

ธนาคารเกียรตินาคินภัทร KKP

ธนาคารเกียรตินาคินภัทร
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg KKP TB
Reuters KKP.BK



ปรับลดเป้าหมายปี 2566 อีกครั้ง

KKP เปิดเผยใบที่ประชุมนักวิเคราะห์ที่ว่าธนาคารได้ปรับเป้า **credit cost** เพิ่มขึ้น ส่วนหนึ่งเพื่อสะท้อนแรงกดดันจากราคารมมือสองที่ปรับตัวลดลง และปรับลดเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อสำหรับปี 2566 โดยจะชะลอการปล่อยสินเชื่อเพื่อมุ่งเน้นที่คุณภาพสินทรัพย์มากขึ้น เราคาดว่ากำไร 4Q66 จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ แต่ลดลง YoY เราคาดว่ากำไรจะลดลง 20% ในปี 2566 (credit cost สูงขึ้น) และจะฟื้นตัวกลับมาเติบโต 8% ในปี 2567 (credit cost ลดลง) เรายังคงเรตติ้ง **NEUTRAL** สำหรับ KKP และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 55 บาท

ปรับเพิ่มเป้า credit cost ปี 2566 KKP ปรับเป้า credit cost ปี 2566 เพิ่มขึ้นจาก 2.6-2.8% สู่ >2.8% (เทียบกับ 2.8% ใน 9M66) หากไม่รวมขาดทุนจากการขายรถยัด ECL น่าจะลดลง QoQ ใน 4Q66 จาก NPL ที่ไหลเข้าลดลง โดยส่วนใหญ่เกิดจากสินเชื่อเช่าซื้อรถมือสองที่ปล่อยในปี 2565 ซึ่งเป็นช่วงที่ราคารถมือสองสูงกว่าปกติอันเป็นผลจากภาวะชะงักงันของอุปทานในตลาดรถยนต์ใหม่ อย่างไรก็ตาม ขาดทุนจากการขายรถยนต์ยัดยังคงได้รับแรงกดดันจากราคารมมือสองที่ปรับตัวลดลง เราปรับประมาณการ credit cost ปี 2566 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยอีก 5 bps สู่ 2.9% KKP ใช้นโยบายปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อที่เข้มงวดมากขึ้นในปี 2566 ซึ่งน่าจะส่งผลทำให้ NPL ไหลเข้าลดลงอีกในปี 2567 โดยในปี 2567 เราคาดว่า credit cost จะลดลง 40 bps สู่ 2.5% ซึ่งเป็นผลมาจาก NPL ที่ไหลเข้าลดลงและจำนวนรถยัดที่ลดลง

ปรับลดเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อเพื่อยึดหลักความระมัดระวังมากขึ้น KKP ปรับเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อปี 2566 ลดลงจาก 10% สู่ 6-7% (เทียบกับ 7.2% YTD) เพื่อสะท้อนนโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้น โดยเน้นที่สินเชื่อเช่าซื้อเป็นหลัก สำหรับปี 2567 ธนาคารจะมุ่งเน้นที่คุณภาพสินทรัพย์มากกว่าการเติบโตของสินเชื่อ โดยจะชะลอการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อและสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย หลังจากปล่อยสินเชื่อได้ในระดับที่มากพอแล้ว การเติบโตของสินเชื่อในปี 2567 จะถูกขับเคลื่อนโดยสินเชื่อบริษัทเป็นหลัก ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2566 ลดลงจาก 10% สู่ 7% และปี 2567 ลดลงจาก 7% สู่ 6%

คาด NIM ลดลง KKP ยังคงเป้าส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (loan spread) ปี 2566 ไว้ที่ 5% (เทียบกับ 5.2% ใน 9M66) เราคาดว่า NIM จะหดตัวลง 50 bps ใน 4Q66 และ 7 bps ในปี 2567 อันเป็นผลมาจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นและรายได้จากการลงทุนในเงินให้สินเชื่อ (สินทรัพย์ด้วยคุณภาพ) ที่ลดลง หลังจากบันทึกรายได้จำนวนมากใน 3Q66

