

มี Upside จาก NIM และ Credit cost

เราเห็นว่า KTB มี Upside จาก NIM (โอกาสที่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย) และ Credit cost (จากการลดความเสี่ยงของพอร์ตสินเชื่อ) และแนวโน้มที่จะเพิ่มอัตราการจ่ายปันผล เราจึงยังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ KTB และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 22 บาท เนื่องจาก: 1) valuation ถูก และให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลดี 2) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าธนาคารอื่นๆ และ 3) กำไรมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง หลักๆ เกิดจาก credit cost ที่ลดลง

ปัจจัยกระตุ้น

- NIM มี upside แม้ว่าจะลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ให้กลุ่มลูกค้าประเภท** เรามองว่าประมาณการส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (NIM) ปี 2567 ของเรามี Upside ประมาณ 3-5 bps จากความเป็นไปได้ที่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย จากการที่ กนง. ส่งสัญญาณในการประชุมครั้งล่าสุด เนื่องจากเรารวมผลกระทบจากการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายและอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (MLR, MOR, MRR) 0.5% ไว้ในประมาณการ NIM ที่ 3.12% (-10 bps) KTB จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MRR MLR และ MOR 0.25% เป็นเวลา 6 เดือน (16 พ.ค.-15 พ.ย.) ให้กับลูกค้ากลุ่มประเภทกว่า 3 แสนบัญชี วงเงินสินเชื่อรวมกว่า 2 แสนล้านบาท (8% ของสินเชื่อรวม) KTB เป็นธนาคารเดียวที่ต้นทุนทางการเงินลดลง QoQ (3 bps) ใน 1Q67 เนื่องจากมีสัดส่วนของเงินฝากประจำน้อยแค่ 20% และการลดลงของแคมเปญเงินฝาก
- Credit cost ลดลง** KTB คงเป้าลด credit cost ลงจาก 1.43% ในปี 2566 สู่ 1.2-1.3% ในปี 2567 (1.24% ใน 1Q67) KTB มี NPL เกิดใหม่น้อยใน 1Q67 เนื่องจากการเติบโตของสินเชื่อส่วนใหญ่มาจากสินเชื่อภาครัฐ (ไม่ต้องตั้งสำรอง) ทำให้มีโอกาสที่ Credit cost ในปี 2567 จะต่ำกว่าประมาณการของเราที่ 1.3% โดยใน 4Q66 KTB ได้ตั้งสำรองสำหรับสินเชื่อที่ปล่อยให้กับ ITD (ปัจจุบันจัดเป็นสินเชื่อ stage 2) ไว้ 100% KTB มี LLR coverage ที่ 175% ใน 1Q67 สอดคล้องกับเป้าหมายที่ >170%
- การเติบโตของสินเชื่อฟื้นตัว, ลดความเสี่ยงในพอร์ตสินเชื่อ** KTB คงเป้าการเติบโตของสินเชื่อฟื้นตัวจาก -1% ในปี 2566 สู่ 3% ในปี 2567 อัตราการเติบโตของสินเชื่อที่ 1.6% YTD ใน 1Q24 ส่วนใหญ่มาจากสินเชื่อภาครัฐ สินเชื่อส่วนบุคคลกับสินเชื่อบ้านอีกเล็กน้อย ในขณะที่สินเชื่อ SME ลดลง ซึ่งสอดคล้องกับเป้าหมายของธนาคารที่จะลดความเสี่ยงของพอร์ตสินเชื่อ ในฐานะธนาคารของรัฐ KTB จึงอยู่ในสถานะที่ดีที่สุดในการคว้าโอกาสปล่อยสินเชื่อภาครัฐ ซึ่ง Risk-adjusted return อยู่ในระดับใกล้เคียงหรือดีกว่าสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่บางกลุ่มเล็กน้อย
- ขาดทุน NPA ผ่านจุดเลวร้ายที่สุดไปแล้ว** KTB มีขาดทุนจากสินทรัพย์รอการขาย (NPA) เพิ่มขึ้นมากใน 4Q66 และ 1Q67 เนื่องจากธนาคารได้ทบทวนการประเมินมูลค่าของ NPA ทั้งหมด ซึ่งเกือบเสร็จแล้ว ธนาคารคาดว่าขาดทุน NPA จะลดลงอย่างมากใน 2Q67
- มีแนวโน้มปรับอัตราการจ่ายปันผลเพิ่มขึ้น** KTB กำลังพิจารณาปรับอัตราการจ่ายปันผลเพิ่มขึ้นสู่ระดับก่อนเกิด COVID ที่ 35-38% เทียบกับ 33% ในปี 2566 เมื่อใช้สมมติฐานอัตราการจ่ายปันผลที่ 35% เราคาดการณ์เงินปันผลสำหรับปี 2567 ที่ 0.97 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 5.8%

