

ธนาคารกรุงเทพ

BBL

ธนาคารกรุงเทพ
จำกัด (มหาชน)Bloomberg BBL TB
Reuters BBL.BK

บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2Q67: ดีเกินคาดจากกำไรเครื่องมือการเงิน แต่ ECL สูงกว่าคาด

กำไรสุทธิ 2Q67 ของ BBL ออกมาดีกว่าที่ INVX และ consensus คาด โดยผลประกอบการสะท้อนถึง: 1) NPL ที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย และการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นเพื่อให้เป็นไปตามหลักความระมัดระวังและรอบคอบ และเพื่อเฉลี่ยกำไร 2) สินเชื่อที่ลดลงเล็กน้อย QoQ 3) NIM ที่หดตัวลงเล็กน้อย QoQ 4) NII ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง หลักๆ เกิดจากกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่มากกว่าคาด และ 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ BBL โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 180 บาท

2Q67: ดีเกินคาดจากกำไรเครื่องมือการเงิน แม้ว่าจะเฉลี่ยกำไรด้วยการตั้ง ECL เพิ่มขึ้น กำไรสุทธิ 2Q67 อยู่ที่ 1.18 หมื่นลบ. (+12% QoQ, +5% YoY) สูงกว่า INVX และ consensus คาดอยู่ 14% จากกำไรเครื่องมือการเงิน แม้ว่าจะเฉลี่ยกำไรด้วยการตั้ง ECL เพิ่มขึ้น

รายการที่สำคัญ:

- คุณภาพสินทรัพย์: NPL เพิ่มขึ้น 5.5% หรือ 5.2 พันลบ. QoQ credit cost เพิ่มขึ้น 26 bps QoQ (+20 bps YoY) สู่ 1.53% สูงกว่าคาด เพื่อเฉลี่ยกำไรและเพื่อให้เป็นไปตามหลักความระมัดระวังและรอบคอบ LLR coverage เพิ่มขึ้นจาก 279% ใน 1Q67 สู่ 282%
- การเติบโตของสินเชื่อ: -0.6% QoQ, +0.8% YoY และ +1.8% YTD (หลักๆ เกิดจากสินเชื่อลูกค้าธุรกิจรายใหญ่) เรายังคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2567 ไว้ที่ 5% สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 3%
- NIM: ดีกว่าคาด โดย -3 bps QoQ (+11 bps YoY) เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้อยู่ในระดับทรงตัว QoQ ในขณะที่ต้นทุนทางการเงินปรับขึ้นเพียง 3 bps QoQ น้อยกว่าที่เราคาดการณ์
- Non-NII: +26% QoQ (-5% YoY) โดยเกิดจากกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่เพิ่มขึ้น รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลง 1% QoQ (+4% YoY)
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -297 bps QoQ (-328 bps YoY) สู่ 44.16% ดีกว่าคาด opex ลดลง 2% QoQ (-4% YoY)

แนวโน้ม 2H67 และปี 2567 กำไร 1H67 คิดเป็น 51% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไร 3Q67 จะลดลง QoQ (กำไรจากเครื่องมือทางการเงินลดลง) และจะอยู่ในระดับทรงตัว YoY โดยได้รับการสนับสนุนจาก credit cost ที่ลดลง สินเชื่อที่เติบโตเพิ่มขึ้น และ NIM ในระดับทรงตัว เราคาดว่ากำไร 4Q67 จะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล (opex เพิ่มขึ้น) แต่เพิ่มขึ้น YoY (ECL ลดลง) เรายังคงคาดการณ์ว่ากำไรปี 2567 จะเติบโต 5% ซึ่งเป็นผลมาจากสินเชื่อที่เติบโต 5% NIM ที่ลดลง 2 bps credit cost ที่ลดลง 6 bps non-NII ที่ค่อนข้างคงที่ และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ทรงตัว

