

## ธนาคารกรุงไทย

KBANK


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

## 1Q67: ดีเกินคาด เพราะ ECL ต่ำกว่าคาด

กำไรสุทธิ 1Q67 ของ KBANK ออกมาดีกว่าที่เราและ consensus คาดการณ์ไว้ เพราะ ECL ต่ำกว่าคาด โดยผลประกอบการสะท้อนถึง credit cost ที่ลดลง NPL ไหลเข้าในระดับคงที่ สิ้นเชื่อที่หดตัวลง NIM ที่ลดลง non-NII ที่อ่อนแอลง และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลงตามฤดูกาล เรายังคงประมาณการของเราไว้ว่ากำไรปี 2567 จะอยู่ในระดับทรงตัว เราแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KBANK และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 140 บาท

**1Q67: ดีเกินคาด เพราะ ECL ต่ำกว่าคาด** KBANK รายงานกำไรสุทธิ 1Q67 จำนวน 1.35 หมื่นลบ. (+44% QoQ, +26% YoY) สูงกว่า INVX และ consensus คาด 22% หลักๆ เกิดจาก ECL ที่ต่ำกว่าคาด เราสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

- คุณภาพสินทรัพย์: NPL ลดลง 1% QoQ (+15% QoQ ถ้านำยอดตัดหนี้สูญและยอดขาย NPL บวกกลับเข้ามา ซึ่งบ่งชี้ถึง NPL ไหลเข้าในระดับคงที่) ยอดตัดหนี้สูญและยอดขาย NPL เพิ่มขึ้น 72% QoQ แต่ลดลง 54% YoY สู่ 1.7 หมื่นลบ. KBANK วางแผนลดการตัดหนี้สูญและการขาย NPL ลง 30% ในปี 2567 สู่ 6.5 หมื่นลบ. จาก 9.3 หมื่นลบ. ในปี 2566 สิ้นเชื่อ stage 2 อยู่ในระดับทรงตัว QoQ credit cost ลดลง 32 bps QoQ (-16 bps YoY) สู่ 1.89% ต่ำกว่าคาด แต่เป็นไปตามเป้าที่ธนาคารวางไว้ทั้งปีที่ 1.75-1.95% ในการประชุมนักวิเคราะห์ KBANK เปิดเผยว่าธนาคารตั้ง ECL สำหรับสิ้นเชื่อที่ปล่อยให้กับบริษัทก่อสร้างรายหนึ่ง (ซึ่งขณะนี้อยู่ใน stage 2) ยังไม่ครบ 100% อย่างไรก็ตาม หากสิ้นเชื่อดังกล่าวถูกจัดชั้นเป็น NPL credit cost ปี 2567 จะยังคงเป็นไปตามเป้าที่ธนาคารวางไว้ที่ 1.75-1.95% เรายังคงประมาณการ credit cost ปี 2567 ไว้ตามหลักความระมัดระวังที่ 1.95% (-13 bps) LLR coverage ลดลงเหลือ 139% จาก 142% ณ 4Q66 ยังคงต่ำกว่าเป้าของธนาคารที่ 150%
- การเติบโตของสิ้นเชื่อ: -1.1% QoQ (หลักๆ เกิดจากสิ้นเชื่อ SME และสิ้นเชื่อบัตรเครดิต), -0.1% YoY
- NIM: -7 bps QoQ สู่ 3.76% เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 6 bps QoQ และต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 3 bps QoQ
- Non-NII: -5% QoQ (-2% YoY) เนื่องจากกำไรจากเครื่องมือทางการเงินลดลง รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิสุทธิเพิ่มขึ้น 10% QoQ (+2% YoY) หลักๆ เกิดจากค่าธรรมเนียมรับจากบริการรับชำระผ่านช่องทางอิเล็กทรอนิกส์ ค่าธรรมเนียมรับจากการจัดการกองทุน และค่าธรรมเนียมรับจากการรับรองตัว อาวัล และค้ำประกัน
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -635 bps QoQ (-94 bps YoY) สู่ 41.41% opex ลดลง 15% QoQ ตามฤดูกาล (+5% YoY)

**แนวโน้มปี 2567** กำไร 1Q67 คิดเป็น 31% ของประมาณการกำไรปี 2567 ของเรา เราคาดว่ากำไรปี 2567 จะอยู่ในระดับทรงตัว ซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตของสิ้นเชื่อที่ 3% NIM ที่หดตัวลง 3 bps credit cost ที่ลดลง 13 bps non-NII ที่ลดลง 9% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ในระดับทรงตัว

