

ธนาคารกรุงไทย

ธนาคารกรุงไทย
จำกัด (มหาชน)

KTB

Bloomberg KTB TB
Reuters KTB.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ปรับเพิ่ม TP หลังจากปรับประมาณการ credit cost ลดลง

หลังจากประชุมนักวิเคราะห์ เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KTB แต่ปรับราคาเป้าหมาย (TP) เพิ่มขึ้นจาก 22 บาท เป็น 23 บาท เนื่องจากเราปรับประมาณการ credit cost ลดลง เพราะเห็นสัญญาณเชิงบวกมากขึ้นเกี่ยวกับคุณภาพสินทรัพย์ เราคาดการณ์เบื้องต้นว่ากำไร 4Q67 จะลดลง 21% QoQ (NIM ลดลง, opex สูงขึ้น) แต่จะเพิ่มขึ้น 44% YoY (ECL ลดลง) ขณะที่แรงกดดันจาก NIM ที่หดตัวลง ทำให้เราคาดว่ากำไรปี 2568 จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว

ปรับประมาณการ credit cost ปี 2567 ลดลง โดย credit cost จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ ใน 4Q67 KTB คาดว่า credit cost จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ ใน 4Q67 และคงเป้าหมายที่จะลด credit cost ลงจาก 1.43% ในปี 2566 มาอยู่ที่ 1.2-1.3% ในปี 2567 (เทียบกับ 1.26% ใน 9M67) เราปรับประมาณการ credit cost ลดลง 3 bps สู่ 1.27% สำหรับปี 2567 และ 5 bps สู่ 1.2% สำหรับปี 2568 KTB พบว่า NPL จากสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยไหลเข้าข้างลงใน 3Q67 เราคาดว่า credit cost จะลดลง 7 bps มาอยู่ที่ 1.2% ในปี 2568 เนื่องจาก KTB มี LLR coverage สูงถึง 179% ณ 3Q67 นอกจากนี้ยังมีโอกาสที่ KTB จะสามารถอัปเดตสินเชื่อจำนวน 5.8 พันลบ. ที่ปล่อยให้กับ THAI จาก stage 3 เป็น stage 1 ในปี 2568 เนื่องจาก THAI อยู่ระหว่างการดำเนินการออกจากแผนฟื้นฟูกิจการ การนำสินเชื่อที่ปล่อยให้กับ THAI ออกจากการเป็น NPL จะทำให้ NPL ของ KTB ลดลง 6% ซึ่งจะส่งผลทำให้อัตราส่วน NPL ลดลง 20 bps และหนุนให้ LLR coverage เพิ่มขึ้นเป็น 189% จาก 179% ณ 3Q67 KTB มีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าธนาคารอื่นๆ เนื่องจาก: 1) KTB มีสัดส่วนสินเชื่อภาครัฐที่มีความเสี่ยงเป็นศูนย์ที่ 16% สูงกว่าธนาคารอื่นๆ 2) KTB มีสัดส่วนสินเชื่อ SME ที่ 10% น้อยกว่าธนาคารอื่นๆ และ 3) สินเชื่อรายย่อยมากกว่า 90% ได้รับการกำกับจากเงินเดือนของผู้กู้

คาดการณ์โตของสินเชื่อเพิ่มขึ้นใน 4Q67 แต่ไม่น่าจะถึงเป้าที่วางไว้ KTB เผชิญความท้าทายอย่างมากในการทำให้การเติบโตของสินเชื่อเป็นไปตามเป้าที่ธนาคารวางไว้ที่ 3% ในปี 2567 เทียบกับ -0.5% YTD ใน 9M67 ซึ่งได้รับแรงกดดันจากชำระคืนสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ค่อนข้างสูง KTB คาดว่าการเติบโตของสินเชื่อจะเร่งตัวขึ้นใน 4Q67 โดยได้แรงหนุนจากสินเชื่อภาครัฐ อย่างไรก็ตาม มีความเสี่ยงจากการชำระคืนก่อนกำหนดของสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ที่สามารถกู้ยืมเงินจากต่างประเทศได้ในต้นทุนที่ต่ำกว่า เราคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อในปี 2567 ไว้ที่ศูนย์ โดยคาดว่าจะมีการเติบโตของสินเชื่อจะเพิ่มขึ้น QoQ ใน 4Q67

