

## ธนาคารกรุงไทย

ธนาคารกรุงไทย  
จำกัด (มหาชน)

KTB

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

## 2Q67: ค่อนข้างทรงตัวตามคาด

กำไรสุทธิ 2Q67 ของ KTB ออกมาค่อนข้างทรงตัวตามคาด โดยผลประกอบการสะท้อนถึง 1) NPL และ credit cost ในระดับทรงตัว 2) สินเชื่อที่หดตัวลง 3) NIM ที่ขยายตัวดีกว่าคาด 4) non-NII ที่ลดลง (หลักๆ เกิดจากรายได้อื่น) และ 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น เราคาดว่ากำไร 2H67 จะลดลง HoH แต่เพิ่มขึ้น YoY เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ KTB และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 22 บาท

**2Q67: เป็นไปตามคาด** KTB รายงานกำไรสุทธิ 2Q67 ที่ 1.12 หมื่นลบ. (+1% QoQ, +10% YoY) เป็นไปตาม INVX และ consensus คาด โดยสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

- คุณภาพสินทรัพย์: NPL ลดลง 1% QoQ (+7% เทียบกับ 8% ใน 1Q67) ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา ซึ่งบ่งชี้ถึง NPL ไหลเข้าในระดับทรงตัว) credit cost อยู่ในระดับทรงตัว QoQ ที่ 1.24% LLR coverage อยู่ในระดับทรงตัวที่ 176% เรายังคงประมาณการ credit cost ปี 2567 ไว้ที่ 1.3%
- สินเชื่อ: -2.2% QoQ, -0.7% YoY, -0.6% YTD การเติบโตของสินเชื่อแยกตามกลุ่ม: สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ -4.0% QoQ, -2.4% YoY, -4% YTD; สินเชื่อภาครัฐ -5.2% QoQ, -4.0% YoY, +6.3% YTD; สินเชื่อ SME -5.0% QoQ, -8.5% YoY, -6.7% YTD; และสินเชื่อรายย่อย +0.8% QoQ, +3.7% YoY, +0.8% YTD เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2567 ลดลงจาก 3% สู่ 1%
- NIM: ดีกว่าคาด, +6 bps QoQ โดยเกิดจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ที่เพิ่มขึ้น 7 bps QoQ (หลักๆ เกิดจากการลงทุน) และต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น 2 bps QoQ
- Non-NII: -17% QoQ (+14% YoY) โดยเกิดจากรายได้อื่น (หลักๆ เกิดจากรายได้นี้สูญได้รับคืน) และกำไรจากเครื่องมือทางการเงินและเงินลงทุนที่ลดลง รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลง 5% QoQ (+10% YoY)
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +345 bps QoQ (+24 bps YoY) สู่ 38.04% โดยเกิดจากรายได้ที่ลดลงและ opex ที่เพิ่มขึ้น (+6% QoQ, ไม่รวมขนาดทุนจากการด้อยค่าของ NPA) ขนาดทุนจากการด้อยค่าของ NPA ลดลง 58% QoQ

**แนวโน้ม 2H67 และปี 2567** กำไร 1H67 คิดเป็น 54% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไร 2H67 จะลดลง HoH แต่เพิ่มขึ้น YoY เราคาดว่ากำไร 3Q67 จะลดลง QoQ (NIM ลดลงจากอัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุนที่ไม่แน่นอน และ opex ที่สูงขึ้น) และจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว YoY เราคาดว่ากำไร 4Q67 จะลดลง QoQ ตามฤดูกาล (opex และ ECL เพิ่มขึ้น) แต่เพิ่มขึ้น YoY (ECL ลดลง) เราคาดว่ากำไรปี 2567 จะเพิ่มขึ้น 11% โดยเกิดจากสินเชื่อที่เติบโต 1% NIM ที่ขยายตัว 8 bps credit cost ที่ลดลง 13 bps non-NII ที่ฟื้นตัว 7% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย

**คงคำแนะนำ OUTPERFORM และคงราคาเป้าหมายไว้ไม่เปลี่ยนแปลง** เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ KTB และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 22 บาท (อิงกับ PBV ปี 2568 ที่ 0.65 เท่า)

**ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ:** 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึง 2) การเติบโตของสินเชื่อชะลอตัวลงเพราะความต้องการสินเชื่อต่ำและการแข่งขันสูง 3) NIM ลดลงจากการลดอัตราดอกเบี้ย และ 4) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct) และความปลอดภัยทางไซเบอร์

## Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net profit	(Bt mn)	33,698	36,616	40,724	43,586	46,155
EPS	(Bt)	2.41	2.62	2.91	3.12	3.30
BVPS	(Bt)	26.91	28.78	31.12	33.22	35.43
DPS	(Bt)	0.68	0.87	1.02	1.09	1.16
P/E	(x)	7.09	6.53	5.87	5.49	5.18
EPS growth	(%)	56.09	8.66	11.22	7.03	5.89
P/BV	(x)	0.64	0.59	0.55	0.51	0.48
ROE	(%)	9.15	9.40	9.73	9.69	9.62
Dividend yield	(%)	3.99	5.08	5.96	6.38	6.76

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM  
(3-month)

## Stock data

Last close (Jul 19) (Bt)	17.10
Target price (Bt)	22.00
Mkt cap (Btbn)	238.99
Mkt cap (US\$mn)	6,582

Beta	L
Mkt cap (%) SET	1.47
Sector % SET	10.45
Shares issued (mn)	13,976
Par value (Bt)	5.15
12-m high / low (Bt)	20.5 / 15.4
Avg. daily 6m (US\$mn)	23.54
Foreign limit / actual (%)	25 / 10
Free float (%)	44.9
Dividend policy (%)	- 40

## Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.6	6.9	(15.8)
Relative to SET	(0.9)	8.1	(2.7)

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 สัตย์พันธ์, CFA

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

**มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG**

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

**คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG**

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

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

**ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)**

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

**ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)**

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

**ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)**

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

**ESG Disclosure Score**

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

Source: Bloomberg Finance L.P.

**Disclaimer**

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมี การทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านบรรษัทภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน ที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับวิธีการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Interest & dividend income	(Btmn)	122,972	112,837	104,832	113,475	152,369	164,669	167,738	174,333
Interest expense	(Btmn)	34,655	24,494	21,460	23,070	38,949	45,816	46,316	47,569
<b>Net interest income</b>	(Btmn)	<b>88,316</b>	<b>88,343</b>	<b>83,372</b>	<b>90,405</b>	<b>113,419</b>	<b>118,854</b>	<b>121,422</b>	<b>126,764</b>
Non-interest income	(Btmn)	35,917	31,844	31,368	33,891	34,692	37,026	37,177	37,172
Non-interest expenses	(Btmn)	62,474	53,465	52,731	54,771	62,157	68,542	68,329	70,503
Pre-provision profit	(Btmn)	61,759	66,722	62,009	69,525	85,955	87,338	90,269	93,432
Provision	(Btmn)	23,814	44,903	32,524	24,338	37,085	33,662	33,016	32,968
Pre-tax profit	(Btmn)	37,946	21,819	29,485	45,188	48,870	53,675	57,253	60,464
Tax	(Btmn)	7,233	4,441	5,975	9,077	9,902	10,735	11,451	12,093
Equities & minority interest	(Btmn)	1,429	647	1,921	2,413	2,352	2,216	2,216	2,216
<b>Core net profit</b>	(Btmn)	<b>29,284</b>	<b>16,732</b>	<b>21,588</b>	<b>33,698</b>	<b>36,616</b>	<b>40,724</b>	<b>43,586</b>	<b>46,155</b>
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	(Btmn)	<b>29,284</b>	<b>16,732</b>	<b>21,588</b>	<b>33,698</b>	<b>36,616</b>	<b>40,724</b>	<b>43,586</b>	<b>46,155</b>
<b>EPS</b>	(Bt)	<b>2.09</b>	<b>1.20</b>	<b>1.54</b>	<b>2.41</b>	<b>2.62</b>	<b>2.91</b>	<b>3.12</b>	<b>3.30</b>
DPS	(Bt)	0.75	0.28	0.42	0.68	0.87	1.02	1.09	1.16

