

ธนาคารกรุงไทย

KBANK



บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX
ธนาคารกรุงไทย
จำกัด (มหาชน)Bloomberg KBANK.TB
Reuters KBANK.BK

3Q67: กำไรสุทธิสูงกว่า INVX คาดจากกำไร FVTPL

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data

Last close (Oct 21) (Bt)	150.00
Target price (Bt)	160.00
Mkt cap (Btbn)	355.40

12-m high / low (Bt)	159 / 118.5
Avg. daily 6m (US\$mnn)	47.74
Foreign limit / actual (%)	49 / 48
Free float (%)	81.4
Outstanding Short Position (%)	0.69

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(4.8)	17.2	16.3
Relative to SET	(7.1)	3.7	9.3

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2024F	2025F
Consensus (Bt mn)	46,772	49,652
INVX vs Consensus (%)	2.7	2.4

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q24 core earnings	Up	Down

2023 Sustainability/2022 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	4.61 1/12
Environmental Score and Rank	5.27 1/12
Social Score and Rank	4.06 7/12
Governance Score and Rank	4.90 2/12

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

กำไรสุทธิ 3Q67 ของ KBANK ออกมาตาม consensus คาด แต่สูงกว่า INVX คาด โดยผลประกอบการสะท้อนถึง: 1) credit cost ในระดับทรงตัว QoQ โดยมี NPL ไหลเข้าในระดับทรงตัว 2) สินเชื่อที่หดตัวลง 3) NIM ที่แคบลง QoQ 4) non-NII ที่ลดลง และ 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น เราปรับประมาณการกำไรของ KBANK เพิ่มขึ้น 9% สำหรับปี 2567 (หลักๆ เกิดจากกำไร FVTPL) และ 10% สำหรับปี 2568 (หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ credit cost ลดลง) เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KBANK และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 145 บาท สู่ 160 บาท เนื่องจากเราปรับ valuation เพิ่มขึ้นเล็กน้อย เพื่อสะท้อน ROE ที่สูงขึ้นจาก credit cost ที่ลดลงกลับสู่ระดับปกติในปี 2568

3Q67: กำไรสุทธิออกมามากกว่า consensus คาด แต่สูงกว่า INVX คาดจากกำไร FVTPL กำไรสุทธิ 3Q67 อยู่ที่ 1.197 หมื่นลบ. (-5% QoQ, +6% YoY) เป็นไปตาม consensus คาด แต่สูงกว่า INVX คาด 13% หลักๆ เกิดจากกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านทางกำไรหรือขาดทุน (FVTPL)

รายการที่สำคัญ:

- คุณภาพสินทรัพย์: NPL เพิ่มขึ้น 1% QoQ โดยอัตราส่วน NPL เพิ่มขึ้น 10 bps QoQ ใน 3Q67 ถ้าไม่นับยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา NPL จะเพิ่มขึ้น 14% QoQ ใน 3Q67 เทียบกับ 12% QoQ ใน 2Q67 credit cost เพิ่มขึ้น 1 bps QoQ (-20 bps YoY) มาอยู่ที่ 1.89% ใน 3Q67 LLR coverage ลดลงมาอยู่ที่ 139% จาก 141% ใน 2Q67 เรายังคงประมาณการ credit cost ไว้ที่ 1.9% (-18 bps) ในปี 2567 KBANK ยืนยันว่า credit cost จะลดลงกลับสู่ระดับปกติที่ 1.4-1.6% ในปี 2568 เราปรับประมาณการ credit cost ปี 2568 ลดลง 10 bps สู่ 1.6% (-30 bps)
- การเติบโตของสินเชื่อ: -2.2% QoQ, -0.2% YoY และ -2.3% YTD การหดตัวของสินเชื่อเกิดจากกลุ่มผู้ประกอบการ SME และลูกค้ารายย่อย เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2567 ลดลงจาก +1% สู่ -2%
- NIM: -5 bps QoQ (-14 bps YoY) ใน 3Q67 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 10 bps QoQ ซึ่งเป็นผลมาจากสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้นจากการทำธุรกรรมชั่วคราวที่เกี่ยวข้องกับการจัดการกองทุนกองหนึ่ง ต้นทุนทางการเงินลดลง 6 bps QoQ
- Non-NII: -11% QoQ (+26% YoY) ใน 3Q67 หลักๆ เกิดจากรายได้สุทธิจากการรับประกันภัยที่ลดลง รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้น 4% QoQ (+8% YoY) จากการบริหารความมั่นคง
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +91 bps QoQ (+212 bps YoY) สู่ 44.49% opex ลดลง 2% QoQ (+8% YoY)

