

ธนาคารกรุงไทย

ธนาคารกรุงไทย
จำกัด (มหาชน)

KBANK

Bloomberg KBANK TB
Reuters KBANK.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

คาด ROE เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผล

หลังการประชุมนักวิเคราะห์ เราได้ปรับราคาเป้าหมายของ KBANK เพิ่มขึ้นจาก 163 บาท มาอยู่ที่ 174 บาท เนื่องจากเราปรับ PBV เป้าหมายเพิ่มขึ้นเพื่อสะท้อน ROE ที่สูงขึ้นจากการเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผลและการปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น (หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ non-NII) เราคงคำแนะนำ NEUTRAL และแนะนำให้รอเข้าซื้อสะสมหุ้น KBANK เมื่อราคาปรับตัวลดลง เราคาดว่า KBANK จะมี ROE ที่สูงขึ้นจากการเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผล credit cost ที่ลดลง และรายได้ค่าธรรมเนียมที่เติบโตดี

เพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผล KBANK วางแผนปรับอัตราการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นในระดับปานกลางเพื่อเพิ่ม ROE ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการอัตราการจ่ายเงินปันผลของ KBANK เพิ่มขึ้นจาก 37% เป็น 51% สำหรับปี 2567, จาก 39% เป็น 52% สำหรับปี 2568 และจาก 40% เป็น 52% สำหรับปี 2569 ซึ่งจะให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสำหรับปี 2567-2569 อยู่ในระดับที่ดีที่ 6.7-7.9% เราคาดว่าเงินปันผลสำหรับงวด 2H67 จะอยู่ที่ 9 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 5.7% KBANK ไม่มีแผนที่จะซื้อหุ้นคืนในปีนี้ ด้วยอัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ที่เป็นส่วนของเจ้าของ (CET1) ที่ 13-15% ในระยะยาว เทียบกับ 17.3% ณ สิ้นปี 2567 ธนาคารจึงมีศักยภาพมากพอในการบริหารเงินทุน

คงเป้าหมายเพิ่ม ROE เป็นตัวเลขสองหลักในปี 2569 KBANK ยังคงเป้าหมายที่จะเพิ่ม ROE เป็นตัวเลขสองหลักในปี 2569 จาก 8.9% ในปี 2567 โดย 1) เพิ่ม NIM (หลักจากหัก credit cost) 2) รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตเป็นตัวหลักเดียวระดับสูง 3) ลด credit cost ลงมาอยู่ที่ 1.4-1.6% และ 4) ลดอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ เราเชื่อว่าเป้าหมายดังกล่าวค่อนข้างท้าทายอย่างมาก เนื่องจาก NIM ได้รับแรงกดดันจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เราคาดว่า ROE จะเพิ่มขึ้นเป็น 9.3% ในปี 2569

คงเป้าหมาย credit cost กลับสู่ระดับปกติ KBANK ยังคงเป้าที่จะลด credit cost ลงกลับสู่ระดับปกติที่ 1.4-1.6% ในปี 2568 จาก 1.89% ในปี 2567 เนื่องจากคาดว่า NPL จะไหลเข้าลดลง เราคงประมาณการ credit cost ไว้ที่ 1.6% สำหรับปี 2568 และ 1.5% สำหรับปี 2569

สินเชื่อกำลังเติบโตในปี 2568 แต่จะกลับมาขยายตัวในปี 2569 KBANK ตั้งเป้าสินเชื่อกำลังเติบโตในปี 2568 อย่างไรก็ดี ธนาคารวางแผนที่จะกลับมาขยายสินเชื่อในปี 2569 โดยเน้นสินเชื่อแบบมีหลักประกันที่มั่นคงเบี้ยสูง เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2568 ลดลงจาก 1% มาอยู่ที่ 0% แต่ปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2569 เพิ่มขึ้นจาก 2% มาอยู่ที่ 3%

NIM ได้รับแรงกดดันจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย KBANK คาดว่า NIM ลดลงจาก 3.64% ในปี 2567 มาอยู่ที่ 3.3-3.5% ในปี 2568 โดยใช้สมมติฐานว่าจะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง 50 bps เราคาดว่า NIM จะลดลง 16 bps ในปี 2568 และ 7 bps ในปี 2569

