

ทูลูรณชชช

บรืษัท ทูลูรณชชช
จ้กัถ (มหชช)

TCAP

Bloomberg TCAP.TB
Reuters TCAP.BK



หลัทกรัษย์อินโนเวสท เอทส์

3Q66: ดักรว้คชคดเพราะก้ไรเรอ็องมือทงการเงน; dividend yield ดี

ก้ไรเรอ็อง 3Q66 ของ TCAP สุงกว้ทเรคคดการณไว้ โดยเกดจกการก้ไรเรอ็องมือทงการเงนที่ว้ดมูลค้ยดีธรรมผ่นว้ธี FVTP.L ในขณะท้เรอ็องช้สินชื้อ (การเดบ้ทของช้สินชื้อด้ credit cost สุงช้ นIM ลดลง) ท้ด้ดำเนินการโดย THANI อ้อนแอลง และส่วแบ่งก้ไรเรอ็อง TTB เพิ่มช้ เราปรึบประมาณการก้ไรเรอ็อง 2566 เพิ่มช้ 11% โดยคชคดว้ท้ไรเรอ็องเดบ้ท 31% (EPS +43%) เราช้คชเรทถึง NEUTRAL ส้สำหรับ TCAP และคชราคาเป้หมยว้ท้ 54 บก ออย่างไรเรอ็องดี เราล้เงเห็นโอกช trading เมือพ้จรณาจกอ้ตราผลตอบแทนจกเงนบ้นผลท้ดีในระดับ 7.5% ส้สำหรับปี 2566 (5% ส้สำหรับ 2H66)

3Q66: ก้ไรเรอ็องสุงกว้คชคดเพราะก้ไรเรอ็องมือทงการเงน TCAP รายงานก้ไรเรอ็อง 3Q66 จ้นวน 1.81 พันลบ. (+2% QoQ, +37% YoY) สุงกว้ท้ INVX คชคด 13% โดยเกดจกการก้ไรเรอ็องมือทงการเงนท้มากกว่าคชคด

รยการส้ค้ญใน 3Q66:

- 1) คุณภาพสินทรีษย์: สอดคล้องกับตัวเลขของ THANI (บรืษัทย่อยท้ TCAP ถือห้ 60.1%) อ้ตราส่ว NPL เพิ่มช้ 3 bps QoQ และ credit cost เพิ่มช้ 121 bps QpQ (+141 bps YoY) สู้ 1.97% LLR coverage ออยู่ในระดับทรงดว้ท้ 181%
- 2) การเดบ้ทของช้สินชื้อ: +1% QoQ, +7% YoY
- 3) NIM: -4 bps QoQ เนื่องจกผลตอบแทนจกสินทรีษย์ท้ก่อให้เกดรายได้เพิ่มช้ 3 bps QoQ และด้นทุนทงการเงนเพิ่มช้ 12 bps QoQ
- 4) Non-NII: ดักรว้คชคดท้ +7% QoQ (+13% YoY) โดยได้เรงหนุนจกการก้ไรเรอ็องมือทงการเงนที่ว้ดมูลค้ยดีธรรมผ่นว้ธี FVTP.L ท้เพิ่มช้มากส้ 247 ลบ. (เทบ้กับก้ไรเรอ็อง 68 ลบ ใน 2Q66 และชชดท 62 ลบ. ใน 3Q65) รายได้ค้ธรรมเนบยสทรีษย์เพิ่มช้ 5% QoQ (-35% YoY) รายได้จกการปร้กันก้ย/ปร้กันช้ว้ดสทรีษย์ออยู่ในระดับทรงดว้ท้ QoQ (+22% YoY) บรืษัทรบ้รูชชดท ทุนจกเงนลท ทุนและ NPA จ้นวน 49 ลบ. ใน 3Q66 เทบ้กับก้ไรเรอ็อง 45 ลบ. ใน 2Q66 และก้ไรเรอ็อง 177 ลบ. ใน 3Q65
- 5) อ้ตราส่วด้นทุนต่อรายได้: ลดลง 524 bps QoQ (+975 bps YoY) สู้ 39.14% ใน 3Q66
- 6) ส่วแบ่งก้ไรเรอ็องเงนลงท ทุนในบรืษัทร่วม: +5% QoQ และ +45% YoY สอดคล้องกับผลปร้กบการของ TTB (TCAP ถือห้ 24.95%)

