

ธนาคารกรุงเทพ

BBL

innovest^x

หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

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

3Q66: กำไรออกมาดี, สูงกว่า consensus คาดเล็กน้อย

ผลประกอบการ 3Q66 ของ BBL ออกมาตาม INVX คาด แต่ดีกว่า consensus คาด โดยสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์และ credit cost ในระดับทรงตัว NIM ที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก สินเชื่อที่เติบโตดี QoQ NIM ที่ดีขึ้น non-NII ที่ลดลงจากกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธี FVTPL ที่ลดลง และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ BBL และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 210 บาท

3Q66: กำไรตาม INVX คาด แต่สูงกว่า consensus คาดเล็กน้อย BBL รายงานกำไรสุทธิ 3Q66 จำนวน 1.14 หมื่นลบ. (ทรงตัว QoQ, +48% YoY) เป็นไปตาม INVX คาด แต่สูงกว่า consensus คาด 9%

รายการสำคัญ:

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL เพิ่มขึ้น 2% QoQ credit cost ลดลง 1 bps QoQ สู่ 1.32% ใน 3Q66 สูงกว่าปีที่ธนาคารวางไว้ทั้งปีที่ 1% LIR coverage เพิ่มขึ้นจาก 276% ณ 2Q66 สู่ 283% ณ 3Q66 เราปรับประมาณการ credit cost ปี 2566 เพิ่มขึ้นจาก 1.15% สู่ 1.2% เพื่อสะท้อนการตั้งสำรอง management overlay เพิ่มขึ้นเมื่อพิจารณาจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจเพื่อลดความผันผวนของกำไรสุทธิ เราคาดว่า credit cost จะลดลง QoQ ใน 4Q66 เนื่องจากเราเชื่อว่า BBL ได้เร่งตั้งสำรองเพิ่มไปแล้วใน 9M66
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: +0.9% QoQ, -2.6% YoY, +1.53% YTD เรายังคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2566 ไว้ที่ 3.5%
- 3) NIM: ดีกว่าคาด โดย +23 bps QoQ เนื่องจากผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น 25 bps QoQ มากกว่าต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น 4 bps QoQ
- 4) Non-NII: -23% QoQ (-17% YoY) หลักๆ เกิดจากกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธี FVTPL ที่ลดลง รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้น 3% QoQ (-1% YoY)
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -222 bps QoQ และ -148 bps YoY opex ลดลง 4% QoQ (+13% YoY)

แนวโน้มกำไร เราคาดว่ากำไร 4Q66 จะเพิ่มขึ้น QoQ และ YoY โดยเกิดจาก NIM ที่เพิ่มขึ้น และ ECL ที่ลดลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 เพิ่มขึ้น 5% เพื่อสะท้อนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือน ต.ค. เราคาดว่ากำไรจะเติบโตในอัตราชะลอตัวลงจาก 55% ในปี 2566 สู่ 12% ในปี 2567 โดยเกิดจาก NIM ที่ขยายตัวน้อยลง

คงเรตติ้ง OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายเท่าเดิม เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ BBL และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 210 บาท (PBV ปี 2567 ที่ 0.7 เท่า)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจโลกชะลอตัว และ 2) การขยายสินเชื่อได้ช้ากว่าคาดเนื่องจากความต้องการสินเชื่อชะลอตัวและการแข่งขันสูง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2024F
Pre-provision profit	(Bt mn)	67,066	69,687	89,863	96,517	100,349
Net profit	(Bt mn)	26,507	29,306	45,424	50,896	53,970
PPP/Sh	(Bt)	35.13	36.51	47.08	50.56	52.57
EPS	(Bt)	13.89	15.35	23.80	26.66	28.27
BVPS	(Bt)	258.13	264.74	282.88	303.05	324.32
DPS	(Bt)	3.50	4.50	6.50	7.00	7.50
P/PPP	(x)	4.80	4.62	3.58	3.33	3.21
PPP growth	(%)	27.09	3.91	28.95	7.40	3.97
P/E	(x)	12.13	10.98	7.08	6.32	5.96
EPS growth	(%)	54.28	10.56	55.00	12.05	6.04
P/BV	(x)	0.65	0.64	0.60	0.56	0.52
ROE	(%)	5.63	5.87	8.69	9.10	9.01
Dividend yield	(%)	2.08	2.67	3.86	4.15	4.45

