

ธนาคารกรุงเทพ

BBL



บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ธนาคารกรุงเทพ
จำกัด (มหาชน)Bloomberg BBL.TB
Reuters BBL.BK

3Q67: ดีเกินคาดจากกำไรเครื่องมือการเงินและ ECL ที่ลดลง

กำไรสุทธิ 3Q67 ของ BBL ออกมาดีกว่าที่ INVX และ consensus คาดเล็กน้อย โดยผลประกอบการสะท้อนถึง: 1) NPL ที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย พร้อมกับ credit cost ที่ลดลง 2) สินเชื่อที่หดตัวลง 3) NIM ที่ดีขึ้น QoQ 4) NII ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งจากกำไรจากเครื่องมือทางการเงินและเงินลงทุน และ 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ BBL โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 180 บาท โดยได้แรงหนุนจาก valuation ที่ไม่แพงในแง่ PBV เทียบกับ ROE และความเสียด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าธนาคารอื่นๆ

3Q67: ดีเกินคาดเล็กน้อยจากกำไรจากเครื่องมือการเงินและเงินลงทุน กำไรสุทธิ 3Q67 อยู่ที่ 1.25 หมื่นลบ. (+6% QoQ, +10% YoY) สูงกว่า INVX คาด 5% และสูงกว่า consensus คาด 9% หลักๆ เกิดจากกำไรจากเครื่องมือการเงินและเงินลงทุน

รายการที่สำคัญ:

- คุณภาพสินทรัพย์: NPL เพิ่มขึ้น 4.9% หรือ 4.86 พันลบ. QoQ credit cost ลดลง 30 bps QoQ (-10 bps YoY) สู่ 1.22% ใน 3Q67 ตามคาด LLR coverage ลดลงมาอยู่ที่ 267% จาก 269% ใน 2Q67 เรายังคงประมาณการ credit cost ไว้ที่ 1.25% ในปี 2567 และ 1.1% (-15 bps) ในปี 2568
- การเติบโตของสินเชื่อ: -3% QoQ, -3.1% YoY และ -1.25% YTD เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2567 ลดลงจาก 3% สู่ 2%
- NIM: ดีกว่าคาด โดย +5 bps QoQ (-7 bps YoY) ใน 3Q67 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น 11 bps QoQ ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 7 bps QoQ เราคาดว่า NIM จะหดตัวลง 10 bps QoQ ใน 4Q67 และ 10 bps ในปี 2568 เนื่องจากเราคาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะปรับลดลง 50 bps ใน 4Q67 และ 50 bps ในปี 2568
- Non-NII: +20% QoQ (+48% YoY) ใน 3Q67 หลักๆ เกิดจากกำไรจากเครื่องมือทางการเงินและเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้น รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้น 1% QoQ (+2% YoY)
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +357 bps QoQ (+256 bps YoY) สู่ 47.73% สูงกว่าคาด opex เพิ่มขึ้น 14% QoQ (+14% YoY) หลักๆ เป็นค่าใช้จ่ายเพื่อการพัฒนาและปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานและค่าใช้จ่ายทางการตลาด

แนวโน้ม 4Q67 และปี 2568 กำไร 9M67 คิดเป็น 77% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไร 4Q67 จะลดลง QoQ (NIM หดตัวลง และ opex เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล) แต่จะเพิ่มขึ้น YoY (ECL ลดลง) เราคาดว่ากำไรปี 2568 จะเพิ่มขึ้น 5% ซึ่งเป็นผลมาจากสินเชื่อที่เติบโต 3% NIM ที่หดตัวลง 10 bps credit cost ที่ลดลง 15 bps non-NII ที่เพิ่มขึ้น 3% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่เพิ่มขึ้น

คงคำแนะนำ OUTPERFORM และคงราคาเป้าหมายไว้ไม่เปลี่ยนแปลง เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ BBL และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 180 บาท (อิงกับ PBV ปี 2568 ที่ 0.58 เท่า) เนื่องจาก valuation ไม่แพงในแง่ PBV เทียบกับ ROE และความเสียด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าธนาคารอื่นๆ

