

# ธนาคารเกียรตินาคินภัทร KKP

ธนาคารเกียรตินาคินภัทร  
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg KKP TB  
Reuters KKP.BK



## 2Q67: ต่ำกว่าคาดมากจาก ECL; ปรับลดคาดการณ์กำไรและ TP

กำไรสุทธิ 2Q67 ของ KKP ออกมาต่ำกว่าที่ INVX และ consensus คาดการณ์ไว้อย่างมากจาก ECL โดยผลประกอบการสะท้อนถึงการตั้งสำรอง (credit cost) เพิ่มขึ้นเพื่อสะท้อนสัญญาณเชิงลบจากคุณภาพสินทรัพย์ สินเชื่อที่หดตัวลง NIM ที่แคบลง non-NII ที่อ่อนแอลง และ opex ที่ตึงตัว หลังจากผลประกอบการออกมามีผลต่อหุ้นและการประชุมนักวิเคราะห์ เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง 19% หลังจากปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อ NIM และรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลง โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2567 จะลดลง 28% สำหรับ 2H67 เราคิดว่ากำไรจะยังคงมีแนวโน้มชะลอตัว เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KKP และปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 45 บาท สู่ 38 บาท

**1Q67: ต่ำกว่าคาดมากจาก ECL** KKP รายงานกำไรสุทธิ 2Q67 ที่ 769 au. (-49% QoQ, -45% YoY) ต่ำกว่า INVX คาด 44% และต่ำกว่า consensus คาด 37% โดยมีสาเหตุมาจาก ECL ที่สูงกว่าคาด ผลประกอบการโดยรวมอ่อนแอลงในทุกๆ ด้าน

**ตั้งสำรองเพิ่มขึ้น เพราะมีสัญญาณเชิงลบจากคุณภาพสินทรัพย์** NPL เพิ่มขึ้น 3% QoQ จากสินเชื่อเช่าซื้อและการจัดชั้นเชิงคุณภาพของสินเชื่อ SME ขณะที่ สินเชื่อ stage 2 เพิ่มขึ้น 2% QoQ จากการจัดชั้นเชิงคุณภาพของสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยและสินเชื่อ SME ซึ่งแสดงสัญญาณเชิงลบ credit cost (รวมขาดทุนจากการขายรถยัด) เพิ่มขึ้น 80 bps QoQ สู่ 2.89% โดยมีการตั้งสำรองพิเศษ management overlay เพิ่มอีก 300 au. ขาดทุนจากการขายรถยัดลดลง 27% QoQ เนื่องจากผลขาดทุนจากการขายรถยัดต่อคันลดลง KKP ปรับเป้า NPL ratio สำหรับปี 2567 เพิ่มขึ้นจาก 3.5-3.7% สู่ 3.9-4.1% (เทียบกับ 4% ณ 2Q67) อย่างไรก็ดี KKP ยังคงเป้า credit cost สำหรับปี 2567 ไว้ที่ 2.5-2.7% KKP ไม่มีการปล่อยสินเชื่อให้กับ EA LLR coverage อยู่ในระดับทรงตัวที่ 132% เราคงประมาณการ credit cost ปี 2567 ไว้ที่ 2.5% (-31 bps)

**สินเชื่อหดตัวลง** ที่ -1% QoQ, -2% YoY, และ -2% YTD โดยสินเชื่อ SME และสินเชื่อรายย่อยหดตัวลง ขณะที่สินเชื่อธุรกิจเติบโตเล็กน้อย KKP ปรับเป้าการเติบโตของสินเชื่อปี 2567 ลดลงจาก +3% สู่ -3%

**NIM แคบลง** 22 bps QoQ เนื่องจากต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 12 bps QoQ ในขณะที่อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้อยู่ในระดับทรงตัว QoQ KKP ปรับเป้าส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (loan spread) ปี 2567 ลดลง 20 bps สู่ 4.8% (เทียบกับ 4.9% ใน 1H67) เราปรับประมาณการ NIM ปี 2567 ลดลง 10 bps โดยปัจจุบันคาดว่า NIM จะลดลง 56 bps ในปี 2567

**Non-NII ลดลง** 2% QoQ (-9% YoY) เพราะกำไรจากเครื่องมือทางการเงินและเงินลงทุนลดลง รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้น 4% QoQ แต่ลดลง 20% YoY จากค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน เราปรับประมาณการรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิปี 2567 ลดลง 10% โดยคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิจะลดลง 12% จากปี 2566

