

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา
จำกัด (มหาชน)

BAY

Bloomberg
ReutersBAY TB
BAY.BKinnovest^x
หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

4Q66: กำไรต่ำกว่าคาดเล็กน้อยเพราะตั้ง ECL เพิ่มขึ้นมาก

ผลประกอบการ 4Q66 ของ BAY สะท้อนถึง credit cost ที่สูงขึ้น การเติบโตของสินเชื่อระดับต่ำ NIM ที่เพิ่มขึ้นมาก non-NII ที่เพิ่มขึ้น และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง 7% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 4Q66 (หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ credit cost) โดยปัจจุบันคาดว่ากำไรจะเติบโต 7% ในปี 2567 เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ BAY โดยปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 38 บาท สู่ 35 บาท

4Q66: กำไรต่ำกว่าคาดเล็กน้อยเพราะตั้ง ECL เพิ่มขึ้นมาก BAY รายงานกำไรสุทธิ 4Q66 จำนวน 7.73 พันลบ. (-4% QoQ, +5% YoY) ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ 5% โดยมีสาเหตุมาจาก credit cost ที่สูงกว่าคาด โดยสรุปผลประกอบการโดยรวมได้ดังนี้

- คุณภาพสินทรัพย์: อัตราส่วน NPL เพิ่มขึ้น 12 bps QoQ หลักๆ เกิดจากสินเชื่อรายย่อย credit cost เพิ่มขึ้น 77 bps QoQ สู่ 2.57% โดยมีปัจจัยหลักมาจากการตั้งสำรองด้วยความรอบคอบระมัดระวังสำหรับบริษัทลูกค้าในต่างประเทศที่เพิ่งรวบรวมกิจการใน 4Q66 IIR coverage ลดลงจาก 151% ณ 3Q66 สู่ 149%
- การเติบโตของสินเชื่อ: ทรงตัว QoQ, +3.5% YoY (หลักๆ เกิดจากการได้มาซึ่งธุรกิจต่างประเทศในอาเซียน)
- NIM: ดีกว่าคาด โดย +41 bps QoQ เนื่องจากผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น 62 bps QoQ มากกว่าต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น 25 bps QoQ
- Non-NII: +33% QoQ (+60% YoY) รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้น 34% QoQ (+60% YoY) โดยได้แรงหนุนจากธุรกิจต่างประเทศ ค่าธรรมเนียมจากการเป็นตัวแทนจำหน่ายประกัน ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์ และค่าธรรมเนียมบัตรเครดิต
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -7 bps QoQ (+14 bps YoY) สู่ 45.7%

แนวโน้มปี 2567 เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง 7% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 4Q66 (หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ credit cost) โดยปัจจุบันคาดว่ากำไรจะเติบโต 7% ในปี 2567 ซึ่งอิงกับปัจจัยดังต่อไปนี้

- Credit cost ทรงตัว: เราคาดว่า credit cost จะยังอยู่ในระดับสูงที่ 1.8% เพื่อสะท้อนสัดส่วนกำไรที่สูงขึ้นจากธุรกิจ consumer finance ในอาเซียน และการทยอยปรับเพิ่มอัตราผ่อนชำระขั้นต่ำสำหรับบัตรเครดิตจาก 5% ในปี 2566 สู่ 8% ในปี 2567
- การเติบโตของสินเชื่อฟื้นตัว: เราคาดว่า การเติบโตของสินเชื่อจะฟื้นตัวจาก 3% ในปี 2566 สู่ 5% ในปี 2567
- NIM ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย: เราคาดว่า NIM จะเพิ่มขึ้น 8 bps ในปี 2567 จากการรับรู้ผลการดำเนินงานเต็มปีจากธุรกิจในต่างประเทศ
- Non-NII เพิ่มขึ้นเล็กน้อย: เราคาดว่า non-NII จะเพิ่มขึ้น 3% จากธุรกิจในต่างประเทศและรายได้ค่าธรรมเนียมเกี่ยวกับตลาดทุน
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ทรงตัว: เราคาดว่าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะทรงตัวอยู่ที่ 45%