NIM จะหดตัวลง KTB คาดว่า NIM จะหดตัวลง 10-15 bps QoQ ใน 4Q67 ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลดลง 12.5 bps ในเดือนต.ค. สำหรับปี 2567 KTB คาดว่า NIM จะอยู่ที่ราว 3.3% (+8 bps) ในปี 2567 ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเรา เราคาดว่า NIM หดตัวลง 16 bps ใน 2568 จากสมมติฐานการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 50 bps ใน 2H67 และ 50 bps ในปี 2568)

ปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เราปรับประมาณการกำไรของ KTB เพิ่มขึ้น 2% สำหรับปี 2567 และ 3% สำหรับปี 2568 เนื่องจากเราปรับประมาณการ credit cost ลดลง เราคาดการณ์เบื้องต้นว่ากำไร 4Q67 จะลดลง 21% QoQ (NIM ลดลง, opex สูงขึ้น) แต่จะเพิ่มขึ้น 44% YoY (ECL ลดลง) เราคาดว่ากำไรปี 2568 จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว โดยเกิดจากสินเชื่อที่เติบโต 2% NIM ที่หดตัวลง 16 bps (ใช้สมมติฐานการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 50 bps ใน 2H67 และ 50 bps ในปี 2568) credit cost ที่ลดลง 7 bps non-NII ในระดับทรงตัว และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลงเนื่องจากขาดทุนจาก NPA น้อยลง

คงคำแนะนำ NEUTRAL แต่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KTB แต่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 22 บาท เป็น 23 บาท (อิงกับ PBV ปี 2568 ที่ 0.7 เท่า)

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

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net profit	(Bt mn)	33,698	36,616	42,318	42,570	43,385
EPS	(Bt)	2.41	2.62	3.03	3.04	3.10
BVPS	(Bt)	26.91	28.78	31.33	33.32	35.35
DPS	(Bt)	0.68	0.87	1.06	1.07	1.09
P/E	(x)	8.63	7.94	6.87	6.83	6.70
EPS growth	(%)	56.09	8.66	15.57	0.60	1.91
P/BV	(x)	0.77	0.72	0.66	0.62	0.59
ROE	(%)	9.15	9.40	10.07	9.42	9.04
Dividend yield	(%)	3.28	4.17	5.09	5.12	5.22

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data

Last close (Nov 11) (Bt)	20.80
Target price (Bt)	23.00
Mkt cap (Btbn)	290.70

12-m high / low (Bt)	22 / 15.4
Avg. daily 6m (US\$m)	26.63
Foreign limit / actual (%)	25 / 11
Free float (%)	44.9
Outstanding Short Position (%)	0.41

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(3.7)	16.9	10.6
Relative to SET	(2.8)	4.1	5.6

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2024F	2025F
Consensus (Bt mn)	42,316	43,593
INVX vs Consensus (%)	0.0	(2.3)

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	2.61	7/12
Environmental Score and Rank	0.00	9/12
Social Score and Rank	3.84	8/12
Governance Score and Rank	4.30	7/12

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนอาวุโสประจำพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.s@innovestx.co.th

บมจ. ธนาคารกรุงไทย

จุดเด่น

KTB เป็นธนาคารของรัฐที่มีสินทรัพย์ในงบการเงินรวมมากเป็นอันดับสามในกลุ่มธนาคาร สินเชื่อของ KTB ประกอบด้วย สินเชื่อรายย่อย 46%, สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ 27%, สินเชื่อที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐ 16% และสินเชื่อ SME 10% เงินฝากของ KTB ประกอบด้วยเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์ 80% และเงินฝากประจำ 15%

แนวโน้มธุรกิจ

เรคาดการณ์เบื้องต้นว่ากำไร 4Q67 จะลดลง 21% QoQ (NIM ลดลง, opex สูงขึ้น) แต่จะเพิ่มขึ้น 44% YoY (ECL ลดลง) เรคาดว่ากำไรปี 2568 จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว โดยเกิดจากสินเชื่อที่เติบโต 2% NIM ที่หดตัวลง 16 bps (ใช้สมมติฐานการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 50 bps ใน 2H67 และ 50 bps ในปี 2568) credit cost ที่ลดลง 7 bps non-NII ในระดับทรงตัว และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลงเนื่องจากขาดทุนจาก NPA น้อยลง

