

4Q67: มีเซอร์ไพรส์เชิงบวกจากคุณภาพสินทรัพย์และ NIM

Valuation ที่น่าสนใจสนับสนุนให้เรายืนยันคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ BBL โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 180 บาท (อิงกับ PBV ที่ 0.6 เท่า) หลังจากเราพบว่าผลประกอบการ 4Q67 ออกมาดี โดยมีเซอร์ไพรส์เชิงบวกเกี่ยวกับคุณภาพสินทรัพย์และ NIM นอกจากนี้เรายังมองว่าโอกาสที่จะมีการปรับเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผลจะเป็นปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นในระยะสั้น

- ผลประกอบการ 4Q67 ออกมาดี โดยมีเซอร์ไพรส์เชิงบวกเกี่ยวกับ NPL และ NIM** BBL รายงานกำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 1.04 หมื่นลบ. (-17% QoQ, +17% YoY) สูงกว่า INVX และ consensus คาด 3% ผลประกอบการโดยรวมออกมาดี โดยสะท้อนถึงเซอร์ไพรส์เชิงบวกจาก NIM ที่ขยายตัวเพิ่มขึ้น (+4% bps QoQ) และ NPL ที่ลดลง (-17% QoQ) credit cost ที่ลดลง (-8 bps QoQ) สินเชื่อที่เพิ่มขึ้น (+2% QoQ, +1% YoY) non-NII ที่ลดลง 13% QoQ (จากกำไรและรายได้เงินปันผล) โดยรายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้นเล็กน้อย (+1% QoQ, +4% YoY) และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่เพิ่มขึ้น 536 bps QoQ ตามฤดูกาล แต่ลดลง 293 bps YoY NIM ที่มากกว่าคาดถูกหักล้างโดยกำไรจากเครื่องมือทางการเงินและเงินลงทุนที่น้อยกว่าคาด
- คุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ** NPL ของ BBL ลดลง 17% หรือ 1.82 หมื่นลบ. QoQ ใน 4Q67 credit cost ลดลง 8 bps QoQ (+6 bps YoY) มาอยู่ที่ 1.15% ใน 4Q67 ตามคาด LLR coverage เพิ่มขึ้นอย่างมากนับสำคัญจาก 254% ใน 3Q67 มาอยู่ที่ 334% ดีกว่าคาดค่อนข้างมาก และสูงที่สุดในกลุ่มธนาคาร เรายังคงประมาณการไว้ว่า credit cost จะลดลง 20 bps มาอยู่ที่ 1.1% ในปี 2568 จาก 1.3% (+4 bps) ในปี 2567
- เซอร์ไพรส์เชิงบวกเกี่ยวกับ NIM ที่ขยายตัวเพิ่มขึ้นใน 4Q67** NIM ของ BBL เพิ่มขึ้น 4 bps QoQ ใน 4Q67 ดีกว่าคาด ทั้งนี้แม้ว่าจะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลดลง (20 bps สำหรับ MLR และ MOR และ 5 bps สำหรับ MRR) แต่อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลงเพียง 2 bps QoQ ใน 4Q67 ต้นทุนทางการเงินลดลง 6 bps QoQ ใน 4Q67 เนื่องจาก BBL เป็นธนาคารเพียงแห่งเดียวที่ปรับลดทั้งอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ (ปรับลง 10 bps) และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ (ปรับลง 20 bps) ในเดือนต.ค. เราคาดว่า NIM จะหดตัวลง 13 bps ในปี 2568 (น้อยกว่าธนาคารขนาดใหญ่อื่นๆ) เนื่องจากเราคาดว่าจะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง 75 bps ในปี 2568