### 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	56,234	57,333	58,500
Interbank assets	(Btmn)	338,771	519,631	469,216	550,941	701,162	613,516	659,530	692,507
Investments	(Btmn)	426,174	360,112	382,055	322,942	303,186	411,980	411,980	411,980
<b>Gross loans</b>	(Btmn)	<b>2,089,874</b>	<b>2,331,998</b>	<b>2,628,963</b>	<b>2,592,838</b>	<b>2,576,516</b>	<b>2,602,281</b>	<b>2,680,350</b>	<b>2,814,367</b>
Accrued interest receivable	(Btmn)	5,155	16,199	20,579	25,373	22,909	22,909	22,909	22,909
Loan loss reserve	(Btmn)	135,268	150,523	173,322	174,379	173,317	192,063	212,523	234,490
<b>Net loans</b>	(Btmn)	<b>1,959,761</b>	<b>2,197,674</b>	<b>2,476,220</b>	<b>2,443,832</b>	<b>2,426,108</b>	<b>2,433,127</b>	<b>2,490,736</b>	<b>2,602,786</b>
<b>Total assets</b>	(Btmn)	<b>3,012,216</b>	<b>3,327,780</b>	<b>3,556,745</b>	<b>3,592,410</b>	<b>3,677,700</b>	<b>3,710,394</b>	<b>3,819,133</b>	<b>3,969,444</b>
Deposits	(Btmn)	2,155,865	2,463,225	2,614,747	2,590,236	2,646,872	2,646,872	2,726,278	2,845,689
Interbank liabilities	(Btmn)	215,823	274,566	296,344	277,099	282,696	282,696	282,696	282,696
Borrowings	(Btmn)	96,841	86,564	133,817	151,172	160,839	160,839	160,839	160,839
<b>Total liabilities</b>	(Btmn)	<b>2,663,890</b>	<b>2,972,717</b>	<b>3,182,633</b>	<b>3,199,847</b>	<b>3,256,853</b>	<b>3,256,853</b>	<b>3,336,260</b>	<b>3,455,671</b>
Minority interest	(Btmn)	10,039	11,561	14,059	16,267	18,470	18,470	18,470	18,470
Paid-up capital	(Btmn)	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005
<b>Total Equities</b>	(Btmn)	<b>338,287</b>	<b>343,503</b>	<b>360,053</b>	<b>376,296</b>	<b>402,376</b>	<b>435,070</b>	<b>464,403</b>	<b>495,303</b>
<b>BVPS</b>	(Bt)	<b>24.20</b>	<b>24.57</b>	<b>25.75</b>	<b>26.91</b>	<b>28.78</b>	<b>31.12</b>	<b>33.22</b>	<b>35.43</b>

### Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Growth</b>									
YoY loan growth	(%)	3.24	11.59	12.73	(1.37)	(0.63)	1.00	3.00	5.00
YoY non-NII growth	(%)	10.85	(11.34)	(1.50)	8.05	2.36	6.73	0.41	(0.01)
<b>Profitability</b>									
Yield on earn'g assets	(%)	4.40	3.68	3.13	3.27	4.32	4.57	4.55	4.55
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.46	0.93	0.73	0.76	1.28	1.48	1.48	1.47
Spread	(%)	2.94	2.75	2.40	2.51	3.05	3.09	3.07	3.07
Net interest margin	(%)	3.16	2.88	2.49	2.60	3.22	3.30	3.29	3.31
ROE	(%)	9.09	4.91	6.14	9.15	9.40	9.73	9.69	9.62
ROA	(%)	1.02	0.53	0.63	0.94	1.01	1.10	1.16	1.19
<b>Asset Quality</b>									
NPLs/Total Loans	(%)	4.90	4.55	4.03	3.86	3.83	4.02	4.10	4.11
LLR/NPLs	(%)	131.76	140.49	162.27	172.49	174.29	183.54	193.19	202.79
Provision expense/Total loans	(%)	1.16	2.03	1.31	0.93	1.43	1.30	1.25	1.20
<b>Liquidity</b>									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	92.77	91.46	95.65	94.58	91.77	92.68	92.84	93.61
<b>Efficiency</b>									
Cost to income ratio	(%)	44.48	43.20	44.14	43.01	38.89	39.16	39.93	39.96
<b>Capital Fund</b>									
Capital adequacy ratio	(%)	19.00	19.11	20.12	19.80	20.70	20.87	21.59	21.97
Tier-1	(%)	15.24	15.79	16.86	16.69	17.62	17.78	18.57	19.07
Tier-2	(%)	3.76	3.32	3.26	3.11	3.09	3.09	3.02	2.89