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Oct 19) (Bt)	168.50
Target price (Bt)	210.00
Mkt cap (Btbn)	321.64
Mkt cap (US\$m)	8,836

Beta	L
Mkt cap (%) SET	1.84
Sector % SET	10.59
Shares issued (mn)	1,909
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	175 / 140
Avg. daily 6m (US\$m)	28.95
Foreign limit / actual (%)	30 / 28
Free float (%)	98.6
Dividend policy (%)	NA

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	1.2	2.7	17.8
Relative to SET	7.2	9.8	31.9

Source: SET, InnovestX Research

2022 Sustainability / ESG Score

Sustainability Index (THSI) Included

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	2/11
Environmental Score Rank	1/11
Social Score Rank	2/11
Governance Score Rank	2/11

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

BBL มีคะแนน ESG อยู่ในอันดับต้นๆ โดยมีคะแนนด้านสิ่งแวดล้อม เป็นอันดับ 1 และคะแนนด้านสังคมและด้านธรรมาภิบาล เป็นอันดับ 2

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า BBL วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและผลการดำเนินงานที่แท้จริงเมื่อเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ BBL อยู่ในระดับที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	60.06 (2022)
Rank in Sector	2/11

	CG Rating 0-5	DJSI	SETTHSI	THSI
BBL	5	No	Yes	Yes

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- BBL กำหนดเป้าหมายในการบริหารจัดการการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (ขอบเขตที่ 1 และ 2) เพื่อให้สอดคล้องกับเป้าหมายของความตกลงปารีส
- ในปี 2565 ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 2 ลดลงร้อยละ 0.92 เทียบกับปีฐาน 2563
- ในปี 2565 BBL ได้ให้การสนับสนุนสินเชื่อแก่โครงการที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม (เช่น สินเชื่อบัวหลวงพืชน้ำมัน สินเชื่อบัวหลวงกรีน สินเชื่อบัวหลวงกรีน Solar Energy) และเสนอขายกองทุนเพื่อส่งเสริมความยั่งยืน มูลค่าทรัพย์สินสุทธิเท่ากับ 14,344 ล้านบาท
- ธนาคารมีการรายงานการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (ขอบเขตที่ 1 และ 2) การใช้พลังงาน และการใช้น้ำอย่างสม่ำเสมอ

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ในปี 2565 BBL มีจำนวนชั่วโมงการฝึกอบรมเฉลี่ยต่อพนักงานที่ 37.21 และอัตราการขาดงาน 1.66
- ความพึงพอใจของลูกค้าที่ใช้บริการสาขาเท่ากับ 94.71 คะแนนในปี 2565
- จำนวนชั่วโมงจิตอาสา 44,302 ชั่วโมง และการลงทุนเพื่อชุมชนและสังคม 124.48 ล้านบาท

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 คณะกรรมการธนาคารมีจำนวน 18 คน ซึ่งมีความรู้และประสบการณ์ที่หลากหลาย และมีความเชี่ยวชาญเฉพาะด้านที่เป็นประโยชน์ต่อการดำเนินธุรกิจของธนาคาร เช่น การเงินการธนาคาร การบริหารธุรกิจ กฎหมาย และเทคโนโลยีสารสนเทศ คณะกรรมการประกอบด้วยกรรมการอิสระ 6 คน (33.33% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 1 คน (5.56%) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 11 คน (61.11%) โดยมีกรรมการผู้หญิงเพียงคนเดียว (5.56%)
- BBL ได้รับการประเมินการกำกับดูแลกิจการในระดับ “ดีเลิศ” ประจำปี 2565 จากโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย นอกจากนี้ BBL ยังได้รับการประเมินการจัดประชุมผู้ถือหุ้นในระดับ “ดีเยี่ยมสมควรเป็นตัวอย่าง” ประจำปี 2565 โดยได้รับ 100 คะแนนเต็ม จากโครงการประเมินคุณภาพการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้น โดยสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทยร่วมกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และสมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย
- สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ได้แจ้งผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการของธนาคารในโครงการสำรวจการกำกับดูแลบริษัทจดทะเบียน ประจำปี 2565 โดยธนาคารได้รับการประเมินผลอยู่ในระดับร้อยละ 93 และการประเมินคุณภาพการจัดประชุมผู้ถือหุ้นสามัญ ประจำปี 2565 ของธนาคาร ที่ดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุน ธนาคารได้คะแนนเต็ม 100 คะแนน