คงคำแนะนำ OUTPERFORM และคงราคาเป้าหมายไว้ไม่เปลี่ยนแปลง เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ BBL และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 180 บาท (อิงกับ PBV ปี 2568 ที่ 0.58 เท่า)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจโลกชะลอตัว 2) การขยายสินเชื่อได้ช้ากว่าคาดเนื่องจากความต้องการสินเชื่อชะลอตัวและการแข่งขันสูง 3) การลดอัตราดอกเบี้ย และ 4) ความเสี่ยงด้าน ESG จากความปลอดภัยทางไซเบอร์และการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net profit	(Bt mn)	29,306	41,636	43,524	48,173	53,013
EPS	(Bt)	15.35	21.81	22.80	25.24	27.77
BVPS	(Bt)	264.74	277.12	292.92	310.16	329.43
DPS	(Bt)	4.50	7.00	8.00	8.50	9.00
PE	(x)	8.96	6.30	6.03	5.45	4.95
EPS growth	(%)	10.56	42.07	4.54	10.68	10.05
PBV	(x)	0.52	0.50	0.47	0.44	0.42
ROE	(%)	5.87	8.05	8.00	8.37	8.68
Dividend yield	(%)	3.27	5.09	5.82	6.18	6.55

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Jul 18) (Bt)	137.50
Target price (Bt)	180.00
Mkt cap (Btbn)	262.47
Mkt cap (US\$m)	7,279

Beta	L
Mkt cap (%) SET	1.60
Sector % SET	10.48
Shares issued (mn)	1,909
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	175 / 129
Avg. daily 6m (US\$m)	28.20
Foreign limit / actual (%)	30 / 26
Free float (%)	98.5
Dividend policy (%)	NA

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	5.4	(0.7)	(16.2)
Relative to SET	3.7	(0.2)	(2.7)

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability / 2022 ESG Score

SET ESG Ratings	AA
-----------------	----

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	3/12
Environmental Score Rank	4/12
Social Score Rank	2/12
Governance Score Rank	3/12

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

ด้วย SET ESG ratings ระดับ AA คะแนน ESG ของ BBL จึงสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรมในทุกด้าน

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เราเชื่อว่า BBL วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและผลการดำเนินงานที่แท้จริงเมื่อเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เราอ่าวว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ BBL อยู่ในระดับที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	60.06 (2022)
Rank in Sector	3/12

CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings	
BBL	5	No	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- BBL ดำเนินธุรกิจเพื่อร่วมขับเคลื่อนประเทศ ไปสู่เป้าหมายความเป็นกลางทางคาร์บอน ในปี 2593 และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ ในปี 2608
- BBL กำหนดเป้าหมายในการบริหารจัดการการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (ขอบเขตที่ 1 และ 2) เพื่อให้สอดคล้องกับเป้าหมายของความตกลงปารีส
- ในปี 2566 BBL ได้แสดงเจตจำนงในการเข้าร่วมสนับสนุนการดำเนินงานตามเป้าหมายกรุงเทพฯ ว่าด้วยเศรษฐกิจชีวภาพ - เศรษฐกิจ หมุนเวียน - เศรษฐกิจสีเขียว ซึ่งได้รับฉันทามติจากการประชุมสุดยอดผู้นำเอเปคที่ประเทศไทยเมื่อปี 2565 โดยธนาคารประกาศเป้าหมายระยะฝั่งกลบเป็นศูนย์ที่อาคาร สำนักงานพระราม 3 ภายในปี 2568
- ธนาคารมีการรายงานการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (ขอบเขตที่ 1 และ 2) การใช้พลังงาน และการใช้น้ำอย่างสม่ำเสมอ

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- BBL มีการดำเนินงานเกี่ยวกับการบริหารจัดการด้านความยั่งยืนในมิติสังคม ได้แก่: 1) การส่งเสริมการเข้าถึงบริการและให้ความรู้ทางการเงินอย่างทั่วถึง 2) การดูแลและรับผิดชอบต่อลูกค้า 3) การดูแลและพัฒนาศักยภาพพนักงาน 4) การเคารพสิทธิมนุษยชน และ 5) การสร้างคุณค่าให้แก่ชุมชนและสังคม
- BBL มีจำนวนชั่วโมงการฝึกอบรมเฉลี่ยต่อพนักงานที่ 37.21 และอัตราการขาดงาน 1.66
- ความพึงพอใจของลูกค้าที่ใช้บริการสาขาเท่ากับ 94.71 คะแนนในปี 2565
- จำนวนชั่วโมงจิตอาสา 44,302 ชั่วโมง และการลงทุนเพื่อชุมชนและสังคม 124.48 ล้านบาท

