

ธนาคารกรุงไทย

ธนาคารกรุงไทย
จำกัด (มหาชน)

KTB

Bloomberg KTB.TB
Reuters KTB.BKinnovest^x
หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอช

3Q66: ผลประกอบการดีตามคาด

ผลประกอบการ 3Q66 ของ KTB ออกมาตามคาด โดยสะท้อนถึง credit cost ที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย การเติบโตของสินเชื่อที่ดี NIM ที่ขยายตัวได้ดี non-NII ที่เพิ่มขึ้น QoQ และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ต่ำกว่าคาด เราคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ KTB และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 25 บาท

3Q66: ผลประกอบการออกมาตามคาด กำไรสุทธิ 3Q66 อยู่ที่ 1.03 หมื่นลบ. (+1% QoQ, +22% YoY) เป็นไปตาม INVX และ consensus คาด

รายการสำคัญ

1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL ลดลง 1% QoQ (+6% ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา ซึ่งบ่งชี้ถึง NPL โทลเข้าเพิ่มขึ้น) credit cost เพิ่มขึ้น 5 bps QoQ (+39 bps YoY) สู่ 1.25% สอดคล้องกับประมาณการปี 2566 ของเราที่ 1.25% IIR coverage เพิ่มขึ้นจาก 171% ณ 2Q66 สู่ 174%

2) การเติบโตของสินเชื่อ: +2% QoQ, +0.7% YoY, +1.4% YTD การเติบโตของสินเชื่อแยกตามกลุ่ม: สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ +1.1% QoQ, +4.7% YoY, -0.1% YTD; สินเชื่อภาครัฐ +7.7% QoQ, -9.9% YoY, +5.5% YTD; สินเชื่อ SME -1.2% QoQ, -9.3% YoY, -7.4% QoQ; สินเชื่อรายย่อย +1.3% QoQ, +6.1% QoQ, +3.5% YTD เรายังคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2566 ไว้ที่ 2%

3) NIM: +21 bps QoQ โดยเกิดจากผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ที่เพิ่มขึ้น 31 bps QoQ (ส่วนหนึ่งเกิดจากรายได้ดอกเบี้ยพิเศษจากลูกค้ารายใหญ่) ขณะที่ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 11 bps QoQ

4) Non-NII: +11% QoQ (+4% YoY) โดยเกิดจากรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิที่เพิ่มขึ้น (+15% QoQ, +3% YoY)

5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +247 bps QoQ และ -372 bps YoY สู่ 40.3% opex เพิ่มขึ้น 19% QoQ และ 17% YoY สูงกว่าที่เราคาดการณ์

แนวโน้มกำไร เราคาดว่ากำไร 4Q66 จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ (NIM ที่ดีขึ้นจะถูกหักล้างโดย ECL และ opex ที่เพิ่มขึ้น) แต่จะเพิ่มขึ้น YoY (NIM ดีขึ้น) กำไร 9M66 คิดเป็น 75% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไรจะเติบโตในอัตราชะลอตัวลงจาก 21% ในปี 2566 สู่ 5% ในปี 2567 โดยเกิดจาก NIM ที่ขยายตัวน้อยลง

คงเรตติ้ง OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายเท่าเดิม เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ KTB และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 25 บาท (PBV 0.8 เท่า) โดยได้รับการสนับสนุนจาก 1) valuation ที่ถูก 2) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่ต่ำกว่าธนาคารอื่นๆ และ 3) NIM ที่ขยายตัวมากที่สุด

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจโลกชะลอตัว 2) การขยายสินเชื่อได้ช้ากว่าคาดเนื่องจากความต้องการสินเชื่อชะลอตัวและการแข่งขันสูง และ 3) non-NII ได้รับแรงกดดันจากตลาดทุนที่ผันผวนและแนวโน้มที่ ฝาก.จะใช้กฎระเบียบที่เข้มงวดมากขึ้น

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Oct 19) (Bt)	19.30
Target price (Bt)	25.00
Mkt cap (Btbn)	269.74
Mkt cap (US\$mn)	7,411

Beta	L
Mkt cap (%) SET	1.54
Sector % SET	10.59
Shares issued (mn)	13,976
Par value (Bt)	5.15
12-m high / low (Bt)	20.5 / 16
Avg. daily 6m (US\$mn)	27.58
Foreign limit / actual (%)	25 / 11
Free float (%)	44.9
Dividend policy (%)	~ 40

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	2.7	(4.9)	12.2
Relative to SET	8.8	1.6	25.6

Source: SET, InnovestX Research

2022 Sustainability / ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Included
-----------------------------	----------

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	1/11
Environmental Score Rank	3/11
Social Score Rank	1/11
Governance Score Rank	4/11

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

คะแนน ESG ของ KTB สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม

อุตสาหกรรมในทุกๆ ด้าน โดยมีคะแนนด้านสังคมอันดับ 1

Source: Bloomberg Finance L.P.

