

## ธนาคารกรุงไทย

ธนาคารกรุงไทย  
จำกัด (มหาชน)

KTB

Bloomberg KTB TB  
Reuters KTB.BKinnovest<sup>x</sup>  
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

## 1Q67: ดีเกินคาดเล็กน้อยเพราะ non-NII

กำไรสุทธิ 1Q67 ของ KTB ออกมาดีเกินคาดเล็กน้อยเพราะ non-NII โดยผลประกอบการสะท้อนถึง NPL ไหลเข้าที่ชะลอตัวลง credit cost ที่ลดลง การเติบโตของสินเชื่อระดับปานกลาง NIM ที่หดตัวลง non-NII ที่แข็งแกร่งขึ้น และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลงตามฤดูกาล เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ KTB และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 22 บาท

**1Q67: ดีเกินคาดเล็กน้อยเพราะ non-NII** KTB รายงานกำไรสุทธิ 1Q67 จำนวน 1.11 หมื่นลบ. (+81% QoQ, +10% YoY) สูงกว่า INVX และ consensus คาด 6% โดยมีสาเหตุหลักมาจาก non-NII ที่มากกว่า คาด เราสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

- คุณภาพสินทรัพย์: NPL ลดลง 1% QoQ (+8% ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา ซึ่งบ่งชี้ถึง NPL ไหลเข้าที่ชะลอตัวลง) credit cost ลดลง 77 bps QoQ (-2 bps YoY) สู่ 1.24% เนื่องจากไม่มีรายการตั้งสำรองพิเศษสำหรับลูกค้ารายใหญ่รายหนึ่งเหมือนในไตรมาสก่อนหน้า LLR coverage อยู่ในระดับทรงตัวที่ 175%
- สินเชื่อ: +1.6% QoQ, +1.4% YoY การเติบโตของสินเชื่อแยกตามกลุ่ม: สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ +0.1% QoQ, +0.6% YoY; สินเชื่อภาครัฐ +12.2% QoQ, +2.1% YoY; สินเชื่อ SME -1.7% QoQ, -8.2% YoY; สินเชื่อรายย่อย 0% QoQ, +4.3% YoY
- NIM: -14 bps QoQ โดยเกิดจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ที่ลดลง 17 bps QoQ (แยกว่าคาด) และต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น 3 bps QoQ (ดีกว่าคาด)
- Non-NII: แข็งแกร่งกว่าคาด โดย +20% QoQ (+16% YoY) จากทุกด้าน รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้น 3% QoQ (+9% YoY) กำไรจากเครื่องมือทางการเงินเพิ่มขึ้น 45% QoQ (-13% YoY) รายได้อื่นเพิ่มขึ้น 32% QoQ (+75% YoY) หลักๆ เกิดจากรายได้หนี้สูญได้รับคืน
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -444 bps QoQ (-376 bps YoY) สู่ 34.59% ดีกว่าคาด opex อยู่ในระดับทรงตัว QoQ แต่เพิ่มขึ้น 30% YoY สูงกว่าคาด โดยมีสาเหตุมาจากขาดทุนจากทรัพย์สินรอการขายที่เพิ่มขึ้น ถ้าไม่รวมขาดทุนจากทรัพย์สินรอการขาย opex จะลดลง 9% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 4% YoY

**แนวโน้มปี 2567** กำไร 1Q67 คิดเป็น 29% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไรปี 2567 จะเพิ่มขึ้น 5% ซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตของสินเชื่อที่ 3% NIM ที่หดตัวลง 9 bps credit cost ที่ลดลง 13 bps non-NII ที่ฟื้นตัว 5% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย

**คงคำแนะนำ OUTPERFORM และคงราคาเป้าหมายไว้ไม่เปลี่ยนแปลง** เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ KTB และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 22 บาท (PBV 0.7 เท่า อ้างอิง ROE ระยะยาวที่ 7% cost of equity ที่ 9.6% และการเติบโตระยะยาวที่ 1%)

**ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ:** 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึง 2) การเติบโตของสินเชื่อชะลอตัวลงเพราะความต้องการสินเชื่อต่ำและการแข่งขันสูง และ 3) ตลาดหุ้นผันผวน

Tactical: OUTPERFORM  
(3-month)

## Stock data

Last close (Apr 19) (Bt)	16.00
Target price (Bt)	22.00
Mkt cap (Btbn)	223.62
Mkt cap (US\$mn)	6,077

Beta	L
Mkt cap (%) SET	1.36
Sector % SET	10.58
Shares issued (mn)	13,976
Par value (Bt)	5.15
12-m high / low (Bt)	20.5 / 15.4
Avg. daily 6m (US\$mn)	24.54
Foreign limit / actual (%)	25 / 9
Free float (%)	44.9
Dividend policy (%)	- 40

## Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(0.6)	(11.6)	(8.6)
Relative to SET	2.4	(8.3)	7.4

Source: SET, InnovestX Research

## 2023 Sustainability/2022 ESG Score

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

## ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	1/12
Environmental Score Rank	1/12
Social Score Rank	1/12
Governance Score Rank	5/12

## ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

ด้วย SET ESG ratings ระดับ AAA KTB จึงมีคะแนน ESG สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรมในทุกๆ ด้าน

Source: Bloomberg Finance L.P.

## นักวิเคราะห์

## กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

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

## Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net profit	(Bt mn)	33,698	36,616	38,601	39,588	43,622
EPS	(Bt)	2.41	2.62	2.76	2.83	3.12
BVPS	(Bt)	26.91	28.78	30.97	32.83	34.96
DPS	(Bt)	0.68	0.87	0.97	0.99	1.09
P/E	(x)	6.64	6.11	5.80	5.65	5.13
EPS growth	(%)	56.09	8.66	5.42	2.56	10.19
P/BV	(x)	0.59	0.56	0.52	0.49	0.46
ROE	(%)	9.15	9.40	9.24	8.88	9.20
Dividend yield	(%)	4.26	5.43	6.04	6.19	6.82

Source: InnovestX Research

**มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG**

ด้วย SET ESG ratings ระดับ AAA KTB จึงมีคะแนน ESG สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรม โดยเฉพาะด้านสังคม เราเชื่อว่า KTB วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและแสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกันเราเชื่อว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ KTB เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

**คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG**

<b>Bloomberg ESG Score</b>	<b>66.44 (2022)</b>
Rank in Sector	1/12

	<b>CG Rating</b>	<b>DJSI</b>	<b>SETESG</b>	<b>SET ESG Ratings</b>
KTB	5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

**ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)**

- นโยบายด้านสิ่งแวดล้อมของ KTB: 1) การใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ และการจัดการด้านสิ่งแวดล้อมภายในกระบวนการดำเนินงานของธนาคาร ครอบคลุมถึงการใช้พลังงาน การใช้ไฟฟ้า การใช้น้ำ การจัดการของเสีย ตลอดจนการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Greenhouse Gas: GHG) ขอบเขตที่ 1, 2 และ 3 และการสนับสนุนเจตนารมณ์ในการมุ่งสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero Emission) ของประเทศไทย และ 2) ความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมตลอดห่วงโซ่มูลค่าของธนาคาร ซึ่งรวมถึงการให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบ (Responsible Lending) ตลอดจนการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงินที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม (Green Lending)
- ในปี 2566 ธนาคารดำเนินการจัดทำรายงานการเปิดเผยข้อมูลความเสี่ยงทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับสภาพภูมิอากาศ (Task Force on Climate-Related Financial Disclosure: TCFD) ซึ่งเป็นการเปิดเผยข้อมูลตามมาตรฐานสากลและเป็นการส่งเสริมนำปัจจัยด้านความเสี่ยงจากสภาพภูมิอากาศไปผนวกเข้ากับกลยุทธ์และการบริหารความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

**ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)**

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ธนาคารมีกรรมการจำนวน 10 ท่าน ประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้บริหารจำนวน 1 ท่าน และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารจำนวน 9 ท่าน ซึ่งเป็นกรรมการอิสระจำนวน 5 ท่าน หรือมีอัตราเท่ากับร้อยละ 50 ของกรรมการทั้งหมด ซึ่งมากกว่าข้อกำหนดของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ที่ให้กรรมการอิสระอย่างน้อย 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งหมด แต่ต้องไม่น้อยกว่า 3 ท่าน ทั้งนี้ โครงสร้างของคณะกรรมการธนาคารมีความหลากหลาย คณะกรรมการธนาคารมีสุภาพสตรีจำนวน 1 ท่าน (เป็นกรรมการอิสระ)

**ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)**

- นโยบายด้านสังคมของ KTB: 1) การดูแลทรัพยากรบุคคล ซึ่งครอบคลุมการปฏิบัติด้านแรงงาน (Labor Practice) การพัฒนาศักยภาพพนักงาน (Human Capital Development) และการดึงดูดและรักษานักงาน (Talent Attraction & Retention); 2) การมีความรับผิดชอบต่อสังคมผ่านการดำเนินงานที่สอดคล้องกับหลักเกณฑ์การให้บริการแก่ลูกค้าอย่างเป็นธรรม (Market Conduct) การนำเสนอข้อมูลผลิตภัณฑ์และบริการต่อลูกค้าอย่างซื่อตรง ตลอดจนการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงินที่ครอบคลุม หลากหลาย เข้าถึงประชาชนในทุกระดับ (Financial Inclusion) ควบคู่ไปกับการส่งเสริมความรู้ทางการเงิน (Financial Literacy); 3) การเคารพสิทธิมนุษยชนของผู้รองสิทธิ์ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของธนาคาร; 4) การมีส่วนร่วมยกระดับคุณภาพชีวิตของชุมชน ผ่านทั้งโครงการเพื่อสังคมของธนาคารเอง รวมถึงโครงการที่ธนาคารดำเนินการร่วมกับองค์กรพันธมิตรต่าง ๆ
- KTB ยกระดับคุณภาพชีวิตคนไทยด้วยการพัฒนาแอปพลิเคชันเป่าตั้งบนมือถือเป็น Thailand Open Digital Platform

**ESG Disclosure Score**

	<b>2021</b>	<b>2022</b>
<b>ESG Disclosure Score</b>	<b>57.25</b>	<b>66.44</b>
<b>Environment</b>	<b>42.01</b>	<b>47.66</b>
GHG Scope 1	11.57	14.10
GHG Scope 2 Location-Based	44.77	42.12
GHG Scope 3	9.95	27.26
Total Energy Consumption	179.97	137.19
Total Waste	1.40	1.27
Water Consumption	121.08	118.67
<b>Social</b>	<b>42.26</b>	<b>64.24</b>
Community Spending	310.68	140.88
Number of Customer Complaints	35,416	14,208
Pct Women in Management	37.21	39.29
Pct Women in Workforce	70.38	71.28
Number of Employees - CSR	18,937	17,157
Employee Turnover Pct	9.11	12.39
Total Hours Spent by Firm - Employee Training	2,102,850	1,350,850
<b>Governance</b>	<b>87.36</b>	<b>87.36</b>
Size of the Board	12	12
Number of Executives / Company Managers	19	19
Number of Non Executive Directors on Board	8	11
Number of Female Executives	3	3
Number of Women on Board	2	2
Number of Independent Directors	6	6

Source: Bloomberg Finance L.P.