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 คณะกรรมการธนาคารประกอบด้วย: กรรมการอิสระ จำนวน 7 คน (35% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร จำนวน 1 คน (5% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด) และ กรรมการที่เป็นผู้บริหาร จำนวน 12 คน (60% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด)
- BBL ได้รับคัดเลือกให้เป็นสมาชิกในรายงาน The Sustainability Yearbook 2023 จัดทำโดย S&P Global และได้รับคัดเลือกให้เป็นบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ในรายชื่อ "หุ้นยั่งยืน" Thailand Sustainability Investment หรือ THSI ประจำปี 2566 รวมทั้งได้รับคัดเลือกให้เป็นสมาชิกของ ดัชนี SET THSI ประจำปี 2566 โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตลอดจนได้รับ ESG Rating ในระดับ AA จากการประเมินความยั่งยืนประจำปี 2566 โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (Thai Institute of Directors: IOD) ได้แจ้งผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการของธนาคารในโครงการสำรวจการกำกับดูแลบริษัทจดทะเบียน ประจำปี 2566 โดยธนาคารได้รับการประเมินผลอยู่ในระดับร้อยละ 107 และการประเมินคุณภาพการจัดประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปี 2566 ของธนาคาร ที่ดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมนักลงทุน ธนาคารได้คะแนน 94.5 คะแนน ซึ่งเป็นระดับดีเยี่ยม

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	60.92	60.06
Environment	44.55	44.55
GHG Scope 1	11.62	21.77
GHG Scope 2 Location-Based	57.67	60.63
GHG Scope 3	1.31	1.51
Total Energy Consumption	151.07	163.61
Total Waste	3.67	3.82
Water Consumption	92.33	100.31
Social	48.25	45.68
Community Spending	187.93	193.71
Number of Customer Complaints	259	192
Pct Women in Management	39.70	41.70
Pct Women in Workforce	66.90	66.40
Number of Employees - CSR	20,514	19,091
Employee Turnover Pct	10.50	13.30
Total Hours Spent by Firm - Employee Training	1,313,310	710,376
Governance	89.86	89.86
Size of the Board	19	18
Number of Executives / Company Managers	66	60
Number of Non Executive Directors on Board	9	7
Number of Female Executives	21	24
Number of Women on Board	2	1
Number of Independent Directors	8	6

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านบรรษัทภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับข้อมูลเปิดเผยของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Interest & dividend income	(Btmn)	112,565	112,524	114,313	139,088	194,365	209,344	216,484	223,709
Interest expense	(Btmn)	41,494	35,477	32,156	36,865	63,504	74,961	76,907	78,895
Net interest income	(Btmn)	71,071	77,046	82,156	102,223	130,860	134,383	139,577	144,814
Non-interest income	(Btmn)	62,582	41,696	52,176	36,482	36,440	36,340	37,002	37,679
Non-interest expenses	(Btmn)	54,963	65,974	67,266	69,019	81,775	83,181	84,459	85,761
Pre-provision profit	(Btmn)	78,690	52,769	67,066	69,687	85,525	87,542	92,120	96,732
Provision	(Btmn)	32,351	31,196	34,134	32,647	33,667	32,865	31,633	30,195
Pre-tax profit	(Btmn)	46,339	21,573	32,932	37,040	51,859	54,676	60,487	66,537
Tax	(Btmn)	10,219	4,014	6,189	7,484	9,993	10,935	12,097	13,307
Equities & minority interest	(Btmn)	304	379	236	250	230	217	217	217
Core net profit	(Btmn)	35,816	17,181	26,507	29,306	41,636	43,524	48,173	53,013
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	35,816	17,181	26,507	29,306	41,636	43,524	48,173	53,013
EPS	(Bt)	18.76	9.00	13.89	15.35	21.81	22.80	25.24	27.77
DPS	(Bt)	7.00	2.50	3.50	4.50	7.00	8.00	8.50	9.00

