

ธนาคาร

SET BANK Index Close: 2/7/2024 350.60 -1.59 / -0.45% Bt2,796mn
 Bloomberg ticker: SETBANK



2Q67: คาดกำไรลดลงเล็กน้อยทั้ง QoQ และ YoY

ใน 2Q67 เราคาดว่ากำไรของกลุ่มธนาคารจะลดลงเล็กน้อยทั้ง QoQ (NIM ลดลง, กำไรจากเครื่องมือทางการเงินลดลง) และ YoY (กำไรจากเครื่องมือทางการเงินลดลง และ opex สูงขึ้น) เราคาดว่ากำไรของกลุ่มธนาคารจะเพิ่มขึ้น 5% ในปี 2567 โดยได้แรงหนุนจากการเติบโตของสินเชื่อที่ 3% NIM ที่ค่อนข้างทรงตัว credit cost ที่ลดลงเล็กน้อย non-NII ในระดับคงที่ และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ในระดับทรงตัว เรายังคงเลือก BBL และ KTB เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร เนื่องจาก valuation น่าสนใจ และความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าธนาคารอื่น

พริวิว 2Q67: คาดส่วนใหญ่กำไรลดลงทั้ง QoQ และ YoY ใน 2Q67 เราคาดการณ์ว่ากำไรของกลุ่มธนาคารจะลดลง 6% QoQ (NIM ลดลง, กำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVTPL) ลดลง) และ 3% YoY (กำไรจากเครื่องมือทางการเงินลดลง และ opex สูงขึ้น) ทั้งนี้เมื่อเทียบ QoQ เราคาดว่า **KBANK** จะรายงานกำไร 2Q67 ลดลงมากที่สุดที่ 18% โดยมีสาเหตุมาจากกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่ลดลง (จากกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่สูงกว่าปกติใน 1Q67) รวมถึง credit cost และ opex ที่สูงขึ้น ขณะที่เมื่อเทียบ YoY เราคาดว่า **TTB** จะรายงานกำไรเติบโตแข็งแกร่งที่สุดที่ 15% โดยได้รับการสนับสนุนจากผลประโยชน์ภาษีสืบ และ **TISCO** จะรายงานกำไรลดลงมากที่สุดที่ 12% โดยมีสาเหตุมาจาก credit cost ที่สูงขึ้น

รายการที่สำคัญใน 2Q67:

- credit cost:** เราคาดว่า NPL จะเพิ่มขึ้นซึ่งเป็นผลมาจากภาพรวมเศรษฐกิจที่อ่อนแอ การปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อที่ปรับโครงสร้างแล้ว และการสิ้นสุดระยะเวลาการผ่อนคลายนโยบายการเงินที่การจัดขึ้นสินเชื่อเมื่อสิ้นปี 2566 เราคาดว่า ECL โดยรวมจะลดลงเล็กน้อย QoQ (ทรงตัว YoY) เนื่องจากบางธนาคาร (BBL, BAY, TTB) เร่งตั้งสำรองใน 1Q67 ดัชนีราคาถยนต์มือสองปรับตัวเพิ่มขึ้น 7% MoM (แต่ลดลง 18% YoY) ในเดือนพ.ค. ซึ่งน่าจะช่วยให้ขาดทุนถดถอยปรับตัวลดลง
- NIM:** เราคาดว่า NIM จะลดลงเล็กน้อยราว 8 bps QoQ ใน 2Q67 (เทียบกับ -16 bps QoQ ใน 1Q67) โดยมีสาเหตุจากการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเพิ่มขึ้น และผลกระทบต่อเล็กน้อยจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย MRR สำหรับลูกค้ากลุ่มเปราะบาง
- การเติบโตของสินเชื่อ:** เราคาดว่าสินเชื่อจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัวใน 2Q67 ทั้งนี้ ณ เดือนพ.ค. สินเชื่อของกลุ่มธนาคารหดตัว 0.7% QTD, 0.4% YTD และ 0.1% YoY
- Non-NII:** ใน 2Q67 เราคาดว่าธนาคารส่วนใหญ่จะรายงาน non-NII ลดลงทั้ง YoY และ QoQ โดยเกิดจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลงและกำไรจากเครื่องมือทางการเงินเพียงเล็กน้อย
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้:** เราคาดว่าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยทั้ง QoQ และ YoY

แนวโน้มกำไร 2567 เราคาดว่ากำไรของกลุ่มธนาคารจะเพิ่มขึ้น 5% ในปี 2567 โดยได้แรงหนุนจากการเติบโตของสินเชื่อที่ 3% NIM ที่ค่อนข้างทรงตัว credit cost ที่ลดลงเล็กน้อย non-NII ในระดับคงที่ และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ในระดับทรงตัว ทั้งนี้เมื่อเทียบ QoQ เราคาดว่ากำไรจะลดลงเล็กน้อยใน 2Q67 ค่อนข้างทรงตัวใน 3Q67 และลดลงตามฤดูกาลใน 4Q67

ความเสี่ยง: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ไม่ทั่วถึง 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย และ 3) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการแก่ลูกค้าอย่างเป็นธรรม