**Opex ลดลง** 4% QoQ และ 3% YoY อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลง 22 bps QoQ แต่เพิ่มขึ้น 390 bps YoY สู่ 41.73%

**ปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง** เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง 19% หลังจากปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อ NIM และรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลง โดยปัจจุบันเราคิดว่ากำไรปี 2567 จะลดลง 28% กำไร 1H67 คิดเป็น 59% ของประมาณการกำไรเต็มปีที่เราปรับใหม่ สำหรับ 3Q67 และ 4Q67 เราคิดว่ากำไรจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว QoQ แต่ลดลง YoY จากแนวโน้มที่ซบเซาอย่างต่อเนื่อง

**คงคำแนะนำ NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายลดลง** เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KKP และปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 45 บาท สู่ 38 บาท (อิงกับ PBV ปี 2568 ที่ 0.5 เท่า)

**ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ:** 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึง 2) ราคารถมือสองลดลง 3) ตลาดทุนผันผวน และ 4) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

### Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net profit	(Bt mn)	7,602	5,443	3,857	4,258	4,899
EPS	(Bt)	8.98	6.43	4.56	5.03	5.34
BVPS	(Bt)	68.29	72.00	73.46	76.21	78.66
DPS	(Bt)	3.25	3.00	2.28	2.51	2.67
P/E	(x)	4.57	6.38	9.00	8.15	7.68
EPS growth	(%)	20.32	(28.40)	(29.14)	10.39	6.19
P/BV	(x)	0.60	0.57	0.56	0.54	0.52
ROE	(%)	13.97	9.16	6.26	6.72	7.17
Dividend yield	(%)	7.93	7.32	5.56	6.13	6.51

Source: InnovestX Research

## Tactical: NEUTRAL (3-month)

### Stock data

Last close (Jul 19) (Bt)	41.00
Target price (Bt)	38.00
Mkt cap (Btbn)	34.72
Mkt cap (US\$mn)	956

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.21
Sector % SET	10.45
Shares issued (mn)	847
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	61 / 41
Avg. daily 6m (US\$mn)	3.11
Foreign limit / actual (%)	44 / 10
Free float (%)	87.0
Dividend policy (%)	n.a.

### Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(13.7)	(20.0)	(32.2)
Relative to SET	(14.9)	(19.1)	(21.7)

Source: SET, InnovestX Research

### 2023 Sustainability/2022 ESG Score

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

### ESG Bloomberg Rank in the sector

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

### ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

KKP วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

Source: Bloomberg Finance L.P.

### นักวิเคราะห์

#### กิตติมา สัตย์พันธ์, CFA

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

**มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG**

เรามองว่า KKP วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและแสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเทียบกับเป้าหมาย ในขณะที่เดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ KKP เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

**คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG**

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

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

**ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)**

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

**ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)**

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

**ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)**

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

**ESG Disclosure Score**

	<b>2021</b>	<b>2022</b>
<b>ESG Disclosure Score</b>	<b>45.56</b>	<b>45.90</b>
<b>Environment</b>	<b>28.18</b>	<b>28.18</b>
GHG Scope 1	2.86	3.02
GHG Scope 2 Location-Based	2.69	3.57
GHG Scope 3	—	—
Total Energy Consumption	16.41	18.79
Total Waste	—	—
Water Consumption	37.71	51.33
<b>Social</b>	<b>20.98</b>	<b>22.01</b>
Community Spending	—	—
Number of Customer Complaints	—	—
Pct Women in Management	—	—
Pct Women in Workforce	62.07	62.77
Number of Employees - CSR	3,704	3,876
Employee Turnover Pct	11.30	13.28
Total Hours Spent by Firm - Employee Training	48,596.50	60,116.80
<b>Governance</b>	<b>87.36</b>	<b>87.36</b>
Size of the Board	12	12
Number of Executives / Company Managers	40	45
Number of Non Executive Directors on Board	8	8
Number of Female Executives	15	16
Number of Women on Board	3	3
Number of Independent Directors	4	4

Source: Bloomberg Finance L.P.