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Cash	(Btmn)	58,090	73,886	62,552	52,433	45,518	46,735	51,662	56,740
Interbank assets	(Btmn)	472,349	519,036	801,212	766,074	757,120	738,192	769,196	790,733
Investments	(Btmn)	649,434	817,330	889,306	926,608	1,062,668	1,130,842	1,130,842	1,130,842
Gross loans	(Btmn)	2,061,309	2,368,238	2,588,339	2,682,691	2,671,964	2,805,562	2,945,840	3,093,132
Accrued interest receivable	(Btmn)	4,013	6,431	7,489	10,138	12,363	12,363	12,363	12,363
Loan loss reserve	(Btmn)	174,276	185,567	219,801	243,474	258,666	287,233	314,353	339,810
Net loans	(Btmn)	1,891,046	2,189,102	2,376,027	2,449,355	2,425,661	2,530,692	2,643,850	2,765,685
Total assets	(Btmn)	3,216,743	3,822,960	4,333,281	4,421,752	4,514,484	4,669,979	4,819,067	4,967,518
Deposits	(Btmn)	2,370,792	2,810,863	3,156,940	3,210,896	3,184,283	3,319,615	3,435,802	3,547,466
Interbank liabilities	(Btmn)	134,346	219,149	288,709	262,522	334,219	334,219	334,219	334,219
Borrowings	(Btmn)	144,681	136,177	183,239	188,302	212,505	202,505	202,505	202,505
Total liabilities	(Btmn)	2,788,627	3,372,713	3,838,688	3,914,610	3,983,654	4,108,986	4,225,173	4,336,836
Minority interest	(Btmn)	365	1,233	1,865	1,796	1,855	1,855	1,855	1,855
Paid-up capital	(Btmn)	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088
Total Equities	(Btmn)	427,751	449,014	492,727	505,346	528,975	559,137	592,039	628,826
BVPS	(Bt)	224.09	235.23	258.13	264.74	277.12	292.92	310.16	329.43

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Growth									
YoY loan growth	(%)	(1.05)	14.89	9.29	3.65	(0.40)	5.00	5.00	5.00
YoY non-NII growth	(%)	25.30	(33.37)	25.13	(30.08)	(0.12)	(0.28)	1.82	1.83
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.59	3.27	2.86	3.21	4.38	4.57	4.55	4.54
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.59	1.22	0.95	1.01	1.72	1.98	1.96	1.96
Spread	(%)	2.00	2.05	1.92	2.20	2.67	2.59	2.58	2.58
Net interest margin	(%)	2.27	2.24	2.06	2.36	2.95	2.93	2.93	2.94
ROE	(%)	8.52	3.92	5.63	5.87	8.05	8.00	8.37	8.68
ROA	(%)	1.13	0.49	0.65	0.67	0.93	0.95	1.02	1.08
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.84	4.41	3.91	3.62	3.22	3.22	3.22	3.22
LLR/NPLs	(%)	220.19	177.74	217.40	250.52	300.93	318.25	331.72	341.51
Provision expense/Total loans	(%)	1.56	1.41	1.38	1.24	1.26	1.20	1.10	1.00
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	81.95	80.36	77.49	78.92	78.66	79.66	80.97	82.48
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	41.12	55.56	50.07	49.76	48.88	48.72	47.83	46.99
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	20.03	18.30	19.57	19.13	19.57	19.35	19.59	19.88
Tier-1	(%)	17.01	15.76	15.98	15.67	16.14	16.03	16.38	16.77
Tier-2	(%)	3.02	2.54	3.60	3.46	3.44	3.32	3.21	3.10

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	35,821	41,408	44,170	47,273	50,284	52,637	51,672	51,645
Interest expense	(Btmn)	9,325	10,954	14,093	15,785	16,154	17,473	18,250	18,511
Net interest income	(Btmn)	26,496	30,454	30,078	31,487	34,130	35,165	33,422	33,134
Non-interest income	(Btmn)	10,163	6,382	10,158	10,906	8,398	6,977	8,208	10,367
Non-interest expenses	(Btmn)	17,006	19,071	18,850	20,111	19,208	23,607	19,618	19,208
Earnings before tax & provision	(Btmn)	19,653	17,765	21,386	22,283	23,320	18,536	22,012	24,293
Provision	(Btmn)	9,889	7,914	8,474	8,880	8,969	7,343	8,582	10,425
Pre-tax profit	(Btmn)	9,763	9,850	12,912	13,403	14,351	11,192	13,431	13,868
Tax	(Btmn)	2,032	2,257	2,728	2,047	2,938	2,281	2,849	1,993
Equities & minority interest	(Btmn)	74	24	55	63	64	48	57	68
Core net profit	(Btmn)	7,657	7,569	10,129	11,294	11,350	8,863	10,524	11,807
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	7,657	7,569	10,129	11,294	11,350	8,863	10,524	11,807
EPS	(Bt)	4.01	3.97	5.31	5.92	5.95	4.64	5.51	6.19

