

## ธนาคารกรุงศรีอยุธยา

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา  
จำกัด (มหาชน)

BAY

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

## 3Q67: อ่อนแอตามคาด

ผลประกอบการ 3Q67 ของ BAY ออกมาตามคาด โดยสะท้อนถึง NPL ที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย พร้อมกับ credit cost ที่ลดลง QoQ สินเชื่อที่หดตัวลง NIM ที่แคบลง non-NII ในระดับทรงตัว QoQ และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น QoQ เราคาดว่ากำไรจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัวใน 4Q67 และปี 2568 เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ BAY และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 29 บาท

**3Q67: ผลประกอบการออกมาตามคาด** BAY รายงานกำไรสุทธิ 3Q67 ที่ 7.67 พันลบ. (-7% QoQ, -5% YoY) เป็นไปตามที่ INVX คาด

## รายการที่สำคัญ:

- คุณภาพสินทรัพย์: NPL เพิ่มขึ้น 2% QoQ (+19% ถ้านำยอดตัดหนี้สูญและยอดขาย NPL บวกกลับเข้ามา) หลักๆ เกิดจากกลุ่มลูกค้ารายย่อยและผู้ประกอบการ SME credit cost ลดลง 9 bps QoQ (+48 bps YoY) สู่ 2.28% LLR coverage ลดลงสู่ 121% จาก 125% ณ 2Q67
- การเติบโตของสินเชื่อ: -3.3% QoQ, -4.5% YoY, -4.5% YTD
- NIM: -5 bps QoQ เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 16 bps QoQ ขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลง 11 bps QoQ
- Non-NII: -1% QoQ (+18% YoY) รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลง 2% QoQ (+28% YoY) หลักๆ เกิดจากธุรกิจไม่ต่างประเภทที่ได้รวบรวมมาในปี 2566)
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +106 bps QoQ (-59 bps YoY) สู่ 45.14% opex ลดลง 1% QoQ (+7% YoY)

**แนวโน้มกำไร 4Q67 และปี 2568** กำไร 9M67 คิดเป็น 75% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา (-6%) สำหรับ 4Q67 เราคาดว่ากำไรจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว QoQ และ YoY สำหรับปี 2568 เราคาดว่ากำไรจะอยู่ในระดับทรงตัว ซึ่งเป็นผลมาจากสินเชื่อที่เติบโต 3% NIM ที่แคบลง 7 bps non-NII ที่เติบโต 4% credit cost ที่ลดลง 10 bps และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น

**คำแนะนำ NEUTRAL และคงราคาเป้าหมายไว้ไม่เปลี่ยนแปลง** เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ BAY และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 29 บาท (PBV ปี 2568 ที่ 0.5 เท่า)

**ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ:** 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึง 2) การขยายสินเชื่อได้ช้ากว่าคาดเนื่องจากความต้องการสินเชื่อชะลอตัว และ 3) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct) และความปลอดภัยทางไซเบอร์

## Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net profit	(Bt mn)	30,713	32,930	31,098	31,381	34,245
EPS	(Bt)	4.18	4.48	4.23	4.27	4.66
BVPS	(Bt)	46.35	50.09	53.81	57.23	61.03
DPS	(Bt)	0.85	0.90	0.85	0.85	0.93
P/E	(x)	6.29	5.86	6.21	6.15	5.64
EPS growth	(%)	(9.12)	7.22	(5.56)	0.91	9.13
P/BV	(x)	0.57	0.52	0.49	0.46	0.43
ROE	(%)	9.33	9.28	8.14	7.68	7.87
Dividend yield	(%)	3.24	3.41	3.22	3.25	3.55

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL  
(3-month)

## Stock data

Last close (Oct 18) (Bt)	26.25
Target price (Bt)	29.00
Mkt cap (Btbn)	193.09

12-m high / low (Bt)	30.8 / 22.2
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.32
Foreign limit / actual (%)	25 / 25
Free float (%)	23.1
Outstanding Short Position (%)	-

## Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(2.8)	5.8	(14.6)
Relative to SET	(5.1)	(6.4)	(18.5)

## INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2024F	2025F
Consensus (Bt mn)	31,487	33,293
INVX vs Consensus (%)	(1.2)	(5.7)
Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q24 core earnings	Flat	Flat

## 2023 Sustainability/2022 ESG Score

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

## Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	3.89	3/12
Environmental Score and Rank	2.77	2/12
Social Score and Rank	4.33	5/12
Governance Score and Rank	4.38	6/12

Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

## นักวิเคราะห์

## กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.s@innovestx.co.th

**มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG**

เรามองว่า BAY วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดไทม์ไลน์ไว้อย่างชัดเจนและสามารถวัดผลการดำเนินงานได้ เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ BAY เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

**ESG Ratings and Indices**

<b>Bloomberg ESG Financial Materiality Score</b>	<b>3.89 (2022)</b>
Rank in Sector	3/12

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

Source: Thai Institute of Directors and SET

**ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)**

- BAY ประกาศวิสัยทัศน์สู่ความเป็นกลางทางคาร์บอน (Krungsri Carbon Neutrality Vision) โดยกำหนดเป้าหมาย 1) ลดการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์จากกระบวนการทางธุรกิจของธนาคารภายในปี 2573 และ 2) ลดการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์จากการให้บริการทางการเงินทั้งหมดภายในปี 2593
- ปริมาณก๊าซเรือนกระจกของกรุงศรี กรุ๊ป (ขอบเขตที่ 1 และ 2): 51,633 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า ในปี 2566
- ความเข้มข้นของปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขององค์กร (ขอบเขตที่ 1 และ 2): 2.43 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่าต่อคน ในปี 2566

**ประเด็นด้านสังคม (S)**

- นโยบายด้านสังคมของ BAY ได้แก่: 1) การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรมและเคารพสิทธิมนุษยชน; 2) การส่งเสริมความรู้ทางการเงิน; 3) สุขภาวะ ความปลอดภัย และสภาพแวดล้อมในการทำงาน; 4) การเข้าถึงบริการทางการเงิน; 5) การให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบและพิจารณามิติด้าน ESG; 6) การพัฒนาทรัพยากรบุคคล; 7) การมีส่วนร่วมของผู้มีส่วนได้เสีย; 8) การมีส่วนร่วมกับชุมชนและสังคม

**ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)**

- คณะกรรมการธนาคารประกอบด้วยกรรมการจำนวน 12 คน (รวมกรรมการที่เป็นผู้หญิง 3 คน ซึ่งเป็นกรรมการอิสระ 1 คน) แบ่งเป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 5 คน กรรมการที่เป็นผู้บริหาร 2 คน และกรรมการอิสระ 5 คน
- BAY กำหนดให้กรรมการอิสระสามารถดำรงตำแหน่งต่อเนื่องกันได้ไม่เกิน 9 ปี นับจากวันที่ได้รับการแต่งตั้งให้ดำรงตำแหน่งกรรมการอิสระครั้งแรกตามประกาศธนาคารแห่งประเทศไทย

BAY ได้รับความจัดอันดับด้านความยั่งยืนจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) ให้อยู่ที่ระดับ AAA ซึ่งเป็นอันดับสูงสุดสำหรับบริษัทจดทะเบียน

