

ธนาคารกรุงเทพ

ธนาคารกรุงเทพ
จำกัด (มหาชน)

BBL

Bloomberg BBL TB
Reuters BBL.BK



4Q66: ต่ำกว่าคาดเพราะกำไรพิเศษและ opex; ลดราคาเป้าหมาย

กำไรสุทธิ 4Q66 ของ BBL ออกมาต่ำกว่าคาดค่อนข้างมากเพราะกำไรพิเศษต่ำกว่าคาดและ opex สูงกว่าคาด ผลประกอบการโดยรวมสะท้อนถึง NPL และ credit cost ที่ลดลง NIM ที่ดีขึ้น สิ้นเชื้อที่หดตัวลง รายได้ค่าธรรมเนียมที่ทรงตัว และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่เพิ่มขึ้นมาก เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง 12% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 4Q66 (หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการกำไรพิเศษและ opex) โดยคาดว่ากำไรจะเติบโต 12% ในปี 2567 เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ BBL โดยปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 210 บาท สู่ 190 บาท

4Q66: กำไรต่ำกว่า INVX และ consensus คาดค่อนข้างมาก กำไรสุทธิ 4Q66 อยู่ที่ 8.86 พันลบ. (-22% QoQ, +17% YoY) ต่ำกว่า INVX คาด 29% และต่ำกว่า consensus คาด 18% โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรจากเครื่องมือทางการเงินและเงินลงทุนที่ต่ำกว่าคาด และ opex ที่มากกว่าคาด โดยสรุปผลประกอบการโดยรวมได้ดังนี้

- คุณภาพสินทรัพย์: NPL ลดลง 9% QoQ ส่งผลทำให้อัตราส่วน NPL ลดลง 27 bps QoQ สู่ 3.22% credit cost ลดลง 23 bps QoQ สู่ 1.09% LLR coverage เพิ่มขึ้นจาก 271% ณ 3Q66 สู่ 315%
- สิ้นเชื้อ: -0.9% QoQ, -0.4% YoY แย่กว่าคาด
- NIM: +8 bps QoQ เนื่องจากผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น 19 bps QoQ มากกว่าต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น 13 bps QoQ
- Non-NII: -17% QoQ (+9% YoY) โดยมีสาเหตุมาจากกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธี FVTPL ที่ลดลงและการรับรู้ขาดทุนจากเงินลงทุน รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิอยู่ในระดับทรงตัว QoQ (-3% YoY)
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +10.49 ppt QoQ และ +272 bps YoY แย่กว่าคาด opex เพิ่มขึ้น 23% QoQ (+24% YoY)

แนวโน้มปี 2567 เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง 12% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 4Q66 (หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการกำไรพิเศษลดลงและ opex เพิ่มขึ้น) โดยคาดว่ากำไรจะเติบโต 12% ในปี 2567 ซึ่งอิงกับปัจจัยดังต่อไปนี้

- Credit cost ลดลง: NPL ที่ลดลงและ LLR coverage ที่สูงมากทำให้เรคาดว่า credit cost จะลดลง 6 bps สู่ 1.2% ในปี 2567
- การเติบโตของสิ้นเชื้อฟื้นตัว: เรคาดว่าการเติบโตของสิ้นเชื้อจะฟื้นตัวจาก 0% ในปี 2566 สู่ 4% ในปี 2567 เนื่องจากจะได้รับประโยชน์จากการย้ายฐานธุรกิจมาอาเซียน
- NIM ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย: เรคาดว่า NIM จะเพิ่มขึ้น 8 bps ในปี 2567
- Non-NII เพิ่มขึ้นเล็กน้อย: เรคาดว่า non-NII จะเพิ่มขึ้น 2% จากค่าธรรมเนียมเกี่ยวกับสิ้นเชื้อและรายได้ค่าธรรมเนียมเกี่ยวกับตลาดทุน
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ทรงตัว: เรคาดว่าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะทรงตัวอยู่ที่ 49%

