

ธนาคารกรุงไทย

KBANK

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

2Q67: ดีเกินคาด เพราะ ECL ต่ำกว่าคาด

กำไรสุทธิ 2Q67 ของ KBANK ออกมาดีกว่า INVX และ consensus คาดจาก ECL โดยผลประกอบการสะท้อนถึง credit cost ในระดับทรงตัว NPL ไหลเข้าที่ลดลง การเติบโตของสินเชื่อที่ชะลอตัว NIM ที่ลดลง non-NII ที่ดีขึ้น และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น เราคาดว่ากำไร 2H67 จะลดลง HoH ตามฤดูกาล (opex และ credit cost สูงขึ้น) และ YoY เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KBANK และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 140 บาท สู่ 145 บาท

2Q67: ดีเกินคาดจาก ECL กำไรสุทธิ 2Q67 อยู่ที่ 1.27 หมื่นลบ. (-6% QoQ, +15% YoY) สูงกว่า INVX คาด 15% และสูงกว่า consensus คาด 5% หลักๆ เกิดจาก ECL ที่ต่ำกว่าคาด

NPL ไหลเข้าลดลง และ credit cost อยู่ในระดับทรงตัว NPL ลดลง 1% QoQ ถ้านำยอดตัดหนี้สูญและยอดขาย NPL บวกกลับเข้ามา NPL จะเพิ่มขึ้น 12% QoQ เทียบกับ 15% QoQ ใน 1Q67 ซึ่งบ่งชี้ว่า NPL ไหลเข้าลดลง ยอดตัดหนี้สูญและยอดขาย NPL ลดลง 19% QoQ KBANK วางแผนลดการตัดหนี้สูญและการขาย NPL ลง 30% ในปี 2567 สู่ 6.5 หมื่นลบ. (3.1 หมื่นลบ. ใน 1H67) credit cost อยู่ในระดับทรงตัว QoQ (-20 bps YoY) ที่ 1.89% ต่ำกว่าคาด แต่เป็นไปตามเป้าที่ธนาคารวางไว้ทั้งปีที่ 1.75-1.95% ในการประชุมนักวิเคราะห์ KBANK เปิดเผยว่าธนาคารมีการปล่อยสินเชื่อให้กับ EA น้อยมาก และตั้งสำรองไว้ครบทั้งหมดแล้ว เรายังคงประมาณการ credit cost ปี 2567 ไว้ตามหลักความระมัดระวังที่ 1.95% (-13 bps) LLR coverage ปรับเพิ่มขึ้นจาก 139% ณ 1Q67 สู่ 141% KBANK ยังคงคาดว่า credit cost จะกลับสู่ระดับปกติที่ 1.4-1.6% ในปี 2568 (เทียบกับประมาณการของ INVX ที่ 1.7%)

การเติบโตของสินเชื่อชะลอตัว ที่ +1% QoQ, +1.6% YoY, -0.1% YTD KBANK คาดว่าการเติบโตของสินเชื่อปี 2567 จะอยู่ที่ตัวเลขด้านต่ำของเป้าที่ธนาคารวางไว้ที่ 3-5% โดย YTD การเติบโตของสินเชื่อธุรกิจรายใหญ่ที่ 4% ถูกหักล้างโดยการหดตัวของสินเชื่อ SME สินเชื่อบัตรเครดิต และสินเชื่อส่วนบุคคล

NIM หดตัวลง -9 bps QoQ สู่ 3.67% อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 7 bps QoQ แย่กว่าคาด โดย 2 bps เกิดจากอัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุนที่ลดลงจาก MTL และ 5 bps เกิดจากอัตราผลตอบแทนจากเงินให้สินเชื่อที่ลดลง (เน้นปล่อยสินเชื่อผลตอบแทนต่ำมากขึ้น, กลยุทธ์การกำหนดอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อรายย่อย เช่น สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย เพื่อรักษาลูกค้า, การลดดอกเบี้ยสำหรับกลุ่มลูกค้าเปราะบาง) ในขณะที่ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 4 bpd QoQ จากการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเพิ่มขึ้นและการออกหุ้นกู้ในต่างประเทศ KBANK คาดว่า NIM ปี 2567 จะอยู่ในระดับทรงตัวที่ 3.66% (เทียบกับ 3.73% ใน 1H67) ซึ่งบ่งชี้ว่า NIM จะหดตัวลงอีกใน 2H67