แนวโน้ม 4Q67 และปี 2568 เราปรับประมาณการกำไรของ KBANK เพิ่มขึ้น 9% สำหรับปี 2567 (หลักๆ เกิดจากกำไร FVTPL) และ 10% สำหรับปี 2568 (หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ credit cost ลดลง) กำไร 9M67 คิดเป็น 79% ของประมาณการกำไรปี 2567 ของเรา เราคาดว่ากำไร 4Q67 จะลดลง QoQ (NIM แคบลง และ opex เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล) แต่จะเพิ่มขึ้น YoY (ECL ลดลง) เราคาดว่ากำไรปี 2568 จะเพิ่มขึ้น 6% โดยเกิดจากสินเชื่อที่เติบโต 2% NIM ที่แคบลง 10 bps credit cost ที่ลดลง 30 bps non-NII ที่ลดลง 2% (กำไร FVTPL ลดลง) และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น

คำแนะนำ NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KBANK อย่างไรก็ตาม เราปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นสู่ 160 บาท (อิงกับ PBV ปี 2568 ที่ 0.64 เท่า) เนื่องจากเราปรับ valuation เพิ่มขึ้นเล็กน้อย เพื่อสะท้อน ROE ที่สูงขึ้นจาก credit cost ที่ลดลงกลับสู่ระดับปกติในปี 2568

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว 2) การขยายสินเชื่อได้ช้ากว่าคาดเนื่องจากความต้องการสินเชื่อชะลอตัวและการแข่งขันสูง และ 3) ความเสี่ยงด้าน ESG จากความปลอดภัยทางไซเบอร์ และการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net profit	(Bt mn)	35,769	42,405	48,058	50,850	52,910
EPS	(Bt)	15.10	17.90	20.28	21.46	22.33
BVPS	(Bt)	212.41	224.66	237.17	249.86	264.19
DPS	(Bt)	4.00	6.50	7.50	8.00	8.50
P/E	(x)	9.94	8.38	7.40	6.99	6.72
EPS growth	(%)	(6.00)	18.55	13.33	5.81	4.05
P/BV	(x)	0.71	0.67	0.63	0.60	0.57
ROE	(%)	7.30	8.19	8.78	8.81	8.69
Dividend yield	(%)	2.67	4.33	5.00	5.33	5.67

Source: InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา ลัดยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.s@innovestx.co.th

บมจ. ธนาคารกสิกรไทย

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ด้วย SET ESG ratings ระดับ AAA KBANK จึงมีคะแนน ESG สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรมในทุกด้าน เรามองว่า KBANK วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมไว้อย่างเป็นรูปธรรมโดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอน รวมถึงแสดงผลการดำเนินงานด้านสังคมที่เกิดขึ้นจริง ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ KBANK เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	4.61(2022)	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings	
Rank in Sector	1/12	KBANK	5	Yes	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- ภายในปี 2568 KBANK มุ่งมั่นที่จะลดปริมาณก๊าซเรือนกระจกจากการดำเนินงานของธนาคารลงร้อยละ 21 ภายในปี 2573 KBANK ตั้งเป้าการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิจากการดำเนินงานของธนาคารเป็นศูนย์ สนับสนุนด้านการเงินและการลงทุนเพื่อความยั่งยืนไม่น้อยกว่า 1-2 แสนล้านบาท และลดยอดสิ้นเชิงของค่าจ้างในอุตสาหกรรมโรงไฟฟ้าถ่านหินและอุตสาหกรรมถ่านหินจนเป็นศูนย์ ธนาคารจะสนับสนุนความพยายามของประชาคมโลกในช่วงเปลี่ยนผ่านเข้าสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593 ซึ่งสอดคล้องกับเป้าหมายความตกลงปารีส
- ผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม: 1) การปล่อยก๊าซเรือนกระจกลดลงร้อยละ 12.74 (เทียบกับปีฐาน 2563); 2) การจัดทำแผนกลยุทธ์การลดก๊าซเรือนกระจกรายอุตสาหกรรม (Glidepaths และ/หรือ Sector strategy) เพิ่มจำนวน 2 อุตสาหกรรม ได้แก่ อุตสาหกรรมซีเมนต์ และอุตสาหกรรมอะลูมิเนียม; 3) การสนับสนุนด้านการเงินและการลงทุนเพื่อความยั่งยืน จำนวน 4.7 หมื่นลบ.