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Cash	(Btmn)	43,929	52,433	46,651	42,763	40,004	45,518	41,562	38,682
Interbank assets	(Btmn)	606,432	766,074	811,274	749,158	694,436	757,120	647,181	671,135
Investments	(Btmn)	948,675	926,608	986,207	1,003,301	1,056,479	1,062,668	1,130,842	1,103,161
Gross loans	(Btmn)	2,796,849	2,682,691	2,640,090	2,698,304	2,723,751	2,671,964	2,736,427	2,719,989
Accrued interest receivable	(Btmn)	9,441	10,138	11,347	11,341	12,620	12,363	13,364	22,879
Loan loss reserve	(Btmn)	246,499	243,474	250,361	257,146	257,331	258,666	262,084	280,095
Net loans	(Btmn)	2,559,791	2,449,355	2,401,076	2,452,499	2,479,040	2,425,661	2,487,707	2,462,773
Total assets	(Btmn)	4,437,758	4,421,752	4,461,137	4,485,625	4,559,185	4,514,484	4,556,914	4,530,171
Deposits	(Btmn)	3,165,479	3,210,896	3,205,989	3,200,155	3,163,297	3,184,283	3,198,332	3,184,856
Interbank liabilities	(Btmn)	231,826	262,522	317,865	309,199	323,105	334,219	328,084	316,210
Borrowings	(Btmn)	206,118	188,302	185,745	192,632	243,371	212,505	202,620	204,574
Total liabilities	(Btmn)	3,925,825	3,914,610	3,943,986	3,963,103	4,029,234	3,983,654	3,999,337	3,982,953
Minority interest	(Btmn)	1,862	1,796	1,943	1,908	1,834	1,855	2,011	1,886
Paid-up capital	(Btmn)	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088
Total Equities	(Btmn)	510,072	505,346	515,209	520,613	528,117	528,975	555,567	545,332
BVPS	(Bt)	267.22	264.74	269.91	272.74	276.67	277.12	291.05	285.69

Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Growth									
YoY loan growth	(%)	10.82	3.65	2.03	1.71	(2.61)	(0.40)	3.65	0.80
YoY non-NII growth	(%)	(25.32)	(53.29)	9.08	2.65	(17.37)	9.33	(19.20)	(4.94)
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.31	3.80	4.01	4.25	4.51	4.70	4.59	4.59
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.03	1.21	1.53	1.70	1.74	1.87	1.96	1.99
Spread	(%)	2.27	2.59	2.48	2.55	2.77	2.82	2.63	2.59
Net interest margin	(%)	2.45	2.79	2.73	2.83	3.06	3.14	2.97	2.94
ROE	(%)	6.10	5.96	7.94	8.72	8.66	6.71	0.00	0.00
ROA	(%)	0.69	0.68	0.91	1.01	1.00	0.79	0.00	0.00
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.83	3.62	3.73	3.46	3.48	3.22	3.43	3.64
LLR/NPLs	(%)	230.32	250.52	254.54	275.66	271.21	300.93	278.96	282.52
Provision expense/Total loans	(%)	1.45	1.16	1.27	1.33	1.32	1.09	1.27	1.53
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	82.95	78.92	77.84	79.53	79.95	78.66	80.46	80.25
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	46.39	51.77	46.85	47.44	45.16	56.02	47.12	44.16
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	18.47	19.13	19.20	19.10	19.60	19.57	19.71	19.50
Tier-1	(%)	15.16	15.67	15.70	15.70	16.20	16.14	16.33	16.10
Tier-2	(%)	3.31	3.46	3.50	3.40	3.40	3.44	3.38	3.40