คงเรตติ้ง OUTPERFORM โดยปรับราคาเป้าหมายลดลง เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ BAY เนื่องจากเราคาดว่าสัดส่วนกำไรที่เพิ่มขึ้นจากบริษัทย่อยในอาเซียนจะช่วยหนุนให้ ROE ปรับตัวเพิ่มขึ้นในระยะยาว และปัจจุบันหุ้น BAY เทรดที่ valuation ระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม เราปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 38 บาท สู่ 35 บาท (PBV ปี 2567 ที่ 0.65 เท่า) หลังจากปรับประมาณการกำไรลดลง

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึง และ 2) การขยายสินเชื่อได้ช้ากว่าคาดเนื่องจากความต้องการสินเชื่อชะลอตัว

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net profit	(Bt mn)	30,713	32,930	35,115	36,915	38,637
EPS	(Bt)	4.18	4.48	4.77	5.02	5.25
BVPS	(Bt)	46.35	50.09	53.97	58.03	62.28
DPS	(Bt)	0.85	0.90	0.95	1.00	1.05
P/E	(x)	6.47	6.03	5.66	5.38	5.14
EPS growth	(%)	(9.12)	7.22	6.64	5.12	4.66
P/BV	(x)	0.58	0.54	0.50	0.47	0.43
ROE	(%)	9.33	9.28	9.18	8.96	8.73
Dividend yield	(%)	3.15	3.32	3.54	3.72	3.89

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Jan 18) (Bt)	27.00
Target price (Bt)	35.00
Mkt cap (Btbn)	198.61
Mkt cap (US\$mn)	5,590

Beta	L
Mkt cap (%) SET	1.17
Sector % SET	10.27
Shares issued (mn)	7,356
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	34 / 26.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.38
Foreign limit / actual (%)	25 / 25
Free float (%)	23.1
Dividend policy (%)	≥ 30

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(2.7)	(12.2)	(14.3)
Relative to SET	(1.5)	(9.3)	5.0

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability / 2022 ESG Score

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

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	6/11
Environmental Score Rank	6/11
Social Score Rank	7/11
Governance Score Rank	3/11

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

BAY มีคะแนน ESG อยู่ในเกณฑ์ดี โดยธนาคารวางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมอย่างเป็นรูปธรรม มีการบริหารจัดการที่ดี และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธุ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า BAY วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดเป้าหมายไว้อย่างชัดเจนและสามารถวัดผลการดำเนินงานได้ เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ BAY เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	51.60 (2022)
Rank in Sector	5/11

CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
BAY	5	No	AAA

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- BAY ประกาศวิสัยทัศน์สู่ความเป็นกลางทางคาร์บอน (Krungsri Carbon Neutrality Vision) โดยกำหนดเป้าหมาย 1) ลดการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์จากการระดมทุนทางธุรกิจของธนาคารภายในปี 2573 และ 2) ลดการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์จากการให้บริการทางการเงินทั้งหมดภายในปี 2593
- ในปี 2565 BAY สามารถลดปริมาณการใช้ไฟฟ้าทั้งสิ้น 436,772.31 หน่วยต่อปี และลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทางอ้อม (ขอบเขต 2) ได้ 218,342.47 กิโลกรัมคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า (kgCO₂e)
- ในปี 2565 มีการนำน้ำทิ้งที่ผ่านการบำบัดของอาคารสำนักงานใหญ่มาใช้รดน้ำต้นไม้ ล้างทำความสะอาดพื้นถนนบริเวณลาดจอดรถชั้น G และเติมน้ำพุหน้าอาคารโดยเฉลี่ย 3,840 ลูกบาศก์เมตรต่อปี และใช้หมุนเวียนน้ำในระบบ Cooling Tower โดยเฉลี่ย 2,112 ลูกบาศก์เมตรต่อปี
- ปี 2565 นับเป็นปีที่ 5 ของโครงการ “Krungsri Zero Waste”

