



บริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน)



Bloomberg KTC TB
Reuters KTC.BK



หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

เติบโตเล็กน้อยและมีแรงกดดันด้านกฎระเบียบ

เราคาดว่ากำไรของ KTC จะเติบโตเพียงเล็กน้อยในปี 2567 ซึ่งเป็นผลมาจากสินเชื่อที่เติบโตในระดับปานกลาง NIM ที่ลดลง และ credit cost ที่สูงขึ้น KTC จะได้รับผลกระทบจากกฎระเบียบใหม่ที่กำลังจะมีผลบังคับใช้ โดยหลักๆ จะเกิดจากมาตรการแก้หนี้เรื้อรังและการทยอยปรับเพิ่มอัตราผ่อนชำระขั้นต่ำสำหรับบัตรเครดิต เรายังคงเรตติ้ง UNDERPERFORM สำหรับ KTC และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 44 บาท เนื่องจากมองว่า valuation แพง

ปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อลดลง KTC คาดว่าสินเชื่อจะเติบโต >10% ในปี 2566 (+10% YoY ใน 9M66) แต่ต่ำกว่าเป้าที่บริษัทวางไว้ที่ 15% สำหรับปี 2567 บริษัทตั้งเป้าสินเชื่อเติบโต 10% เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2566 และปี 2567 ของ KTC ลดลงปีละ 1 ppt สู่ 11% ในปี 2566 และ 10% ในปี 2567 เพื่อสะท้อนเป้าหมายล่าสุดของบริษัท โดยการเติบโตที่พลาดเป้าหลักๆ เกิดจากสินเชื่อจำนำทะเบียน (KTC พีเอ็ม) เนื่องจากการรับรู้แบรนด์ในกลุ่มเป้าหมายต่ำ บริษัทคาดว่ายอดขายผ่านบัตรเครดิตจะเติบโต 12-13% ในปี 2566 (+13.7% ใน 9M66) และตั้งเป้าเติบโต 15% ในปี 2567 บริษัทคาดว่าสินเชื่อส่วนบุคคล (KTC PROUD) จะเติบโตตามเป้าที่ 7% ในปี 2566 (+6.2% YoY ใน 3Q66) และตั้งเป้าเติบโต 5% ในปี 2567 ยอดปล่อยสินเชื่อทะเบียนรถ (KTC พีเอ็ม) ใหม่คาดว่าจะอยู่ที่ 2.6-2.7 พันลบ. ณ สิ้นปี 2566 ต่ำกว่าเป้าที่บริษัทวางไว้ที่ 9 พันลบ.ค่อนข้างมาก แต่บริษัทหวังว่าจะเพิ่มขึ้นก้าวกระโดดเป็น 6 พันลบ. ในปี 2567

ได้รับผลกระทบจากมาตรการแก้หนี้เรื้อรัง ในปี FY2567 เราคาดว่า NIM ของ KTC จะได้รับผลกระทบจากความเคลื่อนไหวของ ธปท. เพื่อแก้ปัญหาหนี้เรื้อรัง (PD, ลูกหนี้ที่จ่ายดอกเบี้ยมากกว่าเงินต้นในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา) สำหรับลูกหนี้ที่มีรายได้น้อย (รายได้ต่อเดือนไม่เกิน 10,000 บาท สำหรับนอนแบงก์ และ 20,000 บาท สำหรับธนาคารพาณิชย์รวมถึงนอนแบงก์ภายใต้การกำกับแบบรวมกลุ่มของธนาคารพาณิชย์) โดยตั้งแต่เดือนเม.ย. 2567 ลูกหนี้ที่มีหนี้เรื้อรังจะได้รับทางเลือกในการเปลี่ยนสินเชื่อหมุนเวียนมาเป็นแบบมีระยะเวลา (term loan) และคิดอัตราดอกเบี้ยไม่เกิน 15% ต่อปี (เทียบกับอัตราเพดาน 25%) โดยจะกำหนดให้การผ่อนชำระสามารถปิดจบภายใน 5 ปี หากลูกค้าที่เข้าเกณฑ์ทุกรายเข้าร่วมมาตรการแก้หนี้เรื้อรัง KTC ประเมินว่าจะส่งผลกระทบต่อรายได้ดอกเบี้ยของบริษัทประมาณ 18 ลบ./เดือน เนื่องจากลูกหนี้ที่เลือกเข้าร่วมมาตรการแก้หนี้เรื้อรังจะถูกแจ้งต่อเครดิตบูโร ดังนั้นลูกค้าที่เข้าเกณฑ์บางรายอาจจะไม่เข้าร่วมมาตรการดังกล่าว แรงกดดันจากมาตรการแก้หนี้เรื้อรังและต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น ทำให้เราคาดว่า NIM จะลดลง 21 bps ในปี 2567 (เทียบกับ -11 bps ในปี 2566)