กลยุทธ์การลงทุนและคำแนะนำ เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ KTB และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 22 บาท (อ้างอิง PBV 0.7 เท่า ซึ่งอิงกับ ROE ระยะยาวที่ 7%, อัตราการเติบโตระยะยาวที่ 1%, cost of equity ที่ 9.6%) เนื่องจาก: 1) valuation ถูก และให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลดี 2) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าธนาคารอื่นๆ 3) กำไรมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง

ความเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึง 2) การเติบโตของสินเชื่อชะลอตัวลงเพราะ GDP ต่ำกว่าคาด และ 3) ความเสี่ยงด้าน ESG จาก การบริหารจัดการด้านการให้บริการแก่ลูกค้าอย่างเป็นธรรมและความเสี่ยงด้านการกำกับดูแล

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net profit	(Bt mn)	33,698	36,616	38,600	40,923	45,181
EPS	(Bt)	2.41	2.62	2.76	2.93	3.23
BVPS	(Bt)	26.91	28.78	30.97	32.93	35.13
DPS	(Bt)	0.68	0.87	0.97	1.02	1.13
P/E	(x)	6.89	6.34	6.01	5.67	5.14
EPS growth	(%)	56.09	8.66	5.42	6.02	10.41
P/BV	(x)	0.62	0.58	0.54	0.50	0.47
ROE	(%)	9.15	9.40	9.24	9.16	9.50
Dividend yield	(%)	4.11	5.23	5.82	6.17	6.81

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลเชิงลึกในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Apr 29) (Bt)	16.60
Target price (Bt)	22.00
Mkt cap (Btbn)	232.00
Mkt cap (US\$mn)	6,274

Beta	L
Mkt cap (%) SET	1.38
Sector % SET	10.54
Shares issued (mn)	13,976
Par value (Bt)	5.15
12-m high / low (Bt)	20.5 / 15.4
Avg. daily 6m (US\$mn)	24.86
Foreign limit / actual (%)	25 / 9
Free float (%)	44.9
Dividend policy (%)	~ 40

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(2.4)	3.1	(7.8)
Relative to SET	(1.2)	4.0	3.5

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

จุดเด่น

KTB เป็นธนาคารของรัฐที่มีสินทรัพย์ในงบการเงินรวมมากเป็นอันดับสามในกลุ่มธนาคาร สินเชื่อของ KTB ประกอบด้วย สินเชื่อรายย่อย 45%, สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ 29%, สินเชื่อที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐ 15% และสินเชื่อ SME 11% เงินฝากของ KTB ประกอบด้วยเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์ 80% และเงินฝากประจำ 15%

แนวโน้มธุรกิจ

แม้ว่าจะมีแรงกดดันจาก NIM ที่หดตัวลง (-10 bps ในปี 2567) จากสมมติฐานที่จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 50 bps ในปี 2567 แต่เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปที่ 5% ในปี 2567 โดยได้รับการสนับสนุนจาก credit cost ที่ลดลง (-8 bps ในปี 2567) รวมถึงการเติบโตของสินเชื่อที่ 3% และการเพิ่มขึ้นของรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยที่ 6% จากรายได้ค่าธรรมเนียมและหนี้สูญได้รับคืน

