

# ธนาคารเกียรตินาคินภัทร KKP

ธนาคารเกียรตินาคินภัทร  
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg KKP TB  
Reuters KKP.BK



## 1Q67: ดีเกินคาดอย่างมากเพราะ ECL แม้ NPL เพิ่มขึ้น

กำไรสุทธิ 1Q67 ของ KKP สูงกว่าที่ INVX และ consensus คาดการณ์ไว้อย่างมาก โดยมีสาเหตุมาจาก ECL ที่ต่ำกว่าคาด แม้ NPL เพิ่มขึ้นมากจากการจัดชั้นเชิงคุณภาพสินเชื่อนานาชาติใหญ่รายหนึ่ง ผลประกอบการสะท้อนถึง NPL ที่เพิ่มขึ้น แต่ credit cost ลดลง สินเชื่อที่หดตัวลง NIM ที่ลดลง การฟื้นตัวของ non-NII และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลงตามฤดูกาล เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KKP และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 45 บาท

**1Q67: ดีเกินคาดอย่างมากเพราะ ECL** KKP รายงานกำไรสุทธิ 1Q67 จำนวน 1.51 พันลบ. (+125% QoQ, -28% YoY) สูงกว่า INVX คาด 33% และสูงกว่า consensus คาด 42% โดยมีสาเหตุหลักมาจาก ECL ที่ต่ำกว่าคาด แม้ NPL เพิ่มขึ้น เราสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

- คุณภาพสินทรัพย์: NPL เพิ่มขึ้น 24% QoQ หลักๆ เกิดจากการจัดชั้นเชิงคุณภาพสินเชื่อนานาชาติใหญ่รายหนึ่ง ในขณะที่สินเชื่อเช่าซื้อ NPL อยู่ในระดับทรงตัว credit cost (รวมขาดทุนจากการขายรถยัด) ลดลง 74 bps QoQ สู่ 2.09% ต่ำกว่าเป้าที่ธนาคารวางไว้ทั้งปี 2567 ที่ 2.5-2.7% ก่อนข้างมากสะท้อนถึง ECL ที่ลดลง 57% QoQ และผลขาดทุนจากการขายรถยัดที่เพิ่มขึ้น 5% QoQ LLR coverage ลดลงจาก 163% ณ 4Q66 สู่ 132% เราปรับประมาณการ credit cost ปี 2567 ลดลงจาก 2.6% สู่ 2.5%
- การเติบโตของสินเชื่อ: -1% QoQ, +3% YoY อ่อนแอกว่าคาด การเติบโตของสินเชื่อแยกตามกลุ่ม: สินเชื่อรถยัด +0.7% QoQ, +6.2% YoY; สินเชื่อ SME +0.5% QoQ, -2% YoY; สินเชื่อรายย่อย -1.5% QoQ (เนื่องจากสินเชื่อเช่าซื้อ -3.1% QoQ), +1.7% YoY (หลักๆ เกิดจากสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยที่ +11.3%) เรายังคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2567 ไว้ที่ 3%
- NIM: แยกว่าคาด โดย -20 bps QoQ เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 8 bps QoQ (แยกว่าคาด) และต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 15 bps QoQ เราปรับประมาณการ NIM ปี 2567 ลดลง 10 bps โดยปัจจุบันคาดว่า NIM จะหดตัวลง 45 bps ในปี 2567 เราขอเอาแนวโน้มที่จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 50 bps เข้ามาไว้ในประมาณการแล้ว
- Non-NII: +13% QoQ (-8% YoY) เพราะกำไรจากเครื่องมือทางการเงินและเงินลงทุน ในขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมลดลง (-16% QoQ และ YoY)
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -265 bps QoQ (+217 bps YoY) สู่ 41.95% opex ลดลงตามฤดูกาล 10% QoQ, (+33% YoY)

**แนวโน้มปี 2567** กำไร 1Q67 คิดเป็น 32% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เรายังคงประมาณการกำไรปี 2567 ไว้ว่าจะลดลง 12% ซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตของสินเชื่อที่ 3% NIM ที่ลดลง 45 bps credit cost ที่ลดลง 31 bps non-NII ที่เติบโต 7% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย

**คงคำแนะนำ NEUTRAL และคงราคาเป้าหมายไว้ไม่เปลี่ยนแปลง** เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KKP และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 45 บาท (PBV ปี 2567 ที่ 0.6 เท่า)

**ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ:** 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึงและเศรษฐกิจโลกชะลอตัว 2) ราคาถ่วงมือสองลดลง และ 3) ตลาดทุนผันผวน

### Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net profit	(Bt mn)	7,602	5,443	4,782	6,221	7,157
EPS	(Bt)	8.98	6.43	5.65	7.35	7.80
BVPS	(Bt)	68.29	72.00	74.55	78.90	83.15
DPS	(Bt)	3.25	3.00	3.00	3.00	3.12
P/E	(x)	5.71	7.97	9.07	6.98	6.57
EPS growth	(%)	20.32	(28.40)	(12.15)	30.09	6.20
P/BV	(x)	0.75	0.71	0.69	0.65	0.62
ROE	(%)	13.97	9.16	7.71	9.58	10.00
Dividend yield	(%)	6.34	5.85	5.85	5.85	6.09

Source: InnovestX Research

## Tactical: NEUTRAL (3-month)

### Stock data

Last close (Apr 19) (Bt)	51.25
Target price (Bt)	45.00
Mkt cap (Btbn)	43.40
Mkt cap (US\$mn)	1,179

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.26
Sector % SET	10.58
Shares issued (mn)	847
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	65.3 / 45.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	3.46
Foreign limit / actual (%)	44 / 10
Free float (%)	92.6
Dividend policy (%)	60

### Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.5	6.8	(19.3)
Relative to SET	3.6	10.8	(5.2)

Source: SET, InnovestX Research

### 2023 Sustainability/2022 ESG Score

SET ESG Ratings	BBB
-----------------	-----

### ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	9/12
Environmental Score Rank	8/12
Social Score Rank	10/12
Governance Score Rank	5/12

### ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

KKP วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

Source: Bloomberg Finance L.P.

### นักวิเคราะห์

#### กิตติมา สัตยพานิช, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน  
ด้านหลักทรัพย์  
0-2949-1003  
kittima.sattayapan@scb.co.th

**มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG**

เรามองว่า KKP วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและแสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเทียบกับเป้าหมาย ในขณะที่เดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ KKP เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

**คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG**

<b>Bloomberg ESG Score</b>	<b>45.90 (2022)</b>
Rank in Sector	9/12

	<b>CG Rating</b>	<b>DJSI</b>	<b>SETESG</b>	<b>SET ESG Ratings</b>
KKP	5	No	Yes	BBB

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

**ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)**

- นโยบายด้านสิ่งแวดล้อม: 1) การลดการใช้พลังงาน ส่งผลให้เกิดการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 2) ส่งเสริมการจัดการขยะและน้ำ 3) ส่งเสริมการใช้ช่องทางอิเล็กทรอนิกส์ในการดำเนินธุรกิจและการบริการลูกค้า และ 4) การให้การสนับสนุนทางการเงินแก่ธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- KKP จัดทำบัญชีก๊าซเรือนกระจกใน Scope 1 - 3 ซึ่งครอบคลุมธนาคารและทุกบริษัทในกลุ่มธุรกิจ และนำบัญชีก๊าซเรือนกระจกเข้าขั้นตอนพิจารณารับรองปริมาณก๊าซเรือนกระจกตามมาตรฐานขององค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (อบก.)

**ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)**

- นโยบายด้านสังคม: 1) การเคารพสิทธิมนุษยชนขั้นพื้นฐาน ส่งเสริมความหลากหลาย และไม่ยอมรับการเลือกปฏิบัติของผู้มีส่วนได้เสียทุกส่วน; 2) การสนับสนุนและพัฒนานักวิชาการขององค์กร ส่งเสริมให้มีความเป็นอยู่ที่ดีและมีความก้าวหน้าในอาชีพอย่างเหมาะสม; 3) การให้ความรู้ทางการเงินและการส่งเสริมการเข้าถึงบริการทางการเงิน เพื่อส่งเสริมและช่วยสนับสนุนความเป็นอยู่ที่ดีของคนในสังคม; 4) การสนับสนุนเงินทุนและทรัพยากรบุคคลเพื่อช่วยสร้างผลกระทบเชิงบวกแก่สังคมโดยรวม

**ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)**

- ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2566 คณะกรรมการ KKP ประกอบด้วยกรรมการทั้งสิ้น 12 ท่าน คิดเป็นสัดส่วนของกรรมการอิสระและสัดส่วนของกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารร้อยละ 33 และร้อยละ 67 ของจำนวนกรรมการทั้งหมดตามลำดับ มีกรรมการที่เป็นผู้หญิง 4 ท่าน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 33 ของจำนวนกรรมการทั้งหมด และประกอบด้วยกรรมการที่มีอายุระหว่าง 51-60 ปี จำนวน 3 ท่าน อายุระหว่าง 61-70 ปี จำนวน 8 ท่าน และอายุ 71 ปีขึ้นไป จำนวน 1 ท่าน
- KKP เป็น 1 ใน 226 บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับคะแนนการประเมินในระดับ 5 เหรียญ (100 คะแนนเต็ม) จากโครงการประเมินคุณภาพการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2566 ซึ่งจัดโดยสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย สำนักงาน ก.ล.ด. และสมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย
- ผลประเมินการกำกับดูแลกิจการในระดับ "ดีเลิศ" ในโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยประจำปี 2566 และได้รับตราสัญลักษณ์ 5 ดวงจากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- KKP เป็น 1 ใน 193 บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับเลือกให้อยู่ในรายชื่อ "หุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ระดับ BBB" โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ

**ESG Disclosure Score**

	<b>2021</b>	<b>2022</b>
<b>ESG Disclosure Score</b>	<b>45.56</b>	<b>45.90</b>
<b>Environment</b>	<b>28.18</b>	<b>28.18</b>
GHG Scope 1	2.86	3.02
GHG Scope 2 Location-Based	2.69	3.57
GHG Scope 3	—	—
Total Energy Consumption	16.41	18.79
Total Waste	—	—
Water Consumption	37.71	51.33
<b>Social</b>	<b>20.98</b>	<b>22.01</b>
Community Spending	—	—
Number of Customer Complaints	—	—
Pct Women in Management	—	—
Pct Women in Workforce	62.07	62.77
Number of Employees - CSR	3,704	3,876
Employee Turnover Pct	11.30	13.28
Total Hours Spent by Firm - Employee Training	48,596.50	60,116.80
<b>Governance</b>	<b>87.36</b>	<b>87.36</b>
Size of the Board	12	12
Number of Executives / Company Managers	40	45
Number of Non Executive Directors on Board	8	8
Number of Female Executives	15	16
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 ซึ่งมีการนำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ 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)	18,036	19,584	19,489	23,671	30,717	31,064	31,626	32,923
Interest expense	(Btmn)	5,720	4,905	3,788	4,589	8,424	9,980	9,482	9,707
<b>Net interest income</b>	(Btmn)	<b>12,316</b>	<b>14,679</b>	<b>15,701</b>	<b>19,081</b>	<b>22,294</b>	<b>21,084</b>	<b>22,144</b>	<b>23,216</b>
Non-interest income	(Btmn)	6,852	6,554	8,545	8,457	6,469	6,945	7,174	7,256
Non-interest expenses	(Btmn)	9,355	9,758	9,745	11,472	11,088	11,952	12,301	12,685
Pre-provision profit	(Btmn)	9,813	11,475	14,501	16,066	17,675	16,077	17,017	17,787
Provision	(Btmn)	2,516	4,988	6,704	6,577	10,888	10,098	9,242	8,844
Pre-tax profit	(Btmn)	7,297	6,487	7,797	9,490	6,787	5,979	7,775	8,943
Tax	(Btmn)	1,307	1,344	1,442	1,873	1,331	1,181	1,535	1,766
Equities & minority interest	(Btmn)	1	20	37	14	13	16	18	20
<b>Core net profit</b>	(Btmn)	<b>5,988</b>	<b>5,123</b>	<b>6,318</b>	<b>7,602</b>	<b>5,443</b>	<b>4,782</b>	<b>6,221</b>	<b>7,157</b>
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	(Btmn)	<b>5,988</b>	<b>5,123</b>	<b>6,318</b>	<b>7,602</b>	<b>5,443</b>	<b>4,782</b>	<b>6,221</b>	<b>7,157</b>
<b>EPS</b>	(Bt)	<b>7.07</b>	<b>6.05</b>	<b>7.46</b>	<b>8.98</b>	<b>6.43</b>	<b>5.65</b>	<b>7.35</b>	<b>7.80</b>
<b>DPS</b>	(Bt)	<b>4.25</b>	<b>2.25</b>	<b>2.70</b>	<b>3.25</b>	<b>3.00</b>	<b>3.00</b>	<b>3.00</b>	<b>3.12</b>