**Disclaimer**

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

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Interest & dividend income	(Btmn)	18,036	19,584	19,489	23,671	30,717	30,954	30,832	31,860
Interest expense	(Btmn)	5,720	4,905	3,788	4,589	8,424	10,896	10,829	11,067
<b>Net interest income</b>	(Btmn)	<b>12,316</b>	<b>14,679</b>	<b>15,701</b>	<b>19,081</b>	<b>22,294</b>	<b>20,058</b>	<b>20,003</b>	<b>20,792</b>
Non-interest income	(Btmn)	6,852	6,554	8,545	8,457	6,469	6,058	6,263	6,314
Non-interest expenses	(Btmn)	9,355	9,758	9,745	11,472	11,088	11,497	11,732	12,024
Pre-provision profit	(Btmn)	9,813	11,475	14,501	16,066	17,675	14,619	14,534	15,082
Provision	(Btmn)	2,516	4,988	6,704	6,577	10,888	9,796	9,212	8,962
Pre-tax profit	(Btmn)	7,297	6,487	7,797	9,490	6,787	4,822	5,322	6,120
Tax	(Btmn)	1,307	1,344	1,442	1,873	1,331	952	1,051	1,209
Equities & minority interest	(Btmn)	1	20	37	14	13	13	13	13
<b>Core net profit</b>	(Btmn)	<b>5,988</b>	<b>5,123</b>	<b>6,318</b>	<b>7,602</b>	<b>5,443</b>	<b>3,857</b>	<b>4,258</b>	<b>4,899</b>
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	(Btmn)	<b>5,988</b>	<b>5,123</b>	<b>6,318</b>	<b>7,602</b>	<b>5,443</b>	<b>3,857</b>	<b>4,258</b>	<b>4,899</b>
<b>EPS</b>	(Bt)	<b>7.07</b>	<b>6.05</b>	<b>7.46</b>	<b>8.98</b>	<b>6.43</b>	<b>4.56</b>	<b>5.03</b>	<b>5.34</b>
<b>DPS</b>	(Bt)	<b>4.25</b>	<b>2.25</b>	<b>2.70</b>	<b>3.25</b>	<b>3.00</b>	<b>2.28</b>	<b>2.51</b>	<b>2.67</b>

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Cash	(Btmn)	1,110	1,491	1,242	1,000	1,382	1,410	1,668	1,827
Interbank assets	(Btmn)	11,982	32,771	55,238	45,732	62,029	62,029	62,029	62,029
Investments	(Btmn)	39,201	34,603	39,205	50,551	52,297	52,297	52,297	52,297
<b>Gross loans</b>	(Btmn)	<b>237,139</b>	<b>264,773</b>	<b>306,910</b>	<b>377,447</b>	<b>397,999</b>	<b>386,059</b>	<b>397,640</b>	<b>417,523</b>
Accrued interest receivable	(Btmn)	1,128	7,178	8,743	6,392	7,495	7,495	7,495	7,495
Loan loss reserve	(Btmn)	10,589	13,105	16,505	18,969	20,668	23,238	25,292	27,375
<b>Net loans</b>	(Btmn)	<b>227,677</b>	<b>258,846</b>	<b>299,148</b>	<b>364,871</b>	<b>384,826</b>	<b>370,315</b>	<b>379,843</b>	<b>397,642</b>
<b>Total assets</b>	(Btmn)	<b>311,690</b>	<b>363,411</b>	<b>436,123</b>	<b>507,637</b>	<b>545,327</b>	<b>532,574</b>	<b>544,170</b>	<b>564,025</b>
Deposits	(Btmn)	172,174	251,526	288,382	331,464	358,903	364,358	371,645	382,237
Interbank liabilities	(Btmn)	17,339	10,264	16,664	20,175	23,035	23,035	23,035	23,035
Borrowings	(Btmn)	55,415	28,344	43,805	61,354	68,900	48,236	48,936	49,236
<b>Total liabilities</b>	(Btmn)	<b>267,679</b>	<b>316,785</b>	<b>384,961</b>	<b>449,526</b>	<b>484,074</b>	<b>470,084</b>	<b>479,351</b>	<b>491,587</b>
Minority interest	(Btmn)	109	109	116	288	286	286	286	286
Paid-up capital	(Btmn)	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	9,173
<b>Total Equities</b>	(Btmn)	<b>43,902</b>	<b>46,517</b>	<b>51,046</b>	<b>57,824</b>	<b>60,967</b>	<b>62,204</b>	<b>64,533</b>	<b>72,153</b>
<b>BVPS</b>	(Bt)	<b>51.85</b>	<b>54.94</b>	<b>60.28</b>	<b>68.29</b>	<b>72.00</b>	<b>73.46</b>	<b>76.21</b>	<b>78.66</b>

### Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Growth</b>									
YoY loan growth	(%)	4.06	11.65	15.91	22.98	5.44	(3.00)	3.00	5.00
YoY non-NII growth	(%)	0.15	(4.34)	30.38	(1.03)	(23.51)	(6.35)	3.37	0.81
<b>Profitability</b>									
Yield on earn'g assets	(%)	6.25	6.28	5.30	5.40	6.22	6.10	6.08	6.09
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.34	1.83	1.19	1.20	1.95	2.46	2.46	2.46
Spread	(%)	3.90	4.45	4.11	4.19	4.27	3.64	3.62	3.63
Net interest margin	(%)	4.26	4.71	4.27	4.35	4.51	3.95	3.94	3.98
ROE	(%)	13.91	11.33	12.95	13.97	9.16	6.26	6.72	7.17
ROA	(%)	1.94	1.52	1.58	1.61	1.03	0.72	0.79	0.88
<b>Asset Quality</b>									
NPLs/Total Loans	(%)	4.03	2.93	3.09	3.28	3.17	4.09	4.25	4.25
LLR/NPLs	(%)	110.77	169.07	173.78	153.45	163.64	147.19	149.72	154.34
Provision expense/Total loans	(%)	1.08	1.99	2.35	1.92	2.81	2.50	2.35	2.20
<b>Liquidity</b>									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	104.20	94.61	92.39	96.09	93.03	93.57	94.55	96.77
<b>Efficiency</b>									
Cost to income ratio	(%)	48.16	41.96	39.94	38.95	40.50	44.22	44.67	44.36
<b>Capital Fund</b>									
Capital adequacy ratio	(%)	17.22	18.45	17.36	16.63	16.60	17.49	17.68	18.85
Tier-1	(%)	13.62	14.46	13.63	13.32	13.30	14.09	14.36	15.65
Tier-2	(%)	3.59	3.99	3.74	3.31	3.30	3.39	3.32	3.20

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	5,967	6,886	6,996	7,474	8,191	8,057	7,881	7,722
Interest expense	(Btmn)	1,192	1,359	1,772	1,952	2,204	2,495	2,629	2,714
<b>Net interest income</b>	(Btmn)	<b>4,775</b>	<b>5,527</b>	<b>5,223</b>	<b>5,521</b>	<b>5,988</b>	<b>5,562</b>	<b>5,253</b>	<b>5,009</b>
Non-interest income	(Btmn)	2,028	2,620	1,718	1,902	1,456	1,393	1,579	1,543
Non-interest expenses	(Btmn)	2,703	3,651	2,143	2,824	2,936	3,184	2,854	2,737
Earnings before tax & provision	(Btmn)	4,101	4,496	4,798	4,599	4,507	3,770	3,978	3,815
Provision	(Btmn)	1,492	2,713	2,193	2,845	3,022	2,828	2,072	2,841
Pre-tax profit	(Btmn)	2,608	1,782	2,605	1,754	1,485	942	1,907	974
Tax	(Btmn)	523	349	517	342	201	270	400	202
Equities & minority interest	(Btmn)	2	4	3	3	4	2	1	3
<b>Core net profit</b>	(Btmn)	<b>2,083</b>	<b>1,430</b>	<b>2,085</b>	<b>1,408</b>	<b>1,281</b>	<b>670</b>	<b>1,506</b>	<b>769</b>
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	(Btmn)	<b>2,083</b>	<b>1,430</b>	<b>2,085</b>	<b>1,408</b>	<b>1,281</b>	<b>670</b>	<b>1,506</b>	<b>769</b>
<b>EPS</b>	(Bt)	<b>2.46</b>	<b>1.69</b>	<b>2.46</b>	<b>1.66</b>	<b>1.51</b>	<b>0.79</b>	<b>1.78</b>	<b>0.91</b>