ประเด็นด้านสังคม (S)

- โครงการที่ให้การสนับสนุนทางด้านสังคม จำนวน 4 โครงการ แบ่งเป็นโครงการสนับสนุนให้เกิดการจ้างงานในสังคม (Employment Generation) ซึ่งสนับสนุนเงินกู้ให้แก่กลุ่มธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม กลุ่มธุรกิจแฟรนไชส์ และกิจการร้านค้ารายย่อยในชุมชน จำนวน 3 โครงการ มีลูกค้ารายย่อยที่ได้รับการจัดสรรเงินกู้ทั้งสิ้นจำนวน 2,797 ราย โครงการสนับสนุนให้เกิดการเข้าถึงบริการพื้นฐานที่จำเป็นในสังคม (Access to Essential Services) จำนวน 1 โครงการ เป็นการสนับสนุนเงินกู้ให้แก่ผู้เกษียณอายุ ซึ่งมีลูกค้าที่ได้รับการจัดสรรเงินกู้ทั้งสิ้นจำนวน 300 ราย
- ผลการดำเนินงานด้านสังคม: 1) การให้ความรู้ทางการเงินแก่ผู้ด้อยโอกาส จำนวน 53,886 คน; 2) การจัดแคมเปญเพื่อให้ความรู้ด้านไซเบอร์ โดยสามารถเข้าถึงประชาชนจำนวน 28.20 ล้านคน; 3) ธนาคารจัดให้มีการประเมินความเสี่ยงด้านสิทธิมนุษยชนครอบคลุมทุกกิจกรรมคิดเป็นร้อยละ 100 ของธนาคารกสิกรไทย

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2566 คณะกรรมการ KBANK มีกรรมการจำนวน 18 คน ประกอบด้วยกรรมการอิสระ 6 คน (33%) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 7 คน (39%) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 5 คน (28%) โดยมีกรรมการที่เป็นผู้หญิง 8 คน (44%)
- KBANK ได้รับความคัดเลือกให้อยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ระดับ AAA (ชื่อเดิมคือ “รายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI” หรือ Thailand Sustainability Investment) จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	4.61	—
Environment Financial Materiality Score	5.27	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	11.23	15.47
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	61.34	64.03
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	8,218.54	—
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	188.81	195.72
Total Waste ('000 metric tonnes)	4.92	4.17
Water Consumption ('000 cubic meters)	158.33	—
Social Financial Materiality Score	4.06	—
Community Spending (millions)	417	323
Number of Customer Complaints	—	—
Women in Workforce (%)	70	71
Number of Employees - CSR (persons)	18,648	18,515
Employee Turnover (%)	8	8
Employee Training (hours)	753,600	641,153
Governance Financial Materiality Score	4.90	—
Board Size (persons)	18	18
Number of Executives / Company Managers (persons)	16	16
Number of Non Executive Directors on Board	13	13
Number of Female Executives (persons)	6	7
Number of Women on Board (persons)	8	8
Number of Independent Directors (persons)	6	6

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านบรรษัทภิบาล 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)	130,178	127,592	135,415	151,333	183,608	188,452	178,837	177,817
Interest expense	(Btmn)	27,490	18,570	16,024	18,334	35,164	39,462	33,153	31,488
Net interest income	(Btmn)	102,688	109,022	119,390	132,998	148,444	148,991	145,683	146,329
Non-interest income	(Btmn)	57,759	46,063	44,653	40,145	44,245	47,840	48,038	49,273
Non-interest expenses	(Btmn)	72,729	69,997	71,044	74,753	84,968	87,836	88,642	89,485
Pre-provision profit	(Btmn)	87,718	85,088	92,999	98,390	107,721	108,995	105,080	106,116
Provision	(Btmn)	34,012	43,548	40,332	51,919	51,840	46,844	39,440	37,901
Pre-tax profit	(Btmn)	53,706	41,540	52,667	46,470	55,880	62,150	65,640	68,215
Tax	(Btmn)	10,309	7,656	9,729	8,633	10,778	12,430	13,128	13,643
Equities & minority interest	(Btmn)	4,670	4,397	4,886	2,068	2,697	1,662	1,662	1,662
Core net profit	(Btmn)	38,727	29,487	38,053	35,769	42,405	48,058	50,850	52,910
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	38,727	29,487	38,053	35,769	42,405	48,058	50,850	52,910
EPS	(Bt)	16.18	12.45	16.06	15.10	17.90	20.28	21.46	22.33
DPS	(Bt)	5.00	2.50	3.25	4.00	6.50	7.50	8.00	8.50