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสียด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจโลกชะลอตัว 2) การขยายสินเชื่อได้ช้ากว่าคาดเนื่องจากความต้องการสินเชื่อชะลอตัวและการแข่งขันสูง และ 3) ความเสียด้าน ESG จากความปลอดภัยทางไซเบอร์และการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

| Year to 31 Dec | Unit | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|----------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Net profit | (Bt mn) | 29,306 | 41,636 | 45,026 | 47,511 | 49,416 |
| EPS | (Bt) | 15.35 | 21.81 | 23.59 | 24.89 | 25.89 |
| BVPS | (Bt) | 264.74 | 277.12 | 293.71 | 310.60 | 327.98 |
| DPS | (Bt) | 4.50 | 7.00 | 8.00 | 8.50 | 9.00 |
| PE | (x) | 10.16 | 7.15 | 6.61 | 6.27 | 6.03 |
| EPS growth | (%) | 10.56 | 42.07 | 8.14 | 5.52 | 4.01 |
| PBV | (x) | 0.59 | 0.56 | 0.53 | 0.50 | 0.48 |
| ROE | (%) | 5.87 | 8.05 | 8.26 | 8.24 | 8.11 |
| Dividend yield | (%) | 2.88 | 4.49 | 5.13 | 5.45 | 5.77 |

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

| | |
|--------------------------|--------|
| Last close (Oct 17) (Bt) | 156.00 |
| Target price (Bt) | 180.00 |
| Mkt cap (Btbn) | 297.78 |

| | |
|--------------------------------|-------------|
| 12-m high / low (Bt) | 169.5 / 129 |
| Avg. daily 6m (US\$m) | 37.34 |
| Foreign limit / actual (%) | 30 / 26 |
| Free float (%) | 98.5 |
| Outstanding Short Position (%) | 0.47 |

Share price performance

| (%) | 1M | 3M | 12M |
|-----------------|-------|------|--------|
| Absolute | 0.6 | 13.5 | (6.9) |
| Relative to SET | (3.3) | 0.5 | (10.4) |

INVX core earnings vs consensus

| Earnings vs consensus | 2024F | 2025F |
|-----------------------|--------|--------|
| Consensus (Bt mn) | 43,102 | 45,812 |
| INVX vs Consensus (%) | 4.5 | 3.7 |

| Earnings momentum | YoY | QoQ |
|-------------------------|-----|-----|
| INVX 4Q24 core earnings | + | - |

2023 Sustainability/2022 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

| | | |
|------------------------------|------|-------|
| ESG Score and Rank | 2.22 | 10/12 |
| Environmental Score and Rank | 0.08 | 7/12 |
| Social Score and Rank | 2.81 | 9/12 |
| Governance Score and Rank | 4.22 | 8/12 |

Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตย์พันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เราเชื่อว่า BBL วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและผลการดำเนินงานที่แท้จริงเมื่อเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เราเชื่อว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ BBL อยู่ในระดับที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

ESG Ratings and Indices

| | |
|--|--------------------|
| Bloomberg ESG Financial Materiality Score | 2.22 (2022) |
| Rank in Sector | 10/12 |

| | | | | |
|------------------|-------------|---------------|------------------------|----|
| CG Rating | DJSI | SETESG | SET ESG Ratings | |
| BBL | 5 | No | Yes | AA |

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- BBL ดำเนินธุรกิจเพื่อร่วมขับเคลื่อนประเทศ ไปสู่เป้าหมายความเป็นกลางทางคาร์บอน ในปี 2593 และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ ในปี 2608
- BBL กำหนดเป้าหมายในการบริหารจัดการการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (ขอบเขตที่ 1 และ 2) เพื่อให้สอดคล้องกับเป้าหมายของความตกลงปารีส
- ในปี 2566 BBL ได้แสดงเจตจำนงในการเข้าร่วมสนับสนุนการดำเนินงานตามเป้าหมายกรุงเทพฯ ว่าด้วยเศรษฐกิจชีวภาพ - เศรษฐกิจ หมุนเวียน - เศรษฐกิจสีเขียว ซึ่งได้รับฉันทามติจากการประชุมสุดยอดผู้นำเอเปคที่ประเทศไทยเมื่อปี 2565 โดยธนาคารประกาศเป้าหมายขยະฝังกลบเป็นศูนย์ที่อาคาร สำนักงานพระราม 3 ภายในปี 2568
- ธนาคารมีการรายงานการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (ขอบเขตที่ 1 และ 2) การใช้พลังงาน และการใช้น้ำอย่างสม่ำเสมอ

ประเด็นด้านสังคม (S)