- การเติบโตของสินเชื่อจะเพิ่มขึ้น** สินเชื่อเพิ่มขึ้น 2% QoQ และ 1% YoY ใน 4Q67 ตามคาด หลักๆ ได้แรงหนุนจากสินเชื่อลูกค้าธุรกิจรายใหญ่และสินเชื่อโครงการต่างประเทศ BBL ตั้งเป้าการเติบโตของสินเชื่อปี 2568 ที่ 3-5% (3% สำหรับประมาณการของ INVX) โดยหลักๆ คาดว่าสินเชื่อโครงการต่างประเทศและสินเชื่อลูกค้าธุรกิจรายใหญ่จะหนุนให้การเติบโตของสินเชื่อเพิ่มขึ้นใน 4Q67 BBL พบว่าดีลสินเชื่อโครงการต่างประเทศใน pipeline เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ BBL ยังอยู่ในตำแหน่งที่ดีที่สุดที่จะได้รับประโยชน์จากการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่เพิ่มขึ้นในอาเซียน
- มีโอกาสดำเนินการจ่ายปันผล** BBL อาจจะปรับอัตราการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นเป็น 40% เทียบกับประมาณการของเราที่ 34% ในปี 2567 เนื่องจากอัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุนกลับมาอยู่ในระดับที่ธนาคารเห็นว่าเหมาะสมก่อนการเข้าซื้อ Permata ที่ 20.4% (เงินกองทุนชั้นที่ 1 อยู่ที่ 17.4%) ณ 4Q67 เราคาดการณ์เงินปันผลงวด 2H67 ที่ 6 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผล 4%
- ปรับประมาณการกำไรปี 2568 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย** เราปรับประมาณการกำไรปี 2568 เพิ่มขึ้น 2% โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรจะเติบโต 3% โดยเกิดจากการเติบโตของสินเชื่อที่ 3% NIM ที่หดตัวลง 13 bps credit cost ที่ลดลง 20 bps non-NII ที่เพิ่มขึ้น 2% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น
- Valuation ถูกที่สุด** ปัจจุบันหุ้น BBL ซื้อขายที่ PE (PBV/ROE) ต่ำสุดที่ 6 เท่า สำหรับปี 2568 (เทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 8 เท่า) และ PBV ที่ 0.45 เท่า (เทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 0.8 เท่า)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจโลกชะลอตัว 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากการลดอัตราดอกเบี้ย 3) การขยายสินเชื่อได้ช้ากว่าคาดเนื่องจากความต้องการสินเชื่อชะลอตัว และ 4) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างไม่เป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net profit	(Bt mn)	41,636	45,211	46,382	48,467	50,576
EPS	(Bt)	21.81	23.69	24.30	25.39	26.50
BVPS	(Bt)	277.12	290.77	307.07	323.46	340.46
DPS	(Bt)	7.00	8.00	9.00	9.50	10.00
PE	(x)	6.95	6.40	6.24	5.97	5.72
EPS growth	(%)	42.07	8.59	2.59	4.50	4.35
PBV	(x)	0.55	0.52	0.49	0.47	0.44
ROE	(%)	8.05	8.34	8.13	8.05	7.98
Dividend yield	(%)	4.62	5.28	5.94	6.27	6.60