**ESG Financial Materiality Score and Disclosure**

	2022	2023
<b>ESG Financial Materiality Score</b>	<b>3.89</b>	—
<b>Environment Financial Materiality Score</b>	<b>2.77</b>	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	8.42	8.60
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	37.87	43.03
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	19.26	30.12
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	99.10	118.93
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.38	0.58
Water Consumption ('000 cubic meters)	294.54	369.14
<b>Social Financial Materiality Score</b>	<b>4.33</b>	—
Community Spending (millions)	—	18
Number of Customer Complaints	1,424	1,686
Women in Workforce (%)	69	69
Number of Employees - CSR (persons)	34,245	52,146
Employee Turnover (%)	12	10
Employee Training (hours)	2,001,280	2,977,540
<b>Governance Financial Materiality Score</b>	<b>4.38</b>	—
Board Size (persons)	12	12
Number of Executives / Company Managers (persons)	15	15
Number of Non Executive Directors on Board	9	10
Number of Female Executives (persons)	4	4
Number of Women on Board (persons)	3	3
Number of Independent Directors (persons)	4	5

Source: Bloomberg Finance L.P.

**Disclaimer**

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

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Interest & dividend income	(Btmn)	110,455	108,062	99,804	105,428	139,251	158,022	148,026	151,250
Interest expense	(Btmn)	34,032	26,758	21,824	21,650	39,861	48,921	40,190	39,269
<b>Net interest income</b>	(Btmn)	<b>76,423</b>	<b>81,304</b>	<b>77,980</b>	<b>83,778</b>	<b>99,390</b>	<b>109,101</b>	<b>107,835</b>	<b>111,981</b>
Non-interest income	(Btmn)	43,776	31,160	42,996	31,082	37,975	44,012	45,675	47,414
Non-interest expenses	(Btmn)	52,169	48,465	48,954	51,035	61,835	68,995	71,480	74,370
Pre-provision profit	(Btmn)	68,030	63,999	72,022	63,824	75,530	84,118	82,030	85,026
Provision	(Btmn)	28,203	36,644	31,604	26,652	35,617	46,338	43,995	43,514
Pre-tax profit	(Btmn)	39,827	27,355	40,417	37,172	39,913	37,781	38,036	41,512
Tax	(Btmn)	8,105	5,538	8,293	7,839	8,364	7,556	7,607	8,302
Equities & minority interest	(Btmn)	(1,026)	(1,223)	(1,670)	(1,380)	(1,380)	(873)	(952)	(1,035)
<b>Core net profit</b>	(Btmn)	<b>32,749</b>	<b>23,040</b>	<b>33,794</b>	<b>30,713</b>	<b>32,930</b>	<b>31,098</b>	<b>31,381</b>	<b>34,245</b>
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	(Btmn)	<b>32,749</b>	<b>23,040</b>	<b>33,794</b>	<b>30,713</b>	<b>32,930</b>	<b>31,098</b>	<b>31,381</b>	<b>34,245</b>
<b>EPS</b>	(Bt)	<b>4.45</b>	<b>3.13</b>	<b>4.59</b>	<b>4.18</b>	<b>4.48</b>	<b>4.23</b>	<b>4.27</b>	<b>4.66</b>
DPS	(Bt)	0.85	0.35	0.85	0.85	0.90	0.85	0.85	0.93