**Disclaimer**

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำให้ข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมี การทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านบรรษัทภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน ที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ 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)	122,972	112,837	104,832	113,475	152,369	156,284	154,625	160,653
Interest expense	(Btmn)	34,655	24,494	21,460	23,070	38,949	43,392	41,838	42,636
<b>Net interest income</b>	(Btmn)	<b>88,316</b>	<b>88,343</b>	<b>83,372</b>	<b>90,405</b>	<b>113,419</b>	<b>112,892</b>	<b>112,786</b>	<b>118,017</b>
Non-interest income	(Btmn)	35,917	31,844	31,368	33,891	34,692	36,375	37,318	38,288
Non-interest expenses	(Btmn)	62,474	53,465	52,731	54,771	62,157	64,079	65,197	66,306
Pre-provision profit	(Btmn)	61,759	66,722	62,009	69,525	85,955	85,188	84,907	90,000
Provision	(Btmn)	23,814	44,903	32,524	24,338	37,085	33,997	32,483	32,533
Pre-tax profit	(Btmn)	37,946	21,819	29,485	45,188	48,870	51,191	52,424	57,467
Tax	(Btmn)	7,233	4,441	5,975	9,077	9,902	10,238	10,485	11,493
Equities & minority interest	(Btmn)	1,429	647	1,921	2,413	2,352	2,352	2,352	2,352
<b>Core net profit</b>	(Btmn)	<b>29,284</b>	<b>16,732</b>	<b>21,588</b>	<b>33,698</b>	<b>36,616</b>	<b>38,601</b>	<b>39,588</b>	<b>43,622</b>
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	(Btmn)	<b>29,284</b>	<b>16,732</b>	<b>21,588</b>	<b>33,698</b>	<b>36,616</b>	<b>38,601</b>	<b>39,588</b>	<b>43,622</b>
<b>EPS</b>	(Bt)	<b>2.09</b>	<b>1.20</b>	<b>1.54</b>	<b>2.41</b>	<b>2.62</b>	<b>2.76</b>	<b>2.83</b>	<b>3.12</b>
DPS	(Bt)	0.75	0.28	0.42	0.68	0.87	0.97	0.99	1.09

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Cash	(Btmn)	68,434	68,161	63,544	61,591	55,626	58,219	59,050	59,276
Interbank assets	(Btmn)	338,771	519,631	469,216	550,941	701,162	564,831	564,831	564,831
Investments	(Btmn)	426,174	360,112	382,055	322,942	303,186	411,980	411,980	411,980
<b>Gross loans</b>	(Btmn)	<b>2,089,874</b>	<b>2,331,998</b>	<b>2,628,963</b>	<b>2,592,838</b>	<b>2,576,516</b>	<b>2,653,811</b>	<b>2,759,964</b>	<b>2,897,962</b>
Accrued interest receivable	(Btmn)	5,155	16,199	20,579	25,373	22,909	22,909	22,909	22,909
Loan loss reserve	(Btmn)	135,268	150,523	173,322	174,379	173,317	192,398	212,311	233,818
<b>Net loans</b>	(Btmn)	<b>1,959,761</b>	<b>2,197,674</b>	<b>2,476,220</b>	<b>2,443,832</b>	<b>2,426,108</b>	<b>2,484,322</b>	<b>2,570,562</b>	<b>2,687,053</b>
<b>Total assets</b>	(Btmn)	<b>3,012,216</b>	<b>3,327,780</b>	<b>3,556,745</b>	<b>3,592,410</b>	<b>3,677,700</b>	<b>3,714,889</b>	<b>3,805,976</b>	<b>3,926,812</b>
Deposits	(Btmn)	2,155,865	2,463,225	2,614,747	2,590,236	2,646,872	2,653,489	2,718,499	2,809,569
Interbank liabilities	(Btmn)	215,823	274,566	296,344	277,099	282,696	282,696	282,696	282,696
Borrowings	(Btmn)	96,841	86,564	133,817	151,172	160,839	160,839	160,839	160,839
<b>Total liabilities</b>	(Btmn)	<b>2,663,890</b>	<b>2,972,717</b>	<b>3,182,633</b>	<b>3,199,847</b>	<b>3,256,853</b>	<b>3,263,471</b>	<b>3,328,481</b>	<b>3,419,551</b>
Minority interest	(Btmn)	10,039	11,561	14,059	16,267	18,470	18,470	18,470	18,470
Paid-up capital	(Btmn)	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005
<b>Total Equities</b>	(Btmn)	<b>338,287</b>	<b>343,503</b>	<b>360,053</b>	<b>376,296</b>	<b>402,376</b>	<b>432,948</b>	<b>459,025</b>	<b>488,791</b>
<b>BVPS</b>	(Bt)	<b>24.20</b>	<b>24.57</b>	<b>25.75</b>	<b>26.91</b>	<b>28.78</b>	<b>30.97</b>	<b>32.83</b>	<b>34.96</b>

### Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Growth</b>									
YoY loan growth	(%)	3.24	11.59	12.73	(1.37)	(0.63)	3.00	4.00	5.00
YoY non-NII growth	(%)	10.85	(11.34)	(1.50)	8.05	2.36	4.85	2.59	2.60
<b>Profitability</b>									
Yield on earn'g assets	(%)	4.40	3.68	3.13	3.27	4.32	4.33	4.20	4.22
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.46	0.93	0.73	0.76	1.28	1.40	1.34	1.33
Spread	(%)	2.94	2.75	2.40	2.51	3.05	2.93	2.86	2.89
Net interest margin	(%)	3.16	2.88	2.49	2.60	3.22	3.13	3.06	3.10
ROE	(%)	9.09	4.91	6.14	9.15	9.40	9.24	8.88	9.20
ROA	(%)	1.02	0.53	0.63	0.94	1.01	1.04	1.05	1.13
<b>Asset Quality</b>									
NPLs/Total Loans	(%)	4.90	4.55	4.03	3.86	3.83	3.95	4.00	4.00
LLR/NPLs	(%)	131.76	140.49	162.27	172.49	174.29	183.68	192.54	201.46
Provision expense/Total loans	(%)	1.16	2.03	1.31	0.93	1.43	1.30	1.20	1.15
<b>Liquidity</b>									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	92.77	91.46	95.65	94.58	91.77	94.30	95.85	97.56
<b>Efficiency</b>									
Cost to income ratio	(%)	50.29	44.48	45.96	44.06	41.97	42.93	43.43	42.42
<b>Capital Fund</b>									
Capital adequacy ratio	(%)	19.00	19.11	20.12	19.80	20.70	20.52	20.98	21.36
Tier-1	(%)	15.24	15.79	16.86	16.69	17.62	17.46	18.02	18.52
Tier-2	(%)	3.76	3.32	3.26	3.11	3.09	3.05	2.96	2.85

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	27,260	28,758	31,248	34,105	36,872	39,650	41,741	40,881
Interest expense	(Btmn)	5,441	5,864	6,642	8,486	9,101	9,983	11,379	11,319
<b>Net interest income</b>	(Btmn)	<b>21,818</b>	<b>22,894</b>	<b>24,606</b>	<b>25,619</b>	<b>27,771</b>	<b>29,667</b>	<b>30,362</b>	<b>29,561</b>
Non-interest income	(Btmn)	7,446	8,321	9,913	9,254	7,810	8,661	8,967	10,736
Non-interest expenses	(Btmn)	12,517	14,314	15,696	13,650	14,028	16,733	17,745	17,731
Earnings before tax & provision	(Btmn)	16,747	16,902	18,823	21,223	21,552	21,596	21,583	22,567
Provision	(Btmn)	5,669	5,667	7,532	8,104	7,754	8,157	13,070	8,029
Pre-tax profit	(Btmn)	11,079	11,235	11,291	13,120	13,798	13,438	8,513	14,538
Tax	(Btmn)	1,996	2,270	2,494	2,531	2,864	2,774	1,733	2,936
Equities & minority interest	(Btmn)	724	516	688	522	778	382	670	524
<b>Core net profit</b>	(Btmn)	<b>8,358</b>	<b>8,450</b>	<b>8,109</b>	<b>10,067</b>	<b>10,156</b>	<b>10,282</b>	<b>6,111</b>	<b>11,078</b>
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	(Btmn)	<b>8,358</b>	<b>8,450</b>	<b>8,109</b>	<b>10,067</b>	<b>10,156</b>	<b>10,282</b>	<b>6,111</b>	<b>11,078</b>
<b>EPS</b>	(Bt)	<b>0.60</b>	<b>0.60</b>	<b>0.58</b>	<b>0.72</b>	<b>0.73</b>	<b>0.74</b>	<b>0.44</b>	<b>0.79</b>