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Cash	(Btmn)	61,385	61,962	59,972	57,115	48,690	49,401	50,945	51,236
Interbank assets	(Btmn)	385,940	417,420	420,494	502,536	569,008	563,318	584,724	616,884
Investments	(Btmn)	776,700	824,456	1,097,872	1,029,441	1,022,880	1,040,227	1,050,629	1,070,591
Gross loans	(Btmn)	2,001,956	2,244,821	2,421,813	2,495,077	2,490,398	2,440,590	2,489,402	2,564,084
Accrued interest receivable	(Btmn)	2,830	11,272	16,599	16,226	14,970	14,970	14,970	14,970
Loan loss reserve	(Btmn)	124,879	134,393	144,772	133,529	133,876	143,024	152,213	168,534
Net loans	(Btmn)	1,879,907	2,121,700	2,293,640	2,377,774	2,371,492	2,312,536	2,352,159	2,410,519
Total assets	(Btmn)	3,293,889	3,658,798	4,103,399	4,246,369	4,283,556	4,236,969	4,309,945	4,420,718
Deposits	(Btmn)	2,072,049	2,344,998	2,598,630	2,748,685	2,699,562	2,664,468	2,705,767	2,780,987
Interbank liabilities	(Btmn)	81,628	87,797	186,449	155,240	179,207	152,326	152,326	152,326
Borrowings	(Btmn)	81,824	69,390	103,886	67,897	81,572	65,726	65,726	65,726
Total liabilities	(Btmn)	2,840,174	3,167,512	3,566,724	3,679,289	3,686,721	3,608,899	3,650,199	3,725,419
Minority interest	(Btmn)	47,357	51,616	59,961	63,810	64,551	66,148	67,745	69,342
Paid-up capital	(Btmn)	23,933	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693
Total Equities	(Btmn)	406,358	439,670	476,714	503,270	532,285	561,922	592,002	625,957
BVPS	(Bt)	169.79	185.57	201.20	212.41	224.66	237.17	249.86	264.19

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Growth									
YoY loan growth	(%)	4.59	12.13	7.88	3.03	(0.19)	(2.00)	2.00	3.00
YoY non-NII growth	(%)	1.52	(20.25)	(3.06)	(10.10)	10.21	8.13	0.41	2.57
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.20	3.84	3.65	3.80	4.53	4.64	4.38	4.25
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.24	0.78	0.59	0.63	1.19	1.35	1.14	1.06
Spread	(%)	2.96	3.05	3.05	3.17	3.34	3.29	3.24	3.18
Net interest margin	(%)	3.31	3.28	3.22	3.34	3.66	3.67	3.57	3.49
ROE	(%)	9.90	6.97	8.30	7.30	8.19	8.78	8.81	8.69
ROA	(%)	1.20	0.85	0.98	0.86	0.99	1.13	1.19	1.21
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	4.20	4.50	4.30	3.71	3.78	4.13	4.33	4.50
LLR/NPLs	(%)	148.60	133.05	139.16	144.30	142.06	141.84	141.07	145.98
Provision expense/Total loans	(%)	1.74	2.05	1.73	2.11	2.08	1.90	1.60	1.50
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	92.95	92.98	89.61	88.59	89.55	89.39	89.82	90.07
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	47.84	45.52	43.52	43.14	43.96	44.63	45.76	45.75
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.62	18.80	18.77	18.81	19.40	20.60	21.39	22.05
Tier-1	(%)	16.19	16.13	16.49	16.84	17.44	18.65	19.47	20.17
Tier-2	(%)	3.43	2.67	2.28	1.97	1.96	1.95	1.92	1.88