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

- คณะกรรมการธนาคารประกอบด้วยกรรมการจำนวน 12 คน (รวมกรรมการที่เป็นผู้หญิง 3 คน ซึ่งเป็นกรรมการอิสระ 1 คน) แบ่งเป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 6 คน กรรมการอิสระ 4 คน และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 2 คน
- BAY กำหนดให้กรรมการอิสระสามารถดำรงตำแหน่งต่อเนื่องกันได้ไม่เกิน 9 ปี นับจากวันที่ได้รับการแต่งตั้งให้ดำรงตำแหน่งกรรมการอิสระครั้งแรก ตามประกาศธนาคารแห่งประเทศไทย
- BAY ได้จัดทำหลักสูตรอบรมการกำกับดูแลกิจการที่ดีเป็นหลักสูตรภาคบังคับ โดยกำหนดให้ผู้บริหารและพนักงานทุกคนต้องเข้ารับการอบรมทุก 2 ปี หรือเมื่อมีการปรับปรุงเปลี่ยนแปลงเนื้อหาที่สำคัญผ่านระบบ Krungsri Learning Companion (KLC) อีกทั้งต้องผ่านการทดสอบภายหลังการอบรมตามเกณฑ์ที่กำหนด

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานที่สำคัญด้านการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม และเคารพสิทธิมนุษยชน: จำนวนพนักงานทั้งหมด 36,975 คน; ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน 2.7 หมื่นลบ.; จำนวนชั่วโมงการฝึกอบรมเฉลี่ย 58.44 ชั่วโมงต่อคน; และพนักงานธนาคารผ่านการทบทวนหลักสุตรภาคบังคับของกรุงศรีร้อยละ 99.95
- BAY ดำเนินการสำรวจความพึงพอใจของลูกค้าที่มีต่อการบริการของสาขาธนาคารต่อเนื่องเป็นประจำทุกปี
- ผลการดำเนินงานที่สำคัญด้านความรับผิดชอบต่อชุมชนและสังคม: ค่าใช้จ่ายการลงทุนเพื่อพัฒนาชุมชนและสังคม 3.57 ลบ.; เงินบริจาค 15 ลบ.; อาสาสมัคร 7,007 คน; และจำนวนชั่วโมงจิตอาสา 17,176 ชั่วโมง

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	51.60	51.60
Environment	32.11	32.11
GHG Scope 1	8.91	8.42
GHG Scope 2 Location-Based	37.68	37.87
GHG Scope 3	25.88	19.26
Total Energy Consumption	92.81	99.10
Total Waste	0.62	0.38
Water Consumption	—	—
Social	32.71	32.71
Community Spending	—	—
Number of Customer Complaints	1,763.00	1,424.00
Pct Women in Management	52.84	53.48
Pct Women in Workforce	69.50	68.85
Number of Employees - CSR	33,397	34,245
Employee Turnover Pct	9.30	11.93
Total Hours Spent by Firm - Employee Training	1,945,710	2,001,280
Governance	89.86	89.86
Size of the Board	12	12
Number of Executives / Company Managers	16	15
Number of Non Executive Directors on Board	9	9
Number of Female Executives	3	4
Number of Women on Board	5	3
Number of Independent Directors	5	4

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำเสนอข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านบรรษัทภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับกรอบการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Interest & dividend income	(Btmn)	110,455	108,062	99,804	105,428	139,251	148,431	154,088	160,131
Interest expense	(Btmn)	34,032	26,758	21,824	21,650	39,861	42,941	44,207	45,685
Net interest income	(Btmn)	76,423	81,304	77,980	83,778	99,390	105,489	109,881	114,447
Non-interest income	(Btmn)	43,776	31,160	42,996	31,082	37,975	39,150	40,407	41,478
Non-interest expenses	(Btmn)	52,169	48,465	48,954	51,035	61,835	65,353	67,895	70,354
Pre-provision profit	(Btmn)	68,030	63,999	72,022	63,824	75,530	79,287	82,393	85,571
Provision	(Btmn)	28,203	36,644	31,604	26,652	35,617	37,217	38,178	39,313
Pre-tax profit	(Btmn)	39,827	27,355	40,417	37,172	39,913	42,070	44,215	46,258
Tax	(Btmn)	8,105	5,538	8,293	7,839	8,364	8,414	8,843	9,252
Equities & minority interest	(Btmn)	(1,026)	(1,223)	(1,670)	(1,380)	(1,380)	(1,459)	(1,542)	(1,630)
Core net profit	(Btmn)	32,749	23,040	33,794	30,713	32,930	35,115	36,915	38,637
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	32,749	23,040	33,794	30,713	32,930	35,115	36,915	38,637
EPS	(Bt)	4.45	3.13	4.59	4.18	4.48	4.77	5.02	5.25
DPS	(Bt)	0.85	0.35	0.85	0.85	0.90	0.95	1.00	1.05

