ธนาคารเกียรตินาคินภัทร KKP

ธนาคารเกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน)

Bloomberg KKP TB
Reuters KKP.BK

innovestX บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q67: กำไรสูงกว่าคาดมากจาก ECL และรายได้ค่าธรรมเนียม

กำไรสุทธิ 3Q67 ของ KKP ออกมาสูงกว่าคาดค่อนข้างมาก โดยผลประกอบการสะท้อนถึง NPL ในระดับทรงตัว พร้อมกับ credit cost ที่ลดลง สินเชื่อที่หดตัวลง NIM ที่แคบลง non-NII ที่สูงขึ้น และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น เราปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น 8% สำหรับปี 2567 และ 5% สำหรับปี 2568 หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ credit cost และรายได้ค่าธรรมเนียม เราคาดว่ากำไร 4Q67 จะลดลง QoQ แต่เพิ่มขึ้น YoY เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KKP และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 46 บาท สู่ 47 บาท

3Q67: กำไรสูงกว่าคาดมากจาก ECL และรายได้ค่าธรรมเนียม กำไรสุทธิ 3Q67 อยู่ที่ 1.31 พันลบ. (+70% QoQ, +2% YoY) สูงกว่า INVX คาด 30% และสูงกว่า consensus คาด 42% กำไรที่ออกมาสูงกว่าคาด หลักๆ เกิดจาก ECL ที่ต่ำกว่าคาด และรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงกว่าคาด

รายการที่สำคัญ:

1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL อยู่ในระดับทรงตัว QoQ (NPL ที่เพิ่มขึ้นจากสินเชื่อเช่าซื้อถูกชดเชยโดย NPL ที่ลดลงจากสินเชื่อธุรกิจอสังหาริมทรัพย์) โดยอัตราส่วน NPL เพิ่มขึ้น 15 bps QoQ มาอยู่ที่ 4.27% credit cost (รวมขาดทุนจากการขายรถยึด) ลดลง 93 bps QoQ (-107 bps YoY) มาอยู่ที่ 1.96% ใน 3Q67 ต่ำกว่าคาด ECL ลดลง 61% QoQ (ส่วนหนึ่งเกิดจากการตั้งสำรอง management overlay ลดลง) แต่ขาดทุนจากการขายรถยึดเพิ่มขึ้น 11% QoQ LLR coverage เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 136% จาก 131% ใน 2Q67 เราปรับประมาณการ credit cost ลดลง 10 bps สู่ 2.4% (-41 bps) ในปี 2567 (ต่ำกว่าเป้าของธนาคารที่ 2.5-2.7%) และ 5 bps สู่ 2.2% (-20 bps) ในปี 2568

2) การเติบโตของสินเชื่อ: -4.6% QoQ, -6.9% YoY และ -6.3% YTD เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2567 ลดลงจาก -3% สู่ -7%

3) NIM: +3 bps QoQ (-73 bps YoY) ใน 3Q67 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น 7 bps QoQ ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 9 bps QoQ เราคาดว่า NIM จะแคบลง QoQ ใน 4Q67 แต่จะเพิ่มขึ้น 4 bps ในปี 2568 เนื่องจากเราคาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะปรับลดลง 50 bps ใน 4Q67 และ 50 bps ในปี 2568

4) Non-NII: +8% QoQ (+15% YoY) ใน 3Q67 หลักๆ เกิดจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้น 27% QoQ (+11% YoY) ดีกว่าคาด

5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +580 bps QoQ (+754 bps YoY) สู่ 47.53% สูงกว่าคาด opex เพิ่มขึ้น 15% QoQ (+7% YoY) หลักๆ เกิดจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน

แนวโน้ม 4Q67 และปี 2568 เราปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น 8% สำหรับปี 2567 และ 5% สำหรับปี 2568 โดยเกิดจากการปรับประมาณการ credit cost ลดลง และการปรับประมาณการรายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น กำไร 9M67 คิดเป็น 79% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไร 4Q67 จะลดลง QoQ (NIM แคบลง และ ECL สูงขึ้นตามฤดูกาล) แต่จะเพิ่มขึ้น YoY (ECL ลดลง) เราคาดว่ากำไรปี 2568 จะเพิ่มขึ้น 9% โดยเกิดจากสินเชื่อที่เติบโต 3% NIM ที่เพิ่มขึ้น 4 bps credit cost ที่ลดลง 20 bps non-NII ที่เพิ่มขึ้น 2% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น