คงเรตติ้ง OUTPERFORM โดยปรับราคาเป้าหมายลดลง เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ BBL โดยปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 210 บาท สู่ 190 บาท (PBV ปี 2567 ที่ 0.65 เท่า อ้างอิง ROE ระยะยาวที่ 7% cost of equity ที่ 10.2% และการเติบโตระยะยาวที่ 1%)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจโลกชะลอตัว และ 2) การขยายสิ้นเชื้อได้ช้ากว่าคาดเนื่องจากความต้องการสิ้นเชื้อชะลอตัวและการแข่งขันสูง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net profit	(Bt mn)	29,306	41,636	46,587	47,596	48,030
EPS	(Bt)	15.35	21.81	24.41	24.93	25.16
BVPS	(Bt)	264.74	277.12	294.52	311.46	328.12
DPS	(Bt)	4.50	7.00	8.00	8.50	9.00
P/E	(x)	9.44		5.94	5.82	5.76
EPS growth	(%)	10.56	42.07	11.89	2.16	0.91
P/BV	(x)	0.55	0.52	0.49	0.47	0.44
ROE	(%)	5.87	8.05	8.54	8.23	7.87
Dividend yield	(%)	3.10	4.83	5.52	5.86	6.21

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data	
Last close (Jan 18) (Bt)	145.00
Target price (Bt)	190.00
Mkt cap (Btbn)	276.78
Mkt cap (US\$mn)	7,791
Beta	L
Mkt cap (%) SET	1.63
Sector % SET	10.27
Shares issued (mn)	1,909
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	175 / 145
Avg. daily 6m (US\$mn)	31.31
Foreign limit / actual (%)	30 / 28
Free float (%)	98.6
Dividend policy (%)	NA

Share performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	(4.6)	(13.9)	(6.1)
Relative to SET	(3.4)	(11.1)	15.0

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability /2022 ESG Score	
SET ESG Ratings	AA

ESG Bloomberg Rank in the sector	
ESG Score Rank	3/11
Environmental Score Rank	2/11
Social Score Rank	2/11
Governance Score Rank	3/11

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG
ด้วย SET ESG ratings ระดับ AA คะแนน ESG ของ BBL จึงสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรมในทุกด้าน
Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า BBL วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและผลการดำเนินงานที่แท้จริงเมื่อเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ BBL อยู่ในระดับที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	60.06 (2022)
Rank in Sector	3/11

CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
BBL	5	No	Yes
			AA

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

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

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

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

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

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

ESG Disclosure Score

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

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Interest & dividend income	(Btmn)	112,565	112,524	114,313	139,088	194,365	211,491	211,700	210,598
Interest expense	(Btmn)	41,494	35,477	32,156	36,865	63,504	73,690	72,480	69,244
Net interest income	(Btmn)	71,071	77,046	82,156	102,223	130,860	137,802	139,219	141,354
Non-interest income	(Btmn)	62,582	41,696	52,176	36,482	36,440	37,278	37,906	38,547
Non-interest expenses	(Btmn)	54,963	65,974	67,266	69,019	81,775	85,232	87,452	89,539
Pre-provision profit	(Btmn)	78,690	52,769	67,066	69,687	85,525	89,848	89,674	90,362
Provision	(Btmn)	32,351	31,196	34,134	32,647	33,667	31,342	29,907	30,053
Pre-tax profit	(Btmn)	46,339	21,573	32,932	37,040	51,859	58,506	59,766	60,309
Tax	(Btmn)	10,219	4,014	6,189	7,484	9,993	11,701	11,953	12,062
Equities & minority interest	(Btmn)	304	379	236	250	230	217	217	217
Core net profit	(Btmn)	35,816	17,181	26,507	29,306	41,636	46,587	47,596	48,030
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	35,816	17,181	26,507	29,306	41,636	46,587	47,596	48,030
EPS	(Bt)	18.76	9.00	13.89	15.35	21.81	24.41	24.93	25.16
DPS	(Bt)	7.00	2.50	3.50	4.50	7.00	8.00	8.50	9.00