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	60.92	60.06
Environment	44.55	44.55
GHG Scope 1	11.62	21.77
GHG Scope 2 Location-Based	57.67	60.63
GHG Scope 3	1.31	1.51
Total Energy Consumption	151.07	163.61
Total Waste	3.67	3.82
Water Consumption	92.33	100.31
Social	48.25	45.68
Community Spending	187.93	193.71
Number of Customer Complaints	259	192
Pct Women in Management	39.70	41.70
Pct Women in Workforce	66.90	66.40
Number of Employees - CSR	20,514	19,091
Employee Turnover Pct	10.50	13.30
Total Hours Spent by Firm - Employee Training	1,313,310	710,376
Governance	89.86	89.86
Size of the Board	19	18
Number of Executives / Company Managers	66	60
Number of Non Executive Directors on Board	9	7
Number of Female Executives	21	24
Number of Women on Board	2	1
Number of Independent Directors	8	6

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 และขึ้นอยู่กับกรเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Interest & dividend income	(Btmn)	110,781	112,565	112,524	114,313	139,088	195,933	213,395	221,123
Interest expense	(Btmn)	39,405	41,494	35,477	32,156	36,865	64,301	72,844	74,051
Net interest income	(Btmn)	71,376	71,071	77,046	82,156	102,223	131,632	140,551	147,072
Non-interest income	(Btmn)	49,947	62,582	41,696	52,176	36,482	37,506	37,610	37,727
Non-interest expenses	(Btmn)	55,165	54,963	65,974	67,266	69,019	79,274	81,644	84,451
Pre-provision profit	(Btmn)	66,158	78,690	52,769	67,066	69,687	89,863	96,517	100,349
Provision	(Btmn)	21,965	32,351	31,196	34,134	32,647	32,756	32,569	32,558
Pre-tax profit	(Btmn)	44,193	46,339	21,573	32,932	37,040	57,108	63,947	67,790
Tax	(Btmn)	8,554	10,219	4,014	6,189	7,484	11,422	12,789	13,558
Equities & minority interest	(Btmn)	309	304	379	236	250	262	262	262
Core net profit	(Btmn)	35,330	35,816	17,181	26,507	29,306	45,424	50,896	53,970
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	35,330	35,816	17,181	26,507	29,306	45,424	50,896	53,970
EPS	(Bt)	18.51	18.76	9.00	13.89	15.35	23.80	26.66	28.27
DPS	(Bt)	6.50	7.00	2.50	3.50	4.50	6.50	7.00	7.50

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Cash	(Btmn)	62,394	58,090	73,886	62,552	52,433	53,897	54,934	55,557
Interbank assets	(Btmn)	450,700	472,349	519,036	801,212	766,074	689,467	689,467	689,467
Investments	(Btmn)	558,395	649,434	817,330	889,306	926,608	1,056,479	1,056,479	1,056,479
Gross loans	(Btmn)	2,083,160	2,061,309	2,368,238	2,588,339	2,682,691	2,776,585	2,887,649	3,032,031
Accrued interest receivable	(Btmn)	5,624	4,013	6,431	7,489	10,138	10,138	10,138	10,138
Loan loss reserve	(Btmn)	153,003	174,276	185,567	219,801	243,474	271,370	298,837	326,038
Net loans	(Btmn)	1,935,781	1,891,046	2,189,102	2,376,027	2,449,355	2,515,353	2,598,949	2,716,131
Total assets	(Btmn)	3,116,750	3,216,743	3,822,960	4,333,281	4,421,752	4,550,147	4,642,832	4,769,091
Deposits	(Btmn)	2,326,470	2,370,792	2,810,863	3,156,940	3,210,896	3,304,654	3,358,850	3,444,501
Interbank liabilities	(Btmn)	136,862	134,346	219,149	288,709	262,522	262,522	262,522	262,522
Borrowings	(Btmn)	116,348	144,681	136,177	183,239	188,302	188,302	188,302	188,302
Total liabilities	(Btmn)	2,703,591	2,788,627	3,372,713	3,838,688	3,914,610	4,008,368	4,062,565	4,148,215
Minority interest	(Btmn)	345	365	1,233	1,865	1,796	1,796	1,796	1,796
Paid-up capital	(Btmn)	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088
Total Equities	(Btmn)	412,814	427,751	449,014	492,727	505,346	539,982	578,471	619,080
BVPS	(Bt)	216.26	224.09	235.23	258.13	264.74	282.88	303.05	324.32