คงคำแนะนำ NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KKP และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 46 บาท สู่ 47 บาท (อิงกับ PBV ปี 2568 ที่ 0.6 เท่า)

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

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data	
Last close (Oct 18) (Bt)	52.50
Target price (Bt)	47.00
Mkt cap (Btbn)	44.45
12-m high / low (Bt)	54.5 / 37
Avg. daily 6m (US$mn)	4.14
Foreign limit / actual (%)	44 / 10
Free float (%)	87.0
Outstanding Short Position (%)	1.32

Share price performance	1M	3M	12M
Absolute	2.4	28.0	0.0
Relative to SET	0.0	13.2	(4.5)

INVX core earnings vs consensus	2024F	2025F
Consensus (Bt mn)	4,211	5,188
INVX vs Consensus (%)	(3.6)	(8.6)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q24 core earnings	Up	Down

2023 Sustainability/2022 ESG Score	
SET ESG Ratings	BBB

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	2.31	9/12
Environmental Score and Rank	0.26	5/12
Social Score and Rank	2.45	10/12
Governance Score and Rank	5.02	1/12

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

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net profit	(Bt mn)	7,602	5,443	4,512	4,939	5,854
EPS	(Bt)	8.98	6.43	5.33	5.83	6.38
BVPS	(Bt)	68.29	72.00	74.59	77.42	80.37
DPS	(Bt)	3.25	3.00	3.00	3.00	3.19
P/E	(x)	5.85	8.17	9.85	9.00	8.23
EPS growth	(%)	20.32	(28.40)	(17.11)	9.46	9.42
P/BV	(x)	0.77	0.73	0.70	0.68	0.65
ROE	(%)	13.97	9.16	7.27	7.67	8.41
Dividend yield	(%)	6.19	5.71	5.71	5.71	6.08

Source: InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า KKP วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและแสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ KKP เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	2.31 (2022)
Rank in Sector	9/12

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
KKP	5	No	Yes	BBB

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

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

ประเด็นด้านบสังคม (S)

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

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 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.ต. และสมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย
- ผลประเมินการกำกับดูแลกิจการในระดับ “ดีเลิศ” ในโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยประจำปี2566 และได้รับตราสัญลักษณ์ 5 ดวงจากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- KKP เป็น 1 ใน 193 บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับเลือกให้อยู่ในรายชื่อ “หุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ระดับ BBB” โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	**2.31**	**—**
Environment Financial Materiality Score	**0.26**	**—**
GHG Scope 1 (‘000 metric tonnes)	3.02	3.41
GHG Scope 2 Location-Based (‘000 metric tonnes)	3.57	5.83
GHG Scope 3 (‘000 metric tonnes)	—	6.93
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	18.79	23.14
Total Waste (‘000 metric tonnes)	0.00	0.00
Water Consumption ('000 cubic meters)	51.33	78.05
Social Financial Materiality Score	**2.45**	**—**
Community Spending (millions)	—	10
Number of Customer Complaints	—	—
Women in Workforce (%)	63	62
Number of Employees - CSR (persons)	3,876	4,806
Employee Turnover (%)	13	13
Employee Training (hours)	60,117	83,048
Governance Financial Materiality Score	**5.02**	**—**
Board Size (persons)	12	12
Number of Executives / Company Managers (persons)	45	41
Number of Non Executive Directors on Board	8	8
Number of Female Executives (persons)	16	13
Number of Women on Board (persons)	3	4
Number of Independent Directors (persons)	4	4

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการทำงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