Bullish views	Bearish views
1. credit cost จะลดลง โดยมีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าธนาคารอื่น ๆ	1. อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้เพิ่มขึ้นซึ่งเป็นผลมาจากขาดทุนจากการด้อยค่าของ NPA ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นชั่วคราว
2. สินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไป	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์สูงขึ้น	การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ไม่ทั่วถึง	ลบ	LLR coverage สูงเพื่อรับมือกับความไม่แน่นอน
ความเสี่ยง downside ต่อ NIM	แนวโน้มที่จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก	ลบ	เราได้รวมเอาการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 50 bps ใน 2H67 และ 50 bps ในปี 2568 เข้ามาไว้ในประมาณการแล้ว

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1ppt ในการเติบโตของสินเชื่อ	1.6%	0.1 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 5 bps ใน NIM	5.8%	0.5 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 10 bps ใน credit cost	9.8%	1 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

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

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	2.61 (2022)	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings	
Rank in Sector	7/12	KTB	5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

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

ประเด็นด้านสังคม (S)

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

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

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

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	2.61	—
Environment Financial Materiality Score	0.00	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	14.10	17.48
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	42.12	37.01
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	27.26	28.25
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	137.19	127.90
Total Waste ('000 metric tonnes)	1.27	0.79
Water Consumption ('000 cubic meters)	118.67	97.77
Social Financial Materiality Score	3.84	—
Community Spending (millions)	141	156
Number of Customer Complaints	14,208	110,592
Women in Workforce (%)	71	75
Number of Employees - CSR (persons)	17,157	16,421
Employee Turnover (%)	12	7
Employee Training (hours)	1,350,850	1,132,060
Governance Financial Materiality Score	4.30	—
Board Size (persons)	12	10
Number of Executives / Company Managers (persons)	19	21
Number of Non Executive Directors on Board	11	9
Number of Female Executives (persons)	3	5
Number of Women on Board (persons)	2	1
Number of Independent Directors (persons)	6	5

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Interest & dividend income	(Btmn)	122,972	112,837	104,832	113,475	152,369	164,250	156,421	156,831
Interest expense	(Btmn)	34,655	24,494	21,460	23,070	38,949	45,760	41,892	40,975
Net interest income	(Btmn)	88,316	88,343	83,372	90,405	113,419	118,490	114,529	115,856
Non-interest income	(Btmn)	35,917	31,844	31,368	33,891	34,692	39,220	39,102	39,611
Non-interest expenses	(Btmn)	62,474	53,465	52,731	54,771	62,157	69,404	66,505	67,874
Pre-provision profit	(Btmn)	61,759	66,722	62,009	69,525	85,955	88,305	87,126	87,593
Provision	(Btmn)	23,814	44,903	32,524	24,338	37,085	32,722	31,227	30,676
Pre-tax profit	(Btmn)	37,946	21,819	29,485	45,188	48,870	55,584	55,899	56,917
Tax	(Btmn)	7,233	4,441	5,975	9,077	9,902	11,117	11,180	11,383
Equities & minority interest	(Btmn)	1,429	647	1,921	2,413	2,352	2,149	2,149	2,149
Core net profit	(Btmn)	29,284	16,732	21,588	33,698	36,616	42,318	42,570	43,385
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	29,284	16,732	21,588	33,698	36,616	42,318	42,570	43,385
EPS	(Bt)	2.09	1.20	1.54	2.41	2.62	3.03	3.04	3.10
DPS	(Bt)	0.75	0.28	0.42	0.68	0.87	1.06	1.07	1.09