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Cash	(Btmn)	55,511	55,416	61,591	58,387	52,855	50,195	55,626	57,194
Interbank assets	(Btmn)	542,875	584,544	550,941	644,561	632,696	565,748	701,162	564,831
Investments	(Btmn)	275,294	319,301	322,942	240,922	274,787	289,152	303,186	411,980
<b>Gross loans</b>	(Btmn)	<b>2,634,917</b>	<b>2,611,892</b>	<b>2,592,838</b>	<b>2,582,256</b>	<b>2,578,124</b>	<b>2,630,244</b>	<b>2,576,516</b>	<b>2,618,151</b>
Accrued interest receivable	(Btmn)	20,639	22,510	25,373	26,367	18,359	21,926	22,909	23,889
Loan loss reserve	(Btmn)	174,969	177,329	174,379	181,601	169,268	171,303	173,317	172,757
<b>Net loans</b>	(Btmn)	<b>2,480,587</b>	<b>2,457,073</b>	<b>2,443,832</b>	<b>2,427,022</b>	<b>2,427,215</b>	<b>2,480,867</b>	<b>2,426,108</b>	<b>2,469,283</b>
<b>Total assets</b>	(Btmn)	<b>3,565,046</b>	<b>3,691,704</b>	<b>3,592,410</b>	<b>3,569,070</b>	<b>3,610,274</b>	<b>3,627,349</b>	<b>3,677,700</b>	<b>3,717,055</b>
Deposits	(Btmn)	2,603,600	2,601,631	2,590,236	2,620,709	2,579,084	2,611,351	2,646,872	2,602,050
Interbank liabilities	(Btmn)	259,142	301,874	277,099	220,229	280,320	242,497	282,696	333,140
Borrowings	(Btmn)	155,545	169,528	151,172	150,588	159,205	162,153	160,839	158,558
<b>Total liabilities</b>	(Btmn)	<b>3,195,111</b>	<b>3,314,320</b>	<b>3,199,847</b>	<b>3,162,214</b>	<b>3,206,334</b>	<b>3,218,603</b>	<b>3,256,853</b>	<b>3,280,338</b>
Minority interest	(Btmn)	14,548	15,438	16,267	17,188	16,596	17,538	18,470	19,321
Paid-up capital	(Btmn)	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005
<b>Total Equities</b>	(Btmn)	<b>355,387</b>	<b>361,946</b>	<b>376,296</b>	<b>389,667</b>	<b>387,344</b>	<b>391,208</b>	<b>402,376</b>	<b>417,396</b>
<b>BVPS</b>	(Bt)	<b>25.42</b>	<b>25.89</b>	<b>26.91</b>	<b>27.87</b>	<b>27.70</b>	<b>27.98</b>	<b>28.78</b>	<b>29.85</b>

### Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
<b>Growth</b>									
YoY loan growth	(%)	5.99	2.03	(1.37)	(2.88)	(2.16)	0.70	(0.63)	1.39
YoY non-NII growth	(%)	(2.00)	19.23	18.20	12.70	4.89	4.09	(9.54)	16.01
<b>Profitability</b>									
Yield on earn'g assets	(%)	3.13	3.30	3.58	3.93	4.24	4.55	4.73	4.56
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.71	0.77	0.87	1.13	1.21	1.32	1.49	1.46
Spread	(%)	2.41	2.53	2.71	2.80	3.03	3.23	3.24	3.09
Net interest margin	(%)	2.50	2.63	2.82	2.96	3.20	3.40	3.44	3.30
ROE	(%)	9.33	9.42	8.79	10.51	10.46	10.57	6.16	10.81
ROA	(%)	0.94	0.92	0.90	1.13	1.13	1.13	0.66	1.19
<b>Asset Quality</b>									
NPLs/Total Loans	(%)	3.96	4.01	3.90	3.97	3.83	3.74	3.86	3.77
LLR/NPLs	(%)	167.54	169.31	172.49	177.10	171.31	174.25	174.29	174.83
Provision expense/Total loans	(%)	0.86	0.86	1.16	1.25	1.20	1.25	2.01	1.24
<b>Liquidity</b>									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	95.50	94.25	94.58	93.18	94.15	94.83	91.77	94.84
<b>Efficiency</b>									
Cost to income ratio	(%)	40.73	43.99	45.77	38.35	37.80	40.27	39.03	34.59
<b>Capital Fund</b>									
Capital adequacy ratio	(%)	20.50	20.63	19.80	19.75	20.06	20.47	20.70	20.50
Tier-1	(%)	16.28	16.47	16.69	16.55	16.86	17.37	17.62	17.33
Tier-2	(%)	4.23	4.16	3.11	3.20	3.20	3.10	3.09	3.17

**Figure 1: Quarterly results**

P & L (Bt mn)	1Q23	4Q23	1Q24	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Interest income	34,105	41,741	40,881	20	(2)	26
Interest expense	8,486	11,379	11,319	33	(1)	26
Net interest income	25,619	30,362	29,561	15	(3)	26
Non-interest income	9,254	8,967	10,736	16	20	30
Operating expenses	13,650	17,745	17,731	30	(0)	28
Pre-provision profit	21,223	21,583	22,567	6	5	26
Provision	8,104	13,070	8,029	(1)	(39)	24
Pre-tax profit	13,120	8,513	14,538	11	71	28
Income tax	2,531	1,733	2,936	16	69	29
MI and equity	(522)	(670)	(524)	(0)	22	NA
Net profit	10,067	6,111	11,078	10	81	29
EPS (Bt)	0.72	0.44	0.79	10	81	29
B/S (Bt mn)	1Q23	4Q23	1Q24	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Gross loans	2,582,256	2,576,516	2,618,151	1.4	1.6	NM
Deposits	2,620,709	2,646,872	2,602,050	(1)	(2)	NM
BVPS (Bt)	27.87	28.78	29.85	7	4	NM
Ratios (%)	1Q23	4Q23	1Q24	%YoY ch*	%QoQ ch*	% full year
Yield on earn. asset	3.93	4.73	4.56	0.62	(0.17)	NM
Cost of funds	1.13	1.49	1.46	0.33	(0.03)	NM
Net interest margin	2.96	3.44	3.30	0.34	(0.14)	NM
Cost to income	38.35	39.03	34.59	(3.76)	(4.44)	NM
Credit cost	1.25	2.01	1.24	(0.02)	(0.77)	NM
NPLs/total loans	3.97	3.86	3.77	(0.20)	(0.09)	NM
LLR/NPLs	177.10	174.29	174.83	(2.27)	0.53	NM

Source: KTB 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>

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 ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณลักษณะในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย 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, BBK, 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, OISHI<sup>1</sup>, 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, SFP<sup>2</sup>, SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, 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, JCHK, 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 (ได้คุ้มครอง)**

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, 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, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, 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, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBK, 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, JCHK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINI, 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, NEO, 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, QTCC, 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, 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, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, 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.