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	30,667	28,923	29,057
Interest expense	(Btmn)	5,720	4,905	3,788	4,589	8,424	10,627	9,030	8,368
Net interest income	(Btmn)	**12,316**	**14,679**	**15,701**	**19,081**	**22,294**	**20,040**	**19,892**	**20,689**
Non-interest income	(Btmn)	6,852	6,554	8,545	8,457	6,469	6,541	6,630	6,749
Non-interest expenses	(Btmn)	9,355	9,758	9,745	11,472	11,088	11,709	12,061	12,340
Pre-provision profit	(Btmn)	9,813	11,475	14,501	16,066	17,675	14,872	14,462	15,097
Provision	(Btmn)	2,516	4,988	6,704	6,577	10,888	9,225	8,283	7,778
Pre-tax profit	(Btmn)	7,297	6,487	7,797	9,490	6,787	5,647	6,179	7,320
Tax	(Btmn)	1,307	1,344	1,442	1,873	1,331	1,115	1,220	1,446
Equities & minority interest	(Btmn)	1	20	37	14	13	20	20	20
Core net profit	(Btmn)	5,988	5,123	6,318	7,602	5,443	4,512	4,939	5,854
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	5,988	5,123	6,318	7,602	5,443	4,512	4,939	5,854
EPS	(Bt)	7.07	6.05	7.46	8.98	6.43	5.33	5.83	6.38
DPS	(Bt)	4.25	2.25	2.70	3.25	3.00	3.00	3.00	3.19

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	1,549	1,692	1,759
Interbank assets	(Btmn)	11,982	32,771	55,238	45,732	62,029	62,029	62,340	62,963
Investments	(Btmn)	39,201	34,603	39,205	50,551	52,297	52,297	52,297	52,297
Gross loans	(Btmn)	**237,139**	**264,773**	**306,910**	**377,447**	**397,999**	**370,139**	**381,243**	**396,493**
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	22,366	23,342	24,241
Net loans	(Btmn)	**227,677**	**258,846**	**299,148**	**364,871**	**384,826**	**355,267**	**365,396**	**379,747**
Total assets	(Btmn)	**311,690**	**363,411**	**436,123**	**507,637**	**545,327**	**517,665**	**530,058**	**546,996**
Deposits	(Btmn)	172,174	251,526	288,382	331,464	358,903	348,494	356,510	363,640
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
Total liabilities	(Btmn)	**267,679**	**316,785**	**384,961**	**449,526**	**484,074**	**454,221**	**464,216**	**472,990**
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
Total Equities	(Btmn)	**43,902**	**46,517**	**51,046**	**57,824**	**60,967**	**63,158**	**65,556**	**73,720**
BVPS	(Bt)	**51.85**	**54.94**	**60.28**	**68.29**	**72.00**	**74.59**	**77.42**	**80.37**

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Growth									
YoY loan growth	(%)	4.06	11.65	15.91	22.98	5.44	(7.00)	3.00	4.00
YoY non-NII growth	(%)	0.15	(4.34)	30.38	(1.03)	(23.51)	1.12	1.36	1.79
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	6.25	6.28	5.30	5.40	6.22	6.14	5.89	5.76
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.34	1.83	1.19	1.20	1.95	2.44	2.13	1.94
Spread	(%)	3.90	4.45	4.11	4.19	4.27	3.70	3.76	3.82
Net interest margin	(%)	4.26	4.71	4.27	4.35	4.51	4.01	4.05	4.10
ROE	(%)	13.91	11.33	12.95	13.97	9.16	7.27	7.67	8.41
ROA	(%)	1.94	1.52	1.58	1.61	1.03	0.85	0.94	1.09
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	4.03	2.93	3.09	3.28	3.17	4.27	4.43	4.47
LLR/NPLs	(%)	110.77	169.07	173.78	153.45	163.64	141.67	138.18	136.66
Provision expense/Total loans	(%)	1.08	1.99	2.35	1.92	2.81	2.40	2.20	2.00
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	104.20	94.61	92.39	96.09	93.03	93.30	94.03	96.03
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	48.16	41.96	39.94	38.95	40.50	44.35	45.47	44.98
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	17.22	18.45	17.36	16.63	16.60	18.21	18.39	19.82
Tier-1	(%)	13.62	14.46	13.63	13.32	13.30	14.71	14.97	16.51
Tier-2	(%)	3.59	3.99	3.74	3.31	3.30	3.50	3.42	3.31