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	41,421	42,441	45,215	47,236	48,716	48,641	47,766	46,874
Interest expense	(Btmn)	5,274	7,566	8,514	9,217	9,867	10,113	10,298	9,838
Net interest income	(Btmn)	36,148	34,875	36,701	38,019	38,849	38,528	37,468	37,036
Non-interest income	(Btmn)	13,197	11,699	11,551	8,991	12,004	11,427	12,734	11,356
Non-interest expenses	(Btmn)	21,042	19,793	20,847	19,821	24,508	20,713	21,888	21,501
Earnings before tax & provision	(Btmn)	28,303	26,781	27,405	27,190	26,345	29,242	28,314	26,891
Provision	(Btmn)	22,784	12,692	12,784	12,793	13,572	11,684	11,672	11,652
Pre-tax profit	(Btmn)	5,519	14,089	14,622	14,396	12,773	17,558	16,642	15,239
Tax	(Btmn)	933	2,562	2,760	2,838	2,617	3,403	3,224	3,203
Equities & minority interest	(Btmn)	1,396	786	867	276	768	670	764	70
Core net profit	(Btmn)	3,191	10,741	10,994	11,282	9,388	13,486	12,653	11,965
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	3,191	10,741	10,994	11,282	9,388	13,486	12,653	11,965
EPS	(Bt)	1.35	4.53	4.64	4.76	3.96	5.69	5.34	5.05

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash	(Btmn)	57,115	47,525	45,874	41,676	48,690	35,709	30,265	33,315
Interbank assets	(Btmn)	502,536	506,125	548,845	556,949	569,008	568,695	506,392	663,457
Investments	(Btmn)	1,029,441	1,057,400	1,054,475	1,037,024	1,022,880	1,083,614	1,056,615	1,040,227
Gross loans	(Btmn)	2,495,077	2,465,031	2,449,289	2,438,026	2,490,398	2,463,771	2,487,593	2,433,613
Accrued interest receivable	(Btmn)	16,226	15,695	15,961	13,982	14,970	16,189	17,235	17,481
Loan loss reserve	(Btmn)	133,529	128,091	128,160	129,765	133,876	130,058	129,923	129,563
Net loans	(Btmn)	2,377,774	2,352,635	2,337,090	2,322,243	2,371,492	2,349,902	2,374,905	2,321,531
Total assets	(Btmn)	4,246,369	4,238,084	4,268,100	4,266,004	4,283,557	4,318,809	4,247,540	4,367,025
Deposits	(Btmn)	2,748,685	2,713,372	2,709,500	2,680,655	2,699,562	2,702,266	2,664,259	2,770,120
Interbank liabilities	(Btmn)	155,240	165,259	166,502	175,594	179,207	198,718	182,558	147,697
Borrowings	(Btmn)	67,897	88,715	98,684	89,698	81,572	79,059	70,632	65,726
Total liabilities	(Btmn)	3,679,289	3,661,550	3,687,141	3,676,666	3,686,721	3,703,156	3,636,283	3,748,292
Minority interest	(Btmn)	63,810	64,113	64,606	64,177	64,551	67,433	66,787	67,614
Paid-up capital	(Btmn)	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693
Total Equities	(Btmn)	503,270	512,421	516,353	525,160	532,285	548,220	544,471	551,119
BVPS	(Bt)	212.41	216.27	217.93	221.65	224.66	231.38	229.80	232.61

Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Growth									
YoY loan growth	(%)	3.03	0.28	(1.61)	(1.07)	(0.19)	(0.05)	1.56	(0.18)
YoY non-NII growth	(%)	9.63	31.25	23.59	3.50	(9.04)	(2.33)	10.24	26.30
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.15	4.21	4.48	4.67	4.80	4.75	4.68	4.58
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.71	1.02	1.15	1.25	1.34	1.36	1.40	1.33
Spread	(%)	3.44	3.20	3.33	3.43	3.47	3.38	3.28	3.25
Net interest margin	(%)	3.62	3.46	3.63	3.76	3.83	3.76	3.67	3.62
ROE	(%)	2.54	8.46	8.55	8.67	7.10	0.00	0.00	0.00
ROA	(%)	0.30	1.01	1.03	1.06	0.88	0.00	0.00	0.00
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.71	3.56	3.79	3.67	3.78	3.79	3.72	3.82
LLR/NPLs	(%)	144.30	146.16	138.01	145.06	142.06	139.44	140.54	139.41
Provision expense/Total loans	(%)	3.68	2.05	2.08	2.09	2.20	1.89	1.89	1.89
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	88.59	87.97	87.22	88.00	89.55	88.58	90.96	85.82
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	42.68	42.36	43.01	42.37	47.77	41.41	43.59	44.49
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	18.02	18.90	18.18	19.02	19.40	19.37	19.42	20.58
Tier-1	(%)	15.96	16.92	16.12	16.95	17.44	17.42	17.46	18.59
Tier-2	(%)	2.06	1.98	2.06	2.07	1.96	1.95	1.96	1.99