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)	24F P/BV (x)	25F P/BV (x)	25F ETR (%)
BAY	Neutral	24.3	29.0	22.8	5.8	5.6	0.5	0.4
BBL	Outperform	131.5	180.0	43.0	5.7	5.2	0.4	0.4
KBANK	Neutral	124.5	140.0	17.7	6.4	5.7	0.5	0.5
KKP	Neutral	45.8	45.0	4.9	8.3	6.6	0.6	0.6
KTB	Outperform	17.0	22.0	35.4	5.8	5.6	0.5	0.5
SCB	No rec	103.5			7.8	6.9	0.7	0.7
TCAP	Neutral	45.5	55.0	28.0	7.0	6.8	0.6	0.6
TISCO	Neutral	95.5	103.0	15.9	11.6	11.9	1.8	1.8
TTB	Neutral	1.7	1.9	15.2	7.8	7.4	0.7	0.7
Average					7.4	6.8	0.7	0.7

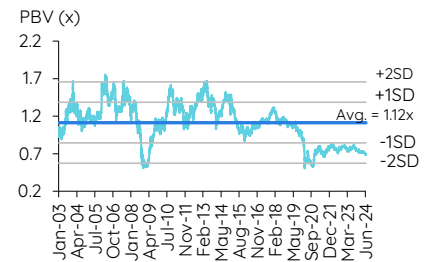
Source: InnovestX Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BAY	(4.7)	(9.2)	(21.0)	(1.1)	(3.0)	(7.6)
BBL	(4.0)	(4.0)	(17.6)	(0.4)	2.5	(3.6)
KBANK	(4.2)	1.6	(5.3)	(0.6)	8.5	10.7
KKP	(9.4)	(11.6)	(24.1)	(6.0)	(5.6)	(11.2)
KTB	(0.6)	3.7	(12.4)	3.2	10.7	2.5
SCB	(1.9)	(8.0)	(3.7)	1.8	(1.8)	12.6
TCAP	(7.6)	(9.0)	(8.1)	(4.1)	(2.8)	7.5
TISCO	(2.1)	(3.8)	(1.3)	1.7	2.7	15.4
TTB	1.2	(5.0)	11.0	5.0	1.4	29.8

Source: SET, InnovestX Research

Banking sector's PBV



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

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

Figure 1: พริวิวผลประกอบการ 2Q67

Unit: Bt mn	2Q23	1Q24	2Q24F	YoY ch	QoQ ch	Comment
BBL	11,294	10,524	10,346	-8%	-2%	YoY: credit cost -16 bps, NIM +4 bps, สินเชื่อ +2%, non-NII (กำไรจากเครื่องมือทางการเงิน) -21%, opex +2% QoQ: credit cost -10 bps, NIM -10 bps, สินเชื่อทรงตัว, non-NII (กำไรจากเครื่องมือทางการเงิน) +5%, opex +5%
KTB	10,156	11,078	10,833	7%	-2%	YoY: credit cost +5 bps, NIM +5 bps, สินเชื่อทรงตัว, non-NII +5%, opex +5% QoQ: credit cost +2 bps, NIM -6 bps, สินเชื่อ -2%, non-NII (กำไรจากเครื่องมือทางการเงินและรายได้อื่น) -24%, opex -24% (ขาดทุนจาก NPA ลดลง)
SCB	11,868	11,281	10,843	-9%	-4%	YoY: credit cost -23 bps, NIM +6 bps, สินเชื่อ +2%, non-NII (รายได้ค่าธรรมเนียมและกำไรจากเครื่องมือทางการเงิน) -18%, opex +4% QoQ: credit cost +10 bps, NIM -7 bps, สินเชื่อทรงตัว, non-NII -1%, opex -1%
KBANK	10,994	13,486	11,008	0%	-18%	YoY: credit cost -12 bps, NIM +12 bps, สินเชื่อ +1%, non-NII (กำไรจากเครื่องมือทางการเงิน) -15%, opex +4% QoQ: credit cost +7 bps, NIM -1 bps, สินเชื่อทรงตัว, non-NII (กำไรจากเครื่องมือทางการเงิน) -14%, opex +5%
BAY	8,425	7,543	7,487	-11%	-1%	YoY: credit cost +58 bps, NIM +35 bps, สินเชื่อ -1%, non-NII +16%, opex +20% QoQ: credit cost -29 bps, NIM -11 bps, สินเชื่อ -1%, non-NII -10%, opex ทรงตัว
TTB	4,566	5,334	5,239	15%	-2%	YoY: credit cost +14 bps, NIM +2 bps, สินเชื่อ -5%, non-NII -6%, opex +1%, ผลประโยชน์ภาษีสืบ QoQ: credit cost -16 bps, NIM -7 bps, สินเชื่อ -1%, non-NII +7%, opex +5%
TISCO	1,854	1,733	1,623	-12%	-6%	YoY: credit cost +38 bps, NIM -31 bps, สินเชื่อ +3%, non-NII -3%, opex -3% QoQ: credit cost +2 bps, NIM -8 bps, สินเชื่อทรงตัว, non-NII -2%, opex +2%
KKP	1,408	1,506	1,368	-3%	-9%	YoY: credit cost -79 bps, NIM -42 bps, สินเชื่อ -2%, non-NII -20%, opex +2% QoQ: credit cost +2 bps, NIM -5 bps, สินเชื่อ -1%, non-NII -3%, opex +1%
Total	60,566	62,484	58,747	-3%	-6%	