**คงคำแนะนำ NEUTRAL และคงราคาเป้าหมายไว้ไม่เปลี่ยนแปลง** ที่ 140 บาท (PBV ปี 2567 ที่ 0.6 เท่า อ้างอิง ROE ระยะยาวที่ 6.5% cost of equity ที่ 10.2% และการเติบโตระยะยาวที่ 1%)

**ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ:** 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึงและเศรษฐกิจโลกชะลอตัว 2) ความเสี่ยงขาดการเติบโตของสิ้นเชื่อเนื่องจากความต้องการสิ้นเชื่อต่ำและการแข่งขันสูง และ 3) non-NII ได้รับแรงกดดันจากตลาดทุนที่ผันผวน

## Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net profit	(Bt mn)	35,769	42,405	42,972	47,130	52,934
EPS	(Bt)	15.10	17.90	18.14	19.89	22.34
BVPS	(Bt)	212.41	224.66	237.79	251.68	267.03
DPS	(Bt)	4.00	5.00	6.00	7.00	8.00
P/E	(x)	8.21	6.93	6.84	6.23	5.55
EPS growth	(%)	(6.00)	18.55	1.34	9.68	12.31
P/BV	(x)	0.58	0.55	0.52	0.49	0.46
ROE	(%)	7.30	8.19	7.84	8.13	8.61
Dividend yield	(%)	3.23	4.03	4.84	5.65	6.45

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL  
(3-month)

## Stock data

Last close (Apr 22) (Bt)	124.00
Target price (Bt)	140.00
Mkt cap (Btbn)	293.80
Mkt cap (US\$m)	7,932

Risk rating	L
Mkt cap (%) SET	1.76
Sector % SET	10.57
Shares issued (mn)	2,369
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	138 / 118.5
Avg. daily 6m (US\$m)	36.98
Foreign limit / actual (%)	49 / 42
Free float (%)	79.7
Dividend policy (%)	NA

## Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.0	2.5	(3.5)
Relative to SET	2.3	3.0	11.4

Source: SET, InnovestX Research

## 2023 Sustainability/ 2022 ESG Score

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

## ESG Bloomberg Rank in the sector

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

## ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

ด้วย SET ESG ratings ระดับ AAA KBANK จึงมีคะแนน ESG สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรมในทุกด้าน

Source: Bloomberg Finance L.P.

## นักวิเคราะห์

## กิตติมา สัตย์พันธ์, CFA

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

## บมจ. ธนาคารกสิกรไทย

### มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

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

### คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

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

<b>CG Rating</b>	<b>DJSI</b>	<b>SETESG</b>	<b>SET ESG Ratings</b>
KBANK	5	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

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

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

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

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

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

### ESG Disclosure Score

	2021	2022
<b>ESG Disclosure Score</b>	<b>58.68</b>	<b>61.39</b>
<b>Environment</b>	<b>42.28</b>	<b>45.73</b>
GHG Scope 1	15.83	11.23
GHG Scope 2 Location-Based	74.34	70.17
GHG Scope 3	810.43	8,217.61
Total Energy Consumption	186.56	161.52
Total Waste	5.50	4.92
Water Consumption	282.59	158.33
<b>Social</b>	<b>37.48</b>	<b>42.20</b>
Community Spending	285.00	416.82
Number of Customer Complaints	—	—
Pct Women in Management	30.38	35.96
Pct Women in Workforce	70.03	70.42
Number of Employees - CSR	19,029	18,648
Employee Turnover Pct	6.77	8.49
Total Hours Spent by Firm - Employee Training	712,474	753,600
<b>Governance</b>	<b>96.12</b>	<b>96.12</b>
Size of the Board	18	18
Number of Executives / Company Managers	14	16
Number of Non Executive Directors on Board	13	13
Number of Female Executives	5	6
Number of Women on Board	7	8
Number of Independent Directors	9	6

Source: Bloomberg Finance L.P.