- BBL มีการดำเนินงานเกี่ยวกับการบริหารจัดการด้านความยั่งยืนในมิติสังคม ได้แก่: 1) การส่งเสริมการเข้าถึงบริการและให้ความรู้ทางการเงินอย่างทั่วถึง 2) การดูแลและรับผิดชอบต่อลูกค้า 3) การดูแลและพัฒนาศักยภาพพนักงาน 4) การเคารพสิทธิมนุษยชน และ 5) การสร้างคุณค่าให้แก่ชุมชนและสังคม
- BBL มีจำนวนชั่วโมงการฝึกอบรมเฉลี่ยต่อพนักงานที่ 37.21 และอัตราการขาดงาน 1.66
- ความพึงพอใจของลูกค้าที่ใช้บริการสาขาเท่ากับ 94.71 คะแนนในปี 2565
- จำนวนชั่วโมงจิตอาสา 44,302 ชั่วโมง และการลงทุนเพื่อชุมชนและสังคม 124.48 ล้านบาท

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 คณะกรรมการธนาคารประกอบด้วย: กรรมการอิสระ จำนวน 7 คน (35% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร จำนวน 1 คน (5% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด) และ กรรมการที่เป็นผู้บริหาร จำนวน 12 คน (60% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด)
- BBL ได้รับคัดเลือกให้เป็นสมาชิกในรายงาน The Sustainability Yearbook 2023 จัดทำโดย S&P Global และได้รับคัดเลือกให้เป็นบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ในรายชื่อ “หุ้นยั่งยืน” Thailand Sustainability Investment หรือ THSI ประจำปี 2566 รวมทั้งได้รับคัดเลือกให้เป็นสมาชิกของ ดัชนี SET THSI ประจำปี 2566 โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตลอดจนได้รับ ESG Rating ในระดับ AA จากการประเมินความยั่งยืนประจำปี 2566 โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (Thai Institute of Directors: IOD) ได้แจ้งผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการของธนาคารในโครงการสำรวจการกำกับดูแลบริษัทจดทะเบียน ประจำปี 2566 โดยธนาคารได้รับการประเมินผลอยู่ในระดับร้อยละ 107 และการประเมินคุณภาพการจัดประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปี 2566 ของธนาคาร ที่ดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมนักลงทุน ธนาคารได้คะแนน 94.5 คะแนน ซึ่งเป็นระดับดีเยี่ยม

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

| | 2022 | 2023 |
|---|-------------|---------|
| ESG Financial Materiality Score | 2.22 | — |
| Environment Financial Materiality Score | 0.08 | — |
| GHG Scope 1 ('000 metric tonnes) | 21.77 | 20.85 |
| GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes) | 60.63 | 59.28 |
| GHG Scope 3 ('000 metric tonnes) | 1.51 | 1.94 |
| Total Energy Consumption ('000 megawatt hours) | 163.61 | 152.84 |
| Total Waste ('000 metric tonnes) | 3.82 | 2.89 |
| Water Consumption ('000 cubic meters) | 100.31 | 97.51 |
| Social Financial Materiality Score | 2.81 | — |
| Community Spending (millions) | 194 | — |
| Number of Customer Complaints | 192 | 245 |
| Women in Workforce (%) | 66 | 67 |
| Number of Employees - CSR (persons) | 19,091 | 18,705 |
| Employee Turnover (%) | 13 | 10 |
| Employee Training (hours) | 710,376 | 705,927 |
| Governance Financial Materiality Score | 4.22 | — |
| Board Size (persons) | 18 | 20 |
| Number of Executives / Company Managers (persons) | 60 | 61 |
| Number of Non Executive Directors on Board | 7 | 8 |
| Number of Female Executives (persons) | 24 | 21 |
| Number of Women on Board (persons) | 1 | 2 |
| Number of Independent Directors (persons) | 6 | 7 |