ปรึบประมาณการก้ไรเรอ็อง 2566 เพิ่มช้ เราปรึบประมาณการก้ไรเรอ็อง 2566 เพิ่มช้ 11% เพือส่ก้อนผลปร้กบการ 3Q66 เรคคดว้ท้ไรเรอ็อง 2566 จะเพิ่มช้ 32% (EPS +43% จกผลกรทบของ การชื้อห้ค้ค้) ก้ไรเรอ็อง 9M66 ค้ดเป้น 75% ของปร้มาณการก้ไรเรอ็องเดบ้ทของเรา เรคคดว้ท้ไรเรอ็อง 4Q66 จะลดคชเลกน้อย QoQ (ก้ไรเรอ็องมือทงการเงนที่ว้ดมูลค้ยดีธรรมผ่นว้ธี FVTP.L ลดลง) แต่จะเพิ่มช้อย่างช้แ่งทรง YoY (รายได้จกการปร้กันก้ย/ปร้กันช้ว้ดสทรีษย์เพิ่มช้)

คชเรทถึง NEUTRAL โดยม้โอกช trading ส้สำหรับอ้ตราผลตอบแทนจกเงนบ้นผลท้ดี เรยงคชเรทถึง NEUTRAL ส้สำหรับ TCAP และคชราคาเป้หมยว้ท้ 54 บก (PBV ปี 2567 ท้ 0.8 เท้) เราม้ความก้งวลเทบ้กับการส่ก้อนของช้สินชื้อรทบร้ทุกท้ THANI ช้เงนผลมจก credit cost ท้สุงช้จกรการคชรทบร้ทุกมือสองท้ลดลงและ NPL เกดใหม่ท้เพิ่มช้ การเดบ้ทของช้สินชื้อท้ช้ลดอ และ NIM ท้ลดลงจกด้นทุนทงการเงนท้สุงช้ ออย่างไรเรอ็องดี เราล้เงเห็นโอกช trading ส้สำหรับอ้ตราเงนบ้นผลตอบแทนท้ดีท้ 7.5% ส้สำหรับปี 2566 (5% ส้สำหรับ 2H66) โดยช้สมบ้ตฐจกอ้ตราการจ้ยเงนบ้นผล 55%

บ้จจยเสยงท้ส้ค้ญ: 1) ความเสยงด้นคุณภาพสินทรีษย์จกการพ้บ้ดว้ทงเรงช้จกท้ไม่ท้ว้ถึงและเรงช้จกโลกช้ลดอ 2) ชชดท ทุนจกการพ้บ้ดว้ช้ระห้น้ท้สุงช้ เนื่องจกการคชรทบร้ทุกมือสองลดลง 3) ความเสยงด้น NIM จกด้นทุนทงการเงนท้เพิ่มช้เรว้กว้คชคด และ 4) ความเสยงช้ลงต่อการเดบ้ทของช้สินชื้ออ้บ้เป็นผลมจกการช้ดอช้ยรทบร้ทุกท้ลดลง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Pre-provision profit	(Bt mn)	6,055	4,459	4,529	4,844	5,287
Net profit	(Bt mn)	5,287	5,220	6,855	6,860	7,328
PPP/Sh	(Bt)	5.20	3.89	4.32	4.62	5.04
EPS	(Bt)	4.54	4.56	6.54	6.54	6.99
BVPS	(Bt)	55.89	58.27	65.75	68.70	72.09
DPS	(Bt)	3.00	3.10	3.60	3.60	3.84
P/PPP	(x)	9.28	12.40	11.17	10.44	9.57
PPP growth	(%)	(22.82)	(26.35)	1.56	6.96	9.14
P/E	(x)	10.63	10.59	7.38	7.38	6.90
EPS growth	(%)	(20.72)	0.40	43.47	0.08	6.82
P/BV	(x)	0.86	0.83	0.73	0.70	0.67
ROE	(%)	8.23	7.92	10.10	9.73	9.93
Dividend yield	(%)	6.22	6.42	7.45	7.46	7.97