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Growth									
YoY loan growth	(%)	3.95	(1.05)	14.89	9.29	3.65	3.50	4.00	5.00
YoY non-NII growth	(%)	9.44	25.30	(33.37)	25.13	(30.08)	2.81	0.28	0.31
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.62	3.59	3.27	2.86	3.21	4.40	4.66	4.70
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.54	1.59	1.22	0.95	1.01	1.73	1.93	1.92
Spread	(%)	2.08	2.00	2.05	1.92	2.20	2.67	2.74	2.78
Net interest margin	(%)	2.33	2.27	2.24	2.06	2.36	2.96	3.07	3.13
ROE	(%)	8.67	8.52	3.92	5.63	5.87	8.69	9.10	9.01
ROA	(%)	1.14	1.13	0.49	0.65	0.67	1.01	1.11	1.15
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.85	3.84	4.41	3.91	3.62	3.68	3.71	3.71
LLR/NPLs	(%)	190.93	220.19	177.74	217.40	250.52	265.93	278.90	289.79
Provision expense/Total loans	(%)	1.07	1.56	1.41	1.38	1.24	1.20	1.15	1.10
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	85.28	81.95	80.36	77.49	78.92	79.49	81.41	83.46
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	49.14	49.18	57.12	50.73	49.92	47.06	46.01	45.87
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	17.96	20.03	18.30	19.57	19.13	20.42	21.11	21.63
Tier-1	(%)	16.43	17.01	15.76	15.98	15.67	17.04	17.82	18.45
Tier-2	(%)	1.52	3.02	2.54	3.60	3.46	3.38	3.30	3.18

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Interest & dividend income	(Btmn)	30,022	29,922	31,937	35,821	41,408	44,170	47,273	50,284
Interest expense	(Btmn)	8,305	8,175	8,411	9,325	10,954	14,093	15,785	16,154
Net interest income	(Btmn)	21,716	21,747	23,526	26,496	30,454	30,078	31,487	34,130
Non-interest income	(Btmn)	13,663	9,313	10,625	10,163	6,382	10,158	10,906	8,398
Non-interest expenses	(Btmn)	19,336	15,507	17,435	17,006	19,071	18,850	20,111	19,208
Earnings before tax & provision	(Btmn)	16,043	15,553	16,716	19,653	17,765	21,386	22,283	23,320
Provision	(Btmn)	8,127	6,490	8,354	9,889	7,914	8,474	8,880	8,969
Pre-tax profit	(Btmn)	7,916	9,064	8,362	9,763	9,850	12,912	13,403	14,351
Tax	(Btmn)	1,517	1,875	1,319	2,032	2,257	2,728	2,047	2,938
Equities & minority interest	(Btmn)	81	70	82	74	24	55	63	64
Core net profit	(Btmn)	6,318	7,118	6,961	7,657	7,569	10,129	11,294	11,350
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	6,318	7,118	6,961	7,657	7,569	10,129	11,294	11,350
EPS	(Bt)	3.31	3.73	3.65	4.01	3.97	5.31	5.92	5.95