### Disclaimer

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

**Financial statement**

**Profit and Loss Statement**

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Interest & dividend income	(Btmn)	130,178	127,592	135,415	151,333	183,608	188,382	187,798	193,518
Interest expense	(Btmn)	27,490	18,570	16,024	18,334	35,164	38,671	37,049	37,798
<b>Net interest income</b>	(Btmn)	<b>102,688</b>	<b>109,022</b>	<b>119,390</b>	<b>132,998</b>	<b>148,444</b>	<b>149,710</b>	<b>150,748</b>	<b>155,720</b>
Non-interest income	(Btmn)	57,759	46,063	44,653	40,145	44,245	40,410	42,154	43,944
Non-interest expenses	(Btmn)	72,729	69,997	71,044	74,753	84,968	83,787	84,876	86,419
Pre-provision profit	(Btmn)	87,718	85,088	92,999	98,390	107,721	106,334	108,027	113,245
Provision	(Btmn)	34,012	43,548	40,332	51,919	51,840	49,291	45,787	43,751
Pre-tax profit	(Btmn)	53,706	41,540	52,667	46,470	55,880	57,042	62,240	69,494
Tax	(Btmn)	10,309	7,656	9,729	8,633	10,778	11,408	12,448	13,899
Equities & minority interest	(Btmn)	4,670	4,397	4,886	2,068	2,697	2,662	2,662	2,662
<b>Core net profit</b>	(Btmn)	<b>38,727</b>	<b>29,487</b>	<b>38,053</b>	<b>35,769</b>	<b>42,405</b>	<b>42,972</b>	<b>47,130</b>	<b>52,934</b>
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	(Btmn)	<b>38,727</b>	<b>29,487</b>	<b>38,053</b>	<b>35,769</b>	<b>42,405</b>	<b>42,972</b>	<b>47,130</b>	<b>52,934</b>
<b>EPS</b>	(Bt)	16.18	12.45	16.06	15.10	17.90	18.14	19.89	22.34
DPS	(Bt)	5.00	2.50	3.25	4.00	5.00	6.00	7.00	8.00

**Balance Sheet**

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Cash	(Btmn)	61,385	61,962	59,972	57,115	48,690	50,918	52,598	54,581
Interbank assets	(Btmn)	385,940	417,420	420,494	502,536	569,008	580,388	591,996	603,836
Investments	(Btmn)	776,700	824,456	1,097,872	1,029,441	1,022,880	1,022,880	1,022,880	1,022,880
<b>Gross loans</b>	(Btmn)	<b>2,001,956</b>	<b>2,244,821</b>	<b>2,421,813</b>	<b>2,495,077</b>	<b>2,490,398</b>	<b>2,565,110</b>	<b>2,667,714</b>	<b>2,801,100</b>
Accrued interest receivable	(Btmn)	2,830	11,272	16,599	16,226	14,970	14,970	14,970	14,970
Loan loss reserve	(Btmn)	124,879	134,393	144,772	133,529	133,876	145,471	161,007	183,178
<b>Net loans</b>	(Btmn)	<b>1,879,907</b>	<b>2,121,700</b>	<b>2,293,640</b>	<b>2,377,774</b>	<b>2,371,492</b>	<b>2,434,609</b>	<b>2,521,678</b>	<b>2,632,892</b>
<b>Total assets</b>	(Btmn)	<b>3,293,889</b>	<b>3,658,798</b>	<b>4,103,399</b>	<b>4,246,369</b>	<b>4,283,556</b>	<b>4,360,282</b>	<b>4,460,638</b>	<b>4,585,676</b>
Deposits	(Btmn)	2,072,049	2,344,998	2,598,630	2,748,685	2,699,562	2,743,565	2,809,410	2,896,502
Interbank liabilities	(Btmn)	81,628	87,797	186,449	155,240	179,207	179,207	179,207	179,207
Borrowings	(Btmn)	81,824	69,390	103,886	67,897	81,572	81,572	81,572	81,572
<b>Total liabilities</b>	(Btmn)	<b>2,840,174</b>	<b>3,167,512</b>	<b>3,566,724</b>	<b>3,679,289</b>	<b>3,686,721</b>	<b>3,730,724</b>	<b>3,796,569</b>	<b>3,883,661</b>
Minority interest	(Btmn)	47,357	51,616	59,961	63,810	64,551	66,148	67,745	69,342
Paid-up capital	(Btmn)	23,933	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693
<b>Total Equities</b>	(Btmn)	<b>406,358</b>	<b>439,670</b>	<b>476,714</b>	<b>503,270</b>	<b>532,285</b>	<b>563,410</b>	<b>596,324</b>	<b>632,672</b>
<b>BVPS</b>	(Bt)	<b>169.79</b>	<b>185.57</b>	<b>201.20</b>	<b>212.41</b>	<b>224.66</b>	<b>237.79</b>	<b>251.68</b>	<b>267.03</b>