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Cash	(Btmn)	58,090	73,886	62,552	52,433	45,518	47,101	48,689	50,670
Interbank assets	(Btmn)	472,349	519,036	801,212	766,074	757,120	757,120	757,120	757,120
Investments	(Btmn)	649,434	817,330	889,306	926,608	1,062,668	1,062,668	1,062,668	1,062,668
Gross loans	(Btmn)	2,061,309	2,368,238	2,588,339	2,682,691	2,671,964	2,778,843	2,917,785	3,092,852
Accrued interest receivable	(Btmn)	4,013	6,431	7,489	10,138	24,236	24,236	24,236	24,236
Loan loss reserve	(Btmn)	174,276	185,567	219,801	243,474	270,539	297,583	322,978	348,293
Net loans	(Btmn)	1,891,046	2,189,102	2,376,027	2,449,355	2,425,661	2,505,495	2,619,043	2,768,795
Total assets	(Btmn)	3,216,743	3,822,960	4,333,281	4,421,752	4,514,484	4,603,435	4,726,480	4,886,518
Deposits	(Btmn)	2,370,792	2,810,863	3,156,940	3,210,896	3,184,283	3,240,008	3,330,729	3,458,962
Interbank liabilities	(Btmn)	134,346	219,149	288,709	262,522	334,219	334,219	334,219	334,219
Borrowings	(Btmn)	144,681	136,177	183,239	188,302	212,505	212,505	212,505	212,505
Total liabilities	(Btmn)	2,788,627	3,372,713	3,838,688	3,914,610	3,983,654	4,039,379	4,130,100	4,258,333
Minority interest	(Btmn)	365	1,233	1,865	1,796	1,855	1,855	1,855	1,855
Paid-up capital	(Btmn)	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088
Total Equities	(Btmn)	427,751	449,014	492,727	505,346	528,975	562,200	594,526	626,330
BVPS	(Bt)	224.09	235.23	258.13	264.74	277.12	294.52	311.46	328.12

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Growth									
YoY loan growth	(%)	(1.05)	14.89	9.29	3.65	(0.40)	4.00	5.00	6.00
YoY non-NII growth	(%)	25.30	(33.37)	25.13	(30.08)	(0.12)	2.30	1.68	1.69
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.59	3.27	2.86	3.21	4.38	4.65	4.54	4.36
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.59	1.22	0.95	1.01	1.72	1.96	1.89	1.76
Spread	(%)	2.00	2.05	1.92	2.20	2.67	2.69	2.64	2.61
Net interest margin	(%)	2.27	2.24	2.06	2.36	2.95	3.03	2.98	2.93
ROE	(%)	8.52	3.92	5.63	5.87	8.05	8.54	8.23	7.87
ROA	(%)	1.13	0.49	0.65	0.67	0.93	1.02	1.02	1.00
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.84	4.41	3.91	3.62	3.22	3.25	3.25	3.22
LLR/NPLs	(%)	220.19	177.74	217.40	250.52	314.74	329.72	340.82	350.03
Provision expense/Total loans	(%)	1.56	1.41	1.38	1.24	1.26	1.15	1.05	1.00
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	81.95	80.36	77.49	78.92	78.66	80.49	82.35	84.24
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	49.18	57.12	50.73	49.92	48.99	48.79	49.48	49.88
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	20.03	18.30	19.57	19.13	19.57	20.14	20.33	20.29
Tier-1	(%)	17.01	15.76	15.98	15.67	16.13	16.76	17.07	17.17
Tier-2	(%)	3.02	2.54	3.60	3.46	3.44	3.37	3.26	3.12

