

Thailand

ADD (no change)

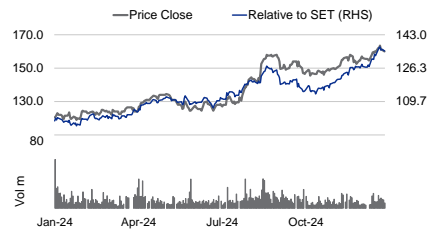
Consensus ratings*: Buy 20 Hold 6 Sell 1

Current price:	THB160.0
Target price:	THB188.0
Previous target:	THB188.0
Up/downside:	17.5%
CGSI / Consensus:	8.8%
Reuters:	KBANK.BK
Bloomberg:	KBANK TB
Market cap:	US\$11,067m THB379,092m
Average daily turnover:	US\$35.39m THB1,213m
Current shares o/s:	2,369m
Free float:	85.0%

*Source: Bloomberg

Key changes in this note

- FY25F EPS decreased by 4.1%.
- FY26F EPS decreased by 5.1%.
- FY27F forecasts are introduced in this note.



Source: Bloomberg

Price performance	1M	3M	12M
Absolute (%)	4.9	5.6	27.5
Relative (%)	6.7	15.6	30.5

Major shareholders

	% held
Lamsam family	9.0

Analyst(s)



Weerapat WONK-URAI

T (66) 2 761 9222

E weerapat.wo@cgsi.com

Kasikornbank

กำไรสุทธิ 4Q24 สูงกว่าคาดเพราะสินเชื่อเติบโตแข็งแกร่ง

- KBANK ทำกำไรสุทธิ 1.05 หมื่นล้านบาทใน 4Q24 หรือสูงกว่าที่เราคาดไว้ 4% ส่วนกำไรสุทธิในปี FY24 สอดคล้องกับที่คาดการณ์ โดยคิดเป็น 100% ของประมาณการทั้งปี
- เราปรับประมาณการ EPS ในปี FY25-26 ลง 4.1-5.1% หลังปรับลดสมมติฐานอัตราดอกเบี้ยโตของสินเชื่อและส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย
- เรายังแนะนำ "ซื้อ" KBANK ที่ราคาเป้าหมายเดิม 188 บาท

กำไรสุทธิใน 4Q24 สูงกว่าคาดเพราะสินเชื่อเติบโตสูงขึ้น

KBANK ทำกำไรสุทธิ 1.05 หมื่นล้านบาท (+11.8% yoy, -12.3% qoq) ใน 4Q24 ซึ่งสูงกว่าประมาณการของเรา 4% และสูงกว่า Bloomberg consensus 7% โดยปัจจัยบวกที่ช่วยหนุนผลประกอบการใน 4Q24 คือสินเชื่อที่เติบโตสูงกว่าคาดในอัตรา 0.6% yoy และ 2.9% qoq ส่วนปัจจัยที่ทำให้กำไรสุทธิลดลง qoq คือค่าใช้จ่ายที่มีใช้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล ดังนั้น KBANK จึงมีกำไรสุทธิเติบโต 14.6% yoy เป็น 4.86 หมื่นล้านบาทในปี FY24 ขณะที่กำไรก่อนตั้งสำรอง (PPOP) ใน 4Q24 ลดลง 3.3% yoy และ 6.1% qoq แต่ PPOP ในปี FY24 ยังคงเติบโต 2.8% yoy

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์ 4Q24

ผู้บริหารของ KBANK ไม่ได้เปิดเผยรายละเอียดทั้งหมดของเป้าหมายปี 2025 ในการประชุมนักวิเคราะห์ 4Q24 ทางโทรศัพท์วันที่ 21 ม.ค. 2025 เพราะ CEO เตรียมจะประกาศระหว่างโรดโชว์ในวันที่ 3 ก.พ. 2025 อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารยังคงเชื่อว่าอัตราการสำรองหนี้สูญในปีนี้จะกลับมาอยู่ในระดับปกติที่ 140-160bp เทียบกับสมมติฐานของเราที่ 170bp ในปี 2025 ขณะเดียวกัน KBANK ประเมินในเบื้องต้นว่ามาตรการช่วยเหลือหนี้ของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ภายใต้โครงการ "คุณสู้ เราช่วย" น่าจะกระทบส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (NIM) 3-5bp โดยผู้บริหารกล่าวระหว่างการประชุมทางโทรศัพท์ว่าอัตราการสมัครเข้าร่วมโครงการและได้รับอนุมัติจากธนาคารน่าจะใกล้เคียงกับฐานข้อมูลของธปท. ที่ 10% ของจำนวนลูกหนี้ที่มีสิทธิเข้าร่วมโครงการ นอกจากนี้ ผู้บริหารชี้แจงว่าสินเชื่อ stage 2 ที่เพิ่มขึ้นใน 4Q24 มาจากลูกหนี้ที่อยู่ระหว่างการปรับโครงสร้างหนี้ของ KBANK ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อแบบมีหลักประกันและอยู่ในกลุ่มสินเชื่อ SME ขนาดเล็กที่มีหลักประกันและสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยเป็นหลัก