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 13) (Bt)	48.25
Target price (Bt)	54.00
Mkt cap (Btbn)	50.60
Mkt cap (US\$mn)	1,406

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.30
Sector % SET	10.40
Shares issued (mn)	1,049
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	52.5 / 40.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	3.39
Foreign limit / actual (%)	49 / 17
Free float (%)	74.5
Dividend policy (%)	NA

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(3.0)	(6.3)	17.7
Relative to SET	1.4	3.7	37.7

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability / ESG Score

SET ESG Ratings	A
-----------------	---

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	9/11
Environmental Score Rank	8/11
Social Score Rank	8/11
Governance Score Rank	8/11

ความค้ดเห็นเทบ้กับ ESG

TCAP ม้ค้เนน ESG ท้ดีในทุกๆ ด้น TCAP และบรืษัทย่อยก้กำหนดเป้หมยด้นส้เงดค้ดออย่างเป้นรูปธรรม และม้บ้หมยด้นส้เงดค้ดและเรคคดสร้างคชธรรมบรืษัทท้หมย:สม

Source: Bloomberg Finance L.P.

บ้ทว้คราะห์

ก้ดตมชช ส้ตยพ้บ้, CFA

บ้ทว้คราะห์การลงท ทุนบ้จจยพ้บ้จจย

ด้นหลัทกรัษย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า TCAP และบริษัทย่อยกำหนดเป้าหมายที่เป็นรูปธรรมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม พร้อมกับไทม์ไลน์ที่แน่นอนและเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงกับเป้าหมาย เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าสนใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้เสีย

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	43.33 (2022)
Rank in Sector	9/11

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
TCAP	5	No	No	A

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- TCAP และบริษัทย่อยให้การสนับสนุนเป้าหมายการลดก๊าซเรือนกระจกของประเทศร้อยละ 20 - 25 (จากกรณีปกติ) ภายในปี 2573
- มีการกำหนดนโยบายส่งเสริมและสนับสนุนการใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ เช่น การกำหนดนโยบายปฏิบัติภายในอาคาร สำนักงานในการลดปริมาณการใช้พลังงานไฟฟ้า การลดปริมาณการใช้น้ำ การลดปริมาณขยะและของเสีย และการลดปริมาณการใช้กระดาษ รวมถึงการลดผลกระทบต่อสภาพภูมิอากาศ เป็นต้น
- THANI ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทมีเป้าหมายในการลดการใช้พลังงานไฟฟ้า การใช้น้ำ ของเสียและมลพิษ และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกร้อยละ 1-3 ใน 1-2 ปี และร้อยละ 3-5 ใน 3-5 ปี THANI ได้เปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องเหล่านี้ด้วย

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ในเดือนกุมภาพันธ์ 2566 คณะกรรมการบริษัท ได้มีมติกำหนดนโยบายการจัดหา ด้านความยั่งยืน นโยบายสิทธิมนุษยชน และนโยบายธรรมาภิบาล การลงทุน ประกาศเป็นลายลักษณ์อักษร เพื่อเป็นแนวทางในการดำเนินการอย่างเหมาะสมกับธุรกิจที่กลุ่มธนา ดำเนินการอยู่