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Interest & dividend income	(Btmn)	29,922	31,937	35,821	41,408	44,170	47,273	50,284	52,637
Interest expense	(Btmn)	8,175	8,411	9,325	10,954	14,093	15,785	16,154	17,473
Net interest income	(Btmn)	21,747	23,526	26,496	30,454	30,078	31,487	34,130	35,165
Non-interest income	(Btmn)	9,313	10,625	10,163	6,382	10,158	10,906	8,398	6,977
Non-interest expenses	(Btmn)	15,507	17,435	17,006	19,071	18,850	20,111	19,208	23,607
Earnings before tax & provision	(Btmn)	15,553	16,716	19,653	17,765	21,386	22,283	23,320	18,536
Provision	(Btmn)	6,490	8,354	9,889	7,914	8,474	8,880	8,969	7,343
Pre-tax profit	(Btmn)	9,064	8,362	9,763	9,850	12,912	13,403	14,351	11,192
Tax	(Btmn)	1,875	1,319	2,032	2,257	2,728	2,047	2,938	2,281
Equities & minority interest	(Btmn)	70	82	74	24	55	63	64	48
Core net profit	(Btmn)	7,118	6,961	7,657	7,569	10,129	11,294	11,350	8,863
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	7,118	6,961	7,657	7,569	10,129	11,294	11,350	8,863
EPS	(Bt)	3.73	3.65	4.01	3.97	5.31	5.92	5.95	4.64

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Cash	(Btmn)	51,524	48,512	43,929	52,433	46,651	42,763	40,004	45,518
Interbank assets	(Btmn)	768,421	729,943	606,432	766,074	811,274	749,158	694,436	757,120
Investments	(Btmn)	964,906	931,785	948,675	926,608	986,207	1,003,301	1,056,479	1,062,668
Gross loans	(Btmn)	2,587,534	2,652,872	2,796,849	2,682,691	2,640,090	2,698,304	2,723,751	2,671,964
Accrued interest receivable	(Btmn)	7,473	8,360	9,441	10,138	11,347	11,341	12,620	24,236
Loan loss reserve	(Btmn)	226,352	235,956	246,499	243,474	250,361	257,146	257,331	270,539
Net loans	(Btmn)	2,368,655	2,425,276	2,559,791	2,449,355	2,401,076	2,452,499	2,479,040	2,425,661
Total assets	(Btmn)	4,343,930	4,356,018	4,437,758	4,421,752	4,461,137	4,485,625	4,559,185	4,514,484
Deposits	(Btmn)	3,194,460	3,147,149	3,165,479	3,210,896	3,205,989	3,200,155	3,163,297	3,184,283
Interbank liabilities	(Btmn)	265,243	250,539	231,826	262,522	317,865	309,199	323,105	334,219
Borrowings	(Btmn)	182,843	220,396	206,118	188,302	185,745	192,632	243,371	212,505
Total liabilities	(Btmn)	3,844,329	3,859,591	3,925,825	3,914,610	3,943,986	3,963,103	4,029,234	3,983,654
Minority interest	(Btmn)	1,968	1,892	1,862	1,796	1,943	1,908	1,834	1,855
Paid-up capital	(Btmn)	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088
Total Equities	(Btmn)	497,634	494,535	510,072	505,346	515,209	520,613	528,117	528,975
BVPS	(Bt)	260.70	259.08	267.22	264.74	269.91	272.74	276.67	277.12

Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Growth									
YoY loan growth	(%)	9.21	9.61	10.82	3.65	2.03	1.71	(2.61)	(0.40)
YoY non-NII growth	(%)	(16.35)	(22.85)	(25.32)	(53.29)	9.08	2.65	(17.37)	9.33
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	2.78	2.96	3.31	3.80	4.01	4.25	4.51	4.70
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.90	0.93	1.03	1.21	1.53	1.70	1.74	1.87
Spread	(%)	1.88	2.03	2.27	2.59	2.48	2.55	2.77	2.82
Net interest margin	(%)	2.02	2.18	2.45	2.79	2.73	2.83	3.06	3.14
ROE	(%)	5.75	5.61	6.10	5.96	7.94	8.72	8.66	6.71
ROA	(%)	0.66	0.64	0.69	0.68	0.91	1.01	1.00	0.79
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.96	3.96	3.83	3.62	3.73	3.46	3.48	3.22
LLR/NPLs	(%)	221.17	224.62	230.32	250.52	254.54	275.66	271.21	314.74
Provision expense/Total loans	(%)	1.00	1.28	1.45	1.16	1.27	1.33	1.32	1.09
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	76.62	78.78	82.95	78.92	77.84	79.53	79.95	78.66
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	50.14	49.99	46.66	52.95	47.65	47.39	45.18	55.67
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.54	18.92	18.47	19.13	19.20	19.10	19.60	19.57
Tier-1	(%)	16.02	15.44	15.16	15.67	15.70	15.70	16.20	16.13
Tier-2	(%)	3.52	3.48	3.31	3.46	3.50	3.40	3.40	3.44

