

ธนาคารเกียรตินาคินภัทร KKP

ธนาคารเกียรตินาคินภัทร
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg KKP TB
Reuters KKP.BK



เป้าหมายต่ำกว่าคาด, บริหารเงินทุนเชิงรุกมากขึ้น

ในการประชุมนักวิเคราะห์ KKP ได้เปิดเผยเป้าหมายเกี่ยวกับคุณภาพสินทรัพย์ที่ต่ำกว่าคาด ขณะที่ตั้งเป้าสินเชื่อตรงตัว และ NIM ที่ดีขึ้น นอกจากนี้ KKP ยังจะบริหารเงินทุนเชิงรุกมากขึ้นทั้งการเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผลและทำโครงการซื้อหุ้นคืนมากขึ้น เราคาดว่ากำไรปี 2568 จะลดลงเล็กน้อย เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KKP และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 50 บาท โดยมีปัจจัยหนุนจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดี

เป้าหมายเกี่ยวกับคุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าคาด KKP คาดว่าอัตราส่วน NPL จะอยู่ที่ 4.1-4.3% ในปี 2568 จาก 4.2% (ตามการคำนวณของ KKP) ในปี 2567 โดย KKP คาดว่าความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากสินเชื่อ SME ขนาดเล็กและสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยจะสูงขึ้น สำหรับสินเชื่อ KKP คาดว่าจะมี NPL ไหลเข้าน้อยลงอันเป็นผลจากนโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้น KKP ตั้งเป้า credit cost (รวมขาดทุนจากการขายรถยึด) ที่ 2.2-2.4% ในปี 2568 (เทียบกับ 2.3% ในปี 2567) ซึ่งสูงกว่าประมาณการก่อนหน้านี้ของเรา ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการ credit cost ปี 2568 เพิ่มขึ้น 5 bps มาอยู่ที่ 2.2% (-10 bps) ขณะที่คาดว่าขาดทุนจากการขายรถยึดจะลดลงอันเป็นผลจากราคารถมือสองที่ต่ำสุดและจำนวนรถยึดที่ลดลง ทั้งนี้นับถึงปัจจุบัน KKP มีลูกหนี้สินเชื่อราว 1.4 พันลบ. (4,000 บัญชี) ที่มีสิทธิเข้าร่วมโครงการ “คุณสู้ เราช่วย”

ตั้งเป้าสินเชื่อตรงตัว KKP ตั้งเป้าสินเชื่อตรงตัวในปี 2568 เทียบกับ -8% ในปี 2567 KKP จะมุ่งเน้นการรักษาคุณภาพสินทรัพย์มากกว่าการขยายสินเชื่อ ธนาคารจะเปลี่ยนมาเน้นปล่อยสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2568 เพิ่มขึ้นจาก -2% มาอยู่ที่ 0%

คาด NIM ดีขึ้น KKP ตั้งเป้าส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (loan spread) ที่ 4.8-4.9% ในปี 2568 เทียบกับ 4.8% (ตามการคำนวณของ KKP) ในปี 2567 ธนาคารคาดว่าต้นทุนทางการเงินจะลดลงในปี 2568 ซึ่งเป็นผลมาจากอัตราดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มลดลงและสัดส่วนเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น เราคาดว่า NIM จะเพิ่มขึ้น 9 bps ในปี 2568 และ 10 bps ในปี 2569 โดยใช้สมมติฐานว่าจะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง 75 bps ในปี 2568

รักษา non-NII ไว้ได้? Non-NII ที่เพิ่มขึ้น 7% ในปี 2567 หลักๆ เกิดจากกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVTPL) ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาจาก 441 ลบ. ในปี 2566 มาอยู่ที่ 1.15 พันลบ. ในปี 2567 ซึ่งถือเป็นระดับสูงสุดในรอบ 12 ปี เนื่องจากกำไรดังกล่าวมีความผันผวนตามตลาดทุน ดังนั้นการรักษา non-NII เอาไว้ไม่ให้ลดลงจึงเป็นเรื่องที่ท้าทายอย่างมาก เราคาดการณ์ว่า non-NII จะลดลง 2% ในปี 2568 โดยใช้สมมติฐานว่ากำไร FVTPL จะลดลงจาก 1.15 พันลบ. ในปี 2567 มาอยู่ที่ 800 ลบ. ในปี 2568 และรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิจะเติบโต 3%