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Cash	(Btmn)	33,830	30,333	29,371	29,810	28,170	29,186	30,486	32,261
Interbank assets	(Btmn)	331,431	523,385	346,816	460,920	507,974	528,293	565,274	604,843
Investments	(Btmn)	130,292	177,251	197,904	162,746	150,200	159,218	159,218	159,218
<b>Gross loans</b>	(Btmn)	<b>1,817,877</b>	<b>1,832,935</b>	<b>1,890,376</b>	<b>1,949,409</b>	<b>2,017,204</b>	<b>1,926,430</b>	<b>1,984,223</b>	<b>2,063,592</b>
Accrued interest receivable	(Btmn)	4,484	9,095	10,853	11,933	14,566	14,566	14,566	14,566
Loan loss reserve	(Btmn)	67,384	76,407	84,360	87,851	89,070	101,593	103,320	102,452
<b>Net loans</b>	(Btmn)	<b>1,754,976</b>	<b>1,765,623</b>	<b>1,816,869</b>	<b>1,873,491</b>	<b>1,942,700</b>	<b>1,839,403</b>	<b>1,895,469</b>	<b>1,975,705</b>
<b>Total assets</b>	(Btmn)	<b>2,359,592</b>	<b>2,609,374</b>	<b>2,499,108</b>	<b>2,636,951</b>	<b>2,768,295</b>	<b>2,696,260</b>	<b>2,791,537</b>	<b>2,914,072</b>
Deposits	(Btmn)	1,566,885	1,834,505	1,779,139	1,804,692	1,839,601	1,821,205	1,891,321	1,985,887
Interbank liabilities	(Btmn)	252,121	243,570	202,150	289,977	323,996	242,997	242,997	242,997
Borrowings	(Btmn)	175,667	146,119	118,977	98,199	104,217	107,602	107,602	107,602
<b>Total liabilities</b>	(Btmn)	<b>2,087,476</b>	<b>2,320,195</b>	<b>2,180,872</b>	<b>2,295,192</b>	<b>2,396,841</b>	<b>2,297,444</b>	<b>2,367,561</b>	<b>2,462,127</b>
Minority interest	(Btmn)	1,326	1,635	721	840	3,000	3,000	3,000	3,000
Paid-up capital	(Btmn)	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558
<b>Total Equities</b>	(Btmn)	<b>270,790</b>	<b>287,544</b>	<b>317,516</b>	<b>340,919</b>	<b>368,454</b>	<b>395,815</b>	<b>420,976</b>	<b>448,945</b>
<b>BVPS</b>	(Bt)	<b>36.81</b>	<b>39.09</b>	<b>43.17</b>	<b>46.35</b>	<b>50.09</b>	<b>53.81</b>	<b>57.23</b>	<b>61.03</b>

### Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Growth</b>									
YoY loan growth	(%)	8.72	0.83	3.13	3.12	3.48	(4.50)	3.00	4.00
YoY non-NII growth	(%)	29.29	(28.82)	37.99	(27.71)	22.18	15.89	3.78	3.81
<b>Profitability</b>									
Yield on earn'g assets	(%)	5.07	4.48	4.02	4.21	5.31	5.98	5.56	5.46
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.78	1.27	1.01	1.01	1.79	2.20	1.82	1.72
Spread	(%)	3.29	3.21	3.01	3.20	3.52	3.77	3.74	3.75
Net interest margin	(%)	3.51	3.37	3.14	3.35	3.79	4.13	4.05	4.05
ROE	(%)	12.76	8.25	11.17	9.33	9.28	8.14	7.68	7.87
ROA	(%)	1.44	0.93	1.32	1.20	1.22	1.14	1.14	1.20
<b>Asset Quality</b>									
NPLs/Total Loans	(%)	2.27	2.49	2.51	2.76	3.05	3.99	4.07	4.11
LLR/NPLs	(%)	163.02	167.30	177.79	163.06	144.87	132.19	128.04	120.92
Provision expense/Total loans	(%)	1.62	2.01	1.70	1.39	1.80	2.35	2.25	2.15
<b>Liquidity</b>									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	104.32	92.54	99.59	102.44	103.78	99.88	99.26	98.57
<b>Efficiency</b>									
Cost to income ratio	(%)	47.27	43.14	44.48	44.42	45.02	45.06	46.56	46.66
<b>Capital Fund</b>									
Capital adequacy ratio	(%)	17.80	19.10	20.09	20.23	20.33	20.26	21.12	21.59
Tier-1	(%)	13.26	14.51	15.61	15.93	16.12	16.20	17.13	17.75
Tier-2	(%)	4.54	4.59	4.48	4.30	4.22	4.06	3.99	3.84