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q22	3Q23	4Q23	%YoY ch	%QoQ ch	2022	2023	% YoY ch
Interest income	41,408	50,284	52,637	27	5	139,088	194,365	40
Interest expense	10,954	16,154	17,473	60	8	36,865	63,504	72
Net interest income	30,454	34,130	35,165	15	3	102,223	130,860	28
Non-interest income	6,382	8,398	6,977	9	(17)	36,482	36,440	(0)
Operating expenses	19,071	19,208	23,607	24	23	69,019	81,775	18
Pre-provision profit	17,765	23,320	18,536	4	(21)	69,687	85,525	23
Provision	7,914	8,969	7,343	(7)	(18)	32,647	33,667	3
Pre-tax profit	9,850	14,351	11,192	14	(22)	37,040	51,859	40
Income tax	2,257	2,938	2,281	1	(22)	7,484	9,993	34
MI and equity	(24)	(64)	(48)	(102)	24	(250)	(230)	8
Net profit	7,569	11,350	8,863	17	(22)	29,306	41,636	42
EPS (Bt)	3.97	5.95	4.64	17	(22)	15.35	21.81	42
B/S (Bt mn)	4Q22	3Q23	4Q23	%YoY ch	%QoQ ch	2022	2023	%YoY ch
Gross loans	2,682,691	2,723,751	2,671,964	(0)	(2)	2,682,691	2,671,964	(0)
Deposits	3,210,896	3,163,297	3,184,283	(1)	1	3,210,896	3,184,283	(1)
BVPS (Bt)	264.74	276.67	277.12	5	0	264.74	277.12	5
Ratios (%)	4Q22	3Q23	4Q23	%YoY ch*	%QoQ ch*	2022	2023	YoY ch*
Yield on earn. asset	3.80	4.51	4.70	0.90	0.19	3.21	4.38	1.17
Cost of funds	1.21	1.74	1.87	0.67	0.13	1.01	1.72	0.71
Net interest margin	2.79	3.06	3.14	0.35	0.08	2.36	2.95	0.59
Cost to income	52.95	45.18	55.67	2.72	10.49	49.92	48.99	(0.93)
Credit cost	1.16	1.32	1.09	(0.07)	(0.23)	1.24	1.26	0.02
NPLs/total loans	3.62	3.48	3.22	(0.41)	(0.27)	3.62	3.22	(0.41)
LLR/NPLs	250.52	271.21	314.74	64.23	43.54	250.52	314.74	64.23

Source: BBL 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 และเป็นข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณินั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("INVX") เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว 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 เอสซีบี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิชัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน 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) ("ธนาคารฯ") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) ("BRC") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิชัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน 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) ("ธนาคารฯ") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท กรังด์ปรีซ์ จำกัด (มหาชน) ("GRAND PRIX") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เอสซีบี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิชัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน 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 ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อส่งให้บุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด 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, AUCT, 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, LANNA, 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, PTTCG, 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, TIDLOR, 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, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, 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, WIIK, 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, RJH, 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, TITL, 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 (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, 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, LANNA, LHFG, LRAK, 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, PTTCG, PYLON, Q-CON, QH, 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, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRF, 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, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ได้ประกาศ)

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, AUCT, 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, CITEY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CNT, COCOCO, COLOR, ROMAN, CPANEL, CPH, CPR, CRANE, CRD, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, 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, 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, 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, POMPUI, 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, STECH, 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, TITL, 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.