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	6,886	6,996	7,474	8,191	8,057	7,881	7,722	7,638
Interest expense	(Btmn)	1,359	1,772	1,952	2,204	2,495	2,629	2,714	2,701
Net interest income	(Btmn)	**5,527**	**5,223**	**5,521**	**5,988**	**5,562**	**5,253**	**5,009**	**4,937**
Non-interest income	(Btmn)	2,620	1,718	1,902	1,456	1,393	1,579	1,543	1,668
Non-interest expenses	(Btmn)	3,651	2,143	2,824	2,936	3,184	2,854	2,737	3,139
Earnings before tax & provision	(Btmn)	4,496	4,798	4,599	4,507	3,770	3,978	3,815	3,466
Provision	(Btmn)	2,713	2,193	2,845	3,022	2,828	2,072	2,841	1,868
Pre-tax profit	(Btmn)	1,782	2,605	1,754	1,485	942	1,907	974	1,598
Tax	(Btmn)	349	517	342	201	270	400	202	282
Equities & minority interest	(Btmn)	4	3	3	4	2	1	3	12
Core net profit	(Btmn)	1,430	2,085	1,408	1,281	670	1,506	769	1,305
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,430	2,085	1,408	1,281	670	1,506	769	1,305
EPS	(Bt)	1.69	2.46	1.66	1.51	0.79	1.78	0.91	1.54

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash	(Btmn)	1,000	984	970	965	1,382	1,057	930	926
Interbank assets	(Btmn)	45,732	54,255	53,278	57,874	62,029	47,273	53,655	39,309
Investments	(Btmn)	50,551	47,039	36,903	48,625	52,297	53,477	49,060	61,924
Gross loans	(Btmn)	**377,447**	**383,960**	**399,066**	**400,360**	**397,999**	**395,044**	**391,015**	**372,846**
Accrued interest receivable	(Btmn)	6,392	10,755	7,098	7,268	7,495	7,642	7,734	7,495
Loan loss reserve	(Btmn)	18,969	19,486	20,291	20,490	20,668	20,500	21,078	21,652
Net loans	(Btmn)	**364,871**	**375,229**	**385,873**	**387,138**	**384,826**	**382,185**	**377,671**	**358,689**
Total assets	(Btmn)	**507,637**	**522,566**	**530,508**	**553,889**	**545,327**	**532,436**	**529,581**	**515,628**
Deposits	(Btmn)	331,464	345,242	333,856	350,042	358,903	356,849	369,440	344,234
Interbank liabilities	(Btmn)	20,175	18,018	23,155	36,280	23,035	22,415	18,146	21,073
Borrowings	(Btmn)	61,354	66,508	73,439	66,208	68,900	60,706	48,236	39,328
Total liabilities	(Btmn)	**445,969**	**462,313**	**470,210**	**493,491**	**484,074**	**469,495**	**467,358**	**453,597**
Minority interest	(Btmn)	288	291	294	298	286	287	288	299
Paid-up capital	(Btmn)	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468
Total Equities	(Btmn)	**57,824**	**59,963**	**60,004**	**60,100**	**60,967**	**62,654**	**61,936**	**61,733**
BVPS	(Bt)	**68.29**	**70.81**	**70.86**	**70.98**	**72.00**	**73.99**	**73.14**	**72.90**

Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Growth									
YoY loan growth	(%)	22.98	17.45	18.65	11.28	5.44	2.89	(2.02)	(6.87)
YoY non-NII growth	(%)	(7.79)	(19.63)	13.75	(28.20)	(46.83)	(8.06)	(18.85)	14.52
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	5.84	5.83	6.14	6.58	6.32	6.25	6.24	6.31
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.32	1.68	1.82	2.00	2.21	2.36	2.48	2.57
Spread	(%)	4.53	4.15	4.32	4.58	4.11	3.89	3.76	3.74
Net interest margin	(%)	4.69	4.35	4.53	4.81	4.37	4.16	4.05	4.08
ROE	(%)	10.27	14.16	9.39	8.53	4.43	9.75	4.94	8.44
ROA	(%)	1.13	1.60	1.06	0.92	0.49	1.13	0.58	1.01
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.28	3.38	3.57	3.54	3.17	3.95	4.12	4.27
LLR/NPLs	(%)	153.45	150.12	142.41	144.60	163.64	131.38	130.86	135.90
Provision expense/Total loans	(%)	2.94	2.30	2.91	3.02	2.83	0.00	0.00	0.00
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	96.09	93.25	97.98	96.18	93.03	94.61	93.62	97.21
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	44.58	39.78	37.83	39.99	44.60	41.95	41.73	47.53
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	16.63	16.63	14.81	16.43	16.60	16.85	16.17	16.54
Tier-1	(%)	13.32	13.32	11.64	12.94	13.30	13.52	12.70	13.04
Tier-2	(%)	3.31	3.31	3.17	3.49	3.30	3.33	3.47	3.50

