.9	6.3

Source: InnovestX Research

ข้อควรระวัง:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ๆ ทั้งนี้ นักลงทุนควรพิจารณาข้อมูลที่เกี่ยวข้องก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี ทรัสต์ เคมีคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชำว 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 ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ 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) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชำว 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 ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ 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) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรีนฟิลด์การลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอส โฮเทล ความเห็น ชำว 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 ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อระบุบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกเสียง หรือนำไปเผยแพร่บนเว็บไซต์ใด ๆ ใดๆ 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, 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, IIL, 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, LHF, 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, 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, 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, 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, TTW, 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, 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, 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 (ได้มาตรฐาน)

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, IIL, 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, LHF, 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, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, 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, 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, BIOTECH, BIS, BIZ, 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, 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, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, 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.