Non-NII เติบโตดี ที่ +11% QoQ (+10% YoY) จากรายได้สุทธิจากการรับประกันภัยที่เพิ่มขึ้น รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลง 3% QoQ (ค่าธรรมเนียมรับจากธุรกิจบัตรเครดิตและค่าธรรมเนียมเชิงพาณิชย์) แต่เพิ่มขึ้น 5% YoY (ค่าธรรมเนียมรับจากการจัดการกองทุนและค่าธรรมเนียมเชิงพาณิชย์)

อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้เพิ่มขึ้น +57 bps QoQ (+217 bps YoY) สู่ 43.59% opex เพิ่มขึ้น 6% QoQ (+5% YoY) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้คาดว่าจะเพิ่มขึ้นตามฤดูกาลใน 2H67 KBANK ยังคงเป้าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ปี 2567 ไว้ที่ low to mid 40% (เทียบกับประมาณการของ INVX ที่ 44.9%) โดยจะบริหารจัดการต้นทุนและเพิ่มผลกำไรอย่างต่อเนื่อง

แนวโน้ม 2H67 กำไร 1H67 คิดเป็น 60% ของประมาณการกำไรปี 2567 ของเรา เราคาดว่ากำไร 2H67 จะลดลง HoH ตามฤดูกาล (opex และ credit cost เพิ่มขึ้น) และ YoY (NIM ลดลง และ opex สูงขึ้น)

คำแนะนำ NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น สู่ 145 บาท (อิงกับ PBV ปี 2568 ที่ 0.58 เท่า) เนื่องจากเราปรับพื้นฐานในการประเมินราคาเป้าหมายเป็นปี 2568

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึง 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากการลดอัตราดอกเบี้ย 3) ความเสี่ยงขาดต่อการเติบโตของสินเชื่อเนื่องจากความต้องการสินเชื่อต่ำ และ 4) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct) และความปลอดภัยทางไซเบอร์

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net profit	(Bt mn)	35,769	42,405	43,557	48,977	53,844
EPS	(Bt)	15.10	17.90	18.38	20.67	22.73
BVPS	(Bt)	212.41	224.66	236.54	250.71	266.44
DPS	(Bt)	4.00	6.50	6.50	7.00	8.00
P/E	(x)	8.48	7.15	6.96	6.19	5.63
EPS growth	(%)	(6.00)	18.55	2.72	12.44	9.94
P/BV	(x)	0.60	0.57	0.54	0.51	0.48
ROE	(%)	7.30	8.19	7.97	8.48	8.79
Dividend yield	(%)	3.13	5.08	5.08	5.47	6.25

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data

Last close (Jul 19) (Bt)	128.00
Target price (Bt)	145.00
Mkt cap (Btbn)	303.27
Mkt cap (US\$m)	8,352

Risk rating	L
Mkt cap (%) SET	1.86
Sector % SET	10.45
Shares issued (mn)	2,369
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	136 / 118.5
Avg. daily 6m (US\$m)	36.53
Foreign limit / actual (%)	49 / 43
Free float (%)	81.4
Dividend policy (%)	NA

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	2.8	3.2	(4.1)
Relative to SET	1.3	4.4	10.7

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability/ 2022 ESG Score

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

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	2/12
Environmental Score Rank	3/12
Social Score Rank	3/12
Governance Score Rank	1/12

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

ด้วย SET ESG ratings ระดับ AAA KBANK จึงมีคะแนน ESG สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรมในทุกด้าน

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตย์พันธ์, CFA

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

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	61.39 (2022)
Rank in Sector	2/12

CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
KBANK	5	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- ภายในปี 2568 KBANK มุ่งมั่นที่จะลดปริมาณก๊าซเรือนกระจกจากการดำเนินงานของธนาคารลงร้อยละ 21 ภายในปี 2573 KBANK ตั้งเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิจากการดำเนินงานของธนาคารเป็นศูนย์ สนับสนุนด้านการเงินและการลงทุนเพื่อความยั่งยืนไม่น้อยกว่า 1-2 แสนล้านบาท และลดยอดสินเชื่อกองค้างในอุตสาหกรรมโรงไฟฟ้า ถ่านหินและ อุตสาหกรรมถ่านหินจนเป็นศูนย์ ธนาคารจะสนับสนุนความพยายามของประชาคมโลกในช่วงเปลี่ยนผ่านเข้าสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593 ซึ่งสอดคล้องกับเป้าหมายความตกลงปารีส
- ผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม: 1) การปล่อยก๊าซเรือนกระจก ลดลงร้อยละ 12.74 (เทียบกับปีฐาน 2563); 2) การจัดทำแผนกลยุทธ์การลดก๊าซเรือนกระจกรายอุตสาหกรรม (Glidepaths และ/หรือ Sector strategy) เพิ่มจำนวน 2 อุตสาหกรรม ได้แก่ อุตสาหกรรมซีเมนต์ และอุตสาหกรรมอะลูมิเนียม; 3) การสนับสนุนด้านการเงินและการลงทุนเพื่อความยั่งยืน จำนวน 4.7 หมื่นล.

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- โครงการที่ให้การสนับสนุนทางด้านสังคม จำนวน 4 โครงการ แบ่งเป็นโครงการสนับสนุนให้เกิดการจ้างงานในสังคม (Employment Generation) ซึ่งสนับสนุนเงินกู้ให้แก่กลุ่มธุรกิจขนาดกลางและ ขนาดย่อม 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

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (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 ได้รับการคัดเลือกให้อยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ระดับ AAA (ชื่อเต็มคือ "รายชื่อหุ้นยั่งยืน THSI" หรือ Thailand Sustainability Investment) จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	58.68	61.39
Environment	42.28	45.73
GHG Scope 1	15.83	11.23
GHG Scope 2 Location-Based	74.34	70.17
GHG Scope 3	810.43	8,217.61
Total Energy Consumption	186.56	161.52
Total Waste	5.50	4.92
Water Consumption	282.59	158.33
Social	37.48	42.20
Community Spending	285.00	416.82
Number of Customer Complaints	—	—
Pct Women in Management	30.38	35.96
Pct Women in Workforce	70.03	70.42
Number of Employees - CSR	19,029	18,648
Employee Turnover Pct	6.77	8.49
Total Hours Spent by Firm - Employee Training	712,474	753,600
Governance	96.12	96.12
Size of the Board	18	18
Number of Executives / Company Managers	14	16
Number of Non Executive Directors on Board	13	13
Number of Female Executives	5	6
Number of Women on Board	7	8
Number of Independent Directors	9	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	192,543	197,034	203,290
Interest expense	(Btmn)	27,490	18,570	16,024	18,334	35,164	41,282	42,009	42,743
Net interest income	(Btmn)	102,688	109,022	119,390	132,998	148,444	151,261	155,025	160,547
Non-interest income	(Btmn)	57,759	46,063	44,653	40,145	44,245	41,354	40,751	42,172
Non-interest expenses	(Btmn)	72,729	69,997	71,044	74,753	84,968	86,425	87,623	89,212
Pre-provision profit	(Btmn)	87,718	85,088	92,999	98,390	107,721	106,190	108,153	113,507
Provision	(Btmn)	34,012	43,548	40,332	51,919	51,840	49,291	44,479	43,751
Pre-tax profit	(Btmn)	53,706	41,540	52,667	46,470	55,880	56,899	63,674	69,757
Tax	(Btmn)	10,309	7,656	9,729	8,633	10,778	11,380	12,735	13,951
Equities & minority interest	(Btmn)	4,670	4,397	4,886	2,068	2,697	1,962	1,962	1,962
Core net profit	(Btmn)	38,727	29,487	38,053	35,769	42,405	43,557	48,977	53,844
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	38,727	29,487	38,053	35,769	42,405	43,557	48,977	53,844
EPS	(Bt)	16.18	12.45	16.06	15.10	17.90	18.38	20.67	22.73
DPS	(Bt)	5.00	2.50	3.25	4.00	6.50	6.50	7.00	8.00