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Cash	(Btmn)	1,110	1,491	1,242	1,000	1,382	1,523	1,434	1,462
Interbank assets	(Btmn)	11,982	32,771	55,238	45,732	62,029	62,029	62,029	62,029
Investments	(Btmn)	39,201	34,603	39,205	50,551	52,297	52,297	52,297	52,297
<b>Gross loans</b>	(Btmn)	<b>237,139</b>	<b>264,773</b>	<b>306,910</b>	<b>377,447</b>	<b>397,999</b>	<b>409,939</b>	<b>430,436</b>	<b>451,957</b>
Accrued interest receivable	(Btmn)	1,128	7,178	8,743	6,392	7,495	7,495	7,495	7,495
Loan loss reserve	(Btmn)	10,589	13,105	16,505	18,969	20,668	22,989	25,253	27,574
<b>Net loans</b>	(Btmn)	<b>227,677</b>	<b>258,846</b>	<b>299,148</b>	<b>364,871</b>	<b>384,826</b>	<b>394,444</b>	<b>412,677</b>	<b>431,878</b>
<b>Total assets</b>	(Btmn)	<b>311,690</b>	<b>363,411</b>	<b>436,123</b>	<b>507,637</b>	<b>545,327</b>	<b>556,816</b>	<b>576,771</b>	<b>597,896</b>
Deposits	(Btmn)	172,174	251,526	288,382	331,464	358,903	366,511	380,805	390,820
Interbank liabilities	(Btmn)	17,339	10,264	16,664	20,175	23,035	23,035	23,035	23,035
Borrowings	(Btmn)	55,415	28,344	43,805	61,354	68,900	69,400	70,100	70,400
<b>Total liabilities</b>	(Btmn)	<b>267,679</b>	<b>316,785</b>	<b>384,961</b>	<b>449,526</b>	<b>484,074</b>	<b>493,402</b>	<b>509,675</b>	<b>521,334</b>
Minority interest	(Btmn)	109	109	116	288	286	286	286	286
Paid-up capital	(Btmn)	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	9,173
<b>Total Equities</b>	(Btmn)	<b>43,902</b>	<b>46,517</b>	<b>51,046</b>	<b>57,824</b>	<b>60,967</b>	<b>63,128</b>	<b>66,809</b>	<b>76,276</b>
<b>BVPS</b>	(Bt)	<b>51.85</b>	<b>54.94</b>	<b>60.28</b>	<b>68.29</b>	<b>72.00</b>	<b>74.55</b>	<b>78.90</b>	<b>83.15</b>

### Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Growth</b>									
YoY loan growth	(%)	4.06	11.65	15.91	22.98	5.44	3.00	5.00	5.00
YoY non-NII growth	(%)	0.15	(4.34)	30.38	(1.03)	(23.51)	7.35	3.30	1.14
<b>Profitability</b>									
Yield on earn'g assets	(%)	6.25	6.28	5.30	5.40	6.22	5.98	5.91	5.92
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.34	1.83	1.19	1.20	1.95	2.19	2.03	2.03
Spread	(%)	3.90	4.45	4.11	4.19	4.27	3.79	3.87	3.89
Net interest margin	(%)	4.26	4.71	4.27	4.35	4.51	4.06	4.14	4.17
ROE	(%)	13.91	11.33	12.95	13.97	9.16	7.71	9.58	10.00
ROA	(%)	1.94	1.52	1.58	1.61	1.03	0.87	1.10	1.22
<b>Asset Quality</b>									
NPLs/Total Loans	(%)	4.03	2.93	3.09	3.28	3.17	3.39	3.45	3.45
LLR/NPLs	(%)	110.77	169.07	173.78	153.45	163.64	165.47	169.88	176.66
Provision expense/Total loans	(%)	1.08	1.99	2.35	1.92	2.81	2.50	2.20	2.00
<b>Liquidity</b>									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	104.20	94.61	92.39	96.09	93.03	94.04	95.46	97.99
<b>Efficiency</b>									
Cost to income ratio	(%)	48.16	41.96	39.94	38.95	40.50	42.64	41.96	41.63
<b>Capital Fund</b>									
Capital adequacy ratio	(%)	17.22	18.45	17.36	16.63	16.60	16.88	17.12	18.60
Tier-1	(%)	13.62	14.46	13.63	13.32	13.30	13.65	14.00	15.60
Tier-2	(%)	3.59	3.99	3.74	3.31	3.30	3.23	3.12	3.00

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	5,547	5,967	6,886	6,996	7,474	8,191	8,057	7,881
Interest expense	(Btmn)	1,071	1,192	1,359	1,772	1,952	2,204	2,495	2,629
<b>Net interest income</b>	(Btmn)	<b>4,475</b>	<b>4,775</b>	<b>5,527</b>	<b>5,223</b>	<b>5,521</b>	<b>5,988</b>	<b>5,562</b>	<b>5,253</b>
Non-interest income	(Btmn)	1,672	2,028	2,620	1,718	1,902	1,456	1,393	1,579
Non-interest expenses	(Btmn)	2,576	2,703	3,651	2,143	2,824	2,936	3,184	2,854
Earnings before tax & provision	(Btmn)	3,571	4,101	4,496	4,798	4,599	4,507	3,770	3,978
Provision	(Btmn)	1,054	1,492	2,713	2,193	2,845	3,022	2,828	2,072
Pre-tax profit	(Btmn)	2,517	2,608	1,782	2,605	1,754	1,485	942	1,907
Tax	(Btmn)	481	523	349	517	342	201	270	400
Equities & minority interest	(Btmn)	2	2	4	3	3	4	2	1
<b>Core net profit</b>	(Btmn)	<b>2,033</b>	<b>2,083</b>	<b>1,430</b>	<b>2,085</b>	<b>1,408</b>	<b>1,281</b>	<b>670</b>	<b>1,506</b>
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	(Btmn)	<b>2,033</b>	<b>2,083</b>	<b>1,430</b>	<b>2,085</b>	<b>1,408</b>	<b>1,281</b>	<b>670</b>	<b>1,506</b>
<b>EPS</b>	(Bt)	<b>2.40</b>	<b>2.46</b>	<b>1.69</b>	<b>2.46</b>	<b>1.66</b>	<b>1.51</b>	<b>0.79</b>	<b>1.78</b>