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	28,758	31,248	34,105	36,872	39,650	41,741	40,881	41,472
Interest expense	(Btmn)	5,864	6,642	8,486	9,101	9,983	11,379	11,319	11,416
<b>Net interest income</b>	(Btmn)	<b>22,894</b>	<b>24,606</b>	<b>25,619</b>	<b>27,771</b>	<b>29,667</b>	<b>30,362</b>	<b>29,561</b>	<b>30,056</b>
Non-interest income	(Btmn)	8,321	9,913	9,254	7,810	8,661	8,967	10,736	8,927
Non-interest expenses	(Btmn)	14,314	15,696	13,650	14,028	16,733	17,745	17,731	16,438
Earnings before tax & provision	(Btmn)	16,902	18,823	21,223	21,552	21,596	21,583	22,567	22,545
Provision	(Btmn)	5,667	7,532	8,104	7,754	8,157	13,070	8,029	8,004
Pre-tax profit	(Btmn)	11,235	11,291	13,120	13,798	13,438	8,513	14,538	14,542
Tax	(Btmn)	2,270	2,494	2,531	2,864	2,774	1,733	2,936	2,877
Equities & minority interest	(Btmn)	516	688	522	778	382	670	524	469
<b>Core net profit</b>	(Btmn)	<b>8,450</b>	<b>8,109</b>	<b>10,067</b>	<b>10,156</b>	<b>10,282</b>	<b>6,111</b>	<b>11,078</b>	<b>11,195</b>
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	(Btmn)	<b>8,450</b>	<b>8,109</b>	<b>10,067</b>	<b>10,156</b>	<b>10,282</b>	<b>6,111</b>	<b>11,078</b>	<b>11,195</b>
<b>EPS</b>	(Bt)	<b>0.60</b>	<b>0.58</b>	<b>0.72</b>	<b>0.73</b>	<b>0.74</b>	<b>0.44</b>	<b>0.79</b>	<b>0.80</b>

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Cash	(Btmn)	55,416	61,591	58,387	52,855	50,195	55,626	57,194	49,170
Interbank assets	(Btmn)	584,544	550,941	644,561	632,696	565,748	701,162	564,831	640,227
Investments	(Btmn)	319,301	322,942	240,922	274,787	289,152	303,186	411,980	368,841
<b>Gross loans</b>	(Btmn)	<b>2,611,892</b>	<b>2,592,838</b>	<b>2,582,256</b>	<b>2,578,124</b>	<b>2,630,244</b>	<b>2,576,516</b>	<b>2,618,151</b>	<b>2,560,989</b>
Accrued interest receivable	(Btmn)	22,510	25,373	26,367	18,359	21,926	22,909	23,889	23,835
Loan loss reserve	(Btmn)	177,329	174,379	181,601	169,268	171,303	173,317	172,757	173,292
<b>Net loans</b>	(Btmn)	<b>2,457,073</b>	<b>2,443,832</b>	<b>2,427,022</b>	<b>2,427,215</b>	<b>2,480,867</b>	<b>2,426,108</b>	<b>2,469,283</b>	<b>2,411,532</b>
<b>Total assets</b>	(Btmn)	<b>3,691,704</b>	<b>3,592,410</b>	<b>3,569,070</b>	<b>3,610,274</b>	<b>3,627,349</b>	<b>3,677,700</b>	<b>3,717,055</b>	<b>3,682,775</b>
Deposits	(Btmn)	2,601,631	2,590,236	2,620,709	2,579,084	2,611,351	2,646,872	2,602,050	2,650,867
Interbank liabilities	(Btmn)	301,874	277,099	220,229	280,320	242,497	282,696	333,140	259,447
Borrowings	(Btmn)	169,528	151,172	150,588	159,205	162,153	160,839	158,558	157,239
<b>Total liabilities</b>	(Btmn)	<b>3,314,320</b>	<b>3,199,847</b>	<b>3,162,214</b>	<b>3,206,334</b>	<b>3,218,603</b>	<b>3,256,853</b>	<b>3,280,338</b>	<b>3,252,426</b>
Minority interest	(Btmn)	15,438	16,267	17,188	16,596	17,538	18,470	19,321	18,610
Paid-up capital	(Btmn)	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005
<b>Total Equities</b>	(Btmn)	<b>361,946</b>	<b>376,296</b>	<b>389,667</b>	<b>387,344</b>	<b>391,208</b>	<b>402,376</b>	<b>417,396</b>	<b>411,739</b>
<b>BVPS</b>	(Bt)	<b>25.89</b>	<b>26.91</b>	<b>27.87</b>	<b>27.70</b>	<b>27.98</b>	<b>28.78</b>	<b>29.85</b>	<b>29.45</b>

### Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
<b>Growth</b>									
YoY loan growth	(%)	2.03	(1.37)	(2.88)	(2.16)	0.70	(0.63)	1.39	(0.66)
YoY non-NII growth	(%)	19.23	18.20	12.70	4.89	4.09	(9.54)	16.01	14.30
<b>Profitability</b>									
Yield on earn'g assets	(%)	3.30	3.58	3.93	4.24	4.55	4.73	4.56	4.63
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.77	0.87	1.13	1.21	1.32	1.49	1.46	1.48
Spread	(%)	2.53	2.71	2.80	3.03	3.23	3.24	3.09	3.15
Net interest margin	(%)	2.63	2.82	2.96	3.20	3.40	3.44	3.30	3.36
ROE	(%)	9.42	8.79	10.51	10.46	10.57	6.16	10.81	10.80
ROA	(%)	0.92	0.90	1.13	1.13	1.13	0.66	1.19	1.22
<b>Asset Quality</b>									
NPLs/Total Loans	(%)	4.01	3.90	3.97	3.83	3.74	3.86	3.77	3.85
LLR/NPLs	(%)	169.31	172.49	177.10	171.31	174.25	174.29	174.83	175.57
Provision expense/Total loans	(%)	0.86	1.16	1.25	1.20	1.25	2.01	1.24	1.24
<b>Liquidity</b>									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	94.25	94.58	93.18	94.15	94.83	91.77	94.84	91.20
<b>Efficiency</b>									
Cost to income ratio	(%)	43.99	45.77	38.35	37.80	40.27	39.03	34.59	38.04
<b>Capital Fund</b>									
Capital adequacy ratio	(%)	20.63	19.80	19.75	20.06	20.47	20.70	20.50	20.75
Tier-1	(%)	16.47	16.69	16.55	16.86	17.37	17.62	17.33	17.57
Tier-2	(%)	4.16	3.11	3.20	3.20	3.10	3.09	3.17	3.18

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	2Q23	1Q24	2Q24	%YoY ch	%QoQ ch	1H23	1H24	% YoY ch	% full year
Interest income	36,872	40,881	41,472	12	1	70,978	82,352	16	50
Interest expense	9,101	11,319	11,416	25	1	17,587	22,735	29	50
Net interest income	27,771	29,561	30,056	8	2	53,390	59,617	12	50
Non-interest income	7,810	10,736	8,927	14	(17)	17,064	19,663	15	53
Operating expenses	14,028	17,731	16,438	17	(7)	27,679	34,168	23	50
Pre-provision profit	21,552	22,567	22,545	5	(0)	42,776	45,112	5	52
Provision	7,754	8,029	8,004	3	(0)	15,858	16,032	1	48
Pre-tax profit	13,798	14,538	14,542	5	0	26,918	29,079	8	54
Income tax	2,864	2,936	2,877	0	(2)	5,395	5,813	8	54
MI and equity	(778)	(524)	(469)	40	10	(1,300)	(993)	24	NA
Net profit	10,156	11,078	11,195	10	1	20,223	22,274	10	55
EPS (Bt)	0.73	0.79	0.80	10	1	1.45	1.59	10	55
B/S (Bt mn)	2Q23	1Q24	2Q24	%YoY ch	%QoQ ch	1H23	1H24	%YoY ch	% full year
Gross loans	2,578,124	2,618,151	2,560,989	(1)	(2)	2,578,124	2,560,989	(1)	NM
Deposits	2,579,084	2,602,050	2,650,867	3	2	2,579,084	2,650,867	3	NM
BVPS (Bt)	27.70	29.85	29.45	6	(1)	27.70	29.45	6	NM
Ratios (%)	2Q23	1Q24	2Q24	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H23	1H24	YoY ch*	% full year
Yield on earn. asset	4.24	4.56	4.63	0.39	0.07	4.09	4.60	0.51	NM
Cost of funds	1.21	1.46	1.48	0.27	0.02	1.17	1.47	0.31	NM
Net interest margin	3.20	3.30	3.36	0.16	0.06	3.07	3.33	0.25	NM
Cost to income	37.80	34.59	38.04	0.24	3.45	38.07	36.28	(1.79)	NM
Credit cost	1.20	1.24	1.24	0.03	(0.00)	1.23	1.25	0.02	NM
NPLs/total loans	3.83	3.77	3.85	0.02	0.08	3.83	3.85	0.02	NM
LLR/NPLs	171.31	174.83	175.57	4.27	0.74	171.31	175.57	4.27	NM

Source: KTB 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>

Source: InnovestX Research

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ 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 ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ 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, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI<sup>1</sup>, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP<sup>2</sup>, SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, SMT, SNC, SNPP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

**Companies with Very Good CG Scoring**

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

**Companies with Good CG Scoring**

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC<sup>3</sup>, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

**Corporate Governance Report**

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2022 to 31 October 2023) is publicized.

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

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

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

**Anti-corruption Progress Indicator**
**Certified (ได้คุ้มครอง)**

2S, 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, 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, TASC, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

**Declared (ประกาศเจตนา)**

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, 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, 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, GSCC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HEALTH, 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, 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, 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, SNPP, 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, 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.