เป้าหมายการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมสูงกว่าคาด ในปี 2568 KBANK ตั้งเป้ารายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตเป็นตัวหลักเดียวระดับกลางถึงสูง ซึ่งสูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ เราปรับประมาณการการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้นจาก 3% เป็น 6% สำหรับปี 2568 และจาก 3% เป็น 5% สำหรับปี 2569 เทียบกับ 7% ในปี 2567 KBANK คาดว่าแรงขับเคลื่อนสำคัญที่จะช่วยผลักดันให้รายได้ค่าธรรมเนียมปรับตัวเพิ่มขึ้นคือ บริการบริหารความมั่งคั่ง การขายประกันผ่านธนาคาร และบริการซื้อขายเงินตราต่างประเทศ

ปรับประมาณการกำไรปี 2568-2569 เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรของ KBANK เพิ่มขึ้น 3% สำหรับปี 2568 และ 8% สำหรับปี 2569 โดยหลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ non-NII เราคาดว่ากำไรปี 2568 จะเพิ่มขึ้น 5% โดยสินเชื่ออยู่ในระดับทรงตัว NIM จะหดตัวลง 16 bps credit cost จะลดลง 29 bps non-NII จะเพิ่มขึ้น 3% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะสูงขึ้นจาก non-NII ที่ลดลง

คงคำแนะนำ NEUTRAL โดยปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เราปรับราคาเป้าหมายของ KBANK เพิ่มขึ้นจาก 163 บาท มาอยู่ที่ 174 บาท (อิงกับ PBV ปี 2568 ที่ 0.7 เท่า) เนื่องจากเราปรับ PBV เป้าหมายเพิ่มขึ้นเพื่อสะท้อน ROE ที่สูงขึ้นจากการเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผลและการปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น เราคงคำแนะนำ NEUTRAL และแนะนำให้รอเข้าซื้อสะสมหุ้น KBANK เมื่อราคาปรับตัวลดลง

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

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net profit	(Bt mn)	42,405	48,598	51,256	56,216	59,111
EPS	(Bt)	17.90	20.51	21.63	23.73	24.95
BVPS	(Bt)	224.66	237.77	248.90	261.13	273.58
DPS	(Bt)	6.50	10.50	11.50	12.50	13.00
P/E	(x)	8.88	7.75	7.35	6.70	6.37
EPS growth	(%)	18.55	14.61	5.47	9.68	5.15
P/BV	(x)	0.71	0.67	0.64	0.61	0.58
ROE	(%)	8.19	8.87	8.89	9.30	9.33
Dividend yield	(%)	4.09	6.60	7.23	7.86	8.18

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data	
Last close (Feb 3) (Bt)	159.00
Target price (Bt)	174.00
Mkt cap (Btbn)	376.72

12-m high / low (Bt)	163.5 / 118.5
Avg. daily 6m (US\$mnn)	47.67
Foreign limit / actual (%)	49 / 46
Free float (%)	81.4
Outstanding Short Position (%)	0.95

Share price performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	2.9	8.5	30.9
Relative to SET	9.3	21.7	38.8

INVX core earnings vs consensus		
Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	50,796	53,621
INVX vs Consensus (%)	0.9	4.8

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1Q25 core earnings	Down	Up

2024 Sustainability/2022 ESG Score	
SET ESG Ratings	AAA

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	4.60 1/12
Environmental Score and Rank	5.27 1/12
Social Score and Rank	4.06 7/12
Governance Score and Rank	4.90 3/12

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.s@innovestx.co.th

จุดเด่น

KBANK เป็นธนาคารขนาดใหญ่อันดับ 4 ของประเทศไทยเมื่อพิจารณาจากสินทรัพย์รวม สินเชื่อของ KBANK ประกอบด้วยสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ 43% สินเชื่อ SME 28% (ส่วนแบ่งตลาดใหญ่ที่สุด) และสินเชื่อรายย่อย 29% ณ สิ้นปี 2567 เงินฝากของ KBANK ประกอบด้วยเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์ 80% (สูงที่สุดในกลุ่มธนาคาร) และเงินฝากประจำ 20% ณ สิ้นปี 2567