คุณภาพสินทรัพย์มีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบจากการทยอยปรับเพิ่มอัตราผ่อนชำระขั้นต่ำสำหรับบัตรเครดิต เราคาดว่า credit cost จะเพิ่มขึ้นในปี 2567 และปี 2568 หลังจากที่มีการปรับเพิ่มอัตราผ่อนชำระขั้นต่ำสำหรับบัตรเครดิตจาก 5% ในปี 2566 สู่ 8% ในปี 2567 และ 10% ในปี 2568 credit cost ที่ต่ำผิดปกติในปี 2563-2566 ของ KTC อาจเกิดจากมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้และนโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้นสำหรับสินเชื่อส่วนบุคคล เราคาดว่า credit cost จะเพิ่มขึ้นจาก 5.5% ในปี 2566 (+43 bps QoQ ใน 4Q66) สู่ 5.75% ในปี 2567 และ 6% ในปี 2568

แนวโน้มกำไร เราคาดว่ากำไร 4Q66 จะลดลง 1% QoQ (รายได้ที่ดีขึ้นจะถูกหักล้างโดย ECL และ opex ที่สูงขึ้น) แต่จะเพิ่มขึ้น 8% YoY (รายได้ดีขึ้น) เราคาดว่ากำไรจะเติบโตเล็กน้อยที่ 5% ในปี 2567 ซึ่งเป็นผลมาจากสินเชื่อที่เติบโต 10% NIM ที่คง และ credit cost ที่สูงขึ้น

คงเรตติ้ง UNDERPERFORM เรายังคงเรตติ้ง UNDERPERFORM สำหรับ KTC และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 44 บาท (PBV ปี 2567 ที่ 2.8 เท่า) เนื่องจากเรามองว่า valuation แพง

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากการทยอยปรับเพิ่มอัตราผ่อนชำระขั้นต่ำสำหรับบัตรเครดิตจาก 5% สู่ 8% ในปี 2567 และ 10% ในปี 2568 และเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึง 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นอีก และ 3) มาตรการแก้หนี้เรื้อรังของ ธปท.

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Pre-provision profit	(Btmn)	11,233	11,905	13,314	14,621	15,989
Net profit	(Btmn)	5,879	7,079	7,380	7,747	8,114
PPP/share	(Bt)	4.40	4.63	5.19	5.70	6.22
EPS	(Bt)	2.28	2.75	2.86	3.00	3.15
BVPS	(Bt)	10.41	12.16	13.92	15.78	17.73
DPS	(Bt)	1.00	1.10	1.14	1.20	1.26
P/PPP	(x)	10.63	10.09	9.00	8.21	7.52
PPP growth	(%)	(5.06)	5.41	12.07	9.72	9.17
PER	(x)	20.50	17.03	16.33	15.56	14.86
EPS growth	(%)	10.24	20.42	4.25	4.97	4.73
PBV	(x)	4.49	3.84	3.36	2.96	2.64
ROE	(%)	23.69	24.33	21.95	20.23	18.78
Dividend yields	(%)	2.14	2.35	2.45	2.57	2.69

Source: InnoVestX Research

Tactical: UNDERPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Dec 6) (Bt)	46.75
Target price (Bt)	44.00
Mkt cap (Btbn)	120.54
Mkt cap (US\$m)	3,424

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.71
Sector % SET	3.63
Shares issued (mn)	2,578
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	60.8 / 40.5
Avg. daily 6m (US\$m)	6.02
Foreign limit / actual (%)	49 / 14
Free float (%)	35.0
Dividend policy (%)	~ 40

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.5	0.5	(20.4)
Relative to SET	1.9	12.2	(7.1)

Source: SET, InnoVestX Research

2023 Sustainability /2022 ESG Score

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

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	1/41
Environmental Score Rank	3/41
Social Score Rank	1/41
Governance Score Rank	3/41

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

KTC ได้รับการประเมิน SET ESG Rating ระดับสูงสุด AAA บริษัทวางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