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Cash	(Btmn)	68,434	68,161	63,544	61,591	55,626	56,739	57,746	58,665
Interbank assets	(Btmn)	338,771	519,631	469,216	550,941	701,162	600,895	645,963	679,876
Investments	(Btmn)	426,174	360,112	382,055	322,942	303,186	411,980	411,980	411,980
Gross loans	(Btmn)	2,089,874	2,331,998	2,628,963	2,592,838	2,576,516	2,576,516	2,628,046	2,706,888
Accrued interest receivable	(Btmn)	5,155	16,199	20,579	25,373	22,909	22,909	22,909	22,909
Loan loss reserve	(Btmn)	135,268	150,523	173,322	174,379	173,317	176,207	182,575	187,734
Net loans	(Btmn)	1,959,761	2,197,674	2,476,220	2,443,832	2,426,108	2,423,218	2,468,381	2,542,063
Total assets	(Btmn)	3,012,216	3,327,780	3,556,745	3,592,410	3,677,700	3,688,369	3,783,623	3,896,254
Deposits	(Btmn)	2,155,865	2,463,225	2,614,747	2,590,236	2,646,872	2,646,872	2,714,367	2,798,512
Interbank liabilities	(Btmn)	215,823	274,566	296,344	277,099	282,696	282,696	282,696	282,696
Borrowings	(Btmn)	96,841	86,564	133,817	151,172	160,839	135,822	135,822	135,822
Total liabilities	(Btmn)	2,663,890	2,972,717	3,182,633	3,199,847	3,256,853	3,231,837	3,299,332	3,383,477
Minority interest	(Btmn)	10,039	11,561	14,059	16,267	18,470	18,470	18,470	18,470
Paid-up capital	(Btmn)	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005
Total Equities	(Btmn)	338,287	343,503	360,053	376,296	402,376	438,062	465,821	494,307
BVPS	(Bt)	24.20	24.57	25.75	26.91	28.78	31.33	33.32	35.35

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Growth									
YoY loan growth	(%)	3.24	11.59	12.73	(1.37)	(0.63)	0.00	2.00	3.00
YoY non-NII growth	(%)	10.85	(11.34)	(1.50)	8.05	2.36	13.05	(0.30)	1.30
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.40	3.68	3.13	3.27	4.32	4.58	4.30	4.19
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.46	0.93	0.73	0.76	1.28	1.49	1.35	1.29
Spread	(%)	2.94	2.75	2.40	2.51	3.05	3.09	2.95	2.90
Net interest margin	(%)	3.16	2.88	2.49	2.60	3.22	3.31	3.15	3.10
ROE	(%)	9.09	4.91	6.14	9.15	9.40	10.07	9.42	9.04
ROA	(%)	1.02	0.53	0.63	0.94	1.01	1.15	1.14	1.13
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	4.90	4.55	4.03	3.86	3.83	3.86	3.88	3.87
LLR/NPLs	(%)	131.76	140.49	162.27	172.49	174.29	177.20	178.88	179.18
Provision expense/Total loans	(%)	1.16	2.03	1.31	0.93	1.43	1.27	1.20	1.15
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	92.77	91.46	95.65	94.58	91.77	92.59	92.21	92.25
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	44.48	43.20	44.14	43.01	38.89	40.52	42.31	42.69
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.00	19.11	20.12	19.80	20.70	21.04	21.78	22.33
Tier-1	(%)	15.24	15.79	16.86	16.69	17.62	17.93	18.74	19.37
Tier-2	(%)	3.76	3.32	3.26	3.11	3.09	3.11	3.04	2.95

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	31,248	34,105	36,872	39,650	41,741	40,881	41,472	41,528
Interest expense	(Btmn)	6,642	8,486	9,101	9,983	11,379	11,319	11,416	11,643
Net interest income	(Btmn)	24,606	25,619	27,771	29,667	30,362	29,561	30,056	29,885
Non-interest income	(Btmn)	9,913	9,254	7,810	8,661	8,967	10,736	8,927	10,316
Non-interest expenses	(Btmn)	15,696	13,650	14,028	16,733	17,745	17,731	16,438	17,193
Earnings before tax & provision	(Btmn)	18,823	21,223	21,552	21,596	21,583	22,567	22,545	23,008
Provision	(Btmn)	7,532	8,104	7,754	8,157	13,070	8,029	8,004	8,312
Pre-tax profit	(Btmn)	11,291	13,120	13,798	13,438	8,513	14,538	14,542	14,695
Tax	(Btmn)	2,494	2,531	2,864	2,774	1,733	2,936	2,877	2,958
Equities & minority interest	(Btmn)	688	522	778	382	670	524	469	630
Core net profit	(Btmn)	8,109	10,067	10,156	10,282	6,111	11,078	11,195	11,107
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	8,109	10,067	10,156	10,282	6,111	11,078	11,195	11,107
EPS	(Bt)	0.58	0.72	0.73	0.74	0.44	0.79	0.80	0.79