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	28,437	29,117	32,504	36,544	41,086	39,981	41,004	38,865
Interest expense	(Btmn)	6,459	7,927	9,205	10,611	12,118	12,686	12,705	11,610
<b>Net interest income</b>	(Btmn)	<b>21,978</b>	<b>21,190</b>	<b>23,299</b>	<b>25,933</b>	<b>28,967</b>	<b>27,295</b>	<b>28,299</b>	<b>27,255</b>
Non-interest income	(Btmn)	7,519	8,469	8,440	9,040	12,026	10,819	10,787	10,666
Non-interest expenses	(Btmn)	13,426	13,330	13,794	15,993	18,717	16,584	17,226	17,116
Earnings before tax & provision	(Btmn)	16,071	16,329	17,945	18,980	22,275	21,529	21,860	20,805
Provision	(Btmn)	6,955	5,798	7,811	9,052	12,955	12,271	11,817	11,171
Pre-tax profit	(Btmn)	9,116	10,531	10,134	9,928	9,321	9,259	10,043	9,634
Tax	(Btmn)	2,029	2,199	2,051	2,199	1,914	2,003	1,990	2,170
Equities & minority interest	(Btmn)	(305)	(345)	(343)	(367)	(326)	(286)	(156)	(208)
<b>Core net profit</b>	(Btmn)	<b>7,391</b>	<b>8,676</b>	<b>8,425</b>	<b>8,096</b>	<b>7,732</b>	<b>7,543</b>	<b>8,209</b>	<b>7,672</b>
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	(Btmn)	<b>7,391</b>	<b>8,676</b>	<b>8,425</b>	<b>8,096</b>	<b>7,732</b>	<b>7,543</b>	<b>8,209</b>	<b>7,672</b>
<b>EPS</b>	(Bt)	<b>1.00</b>	<b>1.18</b>	<b>1.15</b>	<b>1.10</b>	<b>1.05</b>	<b>1.03</b>	<b>1.12</b>	<b>1.04</b>

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash	(Btmn)	29,810	27,716	27,149	26,694	28,170	27,453	24,663	24,833
Interbank assets	(Btmn)	460,920	504,431	441,595	477,082	507,974	602,988	524,633	532,400
Investments	(Btmn)	162,746	166,690	161,271	165,137	150,200	159,218	158,899	159,372
<b>Gross loans</b>	(Btmn)	<b>1,949,409</b>	<b>1,954,554</b>	<b>2,010,098</b>	<b>2,016,837</b>	<b>2,017,204</b>	<b>1,999,952</b>	<b>1,991,931</b>	<b>1,926,936</b>
Accrued interest receivable	(Btmn)	11,933	12,134	13,293	13,700	14,566	14,607	14,995	13,411
Loan loss reserve	(Btmn)	0	0	0	0	0	(9,260)	(12,397)	(12,366)
<b>Net loans</b>	(Btmn)	<b>1,961,342</b>	<b>1,966,688</b>	<b>2,023,391</b>	<b>2,030,537</b>	<b>2,031,770</b>	<b>2,023,819</b>	<b>2,019,323</b>	<b>1,952,713</b>
<b>Total assets</b>	(Btmn)	<b>2,636,951</b>	<b>2,684,137</b>	<b>2,698,217</b>	<b>2,759,717</b>	<b>2,768,295</b>	<b>2,859,429</b>	<b>2,772,778</b>	<b>2,721,115</b>
Deposits	(Btmn)	1,804,692	1,858,656	1,797,835	1,772,228	1,839,601	2,004,101	1,916,388	1,899,610
Interbank liabilities	(Btmn)	289,977	272,549	318,298	384,402	323,996	235,116	232,843	185,700
Borrowings	(Btmn)	98,199	102,032	105,427	106,622	104,217	116,783	107,602	100,244
<b>Total liabilities</b>	(Btmn)	<b>2,295,192</b>	<b>2,334,175</b>	<b>2,340,199</b>	<b>2,395,539</b>	<b>2,396,841</b>	<b>2,477,509</b>	<b>2,386,539</b>	<b>2,332,316</b>
Minority interest	(Btmn)	840	931	2,716	2,852	3,000	3,349	3,383	3,512
Paid-up capital	(Btmn)	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558
<b>Total Equities</b>	(Btmn)	<b>340,919</b>	<b>349,032</b>	<b>355,301</b>	<b>361,327</b>	<b>368,454</b>	<b>378,571</b>	<b>382,856</b>	<b>385,287</b>
<b>BVPS</b>	(Bt)	<b>46.35</b>	<b>47.45</b>	<b>48.30</b>	<b>49.12</b>	<b>50.09</b>	<b>51.47</b>	<b>52.05</b>	<b>52.38</b>

### Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
<b>Growth</b>									
YoY loan growth	(%)	3.12	1.35	3.15	2.64	3.48	2.32	(0.90)	(4.46)
YoY non-NII growth	(%)	(11.14)	6.73	9.54	14.10	59.94	27.74	27.80	17.98
<b>Profitability</b>									
Yield on earn'g assets	(%)	4.49	4.48	4.96	5.55	6.16	5.88	6.03	5.87
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.19	1.43	1.65	1.89	2.14	2.19	2.20	2.09
Spread	(%)	3.30	3.05	3.31	3.65	4.02	3.69	3.83	3.78
Net interest margin	(%)	3.47	3.26	3.56	3.94	4.34	4.02	4.16	4.12
ROE	(%)	8.77	10.06	9.57	9.04	8.48	0.00	0.00	0.00
ROA	(%)	1.12	1.29	1.25	1.17	1.12	0.00	0.00	0.00
<b>Asset Quality</b>									
NPLs/Total Loans	(%)	2.76	2.77	2.76	2.93	3.05	3.34	3.66	3.86
LLR/NPLs	(%)	163.06	162.49	157.16	150.94	144.87	137.71	125.39	121.35
Provision expense/Total loans	(%)	1.42	1.19	1.58	1.80	2.57	2.44	2.37	2.28
<b>Liquidity</b>									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	102.44	99.69	105.61	107.34	103.78	94.30	98.42	96.35
<b>Efficiency</b>									
Cost to income ratio	(%)	45.52	44.94	43.46	45.73	45.66	43.51	44.07	45.14
<b>Capital Fund</b>									
Capital adequacy ratio	(%)	20.23	20.18	19.98	20.78	20.33	19.89	20.26	20.26
Tier-1	(%)	15.93	15.88	15.74	16.53	16.12	15.76	16.53	16.53
Tier-2	(%)	4.30	4.30	4.24	4.25	4.22	4.13	3.72	3.72

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q23	2Q24	3Q24	%YoY ch	%QoQ ch	9M23	9M24	%YoY ch	% full year
Interest income	36,544	41,004	38,865	6	(5)	98,165	119,850	22	76
Interest expense	10,611	12,705	11,610	9	(9)	27,743	37,002	33	76
Net interest income	25,933	28,299	27,255	5	(4)	70,423	82,848	18	76
Non-interest income	9,040	10,787	10,666	18	(1)	25,950	32,272	24	73
Operating expenses	15,993	17,226	17,116	7	(1)	43,118	50,926	18	74
Pre-provision profit	18,980	21,860	20,805	10	(5)	53,255	64,195	21	76
Provision	9,052	11,817	11,171	23	(5)	22,662	35,258	56	76
Pre-tax profit	9,928	10,043	9,634	(3)	(4)	30,593	28,936	(5)	77
Income tax	2,199	1,990	2,170	(1)	9	6,450	6,162	(4)	82
MI and equity	367	156	208	(43)	33	1,055	650	(38)	NA
Net profit	8,096	8,209	7,672	(5)	(7)	25,198	23,424	(7)	75
EPS (Bt)	1.10	1.12	1.04	(5)	(7)	3.43	3.18	(7)	75
B/S (Bt mn)	3Q23	2Q24	3Q24	%YoY ch	%QoQ ch	9M23	9M24	%YoY ch	% full year
Gross loans	2,016,837	1,991,931	1,926,936	(4)	(3)	2,016,837	1,926,936	(4)	NM
Deposits	1,772,228	1,916,388	1,899,610	7	(1)	1,772,228	1,899,610	7	NM
BVPS (Bt)	49.12	52.05	52.38	7	1	49.12	52.38	7	NM
Ratios (%)	3Q23	2Q24	3Q24	%YoY ch*	%QoQ ch*	9M23	9M24	YoY ch*	% full year
Yield on earn. asset	5.55	6.03	5.87	0.33	(0.16)	5.00	5.96	0.96	NM
Cost of funds	1.89	2.20	2.09	0.20	(0.11)	1.66	2.18	0.52	NM
Net interest margin	3.94	4.16	4.12	0.18	(0.05)	3.59	4.12	0.53	NM
Cost to income	45.73	44.07	45.14	(0.59)	1.06	44.74	44.24	(0.50)	NM
Credit cost	1.80	2.37	2.28	0.48	(0.09)	1.50	2.44	0.94	NM
NPLs/total loans	2.93	3.66	3.86	0.93	0.20	2.93	3.86	0.93	NM
LLR/NPLs	150.94	125.39	121.35	(29.59)	(4.04)	150.94	121.35	(29.59)	NM