Bullish views	Bearish views
1. credit cost จะลดลง โดยมีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าธนาคารอื่น ๆ	1. NIM จะหดตัวลงจากสมมติฐานการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 50 bps ในปี 2567
2. สินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไป	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์สูงขึ้น	การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ไม่ทั่วถึง	ลบ	LLR coverage สูงเพื่อรับมือกับความไม่แน่นอน
ความเสี่ยงด้าน NIM	แนวโน้มที่จะมีการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย	บวก	คาด NIM มี upside 2-3 bps

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1ppt ในการเติบโตของสินเชื่อ	1.6%	0.1 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 5 bps ใน NIM	5.8%	0.5 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 10 bps ใน credit cost	9.8%	1 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า KTB วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและแสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเกี่ยวกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ KTB เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม เราเล็งเห็นความเสี่ยงด้าน ESG เกี่ยวกับการให้บริการแก่ลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

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

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- นโยบายด้านสิ่งแวดล้อมของ KTB:
 - การใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ และการจัดการด้านสิ่งแวดล้อมภายในกระบวนการดำเนินงานของธนาคาร ครอบคลุมถึงการใช้พลังงาน การใช้ไฟฟ้า การใช้น้ำ การจัดการของเสีย ตลอดจนการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Greenhouse Gas: GHG) ขอบเขตที่ 1, 2 และ 3 และการสนับสนุนเจตนารมณ์ในการมุ่งสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero Emission) ของประเทศไทย
 - ความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมตลอดห่วงโซ่คุณค่าของธนาคาร ซึ่งรวมถึงการให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคม (Responsible Lending) กล่าวคือ การนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้ามามีส่วนหนึ่งขงเกณฑ์การพิจารณาสินเชื่อ ตลอดจนการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงินที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม (Green Lending) นำไปสู่แนวโน้มที่ลดลงของการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของพอร์ตสินเชื่อ (Financed Emissions) ของธนาคาร สอดคล้องกับแนวทางการบริหารจัดการความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- KTB ได้กำหนดกรอบการดำเนินงานด้านความรับผิดชอบต่อสังคม (Corporate Social Responsibility: CSR) และ CSV ด้วยแผนแม่บทระยะยาว 5 ปี ผ่านการดำเนินโครงการต่างๆ เช่น โครงการกรุงไทยรักชุมชน ที่ให้ความรู้กับชุมชนทั่วประเทศในการพัฒนาสินค้าท้องถิ่น การจัดการการท่องเที่ยวที่รักษาสมดุลกับธรรมชาติ ความรู้พื้นฐานทางการเงิน การตลาด ฯลฯ รวมถึง ร่วมมือกับ United Nations Development Program (UNDP) เพื่อพัฒนาความหลากหลาย ทางชีวภาพ (Biodiversity) ของชุมชนต่างๆ โครงการ Green Financing ที่ให้การสนับสนุนทางการเงินต่อธุรกิจคาร์บอนต่ำ เป็นต้น
- ในปี 2566 KTB ได้ดำเนินการตรวจสอบสิทธิมนุษยชนอย่างรอบด้าน (Human Rights Due Diligence) ครอบคลุม การประกอบธุรกิจและห่วงโซ่อุปทานในประเทศไทย สอดคล้องกับหลักการชี้แนะว่าด้วยธุรกิจและสิทธิมนุษยชนแห่งสหประชาชาติ (UN Guiding Principles on Business and Human Rights: UNGP) และแผนปฏิบัติการระดับชาติว่าด้วยธุรกิจกับสิทธิมนุษยชนของประเทศไทย (National Action Plan on Business and Human Rights: NAP)