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 2: ดัชนีราคาหลักทรัพย์มือสอง

	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24
ดัชนีราคาหลักทรัพย์มือสอง	107.2	111.4	110.3	100.4	101.7	95.8	85.2	80.1	77.3	82.9	88.9	89.5	85.4	91.6
การเปลี่ยนแปลง YoY	-7%	-5%	-5%	-11%	-2%	-8%	-18%	-22%	-20%	-28%	-22%	-19%	-20%	-18%
การเปลี่ยนแปลง MoM	-3%	4%	-1%	-9%	1%	-6%	-11%	-6%	-3%	7%	7%	1%	-5%	7%
ดัชนีราคาหลักทรัพย์มือสอง	107.2	111.4	110.3	100.4	101.7	95.8	85.2	80.1	77.3	82.9	88.9	89.5	85.4	91.6
การเปลี่ยนแปลง YoY	-7%	-5%	-5%	-11%	-2%	-8%	-18%	-22%	-20%	-28%	-22%	-19%	-20%	-18%
การเปลี่ยนแปลง MoM	-3%	4%	-1%	-9%	1%	-6%	-11%	-6%	-3%	7%	7%	1%	-5%	7%

Source: BoT and InnovestX Research

Figure 3: การเติบโตของสินเชื่อรายเดือน

	MoM Change (Btbn)			% MoM Growth			%YoY Growth	%YTD Growth	2024F (%)
	Mar-24	Apr-24	May-24	Mar-24	Apr-24	May-24			
BBL	14.5	0.9	(22.0)	0.6	0.0	(0.9)	1.7	0.8	5
KTB	52.8	(11.0)	(30.8)	2.1	(0.4)	(1.2)	(0.9)	0.4	3
KBANK	10.5	(1.7)	0.1	0.4	(0.1)	0.0	(1.4)	(1.5)	3
SCB	17.0	(14.6)	14.7	0.7	(0.6)	0.6	1.3	0.9	4
BAY	(1.9)	(9.4)	(1.5)	(0.1)	(0.5)	(0.1)	0.3	(2.0)	3
TTB	(4.3)	(4.1)	(4.9)	(0.3)	(0.3)	(0.4)	(3.1)	(1.6)	-
TISCO	0.2	(0.7)	1.0	0.1	(0.3)	0.4	3.3	0.3	3
KKP	(3.4)	(1.1)	(3.2)	(0.8)	(0.3)	(0.8)	(1.1)	(1.8)	3
Total	85.4	(41.8)	(46.6)	0.6	(0.3)	(0.3)	(0.1)	(0.4)	3

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 4: Valuation summary (Price as of Jul 2, 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	Neutral	24.30	29.0	22.8	5.4	5.8	5.6	7	(7)	5	0.5	0.5	0.4	9	8	8	3.7	3.4	3.6
BBL	Outperform	131.50	180.0	43.0	6.0	5.7	5.2	42	5	10	0.5	0.4	0.4	8	8	8	5.3	6.1	6.5
KBANK	Neutral	124.50	140.0	17.7	7.0	6.4	5.7	19	8	14	0.6	0.5	0.5	8	8	9	5.2	5.2	5.6
KKP	Neutral	45.75	45.0	4.9	7.1	8.3	6.6	(28)	(14)	26	0.7	0.6	0.6	9	8	9	6.6	6.6	6.6
KTB	Outperform	17.00	22.0	35.4	6.5	5.8	5.6	9	12	5	0.6	0.5	0.5	9	10	10	5.1	6.0	6.3
SCB	No rec	103.50			8.0	7.8	6.9	16	3	12	0.8	0.7	0.7	9	9	10	10.0	10.3	11.5
TCAP	Neutral	45.50	55.0	28.0	7.2	7.0	6.8	38	3	3	0.8	0.6	0.6	10	9	9	7.0	7.1	7.4
TISCO	Neutral	95.50	103.0	15.9	10.5	11.6	11.9	1	(10)	(3)	1.8	1.8	1.8	17	15	15	8.1	8.1	8.1
TTB	Neutral	1.71	1.9	15.2	9.0	7.8	7.4	30	15	6	0.8	0.7	0.7	8	9	9	6.1	7.0	7.4
Average					7.4	7.4	6.8	15	2	10	0.8	0.7	0.7	10	9	10	6.3	6.7	7.0

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, AUCTION, 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, 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, SMP, 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, JCHK, 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, 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 (ได้ผ่านการรับรอง)

2S, AAI, ADVANC, AE, 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, BLA, BPP, BRR, BSBM, BTC, 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, KCCAMC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, 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, SMP, 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, 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 (ประกาศเจตนาสมัคร)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, PEER, 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, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, 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, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSCC, 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, JCHK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCC, 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, LTS, MAGURO, 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, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTGC, 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, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THUMI, 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, THH, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQU, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, 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.