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Pre-provision profit	(Bt mn)	54,112	58,035	73,472	76,323	79,956
Net profit	(Bt mn)	21,588	33,698	40,737	42,769	45,225
PPP/Sh	(Bt)	3.87	4.15	5.25	5.46	5.72
EPS	(Bt)	1.54	2.41	2.91	3.06	3.23
BVPS	(Bt)	25.75	26.91	29.16	31.35	33.67
DPS	(Bt)	0.42	0.68	0.87	0.92	0.97
P/PPP	(x)	4.99	4.65	3.67	3.54	3.37
PPP growth	(%)	(12.20)	7.25	26.60	3.88	4.76
P/E	(x)	12.50	8.01	6.62	6.31	5.97
EPS growth	(%)	29.03	56.09	20.89	4.99	5.74
P/BV	(x)	0.75	0.72	0.66	0.62	0.57
ROE	(%)	6.14	9.15	10.39	10.11	9.95
Dividend yield	(%)	2.17	3.53	4.53	4.75	5.03

Source: InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตย์พันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า KTB วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและแสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ KTB เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	61.33 (2022)
Rank in Sector	1/11

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- นโยบายด้านสิ่งแวดล้อมของ KTB: 1) การใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ และการจัดการด้านสิ่งแวดล้อมภายในกระบวนการดำเนินงานของธนาคาร ครอบคลุมถึงการใช้พลังงาน การใช้ไฟฟ้า การใช้น้ำ การจัดการของเสีย ตลอดจนการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Greenhouse Gas: GHG) ขอบเขตที่ 1, 2 และ 3 และการสนับสนุนเจตนาารมณ์ในการมุ่งสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero Emission) ของประเทศไทย และ 2) ความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมตลอดห่วงโซ่มูลค่าของธนาคาร ซึ่งรวมถึงการให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคม (Responsible Lending) ตลอดจนการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงินที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม (Green Lending)
- KTB ตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก การใช้พลังงาน การใช้น้ำ และการกำจัดของเสีย ร้อยละ 10 ภายในปี 2565 โดยเปรียบเทียบกับข้อมูลปีฐาน 2563 KTB เปิดเผยข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจก การใช้พลังงาน การใช้น้ำ และการกำจัดของเสีย

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ธนาคารมีกรรมการจำนวน 12 ท่าน ประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้บริหารจำนวน 1 ท่าน และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารจำนวน 11 ท่าน ซึ่งเป็นกรรมการอิสระจำนวน 6 ท่าน หรือมีอัตราเท่ากับร้อยละ 50 ของกรรมการทั้งหมด ซึ่งมากกว่าข้อกำหนดของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ที่ให้มีกรรมการอิสระอย่างน้อย 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งหมด แต่ต้องไม่น้อยกว่า 3 ท่าน ทั้งนี้ โครงสร้างของคณะกรรมการธนาคารมีความหลากหลาย คณะกรรมการธนาคารมีสุภาพสตรีจำนวน 2 ท่าน (กรรมการอิสระ 1 ท่าน และกรรมการธนาคาร 1 ท่าน)
- การที่ประธานกรรมการไม่ใช่กรรมการอิสระ มีได้กระทบต่อการใช้ดุลพินิจในการตัดสินใจอย่างมีอิสระ รวมถึงธนาคารมีแนวทางการถ่วงดุลอำนาจ
- ในปี 2565 ธนาคารตรวจพบกรณีการทำผิดเกี่ยวกับจริยธรรม และจรรยาบรรณจำนวน 3 กรณี ซึ่งธนาคารได้ดำเนินการพิจารณาตามกระบวนการทางวินัยของธนาคารแก่พนักงานที่ปฏิบัติไม่ถูกต้องตามจริยธรรมและจรรยาบรรณที่กำหนด ทั้งการตรวจสอบข้อเท็จจริง และการพิจารณาโทษผู้กระทำผิดอย่างเหมาะสม นอกจากนี้ ธนาคารได้นำกรณีการทำผิดเกี่ยวกับจริยธรรมและจรรยาบรรณที่ตรวจพบดังกล่าว มาตรวจสอบหาสาเหตุ และศึกษาหาแนวทางการป้องกันการกระทำผิดในลักษณะดังกล่าวที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต เพื่อนำมาวางแผนในการจัดทำสื่อให้ความรู้ด้านจริยธรรมและจรรยาบรรณต่อไป