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Cash	(Btmn)	33,830	30,333	29,371	29,810	28,170	30,711	30,131	30,163
Interbank assets	(Btmn)	331,431	523,385	346,816	460,920	507,974	507,974	507,974	507,974
Investments	(Btmn)	130,292	177,251	197,904	162,746	150,200	150,200	150,200	150,200
Gross loans	(Btmn)	1,817,877	1,832,935	1,890,376	1,949,409	2,017,204	2,118,064	2,245,148	2,379,857
Accrued interest receivable	(Btmn)	4,484	9,095	10,853	11,933	11,933	11,933	11,933	11,933
Loan loss reserve	(Btmn)	67,384	76,407	84,360	87,851	91,668	101,219	113,083	127,990
Net loans	(Btmn)	1,754,976	1,765,623	1,816,869	1,873,491	1,937,469	2,028,778	2,143,998	2,263,800
Total assets	(Btmn)	2,359,592	2,609,374	2,499,108	2,636,951	2,768,295	2,857,823	2,973,394	3,094,182
Deposits	(Btmn)	1,566,885	1,834,505	1,779,139	1,804,692	1,839,601	1,903,987	1,989,666	2,079,201
Interbank liabilities	(Btmn)	252,121	243,570	202,150	289,977	323,996	323,996	323,996	323,996
Borrowings	(Btmn)	175,667	146,119	118,977	98,199	104,217	104,217	104,217	104,217
Total liabilities	(Btmn)	2,087,476	2,320,195	2,180,872	2,295,192	2,396,841	2,457,840	2,543,519	2,633,054
Minority interest	(Btmn)	1,326	1,635	721	840	3,000	3,000	3,000	3,000
Paid-up capital	(Btmn)	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558
Total Equities	(Btmn)	270,790	287,544	317,516	340,919	368,454	396,983	426,874	458,128
BVPS	(Bt)	36.81	39.09	43.17	46.35	50.09	53.97	58.03	62.28

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Growth									
YoY loan growth	(%)	8.72	0.83	3.13	3.12	3.48	5.00	6.00	6.00
YoY non-NII growth	(%)	29.29	(28.82)	37.99	(27.71)	22.18	3.09	3.21	2.65
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	5.07	4.48	4.02	4.21	5.31	5.45	5.43	5.39
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.78	1.27	1.01	1.01	1.79	1.87	1.86	1.86
Spread	(%)	3.29	3.21	3.01	3.20	3.52	3.58	3.56	3.54
Net interest margin	(%)	3.51	3.37	3.14	3.35	3.79	3.87	3.87	3.85
ROE	(%)	12.76	8.25	11.17	9.33	9.28	9.18	8.96	8.73
ROA	(%)	1.44	0.93	1.32	1.20	1.22	1.25	1.27	1.27
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.27	2.49	2.51	2.76	3.05	3.11	3.11	3.11
LLR/NPLs	(%)	163.02	167.30	177.79	163.06	149.10	153.86	162.17	173.16
Provision expense/Total loans	(%)	1.62	2.01	1.70	1.39	1.80	1.80	1.75	1.70
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	104.32	92.54	99.59	102.44	103.78	105.47	107.22	109.00
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	47.27	43.14	44.48	44.42	45.02	45.18	45.18	45.12
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	17.80	19.10	20.09	20.23	19.44	19.73	20.13	20.51
Tier-1	(%)	13.26	14.51	15.61	15.93	15.56	16.04	16.61	17.15
Tier-2	(%)	4.54	4.59	4.48	4.30	3.89	3.69	3.52	3.36

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Interest & dividend income	(Btmn)	24,751	25,505	26,734	28,437	29,117	32,504	36,544	41,086
Interest expense	(Btmn)	4,880	4,962	5,350	6,459	7,927	9,205	10,611	12,118
Net interest income	(Btmn)	19,872	20,544	21,384	21,978	21,190	23,299	25,933	28,967
Non-interest income	(Btmn)	7,935	7,705	7,923	7,519	8,469	8,440	9,040	12,026
Non-interest expenses	(Btmn)	12,063	12,335	13,212	13,426	13,330	13,794	15,993	18,717
Earnings before tax & provision	(Btmn)	15,744	15,914	16,095	16,071	16,329	17,945	18,980	22,275
Provision	(Btmn)	6,783	6,567	6,347	6,955	5,798	7,811	9,052	12,955
Pre-tax profit	(Btmn)	8,961	9,348	9,747	9,116	10,531	10,134	9,928	9,321
Tax	(Btmn)	1,913	1,861	2,036	2,029	2,199	2,051	2,199	1,914
Equities & minority interest	(Btmn)	(370)	(347)	(358)	(305)	(345)	(343)	(367)	(326)
Core net profit	(Btmn)	7,418	7,834	8,070	7,391	8,676	8,425	8,096	7,732
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	7,418	7,834	8,070	7,391	8,676	8,425	8,096	7,732
EPS	(Bt)	1.01	1.06	1.10	1.00	1.18	1.15	1.10	1.05