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

| FY December 31 | Unit | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Interest & dividend income | (Btmn) | 112,565 | 112,524 | 114,313 | 139,088 | 194,365 | 205,631 | 191,972 | 194,059 |
| Interest expense | (Btmn) | 41,494 | 35,477 | 32,156 | 36,865 | 63,504 | 73,056 | 60,373 | 60,904 |
| Net interest income | (Btmn) | 71,071 | 77,046 | 82,156 | 102,223 | 130,860 | 132,575 | 131,599 | 133,155 |
| Non-interest income | (Btmn) | 62,582 | 41,696 | 52,176 | 36,482 | 36,440 | 40,929 | 42,050 | 43,222 |
| Non-interest expenses | (Btmn) | 54,963 | 65,974 | 67,266 | 69,019 | 81,775 | 83,217 | 83,560 | 84,271 |
| Pre-provision profit | (Btmn) | 78,690 | 52,769 | 67,066 | 69,687 | 85,525 | 90,287 | 90,089 | 92,106 |
| Provision | (Btmn) | 32,351 | 31,196 | 34,134 | 32,647 | 33,667 | 33,734 | 30,429 | 30,065 |
| Pre-tax profit | (Btmn) | 46,339 | 21,573 | 32,932 | 37,040 | 51,859 | 56,554 | 59,660 | 62,041 |
| Tax | (Btmn) | 10,219 | 4,014 | 6,189 | 7,484 | 9,993 | 11,311 | 11,932 | 12,408 |
| Equities & minority interest | (Btmn) | 304 | 379 | 236 | 250 | 230 | 217 | 217 | 217 |
| Core net profit | (Btmn) | 35,816 | 17,181 | 26,507 | 29,306 | 41,636 | 45,026 | 47,511 | 49,416 |
| Extra item | (Btmn) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net profit | (Btmn) | 35,816 | 17,181 | 26,507 | 29,306 | 41,636 | 45,026 | 47,511 | 49,416 |
| EPS | (Bt) | 18.76 | 9.00 | 13.89 | 15.35 | 21.81 | 23.59 | 24.89 | 25.89 |
| DPS | (Bt) | 7.00 | 2.50 | 3.50 | 4.50 | 7.00 | 8.00 | 8.50 | 9.00 |

Balance Sheet

| FY December 31 | Unit | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-----------------------------|---------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Cash | (Btmn) | 58,090 | 73,886 | 62,552 | 52,433 | 45,518 | 52,630 | 54,345 | 55,162 |
| Interbank assets | (Btmn) | 472,349 | 519,036 | 801,212 | 766,074 | 757,120 | 749,548 | 794,521 | 824,713 |
| Investments | (Btmn) | 649,434 | 817,330 | 889,306 | 926,608 | 1,062,668 | 1,130,842 | 1,130,842 | 1,130,842 |
| Gross loans | (Btmn) | 2,061,309 | 2,368,238 | 2,588,339 | 2,682,691 | 2,671,964 | 2,725,403 | 2,807,165 | 2,919,452 |
| Accrued interest receivable | (Btmn) | 4,013 | 6,431 | 7,489 | 10,138 | 12,363 | 12,363 | 12,363 | 12,363 |
| Loan loss reserve | (Btmn) | 174,276 | 185,567 | 219,801 | 243,474 | 258,666 | 288,102 | 314,018 | 339,345 |
| Net loans | (Btmn) | 1,891,046 | 2,189,102 | 2,376,027 | 2,449,355 | 2,425,661 | 2,449,664 | 2,505,510 | 2,592,470 |
| Total assets | (Btmn) | 3,216,743 | 3,822,960 | 4,333,281 | 4,421,752 | 4,514,484 | 4,606,203 | 4,708,737 | 4,826,705 |
| Deposits | (Btmn) | 2,370,792 | 2,810,863 | 3,156,940 | 3,210,896 | 3,184,283 | 3,254,338 | 3,324,631 | 3,409,409 |
| Interbank liabilities | (Btmn) | 134,346 | 219,149 | 288,709 | 262,522 | 334,219 | 334,219 | 334,219 | 334,219 |
| Borrowings | (Btmn) | 144,681 | 136,177 | 183,239 | 188,302 | 212,505 | 202,505 | 202,505 | 202,505 |
| Total liabilities | (Btmn) | 2,788,627 | 3,372,713 | 3,838,688 | 3,914,610 | 3,983,654 | 4,043,709 | 4,114,002 | 4,198,780 |
| Minority interest | (Btmn) | 365 | 1,233 | 1,865 | 1,796 | 1,855 | 1,855 | 1,855 | 1,855 |
| Paid-up capital | (Btmn) | 19,088 | 19,088 | 19,088 | 19,088 | 19,088 | 19,088 | 19,088 | 19,088 |
| Total Equities | (Btmn) | 427,751 | 449,014 | 492,727 | 505,346 | 528,975 | 560,639 | 592,879 | 626,070 |
| BVPS | (Bt) | 224.09 | 235.23 | 258.13 | 264.74 | 277.12 | 293.71 | 310.60 | 327.98 |