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

จุดเด่น

KTC เป็นผู้ประกอบการสินเชื่อเพื่อผู้บริโภคชั้นนำ โดยมุ่งเน้นไปที่ธุรกิจบัตรเครดิตและธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคล ใน 9M66 ธุรกิจบัตรเครดิต KTC มีส่วนแบ่งตลาด 10% ในแง่ของจำนวนบัตรเครดิต, 12.2% ในแง่ของยอดใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิต และ 14.9% ในแง่ของสินเชื่อบัตรเครดิต และในส่วนของธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคล KTC มีส่วนแบ่งตลาด 4.1% ในแง่ของยอดคงค้างสินเชื่อส่วนบุคคล

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไร 4Q66 จะลดลง 1% QoQ (รายได้ที่เพิ่มขึ้นจะถูกหักล้างโดย ECL และ opex ที่สูงขึ้น) แต่จะเพิ่มขึ้น 8% YoY (รายได้เพิ่มขึ้น) เราคาดว่ากำไรจะเติบโตเล็กน้อยที่ 5% ในปี 2567 ซึ่งเป็นผลมาจากสินเชื่อที่เติบโต 10% NIM ที่แคบลง และ credit cost ที่สูงขึ้น

Bullish views	Bearish views
1. สินเชื่อเติบโตปานกลาง	1. NIM ลดลงอันเป็นผลมาจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นและกฎระเบียบที่เข้มงวดมากขึ้น
	2. ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์อันเป็นผลมาจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึงและการทยอยปรับเพิ่มอัตราผ่อนชำระขั้นต่ำสำหรับบัตรเครดิต

ปัจจัย	อีเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
มาตรการแก้หนี้เรื้อรัง	ตั้งแต่เดือนเม.ย. 2567 เป็นต้นไป ลูกหนี้ที่มีหนี้เรื้อรังจะได้รับทางเลือกในการเปลี่ยนสินเชื่อหมุนเวียนมาเป็นแบบมีระยะเวลา (term loan) และคิดอัตราดอกเบี้ยไม่เกิน 15% ต่อปี (เทียบกับอัตราเพดาน 25%)	NIM ลดลง	เราคาดว่า NIM จะลดลงอย่างต่อเนื่องในปี 2567-2568
ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์	การทยอยปรับเพิ่มอัตราผ่อนชำระขั้นต่ำสำหรับบัตรเครดิตจาก 5% สู่ 8% ในปี 2567 และ 10% ในปี 2568	ลบ	เราคาดว่า credit cost จะเพิ่มขึ้นในปี 2567 และปี 2568

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 50 bps ใน NIM	7%	1 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 50 bps ใน credit cost	7%	1 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า KTC วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและแสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ KTC เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	57.09 (2022)
Rank in Sector	1/41

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
KTC	5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- KTC ตั้งเป้าหมายปี 2569: 1) ลดการใช้พลังงานไฟฟ้าร้อยละ 5 2) ลดการใช้น้ำร้อยละ 5 3) คัดแยกขยะและนำไปรีไซเคิลหรือทำลายอย่างถูกวิธีร้อยละ 100 และ 4) ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกโดยรวมร้อยละ 6
- ในปี 2565 บริษัทรายงาน 1) การใช้พลังงานไฟฟ้าต่อพื้นที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 4 2) ลดการใช้น้ำต่อพื้นที่ร้อยละ 5 3) คัดแยกขยะและนำไปรีไซเคิลหรือทำลายอย่างถูกวิธีร้อยละ 100 และ 4) ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกโดยรวมร้อยละ 14 จากปีฐาน 2561

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ค่าเฉลี่ยชั่วโมงการฝึกอบรมต่อพนักงานประจำอยู่ที่ 64.38 ชั่วโมง/คน/ปี ในปี 2565
- ระดับความพึงพอใจและความผูกพันของพนักงานที่มีต่อองค์กรอยู่ที่ 68% ในปี 2565
- Flagship ที่สำคัญ: Financial access and education for all Thais
- KTC ส่งเสริมความรู้และดูแลด้านสุขภาพ: ความปลอดภัย และการจัดการสถานที่ทำงานให้เอื้อต่อการทำงาน เพื่อป้องกันอันตรายจากการทำงานหรือความเจ็บป่วยที่สืบเนื่องจากการทำงานที่อาจเกิดขึ้นกับพนักงาน
- สมาชิกโครงการแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทยตั้งแต่ปี 2559