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Cash	(Btmn)	27,104	27,691	26,981	29,810	27,716	27,149	26,694	28,170
Interbank assets	(Btmn)	433,126	413,507	366,348	460,920	504,431	441,595	477,082	507,974
Investments	(Btmn)	193,822	164,144	161,742	162,746	166,690	161,271	165,137	150,200
Gross loans	(Btmn)	1,928,570	1,948,720	1,965,013	1,949,409	1,954,554	2,010,098	2,016,837	2,017,204
Accrued interest receivable	(Btmn)	11,275	11,696	12,049	11,933	12,134	13,293	13,700	11,933
Loan loss reserve	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net loans	(Btmn)	1,939,845	1,960,416	1,977,062	1,961,342	1,966,688	2,023,391	2,030,537	2,029,137
Total assets	(Btmn)	2,607,615	2,599,139	2,590,135	2,636,951	2,684,137	2,698,217	2,759,717	2,768,295
Deposits	(Btmn)	1,829,180	1,819,012	1,713,701	1,804,692	1,858,656	1,797,835	1,772,228	1,839,601
Interbank liabilities	(Btmn)	251,030	245,877	317,476	289,977	272,549	318,298	384,402	323,996
Borrowings	(Btmn)	122,027	108,161	102,759	98,199	102,032	105,427	106,622	104,217
Total liabilities	(Btmn)	2,282,789	2,270,986	2,256,092	2,295,192	2,334,175	2,340,199	2,395,539	2,396,841
Minority interest	(Btmn)	764	752	797	840	931	2,716	2,852	3,000
Paid-up capital	(Btmn)	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558
Total Equities	(Btmn)	324,063	327,402	333,245	340,919	349,032	355,301	361,327	368,454
BVPS	(Bt)	44.06	44.51	45.30	46.35	47.45	48.30	49.12	50.09

Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Growth									
YoY loan growth	(%)	4.85	7.03	5.97	3.12	1.35	3.15	2.64	3.48
YoY non-NII growth	(%)	0.69	(58.97)	0.59	(11.14)	6.73	9.54	14.10	59.94
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.97	4.02	4.26	4.49	4.48	4.96	5.55	6.16
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.91	0.91	0.99	1.19	1.43	1.65	1.89	2.14
Spread	(%)	3.06	3.11	3.27	3.30	3.05	3.31	3.65	4.02
Net interest margin	(%)	3.19	3.23	3.41	3.47	3.26	3.56	3.94	4.34
ROE	(%)	9.25	9.62	9.77	8.77	10.06	9.57	9.04	8.48
ROA	(%)	1.14	1.21	1.25	1.12	1.29	1.25	1.17	1.12
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.43	2.48	2.69	2.76	2.77	2.76	2.93	3.05
LLR/NPLs	(%)	184.28	189.20	169.97	163.06	162.49	157.16	150.94	149.10
Provision expense/Total loans	(%)	1.42	1.35	1.30	1.42	1.19	1.58	1.80	2.57
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	98.84	101.12	108.18	102.44	99.69	105.61	107.34	103.78
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	43.38	43.60	45.08	45.52	44.94	43.46	45.73	45.66
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.72	19.54	19.93	20.23	17.95	17.72	18.38	19.44
Tier-1	(%)	15.29	15.23	15.74	15.93	13.21	13.00	13.66	15.56
Tier-2	(%)	4.43	4.31	4.19	4.30	4.74	4.72	4.72	3.89