Key Assumptions and Financial Ratios

| FY December 31 | Unit | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---------------------------------|------|--------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
| Growth | | | | | | | | | |
| YoY loan growth | (%) | (1.05) | 14.89 | 9.29 | 3.65 | (0.40) | 2.00 | 3.00 | 4.00 |
| YoY non-NII growth | (%) | 25.30 | (33.37) | 25.13 | (30.08) | (0.12) | 12.32 | 2.74 | 2.79 |
| Profitability | | | | | | | | | |
| Yield on earning assets | (%) | 3.59 | 3.27 | 2.86 | 3.21 | 4.38 | 4.52 | 4.11 | 4.04 |
| Cost on int-bearing liabilities | (%) | 1.59 | 1.22 | 0.95 | 1.01 | 1.72 | 1.94 | 1.58 | 1.56 |
| Spread | (%) | 2.00 | 2.05 | 1.92 | 2.20 | 2.67 | 2.58 | 2.53 | 2.48 |
| Net interest margin | (%) | 2.27 | 2.24 | 2.06 | 2.36 | 2.95 | 2.91 | 2.82 | 2.77 |
| ROE | (%) | 8.52 | 3.92 | 5.63 | 5.87 | 8.05 | 8.26 | 8.24 | 8.11 |
| ROA | (%) | 1.13 | 0.49 | 0.65 | 0.67 | 0.93 | 0.99 | 1.02 | 1.04 |
| Asset Quality | | | | | | | | | |
| NPLs/Total Loans | (%) | 3.84 | 4.41 | 3.91 | 3.62 | 3.22 | 3.31 | 3.38 | 3.41 |
| LLR/NPLs | (%) | 220.19 | 177.74 | 217.40 | 250.52 | 300.93 | 319.22 | 331.36 | 341.04 |
| Provision expense/Total loans | (%) | 1.56 | 1.41 | 1.38 | 1.24 | 1.26 | 1.25 | 1.10 | 1.05 |
| Liquidity | | | | | | | | | |
| Loans/Deposits & borrowings | (%) | 81.95 | 80.36 | 77.49 | 78.92 | 78.66 | 78.84 | 79.59 | 80.83 |
| Efficiency | | | | | | | | | |
| Cost to income ratio | (%) | 41.12 | 55.56 | 50.07 | 49.76 | 48.88 | 47.96 | 48.12 | 47.78 |
| Capital Fund | | | | | | | | | |
| Capital adequacy ratio | (%) | 20.03 | 18.30 | 19.57 | 19.13 | 19.57 | 19.84 | 20.36 | 20.73 |
| Tier-1 | (%) | 17.01 | 15.76 | 15.98 | 15.67 | 16.14 | 16.44 | 17.03 | 17.48 |
| Tier-2 | (%) | 3.02 | 2.54 | 3.60 | 3.46 | 3.44 | 3.40 | 3.34 | 3.25 |

Financial statement

Profit and Loss Statement

| FY December 31 | Unit | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Interest & dividend income | (Btmn) | 41,408 | 44,170 | 47,273 | 50,284 | 52,637 | 51,672 | 51,645 | 52,312 |
| Interest expense | (Btmn) | 10,954 | 14,093 | 15,785 | 16,154 | 17,473 | 18,250 | 18,511 | 18,945 |
| Net interest income | (Btmn) | 30,454 | 30,078 | 31,487 | 34,130 | 35,165 | 33,422 | 33,134 | 33,367 |
| Non-interest income | (Btmn) | 6,382 | 10,158 | 10,906 | 8,398 | 6,977 | 8,208 | 10,367 | 12,391 |
| Non-interest expenses | (Btmn) | 19,071 | 18,850 | 20,111 | 19,208 | 23,607 | 19,618 | 19,208 | 21,839 |
| Earnings before tax & provision | (Btmn) | 17,765 | 21,386 | 22,283 | 23,320 | 18,536 | 22,012 | 24,293 | 23,919 |
| Provision | (Btmn) | 7,914 | 8,474 | 8,880 | 8,969 | 7,343 | 8,582 | 10,425 | 8,197 |
| Pre-tax profit | (Btmn) | 9,850 | 12,912 | 13,403 | 14,351 | 11,192 | 13,431 | 13,868 | 15,722 |
| Tax | (Btmn) | 2,257 | 2,728 | 2,047 | 2,938 | 2,281 | 2,849 | 1,993 | 3,208 |
| Equities & minority interest | (Btmn) | 24 | 55 | 63 | 64 | 48 | 57 | 68 | 38 |
| Core net profit | (Btmn) | 7,569 | 10,129 | 11,294 | 11,350 | 8,863 | 10,524 | 11,807 | 12,476 |
| Extra item | (Btmn) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net profit | (Btmn) | 7,569 | 10,129 | 11,294 | 11,350 | 8,863 | 10,524 | 11,807 | 12,476 |
| EPS | (Bt) | 3.97 | 5.31 | 5.92 | 5.95 | 4.64 | 5.51 | 6.19 | 6.54 |