Balance Sheet

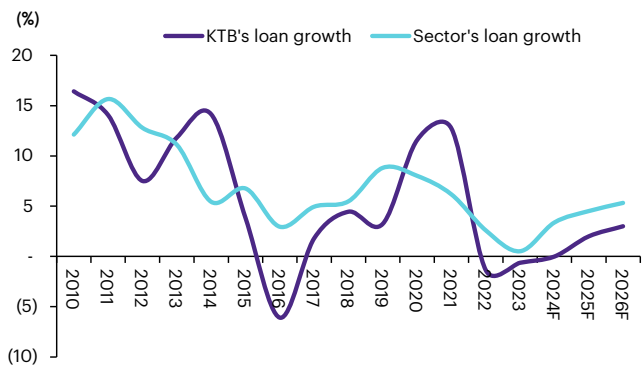
FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash	(Btmn)	61,591	58,387	52,855	50,195	55,626	57,194	49,170	52,829
Interbank assets	(Btmn)	550,941	644,561	632,696	565,748	701,162	564,831	640,227	641,583
Investments	(Btmn)	322,942	240,922	274,787	289,152	303,186	411,980	368,841	328,687
Gross loans	(Btmn)	2,592,838	2,582,256	2,578,124	2,630,244	2,576,516	2,618,151	2,560,989	2,564,765
Accrued interest receivable	(Btmn)	25,373	26,367	18,359	21,926	22,909	23,889	23,835	22,099
Loan loss reserve	(Btmn)	174,379	181,601	169,268	171,303	173,317	172,757	173,292	175,673
Net loans	(Btmn)	2,443,832	2,427,022	2,427,215	2,480,867	2,426,108	2,469,283	2,411,532	2,411,191
Total assets	(Btmn)	3,592,410	3,569,070	3,610,274	3,627,349	3,677,700	3,717,055	3,682,775	3,660,651
Deposits	(Btmn)	2,590,236	2,620,709	2,579,084	2,611,351	2,646,872	2,602,050	2,650,867	2,644,389
Interbank liabilities	(Btmn)	277,099	220,229	280,320	242,497	282,696	333,140	259,447	244,280
Borrowings	(Btmn)	151,172	150,588	159,205	162,153	160,839	158,558	157,239	135,822
Total liabilities	(Btmn)	3,199,847	3,162,214	3,206,334	3,218,603	3,256,853	3,280,338	3,252,426	3,212,165
Minority interest	(Btmn)	16,267	17,188	16,596	17,538	18,470	19,321	18,610	19,595
Paid-up capital	(Btmn)	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005
Total Equities	(Btmn)	376,296	389,667	387,344	391,208	402,376	417,396	411,739	428,890
BVPS	(Bt)	26.91	27.87	27.70	27.98	28.78	29.85	29.45	30.68

Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Growth									
YoY loan growth	(%)	(1.37)	(2.88)	(2.16)	0.70	(0.63)	1.39	(0.66)	(2.49)
YoY non-NII growth	(%)	18.20	12.70	4.89	4.09	(9.54)	16.01	14.30	19.11
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.58	3.93	4.24	4.55	4.73	4.56	4.63	4.68
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.87	1.13	1.21	1.32	1.49	1.46	1.48	1.53
Spread	(%)	2.71	2.80	3.03	3.23	3.24	3.09	3.15	3.15
Net interest margin	(%)	2.82	2.96	3.20	3.40	3.44	3.30	3.36	3.36
ROE	(%)	8.79	10.51	10.46	10.57	6.16	10.81	10.80	10.57
ROA	(%)	0.90	1.13	1.13	1.13	0.66	1.19	1.22	1.21
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.90	3.97	3.83	3.74	3.86	3.77	3.85	3.83
LLR/NPLs	(%)	172.49	177.10	171.31	174.25	174.29	174.83	175.57	178.71
Provision expense/Total loans	(%)	1.16	1.25	1.20	1.25	2.01	1.24	1.24	1.30
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	94.58	93.18	94.15	94.83	91.77	94.84	91.20	92.25
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	45.77	38.35	37.80	40.27	39.03	34.59	38.04	42.86
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.80	19.75	20.06	20.47	20.70	20.50	20.75	20.97
Tier-1	(%)	16.69	16.55	16.86	17.37	17.62	17.33	17.57	18.95
Tier-2	(%)	3.11	3.20	3.20	3.10	3.09	3.17	3.18	2.02