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q22	3Q23	4Q23	%YoY ch	%QoQ ch	2022	2023	% YoY ch
Interest income	28,437	36,544	41,086	44	12	105,428	139,251	32
Interest expense	6,459	10,611	12,118	88	14	21,650	39,861	84
Net interest income	21,978	25,933	28,967	32	12	83,778	99,390	19
Non-interest income	7,519	9,040	12,026	60	33	31,082	37,975	22
Operating expenses	13,426	15,993	18,717	39	17	51,035	61,835	21
Pre-provision profit	16,071	18,980	22,275	39	17	63,824	75,530	18
Provision	6,955	9,052	12,955	86	43	26,652	35,617	34
Pre-tax profit	9,116	9,928	9,321	2	(6)	37,172	39,913	7
Income tax	2,029	2,199	1,914	(6)	(13)	7,839	8,364	7
MI and equity	305	367	326	7	(11)	1,380	1,380	0
Net profit	7,391	8,096	7,732	5	(4)	30,713	32,930	7
EPS (Bt)	1.00	1.10	1.05	5	(4)	4.18	4.48	7
B/S (Bt mn)	4Q22	3Q23	4Q23	%YoY ch	%QoQ ch	2022	2023	%YoY ch
Gross loans	1,949,409	2,016,837	2,017,204	3	0	1,949,409	2,017,204	3
Deposits	1,804,692	1,772,228	1,839,601	2	4	1,804,692	1,839,601	2
BVPS (Bt)	46.35	49.12	50.09	8	2	46.35	50.09	8
Ratios (%)	4Q22	3Q23	4Q23	%YoY ch*	%QoQ ch*	2022	2023	YoY ch*
Yield on earn. asset	4.49	5.55	6.16	1.67	0.62	4.21	5.31	1.10
Cost of funds	1.19	1.89	2.14	0.95	0.25	1.01	1.79	0.78
Net interest margin	3.47	3.94	4.34	0.87	0.41	3.35	3.79	0.44
Cost to income	45.52	45.73	45.66	0.14	(0.07)	44.42	45.02	0.60
Credit cost	1.42	1.80	2.57	1.15	0.77	1.39	1.80	0.41
NPLs/total loans	2.76	2.93	3.05	0.28	0.12	2.76	3.05	0.28
LLR/NPLs	163.06	150.94	149.10	(13.96)	(1.84)	163.06	149.10	(13.96)

Source: BAY and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Jan 18, 2024)

	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	27.00	35.0	32.9	6.5	6.0	5.7	(9)	7	7	0.6	0.5	0.5	9	9	9	3.1	3.3	3.5
BBL	Outperform	145.00	190.0	35.9	9.4	6.6	5.9	11	42	12	0.5	0.5	0.5	6	8	9	3.1	4.8	5.5
KBANK	Neutral	129.00	143.0	15.0	8.5	7.2	6.9	(6)	19	3	0.6	0.6	0.5	7	8	8	3.1	4.2	4.3
KKP	Neutral	48.50	55.0	18.5	5.4	6.9	6.6	20	(21)	5	0.7	0.7	0.6	14	10	10	6.7	5.1	5.3
KTB	Outperform	17.80	25.0	46.2	7.4	6.1	5.6	56	21	9	0.7	0.6	0.6	9	10	11	3.8	5.7	6.3
SCB	No rec	102.50			9.2	8.1	7.6	6	14	6	0.7	0.7	0.7	8	9	9	6.5	7.4	7.9
TCAP	Neutral	49.50	54.0	16.4	10.9	7.6	7.6	0	43	0	0.8	0.8	0.7	8	10	10	6.3	7.3	7.3
TISCO	Neutral	97.75	103.0	13.2	10.8	10.7	11.3	6	1	(5)	1.8	1.8	1.8	17	17	16	7.9	7.9	7.9
TTB	Neutral	1.60	1.8	15.3	10.9	8.5	8.0	35	29	5	0.7	0.7	0.6	7	8	8	4.6	5.9	6.2
Average					8.8	7.5	7.2	6	17	5	0.8	0.8	0.7	10	10	10	5.0	5.7	6.0

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี เคมికอสส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“ทรู”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANN, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KFC, KWM, LDC, LEO, LHK, MAKO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIKI, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RUH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้สมรรถนะ)

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, BBGI, 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, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, 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, ITCL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANN, 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, 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, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, 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, TGE, 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, WIKI, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, OTO, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, 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, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, 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, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, 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, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRPC, 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, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPU, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, 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, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, 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, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WIN, 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 November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.