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	50,679	52,864	55,623
Interbank assets	(Btmn)	385,940	417,420	420,494	502,536	569,008	590,346	605,105	623,258
Investments	(Btmn)	776,700	824,456	1,097,872	1,029,441	1,022,880	1,022,880	1,022,880	1,022,880
Gross loans	(Btmn)	2,001,956	2,244,821	2,421,813	2,495,077	2,490,398	2,565,110	2,667,714	2,801,100
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	145,471	159,698	181,870
Net loans	(Btmn)	1,879,907	2,121,700	2,293,640	2,377,774	2,371,492	2,434,609	2,522,986	2,634,200
Total assets	(Btmn)	3,293,889	3,658,798	4,103,399	4,246,369	4,283,556	4,370,001	4,475,321	4,607,448
Deposits	(Btmn)	2,072,049	2,344,998	2,598,630	2,748,685	2,699,562	2,756,253	2,826,399	2,919,671
Interbank liabilities	(Btmn)	81,628	87,797	186,449	155,240	179,207	179,207	179,207	179,207
Borrowings	(Btmn)	81,824	69,390	103,886	67,897	81,572	81,572	81,572	81,572
Total liabilities	(Btmn)	2,840,174	3,167,512	3,566,724	3,679,289	3,686,721	3,743,412	3,813,559	3,906,830
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	560,441	594,018	631,276
BVPS	(Bt)	169.79	185.57	201.20	212.41	224.66	236.54	250.71	266.44

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)	3.00	4.00	5.00
YoY non-NII growth	(%)	1.52	(20.25)	(3.06)	(10.10)	10.21	(6.54)	(1.46)	3.49
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.20	3.84	3.65	3.80	4.53	4.66	4.65	4.65
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.24	0.78	0.59	0.63	1.19	1.38	1.38	1.36
Spread	(%)	2.96	3.05	3.05	3.17	3.34	3.28	3.27	3.29
Net interest margin	(%)	3.31	3.28	3.22	3.34	3.66	3.66	3.66	3.67
ROE	(%)	9.90	6.97	8.30	7.30	8.19	7.97	8.48	8.79
ROA	(%)	1.20	0.85	0.98	0.86	0.99	1.01	1.11	1.19
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	4.20	4.50	4.30	3.71	3.78	3.93	4.04	4.12
LLR/NPLs	(%)	148.60	133.05	139.16	144.30	142.06	144.26	148.01	157.53
Provision expense/Total loans	(%)	1.74	2.05	1.73	2.11	2.08	1.95	1.70	1.60
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	92.95	92.98	89.61	88.59	89.55	90.39	91.74	93.33
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	47.84	45.52	43.52	43.14	43.96	44.87	44.76	44.01
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.62	18.80	18.77	18.81	19.40	19.71	20.15	20.56
Tier-1	(%)	16.19	16.13	16.49	16.84	17.44	17.83	18.33	18.81
Tier-2	(%)	3.43	2.67	2.28	1.97	1.96	1.87	1.82	1.75

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	37,620	41,421	42,441	45,215	47,236	48,716	48,641	47,766
Interest expense	(Btmn)	4,532	5,274	7,566	8,514	9,217	9,867	10,113	10,298
Net interest income	(Btmn)	33,088	36,148	34,875	36,701	38,019	38,849	38,528	37,468
Non-interest income	(Btmn)	8,687	13,197	11,699	11,551	8,991	12,004	11,427	12,734
Non-interest expenses	(Btmn)	18,251	21,042	19,793	20,847	19,821	24,508	20,713	21,888
Earnings before tax & provision	(Btmn)	23,524	28,303	26,781	27,405	27,190	26,345	29,242	28,314
Provision	(Btmn)	9,948	22,784	12,692	12,784	12,793	13,572	11,684	11,672
Pre-tax profit	(Btmn)	13,576	5,519	14,089	14,622	14,396	12,773	17,558	16,642
Tax	(Btmn)	2,546	933	2,562	2,760	2,838	2,617	3,403	3,224
Equities & minority interest	(Btmn)	456	1,396	786	867	276	768	670	764
Core net profit	(Btmn)	10,574	3,191	10,741	10,994	11,282	9,388	13,486	12,653
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	10,574	3,191	10,741	10,994	11,282	9,388	13,486	12,653
EPS	(Bt)	4.46	1.35	4.53	4.64	4.76	3.96	5.69	5.34