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Cash	(Btmn)	1,113	1,000	984	970	965	1,382	1,057	930
Interbank assets	(Btmn)	54,143	45,732	54,255	53,278	57,874	62,029	47,273	53,655
Investments	(Btmn)	55,344	50,551	47,039	36,903	48,625	52,297	53,477	49,060
<b>Gross loans</b>	(Btmn)	<b>359,776</b>	<b>377,447</b>	<b>383,960</b>	<b>399,066</b>	<b>400,360</b>	<b>397,999</b>	<b>395,044</b>	<b>391,093</b>
Accrued interest receivable	(Btmn)	10,075	6,392	10,755	7,098	7,268	7,495	7,642	7,495
Loan loss reserve	(Btmn)	17,675	18,969	19,486	20,291	20,490	20,668	20,500	21,207
<b>Net loans</b>	(Btmn)	<b>352,176</b>	<b>364,871</b>	<b>375,229</b>	<b>385,873</b>	<b>387,138</b>	<b>384,826</b>	<b>382,185</b>	<b>377,381</b>
<b>Total assets</b>	(Btmn)	<b>526,758</b>	<b>507,637</b>	<b>522,566</b>	<b>530,508</b>	<b>553,889</b>	<b>545,327</b>	<b>532,436</b>	<b>529,581</b>
Deposits	(Btmn)	336,610	331,464	345,242	333,856	350,042	358,903	356,849	369,440
Interbank liabilities	(Btmn)	20,743	20,175	18,018	23,155	36,280	23,035	22,415	18,146
Borrowings	(Btmn)	56,250	61,354	66,508	73,439	66,208	68,900	60,706	48,236
<b>Total liabilities</b>	(Btmn)	<b>473,092</b>	<b>445,969</b>	<b>462,313</b>	<b>470,210</b>	<b>493,491</b>	<b>484,074</b>	<b>469,495</b>	<b>467,358</b>
Minority interest	(Btmn)	99	288	291	294	298	286	287	288
Paid-up capital	(Btmn)	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468
<b>Total Equities</b>	(Btmn)	<b>53,567</b>	<b>57,824</b>	<b>59,963</b>	<b>60,004</b>	<b>60,100</b>	<b>60,967</b>	<b>62,654</b>	<b>61,936</b>
<b>BVPS</b>	(Bt)	<b>63.26</b>	<b>68.29</b>	<b>70.81</b>	<b>70.86</b>	<b>70.98</b>	<b>72.00</b>	<b>73.99</b>	<b>73.14</b>

### Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
<b>Growth</b>									
YoY loan growth	(%)	25.21	22.98	17.45	18.65	11.28	5.44	2.89	(2.00)
YoY non-NII growth	(%)	2.52	(7.79)	(19.63)	13.75	(28.20)	(46.83)	(8.06)	(18.85)
<b>Profitability</b>									
Yield on earn'g assets	(%)	5.19	5.84	5.83	6.14	6.58	6.32	6.25	6.24
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.18	1.32	1.68	1.82	2.00	2.21	2.36	2.48
Spread	(%)	4.01	4.53	4.15	4.32	4.58	4.11	3.89	3.76
Net interest margin	(%)	4.15	4.69	4.35	4.53	4.81	4.37	4.16	4.05
ROE	(%)	15.65	10.27	14.16	9.39	8.53	4.43	9.75	4.94
ROA	(%)	1.58	1.13	1.60	1.06	0.92	0.49	1.13	0.58
<b>Asset Quality</b>									
NPLs/Total Loans	(%)	3.10	3.28	3.38	3.57	3.54	3.17	3.95	4.12
LLR/NPLs	(%)	158.54	153.45	150.12	142.41	144.60	163.64	131.38	131.66
Provision expense/Total loans	(%)	1.72	2.94	2.30	2.91	3.02	2.83	0.00	0.00
<b>Liquidity</b>									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	91.58	96.09	93.25	97.98	96.18	93.03	94.61	93.64
<b>Efficiency</b>									
Cost to income ratio	(%)	40.62	44.58	39.78	37.83	39.99	44.60	41.95	41.73
<b>Capital Fund</b>									
Capital adequacy ratio	(%)	17.81	16.63	16.63	14.81	16.43	16.60	16.85	16.17
Tier-1	(%)	14.04	13.32	13.32	11.64	12.94	13.30	13.52	12.70
Tier-2	(%)	3.77	3.31	3.31	3.17	3.49	3.30	3.33	3.47