แนวโน้มกำไร เราคาดว่ากำไร 4Q66 จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ (NII ที่ลดลงและ ECL ที่สูงขึ้นจะถูกชดเชยโดย non-NII ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล) แต่จะลดลง YoY (ECL สูงขึ้น) เราคาดว่ากำไรจะลดลง 20% ในปี 2566 (credit cost สูงขึ้น) และจะฟื้นตัวกลับมาเติบโต 8% ในปี 2567 (ได้รับการสนับสนุนจาก credit cost ที่ลดลง 40 bps, การเติบโตของสินเชื่อที่ 6%, NIM ที่หดตัวลง 7 bps และ non-NII ที่ฟื้นตัวกลับมาเติบโต 5%)

คงเรตติ้ง NEUTRAL และคงราคาเป้าหมายไว้เท่าเดิม เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ KKP และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 55 บาท (PBV ปี 2567 ที่ 0.7 เท่า)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ยังไม่ทั่วถึง และภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว 2) การขยายสินเชื่อได้ช้ากว่าคาดเนื่องจากความต้องการสินเชื่อชะลอตัวและการแข่งขันสูง และ 3) non-NII ได้รับแรงกดดันจากตลาดทุนที่ผันผวน

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Pre-provision profit	(Bt mn)	14,501	16,066	13,773	14,571	15,605
Net profit	(Bt mn)	6,318	7,602	6,063	6,553	7,248
PPP/Sh	(Bt)	17.13	18.97	16.27	17.21	18.43
EPS	(Bt)	7.46	8.98	7.16	7.74	8.56
BVPS	(Bt)	60.28	68.29	72.45	77.80	83.65
DPS	(Bt)	2.70	3.25	2.51	2.71	3.00
P/PPP	(x)	2.88	2.60	3.03	2.86	2.67
PPP growth	(%)	26.37	10.79	(14.27)	5.80	7.09
P/E	(x)	6.60	5.49	6.88	6.36	5.75
EPS growth	(%)	23.32	20.32	(20.24)	8.08	10.61
P/BV	(x)	0.82	0.72	0.68	0.63	0.59
ROE	(%)	12.95	13.97	10.18	10.30	10.60
Dividend yield	(%)	5.48	6.60	5.09	5.50	6.08

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data	
Last close (Oct 25) (Bt)	49.25
Target price (Bt)	55.00
Mkt cap (Btbn)	41.70
Mkt cap (US\$mn)	1,151
Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.24
Sector % SET	10.53
Shares issued (mn)	847
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	76.3 / 48.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	6.35
Foreign limit / actual (%)	44 / 10
Free float (%)	92.6
Dividend policy (%)	60

Share performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	(9.6)	(10.5)	(32.3)
Relative to SET	(3.7)	(2.6)	(22.9)

Source: SET, InnovestX Research

2022 Sustainability / ESG Score
Sustainability Index (THSI) Included

ESG Bloomberg Rank in the sector	
ESG Score Rank	7/11
Environmental Score Rank	7/11
Social Score Rank	9/11
Governance Score Rank	4/11

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG
KKP วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม
Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์
กิตติมา สัตย์พันธ์, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.sattayapan@scb.co.th

จุดเด่น

KKP คือ กลุ่มธุรกิจการเงินที่ประกอบด้วย ธนาคารเกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน) บริษัท เคเคพี แอปปีตอล จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เกียรตินาคินภัทร จำกัด เพื่อสะท้อนถึงการควมรวมอย่างไร้รอยต่อ KKP เป็นธนาคารขนาดเล็ก (อันดับ 10 ในแง่ของสินทรัพย์รวม) โดยมีส่วนแบ่งตลาดราว 2% ในสินเชื่อทั้งหมด สินเชื่อของ KKP ประกอบด้วยสินเชื่อเช่าซื้อ 48% สินเชื่อ SME 15% (7% อยู่ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์) สินเชื่อธุรกิจ 14% สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย 14% สินเชื่อบุคคล 3% สินเชื่อ micro SME 3% และสินเชื่ออื่นๆ 3% (สินเชื่อ Lombard และสินเชื่อสายบริหารหนี้) เงินฝากของ KKP ประกอบด้วยเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์ 42% และเงินฝากประจำ 58% ณ 3Q66 บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน) มีส่วนแบ่งตลาดค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์สูงที่สุดที่ 18.6% ในปี 2565

