

ธนาคารเกียรตินาคินภัทร KKP

ธนาคารเกียรตินาคินภัทร
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
Reuters

KKP TB
KKP.BK



4Q67: ดีกว่าคาดเพราะกำไร FVTPL; แนวโน้มทรงตัว

กำไรสุทธิ 4Q67 ของ KKP ออกมาสูงกว่าคาดค่อนข้างมากเพราะกำไรสุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVTPL) สูงกว่าคาด ผลประกอบการสะท้อนถึง NPL ในระดับทรงตัว โดย credit cost เพิ่มขึ้น QoQ สิ้นเชื้อที่หดตัวลง NIM ที่แคบลง non-NII ที่สูงขึ้น และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2568 เพิ่มขึ้น 3% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 4Q67 โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2568 จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KKP และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 47 บาท มาอยู่ที่ 50 บาท

4Q67: ดีกว่าคาดมากเพราะกำไร FVTPL กำไรสุทธิ 4Q67 อยู่ที่ 1.41 พันลบ. (+8% QoQ, +110% YoY) สูงกว่า INVX คาด 60% และสูงกว่า consensus คาด 37% กำไรสุทธิที่ออกมาสูงกว่าคาดเกิดจากกำไรสุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVTPL) ที่สูงกว่าคาด

รายการที่สำคัญ:

- คุณภาพสินทรัพย์: NPL อยู่ในระดับทรงตัว QoQ credit cost (รวมขาดทุนจากการขายรายวัน) เพิ่มขึ้น 23 bps QoQ (-65 bps YoY) มาอยู่ที่ 2.19% ใน 4Q67 ECL เพิ่มขึ้น 34% QoQ แต่ขาดทุนจากการขายรายวันลดลง 7% QoQ LLR coverage เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 134% จาก 131% ใน 4Q67 เราคาดว่า credit cost จะลดลงจาก 2.3% ในปี 2567 มาอยู่ที่ 2.2% ในปี 2568
- การเติบโตของสินเชื่อ: -2% QoQ, -8% YoY เราคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อปี 2568 ที่ -2% ในปี 2568 เทียบกับ -8% ในปี 2567
- NIM: -12 bps QoQ (-40 bps YoY) ใน 4Q67 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 11 bps QoQ ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 2 bps QoQ เราคาดว่า NIM จะเพิ่มขึ้น 4 bps ในปี 2568 เนื่องจากเราคาดว่าจะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง 75 bps ในปี 2568
- Non-NII: +30% QoQ (+55% YoY) ใน 4Q67 หลักๆ เกิดจากรายได้ค่าธรรมเนียมและกำไรจาก FVTPL รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้น 9% QoQ (+21% YoY) เราคาดว่า non-NII จะเพิ่มขึ้น 2% ในปี 2568 เทียบกับ +7% ในปี 2567
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -333 bps QoQ (-40 bps YoY) มาอยู่ที่ 44.2% opex ลดลง 4% QoQ (-5% YoY)

แนวโน้ม 2568: ค่อนข้างทรงตัว เราปรับประมาณการกำไรปี 2568 เพิ่มขึ้น 3% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 4Q67 โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2568 จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว โดยเกิดจากการเติบโตของสินเชื่อที่ -2% NIM ที่เพิ่มขึ้น 4 bps credit cost ที่ลดลง 15 bps non-NII ที่เพิ่มขึ้น 2% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น

คงคำแนะนำ NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KKP และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 47 บาท มาอยู่ที่ 50 บาท (อิงกับ PBV ปี 2568 ที่ 0.65 เท่า)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึง 2) ราคารถมือสองลดลง 3) ตลาดหุ้นผันผวน และ 4) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างไม่เป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net profit	(Bt mn)	5,443	4,985	5,003	5,519	6,031
EPS	(Bt)	6.43	5.89	5.91	6.02	6.58
BVPS	(Bt)	72.00	74.24	77.10	79.61	83.04
DPS	(Bt)	3.00	3.05	3.10	3.15	3.29
P/E	(x)	8.01	8.75	8.72	8.56	7.83
EPS growth	(%)	(28.40)	(8.42)	0.35	1.84	9.28
P/BV	(x)	0.72	0.69	0.67	0.65	0.62
ROE	(%)	9.16	8.05	7.81	7.98	8.08
Dividend yield	(%)	5.83	5.92	6.02	6.12	6.38