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Cash	(Btmn)	62,552	51,524	48,512	43,929	52,433	46,651	42,763	40,004
Interbank assets	(Btmn)	801,212	768,421	729,943	606,432	766,074	811,274	749,158	694,436
Investments	(Btmn)	889,306	964,906	931,785	948,675	926,608	986,207	1,003,301	1,056,479
Gross loans	(Btmn)	2,588,339	2,587,534	2,652,872	2,796,849	2,682,691	2,640,090	2,698,304	2,723,751
Accrued interest receivable	(Btmn)	7,489	7,473	8,360	9,441	10,138	11,347	11,341	24,075
Loan loss reserve	(Btmn)	219,801	226,352	235,956	246,499	243,474	250,361	257,146	268,786
Net loans	(Btmn)	2,376,027	2,368,655	2,425,276	2,559,791	2,449,355	2,401,076	2,452,499	2,479,040
Total assets	(Btmn)	4,333,281	4,343,930	4,356,018	4,437,758	4,421,752	4,461,137	4,485,625	4,559,185
Deposits	(Btmn)	3,156,940	3,194,460	3,147,149	3,165,479	3,210,896	3,205,989	3,200,155	3,163,297
Interbank liabilities	(Btmn)	288,709	265,243	250,539	231,826	262,522	317,865	309,199	323,105
Borrowings	(Btmn)	183,239	182,843	220,396	206,118	188,302	185,745	192,632	243,371
Total liabilities	(Btmn)	3,838,688	3,844,329	3,859,591	3,925,825	3,914,610	3,943,986	3,963,103	4,029,234
Minority interest	(Btmn)	1,865	1,968	1,892	1,862	1,796	1,943	1,908	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)	492,727	497,634	494,535	510,072	505,346	515,209	520,613	528,117
BVPS	(Bt)	258.13	260.70	259.08	267.22	264.74	269.91	272.74	276.67

Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Growth									
YoY loan growth	(%)	9.29	9.21	9.61	10.82	3.65	2.03	1.71	(2.61)
YoY non-NII growth	(%)	20.31	(16.35)	(22.85)	(25.32)	(53.29)	9.08	2.65	(17.37)
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	2.83	2.78	2.96	3.31	3.80	4.01	4.25	4.51
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.92	0.90	0.93	1.03	1.21	1.53	1.70	1.74
Spread	(%)	1.91	1.88	2.03	2.27	2.59	2.48	2.55	2.77
Net interest margin	(%)	2.05	2.02	2.18	2.45	2.79	2.73	2.83	3.06
ROE	(%)	5.16	5.75	5.61	6.10	5.96	7.94	8.72	8.66
ROA	(%)	0.58	0.66	0.64	0.69	0.68	0.91	1.01	1.00
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.91	3.96	3.96	3.83	3.62	3.73	3.46	3.48
LLR/NPLs	(%)	217.40	221.17	224.62	230.32	250.52	254.54	275.66	283.28
Provision expense/Total loans	(%)	1.27	1.00	1.28	1.45	1.16	1.27	1.33	1.32
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	77.49	76.62	78.78	82.95	78.92	77.84	79.53	79.95
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	55.78	50.14	49.99	46.66	52.95	47.65	47.39	45.18
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.57	19.54	18.92	18.47	19.13	19.20	19.10	19.60
Tier-1	(%)	15.98	16.02	15.44	15.16	15.67	15.70	15.70	16.20
Tier-2	(%)	3.60	3.52	3.48	3.31	3.46	3.50	3.40	3.40