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการ 8 ท่าน โดยเป็นกรรมการที่ดำรงตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่บริหาร 1 ท่าน (ร้อยละ 12.5) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 2 ท่าน (ร้อยละ 25) และกรรมการอิสระ: 5 ท่าน (ร้อยละ 62.5) โดยมีกรรมการที่เป็นผู้หญิงเพียง 1 ท่าน (ร้อยละ 12.5)
- KTC ได้รับรางวัล “ดีเลิศ” ซึ่งเป็นรางวัลสูงสุดเป็นปีที่ 7 ปีติดต่อกัน (2559 - 2565) จากโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย (Corporate Governance Report of Thai Listed Companies) จัดโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)
- KTC ได้รับเลือกให้อยู่ในรายชื่อ “หุ้นยั่งยืน” Thailand Sustainability Investment (THSI) เป็นปีที่ 4 ติดต่อกัน ตั้งแต่ปี 2562-2565
- KTC ได้รับเลือกให้เข้าอยู่ในทำเนียบ “The Sustainability Yearbook 2022” โดยเป็นสมาชิกรายเดียวในประเทศไทยของกลุ่มอุตสาหกรรม Diversified Financial Services and Capital Markets ซึ่งมีการดำเนินธุรกิจที่ยั่งยืนและมุ่งเน้นให้บริษัทเติบโตอย่างสมดุล ระหว่างการมีผลประโยชน์ที่ดีและการร่วมรับผิดชอบต่อสังคม ทั้งในด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล โดย S&P Global เป็นผู้จัดทำการประเมินและพิจารณาให้คะแนนความยั่งยืนขององค์กร

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	56.76	57.09
Environment	29.84	31.80
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1	0.39	0.50
Biodiversity Policy	No	No
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Total Water Withdrawal	16.92	16.92

Social	2021	2022
Human Rights Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Fatalities - Employees	0.0	0.0
Total Recordable Incident Rate - Employees	0.0	0.0
Number of Employees - CSR	1,705	1,695

Governance	2021	2022
Size of the Board	8	8
Number of Board Meetings for the Year	19	15
Board Meeting Attendance Pct	96	98
Number of Female Executives	5	5
Number of Independent Directors	4	5
Board Duration (Years)	3	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Interest & dividend income	(Btmn)	8,796	9,468	10,355	10,673	11,379	12,762	13,998	15,274
Interest expense	(Btmn)	1,555	1,566	1,534	1,416	1,392	1,726	2,052	2,300
Net interest income	(Btmn)	7,241	7,902	8,821	9,257	9,986	11,036	11,945	12,973
Non-interest income	(Btmn)	12,402	13,157	11,700	10,769	11,852	12,879	14,020	15,142
Non-interest expenses	(Btmn)	7,524	7,722	7,260	7,326	8,117	8,774	9,425	10,110
Earnings before tax & provision	(Btmn)	12,119	13,337	13,261	12,700	13,722	15,141	16,541	18,006
Provision	(Btmn)	5,703	6,433	6,605	5,456	4,868	6,009	6,943	7,924
Earnings before tax	(Btmn)	6,417	6,904	6,656	7,245	8,854	9,132	9,598	10,082
Tax	(Btmn)	1,277	1,380	1,325	1,467	1,818	1,826	1,920	2,016
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	2	101	43	75	69	48
Net profit	(Btmn)	5,140	5,524	5,333	5,879	7,079	7,380	7,747	8,114
EPS	(Bt)	1.99	2.14	2.07	2.28	2.75	2.86	3.00	3.15
DPS	(Bt)	0.82	0.88	0.88	1.00	1.10	1.14	1.20	1.26

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Cash	(Btmn)	2,722	1,348	1,914	2,363	2,182	2,213	2,270	2,375
Gross loans	(Btmn)	78,202	85,834	89,607	92,047	103,509	114,995	126,501	137,627
Loan loss reserve	(Btmn)	5,489	5,670	7,355	9,691	8,792	8,792	8,792	7,141
Net loans	(Btmn)	72,713	80,756	82,794	82,944	95,402	106,888	118,394	131,171
Total assets	(Btmn)	79,648	85,409	88,403	89,471	101,796	113,345	124,940	137,855
S-T borrowings	(Btmn)	8,787	11,375	13,959	9,130	10,179	10,179	10,179	10,179
L-T borrowings	(Btmn)	40,050	39,980	34,948	35,925	46,992	53,992	60,792	68,692
Total liabilities	(Btmn)	63,296	65,674	65,553	62,387	70,220	77,220	84,020	91,920
Paid-up capital	(Btmn)	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Total Equities	(Btmn)	16,352	19,708	22,799	26,836	31,353	35,902	40,697	45,712
BVPS	(Bt)	6.34	7.64	8.84	10.41	12.16	13.92	15.78	17.73