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (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) อีกทั้ง ธนาคารได้มีคณะกรรมการตรวจสอบซึ่งประกอบด้วยคณะกรรมการอิสระจำนวน 3 ท่าน
- ในปี 2566 คณะกรรมการธนาคารได้อนุมัติแผนยุทธศาสตร์ด้านธรรมาภิบาลและความยั่งยืน ปี 2566 - 2570 ซึ่งได้ยกระดับการดำเนินการตามพันธกิจ: เป็นที่หนึ่งด้านธรรมาภิบาลและการกำกับดูแลกิจการที่ดี ภายใต้นโยบาย Zero Tolerance และมุ่งสู่ Sustainable Krungthai

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	57.25	66.44
Environment	42.01	47.66
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
Social	42.26	64.24
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
Governance	87.36	87.36
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) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับวิธีการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Interest & dividend income	(Btmn)	122,972	112,837	104,832	113,475	152,369	156,348	155,148	161,789
Interest expense	(Btmn)	34,655	24,494	21,460	23,070	38,949	43,509	42,222	43,350
Net interest income	(Btmn)	88,316	88,343	83,372	90,405	113,419	112,840	112,926	118,439
Non-interest income	(Btmn)	35,917	31,844	31,368	33,891	34,692	36,720	37,860	38,845
Non-interest expenses	(Btmn)	62,474	53,465	52,731	54,771	62,157	64,390	64,226	65,352
Pre-provision profit	(Btmn)	61,759	66,722	62,009	69,525	85,955	85,170	86,559	91,933
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	51,173	54,077	59,400
Tax	(Btmn)	7,233	4,441	5,975	9,077	9,902	10,235	10,815	11,880
Equities & minority interest	(Btmn)	1,429	647	1,921	2,413	2,352	2,338	2,338	2,338
Core net profit	(Btmn)	29,284	16,732	21,588	33,698	36,616	38,600	40,923	45,181
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	29,284	16,732	21,588	33,698	36,616	38,600	40,923	45,181
EPS	(Bt)	2.09	1.20	1.54	2.41	2.62	2.76	2.93	3.23
DPS	(Bt)	0.75	0.28	0.42	0.68	0.87	0.97	1.02	1.13

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	61,124	62,759	63,655
Interbank assets	(Btmn)	338,771	519,631	469,216	550,941	701,162	581,776	610,864	641,408
Investments	(Btmn)	426,174	360,112	382,055	322,942	303,186	411,980	411,980	411,980
Gross loans	(Btmn)	2,089,874	2,331,998	2,628,963	2,592,838	2,576,516	2,653,811	2,759,964	2,897,962
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
Net loans	(Btmn)	1,959,761	2,197,674	2,476,220	2,443,832	2,426,108	2,484,322	2,570,562	2,687,053
Total assets	(Btmn)	3,012,216	3,327,780	3,556,745	3,592,410	3,677,700	3,734,739	3,855,719	4,007,768
Deposits	(Btmn)	2,155,865	2,463,225	2,614,747	2,590,236	2,646,872	2,673,340	2,766,907	2,888,098
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
Total liabilities	(Btmn)	2,663,890	2,972,717	3,182,633	3,199,847	3,256,853	3,283,322	3,376,889	3,498,080
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
Total Equities	(Btmn)	338,287	343,503	360,053	376,296	402,376	432,946	460,360	491,218
BVPS	(Bt)	24.20	24.57	25.75	26.91	28.78	30.97	32.93	35.13