Balance Sheet

| FY December 31 | Unit | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 |
|-----------------------------|---------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Cash | (Btmn) | 52,433 | 46,651 | 42,763 | 40,004 | 45,518 | 41,562 | 38,682 | 41,846 |
| Interbank assets | (Btmn) | 766,074 | 811,274 | 749,158 | 694,436 | 757,120 | 647,181 | 671,135 | 629,788 |
| Investments | (Btmn) | 926,608 | 986,207 | 1,003,301 | 1,056,479 | 1,062,668 | 1,130,842 | 1,103,161 | 1,155,438 |
| Gross loans | (Btmn) | 2,682,691 | 2,640,090 | 2,698,304 | 2,723,751 | 2,671,964 | 2,736,427 | 2,719,989 | 2,638,697 |
| Accrued interest receivable | (Btmn) | 10,138 | 11,347 | 11,341 | 12,620 | 12,363 | 13,364 | 9,764 | 12,363 |
| Loan loss reserve | (Btmn) | 243,474 | 250,361 | 257,146 | 257,331 | 258,666 | 262,084 | 266,980 | 277,291 |
| Net loans | (Btmn) | 2,449,355 | 2,401,076 | 2,452,499 | 2,479,040 | 2,425,661 | 2,487,707 | 2,462,773 | 2,373,769 |
| Total assets | (Btmn) | 4,421,752 | 4,461,137 | 4,485,625 | 4,559,185 | 4,514,484 | 4,556,914 | 4,530,171 | 4,475,155 |
| Deposits | (Btmn) | 3,210,896 | 3,205,989 | 3,200,155 | 3,163,297 | 3,184,283 | 3,198,332 | 3,184,856 | 3,109,982 |
| Interbank liabilities | (Btmn) | 262,522 | 317,865 | 309,199 | 323,105 | 334,219 | 328,084 | 316,210 | 329,140 |
| Borrowings | (Btmn) | 188,302 | 185,745 | 192,632 | 243,371 | 212,505 | 202,620 | 204,574 | 207,014 |
| Total liabilities | (Btmn) | 3,914,610 | 3,943,986 | 3,963,103 | 4,029,234 | 3,983,654 | 3,999,337 | 3,982,953 | 3,924,560 |
| Minority interest | (Btmn) | 1,796 | 1,943 | 1,908 | 1,834 | 1,855 | 2,011 | 1,886 | 1,771 |
| Paid-up capital | (Btmn) | 19,088 | 19,088 | 19,088 | 19,088 | 19,088 | 19,088 | 19,088 | 19,088 |
| Total Equities | (Btmn) | 505,346 | 515,209 | 520,613 | 528,117 | 528,975 | 555,567 | 545,332 | 548,824 |
| BVPS | (Bt) | 264.74 | 269.91 | 272.74 | 276.67 | 277.12 | 291.05 | 285.69 | 287.52 |