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Cash	(Btmn)	1,106	1,113	1,000	984	970	965	1,382	1,057
Interbank assets	(Btmn)	55,235	54,143	45,732	54,255	53,278	57,874	62,029	47,273
Investments	(Btmn)	59,544	55,344	50,551	47,039	36,903	48,625	52,297	53,477
<b>Gross loans</b>	(Btmn)	<b>336,341</b>	<b>359,776</b>	<b>377,447</b>	<b>383,960</b>	<b>399,066</b>	<b>400,360</b>	<b>397,999</b>	<b>395,213</b>
Accrued interest receivable	(Btmn)	9,642	10,075	6,392	10,755	7,098	7,268	7,495	7,495
Loan loss reserve	(Btmn)	17,250	17,675	18,969	19,486	20,291	20,490	20,668	20,613
<b>Net loans</b>	(Btmn)	<b>328,733</b>	<b>352,176</b>	<b>364,871</b>	<b>375,229</b>	<b>385,873</b>	<b>387,138</b>	<b>384,826</b>	<b>382,094</b>
<b>Total assets</b>	(Btmn)	<b>494,300</b>	<b>526,758</b>	<b>507,637</b>	<b>522,566</b>	<b>530,508</b>	<b>553,889</b>	<b>545,327</b>	<b>532,436</b>
Deposits	(Btmn)	320,941	336,610	331,464	345,242	333,856	350,042	358,903	356,849
Interbank liabilities	(Btmn)	14,486	20,743	20,175	18,018	23,155	36,280	23,035	22,415
Borrowings	(Btmn)	59,961	56,250	61,354	66,508	73,439	66,208	68,900	60,706
<b>Total liabilities</b>	(Btmn)	<b>441,237</b>	<b>473,092</b>	<b>445,969</b>	<b>462,313</b>	<b>470,210</b>	<b>493,491</b>	<b>482,741</b>	<b>469,495</b>
Minority interest	(Btmn)	97	99	288	291	294	298	286	287
Paid-up capital	(Btmn)	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468
<b>Total Equities</b>	(Btmn)	<b>52,966</b>	<b>53,567</b>	<b>57,824</b>	<b>59,963</b>	<b>60,004</b>	<b>60,100</b>	<b>60,967</b>	<b>62,654</b>
<b>BVPS</b>	(Bt)	<b>62.55</b>	<b>63.26</b>	<b>68.29</b>	<b>70.81</b>	<b>70.86</b>	<b>70.98</b>	<b>72.00</b>	<b>73.99</b>

### Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
<b>Growth</b>									
YoY loan growth	(%)	19.17	25.21	22.98	17.45	18.65	11.28	5.44	2.93
YoY non-NII growth	(%)	(13.87)	2.52	(7.79)	(19.63)	13.75	(28.20)	(46.83)	(8.06)
<b>Profitability</b>									
Yield on earn'g assets	(%)	5.06	5.19	5.84	5.83	6.14	6.58	6.32	6.25
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.12	1.18	1.32	1.68	1.82	2.00	2.21	2.36
Spread	(%)	3.94	4.01	4.53	4.15	4.32	4.58	4.11	3.89
Net interest margin	(%)	4.08	4.15	4.69	4.35	4.53	4.81	4.37	4.16
ROE	(%)	15.35	15.65	10.27	14.16	9.39	8.53	4.43	9.75
ROA	(%)	1.65	1.58	1.13	1.60	1.06	0.92	0.49	1.13
<b>Asset Quality</b>									
NPLs/Total Loans	(%)	3.05	3.10	3.28	3.38	3.57	3.54	3.17	3.95
LLR/NPLs	(%)	167.97	158.54	153.45	150.12	142.41	144.60	163.64	132.10
Provision expense/Total loans	(%)	1.27	1.72	2.94	2.30	2.91	3.02	2.83	0.00
<b>Liquidity</b>									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	88.30	91.58	96.09	93.25	97.98	96.18	93.03	94.65
<b>Efficiency</b>									
Cost to income ratio	(%)	41.53	40.62	44.58	39.78	37.83	39.99	44.60	41.95
<b>Capital Fund</b>									
Capital adequacy ratio	(%)	16.50	17.81	16.63	16.63	14.81	16.43	16.60	16.60
Tier-1	(%)	12.99	14.04	13.32	13.32	11.64	12.94	13.30	13.30
Tier-2	(%)	3.51	3.77	3.31	3.31	3.17	3.49	3.30	3.30