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Jan 21) (Bt)	151.50
Target price (Bt)	180.00
Mkt cap (Btbn)	289.19

12-m high / low (Bt)	159.5 / 129
Avg. daily 6m (US\$mn)	35.25
Foreign limit / actual (%)	30 / 27
Free float (%)	98.5
Outstanding Short Position (%)	0.45

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	1.3	0.7	4.8
Relative to SET	2.3	9.4	6.2

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	44,964	46,956
INVX vs Consensus (%)	0.5	(1.2)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1Q25 core earnings	Up	Up

2024 Sustainability/2023 ESG Score

SET ESG Ratings	AAA
-----------------	-----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	2.22	8/12
Environmental Score and Rank	0.08	6/12
Social Score and Rank	2.74	7/12
Governance Score and Rank	4.38	6/12

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

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

จุดเด่น

BBL เป็นธนาคารขนาดใหญ่อันดับ 6 ของภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และเป็นธนาคารพาณิชย์ที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศไทยเมื่อพิจารณาจากสินทรัพย์รวม สินเชื่อของ BBL ประกอบด้วยสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ 43%, สินเชื่อกิจการต่างประเทศ 25%, สินเชื่อ SME ขนาดกลาง 14%, สินเชื่อ SME ขนาดย่อม 6% และสินเชื่อรายย่อย 12% เงินฝากของ BBL ประกอบด้วยเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์ 62% และเงินฝากประจำ 38% ปัจจุบัน BBL เป็นหนึ่งในธนาคารระดับภูมิภาคที่ใหญ่ที่สุดในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ให้บริการทางการเงินแบบครบวงจร และมีเครือข่ายสาขาต่างประเทศที่กว้างขวางครอบคลุม 14 ประเทศ ได้แก่ กัมพูชา จีน ฮ่องกง อินโดนีเซีย ญี่ปุ่น ลาว มาเลเซีย เมียนมา ฟิลิปปินส์ สิงคโปร์ ไต้หวัน สหราชอาณาจักร สหรัฐอเมริกา และเวียดนาม

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรปี 2568 จะเติบโต 3% โดยเกิดจากการเติบโตของสินเชื่อที่ 3% NIM ที่หดตัวลง 13 bps credit cost ที่ลดลง 20 bps non-NII ที่เพิ่มขึ้น 2% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น

Bullish views	Bearish views
1. คาด credit cost ลดลงในปี 2568	1. คาด NIM หดตัวลงในปี 2568
2. คาดสินเชื่อเติบโตโดดเด่น เนื่องจาก BBL อยู่ในตำแหน่งที่สุดที่จะได้ประโยชน์จากการย้ายฐานธุรกิจมายังอาเซียน	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์สูงขึ้น	เศรษฐกิจโลกชะลอตัว และความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์	ลบ	LLR coverage สูงเพื่อรับมือกับความไม่แน่นอน
ความเสี่ยง downside ต่อ NIM	การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย	ลบ	คาดว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 75 bps ในปี 2568

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1ppt ในการเติบโตของสินเชื่อ	1.1%	0.1 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 5 bps ใน NIM	5.3%	0.5 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 10 bps ใน credit cost	6.7%	1 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า BBL วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและผลการดำเนินงานที่แท้จริงเมื่อเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ BBL อยู่ในระดับที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 2.22 (2023)		CG Rating DJSI SETESG SET ESG Ratings				
Rank in Sector	8/12	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 โดยธนาคารประกาศเป้าหมายขยะฝังกลบเป็นศูนย์ที่อาคาร 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	2.22
Environment Financial Materiality Score	0.08	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)	500.00	97.51
Social Financial Materiality Score	2.81	2.74
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	4.38
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

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Interest & dividend income	(Btmn)	112,524	114,313	139,088	194,365	208,029	194,102	190,609	194,945
Interest expense	(Btmn)	35,477	32,156	36,865	63,504	74,129	64,325	61,082	62,011
Net interest income	(Btmn)	77,046	82,156	102,223	130,860	133,900	129,777	129,527	132,934
Non-interest income	(Btmn)	41,696	52,176	36,482	36,440	41,707	42,397	43,561	44,779
Non-interest expenses	(Btmn)	65,974	67,266	69,019	81,775	84,405	84,231	84,467	85,485
Pre-provision profit	(Btmn)	52,769	67,066	69,687	85,525	91,201	87,943	88,621	92,228
Provision	(Btmn)	31,196	34,134	32,647	33,667	34,838	30,071	28,157	29,145
Pre-tax profit	(Btmn)	21,573	32,932	37,040	51,859	56,363	57,873	60,464	63,083
Tax	(Btmn)	4,014	6,189	7,484	9,993	10,946	11,285	11,790	12,301
Equities & minority interest	(Btmn)	379	236	250	230	206	206	206	206
Core net profit	(Btmn)	17,181	26,507	29,306	41,636	45,211	46,382	48,467	50,576
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	17,181	26,507	29,306	41,636	45,211	46,382	48,467	50,576
EPS	(Bt)	9.00	13.89	15.35	21.81	23.69	24.30	25.39	26.50
DPS	(Bt)	2.50	3.50	4.50	7.00	8.00	9.00	9.50	10.00