Source: BAY and InnovestX Research

Note: \* Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Oct 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	26.25	29.0	13.7	5.9	6.2	6.2	7	(6)	1	0.6	0.5	0.5	9	8	8	3.4	3.2	3.3
BBL	Outperform	154.00	180.0	22.1	7.1	6.5	6.2	42	8	6	0.6	0.5	0.5	8	8	8	4.5	5.2	5.5
KBANK	Neutral	151.50	145.0	0.7	8.5	8.2	7.9	19	4	3	0.7	0.6	0.6	8	8	8	4.3	5.0	5.3
KKP	Neutral	52.50	47.0	(4.8)	8.2	9.9	9.0	(28)	(17)	9	0.8	0.7	0.7	9	7	8	5.7	5.7	5.7
KTB	Outperform	21.50	22.0	7.2	8.2	7.2	6.7	9	14	9	0.8	0.7	0.6	9	10	10	4.0	4.8	5.3
SCB	No rec	110.00			8.5	8.5	7.9	16	0	7	0.8	0.8	0.7	9	9	10	9.4	9.4	10.2
TCAP	Neutral	52.25	52.0	5.8	8.3	7.7	7.3	38	7	6	0.9	0.7	0.7	10	10	10	6.1	6.3	6.5
TISCO	Neutral	97.50	103.0	13.5	10.7	11.3	12.1	1	(5)	(6)	1.8	1.8	1.8	17	16	15	7.9	7.9	7.9
TTB	Neutral	1.83	1.9	8.2	9.6	8.5	8.4	30	13	1	0.8	0.7	0.7	8	9	9	5.7	7.1	7.1
<b>Average</b>					<b>8.3</b>	<b>8.2</b>	<b>8.0</b>	<b>15</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>0.9</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>5.7</b>	<b>6.1</b>	<b>6.3</b>

Source: InnovestX Research

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ 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 ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ 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 รวมถึงพิจารณาคุณลักษณะของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสียหายทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น 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, AU, AUCT, 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, CPAXTT, 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, 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, SMPC, 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, BSRC, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, 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, 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 (ได้รับรับรอง)**

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, 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, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TPO, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

**Declared (ประกาศเจตนา)**

ACE, ADVICE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, B52, BLAND, BPS, BYD, CAZ, CHASE, CHG, CV, DEXON, DITTO, ECL, EKH, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LH, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NER, NEX, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PRTR, PTC, RT, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SIS, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UREKA, VNG, WELL, WIN, WPH, XPG

**N/A**

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPAXT, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCL, SCL, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD, SMK, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWI, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UOBKH, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, 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 June 30, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.