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q22	2Q23	3Q23	%YoY ch	%QoQ ch	9M22	9M23	% YoY ch	% full year
Interest income	35,821	47,273	50,284	40	6	97,680	141,727	45	72
Interest expense	9,325	15,785	16,154	73	2	25,911	46,032	78	72
Net interest income	26,496	31,487	34,130	29	8	71,769	95,695	33	73
Non-interest income	10,163	10,906	8,398	(17)	(23)	30,101	29,463	(2)	79
Operating expenses	17,006	20,111	19,208	13	(4)	49,947	58,169	16	73
Pre-provision profit	19,653	22,283	23,320	19	5	51,922	66,989	29	75
Provision	9,889	8,880	8,969	(9)	1	24,733	26,323	6	80
Pre-tax profit	9,763	13,403	14,351	47	7	27,189	40,666	50	71
Income tax	2,032	2,047	2,938	45	44	5,227	7,712	48	68
MI and equity	(74)	(63)	(64)	15	(1)	(226)	(181)	20	NA
Net profit	7,657	11,294	11,350	48	0	21,736	32,773	51	72
EPS (Bt)	4.01	5.92	5.95	48	0	11.39	17.17	51	72
B/S (Bt mn)	3Q22	2Q23	3Q23	%YoY ch	%QoQ ch	9M22	9M23	%YoY ch	% full year
Gross loans	2,796,849	2,698,304	2,723,751	(2.6)	0.9	2,796,849	2,723,751	(3)	NM
Deposits	3,165,479	3,200,155	3,163,297	(0)	(1)	3,165,479	3,163,297	(0)	NM
BVPS (Bt)	267.22	272.74	276.67	4	1	267.22	276.67	4	NM
Ratios (%)	3Q22	2Q23	3Q23	%YoY ch*	%QoQ ch*	9M22	9M23	YoY ch*	% full year
Yield on earn. asset	3.31	4.25	4.51	1.20	0.25	3.02	4.26	1.24	NM
Cost of funds	1.03	1.70	1.74	0.71	0.04	0.95	1.66	0.70	NM
Net interest margin	2.45	2.83	3.06	0.61	0.23	2.22	2.88	0.66	NM
Cost to income	46.66	47.39	45.18	(1.48)	(2.22)	48.85	-	(48.85)	NM
Credit cost	1.45	1.33	1.32	(0.13)	(0.01)	1.22	1.30	0.07	NM
NPLs/total loans	3.83	3.46	3.48	(0.34)	0.03	3.83	3.48	(0.34)	NM
LLR/NPLs	230.32	275.66	283.28	52.96	7.62	230.32	283.28	52.96	NM

Source: BBL and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Oct 19, 2023)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F
BAY	Outperform	30.75	38.0	26.5	7.4	6.8	6.0	(9)	8	13	0.7	0.6	0.6	9	9	10	2.8	2.9	3.3
BBL	Outperform	168.50	210.0	28.5	11.0	7.1	6.3	11	55	12	0.6	0.6	0.6	6	9	9	2.7	3.9	4.2
KBANK	Neutral	126.50	143.0	16.3	8.4	7.6	7.1	(6)	10	7	0.6	0.6	0.5	7	8	8	3.2	3.3	3.5
KKP	Neutral	52.50	60.0	19.4	5.8	6.9	5.9	20	(15)	18	0.8	0.7	0.7	14	11	12	6.2	5.1	6.0
KTB	Outperform	19.30	25.0	34.1	8.0	6.6	6.3	56	21	5	0.7	0.7	0.6	9	10	10	3.5	4.5	4.8
SCB	No rec	103.50			9.3	8.2	7.6	6	13	8	0.8	0.7	0.7	8	9	9	6.5	7.3	7.9
TCAP	Neutral	48.75	54.0	17.7	10.7	8.4	8.1	0	27	3	0.8	0.7	0.7	8	9	9	6.4	7.0	7.4
TISCO	Outperform	98.00	108.0	18.2	10.9	10.6	10.6	6	2	1	1.8	1.9	1.9	17	17	18	7.9	8.0	8.0
TTB	Neutral	1.72	1.8	7.2	11.7	9.1	8.6	35	29	5	0.8	0.7	0.7	7	8	8	4.2	5.5	5.8
Average					9.2	7.9	7.4	6	17	9	0.8	0.8	0.8	10	10	10	4.8	5.3	5.6

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี เคบีเอส จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิชัย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท บีกส์ ธิลค คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิชัย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรีนส์ดีเพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โยคท ความเห็น ชั่ว บกวิชัย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสำหรับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TAPAC, TEAM, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEALTH, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMI, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPD, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR, CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP, JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC, TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC, TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQUA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG, 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 2021 to 27 October 2022) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้องด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, 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, ITTEL, IVL, JAS, JCK, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NOK, 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, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMT, 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, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ADB, ASW, BBGI, BRI, BTG, BYD, CAZ, CBG, CI, CV, DEXON, DMT, DOHOME, EKH, EVER, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MEGA, MENA, MITSIB, MODERN, NER, OSP, OTO, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SUPER, SVOA, SVT, TBN, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TPLAS, TQM, TRUE, VARO, VIBHA, W, WIN, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, 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, BIOTECH, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BL, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DT, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FSX, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KIMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PL, PLUS, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROL, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCB, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRC, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCI, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQUA, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, 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 July 25, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.