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data

Last close (Jan 20) (Bt)	51.50
Target price (Bt)	50.00
Mkt cap (Btbn)	43.61

12-m high / low (Bt)	55.5 / 37
Avg. daily 6m (US\$m)	4.30
Foreign limit / actual (%)	44 / 10
Free float (%)	87.0
Outstanding Short Position (%)	0.67

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	3.5	(2.4)	7.3
Relative to SET	5.4	8.4	10.7

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	5,095	5,632
INVX vs Consensus (%)	(1.8)	(2.0)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1Q25 core earnings	Down	Flat

2024 Sustainability/2023 ESG Score

SET ESG Ratings	AA
-----------------	----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	2.29	9/12
Environmental Score and Rank	0.26	5/12
Social Score and Rank	2.45	10/12
Governance Score and Rank	4.93	2/12

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า KKP วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและแสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ KKP เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 2.29 (2023)

Rank in Sector 9/12

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

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

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

ประเด็นด้านสังคม (S)

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

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 คณะกรรมการ KKP ประกอบด้วยกรรมการทั้งสิ้น 12 ท่าน คิดเป็นสัดส่วนของกรรมการอิสระและสัดส่วนของกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารร้อยละ 33 และร้อยละ 67 ของจำนวนกรรมการทั้งหมดตามลำดับ มีกรรมการที่เป็นผู้หญิง 4 ท่าน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 33 ของจำนวนกรรมการทั้งหมด และประกอบด้วยกรรมการที่มีอายุระหว่าง 51-60 ปี จำนวน 3 ท่าน อายุระหว่าง 61-70 ปี จำนวน 8 ท่าน และอายุ 71 ปีขึ้นไป จำนวน 1 ท่าน
- KKP เป็น 1 ใน 226 บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับคะแนนการประเมินในระดับ 5 เหรียญ (100 คะแนนเต็ม) จากโครงการประเมินคุณภาพการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2566 ซึ่งจัดโดยสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย สำนักงาน ก.ล.ต. และสมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย
- ผลประเมินการกำกับดูแลกิจการในระดับ “ดีเลิศ” ในโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยประจำปี 2566 และได้รับตราสัญลักษณ์ 5 ดวงจากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- KKP เป็น 1 ใน 193 บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับเลือกให้อยู่ในรายชื่อ “หุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ระดับ BBB” โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	2.29	2.32
Environment Financial Materiality Score	0.26	0.30
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	3.02	3.41
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	3.57	5.83
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	—	6.93
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	18.79	23.14
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.00	0.00
Water Consumption ('000 cubic meters)	51.33	78.05
Social Financial Materiality Score	2.45	2.67
Community Spending (millions)	—	10
Number of Customer Complaints	—	—
Women in Workforce (%)	63	62
Number of Employees - CSR (persons)	3,876	4,806
Employee Turnover (%)	13	13
Employee Training (hours)	60,117	83,048
Governance Financial Materiality Score	4.93	4.54
Board Size (persons)	12	12
Number of Executives / Company Managers (persons)	45	41
Number of Non Executive Directors on Board	8	8
Number of Female Executives (persons)	16	13
Number of Women on Board (persons)	3	4
Number of Independent Directors (persons)	4	4

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยคำนวณในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Interest & dividend income	(Btmn)	19,584	19,489	23,671	30,717	30,515	28,145	27,415	27,447
Interest expense	(Btmn)	4,905	3,788	4,589	8,424	10,667	9,217	8,342	8,267
Net interest income	(Btmn)	14,679	15,701	19,081	22,294	19,848	18,928	19,073	19,180
Non-interest income	(Btmn)	6,554	8,545	8,457	6,469	6,954	7,085	7,203	7,326
Non-interest expenses	(Btmn)	9,758	9,745	11,472	11,088	11,741	11,961	12,171	12,452
Pre-provision profit	(Btmn)	11,475	14,501	16,066	17,675	15,060	14,052	14,105	14,053
Provision	(Btmn)	4,988	6,704	6,577	10,888	8,802	7,796	7,206	6,516
Pre-tax profit	(Btmn)	6,487	7,797	9,490	6,787	6,258	6,256	6,899	7,537
Tax	(Btmn)	1,344	1,442	1,873	1,331	1,256	1,236	1,363	1,489
Equities & minority interest	(Btmn)	20	37	14	13	17	17	17	17
Core net profit	(Btmn)	5,123	6,318	7,602	5,443	4,985	5,003	5,519	6,031
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	5,123	6,318	7,602	5,443	4,985	5,003	5,519	6,031
EPS	(Bt)	6.05	7.46	8.98	6.43	5.89	5.91	6.02	6.58
DPS	(Bt)	2.25	2.70	3.25	3.00	3.05	3.10	3.15	3.29