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ในปี 2565 บริษัทมีกรรมการจำนวน 9 คน ประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 3 คน และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 6 คน (เป็นกรรมการอิสระ 4 คน และกรรมการที่เป็นผู้หญิง 3 คน) ทั้งนี้ ประธานกรรมการไม่เป็นบุคคลเดียวกันกับกรรมการผู้จัดการใหญ่ เพื่อเป็นการแบ่งแยกหน้าที่อย่างชัดเจน ในการกำหนดนโยบายการกำกับดูแลและการบริหารงานประจำ

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	43.33	43.33
Environment	25.37	25.37
GHG Scope 1	—	—
GHG Scope 2 Location-Based	0.32	0.30
GHG Scope 3	—	—
Total Energy Consumption	0.64	0.59
Total Waste	—	—
Water Consumption	3.80	4.28
Social	23.37	23.37
Community Spending	10.39	25.97
Number of Customer Complaints	—	—
Pct Women in Management	—	—
Pct Women in Workforce	55.65	55.78
Number of Employees - CSR	1,811	1,814
Employee Turnover Pct	—	—
Total Hours Spent by Firm - Employee Training	7,347.36	8,642.75
Governance	81.10	81.10
Size of the Board	9	9
Number of Executives / Company Managers	7	8
Number of Non Executive Directors on Board	6	6
Number of Female Executives	4	4
Number of Women on Board	3	3
Number of Independent Directors	4	4

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Interest & dividend income	(Btmn)	46,559	4,339	4,213	4,027	4,563	5,339	5,749	6,195
Interest expense	(Btmn)	15,792	1,599	1,620	1,355	1,559	1,910	2,066	2,107
Net interest income	(Btmn)	30,767	2,740	2,593	2,671	3,004	3,428	3,682	4,088
Non-interest income	(Btmn)	12,865	4,496	8,163	6,527	4,731	4,493	4,637	4,762
Non-interest expenses	(Btmn)	20,979	3,153	2,910	3,143	3,276	3,392	3,476	3,563
Pre-provision profit	(Btmn)	22,653	4,083	7,846	6,055	4,459	4,529	4,844	5,287
Provision	(Btmn)	4,785	(316)	595	483	493	974	1,039	1,066
Pre-tax profit	(Btmn)	17,868	4,399	7,250	5,572	3,966	3,555	3,806	4,221
Tax	(Btmn)	2,604	1,367	1,557	836	772	711	761	844
Equities & minority interest & discontinued operations	(Btmn)	7,425	(7,774)	(975)	(551)	(2,025)	(4,011)	(3,816)	(3,951)
Core net profit	(Btmn)	7,839	10,807	6,669	5,287	5,220	6,855	6,860	7,328
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	7,839	10,807	6,669	5,287	5,220	6,855	6,860	7,328
EPS	(Bt)	6.73	9.28	5.72	4.54	4.56	6.54	6.54	6.99
DPS	(Bt)	2.60	7.00	3.00	3.00	3.10	3.60	3.60	3.84

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Cash	(Btmn)	11,022	3	2	4	5	18	19	269
Interbank assets	(Btmn)	99,117	7,404	7,812	8,947	4,828	3,621	3,621	3,621
Investments	(Btmn)	173,464	86,972	73,014	68,860	78,100	80,100	80,100	80,100
Gross loans	(Btmn)	754,613	56,266	53,756	57,683	64,876	69,167	75,005	80,250
Accrued interest receivable	(Btmn)	657	11	84	153	231	231	231	231
Loan loss reserve	(Btmn)	24,145	3,118	2,342	2,615	2,724	3,526	4,377	5,242
Net loans	(Btmn)	731,125	53,159	51,498	55,221	62,383	65,873	70,860	75,238
Total assets	(Btmn)	1,060,929	160,927	140,756	142,735	157,089	161,385	166,374	171,002
Deposits	(Btmn)	751,917	0	0	0	0	0	0	0
Interbank liabilities	(Btmn)	71,923	15,660	13,312	15,984	16,415	16,415	16,415	16,415
Borrowings	(Btmn)	55,013	44,780	33,887	34,308	47,730	49,280	50,190	50,190
Total liabilities	(Btmn)	923,011	86,868	67,987	68,594	84,558	86,108	87,018	87,018
Minority interest	(Btmn)	72,183	8,226	9,458	9,027	5,767	6,326	7,315	8,388
Paid-up capital	(Btmn)	11,651	11,651	11,651	11,651	11,457	10,486	10,486	10,486
Total Equities	(Btmn)	65,735	65,833	63,311	65,114	66,763	68,950	72,041	75,596
BVPS	(Bt)	56.42	56.50	54.34	55.89	58.27	65.75	68.70	72.09