Financial Ratios

| FY December 31 | Unit | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 |
|---------------------------------|------|---------|--------|--------|---------|--------|---------|--------|--------|
| Growth | | | | | | | | | |
| YoY loan growth | (%) | 3.65 | 2.03 | 1.71 | (2.61) | (0.40) | 3.65 | 0.80 | (3.12) |
| YoY non-NII growth | (%) | (53.29) | 9.08 | 2.65 | (17.37) | 9.33 | (19.20) | (4.94) | 47.55 |
| Profitability | | | | | | | | | |
| Yield on earning assets | (%) | 3.80 | 4.01 | 4.25 | 4.51 | 4.70 | 4.59 | 4.59 | 4.69 |
| Cost on int-bearing liabilities | (%) | 1.21 | 1.53 | 1.70 | 1.74 | 1.87 | 1.96 | 1.99 | 2.06 |
| Spread | (%) | 2.59 | 2.48 | 2.55 | 2.77 | 2.82 | 2.63 | 2.59 | 2.63 |
| Net interest margin | (%) | 2.79 | 2.73 | 2.83 | 3.06 | 3.14 | 2.97 | 2.94 | 2.99 |
| ROE | (%) | 5.96 | 7.94 | 8.72 | 8.66 | 6.71 | 7.76 | 8.58 | 9.12 |
| ROA | (%) | 0.68 | 0.91 | 1.01 | 1.00 | 0.79 | 0.92 | 1.04 | 1.12 |
| Asset Quality | | | | | | | | | |
| NPLs/Total Loans | (%) | 3.62 | 3.73 | 3.46 | 3.48 | 3.22 | 3.43 | 3.64 | 3.94 |
| LLR/NPLs | (%) | 250.52 | 254.54 | 275.66 | 271.21 | 300.93 | 278.96 | 269.30 | 266.64 |
| Provision expense/Total loans | (%) | 1.16 | 1.27 | 1.33 | 1.32 | 1.09 | 1.27 | 1.53 | 1.22 |
| Liquidity | | | | | | | | | |
| Loans/Deposits & borrowings | (%) | 78.92 | 77.84 | 79.53 | 79.95 | 78.66 | 80.46 | 80.25 | 79.55 |
| Efficiency | | | | | | | | | |
| Cost to income ratio | (%) | 51.77 | 46.85 | 47.44 | 45.16 | 56.02 | 47.12 | 44.16 | 47.73 |
| Capital Fund | | | | | | | | | |
| Capital adequacy ratio | (%) | 19.13 | 19.20 | 19.10 | 19.60 | 19.57 | 19.71 | 19.50 | 20.80 |
| Tier-1 | (%) | 15.67 | 15.70 | 15.70 | 16.20 | 16.14 | 16.33 | 16.10 | 17.40 |
| Tier-2 | (%) | 3.46 | 3.50 | 3.40 | 3.40 | 3.44 | 3.38 | 3.40 | 3.40 |

Figure 1: Quarterly results

| P & L (Bt mn) | 3Q23 | 2Q24 | 3Q24 | %YoY ch | %QoQ ch | 9M23 | 9M24 | % YoY ch | % full year |
|----------------------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|-----------|-----------|----------|-------------|
| Interest income | 50,284 | 51,645 | 52,312 | 4 | 1 | 141,727 | 155,628 | 10 | 76 |
| Interest expense | 16,154 | 18,511 | 18,945 | 17 | 2 | 46,032 | 55,706 | 21 | 76 |
| Net interest income | 34,130 | 33,134 | 33,367 | (2) | 1 | 95,695 | 99,923 | 4 | 75 |
| Non-interest income | 8,398 | 10,367 | 12,391 | 48 | 20 | 29,463 | 30,967 | 5 | 76 |
| Operating expenses | 19,208 | 19,208 | 21,839 | 14 | 14 | 58,169 | 60,665 | 4 | 73 |
| Pre-provision profit | 23,320 | 24,293 | 23,919 | 3 | (2) | 66,989 | 70,224 | 5 | 78 |
| Provision | 8,969 | 10,425 | 8,197 | (9) | (21) | 26,323 | 27,204 | 3 | 81 |
| Pre-tax profit | 14,351 | 13,868 | 15,722 | 10 | 13 | 40,666 | 43,020 | 6 | 76 |
| Income tax | 2,938 | 1,993 | 3,208 | 9 | 61 | 7,712 | 8,050 | 4 | 71 |
| MI and equity | (64) | (68) | (38) | 40 | 44 | (181) | (164) | 10 | NA |
| Net profit | 11,350 | 11,807 | 12,476 | 10 | 6 | 32,773 | 34,807 | 6 | 77 |
| EPS (Bt) | 5.95 | 6.19 | 6.54 | 10 | 6 | 17.17 | 18.23 | 6 | 77 |
| B/S (Bt mn) | 3Q23 | 2Q24 | 3Q24 | %YoY ch | %QoQ ch | 9M23 | 9M24 | %YoY ch | % full year |
| Gross loans | 2,723,751 | 2,719,989 | 2,638,697 | (3) | (3) | 2,723,751 | 2,638,697 | (3) | NM |
| Deposits | 3,163,297 | 3,184,856 | 3,109,982 | (2) | (2) | 3,163,297 | 3,109,982 | (2) | NM |
| BVPS (Bt) | 276.67 | 285.69 | 287.52 | 4 | 1 | 276.67 | 287.52 | 4 | NM |
| Ratios (%) | 3Q23 | 2Q24 | 3Q24 | %YoY ch* | %QoQ ch* | 9M23 | 9M24 | YoY ch* | % full year |
| Yield on earn. asset | 4.51 | 4.59 | 4.69 | 0.19 | 0.11 | 4.26 | 4.63 | 0.37 | NM |
| Cost of funds | 1.74 | 1.99 | 2.06 | 0.32 | 0.07 | 1.66 | 2.01 | 0.35 | NM |
| Net interest margin | 3.06 | 2.94 | 2.99 | (0.07) | 0.05 | 2.88 | 2.97 | 0.10 | NM |
| Cost to income | 45.16 | 44.16 | 47.73 | 2.56 | 3.57 | 46.48 | 46.35 | (0.13) | NM |
| Credit cost | 1.32 | 1.53 | 1.22 | (0.10) | (0.30) | 1.30 | 1.37 | 0.07 | NM |
| NPLs/total loans | 3.48 | 3.64 | 3.94 | 0.46 | 0.30 | 3.48 | 3.94 | 0.46 | NM |
| LLR/NPLs | 271.21 | 269.30 | 266.64 | (4.57) | (2.66) | 271.21 | 266.64 | (4.57) | NM |