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Loan growth	(%)	6.42	9.76	4.40	2.72	12.45	11.10	10.01	8.80
Yield on earn'g assets	(%)	11.60	11.54	11.80	11.75	11.64	11.91	11.85	11.82
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.89	2.81	2.66	2.51	2.39	2.64	2.84	2.89
Spread	(%)	8.70	8.74	9.15	9.24	9.25	9.28	9.01	8.94
Net interest margin	(%)	9.55	9.63	10.06	10.19	10.21	10.10	9.89	9.82
Cost to income ratio	(%)	35.49	34.13	32.92	34.17	34.94	34.22	33.64	33.24
Provision expense/Total loans	(%)	7.52	7.84	7.53	6.01	4.98	5.50	5.75	6.00
NPLs/ Total Loans	(%)	1.14	1.06	1.78	3.60	1.78	2.09	2.18	2.21
LLR/NPLs	(%)	616	622	460	292	476	366	319	235
ROA	(%)	6.71	6.69	6.14	6.61	7.40	6.86	6.50	6.18
ROE	(%)	35.53	30.64	25.09	23.69	24.33	21.95	20.23	18.78
D/E	(x)	3.87	3.33	2.88	2.32	2.24	2.15	2.06	2.01

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Interest & dividend income	(Btmn)	2,713	2,612	2,819	2,913	3,035	3,013	3,161	3,265
Interest expense	(Btmn)	348	337	334	343	378	390	415	441
Net interest income	(Btmn)	2,366	2,275	2,485	2,569	2,657	2,622	2,746	2,824
Non-interest income	(Btmn)	2,871	2,745	2,916	2,974	3,217	3,042	3,079	3,196
Non-interest expenses	(Btmn)	1,990	1,798	1,986	2,056	2,276	1,985	2,135	2,252
Earnings before tax & provision	(Btmn)	3,247	3,221	3,415	3,487	3,599	3,680	3,690	3,768
Provision	(Btmn)	1,816	1,045	1,039	1,276	1,508	1,367	1,438	1,477
Earnings before tax	(Btmn)	1,432	2,176	2,376	2,211	2,091	2,313	2,252	2,290
Tax	(Btmn)	294	436	479	447	418	452	463	464
Equities & minority interest	(Btmn)	111	7	(3)	8	31	11	17	30
Net profit	(Btmn)	1,248	1,747	1,894	1,773	1,704	1,872	1,806	1,857
EPS	(Bt)	0.48	0.68	0.73	0.69	0.66	0.73	0.70	0.72

Balance Sheet

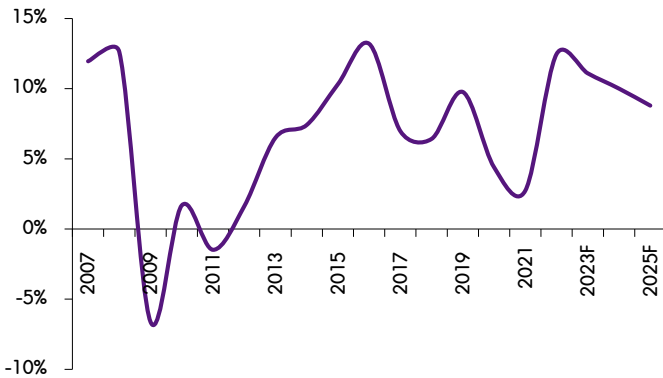
FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Cash	(Btmn)	2,363	1,674	1,573	1,618	2,182	1,705	1,855	2,744
Gross loans	(Btmn)	92,047	89,623	94,467	96,390	103,509	102,636	104,920	106,700
Loan loss reserve	(Btmn)	9,691	9,744	9,814	8,598	8,792	8,934	9,225	9,469
Net loans	(Btmn)	82,944	80,463	85,255	88,418	95,402	94,378	96,363	97,231
Total assets	(Btmn)	89,471	86,163	90,845	93,962	101,796	100,220	102,545	104,578
S-T borrowings	(Btmn)	9,130	4,080	12,348	10,390	10,179	9,977	9,539	6,170
L-T borrowings	(Btmn)	35,925	35,750	36,832	41,348	46,992	43,026	47,183	48,517
Total liabilities	(Btmn)	62,387	57,334	62,694	64,047	70,220	66,778	70,268	70,462
Paid-up capital	(Btmn)	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Total Equities	(Btmn)	26,836	28,584	27,899	29,672	31,353	33,225	32,066	33,922
BVPS	(Bt)	10.41	11.09	10.82	11.51	12.16	12.89	12.44	13.16