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรปี 2568 จะเพิ่มขึ้น 5% โดยสินเชื่อจะอยู่ในระดับทรงตัว NIM จะหดตัวลง 16 bps credit cost จะลดลง 29 bps non-NII จะเพิ่มขึ้น 3% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะสูงขึ้นจาก non-NII ที่ลดลง

Bullish views	Bearish views
1. credit cost จะลดลง เนื่องจาก NPL จะไหลเข้าลดลง	1. สินเชื่อทรงตัวในปี 2568
2. รายได้ค่าธรรมเนียมจะเติบโตเพิ่มขึ้น	2. NIM หดตัวลงจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์สูงขึ้น	การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์	ลบ	LLR coverage สูงเพื่อรับมือกับความไม่แน่นอน
ความเสี่ยง downside ต่อ NIM	การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย	ลบ	รวมโอกาสที่จะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง 50 bps ในปี 2568 เข้ามาไว้ในประมาณการ

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1ppt ในการเติบโตของสินเชื่อ	1.1%	0.2 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 5 bps ใน NIM	3.4%	0.5 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 10 bps ใน credit cost	5.2%	2.5 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

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

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 4.60(2022)		CG Rating DJSI SETESG SET ESG Ratings				
Rank in Sector	1/12	KBANK	5	Yes	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

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

ประเด็นด้านสังคม (S)

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

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

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

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	4.60	—
Environment Financial Materiality Score	5.27	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	11.23	15.47
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	61.34	64.03
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	8,230.52	—
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	188.81	195.72
Total Waste ('000 metric tonnes)	4.92	4.17
Water Consumption ('000 cubic meters)	158.33	—
Social Financial Materiality Score	4.06	—
Community Spending (millions)	417	323
Number of Customer Complaints	—	—
Women in Workforce (%)	70	71
Number of Employees - CSR (persons)	18,648	18,596
Employee Turnover (%)	8	8
Employee Training (hours)	753,600	641,153
Governance Financial Materiality Score	4.90	—
Board Size (persons)	18	18
Number of Executives / Company Managers (persons)	16	16
Number of Non Executive Directors on Board	13	13
Number of Female Executives (persons)	6	7
Number of Women on Board (persons)	8	8
Number of Independent Directors (persons)	6	6

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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	2026F
Interest & dividend income	(Btmn)	127,592	135,415	151,333	183,608	189,440	180,063	177,897	182,246
Interest expense	(Btmn)	18,570	16,024	18,334	35,164	40,064	36,373	34,570	35,600
Net interest income	(Btmn)	109,022	119,390	132,998	148,444	149,376	143,690	143,326	146,647
Non-interest income	(Btmn)	46,063	44,653	40,145	44,245	47,588	49,344	51,566	53,869
Non-interest expenses	(Btmn)	69,997	71,044	74,753	84,968	87,273	87,092	87,232	87,989
Pre-provision profit	(Btmn)	85,088	92,999	98,390	107,721	109,691	105,943	107,660	112,526
Provision	(Btmn)	43,548	40,332	51,919	51,840	47,251	40,073	35,590	36,838
Pre-tax profit	(Btmn)	41,540	52,667	46,470	55,880	62,440	65,870	72,071	75,688
Tax	(Btmn)	7,656	9,729	8,633	10,778	12,402	13,174	14,414	15,138
Equities & minority interest	(Btmn)	4,397	4,886	2,068	2,697	1,440	1,440	1,440	1,440
Core net profit	(Btmn)	29,487	38,053	35,769	42,405	48,598	51,256	56,216	59,111
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	29,487	38,053	35,769	42,405	48,598	51,256	56,216	59,111
EPS	(Bt)	12.45	16.06	15.10	17.90	20.51	21.63	23.73	24.95
DPS	(Bt)	2.50	3.25	4.00	6.50	10.50	11.50	12.50	13.00