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Growth									
YoY loan growth	(%)	5.87	NM.	(4.46)	7.31	12.47	6.61	8.44	6.99
YoY non-NII growth	(%)	(1.53)	NM.	81.55	(20.04)	(27.51)	(5.04)	3.22	2.68
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.62	NM.	2.95	2.98	3.22	3.55	3.69	3.84
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.83	NM.	3.01	2.78	2.72	2.94	3.12	3.16
Spread	(%)	2.79	NM.	(0.06)	0.20	0.50	0.61	0.57	0.68
Net interest margin	(%)	3.05	NM.	1.82	1.98	2.12	2.28	2.36	2.53
ROE	(%)	12.27	NM.	10.33	8.23	7.92	10.10	9.73	9.93
ROA	(%)	0.75	NM.	4.42	3.73	3.48	4.30	4.19	4.34
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.67	NM.	2.84	3.27	2.11	2.11	2.11	2.11
LLR/NPLs	(%)	119.70	NM.	153.27	138.58	198.98	241.55	276.52	309.55
Provision expense/Total loans	(%)	0.65	NM.	1.08	0.87	0.80	1.45	1.44	1.37
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	93.52	NM.	158.63	168.13	135.92	140.36	149.44	159.89
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	48.08	NM.	27.06	34.17	42.35	42.82	41.77	40.26
Leverage									
D/E	(%)	14.04	1.32	1.07	1.05	1.27	1.25	1.21	1.15

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Interest & dividend income	(Btmn)	991	1,047	1,109	1,182	1,226	1,268	1,343	1,362
Interest expense	(Btmn)	342	341	356	403	458	447	482	509
Net interest income	(Btmn)	649	705	752	778	768	821	861	853
Non-interest income	(Btmn)	2,068	1,229	1,609	1,091	802	1,096	1,159	1,236
Non-interest expenses	(Btmn)	820	790	814	827	845	835	876	837
Earnings before tax & provision	(Btmn)	1,897	1,145	1,547	1,042	725	1,082	1,144	1,252
Provision	(Btmn)	83	138	43	90	222	187	129	338
Pre-tax profit	(Btmn)	1,815	1,007	1,504	952	503	895	1,014	914
Tax	(Btmn)	223	202	243	156	172	209	194	189
Equities & minority interest & discontinued operations	(Btmn)	(177)	(231)	(510)	(529)	(755)	(893)	(956)	(1,087)
Core net profit	(Btmn)	1,769	1,036	1,772	1,326	1,086	1,579	1,777	1,812
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,769	1,036	1,772	1,326	1,086	1,579	1,777	1,812
EPS	(Bt)	1.52	0.90	1.55	1.16	0.95	1.38	1.69	1.73