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไร 4Q66 จะอยู่ในระดับทรงตัว 9๐Q (NII ที่ลดลงและ ECL ที่สูงขึ้นจะถูกชดเชยโดย non-NII ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล) แต่จะลดลง YoY (ECL สูงขึ้น) เราคาดว่ากำไรจะลดลง 20% ในปี 2566 (หลักๆ เกิดจาก credit cost ที่สูงขึ้น) และจะฟื้นตัวกลับมาเติบโต 8% ในปี 2567 (ได้รับการสนับสนุนจาก credit cost ที่ลดลง 40 bps, การเติบโตของสินเชื่อที่ 6%, NIM ที่หดตัวลง 7 bps และ non-NII ที่ฟื้นตัวกลับมาเติบโต 5%)

Bullish views	Bearish views
1. สินเชื่อเติบโตปานกลาง	1. NIM จะได้รับแรงกดดันจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นและการเน้นปล่อยสินเชื่อที่มีคุณภาพสูงมากขึ้น 2. credit cost ได้รับแรงกดดันจากราคาเครื่องมือสองที่ปรับตัวลดลง

ปัจจัยระดับที่สำคัญ

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

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า KKP วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและแสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ KKP เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	45.90 (2022)
Rank in Sector	7/11

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- นโยบายด้านสิ่งแวดล้อม: 1) การลดการบริโภคพลังงานขององค์กร ส่งผลให้เกิดการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทั้งทางตรงและทางอ้อม 2) การจัดการระบบน้ำเสีย 3) การส่งเสริมการดำเนินการและการให้บริการผ่านช่องทางอิเล็กทรอนิกส์ และ 4) การให้การสนับสนุนทางการเงินแก่ธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- KKP ได้ดำเนินการปรับปรุงอาคารสำนักงานใหญ่ให้เป็นอาคารที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- การสนับสนุนสินเชื่อแก่โครงการธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมอย่างต่อเนื่องจากปี 2564 มูลค่า 2.07 พันล.บ.
- ในปี 2565 ปริมาณการใช้พลังงานไฟฟ้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.4; ปริมาณการใช้พลังงานเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.73; ปริมาณการใช้น้ำเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.11; และการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ (Scope 1 และ Scope 2) 6,584.39 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า (เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.63 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2564) จากการใช้ไฟฟ้าและเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้น

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- KKP มีการดำเนินการ 1) การว่าจ้างหรือการให้สวัสดิการแก่พนักงานที่เป็นธรรมและเท่าเทียม การให้ความสำคัญกับการส่งเสริมบรรยากาศการทำงานที่มีความสุข และ 2) การให้ความช่วยเหลือลูกค้าทุกกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัส COVID-19 และภาวะเศรษฐกิจผ่านมาตรการสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำและมาตรการพักชำระหนี้ และการปรับปรุงโครงสร้างหนี้
- การจัดตั้ง บล.เคเคพี ไดม์ โดยมุ่งเป็นส่วนหนึ่งของการลดความเสี่ยงในการเข้าถึงโอกาสทางการเงินให้กับผู้บริโภค
- ในปี 2565 ชั่วโมงการฝึกอบรมพนักงานเฉลี่ยอยู่ที่ 15.5 ชั่วโมง/คน/ปี (เป้าหมายให้พนักงานร้อยละ 50 ได้รับการอบรมไม่น้อยกว่า 6 ชั่วโมง)
- ในปี 2565 ผลสำรวจความพึงพอใจของลูกค้าที่ใช้บริการผ่านสาขาของธนาคารอยู่ที่ระดับร้อยละ 95.21 (สูงกว่าเป้าหมายที่ระดับร้อยละ 90)
- เงินบริจาคการกุศลและสนับสนุนกิจกรรมเพื่อสังคม 13 ล.บ. ในปี 2565
- จำนวนพนักงานจิตอาสา 206 คน และจำนวนชั่วโมงจิตอาสา 1,270 ชั่วโมง ในปี 2565