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2026F
Cash	(Btmn)	61,962	59,972	57,115	48,690	46,021	46,534	47,986	48,651
Interbank assets	(Btmn)	417,420	420,494	502,536	569,008	522,729	531,040	552,282	578,515
Investments	(Btmn)	824,456	1,097,872	1,029,441	1,022,880	1,093,488	1,106,063	1,130,950	1,145,087
Gross loans	(Btmn)	2,244,821	2,421,813	2,495,077	2,490,398	2,504,565	2,504,565	2,579,702	2,682,890
Accrued interest receivable	(Btmn)	11,272	16,599	16,226	14,970	17,328	17,328	17,328	17,328
Loan loss reserve	(Btmn)	134,393	144,772	133,529	133,876	131,706	125,275	121,057	125,949
Net loans	(Btmn)	2,121,700	2,293,640	2,377,774	2,371,492	2,390,187	2,396,618	2,475,973	2,574,269
Total assets	(Btmn)	3,658,798	4,103,399	4,246,369	4,283,556	4,325,287	4,353,118	4,480,053	4,619,384
Deposits	(Btmn)	2,344,998	2,598,630	2,748,685	2,699,562	2,718,675	2,718,675	2,815,188	2,923,573
Interbank liabilities	(Btmn)	87,797	186,449	155,240	179,207	172,144	172,144	172,144	172,144
Borrowings	(Btmn)	69,390	103,886	67,897	81,572	67,334	67,334	67,334	67,334
Total liabilities	(Btmn)	3,167,512	3,566,724	3,679,289	3,686,721	3,693,672	3,693,672	3,790,185	3,898,569
Minority interest	(Btmn)	51,616	59,961	63,810	64,551	68,263	69,716	71,169	72,622
Paid-up capital	(Btmn)	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693
Total Equities	(Btmn)	439,670	476,714	503,270	532,285	563,352	589,730	618,699	648,193
BVPS	(Bt)	185.57	201.20	212.41	224.66	237.77	248.90	261.13	273.58

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2026F
Growth									
YoY loan growth	(%)	12.13	7.88	3.03	(0.19)	0.57	0.00	3.00	4.00
YoY non-NII growth	(%)	(20.25)	(3.06)	(10.10)	10.21	7.56	3.69	4.50	4.47
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.84	3.65	3.80	4.53	4.62	4.36	4.23	4.20
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.78	0.59	0.63	1.19	1.35	1.23	1.15	1.15
Spread	(%)	3.05	3.05	3.17	3.34	3.26	3.13	3.08	3.06
Net interest margin	(%)	3.28	3.22	3.34	3.66	3.64	3.48	3.41	3.38
ROE	(%)	6.97	8.30	7.30	8.19	8.87	8.89	9.30	9.33
ROA	(%)	0.85	0.98	0.86	0.99	1.13	1.18	1.27	1.30
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	4.50	4.30	3.71	3.78	3.71	3.97	4.13	4.25
LLR/NPLs	(%)	133.05	139.16	144.30	142.06	141.61	125.88	113.68	110.54
Provision expense/Total loans	(%)	2.05	1.73	2.11	2.08	1.89	1.60	1.40	1.40
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	92.98	89.61	88.59	89.55	89.90	89.90	89.49	89.70
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	45.52	43.52	43.14	43.96	44.32	45.13	44.77	43.89
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	18.80	18.77	18.81	19.40	20.24	20.94	21.26	21.49
Tier-1	(%)	16.13	16.49	16.84	17.44	18.27	19.00	19.37	19.67
Tier-2	(%)	2.67	2.28	1.97	1.96	1.97	1.94	1.89	1.82

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	42,441	45,215	47,236	48,716	48,641	47,766	46,874	46,159
Interest expense	(Btmn)	7,566	8,514	9,217	9,867	10,113	10,298	9,838	9,815
Net interest income	(Btmn)	34,875	36,701	38,019	38,849	38,528	37,468	37,036	36,345
Non-interest income	(Btmn)	11,699	11,551	8,991	12,004	11,427	12,734	11,356	12,071
Non-interest expenses	(Btmn)	19,793	20,847	19,821	24,508	20,713	21,888	21,501	23,172
Earnings before tax & provision	(Btmn)	26,781	27,405	27,190	26,345	29,242	28,314	26,891	25,244
Provision	(Btmn)	12,692	12,784	12,793	13,572	11,684	11,672	11,652	12,242
Pre-tax profit	(Btmn)	14,089	14,622	14,396	12,773	17,558	16,642	15,239	13,002
Tax	(Btmn)	2,562	2,760	2,838	2,617	3,403	3,224	3,203	2,572
Equities & minority interest	(Btmn)	786	867	276	768	670	764	70	(64)
Core net profit	(Btmn)	10,741	10,994	11,282	9,388	13,486	12,653	11,965	10,494
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	10,741	10,994	11,282	9,388	13,486	12,653	11,965	10,494
EPS	(Bt)	4.53	4.64	4.76	3.96	5.69	5.34	5.05	4.43