**Figure 1: Quarterly results**

P & L (Bt mn)	1Q23	4Q23	1Q24	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Interest income	6,996	8,057	7,881	13	(2)	25
Interest expense	1,772	2,495	2,629	48	5	26
Net interest income	5,223	5,562	5,253	1	(6)	25
Non-interest income	1,718	1,393	1,579	(8)	13	23
Operating expenses	2,143	3,184	2,854	33	(10)	24
Pre-provision profit	4,798	3,770	3,978	(17)	6	25
Provision	2,193	2,828	2,072	(6)	(27)	21
Pre-tax profit	2,605	942	1,907	(27)	102	32
Income tax	517	270	400	(23)	48	34
MI and equity	(3)	(2)	(1)	78	69	NA
Net profit	2,085	670	1,506	(28)	125	31
EPS (Bt)	2.46	0.79	1.78	(28)	125	31
B/S (Bt mn)	1Q23	4Q23	1Q24	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Gross loans	383,960	397,999	395,213	3	(1)	NM
Deposits	345,242	358,903	356,849	3	(1)	NM
BVPS (Bt)	70.81	72.00	73.99	4	3	NM
Ratios (%)	1Q23	4Q23	1Q24	%YoY ch*	%QoQ ch*	% full year
Yield on earn. asset	5.83	6.32	6.25	0.42	(0.08)	NM
Cost of funds	1.68	2.21	2.36	0.68	0.15	NM
Net interest margin	4.35	4.37	4.16	(0.19)	(0.20)	NM
Cost to income	39.78	44.60	41.95	2.17	(2.65)	NM
Credit cost	2.30	2.83	2.09	(0.22)	(0.74)	NM
NPLs/total loans	3.38	3.17	3.95	0.57	0.77	NM
LLR/NPLs	150.12	163.64	132.10	(18.02)	(31.54)	NM

Source: KKP and InnovestX Research

Note: \* Percentage points

**Figure 2: Valuation summary** (price as of Apr 19, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
BAY	Neutral	26.25	29.0	13.6	5.9	6.5	6.2	7	(9)	5	0.6	0.5	0.5	9	8	8	3.4	3.1	3.2
BBL	Outperform	138.50	180.0	35.7	6.3	6.3	6.2	42	1	1	0.5	0.5	0.4	8	8	7	5.1	5.8	6.1
KBANK	Neutral	124.00	140.0	17.7	6.9	6.8	6.2	19	1	10	0.6	0.5	0.5	8	8	8	4.0	4.8	5.6
KKP	Neutral	51.25	45.0	(6.3)	8.0	9.1	7.0	(28)	(12)	30	0.8	0.7	0.6	9	8	10	5.9	5.9	5.9
KTB	Outperform	16.00	22.0	43.5	6.1	5.8	5.7	9	5	3	0.6	0.5	0.5	9	9	9	5.4	6.0	6.2
SCB	No rec	103.00			8.0	7.7	7.2	16	3	8	0.8	0.7	0.7	9	9	10	10.0	10.4	11.2
TCAP	Neutral	48.75	54.0	17.3	7.7	7.6	7.2	38	2	5	0.8	0.7	0.7	10	9	9	6.6	6.6	6.9
TISCO	Neutral	99.25	103.0	11.5	10.9	11.3	11.3	1	(3)	0	1.9	1.8	1.8	17	16	16	7.8	7.8	7.8
TTB	Neutral	1.78	1.9	10.5	9.4	8.3	8.1	30	12	3	0.8	0.7	0.7	8	9	9	5.9	6.6	6.8
<b>Average</b>					<b>7.7</b>	<b>7.7</b>	<b>7.2</b>	<b>15</b>	<b>(0)</b>	<b>6</b>	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>6.0</b>	<b>6.3</b>	<b>6.6</b>

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวีเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด 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, LHF, 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<sup>1</sup>, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, P, P, 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, PTGCG, 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, SFP<sup>2</sup>, 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, 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, TCCC<sup>3</sup>, 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.

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

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

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

**Anti-corruption Progress Indicator**

**Certified (ได้รับอนุมัติ)**

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, RTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHF, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTGCG, 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, PEER, 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, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APREX, APO, 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, BKGI, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, 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, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTCG, 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, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, 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.