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2565 คณะกรรมการ KKP ประกอบด้วยกรรมการทั้งสิ้น 12 คน แบ่งเป็นกรรมการอิสระ 4 คน กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 4 คน และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 4 คน คิดเป็นสัดส่วนของกรรมการอิสระและสัดส่วนของกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารร้อยละ 33 และร้อยละ 67 ของจำนวนกรรมการทั้งหมดตามลำดับ มีกรรมการที่เป็นผู้หญิง 3 คน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25 ของจำนวนกรรมการทั้งหมด และประกอบด้วยกรรมการที่มีอายุระหว่าง 51-60 ปี จำนวน 5 คน และอายุระหว่าง 61-70 ปี จำนวน 7 คน ประธานกรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหารไม่ได้เป็นบุคคลเดียวกัน
- ในปี 2565 KKP ถูก ก.ล.ต.ปรับ เนื่องจากส่งรายงานอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญช้ากว่าระยะเวลาที่กฎหมายกำหนด

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	45.56	45.90
Environment	28.18	28.18
GHG Scope 1	2.86	3.02
GHG Scope 2 Location-Based	2.69	3.57
GHG Scope 3	—	—
Total Energy Consumption	16.41	18.79
Total Waste	—	—
Water Consumption	37.71	51.33
Social	20.98	22.01
Community Spending	—	—
Number of Customer Complaints	—	—
Pct Women in Management	—	—
Pct Women in Workforce	62.07	62.77
Number of Employees - CSR	3,704	3,876
Employee Turnover Pct	11.30	13.28
Total Hours Spent by Firm - Employee Training	48,596.50	60,116.80
Governance	87.36	87.36
Size of the Board	12	12
Number of Executives / Company Managers	40	45
Number of Non Executive Directors on Board	8	8
Number of Female Executives	15	16
Number of Women on Board	3	3
Number of Independent Directors	4	4

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Interest & dividend income	(Btmn)	16,294	18,036	19,584	19,489	23,671	30,426	31,938	33,525
Interest expense	(Btmn)	5,033	5,720	4,905	3,788	4,589	8,315	9,067	9,447
Net interest income	(Btmn)	11,262	12,316	14,679	15,701	19,081	22,111	22,871	24,078
Non-interest income	(Btmn)	6,841	6,852	6,554	8,545	8,457	7,470	7,869	7,909
Non-interest expenses	(Btmn)	9,233	9,355	9,758	9,745	11,472	10,908	12,269	12,882
Pre-provision profit	(Btmn)	8,870	9,813	11,475	14,501	16,066	18,673	18,471	19,105
Provision	(Btmn)	1,483	2,516	4,988	6,704	6,577	11,200	10,279	10,044
Pre-tax profit	(Btmn)	7,387	7,297	6,487	7,797	9,490	7,473	8,192	9,061
Tax	(Btmn)	1,343	1,307	1,344	1,442	1,873	1,394	1,618	1,790
Equities & minority interest	(Btmn)	2	1	20	37	14	16	21	23
Core net profit	(Btmn)	6,042	5,988	5,123	6,318	7,602	6,063	6,553	7,248
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	6,042	5,988	5,123	6,318	7,602	6,063	6,553	7,248
EPS	(Bt)	7.14	7.07	6.05	7.46	8.98	7.16	7.74	8.56
DPS	(Bt)	5.00	4.25	2.25	2.70	3.25	2.51	2.71	3.00

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Cash	(Btmn)	1,336	1,110	1,491	1,242	1,000	1,151	1,161	1,168
Interbank assets	(Btmn)	28,200	11,982	32,771	55,238	45,732	45,732	45,732	45,732
Investments	(Btmn)	29,781	39,201	34,603	39,205	50,551	48,505	48,505	48,505
Gross loans	(Btmn)	227,896	237,139	264,773	306,910	373,436	399,577	423,551	448,964
Accrued interest receivable	(Btmn)	1,170	1,128	7,178	8,743	10,403	10,403	10,403	10,403
Loan loss reserve	(Btmn)	10,760	10,589	13,105	16,505	18,969	22,797	26,209	29,489
Net loans	(Btmn)	218,306	227,677	258,846	299,148	364,871	387,183	407,746	429,878
Total assets	(Btmn)	306,329	311,690	363,411	436,123	507,637	529,891	552,387	576,542
Deposits	(Btmn)	181,694	172,174	251,526	288,382	331,464	336,801	353,304	370,969
Interbank liabilities	(Btmn)	13,157	17,339	10,264	16,664	20,175	20,175	20,175	20,175
Borrowings	(Btmn)	49,008	55,415	28,344	43,805	61,354	73,354	73,354	73,354
Total liabilities	(Btmn)	263,989	267,679	316,785	384,961	449,526	468,255	486,220	505,420
Minority interest	(Btmn)	160	109	109	116	288	288	288	288
Paid-up capital	(Btmn)	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468
Total Equities	(Btmn)	42,180	43,902	46,517	51,046	57,824	61,348	65,879	70,834
BVPS	(Bt)	49.81	51.85	54.94	60.28	68.29	72.45	77.80	83.65