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Cash	(Btmn)	1,491	1,242	1,000	1,382	1,248	1,341	1,468	1,818
Interbank assets	(Btmn)	32,771	55,238	45,732	62,029	38,985	39,179	39,571	39,967
Investments	(Btmn)	34,603	39,205	50,551	52,297	58,434	58,434	58,434	58,434
Gross loans	(Btmn)	264,773	306,910	377,447	397,999	366,955	359,616	359,616	363,212
Accrued interest receivable	(Btmn)	7,178	8,743	6,392	7,495	7,495	7,495	7,495	7,495
Loan loss reserve	(Btmn)	13,105	16,505	18,969	20,668	21,438	22,240	22,777	23,163
Net loans	(Btmn)	258,846	299,148	364,871	384,826	353,011	344,871	344,334	347,544
Total assets	(Btmn)	363,411	436,123	507,637	545,327	498,424	490,392	492,207	498,083
Deposits	(Btmn)	251,526	288,382	331,464	358,903	359,306	346,982	339,522	340,965
Interbank liabilities	(Btmn)	10,264	16,664	20,175	23,035	17,399	17,399	17,399	17,399
Borrowings	(Btmn)	28,344	43,805	61,354	68,900	27,350	28,050	28,350	28,350
Total liabilities	(Btmn)	316,785	384,961	449,526	484,074	435,259	424,807	418,877	421,612
Minority interest	(Btmn)	109	116	288	286	301	301	301	301
Paid-up capital	(Btmn)	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	9,173	9,173
Total Equities	(Btmn)	46,517	51,046	57,824	60,967	62,864	65,284	73,029	76,170
BVPS	(Bt)	54.94	60.28	68.29	72.00	74.24	77.10	79.61	83.04

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Growth									
YoY loan growth	(%)	11.65	15.91	22.98	5.44	(7.80)	(2.00)	0.00	1.00
YoY non-NII growth	(%)	(4.34)	30.38	(1.03)	(23.51)	7.49	1.89	1.67	1.70
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	6.28	5.30	5.40	6.22	6.24	6.10	5.98	5.96
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.83	1.19	1.20	1.95	2.50	2.31	2.15	2.14
Spread	(%)	4.45	4.11	4.19	4.27	3.74	3.78	3.84	3.82
Net interest margin	(%)	4.71	4.27	4.35	4.51	4.06	4.10	4.16	4.17
ROE	(%)	11.33	12.95	13.97	9.16	8.05	7.81	7.98	8.08
ROA	(%)	1.52	1.58	1.61	1.03	0.96	1.01	1.12	1.22
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.93	3.32	3.45	3.32	4.35	4.75	4.99	5.19
LLR/NPLs	(%)	169.07	161.96	145.57	156.34	134.20	130.11	126.90	122.91
Provision expense/Total loans	(%)	1.99	2.35	1.92	2.81	2.30	2.15	2.00	1.80
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	94.61	92.39	96.09	93.03	94.90	95.89	97.76	98.35
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	41.96	39.94	38.95	40.50	44.22	45.98	46.32	46.98
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	18.45	17.36	16.63	16.60	17.31	18.27	20.22	20.82
Tier-1	(%)	14.46	13.63	13.32	13.30	14.09	14.98	16.94	17.57
Tier-2	(%)	3.99	3.74	3.31	3.30	3.23	3.29	3.28	3.25