Disclaimer

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

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- นโยบายด้านสังคมของ KTB: 1) การดูแลทรัพยากรบุคคล ซึ่งครอบคลุมการปฏิบัติด้านแรงงาน (Labor Practice) การพัฒนาศักยภาพพนักงาน (Human Capital Development) และการดึงดูดและรักษานักงาน (Talent Attraction & Retention); 2)การมีความรับผิดชอบต่อสังคม ผ่านการดำเนินงานที่สอดคล้องกับหลักเกณฑ์การให้บริการแก่ลูกค้าอย่างเป็นธรรม (Market Conduct) การนำเสนอข้อมูลผลิตภัณฑ์และบริการต่อลูกค้าอย่างชัดเจน ตลอดจนการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงินที่ครอบคลุม หลากหลาย เข้าถึงประชาชนในทุกกระดับ (Financial Inclusion) ควบคู่ไปกับการส่งเสริมความรู้ทางการเงิน (Financial Literacy); 3) การเคารพสิทธิมนุษยชนของผู้มีส่วนเกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของธนาคาร; 4) การมีส่วนร่วมยกระดับคุณภาพชีวิตของชุมชน ผ่านทั้งโครงการ เพื่อสังคมของธนาคารเอง รวมถึงโครงการที่ธนาคารดำเนินการร่วมกับองค์กรพันธมิตรต่าง ๆ
- KTB ยกระดับคุณภาพชีวิตคนไทยด้วยการพัฒนาแอปพลิเคชันเป๋าตังบนมือถือเป็น Thailand Open Digital Platform
- ธนาคารได้ริเริ่มดำเนินโครงการกรุงไทยรักชุมชนทั่วไทยในปี 2562

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	56.12	61.33
Environment	38.63	39.47
GHG Scope 1	n.a.	n.a.
GHG Scope 2 Location-Based	44.77	42.12
GHG Scope 3	n.a.	n.a.
Total Energy Consumption	n.a.	n.a.
Total Waste	n.a.	n.a.
Water Consumption	n.a.	n.a.

	2021	2022
Social	42.26	57.07
Community Spending	310.68	140.88
Number of Customer Complaints	35,416	14,208
Pct Women in Management	n.a.	n.a.
Pct Women in Workforce	70.38	71.28
Number of Employees - CSR	18,937	17,157
Employee Turnover Pct	n.a.	n.a.
Total Hours Spent by Firm - Employee Training	2,102,850	1,350,850

	2021	2022
Governance	87.36	87.36
Size of the Board	12	12
Number of Executives / Company Managers	19	22
Number of Non Executive Directors on Board	8	11
Number of Female Executives	3	3
Number of Women on Board	2	2
Number of Independent Directors	6	6

Source: Bloomberg Finance L.P.

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Interest & dividend income	(Btmn)	119,770	122,972	112,837	104,832	113,475	151,890	159,321	165,842
Interest expense	(Btmn)	36,081	34,655	24,494	21,460	23,070	37,857	39,845	40,352
Net interest income	(Btmn)	83,689	88,316	88,343	83,372	90,405	114,033	119,476	125,490
Non-interest income	(Btmn)	32,403	35,917	31,844	31,368	33,891	34,383	34,727	34,926
Non-interest expenses	(Btmn)	53,088	62,474	53,465	52,731	54,771	62,369	64,796	66,762
Pre-provision profit	(Btmn)	63,004	61,759	66,722	62,009	69,525	86,048	89,407	93,654
Provision	(Btmn)	26,192	23,814	44,903	32,524	24,338	32,735	33,555	34,731
Pre-tax profit	(Btmn)	36,812	37,946	21,819	29,485	45,188	53,313	55,852	58,923
Tax	(Btmn)	6,852	7,233	4,441	5,975	9,077	10,663	11,170	11,785
Equities & minority interest	(Btmn)	1,468	1,429	647	1,921	2,413	1,913	1,913	1,913
Core net profit	(Btmn)	28,491	29,284	16,732	21,588	33,698	40,737	42,769	45,225
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	28,491	29,284	16,732	21,588	33,698	40,737	42,769	45,225
EPS	(Bt)	2.04	2.09	1.20	1.54	2.41	2.91	3.06	3.23
DPS	(Bt)	0.72	0.75	0.28	0.42	0.68	0.87	0.92	0.97