บริหารเงินทุนเชิงรุกมากขึ้น KKP จะบริหารเงินทุนเชิงรุกมากขึ้นทั้งการเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผลและทำโครงการซื้อหุ้นคืนมากขึ้น เมื่อใช้สมมติฐานว่ามีการเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผลจาก 46.7% สำหรับปี 2566 เป็น 53.5% สำหรับปี 2567 เราจึงปรับประมาณการเงินปันผลปี 2567 เพิ่มขึ้นอีก 1 บาท มาอยู่ที่ 3.15 บาท/หุ้น (1.9 บาท/หุ้น สำหรับ 2H67) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีในระดับ 5.8% (3.5% สำหรับ 2H67)

คาดกำไรก่อนแอลในปี 2568 เราปรับประมาณการกำไรปี 2568 ลดลง 2% หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ credit cost เพิ่มขึ้น โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2568 จะลดลง 2% โดยมีสาเหตุมาจาก NII ที่ลดลง (จากสินเชื่อที่หดตัวลงแรงในปี 2567) และกำไร FVTPL ที่ลดลง

คงคำแนะนำ NEUTRAL และคงราคาเป้าหมายไว้เท่าเดิม เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KKP และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 50 บาท (อิงกับ PBV ปี 2568 ที่ 0.65 เท่า)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึง 2) ราคาเครื่องมือสองลดลง 3) ตลาดทุนผันผวน และ 4) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net profit	(Bt mn)	5,443	4,985	4,888	5,567	6,162
EPS	(Bt)	6.43	5.89	5.77	6.57	7.28
BVPS	(Bt)	72.00	74.24	76.86	85.29	89.11
DPS	(Bt)	3.00	3.15	3.15	3.45	3.75
P/E	(x)	8.40	9.17	9.35	8.21	7.42
EPS growth	(%)	(28.40)	(8.42)	(1.95)	13.90	10.68
P/BV	(x)	0.75	0.73	0.70	0.63	0.61
ROE	(%)	9.16	8.05	7.64	8.11	8.34
Dividend yield	(%)	5.56	5.83	5.83	6.39	6.94

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data

Last close (Jan 22) (Bt)	54.00
Target price (Bt)	50.00
Mkt cap (Btbn)	45.73

12-m high / low (Bt)	55.5 / 37
Avg. daily 6m (US\$m)	4.35
Foreign limit / actual (%)	44 / 10
Free float (%)	87.0
Outstanding Short Position (%)	0.66

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	7.5	0.5	14.9
Relative to SET	9.4	8.5	14.5

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	5,077	5,543
INVX vs Consensus (%)	(3.7)	0.4

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	2.32	7/12
Environmental Score and Rank	0.30	5/12
Social Score and Rank	2.67	8/12
Governance Score and Rank	4.54	4/12

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.s@innovestx.co.th

จุดเด่น

KKP คือ กลุ่มธุรกิจการเงินที่ประกอบด้วย ธนาคารเกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน) บริษัท เคเคพี แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เกียรตินาคินภัทร จำกัด เพื่อสะท้อนถึงการควบรวมอย่างไร้รอยต่อ KKP เป็นธนาคารขนาดเล็ก (อันดับ 10 ในแง่ของสินทรัพย์รวม) โดยมีส่วนแบ่งตลาดราว 2% ในสินเชื่อทั้งหมด ณ สิ้นปี 2567 สินเชื่อของ KKP ประกอบด้วยสินเชื่อเช่าซื้อ 45% สินเชื่อ SME 15% (6% อยู่ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์) สินเชื่อบริษัท 14% สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย 16% สินเชื่อบุคคล 4% สินเชื่อ micro SME 4% และสินเชื่ออื่นๆ 2% (สินเชื่อ Lombard และสินเชื่อสายบริหารหนี้) เงินฝากของ KKP ประกอบด้วยเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์ 34% และเงินฝากประจำ 66% บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน) มีส่วนแบ่งตลาดค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์สูงที่สุดที่ 22.45% ในปี 2567

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรปี 2568 จะลดลง 2% โดยมีสาเหตุมาจาก NII ที่ลดลง (จากสินเชื่อที่หดตัวลงแรงในปี 2567) และกำไร FVTPL ที่ลดลง เราคาดว่าสินเชื่อจะอยู่ในระดับทรงตัว NIM จะเพิ่มขึ้น 9 bps credit cost จะลดลง 10 bps non-NII จะลดลง 2% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะสูงขึ้น