Balance Sheet

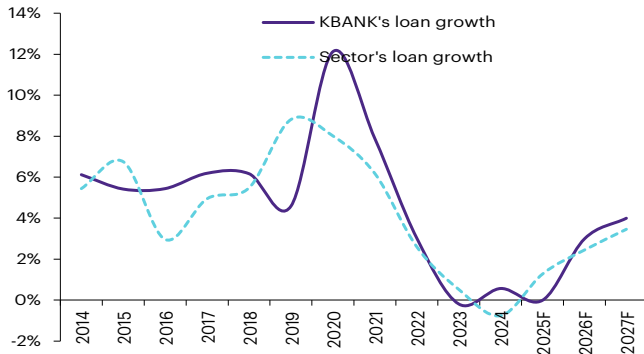
FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Cash	(Btmn)	47,525	45,874	41,676	48,690	35,709	30,265	33,315	46,021
Interbank assets	(Btmn)	506,125	548,845	556,949	569,008	568,695	506,392	663,457	522,729
Investments	(Btmn)	1,057,400	1,054,475	1,037,024	1,022,880	1,083,614	1,056,615	1,040,227	1,093,488
Gross loans	(Btmn)	2,465,031	2,449,289	2,438,026	2,490,398	2,463,771	2,487,593	2,433,613	2,504,565
Accrued interest receivable	(Btmn)	15,695	15,961	13,982	14,970	16,189	17,235	17,481	17,328
Loan loss reserve	(Btmn)	128,091	128,160	129,765	133,876	130,058	129,923	129,563	131,706
Net loans	(Btmn)	2,352,635	2,337,090	2,322,243	2,371,492	2,349,902	2,374,905	2,321,531	2,390,187
Total assets	(Btmn)	4,238,084	4,268,100	4,266,004	4,283,557	4,318,809	4,247,540	4,367,025	4,325,287
Deposits	(Btmn)	2,713,372	2,709,500	2,680,655	2,699,562	2,702,266	2,664,259	2,770,120	2,718,675
Interbank liabilities	(Btmn)	165,259	166,502	175,594	179,207	198,718	182,558	147,697	172,144
Borrowings	(Btmn)	88,715	98,684	89,698	81,572	79,059	70,632	65,726	67,334
Total liabilities	(Btmn)	3,661,550	3,687,141	3,676,666	3,686,721	3,703,156	3,636,283	3,748,292	3,693,672
Minority interest	(Btmn)	64,113	64,606	64,177	64,551	67,433	66,787	67,614	68,263
Paid-up capital	(Btmn)	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693
Total Equities	(Btmn)	512,421	516,353	525,160	532,285	548,220	544,471	551,119	563,352
BVPS	(Bt)	216.27	217.93	221.65	224.66	231.38	229.80	232.61	237.77

Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Growth									
YoY loan growth	(%)	0.28	(1.61)	(1.07)	(0.19)	(0.05)	1.56	(0.18)	0.57
YoY non-NII growth	(%)	31.25	23.59	3.50	(9.04)	(2.33)	10.24	26.30	0.56
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.21	4.48	4.67	4.80	4.75	4.68	4.58	4.47
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.02	1.15	1.25	1.34	1.36	1.40	1.33	1.32
Spread	(%)	3.20	3.33	3.43	3.47	3.38	3.28	3.25	3.15
Net interest margin	(%)	3.46	3.63	3.76	3.83	3.76	3.67	3.62	3.52
ROE	(%)	8.46	8.55	8.67	7.10	0.00	0.00	0.00	0.00
ROA	(%)	1.01	1.03	1.06	0.88	0.00	0.00	0.00	0.00
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.56	3.79	3.67	3.78	3.79	3.72	3.82	3.71
LLR/NPLs	(%)	146.16	138.01	145.06	142.06	139.44	140.54	139.41	141.61
Provision expense/Total loans	(%)	2.05	2.08	2.09	2.20	1.89	1.89	1.89	1.98
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	87.97	87.22	88.00	89.55	88.58	90.96	85.82	89.90
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	42.36	43.01	42.37	47.77	41.41	43.59	44.49	47.91
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	18.90	18.18	19.02	19.40	19.37	19.42	20.58	20.24
Tier-1	(%)	16.92	16.12	16.95	17.44	17.42	17.46	18.59	18.27
Tier-2	(%)	1.98	2.06	2.07	1.96	1.95	1.96	1.99	1.97