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Cash	(Btmn)	68,878	68,434	68,161	63,544	61,591	62,263	63,051	63,570
Interbank assets	(Btmn)	372,514	338,771	519,631	469,216	550,941	550,941	550,941	550,941
Investments	(Btmn)	240,167	426,174	360,112	382,055	322,942	271,739	271,739	271,739
Gross loans	(Btmn)	2,024,205	2,089,874	2,331,998	2,628,963	2,592,838	2,644,695	2,724,036	2,832,997
Accrued interest receivable	(Btmn)	5,424	5,155	16,199	20,579	25,373	18,359	18,359	18,359
Loan loss reserve	(Btmn)	133,754	135,268	150,523	173,322	174,379	197,004	219,920	243,468
Net loans	(Btmn)	1,895,874	1,959,761	2,197,674	2,476,220	2,443,832	2,466,050	2,522,475	2,607,888
Total assets	(Btmn)	2,739,203	3,012,216	3,327,780	3,556,745	3,592,410	3,568,404	3,630,031	3,720,488
Deposits	(Btmn)	2,039,602	2,155,865	2,463,225	2,614,747	2,590,236	2,526,776	2,557,855	2,615,918
Interbank liabilities	(Btmn)	157,396	215,823	274,566	296,344	277,099	277,099	277,099	277,099
Borrowings	(Btmn)	95,206	96,841	86,564	133,817	151,172	159,172	159,172	159,172
Total liabilities	(Btmn)	2,425,062	2,663,890	2,972,717	3,182,633	3,199,847	3,144,386	3,175,465	3,233,529
Minority interest	(Btmn)	8,266	10,039	11,561	14,059	16,267	16,267	16,267	16,267
Paid-up capital	(Btmn)	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005
Total Equities	(Btmn)	305,875	338,287	343,503	360,053	376,296	407,750	438,298	470,692
BVPS	(Bt)	21.88	24.20	24.57	25.75	26.91	29.16	31.35	33.67

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Growth									
YoY loan growth	(%)	4.44	3.24	11.59	12.73	(1.37)	2.00	3.00	4.00
YoY non-NII growth	(%)	(7.67)	10.85	(11.34)	(1.50)	8.05	1.45	1.00	0.57
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.39	4.40	3.68	3.13	3.27	4.38	4.54	4.61
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.53	1.46	0.93	0.73	0.76	1.27	1.34	1.33
Spread	(%)	2.86	2.94	2.75	2.40	2.51	3.12	3.21	3.27
Net interest margin	(%)	3.07	3.16	2.88	2.49	2.60	3.29	3.41	3.48
ROE	(%)	9.60	9.09	4.91	6.14	9.15	10.39	10.11	9.95
ROA	(%)	1.02	1.02	0.53	0.63	0.94	1.14	1.19	1.23
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	5.24	4.90	4.55	4.03	3.86	4.02	4.11	4.15
LLR/NPLs	(%)	125.74	131.76	140.49	162.27	172.49	185.18	196.65	207.21
Provision expense/Total loans	(%)	1.32	1.16	2.03	1.31	0.93	1.25	1.25	1.25
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	94.82	92.77	91.46	95.65	94.58	98.46	100.26	102.09
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	45.90	46.10	43.55	44.42	43.09	40.26	40.32	39.98
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	18.22	19.00	19.11	20.12	19.80	22.07	23.01	23.77
Tier-1	(%)	14.47	15.24	15.79	16.86	16.69	18.99	19.99	20.83
Tier-2	(%)	3.74	3.76	3.32	3.26	3.11	3.08	3.02	2.93