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Cash	(Btmn)	73,886	62,552	52,433	45,518	47,364	49,604	51,856	54,322
Interbank assets	(Btmn)	519,036	801,212	766,074	757,120	752,269	752,269	780,856	812,090
Investments	(Btmn)	817,330	889,306	926,608	1,062,668	1,096,563	1,096,563	1,096,563	1,096,563
Gross loans	(Btmn)	2,368,238	2,588,339	2,682,691	2,671,964	2,693,301	2,774,100	2,857,323	2,971,616
Accrued interest receivable	(Btmn)	6,431	7,489	10,138	12,363	21,986	21,986	21,986	21,986
Loan loss reserve	(Btmn)	185,567	219,801	243,474	258,666	286,966	312,745	336,396	360,809
Net loans	(Btmn)	2,189,102	2,376,027	2,449,355	2,425,661	2,428,321	2,483,341	2,542,913	2,632,793
Total assets	(Btmn)	3,822,960	4,333,281	4,421,752	4,514,484	4,551,379	4,608,640	4,699,050	4,822,630
Deposits	(Btmn)	2,810,863	3,156,940	3,210,896	3,184,283	3,169,654	3,195,803	3,254,926	3,346,064
Interbank liabilities	(Btmn)	219,149	288,709	262,522	334,219	346,936	346,936	346,936	346,936
Borrowings	(Btmn)	136,177	183,239	188,302	212,505	213,785	213,785	213,785	213,785
Total liabilities	(Btmn)	3,372,713	3,838,688	3,914,610	3,983,654	3,994,506	4,020,656	4,079,778	4,170,916
Minority interest	(Btmn)	1,233	1,865	1,796	1,855	1,834	1,834	1,834	1,834
Paid-up capital	(Btmn)	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088
Total Equities	(Btmn)	449,014	492,727	505,346	528,975	555,039	586,150	617,438	649,880
BVPS	(Bt)	235.23	258.13	264.74	277.12	290.77	307.07	323.46	340.46

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Growth									
YoY loan growth	(%)	14.89	9.29	3.65	(0.40)	0.80	3.00	3.00	4.00
YoY non-NII growth	(%)	(33.37)	25.13	(30.08)	(0.12)	14.45	1.66	2.75	2.80
Profitability									
Yield on earning assets	(%)	3.27	2.86	3.21	4.38	4.61	4.24	4.07	4.06
Cost on int-bearing liabilities	(%)	1.22	0.95	1.01	1.72	1.99	1.72	1.61	1.61
Spread	(%)	2.05	1.92	2.20	2.67	2.62	2.52	2.46	2.45
Net interest margin	(%)	2.24	2.06	2.36	2.95	2.96	2.83	2.77	2.77
ROE	(%)	3.92	5.63	5.87	8.05	8.34	8.13	8.05	7.98
ROA	(%)	0.49	0.65	0.67	0.93	1.00	1.01	1.04	1.06
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	4.41	3.91	3.62	3.22	3.19	3.25	3.31	3.34
LLR/NPLs	(%)	177.74	217.40	250.52	300.93	334.33	347.01	355.48	363.12
Provision expense/Total loans	(%)	1.41	1.38	1.24	1.26	1.30	1.10	1.00	1.00
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	80.36	77.49	78.92	78.66	79.60	81.36	82.37	83.48
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	55.56	50.07	49.76	48.88	48.07	48.92	48.80	48.10
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	18.30	19.57	19.13	19.57	20.41	20.52	21.00	21.30
Tier-1	(%)	15.76	15.98	15.67	16.14	17.01	17.18	17.71	18.10
Tier-2	(%)	2.54	3.60	3.46	3.44	3.40	3.35	3.28	3.19