**Key Assumptions and Financial Ratios**

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Growth</b>									
YoY loan growth	(%)	4.59	12.13	7.88	3.03	(0.19)	3.00	4.00	5.00
YoY non-NII growth	(%)	1.52	(20.25)	(3.06)	(10.10)	10.21	(8.67)	4.32	4.25
<b>Profitability</b>									
Yield on earn'g assets	(%)	4.20	3.84	3.65	3.80	4.53	4.57	4.44	4.44
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.24	0.78	0.59	0.63	1.19	1.30	1.22	1.21
Spread	(%)	2.96	3.05	3.05	3.17	3.34	3.27	3.22	3.23
Net interest margin	(%)	3.31	3.28	3.22	3.34	3.66	3.63	3.57	3.58
ROE	(%)	9.90	6.97	8.30	7.30	8.19	7.84	8.13	8.61
ROA	(%)	1.20	0.85	0.98	0.86	0.99	0.99	1.07	1.17
<b>Asset Quality</b>									
NPLs/Total Loans	(%)	4.20	4.50	4.30	3.71	3.78	3.93	4.04	4.12
LLR/NPLs	(%)	148.60	133.05	139.16	144.30	142.06	144.26	149.22	158.67
Provision expense/Total loans	(%)	1.74	2.05	1.73	2.11	2.08	1.95	1.75	1.60
<b>Liquidity</b>									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	92.95	92.98	89.61	88.59	89.55	90.80	92.28	94.06
<b>Efficiency</b>									
Cost to income ratio	(%)	47.84	45.52	43.52	43.14	43.96	44.07	44.00	43.28
<b>Capital Fund</b>									
Capital adequacy ratio	(%)	19.62	18.80	18.77	18.81	19.40	19.77	20.26	20.66
Tier-1	(%)	16.19	16.13	16.49	16.84	17.44	17.90	18.45	18.90
Tier-2	(%)	3.43	2.67	2.28	1.97	1.96	1.87	1.82	1.75

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	36,367	37,620	41,421	42,441	45,215	47,236	48,716	48,641
Interest expense	(Btmn)	4,355	4,532	5,274	7,566	8,514	9,217	9,867	10,113
<b>Net interest income</b>	(Btmn)	<b>32,012</b>	<b>33,088</b>	<b>36,148</b>	<b>34,875</b>	<b>36,701</b>	<b>38,019</b>	<b>38,849</b>	<b>38,528</b>
Non-interest income	(Btmn)	9,347	8,687	13,197	11,699	11,551	8,991	12,004	11,427
Non-interest expenses	(Btmn)	18,070	18,251	21,042	19,793	20,847	19,821	24,508	20,713
Earnings before tax & provision	(Btmn)	23,289	23,524	28,303	26,781	27,405	27,190	26,345	29,242
Provision	(Btmn)	9,852	9,948	22,784	12,692	12,784	12,793	13,572	11,684
Pre-tax profit	(Btmn)	13,437	13,576	5,519	14,089	14,622	14,396	12,773	17,558
Tax	(Btmn)	2,454	2,546	933	2,562	2,760	2,838	2,617	3,403
Equities & minority interest	(Btmn)	190	456	1,396	786	867	276	768	670
<b>Core net profit</b>	(Btmn)	<b>10,794</b>	<b>10,574</b>	<b>3,191</b>	<b>10,741</b>	<b>10,994</b>	<b>11,282</b>	<b>9,388</b>	<b>13,486</b>
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	(Btmn)	<b>10,794</b>	<b>10,574</b>	<b>3,191</b>	<b>10,741</b>	<b>10,994</b>	<b>11,282</b>	<b>9,388</b>	<b>13,486</b>
<b>EPS</b>	(Bt)	4.56	4.46	1.35	4.53	4.64	4.76	3.96	5.69