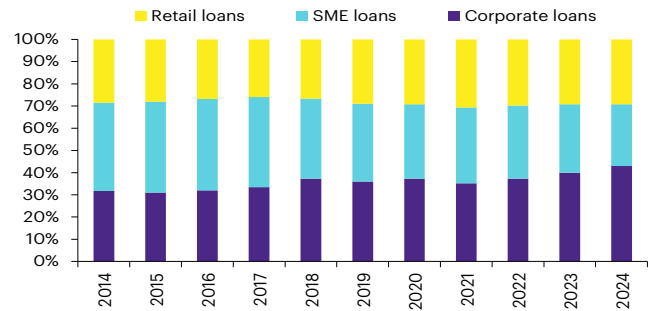
Appendix

Figure 1: Loan growth



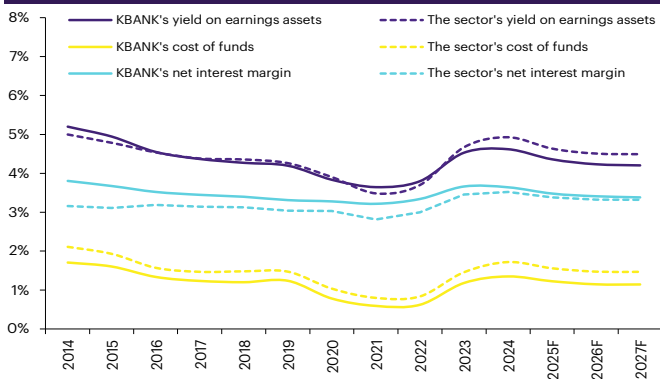
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 2: Loan breakdown



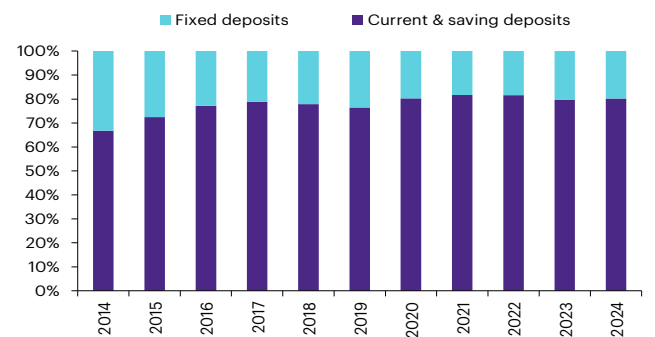
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 3: NIM, yield on earning assets, cost of funds



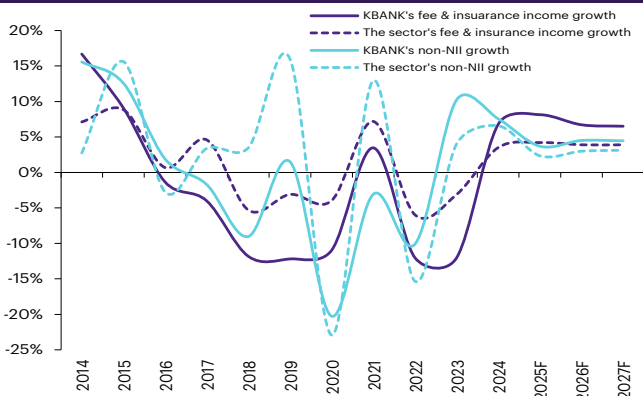
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 4: Deposit mix