**Figure 1: Quarterly results**

P & L (Bt mn)	2Q23	1Q24	2Q24	%YoY ch	%QoQ ch	1H23	1H24	%YoY ch	% full year
Interest income	7,474	7,881	7,722	3	(2)	14,469	15,604	8	50
Interest expense	1,952	2,629	2,714	39	3	3,725	5,342	43	49
Net interest income	5,521	5,253	5,009	(9)	(5)	10,744	10,261	(4)	51
Non-interest income	1,902	1,579	1,543	(19)	(2)	3,620	3,123	(14)	52
Operating expenses	2,824	2,854	2,737	(3)	(4)	4,967	5,591	13	49
Pre-provision profit	4,599	3,978	3,815	(17)	(4)	9,397	7,793	(17)	53
Provision	2,845	2,072	2,841	(0)	37	5,038	4,912	(2)	50
Pre-tax profit	1,754	1,907	974	(44)	(49)	4,359	2,881	(34)	60
Income tax	342	400	202	(41)	(50)	859	602	(30)	63
MI and equity	(3)	(1)	(3)	(3)	(350)	(6)	(4)	39	NA
Net profit	1,408	1,506	769	(45)	(49)	3,493	2,275	(35)	59
EPS (Bt)	1.66	1.78	0.91	(45)	(49)	4.13	2.69	(35)	59
B/S (Bt mn)	2Q23	1Q24	2Q24	%YoY ch	%QoQ ch	1H23	1H24	%YoY ch	% full year
Gross loans	399,066	395,044	391,093	(2)	(1)	399,066	391,093	(2)	NM
Deposits	333,856	356,849	369,440	11	4	333,856	369,440	11	NM
BVPS (Bt)	70.86	73.99	73.14	3	(1)	70.86	73.14	3	NM
Ratios (%)	2Q23	1Q24	2Q24	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H23	1H24	YoY ch*	% full year
Yield on earn. asset	6.14	6.25	6.24	0.11	(0.00)	6.00	6.20	0.19	NM
Cost of funds	1.82	2.36	2.48	0.66	0.12	1.77	2.41	0.64	NM
Net interest margin	4.53	4.16	4.05	(0.48)	(0.11)	4.46	4.08	(0.38)	NM
Cost to income	37.83	41.95	41.73	3.90	(0.22)	38.77	41.84	3.07	NM
Credit cost	2.91	2.09	2.89	(0.02)	0.80	2.60	2.49	(0.11)	NM
NPLs/total loans	3.57	3.95	4.12	0.55	0.17	3.57	4.12	0.55	NM
LLR/NPLs	142.41	131.38	131.66	(10.76)	0.28	142.41	131.66	(10.76)	NM

Source: KKP and InnovestX Research

Note: \* Percentage points

**Figure 2: Valuation summary** (price as of Jul 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	24.80	29.0	20.5	5.5	5.6	5.1	7	(1)	9	0.5	0.5	0.4	9	9	9	3.6	3.6	3.9
BBL	Outperform	132.50	180.0	41.9	6.1	5.8	5.3	42	5	11	0.5	0.5	0.4	8	8	8	5.3	6.0	6.4
KBANK	Neutral	128.00	145.0	18.4	7.2	7.0	6.2	19	3	12	0.6	0.5	0.5	8	8	8	5.1	5.1	5.5
KKP	Neutral	41.00	38.0	(1.8)	6.4	9.0	8.2	(28)	(29)	10	0.6	0.6	0.5	9	6	7	7.3	5.6	6.1
KTB	Outperform	17.10	22.0	34.6	6.5	5.9	5.5	9	11	7	0.6	0.5	0.5	9	10	10	5.1	6.0	6.4
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	46.00	55.0	26.6	7.3	7.1	6.9	38	3	3	0.8	0.7	0.6	10	9	9	7.0	7.1	7.3
TISCO	Neutral	93.75	103.0	17.4	10.3	11.3	12.5	1	(9)	(9)	1.8	1.7	1.7	17	15	14	8.2	7.5	6.8
TTB	Neutral	1.76	1.9	12.5	9.3	8.1	7.5	30	14	7	0.8	0.7	0.7	8	9	9	6.0	7.4	8.0
<b>Average</b>					<b>7.4</b>	<b>7.5</b>	<b>7.1</b>	<b>15</b>	<b>(0)</b>	<b>8</b>	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>6.4</b>	<b>6.5</b>	<b>6.9</b>

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

**CG Rating 2023 Companies with CG Rating**

**Companies with Excellent CG Scoring**

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHF, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI<sup>1</sup>, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PIJW, 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, SYNTCC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

**Companies with Very Good CG Scoring**

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

**Companies with Good CG Scoring**

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMT, 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 (ได้ผ่านการรับรอง)**

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, ITCL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHF, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, 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, SML, SMK, SMP, SMC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTCC, 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 (ประกาศเจตนาแนบ)**

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, BBIK, 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, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCC, 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, 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, NEW, NEWS, NFC, 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, PIJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SIS, 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, 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, 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.