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Cash	(Btmn)	51,113	57,115	47,525	45,874	41,676	48,690	35,709	30,265
Interbank assets	(Btmn)	442,500	502,536	506,125	548,845	556,949	569,008	568,695	506,392
Investments	(Btmn)	1,048,729	1,029,441	1,057,400	1,054,475	1,037,024	1,022,880	1,083,614	1,056,615
Gross loans	(Btmn)	2,464,277	2,495,077	2,465,031	2,449,289	2,438,026	2,490,398	2,463,771	2,487,593
Accrued interest receivable	(Btmn)	15,969	16,226	15,695	15,961	13,982	14,970	16,189	17,235
Loan loss reserve	(Btmn)	121,164	133,529	128,091	128,160	129,765	133,876	130,058	129,923
Net loans	(Btmn)	2,359,082	2,377,774	2,352,635	2,337,090	2,322,243	2,371,492	2,349,902	2,374,905
Total assets	(Btmn)	4,229,795	4,246,369	4,238,084	4,268,100	4,266,004	4,283,557	4,318,809	4,247,540
Deposits	(Btmn)	2,659,896	2,748,685	2,713,372	2,709,500	2,680,655	2,699,562	2,702,266	2,664,259
Interbank liabilities	(Btmn)	203,755	155,240	165,259	166,502	175,594	179,207	198,718	182,558
Borrowings	(Btmn)	68,661	67,897	88,715	98,684	89,698	81,572	79,059	70,632
Total liabilities	(Btmn)	3,672,187	3,679,289	3,661,550	3,687,141	3,676,666	3,686,721	3,703,156	3,636,283
Minority interest	(Btmn)	57,361	63,810	64,113	64,606	64,177	64,551	67,433	66,787
Paid-up capital	(Btmn)	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693
Total Equities	(Btmn)	500,248	503,270	512,421	516,353	525,160	532,285	548,220	544,471
BVPS	(Bt)	211.13	212.41	216.27	217.93	221.65	224.66	231.38	229.80

Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Growth									
YoY loan growth	(%)	0.83	3.03	0.28	(1.61)	(1.07)	(0.19)	(0.05)	1.56
YoY non-NII growth	(%)	(7.27)	9.63	31.25	23.59	3.50	(9.04)	(2.33)	10.24
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.79	4.15	4.21	4.48	4.67	4.80	4.75	4.68
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.62	0.71	1.02	1.15	1.25	1.34	1.36	1.40
Spread	(%)	3.17	3.44	3.20	3.33	3.43	3.47	3.38	3.28
Net interest margin	(%)	3.33	3.62	3.46	3.63	3.76	3.83	3.76	3.67
ROE	(%)	8.55	2.54	8.46	8.55	8.67	7.10	0.00	0.00
ROA	(%)	1.00	0.30	1.01	1.03	1.06	0.88	0.00	0.00
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.56	3.71	3.56	3.79	3.67	3.78	3.79	3.72
LLR/NPLs	(%)	138.19	144.30	146.16	138.01	145.06	142.06	139.44	140.54
Provision expense/Total loans	(%)	1.61	3.68	2.05	2.08	2.09	2.20	1.89	1.89
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	90.31	88.59	87.97	87.22	88.00	89.55	88.58	90.96
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	43.67	42.68	42.36	43.01	42.37	47.77	41.41	43.59
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	18.22	18.02	18.90	18.18	19.02	19.40	19.37	19.42
Tier-1	(%)	16.14	15.96	16.92	16.12	16.95	17.44	17.42	17.46
Tier-2	(%)	2.08	2.06	1.98	2.06	2.07	1.96	1.95	1.96