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q23	2Q24	3Q24	%YoY ch	%QoQ ch	9M23	9M24	% YoY ch	% full year
Interest income	47,236	47,766	46,874	(1)	(2)	134,892	143,281	6	76
Interest expense	9,217	10,298	9,838	7	(4)	25,297	30,249	20	77
Net interest income	38,019	37,468	37,036	(3)	(1)	109,595	113,032	3	76
Non-interest income	8,991	12,734	11,356	26	(11)	32,241	35,517	10	74
Operating expenses	19,821	21,888	21,501	8	(2)	60,461	64,101	6	73
Pre-provision profit	27,190	28,314	26,891	(1)	(5)	81,376	84,447	4	77
Provision	12,793	11,672	11,652	(9)	(0)	38,269	35,009	(9)	75
Pre-tax profit	14,396	16,642	15,239	6	(8)	43,107	49,438	15	80
Income tax	2,838	3,224	3,203	13	(1)	8,161	9,830	20	79
MI and equity	(276)	(764)	(70)	75	91	(1,929)	(1,504)	22	NA
Net profit	11,282	12,653	11,965	6	(5)	33,017	38,104	15	79
EPS (Bt)	4.76	5.34	5.05	6	(5)	13.94	16.08	15	79
B/S (Bt mn)	3Q23	2Q24	3Q24	%YoY ch	%QoQ ch	9M23	9M24	%YoY ch	% full year
Gross loans	2,438,026	2,487,593	2,433,613	(0)	(2)	2,438,026	2,433,613	(0)	NM
Deposits	2,680,655	2,664,259	2,770,120	3	4	2,680,655	2,770,120	3	NM
BVPS (Bt)	221.65	229.80	232.61	5	1	221.65	232.61	5	NM
Ratios (%)	3Q23	2Q24	3Q24	%YoY ch*	%QoQ ch*	9M23	9M24	YoY ch*	% full year
Yield on earn. asset	4.67	4.68	4.58	(0.09)	(0.10)	4.46	4.66	0.21	NM
Cost of funds	1.25	1.40	1.33	0.09	(0.06)	1.14	1.36	0.22	NM
Net interest margin	3.76	3.67	3.62	(0.14)	(0.05)	3.62	3.68	0.06	NM
Cost to income	42.37	43.59	44.49	2.12	0.91	42.59	43.15	0.56	NM
Credit cost	2.09	1.89	1.89	(0.20)	0.01	2.09	1.89	(0.20)	NM
NPLs/total loans	3.67	3.72	3.82	0.15	0.10	3.67	3.82	0.15	NM
LLR/NPLs	145.06	140.54	139.41	(5.65)	(1.13)	145.06	139.41	(5.65)	NM

Source: KBANK and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Oct 21, 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	26.00	29.0	14.8	5.8	6.1	6.1	7	(6)	1	0.6	0.5	0.5	9	8	8	3.4	3.3	3.3
BBL	Outperform	153.50	180.0	22.5	7.0	6.5	6.2	42	8	6	0.6	0.5	0.5	8	8	8	4.6	5.2	5.5
KBANK	Neutral	150.00	160.0	11.7	8.4	7.4	7.0	19	13	6	0.7	0.6	0.6	8	9	9	4.3	5.0	5.3
KKP	Neutral	52.75	47.0	(5.2)	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	Neutral	21.40	22.0	7.7	8.2	7.1	7.0	9	15	2	0.8	0.7	0.6	9	10	10	4.1	4.9	5.0
SCB	No rec	114.00			8.8	8.8	8.2	16	0	7	0.8	0.8	0.8	9	9	10	9.1	9.1	9.8
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	97.75	103.0	13.2	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	1.84	1.9	10.3	9.7	8.6	8.5	30	13	1	0.8	0.7	0.7	8	9	9	5.7	7.1	7.1
Average					8.3	8.2	7.9	15	4	5	0.9	0.8	0.8	10	10	9	5.7	6.0	6.2

Source: InnovestX Research

บมจ. ธนาคารกสิกรไทย

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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

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, CPAXTT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, 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, SAG, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

Corporate Governance Report

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

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

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

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

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

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

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้สัมฤทธิ์ผล)

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, SCCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, 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, 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, AUCTION, 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, FVL, 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, QTCC, 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, SEAFO, 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, THMUJ, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, 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, TWPC, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UOIC, UOBKH, UP, UPOIC, UPT, 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.