Source: BBL and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Oct 17, 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 | 26.50 | 29.0 | 12.7 | 5.9 | 6.1 | 5.6 | 7 | (2) | 9 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 9 | 8 | 9 | 3.4 | 3.3 | 3.6 |
| BBL | Outperform | 156.00 | 180.0 | 20.5 | 7.2 | 6.6 | 6.3 | 42 | 8 | 6 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 8 | 8 | 8 | 4.5 | 5.1 | 5.4 |
| KBANK | Neutral | 154.00 | 145.0 | (1.0) | 8.6 | 8.3 | 8.0 | 19 | 4 | 3 | 0.7 | 0.7 | 0.6 | 8 | 8 | 8 | 4.2 | 4.9 | 5.2 |
| KKP | Neutral | 53.25 | 46.0 | (9.3) | 8.3 | 11.7 | 10.6 | (28) | (29) | 10 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 9 | 6 | 7 | 5.6 | 4.3 | 4.7 |
| KTB | Outperform | 21.40 | 22.0 | 7.7 | 8.2 | 7.2 | 6.6 | 9 | 14 | 9 | 0.8 | 0.7 | 0.6 | 9 | 10 | 10 | 4.1 | 4.9 | 5.3 |
| SCB | No rec | 111.00 | | | 8.6 | 8.5 | 7.9 | 16 | 0 | 7 | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 9 | 9 | 10 | 9.3 | 9.4 | 10.1 |
| TCAP | Neutral | 52.75 | 52.0 | 4.8 | 8.4 | 7.8 | 7.3 | 38 | 7 | 6 | 0.9 | 0.7 | 0.7 | 10 | 10 | 10 | 6.1 | 6.3 | 6.4 |
| TISCO | Neutral | 97.75 | 103.0 | 13.2 | 10.7 | 11.3 | 12.1 | 1 | (5) | (6) | 1.8 | 1.8 | 1.8 | 17 | 16 | 15 | 7.9 | 7.9 | 7.9 |
| TTB | Neutral | 1.89 | 1.9 | 4.6 | 9.9 | 8.9 | 8.7 | 30 | 12 | 2 | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 8 | 9 | 9 | 5.6 | 6.7 | 6.9 |
| Average | | | | | 8.4 | 8.5 | 8.1 | 15 | 1 | 5 | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 10 | 9 | 9 | 5.6 | 5.9 | 6.2 |

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว 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 ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย 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, CPAXTT, 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, ITCL, 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, BSRC, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, 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, 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, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, 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, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ADVICE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, B52, BLAND, BPS, BYD, CAZ, CHASE, CHG, CV, DEXON, DITTO, ECL, EKH, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LH, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NER, NEX, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PRTR, PTC, RT, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SIS, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UREKA, VNG, WELL, WIN, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPAXT, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD, SMK, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, KAC, TLI, TM, TMC, TNDT, TNH, TNPC, UOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNW, UOGBKH, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, 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 June 30, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.