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	44,170	47,273	50,284	52,637	51,672	51,645	52,312	52,400
Interest expense	(Btmn)	14,093	15,785	16,154	17,473	18,250	18,511	18,945	18,424
Net interest income	(Btmn)	30,078	31,487	34,130	35,165	33,422	33,134	33,367	33,977
Non-interest income	(Btmn)	10,158	10,906	8,398	6,977	8,208	10,367	12,391	10,740
Non-interest expenses	(Btmn)	18,850	20,111	19,208	23,607	19,618	19,208	21,839	23,740
Earnings before tax & provision	(Btmn)	21,386	22,283	23,320	18,536	22,012	24,293	23,919	20,977
Provision	(Btmn)	8,474	8,880	8,969	7,343	8,582	10,425	8,197	7,634
Pre-tax profit	(Btmn)	12,912	13,403	14,351	11,192	13,431	13,868	15,722	13,343
Tax	(Btmn)	2,728	2,047	2,938	2,281	2,849	1,993	3,208	2,896
Equities & minority interest	(Btmn)	55	63	64	48	57	68	38	42
Core net profit	(Btmn)	10,129	11,294	11,350	8,863	10,524	11,807	12,476	10,404
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	10,129	11,294	11,350	8,863	10,524	11,807	12,476	10,404
EPS	(Bt)	5.31	5.92	5.95	4.64	5.51	6.19	6.54	5.45

Balance Sheet

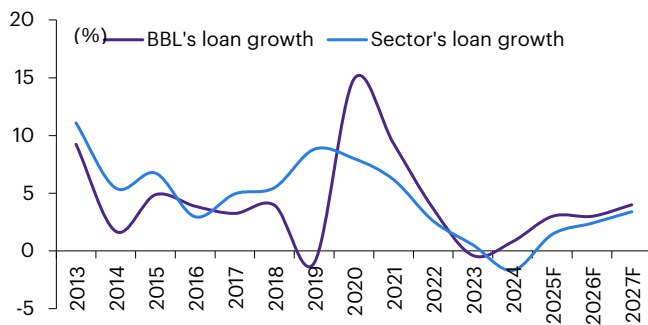
FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Cash	(Btmn)	46,651	42,763	40,004	45,518	41,562	38,682	41,846	47,364
Interbank assets	(Btmn)	811,274	749,158	694,436	757,120	647,181	671,135	629,788	752,269
Investments	(Btmn)	986,207	1,003,301	1,056,479	1,062,668	1,130,842	1,103,161	1,155,438	1,096,563
Gross loans	(Btmn)	2,640,090	2,698,304	2,723,751	2,671,964	2,736,427	2,719,989	2,638,697	2,693,301
Accrued interest receivable	(Btmn)	11,347	11,341	12,620	12,363	13,364	9,764	9,237	21,986
Loan loss reserve	(Btmn)	250,361	257,146	257,331	258,666	262,084	266,980	264,447	286,966
Net loans	(Btmn)	2,401,076	2,452,499	2,479,040	2,425,661	2,487,707	2,462,773	2,383,487	2,428,321
Total assets	(Btmn)	4,461,137	4,485,625	4,559,185	4,514,484	4,556,914	4,530,171	4,475,155	4,551,379
Deposits	(Btmn)	3,205,989	3,200,155	3,163,297	3,184,283	3,198,332	3,184,856	3,109,982	3,169,654
Interbank liabilities	(Btmn)	317,865	309,199	323,105	334,219	328,084	316,210	329,140	346,936
Borrowings	(Btmn)	185,745	192,632	243,371	212,505	202,620	204,574	207,014	213,785
Total liabilities	(Btmn)	3,943,986	3,963,103	4,029,234	3,983,654	3,999,337	3,982,953	3,924,560	3,994,506
Minority interest	(Btmn)	1,943	1,908	1,834	1,855	2,011	1,886	1,771	1,834
Paid-up capital	(Btmn)	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088
Total Equities	(Btmn)	515,209	520,613	528,117	528,975	555,567	545,332	548,824	555,039
BVPS	(Bt)	269.91	272.74	276.67	277.12	291.05	285.69	287.52	290.77

Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Growth									
YoY loan growth	(%)	2.03	1.71	(2.61)	(0.40)	3.65	0.80	(3.12)	0.80
YoY non-NII growth	(%)	9.08	2.65	(17.37)	9.33	(19.20)	(4.94)	47.55	53.93
Profitability									
Yield on earning assets	(%)	4.01	4.25	4.51	4.70	4.59	4.59	4.69	4.68
Cost on int-bearing liabilities	(%)	1.53	1.70	1.74	1.87	1.96	1.99	2.06	2.00
Spread	(%)	2.48	2.55	2.77	2.82	2.63	2.59	2.63	2.68
Net interest margin	(%)	2.73	2.83	3.06	3.14	2.97	2.94	2.99	3.03
ROE	(%)	7.94	8.72	8.66	6.71	7.76	8.58	9.12	7.54
ROA	(%)	0.91	1.01	1.00	0.79	0.92	1.04	1.12	0.91
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.73	3.46	3.48	3.22	3.43	3.64	3.94	3.19
LLR/NPLs	(%)	254.54	275.66	271.21	300.93	278.96	269.30	254.29	334.33
Provision expense/Total loans	(%)	1.27	1.33	1.32	1.09	1.27	1.53	1.22	1.15
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	77.84	79.53	79.95	78.66	80.46	80.25	79.55	79.60
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	46.85	47.44	45.16	56.02	47.12	44.16	47.73	53.09
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.20	19.10	19.60	19.57	19.71	19.50	20.80	20.41
Tier-1	(%)	15.70	15.70	16.20	16.14	16.33	16.10	17.40	17.01
Tier-2	(%)	3.50	3.40	3.40	3.44	3.38	3.40	3.40	3.40

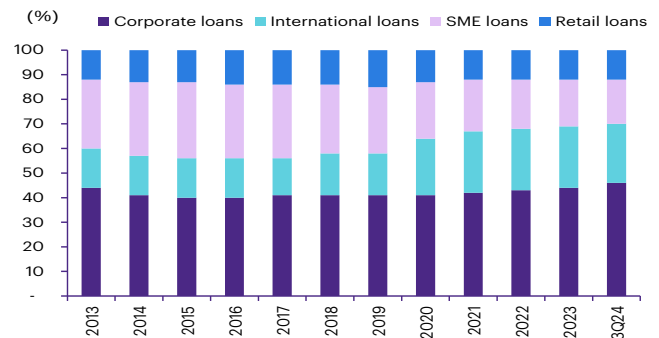
Appendix

Figure 1: Loan growth



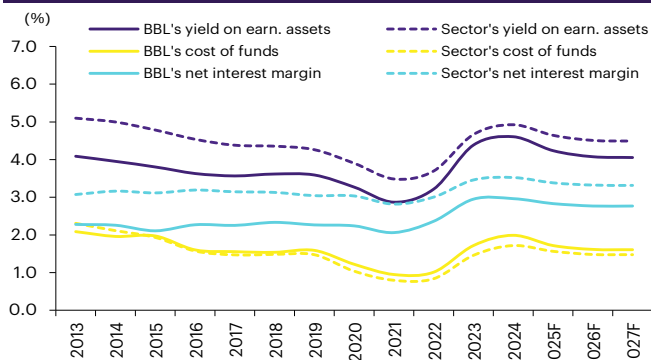
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 2: Loan breakdown