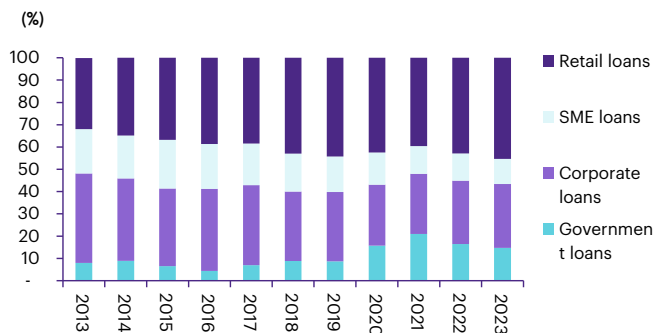
Appendix

Figure 1: Loan growth



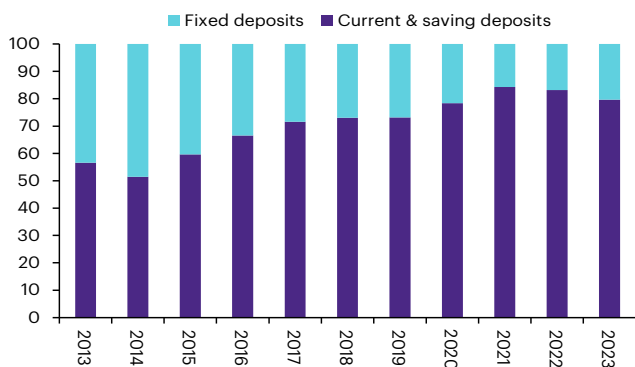
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 2: Loan breakdown



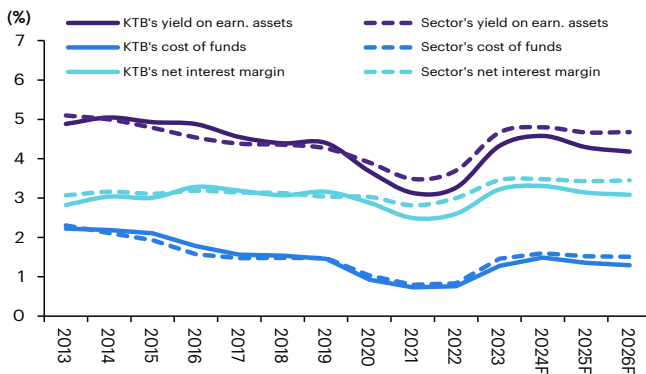
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 3: Deposit mix



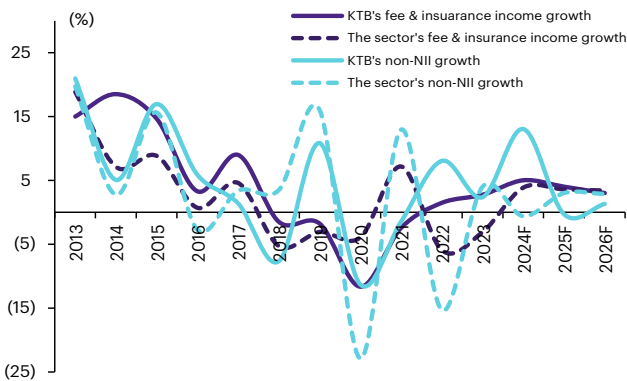
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 4: NIM, yield on earning assets, cost of funds



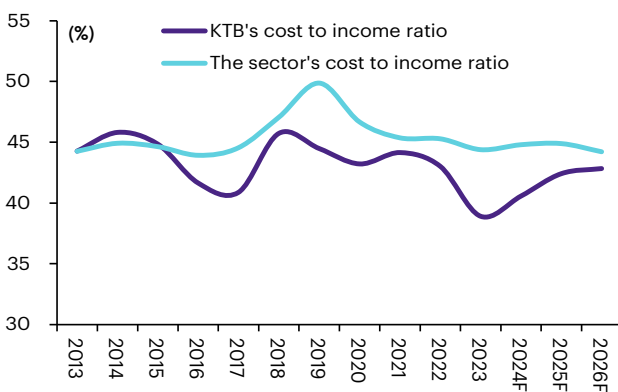
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 5: Non-NII and fee income growth