Bullish views	Bearish views
1. เราคาดว่า credit cost จะลดลงเนื่องจาก NPL จะไหลเข้าข้างลงและขาดทุนจากการขายรายได้น้อยลง	1. NIM จะได้รับแรงกดดันจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นและการเน้นปล่อยสินเชื่อที่มีคุณภาพสูงมากขึ้น
2. NIM จะเพิ่มขึ้นจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงท่ามกลางอัตราดอกเบี้ยที่ 2. credit cost ได้รับแรงกดดันจากราคารถมือสองที่ปรับตัวลดลง มีแนวโน้มลดลง	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิทธิพล	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
NPL เพิ่มขึ้น	การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจยังไม่ทั่วถึง และ ลบเศรษฐกิจโลกชะลอตัว		เราคาดว่า NPL จะไหลเข้าลดลงจากการใช้นโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้น
ราคารถมือสองลดลง	อุปทานรถมือสองเพิ่มขึ้น	ลบ	ราคารถมือสองดูเหมือนจะกำลังต่ำสุดไปแล้ว

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1ppt ในการเติบโตของสินเชื่อ	0.6%	0.3 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 5 bps ใน NIM	2%	1 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 10 bps ใน credit cost	4%	2 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า KKP วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและแสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ KKP เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	2.32 (2023)
Rank in Sector	7/12

	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 ส่งเสริมให้มีความเป็นอยู่ที่ดี และมีความก้าวหน้าในอาชีพอย่างเหมาะสม; 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 โดยค่าอยู่ในช่วง 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	28,302	27,968	28,238
Interest expense	(Btmn)	4,905	3,788	4,589	8,424	10,667	9,012	8,115	8,119
Net interest income	(Btmn)	14,679	15,701	19,081	22,294	19,848	19,289	19,854	20,119
Non-interest income	(Btmn)	6,554	8,545	8,457	6,469	6,954	6,783	6,600	6,722
Non-interest expenses	(Btmn)	9,758	9,745	11,472	11,088	11,741	11,890	12,108	12,394
Pre-provision profit	(Btmn)	11,475	14,501	16,066	17,675	15,060	14,183	14,346	14,448
Provision	(Btmn)	4,988	6,704	6,577	10,888	8,802	8,070	7,387	6,918
Pre-tax profit	(Btmn)	6,487	7,797	9,490	6,787	6,258	6,113	6,959	7,530
Tax	(Btmn)	1,344	1,442	1,873	1,331	1,256	1,207	1,374	1,487
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	4,888	5,567	6,025
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	5,123	6,318	7,602	5,443	4,985	4,888	5,567	6,025
EPS	(Bt)	6.05	7.46	8.98	6.43	5.89	5.77	6.57	7.12
DPS	(Bt)	2.25	2.70	3.25	3.00	3.15	3.15	3.45	3.75

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	1,320	1,361	1,347
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	366,955	370,624	378,037
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	22,463	23,101	23,630
Net loans	(Btmn)	258,846	299,148	364,871	384,826	353,011	351,986	355,018	361,902
Total assets	(Btmn)	363,411	436,123	507,637	545,327	498,424	497,487	502,784	511,970
Deposits	(Btmn)	251,526	288,382	331,464	358,903	359,306	354,276	350,910	355,700
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	432,101	430,266	436,347
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	8,468	8,468
Total Equities	(Btmn)	46,517	51,046	57,824	60,967	62,864	65,085	72,218	75,322
BVPS	(Bt)	54.94	60.28	68.29	72.00	74.24	76.86	85.29	88.95

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)	0.00	1.00	2.00
YoY non-NII growth	(%)	(4.34)	30.38	(1.03)	(23.51)	7.49	(2.46)	(2.70)	1.85
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	6.28	5.30	5.40	6.22	6.24	6.08	5.98	5.96
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.83	1.19	1.20	1.95	2.50	2.24	2.04	2.03
Spread	(%)	4.45	4.11	4.19	4.27	3.74	3.84	3.94	3.93
Net interest margin	(%)	4.71	4.27	4.35	4.51	4.06	4.14	4.25	4.25
ROE	(%)	11.33	12.95	13.97	9.16	8.05	7.64	8.11	8.17
ROA	(%)	1.52	1.58	1.61	1.03	0.96	0.98	1.11	1.19
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.93	3.32	3.45	3.32	4.35	4.66	4.84	4.99
LLR/NPLs	(%)	169.07	161.96	145.57	156.34	134.20	131.42	128.71	125.39
Provision expense/Total loans	(%)	1.99	2.35	1.92	2.81	2.30	2.20	2.00	1.85
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	94.61	92.39	96.09	93.03	94.90	95.98	97.72	98.43
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	41.96	39.94	38.95	40.50	44.22	45.60	45.77	46.17
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	18.45	17.36	16.63	16.60	17.31	17.94	19.56	19.99
Tier-1	(%)	14.46	13.63	13.32	13.30	14.09	14.70	16.35	16.83
Tier-2	(%)	3.99	3.74	3.31	3.30	3.23	3.24	3.21	3.15