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	2Q23	1Q24	2Q24	%YoY ch	%QoQ ch	1H23	1H24	% YoY ch	% full year
Interest income	45,215	48,641	47,766	6	(2)	87,656	96,407	10	50
Interest expense	8,514	10,113	10,298	21	2	16,080	20,411	27	49
Net interest income	36,701	38,528	37,468	2	(3)	71,576	75,996	6	50
Non-interest income	11,551	11,427	12,734	10	11	23,250	24,161	4	58
Operating expenses	20,847	20,713	21,888	5	6	40,640	42,601	5	49
Pre-provision profit	27,405	29,242	28,314	3	(3)	54,186	57,556	6	54
Provision	12,784	11,684	11,672	(9)	(0)	25,476	23,357	(8)	47
Pre-tax profit	14,622	17,558	16,642	14	(5)	28,710	34,200	19	60
Income tax	2,760	3,403	3,224	17	(5)	5,322	6,627	25	58
MI and equity	(867)	(670)	(764)	12	(14)	(1,653)	(1,434)	13	NA
Net profit	10,994	13,486	12,653	15	(6)	21,735	26,139	20	60
EPS (Bt)	4.64	5.69	5.34	15	(6)	9.17	11.03	20	60
B/S (Bt mn)	2Q23	1Q24	2Q24	%YoY ch	%QoQ ch	1H23	1H24	%YoY ch	% full year
Gross loans	2,449,289	2,463,771	2,487,593	2	1	2,449,289	2,487,593	2	NM
Deposits	2,709,500	2,702,266	2,664,259	(2)	(1)	2,709,500	2,664,259	(2)	NM
BVPS (Bt)	217.93	231.38	229.80	5	(1)	217.93	229.80	5	NM
Ratios (%)	2Q23	1Q24	2Q24	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H23	1H24	YoY ch*	% full year
Yield on earn. asset	4.48	4.75	4.68	0.20	(0.07)	4.34	4.72	0.38	NM
Cost of funds	1.15	1.36	1.40	0.25	0.04	1.08	1.38	0.30	NM
Net interest margin	3.63	3.76	3.67	0.04	(0.09)	3.55	3.72	0.18	NM
Cost to income	43.01	41.41	43.59	0.57	2.17	42.69	42.50	(0.19)	NM
Credit cost	2.08	1.89	1.89	(0.20)	(0.00)	2.06	1.88	(0.18)	NM
NPLs/total loans	3.79	3.79	3.72	(0.08)	(0.07)	3.79	3.72	(0.08)	NM
LLR/NPLs	138.01	139.44	140.54	2.53	1.10	138.01	140.54	2.53	NM

Source: KBANK and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Jul 19, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
BAY	Neutral	24.80	29.0	20.5	5.5	5.6	5.1	7	(1)	9	0.5	0.5	0.4	9	9	9	3.6	3.6	3.9
BBL	Outperform	132.50	180.0	41.9	6.1	5.8	5.3	42	5	11	0.5	0.5	0.4	8	8	8	5.3	6.0	6.4
KBANK	Neutral	128.00	145.0	18.4	7.2	7.0	6.2	19	3	12	0.6	0.5	0.5	8	8	8	5.1	5.1	5.5
KKP	Neutral	41.00	38.0	(1.8)	6.4	9.0	8.2	(28)	(29)	10	0.6	0.6	0.5	9	6	7	7.3	5.6	6.1
KTB	Outperform	17.10	22.0	34.6	6.5	5.9	5.5	9	11	7	0.6	0.5	0.5	9	10	10	5.1	6.0	6.4
SCB	No rec	101.50			7.9	7.6	6.8	16	3	12	0.7	0.7	0.7	9	9	10	10.2	10.5	11.8
TCAP	Neutral	46.00	55.0	26.6	7.3	7.1	6.9	38	3	3	0.8	0.7	0.6	10	9	9	7.0	7.1	7.3
TISCO	Neutral	93.75	103.0	17.4	10.3	11.3	12.5	1	(9)	(9)	1.8	1.7	1.7	17	15	14	8.2	7.5	6.8
TTB	Neutral	1.76	1.9	12.5	9.3	8.1	7.5	30	14	7	0.8	0.7	0.7	8	9	9	6.0	7.4	8.0
Average					7.4	7.5	7.1	15	(0)	8	0.8	0.7	0.7	10	9	9	6.4	6.5	6.9

Source: InnovestX Research

บมจ. ธนาคารกสิกรไทย

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นการคิดเห็น 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 ก็เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, 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, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCHK, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

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

2S, AAI, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRR, BSBM, BTC, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, PEER, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSCC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCHK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NETBAY, NEWS, NFN, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTGC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THUMI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TWT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQU, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.