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q23	2Q24	3Q24	%YoY ch	%QoQ ch	9M23	9M24	% YoY ch	% full year
Interest income	8,191	7,722	7,638	(7)	(1)	22,660	23,242	3	76
Interest expense	2,204	2,714	2,701	23	(0)	5,928	8,043	36	76
Net interest income	5,988	5,009	4,937	(18)	(1)	16,732	15,198	(9)	76
Non-interest income	1,456	1,543	1,668	15	8	5,076	4,791	(6)	73
Operating expenses	2,936	2,737	3,139	7	15	7,903	8,730	10	75
Pre-provision profit	4,507	3,815	3,466	(23)	(9)	13,905	11,259	(19)	76
Provision	3,022	2,841	1,868	(38)	(34)	8,060	6,780	(16)	73
Pre-tax profit	1,485	974	1,598	8	64	5,844	4,479	(23)	79
Income tax	201	202	282	40	39	1,060	884	(17)	79
MI and equity	(4)	(3)	(12)	(214)	(262)	(10)	(16)	(54)	NA
Net profit	1,281	769	1,305	2	70	4,774	3,579	(25)	79
EPS (Bt)	1.51	0.91	1.54	2	70	5.64	4.23	(25)	79
B/S (Bt mn)	**3Q23**	**2Q24**	**3Q24**	**%YoY ch**	**%QoQ ch**	**9M23**	**9M24**	**%YoY ch**	**% full year**
Gross loans	400,360	391,015	372,846	(7)	(5)	400,360	372,846	(7)	NM
Deposits	350,042	369,440	344,234	(2)	(7)	350,042	344,234	(2)	NM
BVPS (Bt)	70.98	73.14	72.90	3	(0)	70.98	72.90	3	NM
Ratios (%)	**3Q23**	**2Q24**	**3Q24**	**%YoY ch***	**%QoQ ch***	**9M23**	**9M24**	**YoY ch***	**% full year**
Yield on earn. asset	6.58	6.24	6.31	(0.26)	0.07	6.16	6.28	0.12	NM
Cost of funds	2.00	2.48	2.57	0.57	0.09	1.83	2.51	0.68	NM
Net interest margin	4.81	4.05	4.08	(0.73)	0.03	4.55	4.10	(0.44)	NM
Cost to income	39.99	41.73	47.53	7.54	5.80	39.19	43.73	4.54	NM
Credit cost	3.02	2.89	1.96	(1.07)	(0.93)	2.76	2.35	(0.42)	NM
NPLs/total loans	3.54	4.12	4.27	0.73	0.15	3.54	4.27	0.73	NM
LLR/NPLs	144.60	130.86	135.90	(8.70)	5.04	144.60	135.90	(8.70)	NM

Source: KKP and InnovestX Research
*Note: * Percentage points*

Figure 2: Valuation summary (price as of Oct 18, 2024)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	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
Average					**8.3**	**8.2**	**8.0**	**15**	**2**	**4**	**0.9**	**0.8**	**0.8**	**10**	**10**	**9**	**5.7**	**6.1**	**6.3**

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด ("INVX") เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ทีเกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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, 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, 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[1], 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, SEAOIL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP[2], 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, WIIK, 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[3], 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.
[1]OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023
[2]SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023
[3]TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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, BRR, 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, ITEL, 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, SEAOIL, 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, TOPP, 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, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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, DTCI, 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, SCI, SCL, SCP, 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, TWP, 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.