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Cash	(Btmn)	50,282	51,113	57,115	47,525	45,874	41,676	48,690	35,709
Interbank assets	(Btmn)	444,707	442,500	502,536	506,125	548,845	556,949	569,008	568,695
Investments	(Btmn)	1,049,503	1,048,729	1,029,441	1,057,400	1,054,475	1,037,024	1,022,880	1,083,614
<b>Gross loans</b>	(Btmn)	<b>2,489,420</b>	<b>2,464,277</b>	<b>2,495,077</b>	<b>2,465,031</b>	<b>2,449,289</b>	<b>2,438,026</b>	<b>2,490,398</b>	<b>2,463,771</b>
Accrued interest receivable	(Btmn)	16,129	15,969	16,226	15,695	15,961	13,982	14,970	16,189
Loan loss reserve	(Btmn)	140,891	121,164	133,529	128,091	128,160	129,765	133,876	130,058
<b>Net loans</b>	(Btmn)	<b>2,364,658</b>	<b>2,359,082</b>	<b>2,377,774</b>	<b>2,352,635</b>	<b>2,337,090</b>	<b>2,322,243</b>	<b>2,371,492</b>	<b>2,349,902</b>
<b>Total assets</b>	(Btmn)	<b>4,187,779</b>	<b>4,229,795</b>	<b>4,246,369</b>	<b>4,238,084</b>	<b>4,268,100</b>	<b>4,266,004</b>	<b>4,283,557</b>	<b>4,318,809</b>
Deposits	(Btmn)	2,671,536	2,659,896	2,748,685	2,713,372	2,709,500	2,680,655	2,699,562	2,702,266
Interbank liabilities	(Btmn)	202,070	203,755	155,240	165,259	166,502	175,594	179,207	198,718
Borrowings	(Btmn)	66,807	68,661	67,897	88,715	98,684	89,698	81,572	79,059
<b>Total liabilities</b>	(Btmn)	<b>3,642,814</b>	<b>3,672,187</b>	<b>3,679,289</b>	<b>3,661,550</b>	<b>3,687,141</b>	<b>3,676,666</b>	<b>3,686,721</b>	<b>3,703,156</b>
Minority interest	(Btmn)	56,002	57,361	63,810	64,113	64,606	64,177	64,551	67,433
Paid-up capital	(Btmn)	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693
<b>Total Equities</b>	(Btmn)	<b>488,963</b>	<b>500,248</b>	<b>503,270</b>	<b>512,421</b>	<b>516,353</b>	<b>525,160</b>	<b>532,285</b>	<b>548,220</b>
<b>BVPS</b>	(Bt)	<b>206.37</b>	<b>211.13</b>	<b>212.41</b>	<b>216.27</b>	<b>217.93</b>	<b>221.65</b>	<b>224.66</b>	<b>231.38</b>

### Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
<b>Growth</b>									
YoY loan growth	(%)	4.45	0.83	3.03	0.28	(1.61)	(1.07)	(0.19)	(0.05)
YoY non-NII growth	(%)	(16.76)	(7.27)	9.63	31.25	23.59	3.50	(9.04)	(2.33)
<b>Profitability</b>									
Yield on earn'g assets	(%)	3.65	3.79	4.15	4.21	4.48	4.67	4.80	4.75
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.60	0.62	0.71	1.02	1.15	1.25	1.34	1.36
Spread	(%)	3.06	3.17	3.44	3.20	3.33	3.43	3.47	3.38
Net interest margin	(%)	3.21	3.33	3.62	3.46	3.63	3.76	3.83	3.76
ROE	(%)	8.84	8.55	2.54	8.46	8.55	8.67	7.10	0.00
ROA	(%)	1.03	1.00	0.30	1.01	1.03	1.06	0.88	0.00
<b>Asset Quality</b>									
NPLs/Total Loans	(%)	4.42	3.56	3.71	3.56	3.79	3.67	3.78	3.79
LLR/NPLs	(%)	128.12	138.19	144.30	146.16	138.01	145.06	142.06	139.44
Provision expense/Total loans	(%)	1.59	1.61	3.68	2.05	2.08	2.09	2.20	1.89
<b>Liquidity</b>									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	90.91	90.31	88.59	87.97	87.22	88.00	89.55	88.58
<b>Efficiency</b>									
Cost to income ratio	(%)	43.55	43.67	42.68	42.36	43.01	42.37	47.77	41.41
<b>Capital Fund</b>									
Capital adequacy ratio	(%)	18.50	18.22	18.02	18.90	18.18	19.02	19.40	19.37
Tier-1	(%)	16.39	16.14	15.96	16.92	16.12	16.95	17.44	17.42
Tier-2	(%)	2.11	2.08	2.06	1.98	2.06	2.07	1.96	1.95