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Interest & dividend income	(Btmn)	26,767	26,209	27,260	28,758	31,248	34,105	36,872	39,650
Interest expense	(Btmn)	5,423	5,123	5,441	5,864	6,642	8,486	9,101	9,983
Net interest income	(Btmn)	21,345	21,086	21,818	22,894	24,606	25,619	27,771	29,667
Non-interest income	(Btmn)	8,386	8,212	7,446	8,321	9,913	9,254	7,810	8,661
Non-interest expenses	(Btmn)	14,714	12,244	12,517	14,314	15,696	13,650	14,028	16,733
Earnings before tax & provision	(Btmn)	15,017	17,053	16,747	16,902	18,823	21,223	21,552	21,596
Provision	(Btmn)	8,233	5,470	5,669	5,667	7,532	8,104	7,754	8,157
Pre-tax profit	(Btmn)	6,784	11,583	11,079	11,235	11,291	13,120	13,798	13,438
Tax	(Btmn)	1,418	2,317	1,996	2,270	2,494	2,531	2,864	2,774
Equities & minority interest	(Btmn)	422	485	724	516	688	522	778	382
Core net profit	(Btmn)	4,944	8,780	8,358	8,450	8,109	10,067	10,156	10,282
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	4,944	8,780	8,358	8,450	8,109	10,067	10,156	10,282
EPS	(Bt)	0.35	0.63	0.60	0.60	0.58	0.72	0.73	0.74

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Cash	(Btmn)	63,544	54,669	55,511	55,416	61,591	58,387	52,855	50,195
Interbank assets	(Btmn)	469,216	576,551	542,875	584,544	550,941	644,561	632,696	565,748
Investments	(Btmn)	382,055	286,376	275,294	319,301	322,942	240,922	274,787	289,152
Gross loans	(Btmn)	2,628,963	2,658,758	2,634,917	2,611,892	2,592,838	2,582,256	2,578,124	2,630,244
Accrued interest receivable	(Btmn)	20,579	20,583	20,639	22,510	25,373	26,367	18,359	21,926
Loan loss reserve	(Btmn)	173,322	177,008	174,969	177,329	174,379	181,601	169,268	171,303
Net loans	(Btmn)	2,476,220	2,502,333	2,480,587	2,457,073	2,443,832	2,427,022	2,427,215	2,480,867
Total assets	(Btmn)	3,556,745	3,581,447	3,565,046	3,691,704	3,592,410	3,569,070	3,610,274	3,627,349
Deposits	(Btmn)	2,614,747	2,712,691	2,603,600	2,601,631	2,590,236	2,620,709	2,579,084	2,611,351
Interbank liabilities	(Btmn)	296,344	226,663	259,142	301,874	277,099	220,229	280,320	242,497
Borrowings	(Btmn)	133,817	131,638	155,545	169,528	151,172	150,588	159,205	162,153
Total liabilities	(Btmn)	3,182,633	3,205,018	3,195,111	3,314,320	3,199,847	3,162,214	3,206,334	3,218,603
Minority interest	(Btmn)	14,059	14,932	14,548	15,438	16,267	17,188	16,596	17,538
Paid-up capital	(Btmn)	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005
Total Equities	(Btmn)	360,053	361,497	355,387	361,946	376,296	389,667	387,344	391,208
BVPS	(Bt)	25.75	25.86	25.42	25.89	26.91	27.87	27.70	27.98

Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Growth									
YoY loan growth	(%)	12.73	12.66	5.99	2.03	(1.37)	(2.88)	(2.16)	0.70
YoY non-NII growth	(%)	8.09	(2.29)	(2.00)	19.23	18.20	12.70	4.89	4.09
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.12	2.99	3.13	3.30	3.58	3.93	4.24	4.55
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.72	0.67	0.71	0.77	0.87	1.13	1.21	1.32
Spread	(%)	2.40	2.32	2.41	2.53	2.71	2.80	3.03	3.23
Net interest margin	(%)	2.49	2.41	2.50	2.63	2.82	2.96	3.20	3.40
ROE	(%)	5.54	9.73	9.33	9.42	8.79	10.51	10.46	10.57
ROA	(%)	0.56	0.98	0.94	0.92	0.90	1.13	1.13	1.13
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	4.06	4.01	3.96	4.01	3.90	3.97	3.83	3.74
LLR/NPLs	(%)	162.27	166.13	167.54	169.31	172.49	177.10	171.31	174.25
Provision expense/Total loans	(%)	1.27	0.83	0.86	0.86	1.16	1.25	1.20	1.25
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	95.65	93.48	95.50	94.25	94.58	93.18	94.15	94.83
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	46.08	40.99	40.73	43.99	45.77	38.35	37.80	40.27
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	20.12	19.67	20.50	20.63	19.80	19.75	20.06	20.47
Tier-1	(%)	16.86	16.34	16.28	16.47	16.69	16.55	16.86	17.28
Tier-2	(%)	3.26	3.33	4.23	4.16	3.11	3.20	3.20	3.19