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Growth									
YoY loan growth	(%)	18.63	4.06	11.65	15.91	21.68	7.00	6.00	6.00
YoY non-NII growth	(%)	20.67	0.15	(4.34)	30.38	(1.03)	(11.68)	5.35	0.50
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	6.18	6.25	6.28	5.30	5.42	6.30	6.30	6.31
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.28	2.34	1.83	1.19	1.20	1.97	2.07	2.07
Spread	(%)	3.90	3.90	4.45	4.11	4.22	4.33	4.23	4.23
Net interest margin	(%)	4.27	4.26	4.71	4.27	4.37	4.58	4.51	4.53
ROE	(%)	14.47	13.91	11.33	12.95	13.97	10.18	10.30	10.60
ROA	(%)	2.14	1.94	1.52	1.58	1.61	1.17	1.21	1.28
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	4.13	4.03	2.93	3.09	3.31	3.71	3.85	3.89
LLR/NPLs	(%)	114.43	110.77	169.07	173.78	153.45	153.67	160.62	168.90
Provision expense/Total loans	(%)	0.71	1.08	1.99	2.35	1.93	2.90	2.50	2.30
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	98.78	104.20	94.61	92.39	95.07	97.42	99.27	101.04
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	49.65	48.16	41.96	39.94	38.95	39.07	39.91	40.27
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	17.27	17.21	18.44	17.35	16.63	17.18	17.53	17.92
Tier-1	(%)	13.56	13.61	14.45	13.62	13.32	14.05	14.53	15.05
Tier-2	(%)	3.71	3.59	3.99	3.74	3.31	3.13	3.00	2.87

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Interest & dividend income	(Btmn)	5,181	5,270	5,547	5,967	6,886	6,996	7,474	8,191
Interest expense	(Btmn)	928	967	1,071	1,192	1,359	1,772	1,952	2,204
Net interest income	(Btmn)	4,253	4,304	4,475	4,775	5,527	5,223	5,521	5,988
Non-interest income	(Btmn)	2,841	2,137	1,672	2,028	2,620	1,718	1,902	1,456
Non-interest expenses	(Btmn)	2,780	2,543	2,576	2,703	3,651	2,143	2,824	2,936
Earnings before tax & provision	(Btmn)	4,314	3,899	3,571	4,101	4,496	4,798	4,599	4,507
Provision	(Btmn)	1,838	1,316	1,054	1,492	2,713	2,193	2,845	3,022
Pre-tax profit	(Btmn)	2,476	2,582	2,517	2,608	1,782	2,605	1,754	1,485
Tax	(Btmn)	450	521	481	523	349	517	342	201
Equities & minority interest	(Btmn)	3	6	2	2	4	3	3	4
Core net profit	(Btmn)	2,023	2,055	2,033	2,083	1,430	2,085	1,408	1,281
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	2,023	2,055	2,033	2,083	1,430	2,085	1,408	1,281
EPS	(Bt)	2.39	2.43	2.40	2.46	1.69	2.46	1.66	1.51