**Figure 1: Quarterly results**

P & L (Bt mn)	1Q23	4Q23	1Q24	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Interest income	42,441	48,716	48,641	15	(0)	26
Interest expense	7,566	9,867	10,113	34	2	26
Net interest income	34,875	38,849	38,528	10	(1)	26
Non-interest income	11,699	12,004	11,427	(2)	(5)	28
Operating expenses	19,793	24,508	20,713	5	(15)	25
Pre-provision profit	26,781	26,345	29,242	9	11	28
Provision	12,692	13,572	11,684	(8)	(14)	24
Pre-tax profit	14,089	12,773	17,558	25	37	31
Income tax	2,562	2,617	3,403	33	30	30
MI and equity	(786)	(768)	(670)	15	13	NA
Net profit	10,741	9,388	13,486	26	44	31
EPS (Bt)	4.53	3.96	5.69	26	44	31
B/S (Bt mn)	1Q23	4Q23	1Q24	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Gross loans	2,465,031	2,490,398	2,463,771	(0.1)	(1.1)	NM
Deposits	2,713,372	2,699,562	2,702,266	(0)	0	NM
BVPS (Bt)	216.27	224.66	231.38	7	3	NM
Ratios (%)	1Q23	4Q23	1Q24	%YoY ch*	%QoQ ch*	% full year
Yield on earn. asset	4.21	4.80	4.75	0.53	(0.06)	NM
Cost of funds	1.02	1.34	1.36	0.34	0.03	NM
Net interest margin	3.46	3.83	3.76	0.30	(0.07)	NM
Cost to income	42.36	47.77	41.41	(0.94)	(6.35)	NM
Credit cost	2.05	2.20	1.89	(0.16)	(0.32)	NM
NPLs/total loans	3.56	3.78	3.79	0.23	0.00	NM
LLR/NPLs	146.16	142.06	139.44	(6.72)	(2.62)	NM

Source: KBANK and InnovestX Research

Note: \* Percentage points

**Figure 2: Valuation summary** (price as of Apr 22, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
BAY	Neutral	26.25	29.0	13.6	5.9	6.5	6.2	7	(9)	5	0.6	0.5	0.5	9	8	8	3.4	3.1	3.2
BBL	Outperform	142.00	180.0	32.4	6.5	6.5	6.4	42	1	1	0.5	0.5	0.5	8	8	7	4.9	5.6	6.0
KBANK	Neutral	124.00	140.0	17.7	6.9	6.8	6.2	19	1	10	0.6	0.5	0.5	8	8	8	4.0	4.8	5.6
KKP	Neutral	52.75	45.0	(9.0)	8.2	9.3	7.2	(28)	(12)	30	0.8	0.7	0.7	9	8	10	5.7	5.7	5.7
KTB	Outperform	16.60	22.0	38.4	6.3	6.0	5.9	9	5	3	0.6	0.5	0.5	9	9	9	5.2	5.8	6.0
SCB	No rec	104.50			8.1	7.8	7.3	16	3	8	0.8	0.7	0.7	9	9	10	9.9	10.2	11.0
TCAP	Neutral	48.50	54.0	18.0	7.7	7.6	7.2	38	2	5	0.8	0.7	0.7	10	9	9	6.6	6.6	7.0
TISCO	Neutral	99.50	103.0	11.3	10.9	11.3	11.3	1	(3)	0	1.9	1.8	1.8	17	16	16	7.7	7.7	7.7
TTB	Neutral	1.77	1.9	11.2	9.3	8.3	8.1	30	12	3	0.8	0.7	0.7	8	9	9	5.9	6.6	6.8
<b>Average</b>					<b>7.8</b>	<b>7.8</b>	<b>7.3</b>	<b>15</b>	<b>(0)</b>	<b>6</b>	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>5.9</b>	<b>6.3</b>	<b>6.6</b>

Source: InnovestX Research

## บมจ. ธนาคารกสิกรไทย

### ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณลักษณะของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

## บมจ. ธนาคารกสิกรไทย

### CG Rating 2023 Companies with CG Rating

#### Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI<sup>1</sup>, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP<sup>2</sup>, SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

#### Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCHK, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

#### Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC<sup>3</sup>, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

#### Corporate Governance Report

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

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

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

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

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

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

#### Anti-corruption Progress Indicator

##### Certified (ได้ร้บร้บร้บ)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

##### Declared (ประกาศเจตนา)

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

##### N/A

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

#### Explanations

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