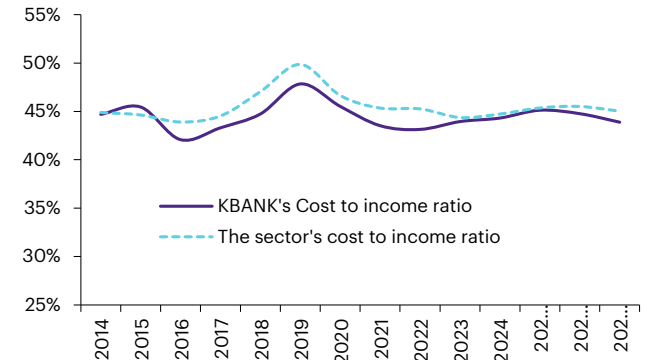
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 5: Non-NII and fee income growth



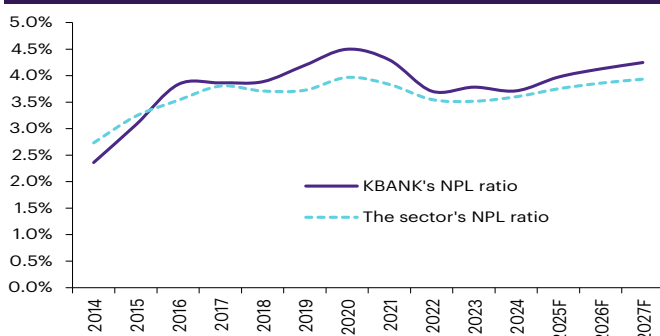
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 6: Cost to income ratio



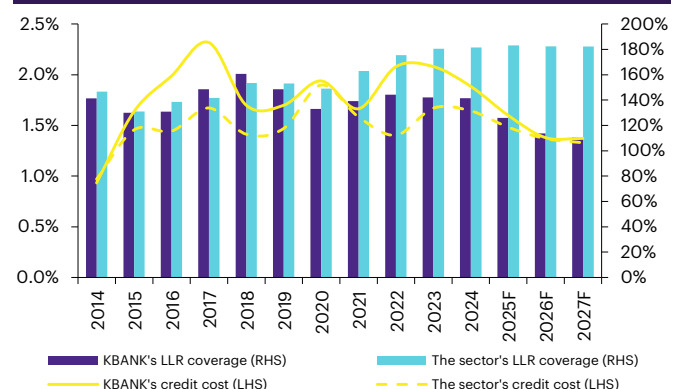
Source: Banks and InnovestX Research

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 Feb 3, 2025)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
BAY	Neutral	23.50	25.0	9.7	5.8	6.0	5.7	(10)	(3)	4	0.5	0.4	0.4	8	7	7	3.4	3.3	3.5
BBL	Outperform	152.50	180.0	23.9	6.4	6.3	6.0	9	3	4	0.6	0.5	0.5	8	8	8	5.2	5.9	6.2
KBANK	Neutral	159.00	174.0	16.7	7.8	7.3	6.7	15	5	10	0.7	0.6	0.6	9	9	9	6.6	7.2	7.9
KKP	Neutral	52.25	50.0	1.7	8.9	9.1	7.9	(8)	(2)	14	0.7	0.7	0.6	8	8	8	6.0	6.0	6.6
KTB	Neutral	22.90	24.0	9.6	7.3	7.2	7.0	20	1	3	0.8	0.7	0.6	10	10	9	4.8	4.8	5.0
SCB	No rec	126.00			9.7	9.1	8.6	1	6	6	0.9	0.8	0.8	9	9	10	8.3	8.8	9.3
TCAP	Neutral	50.00	52.0	10.8	7.4	6.9	6.8	7	7	3	0.7	0.7	0.6	10	10	10	6.6	6.8	7.0
TISCO	Neutral	99.75	100.0	8.0	11.6	12.7	12.3	(5)	(9)	4	1.9	1.9	1.8	16	15	15	7.7	7.7	7.7
TTB	Neutral	1.98	2.0	8.1	9.2	8.9	8.8	14	3	2	0.8	0.8	0.8	9	9	9	6.6	7.1	7.3
Average					8.2	8.2	7.8	15	5	2	0.8	0.8	0.8	10	9	9	6.1	6.4	6.7

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 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) (“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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ป่าว บทวิชัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้อรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีใดๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, 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, 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, TASCOT, TBN, 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, TV, 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, 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 publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator
Certified (ได้มตรรับรอง)

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, III, 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, MBK, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, 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, TASCOT, 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 (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, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BU, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, 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, DTCL, 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, 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, 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, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, 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, STI, 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, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKG, 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, TTW, 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.