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Loan growth	(%)	2.72	3.82	6.22	11.43	12.45	14.52	11.06	10.70
Yield on earn'g assets	(%)	12.62	11.92	12.69	12.76	12.42	12.03	12.60	12.88
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.58	2.56	2.50	2.40	2.49	2.57	2.70	2.77
Spread	(%)	10.03	9.36	10.19	10.37	9.93	9.46	9.90	10.12
Net interest margin	(%)	11.00	10.38	11.19	11.26	10.87	10.47	10.94	11.14
Cost to income ratio	(%)	35.63	33.57	34.63	34.93	36.40	32.78	34.21	34.85
Provision expense/Total loans	(%)	7.89	4.66	4.40	5.30	5.83	5.33	5.48	5.54
NPLs/ Total Loans	(%)	3.60	3.58	3.46	1.99	1.78	1.88	2.03	1.80
LLR/NPLs	(%)	292	304	300	449	476	462	433	494
ROA	(%)	5.78	7.96	8.56	7.67	6.96	7.41	7.12	7.17
ROE	(%)	19.06	25.22	26.82	24.63	22.33	23.19	22.13	22.51

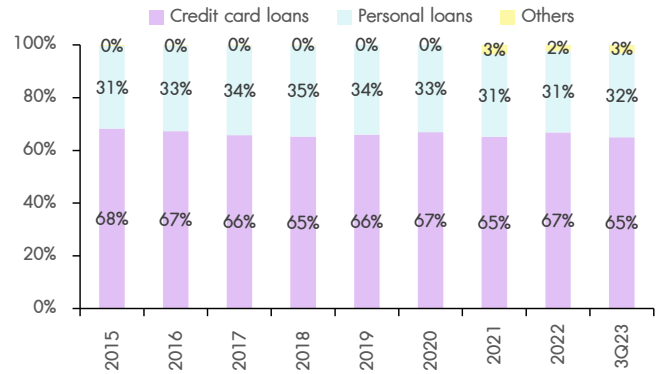
Appendix

Figure 1: Loan growth



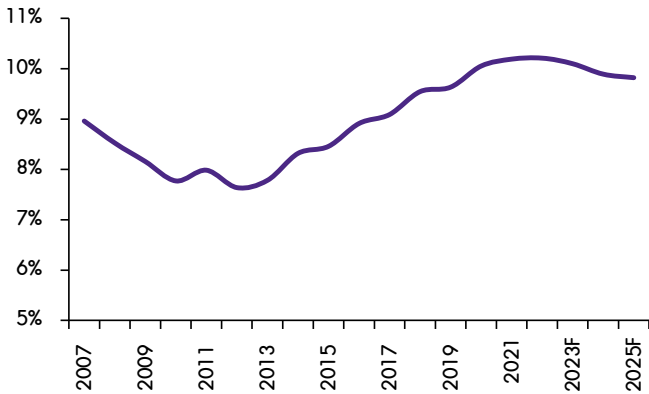
Source: KTC and InnovestX Research

Figure 2: Loan breakdown



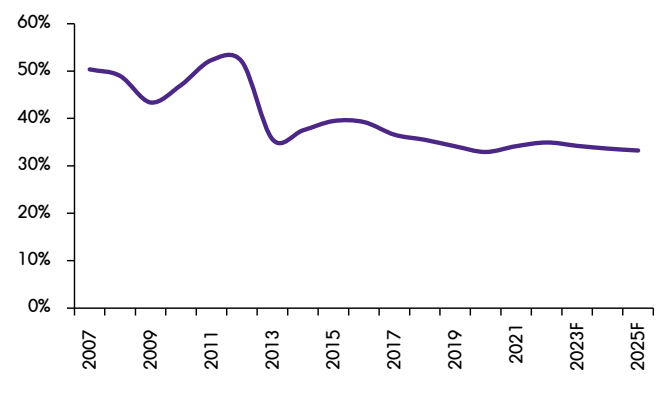
Source: KTC and InnovestX Research

Figure 3: NIM



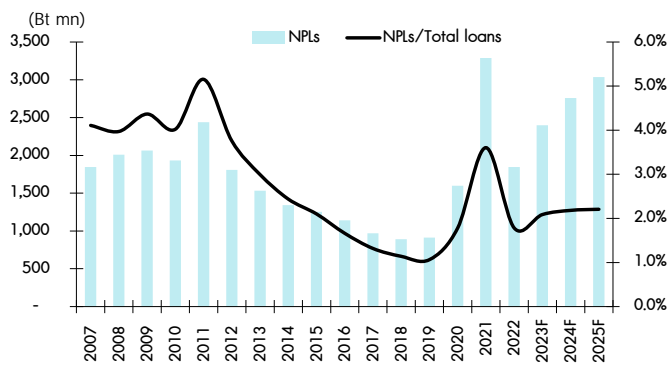
Source: KTC and InnovestX Research

Figure 4: Cost to income ratio



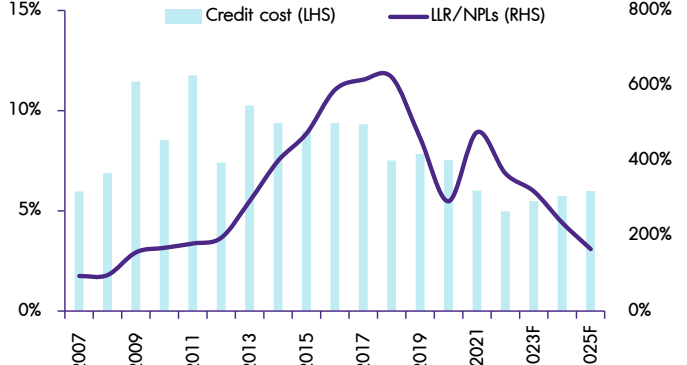
Source: KTC and InnovestX Research

Figure 5: NPLs



Source: KTC and InnovestX Research

Figure 6: Credit cost and LLR coverage



Source: KTC and InnovestX Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Dec 6, 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
AEONTS	Neutral	156.00	177.0	16.3	10.2	12.3	11.5	7	(17)	8	1.7	1.6	1.4	18	13	13	3.5	2.8	3.1
KTC	Underperform	46.75	44.0	(3.4)	17.0	16.3	15.6	20	4	5	3.8	3.4	3.0	24	22	20	2.3	2.4	2.6
MTC	Neutral	44.25	40.0	(8.8)	18.4	19.1	16.4	3	(4)	16	3.2	2.9	2.5	19	16	17	2.1	0.8	0.9
SAWAD	Neutral	44.00	50.0	14.9	13.5	11.8	10.3	(5)	15	15	2.4	2.1	1.8	18	19	19	4.1	1.3	1.5
TIDLOR	Outperform	23.10	26.0	13.8	15.8	16.3	13.4	7	(3)	21	2.3	2.2	1.9	15	14	15	1.3	1.2	1.5
THANI	Neutral	2.70	2.8	10.0	8.7	10.8	10.1	3	(19)	7	1.2	1.2	1.1	14	11	11	6.3	6.3	6.3
Average					14.0	14.4	12.9	6	(4)	12	2.4	2.2	2.0	18	16	16	3.3	2.5	2.6

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 บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี ემიკოლსი จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิจย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“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 เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เฮอร์สียูเคอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิจย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“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 เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรีนฟิลด์การลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โยทก ความเห็น ชั่ว บกวิจย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อระบุถึงบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปเผยแพร่โดยไม่ได้รับอนุญาต ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INX 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, ARI, ARROW, ASEFA, ASK, ASW, ATP30, AU, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, 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, OISHI, 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, TIDLO, 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, TTCL, TTW, TURTLE, 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, VBRANDA, WAVE, WFX, WIUK, 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, GY, 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, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, 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, 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, PPM, 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, TIDLO, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตจำนง)

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, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARI, 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, BSRD, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, 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, DTI, 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, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, 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, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, 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, TGPPO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITL, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TN, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPN, 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, VBRANDA, 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.