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

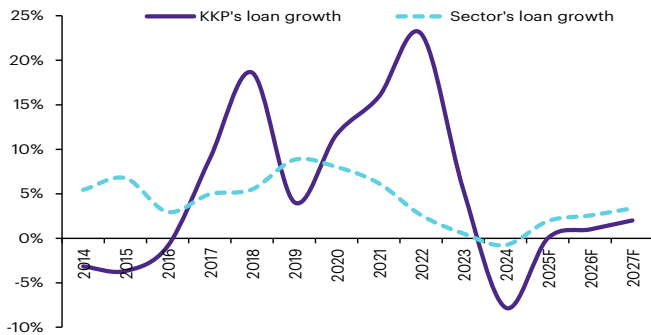
FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Cash	(Btmn)	6,996	7,474	8,191	8,057	7,881	7,722	7,638	7,273
Interbank assets	(Btmn)	1,772	1,952	2,204	2,495	2,629	2,714	2,701	2,624
Investments	(Btmn)	5,223	5,521	5,988	5,562	5,253	5,009	4,937	4,649
Gross loans	(Btmn)	1,718	1,902	1,456	1,393	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	2.09	2.89	1.96	2.19
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

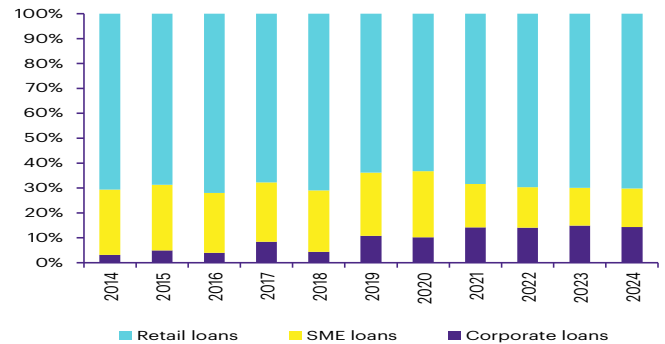
Appendix

Figure 1: Loan growth



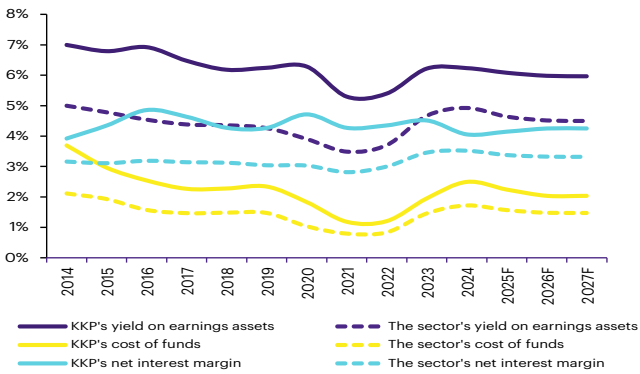
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 2: Loan breakdown



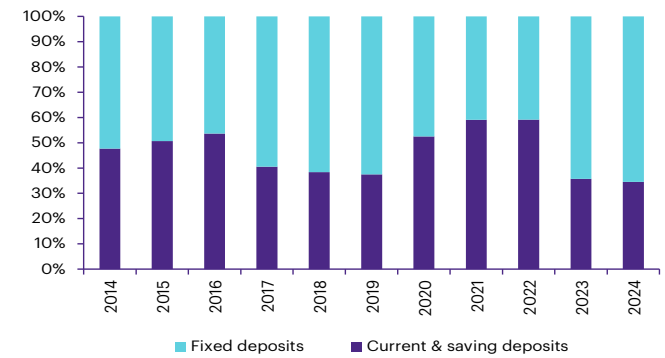
Source: Banks and InnovestX Research

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



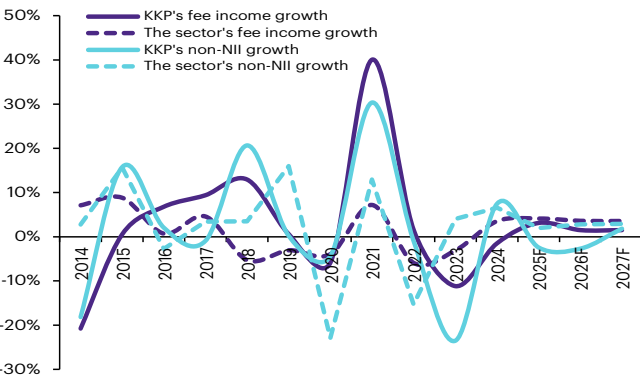
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 4: Deposit mix