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q22	2Q23	3Q23	%YoY ch	%QoQ ch	9M22	9M23	% YoY ch	% full year
Interest income	28,758	36,872	39,650	38	8	82,227	110,628	35	73
Interest expense	5,864	9,101	9,983	70	10	16,429	27,570	68	73
Net interest income	22,894	27,771	29,667	30	7	65,798	83,058	26	73
Non-interest income	8,321	7,810	8,661	4	11	23,979	25,725	7	75
Operating expenses	14,314	14,028	16,733	17	19	39,074	44,411	14	71
Pre-provision profit	16,902	21,552	21,596	28	0	50,702	64,372	27	75
Provision	5,667	7,754	8,157	44	5	16,806	24,015	43	73
Pre-tax profit	11,235	13,798	13,438	20	(3)	33,897	40,356	19	76
Income tax	2,270	2,864	2,774	22	(3)	6,583	8,169	24	77
MI and equity	(516)	(778)	(382)	26	51	(1,725)	(1,682)	2	NA
Net profit	8,450	10,156	10,282	22	1	25,589	30,505	19	75
EPS (Bt)	0.60	0.73	0.74	22	1	1.83	2.18	19	75
B/S (Bt mn)	3Q22	2Q23	3Q23	%YoY ch	%QoQ ch	9M22	9M23	%YoY ch	% full year
Gross loans	2,611,892	2,578,124	2,630,244	0.7	2.0	2,611,892	2,630,244	1	NM
Deposits	2,601,631	2,579,084	2,611,351	0	1	2,601,631	2,611,351	0	NM
BVPS (Bt)	25.89	27.70	27.98	8	1	25.89	27.98	8	NM
Ratios (%)	3Q22	2Q23	3Q23	%YoY ch*	%QoQ ch*	9M22	9M23	YoY ch*	% full year
Yield on earn. asset	3.30	4.24	4.55	1.25	0.31	3.14	4.24	1.10	NM
Cost of funds	0.77	1.21	1.32	0.55	0.11	0.72	1.22	0.50	NM
Net interest margin	2.63	3.20	3.40	0.78	0.21	2.51	3.19	0.67	NM
Cost to income	43.99	37.80	40.27	(3.72)	2.47	41.95	38.85	(3.10)	NM
Credit cost	0.86	1.20	1.25	0.39	0.05	0.86	1.23	0.37	NM
NPLs/total loans	4.01	3.83	3.74	(0.27)	(0.09)	4.01	3.74	(0.27)	NM
LLR/NPLs	169.31	171.31	174.25	4.94	2.94	169.31	174.25	4.94	NM

Source: KTB 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 เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอคซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอคซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอคซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INX) ซึ่งมีบริษัท เอคซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอคซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอคซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอคซีบี เอ็มเคเอส จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิจย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INX) ซึ่งมีบริษัท เอคซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอคซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอคซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บีกซี ริเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เออร์ดี ยูเคอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิจย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INX) ซึ่งมีบริษัท เอคซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอคซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอคซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรีนส์ดีเพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โยทก ความเห็น ชั่ว บกวิจย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้บุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปเผยแพร่ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INX 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, BBIK, 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, LHF, 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, TASCOT, 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, 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, MBX, MEGA, META, MFC, MT, MICRO, MILL, MITSUBI, 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, SMIT, 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, TIDOR, 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, 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, UNIQU, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้อง

**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, LHF, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBX, 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, PAF, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, 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, SKI, 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, TASCOT, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, 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, MITSUBI, 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, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVT, 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, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FSX, FTI, FVC, GABLE, GCON, 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, KTMS, 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, 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, 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, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQU, 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.