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	2Q23	1Q24	2Q24	%YoY ch	%QoQ ch	1H23	1H24	%YoY ch	% full year
Interest income	47,273	51,672	51,645	9	(0)	91,443	103,317	13	49
Interest expense	15,785	18,250	18,511	17	1	29,878	36,761	23	49
Net interest income	31,487	33,422	33,134	5	(1)	61,565	66,556	8	50
Non-interest income	10,906	8,208	10,367	(5)	26	21,065	18,576	(12)	51
Operating expenses	20,111	19,618	19,208	(4)	(2)	38,961	38,826	(0)	47
Pre-provision profit	22,283	22,012	24,293	9	10	43,669	46,305	6	53
Provision	8,880	8,582	10,425	17	21	17,354	19,007	10	58
Pre-tax profit	13,403	13,431	13,868	3	3	26,315	27,298	4	50
Income tax	2,047	2,849	1,993	(3)	(30)	4,774	4,842	1	44
MI and equity	(63)	(57)	(68)	(8)	(19)	(118)	(126)	(7)	NA
Net profit	11,294	10,524	11,807	5	12	21,423	22,330	4	51
EPS (Bt)	5.92	5.51	6.19	5	12	11.22	11.70	4	51
B/S (Bt mn)	2Q23	1Q24	2Q24	%YoY ch	%QoQ ch	1H23	1H24	%YoY ch	% full year
Gross loans	2,698,304	2,736,427	2,719,989	1	(1)	2,698,304	2,719,989	1	NM
Deposits	3,200,155	3,198,332	3,184,856	(0)	(0)	3,200,155	3,184,856	(0)	NM
BVPS (Bt)	272.74	291.05	285.69	5	(2)	272.74	285.69	5	NM
Ratios (%)	2Q23	1Q24	2Q24	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H23	1H24	YoY ch*	% full year
Yield on earn. asset	4.25	4.59	4.59	0.33	(0.00)	4.14	4.59	0.46	NM
Cost of funds	1.70	1.96	1.99	0.29	0.03	1.62	1.98	0.36	NM
Net interest margin	2.83	2.97	2.94	0.11	(0.03)	2.78	2.96	0.17	NM
Cost to income	47.44	47.12	44.16	(3.28)	(2.97)	47.15	45.61	(1.54)	NM
Credit cost	1.33	1.27	1.53	0.20	0.26	1.29	1.41	0.12	NM
NPLs/total loans	3.46	3.43	3.64	0.19	0.21	3.46	3.64	0.19	NM
LLR/NPLs	275.66	278.96	282.52	6.87	3.56	275.66	282.52	6.87	NM

Source: BBL and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Jul 18, 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	24.50	29.0	21.8	5.5	5.9	5.6	7	(7)	5	0.5	0.5	0.4	9	8	8	3.7	3.4	3.6
BBL	Outperform	137.50	180.0	36.7	6.3	6.0	5.4	42	5	11	0.5	0.5	0.4	8	8	8	5.1	5.8	6.2
KBANK	Neutral	127.50	140.0	14.9	7.1	6.6	5.8	19	8	14	0.6	0.5	0.5	8	8	9	5.1	5.1	5.5
KKP	Neutral	43.25	45.0	11.0	6.7	7.9	6.2	(28)	(14)	26	0.6	0.6	0.6	9	8	9	6.9	6.9	6.9
KTB	Outperform	17.40	22.0	32.3	6.6	5.9	5.7	9	12	5	0.6	0.6	0.5	9	10	10	5.0	5.9	6.2
SCB	No rec	101.50			7.9	7.6	6.8	16	3	12	0.7	0.7	0.7	9	9	10	10.2	10.5	11.8
TCAP	Neutral	46.75	55.0	24.6	7.4	7.2	7.0	38	3	3	0.8	0.7	0.6	10	9	9	6.8	6.9	7.2
TISCO	Neutral	94.50	103.0	16.4	10.4	11.4	12.6	1	(9)	(9)	1.8	1.7	1.7	17	15	14	8.1	7.4	6.8
TTB	Neutral	1.77	1.9	11.3	9.3	8.1	7.6	30	15	6	0.8	0.7	0.7	8	9	9	5.9	6.8	7.2
Average					7.5	7.4	7.0	15	2	10	0.8	0.7	0.7	10	9	10	6.3	6.5	6.8

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 ก็เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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, 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 (ได้มาตรฐาน)

2S, AAI, ADVANC, AE, 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, BLA, BPP, BRR, BSBM, BTC, 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, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, 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, 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, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, 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, GSCC, 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, KCC, 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, LTS, MAGURO, 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, NEWS, NFN, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, 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, QTGC, 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, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGRO, 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, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQU, 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.