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Growth									
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	5.85	3.10	2.60
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.40	3.68	3.13	3.27	4.32	4.33	4.18	4.18
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.46	0.93	0.73	0.76	1.28	1.40	1.33	1.33
Spread	(%)	2.94	2.75	2.40	2.51	3.05	2.92	2.84	2.86
Net interest margin	(%)	3.16	2.88	2.49	2.60	3.22	3.12	3.04	3.06
ROE	(%)	9.09	4.91	6.14	9.15	9.40	9.24	9.16	9.50
ROA	(%)	1.02	0.53	0.63	0.94	1.01	1.04	1.08	1.15
Asset Quality									
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
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	92.77	91.46	95.65	94.58	91.77	93.64	94.27	95.05
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	50.29	44.48	45.96	44.06	41.97	43.05	42.59	41.55
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.00	19.11	20.12	19.80	20.70	20.48	20.95	21.32
Tier-1	(%)	15.24	15.79	16.86	16.69	17.62	17.43	18.00	18.49
Tier-2	(%)	3.76	3.32	3.26	3.11	3.09	3.05	2.95	2.83

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
Net interest income	(Btmn)	21,818	22,894	24,606	25,619	27,771	29,667	30,362	29,561
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
Core net profit	(Btmn)	8,358	8,450	8,109	10,067	10,156	10,282	6,111	11,078
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	8,358	8,450	8,109	10,067	10,156	10,282	6,111	11,078
EPS	(Bt)	0.60	0.60	0.58	0.72	0.73	0.74	0.44	0.79

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
Gross loans	(Btmn)	2,634,917	2,611,892	2,592,838	2,582,256	2,578,124	2,630,244	2,576,516	2,618,151
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
Net loans	(Btmn)	2,480,587	2,457,073	2,443,832	2,427,022	2,427,215	2,480,867	2,426,108	2,469,283
Total assets	(Btmn)	3,565,046	3,691,704	3,592,410	3,569,070	3,610,274	3,627,349	3,677,700	3,717,055
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
Total liabilities	(Btmn)	3,195,111	3,314,320	3,199,847	3,162,214	3,206,334	3,218,603	3,256,853	3,280,338
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
Total Equities	(Btmn)	355,387	361,946	376,296	389,667	387,344	391,208	402,376	417,396
BVPS	(Bt)	25.42	25.89	26.91	27.87	27.70	27.98	28.78	29.85

Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Growth									
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
Profitability									
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
Asset Quality									
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
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	95.50	94.25	94.58	93.18	94.15	94.83	91.77	94.84
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	40.73	43.99	45.77	38.35	37.80	40.27	39.03	34.59
Capital Fund									
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 9: Valuation summary (price as of Apr 29, 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	26.50	29.0	12.5	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	136.50	180.0	37.7	6.3	6.2	6.2	42	1	1	0.5	0.5	0.4	8	8	7	5.1	5.9	6.2
KBANK	Neutral	129.50	140.0	13.1	7.2	7.1	6.5	19	1	10	0.6	0.5	0.5	8	8	8	5.0	5.0	5.4
KKP	Neutral	52.00	45.0	(7.7)	8.1	9.2	7.1	(28)	(12)	30	0.8	0.7	0.7	9	8	10	5.8	5.8	5.8
KTB	Outperform	16.60	22.0	38.4	6.3	6.0	5.7	9	5	6	0.6	0.5	0.5	9	9	9	5.2	5.8	6.2
SCB	No rec	106.00			8.2	7.9	7.4	16	3	8	0.8	0.7	0.7	9	9	10	9.8	10.1	10.9
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	96.75	103.0	14.4	10.6	11.0	11.0	1	(3)	0	1.8	1.8	1.8	17	16	16	8.0	8.0	8.0
TTB	Neutral	1.82	1.9	8.1	9.6	8.5	8.3	30	12	3	0.8	0.7	0.7	8	9	9	5.8	6.5	6.6
Average					7.8	7.8	7.3	15	(0)	7	0.8	0.7	0.7	10	9	10	6.1	6.3	6.6

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ 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”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่า อสังหาริมทรัพย์ 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 รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยายจำหน่าย 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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยายจำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, 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, 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, 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, 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 (ได้สัมฤทธิ์ผล)

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, TASCOC, 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 (ประกาศเจตนารมณ์)

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, APX, 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, IRPC, 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, 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, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THUMI, 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, TWP, TYP, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VAC, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELLA, 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.