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Cash	(Btmn)	4	7	4	9	5	5	9	7
Interbank assets	(Btmn)	8,947	11,318	10,499	10,064	4,828	3,757	3,662	4,204
Investments	(Btmn)	68,860	69,031	72,696	76,633	78,100	81,129	80,285	80,758
Gross loans	(Btmn)	57,683	61,841	64,288	64,697	64,876	67,054	68,105	68,907
Accrued interest receivable	(Btmn)	153	174	194	216	231	254	270	296
Loan loss reserve	(Btmn)	2,615	2,685	2,629	2,606	2,724	2,743	2,710	2,769
Net loans	(Btmn)	55,221	59,330	61,853	62,307	62,383	64,565	65,665	66,434
Total assets	(Btmn)	142,735	149,677	155,460	160,272	157,089	160,773	161,083	163,011
Deposits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Interbank liabilities	(Btmn)	15,984	17,449	17,758	17,962	16,415	17,288	13,826	13,492
Borrowings	(Btmn)	34,308	37,960	43,845	46,393	47,730	47,744	52,654	53,537
Total liabilities	(Btmn)	68,594	74,438	80,461	84,036	84,558	86,232	87,241	87,493
Minority interest	(Btmn)	9,027	9,340	9,064	9,313	5,767	5,975	5,731	5,825
Paid-up capital	(Btmn)	11,651	11,457	11,457	11,457	11,457	11,457	10,486	10,486
Total Equities	(Btmn)	65,114	65,899	65,935	66,923	66,763	68,566	68,110	69,693
BVPS	(Bt)	55.89	57.52	57.55	58.41	58.27	59.85	64.95	66.46

Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Growth									
YoY loan growth	(%)	7.31	14.85	15.57	15.00	12.47	8.43	5.94	6.51
YoY non-NII growth	(%)	80.13	(10.12)	7.55	(31.63)	(61.21)	(10.76)	(27.99)	13.28
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	2.94	3.02	3.06	3.16	3.28	3.38	3.53	3.56
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.73	2.58	2.43	2.56	2.85	2.77	2.93	3.05
Spread	(%)	0.21	0.43	0.63	0.60	0.43	0.62	0.60	0.51
Net interest margin	(%)	1.92	2.03	2.08	2.08	2.05	2.19	2.27	2.23
ROE	(%)	11.01	6.33	10.75	7.98	6.50	9.33	10.40	10.52
ROA	(%)	4.96	2.77	4.56	3.31	2.77	3.93	4.41	4.45
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.27	2.48	1.97	1.95	2.11	2.19	2.19	2.22
LLR/NPLs	(%)	138.58	174.80	207.66	206.83	198.98	186.47	181.51	181.22
Provision expense/Total loans	(%)	0.58	0.92	0.27	0.56	1.37	1.13	0.76	1.97
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	168.13	162.91	146.63	139.45	135.92	140.44	129.35	128.71
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	43.11	40.83	34.95	48.89	54.40	47.26	44.38	39.14
Leverage									
D/E	(%)	1.05	1.13	1.22	1.26	1.27	1.26	1.28	1.26