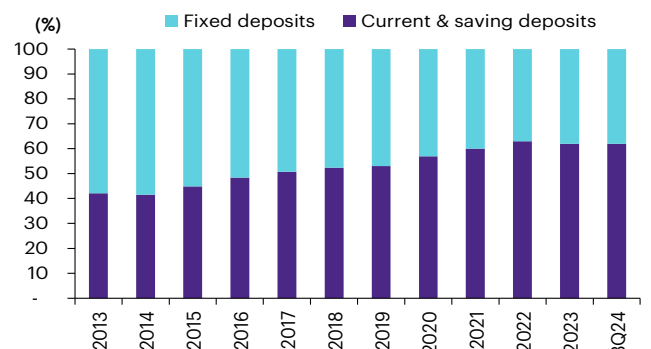
Source: Banks and InnovestX Research

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



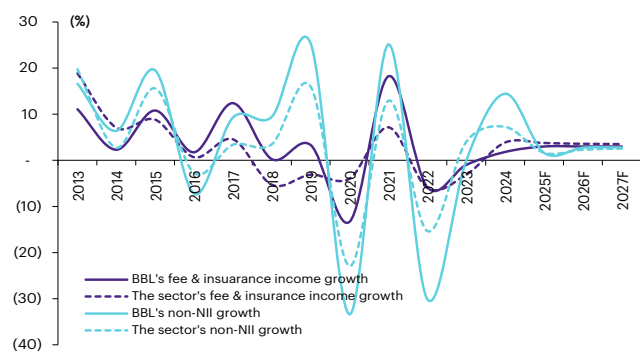
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 4: Deposit mix



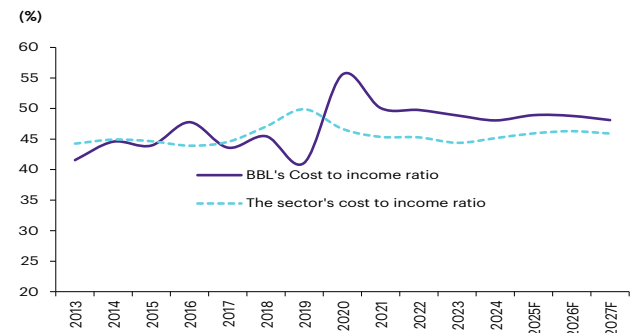
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 5: Non-NII and fee income growth



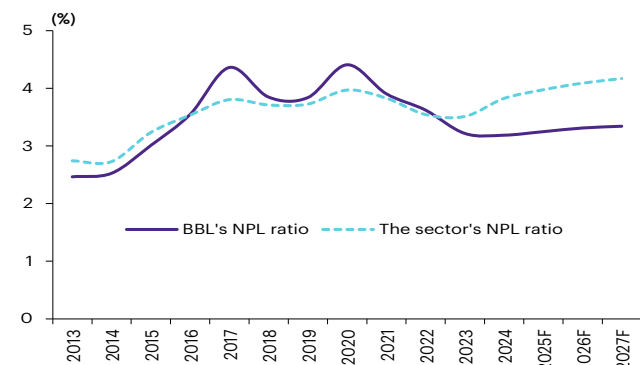
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 6: Cost to income ratio



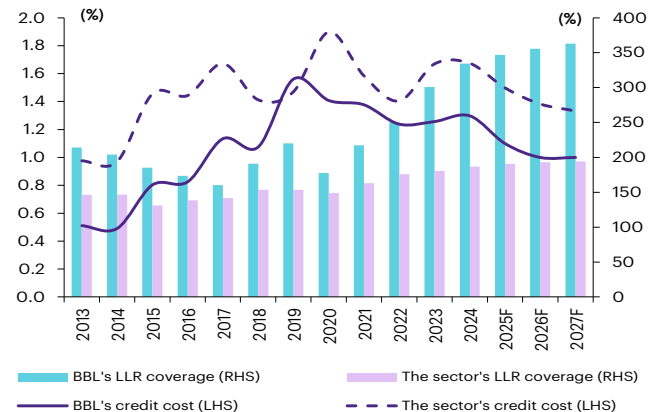
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 7: NPL ratio