Balance Sheet

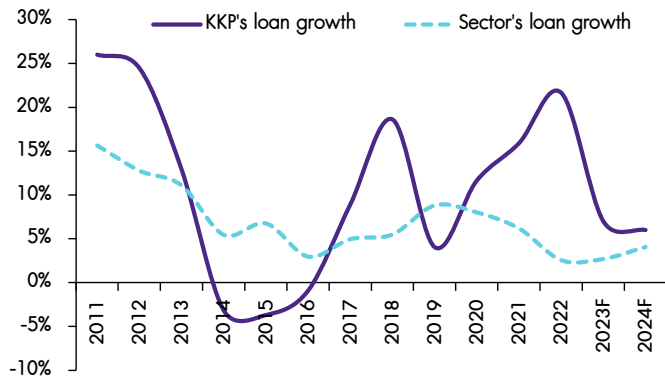
FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Cash	(Btmn)	1,242	1,123	1,106	1,113	1,000	984	970	965
Interbank assets	(Btmn)	55,238	60,261	55,235	54,143	45,732	54,255	53,278	57,874
Investments	(Btmn)	39,205	38,683	59,544	55,344	50,551	47,039	36,903	48,625
Gross loans	(Btmn)	306,910	326,921	336,341	359,776	373,436	383,960	399,066	400,263
Accrued interest receivable	(Btmn)	8,743	9,317	9,642	10,075	10,403	10,755	7,098	7,098
Loan loss reserve	(Btmn)	16,505	17,060	17,250	17,675	18,969	19,486	20,291	20,589
Net loans	(Btmn)	299,148	319,179	328,733	352,176	364,871	375,229	385,873	386,772
Total assets	(Btmn)	436,123	462,388	494,300	526,758	507,637	522,566	530,508	553,889
Deposits	(Btmn)	288,382	299,459	320,941	336,610	331,464	345,242	333,856	350,042
Interbank liabilities	(Btmn)	16,664	21,368	14,486	20,743	20,175	18,018	23,155	36,280
Borrowings	(Btmn)	43,805	50,101	59,961	56,250	61,354	66,508	73,439	66,208
Total liabilities	(Btmn)	384,961	409,292	441,237	473,092	449,526	462,313	470,210	493,491
Minority interest	(Btmn)	116	95	97	99	288	291	294	298
Paid-up capital	(Btmn)	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468
Total Equities	(Btmn)	51,046	53,000	52,965	53,567	57,824	59,963	60,004	60,100
BVPS	(Bt)	60.28	62.59	62.55	63.26	68.29	70.81	70.86	70.98

Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Growth									
YoY loan growth	(%)	15.91	20.97	19.17	25.21	21.68	17.45	18.65	11.25
YoY non-NII growth	(%)	43.59	19.76	(13.87)	2.52	(7.79)	(19.63)	13.75	(28.20)
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	5.39	5.09	5.06	5.19	5.87	5.85	6.14	6.58
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.11	1.07	1.12	1.18	1.32	1.68	1.82	2.00
Spread	(%)	4.29	4.02	3.94	4.01	4.55	4.17	4.32	4.58
Net interest margin	(%)	4.43	4.16	4.08	4.15	4.71	4.37	4.53	4.81
ROE	(%)	16.19	15.80	15.35	15.65	10.27	14.16	9.39	8.53
ROA	(%)	1.86	1.78	1.65	1.58	1.13	1.60	1.06	0.92
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.09	2.90	3.05	3.10	3.31	3.38	3.57	3.54
LLR/NPLs	(%)	173.78	179.90	167.97	158.54	153.45	150.12	142.41	145.30
Provision expense/Total loans	(%)	2.47	1.66	1.27	1.72	2.96	2.32	2.91	3.02
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	92.39	93.52	88.30	91.58	95.07	93.25	97.98	96.16
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	39.10	38.58	41.53	40.62	44.58	39.78	37.83	39.99
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	17.35	17.35	16.50	17.81	16.63	16.63	14.81	15.54
Tier-1	(%)	13.62	13.62	12.99	14.04	13.32	13.32	11.64	11.93
Tier-2	(%)	3.74	3.73	3.51	3.77	3.31	3.31	3.17	3.61