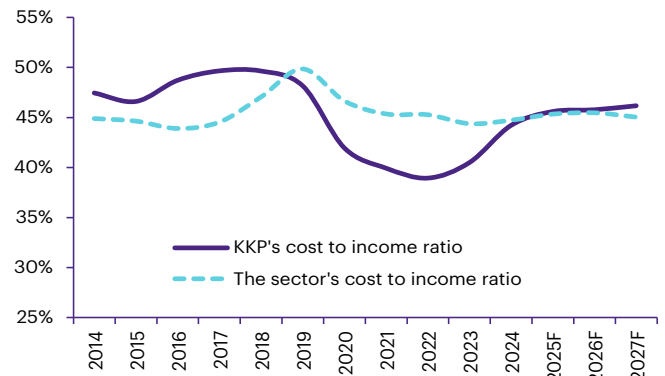
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 5: Non-NII and fee income growth



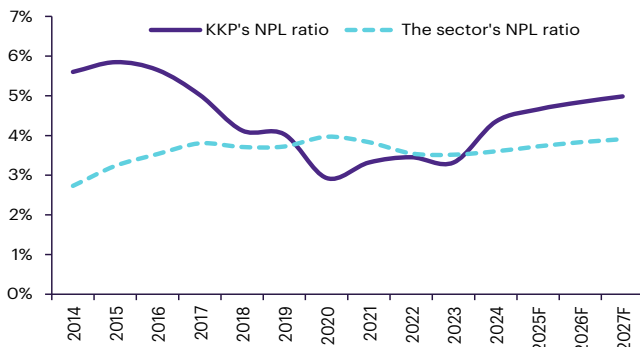
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 6: Cost to income ratio



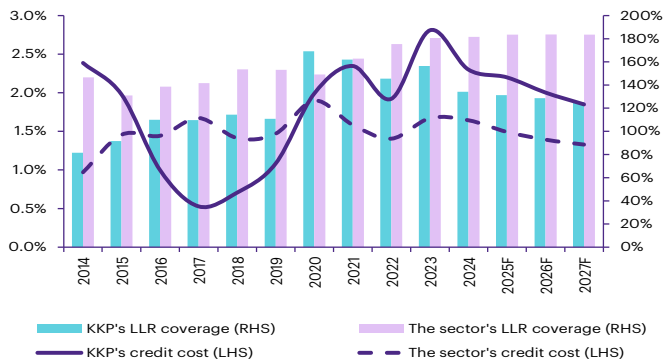
Source: Banks and InnovestX Research

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 Jan 22, 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	23.90	25.0	7.9	5.9	6.1	5.8	(10)	(3)	4	0.5	0.4	0.4	8	7	7	3.4	3.3	3.4
BBL	Outperform	156.50	180.0	20.8	6.6	6.4	6.2	9	3	4	0.6	0.5	0.5	8	8	8	5.1	5.8	6.1
KBANK	Neutral	159.50	163.0	7.2	7.8	7.3	7.0	15	6	5	0.7	0.6	0.6	9	9	9	4.7	5.0	5.3
KKP	Neutral	54.00	50.0	(1.6)	9.2	9.4	8.2	(8)	(2)	14	0.7	0.7	0.6	8	8	8	5.8	5.8	6.4
KTB	Neutral	23.00	24.0	9.2	7.3	7.2	7.0	20	2	4	0.8	0.7	0.6	10	10	9	4.8	4.8	5.0
SCB	No rec	124.50			9.5	9.2	8.6	1	3	7	0.9	0.8	0.8	9	9	10	8.4	8.7	9.3
TCAP	Neutral	50.75	52.0	9.2	7.5	7.0	6.9	7	7	3	0.8	0.7	0.6	10	10	10	6.5	6.7	6.9
TISCO	Neutral	99.00	100.0	8.8	11.5	12.5	11.9	(5)	(8)	5	1.9	1.8	1.8	16	15	15	7.8	7.8	7.8
TTB	Neutral	1.90	1.9	7.4	8.8	8.6	8.5	14	3	2	0.8	0.8	0.7	9	9	9	6.8	7.4	7.6
Average					8.2	8.2	7.8	15	5	2	0.8	0.8	0.8	10	9	9	5.9	6.1	6.4

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ 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 ข่าวกว้าง ขวักเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

**CG Rating 2024 Companies with CG Rating
Companies with Excellent CG Scoring**

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, 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, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, 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 ควรระมัดระวังข้อมูลอาจคลาดเคลื่อนด้วย

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

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, 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, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, 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, 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, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJ, 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, THUMUI, TIGER, TITW, 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.