Source: Banks and InnovestX Research

Figure 8: LLR coverage



Source: Banks and InnovestX Research

Figure 9: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q23	3Q24	4Q24	%YoY ch	%QoQ ch	2023	2024	% YoY ch
Interest income	52,637	52,312	52,400	(0)	0	194,365	208,029	7
Interest expense	17,473	18,945	18,424	5	(3)	63,504	74,129	17
Net interest income	35,165	33,367	33,977	(3)	2	130,860	133,900	2
Non-interest income	6,977	12,391	10,740	54	(13)	36,440	41,707	14
Operating expenses	23,607	21,839	23,740	1	9	81,775	84,405	3
Pre-provision profit	18,536	23,919	20,977	13	(12)	85,525	91,201	7
Provision	7,343	8,197	7,634	4	(7)	33,667	34,838	3
Pre-tax profit	11,192	15,722	13,343	19	(15)	51,859	56,363	9
Income tax	2,281	3,208	2,896	27	(10)	9,993	10,946	10
MI and equity	(48)	(38)	(42)	12	(12)	(230)	(206)	10
Net profit	8,863	12,476	10,404	17	(17)	41,636	45,211	9
EPS (Bt)	4.64	6.54	5.45	17	(17)	21.81	23.69	9
B/S (Bt mn)	4Q23	3Q24	4Q24	%YoY ch	%QoQ ch	2023	2024	%YoY ch
Gross loans	2,671,964	2,638,697	2,693,301	1	2	2,671,964	2,693,301	1
Deposits	3,184,283	3,109,982	3,169,654	(0)	2	3,184,283	3,169,654	(0)
BVPS (Bt)	277.12	287.52	290.77	5	1	277.12	290.77	5
Ratios (%)	4Q23	3Q24	4Q24	%YoY ch*	%QoQ ch*	2023	2024	YoY ch*
Yield on earn. asset	4.70	4.69	4.68	(0.02)	(0.02)	4.38	4.61	0.22
Cost of funds	1.87	2.06	2.00	0.12	(0.06)	1.72	1.99	0.27
Net interest margin	3.14	2.99	3.03	(0.11)	0.04	2.95	2.96	0.01
Cost to income	56.02	47.73	53.09	(2.93)	5.36	48.88	48.07	(0.81)
Credit cost	1.09	1.22	1.15	0.06	(0.08)	1.26	1.30	0.04
NPLs/total loans	3.22	3.94	3.19	(0.03)	(0.75)	3.22	3.19	(0.03)
LLR/NPLs	300.93	254.29	334.33	33.40	80.04	300.93	334.33	33.40

Source: BBL and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 10: Valuation summary (price as of Jan 21, 2025)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
BAY	Neutral	23.90	25.0	7.9	5.9	6.1	5.8	(10)	(3)	4	0.5	0.4	0.4	8	7	7	3.4	3.3	3.4
BBL	Outperform	151.50	180.0	24.8	6.4	6.2	6.0	9	3	4	0.5	0.5	0.5	8	8	8	5.3	5.9	6.3
KBANK	Neutral	158.50	163.0	7.9	7.7	7.3	7.0	15	6	5	0.7	0.6	0.6	9	9	9	4.7	5.0	5.4
KKP	Neutral	52.25	50.0	1.6	8.9	8.8	8.7	(8)	0	2	0.7	0.7	0.7	8	8	8	5.8	5.9	6.0
KTB	Neutral	21.80	24.0	15.2	7.0	6.8	6.6	20	2	4	0.8	0.6	0.6	10	10	9	5.0	5.1	5.3
SCB	No rec	122.50			9.7	9.3	8.7	(2)	3	7	0.9	0.8	0.8	9	9	9	8.3	8.6	9.2
TCAP	Neutral	50.00	52.0	10.8	7.4	6.9	6.8	7	7	3	0.7	0.7	0.6	10	10	10	6.6	6.8	7.0
TISCO	Neutral	99.00	100.0	8.8	11.5	12.5	11.9	(5)	(8)	5	1.9	1.8	1.8	16	15	15	7.8	7.8	7.8
TTB	Neutral	1.83	1.9	10.9	8.5	8.5	8.1	14	0	5	0.8	0.7	0.7	9	9	9	7.1	7.1	7.5
Average					8.1	8.1	7.7	15	5	2	0.8	0.8	0.7	10	9	9	6.0	6.2	6.4

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 ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ 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 ข่าวกวีจัย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้อข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ 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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TACP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIK, XO, XPG, YUASA, ZAA

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 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้มาตรฐาน)

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, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, 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, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, 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, PRTR, 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, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, 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, 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, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนา)

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

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BSP, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHY, 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, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, 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, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKG, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.