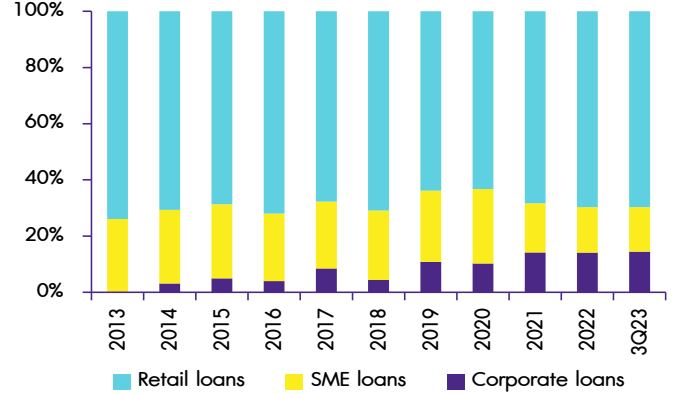
Appendix

Figure 1: Loan growth



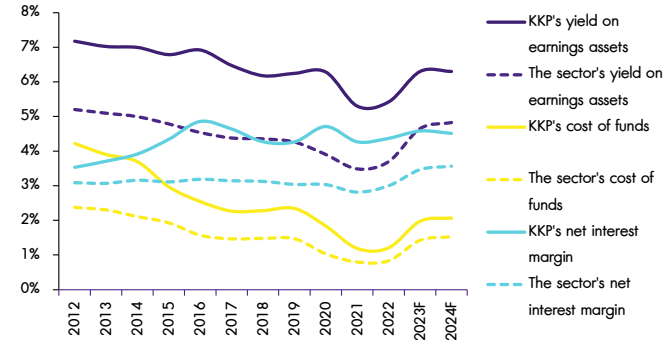
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 2: Loan breakdown



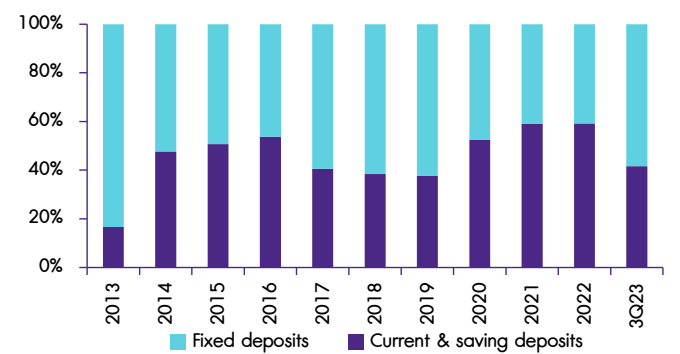
Source: Banks and SCBS Investment Research

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



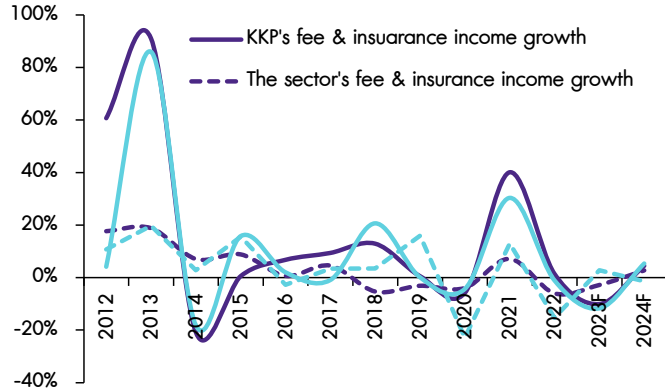
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 4: Deposit mix



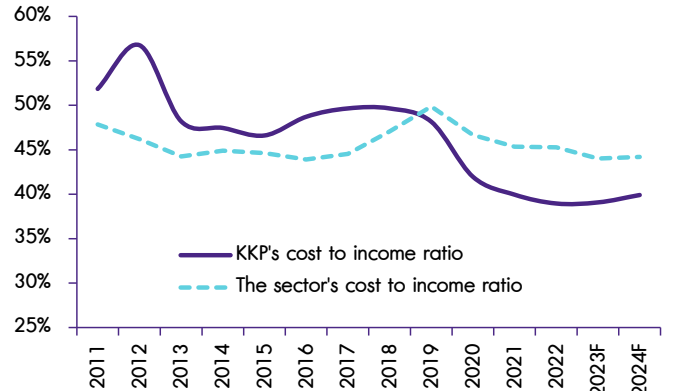
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 5: Non-NII and fee income growth