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	6,996	7,474	8,191	8,057	7,881	7,722	7,638	7,273
Interest expense	(Btmn)	1,772	1,952	2,204	2,495	2,629	2,714	2,701	2,624
Net interest income	(Btmn)	5,223	5,521	5,988	5,562	5,253	5,009	4,937	4,649
Non-interest income	(Btmn)	1,718	1,902	1,456	1,393	1,579	1,543	1,668	2,163
Non-interest expenses	(Btmn)	2,143	2,824	2,936	3,184	2,854	2,737	3,139	3,011
Earnings before tax & provision	(Btmn)	4,798	4,599	4,507	3,770	3,978	3,815	3,466	3,801
Provision	(Btmn)	2,193	2,845	3,022	2,828	2,072	2,841	1,868	2,022
Pre-tax profit	(Btmn)	2,605	1,754	1,485	942	1,907	974	1,598	1,779
Tax	(Btmn)	517	342	201	270	400	202	282	372
Equities & minority interest	(Btmn)	3	3	4	2	1	3	12	2
Core net profit	(Btmn)	2,085	1,408	1,281	670	1,506	769	1,305	1,406
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	2,085	1,408	1,281	670	1,506	769	1,305	1,406
EPS	(Bt)	2.46	1.66	1.51	0.79	1.78	0.91	1.54	1.66

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Cash	(Btmn)	6,996	7,474	8,191	8,057	7,881	7,722	7,638	7,273
Interbank assets	(Btmn)	1,772	1,952	2,204	2,495	2,629	2,714	2,701	2,624
Investments	(Btmn)	5,223	5,521	5,988	5,562	5,253	5,009	4,937	4,649
Gross loans	(Btmn)	1,718	1,902	1,456	1,393	1,579	1,543	1,668	2,163
Accrued interest receivable	(Btmn)	2,143	2,824	2,936	3,184	2,854	2,737	3,139	3,011
Loan loss reserve	(Btmn)	4,798	4,599	4,507	3,770	3,978	3,815	3,466	3,801
Net loans	(Btmn)	2,193	2,845	3,022	2,828	2,072	2,841	1,868	2,022
Total assets	(Btmn)	2,605	1,754	1,485	942	1,907	974	1,598	1,779
Deposits	(Btmn)	517	342	201	270	400	202	282	372
Interbank liabilities	(Btmn)	3	3	4	2	1	3	12	2
Borrowings	(Btmn)	2,085	1,408	1,281	670	1,506	769	1,305	1,406
Total liabilities	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interest	(Btmn)	2,085	1,408	1,281	670	1,506	769	1,305	1,406
Paid-up capital	(Btmn)	2.46	1.66	1.51	0.79	1.78	0.91	1.54	1.66
Total Equities	(Btmn)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
BVPS	(Bt)	6,996	7,474	8,191	8,057	7,881	7,722	7,638	7,273

Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Growth									
YoY loan growth	(%)	17.45	18.65	11.28	5.44	2.89	(2.02)	(6.91)	(7.80)
YoY non-NII growth	(%)	(19.63)	13.75	(28.20)	(46.83)	(8.06)	(18.85)	14.52	55.30
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	5.83	6.14	6.58	6.32	6.25	6.24	6.31	6.20
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.68	1.82	2.00	2.21	2.36	2.48	2.57	2.60
Spread	(%)	4.15	4.32	4.58	4.11	3.89	3.76	3.74	3.61
Net interest margin	(%)	4.35	4.53	4.81	4.37	4.16	4.05	4.08	3.96
ROE	(%)	14.16	9.39	8.53	4.43	9.75	4.94	8.44	8.05
ROA	(%)	1.60	1.06	0.92	0.49	1.13	0.58	1.01	1.00
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.38	3.57	3.54	3.32	3.95	4.12	4.27	4.35
LLR/NPLs	(%)	150.12	142.41	144.60	156.34	131.38	130.86	130.79	134.20
Provision expense/Total loans	(%)	2.30	2.91	3.02	2.83	0.00	0.00	0.00	0.00
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	93.25	97.98	96.18	93.03	94.61	93.62	97.17	94.90
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	39.78	37.83	39.99	44.60	41.95	41.73	47.53	44.22
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	16.63	14.81	16.43	16.60	16.85	16.17	17.34	17.31
Tier-1	(%)	13.32	11.64	12.94	13.30	13.52	12.70	14.00	14.09
Tier-2	(%)	3.31	3.17	3.49	3.30	3.33	3.47	3.34	3.23