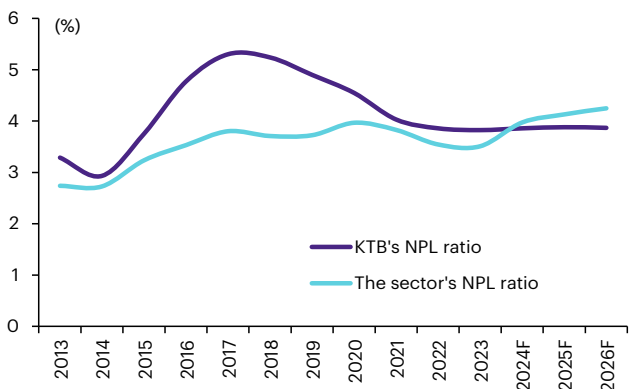
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 6: Cost to income ratio



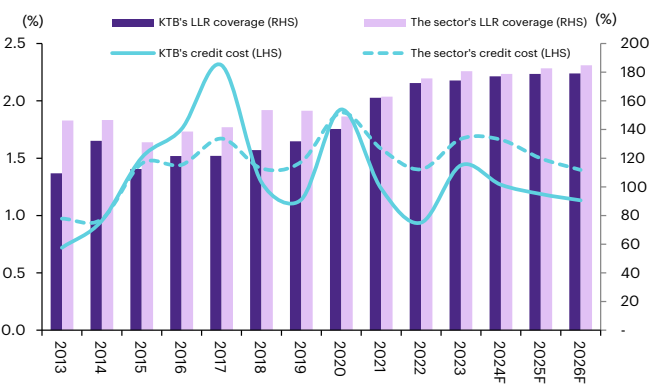
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 7: NPL ratio



Source: Banks and InnovestX Research

Figure 8: LLR coverage



Source: Banks and InnovestX Research

Figure 9: Valuation summary (price as of Nov 11, 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	25.00	29.0	19.4	5.6	5.9	5.9	7	(6)	1	0.5	0.5	0.4	9	8	8	3.6	3.4	3.4
BBL	Outperform	146.50	180.0	28.3	6.7	6.3	6.1	42	7	3	0.6	0.5	0.5	8	8	8	4.8	5.5	6.1
KBANK	Neutral	147.50	160.0	13.6	8.2	7.4	7.2	19	12	2	0.7	0.6	0.6	8	9	8	4.4	5.1	5.4
KKP	Neutral	52.25	47.0	(4.2)	8.1	9.6	9.1	(28)	(16)	6	0.8	0.7	0.7	9	7	8	5.7	5.8	5.9
KTB	Neutral	20.80	23.0	15.7	7.9	6.9	6.8	9	16	1	0.8	0.7	0.6	9	10	9	4.2	5.1	5.1
SCB	No rec	114.00			8.8	9.0	8.8	16	(2)	2	0.8	0.8	0.8	9	9	9	9.1	8.9	9.1
TCAP	Neutral	50.75	52.0	9.0	8.1	7.5	7.0	38	7	7	0.9	0.7	0.7	10	10	10	6.3	6.5	6.7
TISCO	Neutral	96.25	103.0	15.0	10.6	11.2	12.4	1	(5)	(10)	1.8	1.8	1.8	17	16	14	8.0	8.0	8.0
TTB	Neutral	1.76	1.9	15.3	9.3	8.2	8.2	30	13	0	0.8	0.7	0.7	8	9	9	6.0	7.4	7.4
Average					8.1	8.0	7.9	15	3	2	0.8	0.8	0.7	10	10	9	5.8	6.2	6.4

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 คริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณลักษณะในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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

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 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, YUASA, ZAA

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 2023 to 28 October 2024) is published.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีการเงิน เช่น การระดมทุนหรือการออกหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้มาตรฐาน)

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, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, 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, LH, 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, NER, NKI, NOBLE, NRF, 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, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, 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, 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, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนา)

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

N/A
 24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, 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, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, 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, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, 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, IROYAL, 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, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUSA, NV, NVD, NWR, 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, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPCOME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STECH, STECON, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFC, 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, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.