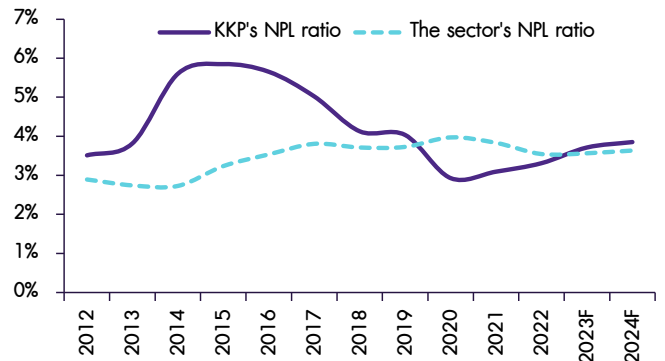
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 6: Cost to income ratio



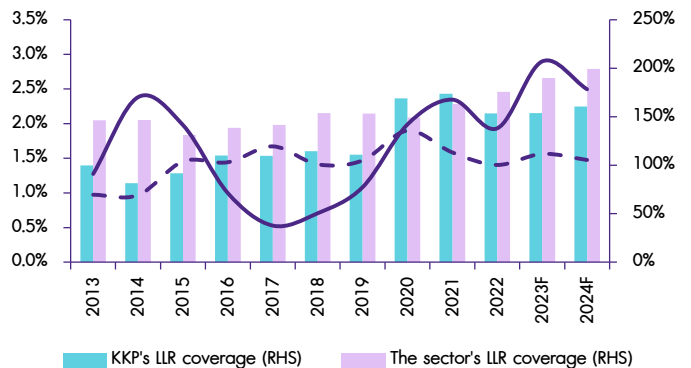
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 7: NPL ratio



Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 8: LLR coverage



Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 9: Valuation summary (price as of Oct 25, 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	29.25	38.0	33.0	7.0	6.5	5.7	(9)	8	13	0.6	0.6	0.5	9	9	10	2.9	3.1	3.5
BBL	Outperform	161.50	210.0	34.1	10.5	6.8	6.1	11	55	12	0.6	0.6	0.5	6	9	9	2.8	4.0	4.3
KBANK	Neutral	133.00	143.0	11.4	8.8	7.7	7.2	(6)	14	8	0.6	0.6	0.6	7	8	8	3.0	3.9	4.2
KKP	Neutral	49.25	55.0	16.8	5.5	6.9	6.4	20	(20)	8	0.7	0.7	0.6	14	10	10	6.6	5.1	5.5
KTB	Outperform	19.20	25.0	34.8	8.0	6.6	6.3	56	21	5	0.7	0.7	0.6	9	10	10	3.6	4.6	4.8
SCB	No rec	98.25			8.8	7.8	7.3	6	13	8	0.7	0.7	0.7	8	9	9	6.8	7.7	8.3
TCAP	Neutral	48.00	54.0	19.6	10.5	8.3	8.0	0	27	3	0.8	0.7	0.7	8	9	9	6.5	7.1	7.5
TISCO	Outperform	96.75	108.0	19.7	10.7	10.5	10.4	6	2	1	1.8	1.8	1.9	17	17	18	8.0	8.1	8.1
TTB	Neutral	1.67	1.8	10.5	11.4	8.8	8.4	35	29	5	0.7	0.7	0.7	7	8	8	4.4	5.7	6.0
Average					9.0	7.8	7.3	6	18	8	0.8	0.8	0.8	10	10	10	4.9	5.5	5.8

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีรายละเอียดต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ความระมัดระวังในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท บิซซิเนส คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) ("BRC") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูเคเตอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว ภาววิชัย ภาววิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท บิซซิเนส คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) ("BRC") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูเคเตอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว ภาววิชัย ภาววิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท เอส ซี ไอที คอมพิวเตอร์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีไอที") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ บริษัท เอส ซี ไอที คอมพิวเตอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว ภาววิชัย ภาววิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ 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, ITEL, 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, SMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPC, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, 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, IRPC, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCHK, 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, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, 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, TRITN, 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, ZEN

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, TCSS, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC, TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ, UPA, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการทำบัญชีการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดที่กล่าวประกอบด้วย

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, ITEL, IVL, JAS, JKN, 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, SMPC, 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, BBI, 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, AMAR, 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, BIOTEK, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLC, 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, DTIC, 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, IRPC, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCHK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KUL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, MCA, 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, NFN, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, 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, ROH, 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, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPN, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of July 25, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.