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q23	3Q24	4Q24	%YoY ch	%QoQ ch	2023	2024	% YoY ch
Interest income	8,057	7,638	7,273	(10)	(5)	30,717	30,515	(1)
Interest expense	2,495	2,701	2,624	5	(3)	8,424	10,667	27
Net interest income	5,562	4,937	4,649	(16)	(6)	22,294	19,848	(11)
Non-interest income	1,393	1,668	2,163	55	30	6,469	6,954	7
Operating expenses	3,184	3,139	3,011	(5)	(4)	11,088	11,741	6
Pre-provision profit	3,770	3,466	3,801	1	10	17,675	15,060	(15)
Provision	2,828	1,868	2,022	(28)	8	10,888	8,802	(19)
Pre-tax profit	942	1,598	1,779	89	11	6,787	6,258	(8)
Income tax	270	282	372	38	32	1,331	1,256	(6)
MI and equity	(2)	(12)	(2)	24	85	(13)	(17)	(39)
Net profit	670	1,305	1,406	110	8	5,443	4,985	(8)
EPS (Bt)	0.79	1.54	1.66	110	8	6.43	5.89	(8)
B/S (Bt mn)	4Q23	3Q24	4Q24	%YoY ch	%QoQ ch	2023	2024	%YoY ch
Gross loans	397,999	372,689	366,955	(8)	(2)	397,999	366,955	(8)
Deposits	358,903	344,234	359,306	0	4	358,903	359,306	0
BVPS (Bt)	72.00	72.90	74.24	3	2	72.00	74.24	3
Ratios (%)	4Q23	3Q24	4Q24	%YoY ch*	%QoQ ch*	2023	2024	YoY ch*
Yield on earn. asset	6.32	6.31	6.20	(0.12)	(0.11)	6.22	6.24	0.02
Cost of funds	2.21	2.57	2.60	0.39	0.02	1.95	2.50	0.55
Net interest margin	4.37	4.08	3.96	(0.40)	(0.12)	4.51	4.06	(0.46)
Cost to income	44.60	47.53	44.22	(0.38)	(3.31)	40.50	44.22	3.72
Credit cost	2.83	1.96	2.19	(0.65)	0.23	2.81	1.04	(1.77)
NPLs/total loans	3.32	4.27	4.35	1.03	0.08	3.32	4.35	1.03
LLR/NPLs	156.34	130.79	134.20	(22.14)	3.41	156.34	134.20	(22.14)

Source: KKP and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Jan 20, 2025)

	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	24.10	29.0	23.8	5.4	5.8	5.7	7	(7)	2	0.5	0.4	0.4	9	8	8	3.7	3.4	3.5
BBL	Outperform	151.00	180.0	24.5	6.9	6.4	6.4	42	8	1	0.6	0.5	0.5	8	8	8	4.6	5.3	6.0
KBANK	Neutral	160.00	160.0	4.7	8.9	8.0	7.7	19	12	3	0.8	0.7	0.6	8	9	9	4.1	4.7	5.0
KKP	Neutral	51.50	50.0	3.0	8.0	8.7	8.7	(28)	(8)	0	0.8	0.7	0.7	9	8	8	5.8	5.9	6.0
KTB	Neutral	21.90	23.0	9.9	8.4	7.2	7.1	9	16	1	0.8	0.7	0.7	9	10	9	4.0	4.9	4.9
SCB	No rec	121.50			9.4	9.6	9.3	16	(2)	3	0.9	0.8	0.8	9	9	9	8.5	8.4	8.6
TCAP	Neutral	49.75	52.0	11.2	7.9	7.4	6.9	38	7	7	0.9	0.7	0.7	10	10	10	6.4	6.6	6.8
TISCO	Neutral	98.75	100.0	9.1	10.8	11.5	12.5	1	(5)	(8)	1.8	1.8	1.8	17	16	15	7.8	7.8	7.8
TTB	Neutral	1.85	1.9	9.7	9.7	8.6	8.6	30	14	0	0.8	0.8	0.7	8	9	9	5.7	7.0	7.0
Average					8.4	8.1	8.1	15	4	1	0.9	0.8	0.8	10	10	9	5.6	6.0	6.2

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกันธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจักษ์ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ 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, IIL, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, 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, SGP, SGT, 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, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIUK, 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 publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำกบฏและกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้อง

**Anti-corruption Progress Indicator
Certified (ได้รับรับรอง)**

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, 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, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, 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, PJG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, 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, TIDLO, 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, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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, 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, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINI, 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, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THUMI, TIGER, TITL, 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, TSR, TTA, TTI, TTT, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, 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.