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q22	2Q23	3Q23	%YoY ch	%QoQ ch	9M22	9M23	% YoY ch	% full year
Interest income	1,182	1,343	1,362	15	1	3,337	3,973	19	74
Interest expense	403	482	509	26	6	1,101	1,438	31	75
Net interest income	778	861	853	10	(1)	2,236	2,535	13	74
Non-interest income	1,091	1,159	1,236	13	7	3,929	3,491	(11)	78
Operating expenses	827	876	837	1	(5)	2,431	2,548	5	75
Pre-provision profit	1,042	1,144	1,252	20	10	3,734	3,478	(7)	77
Provision	90	129	338	275	162	271	654	142	68
Pre-tax profit	952	1,014	914	(4)	(10)	3,463	2,824	(18)	79
Income tax	156	194	189	21	(2)	600	592	(1)	83
MI and equity	529	956	1,087	105	14	1,271	2,936	131	NA
Net profit	1,326	1,777	1,812	37	2	4,134	5,168	25	75
EPS (Bt)	1.16	1.69	1.73	49	2	3.61	4.93	37	75
B/S (Bt mn)	3Q22	2Q23	3Q23	%YoY ch	%QoQ ch	9M22	9M23	%YoY ch	% full year
Gross loans	64,697	68,105	68,907	7	1	64,697	68,907	7	NM
Liabilities	84,036	87,241	87,493	4	0	84,036	87,493	4	NM
BVPS (Bt)	58.41	64.95	66.46	14	2	58.41	66.46	14	NM
Ratios (%)	3Q22	2Q23	3Q23	%YoY ch*	%QoQ ch*	9M22	9M23	YoY ch*	% full year
Yield on earn. asset	3.16	3.53	3.56	0.40	0.03	3.10	3.51	0.41	NM
Cost of funds	2.56	2.93	3.05	0.49	0.12	2.28	2.86	0.58	NM
Net interest margin	2.08	2.27	2.23	0.15	(0.04)	2.08	2.24	0.16	NM
Cost to income	48.89	44.38	39.14	(9.75)	(5.24)	40.82	43.34	2.52	NM
Credit cost	0.56	0.76	1.97	1.41	1.21	0.59	1.97	1.38	NM
NPLs/total loans	1.95	2.19	2.22	0.27	0.03	1.95	2.22	0.27	NM
LLR/NPLs	206.83	181.51	181.22	(25.61)	(0.30)	206.83	181.22	(25.61)	NM

Source: InnovestX Research
Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Nov 13, 2023)

Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			
				22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	
BAY	Outperform	28.50	38.0	36.5	6.8	6.3	5.6	(9)	8	13	0.6	0.6	0.5	9	9	10	3.0	3.2	3.6
BBL	Outperform	154.00	210.0	40.9	10.0	6.5	5.7	11	54	14	0.6	0.5	0.5	6	9	9	2.9	4.5	5.2
KBANK	Neutral	131.50	143.0	12.7	8.7	7.6	7.1	(6)	14	8	0.6	0.6	0.6	7	8	8	3.0	3.9	4.2
KKP	Neutral	48.75	55.0	18.0	5.4	6.8	6.3	20	(20)	8	0.7	0.7	0.6	14	10	10	6.7	5.1	5.6
KTB	Outperform	18.60	25.0	39.1	7.7	6.4	6.1	56	21	5	0.7	0.6	0.6	9	10	10	3.7	4.7	4.9
SCB	No rec	98.00			8.8	7.8	7.2	6	13	8	0.7	0.7	0.7	8	9	9	6.8	7.7	8.3
TCAP	Neutral	48.25	54.0	19.4	10.6	7.4	7.4	0	43	0	0.8	0.7	0.7	8	10	10	6.4	7.5	7.5
TISCO	Outperform	96.75	108.0	19.7	10.7	10.5	10.4	6	2	1	1.8	1.8	1.9	17	17	18	8.0	8.1	8.1
TTB	Neutral	1.61	1.8	14.6	11.0	8.5	8.1	35	29	5	0.7	0.7	0.6	7	8	8	4.5	5.9	6.2
Average					8.9	7.5	7.1	6	19	8	0.8	0.8	0.7	10	10	10	5.0	5.6	6.0

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอกซ์บี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอกซ์บี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอกซ์บี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ก็เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอกซ์บี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอกซ์บี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอกซ์บี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอกซ์บี เคบีเอส จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บวจริย บวกรีตราห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการดำเนินการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอกซ์บี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอกซ์บี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอกซ์บี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บีกซี ริทเค คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บวจริย บวกรีตราห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการดำเนินการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอกซ์บี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอกซ์บี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอกซ์บี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรีนสตาเพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ชั่ว บวจริย บวกรีตราห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการดำเนินการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์เชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, ITEL, 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, 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, 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, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, 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, 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 (ได้สมรส)

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, CIVIL, CK, CKP, CM, COM7, COTTO, 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, ITC, 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, TASC, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ADB, 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, 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, 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, DIITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, 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, 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, ROH, ROJNA, RP, RPT, 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, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJ, 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.