ปรับประมาณการกำไรในปี FY25-26

เราปรับประมาณการ EPS ในปี FY25-26 ลง 4.1-5.1% พร้อมกับนำเสนอประมาณการปี FY27 ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ โดยเราปรับประมาณการกำไรของ KBANK หลังปรับลดสมมติฐานคือ 1) อัตราการเติบโตของสินเชื่อจาก 4% เป็น 1.9-2.0%, 2) ปรับ NIM ลง 9-12bp สะท้อนผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้และการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายใน 1H25 และ 3) อัตราการเติบโตของรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยจาก 4.0-4.4% เป็น 3.4-3.9% ในปี FY25-26

ยังแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายเดิม 188 บาท

เราคงราคาเป้าหมายตามวิธี GGM ของ KBANK อยู่ที่ 188 บาท ซึ่งเท่ากับ P/BV 0.74x ในปี 2025 รวมทั้งคงคำแนะนำ "ซื้อ" เนื่องจากธนาคารน่าจะมี EPS เติบโตดีในอัตรา 2.0-5.2% ในปี FY25-27, อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจที่ 4.7% ต่อปีในปี FY25-27 และสามารถบริหารจัดการ NPL ได้ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม KBANK จะมี downside risk หาก NPL หรือสินเชื่อ stage 2 พุ่งสูงขึ้น รวมถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนปัจจัยบวกที่จะช่วยหนุนราคาหุ้นคือการปรับเพิ่มประมาณการกำไรในปี FY25-27 เนื่องจากอัตราการสำรองหนี้สูญกลับมาอยู่ในระดับปกติและการขยายธุรกิจสินเชื่อในต่างประเทศ

Financial Summary

	Dec-23A	Dec-24A	Dec-25F	Dec-26F	Dec-27F
Net Interest Income (THBm)	148,444	149,376	146,643	148,377	151,838
Total Non-Interest Income (THBm)	44,210	48,569	50,469	52,163	53,908
Operating Revenue (THBm)	192,654	197,946	197,112	200,540	205,746
Total Provision Charges (THBm)	(51,840)	(47,251)	(43,281)	(41,531)	(42,571)
Net Profit (THBm)	42,405	48,598	49,553	52,131	53,848
Core EPS (THB)	17.90	20.51	20.91	22.00	22.73
Core EPS Growth	18.6%	14.6%	2.0%	5.2%	3.3%
FD Core P/E (x)	8.94	7.80	7.65	7.27	7.04
DPS (THB)	6.50	7.50	7.50	7.50	7.50
Dividend Yield	4.06%	4.69%	4.69%	4.69%	4.69%
BVPS (THB)	224.7	237.8	251.2	265.7	280.9
P/BV (x)	0.71	0.67	0.64	0.60	0.57
ROE	8.19%	8.87%	8.55%	8.51%	8.32%
% Change In Core EPS Estimates			(4.12%)	(5.12%)	
EPS/Consensus EPS (x)			0.97	0.97	(0.00)

SOURCES: CGSI RESEARCH, COMPANY REPORTS

กำไรสุทธิ 4Q24 สูงกว่าคาดเพราะสินเชื่อเติบโต แข็งแกร่ง

ผลประกอบการ 4Q24 ►

- KBANK มีกำไรสุทธิเติบโต 11.8% yoy แต่ลดลง 12.3% qoq เป็น 1.05 หมื่นล้านบาทใน 4Q24 ซึ่งสูงกว่าประมาณการของเรา 4% และสูงกว่า Bloomberg consensus 7%
- ปัจจัยบวกที่ช่วยหนุนผลประกอบการทางการเงินใน 4Q24 คือสินเชื่อที่เติบโตสูงกว่าคาดในอัตรา +0.6% yoy และ +2.9% qoq นำโดยสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่และสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย
- กำไรสุทธิลดลง qoq ใน 4Q24 เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่มีใช้ดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้นตามฤดูกาล
- กำไรสุทธิเติบโต 14.6% yoy เป็น 4.86 หมื่นล้านบาทในปี FY24
- กำไรก่อนตั้งสำรอง (PPOP) ใน 4Q24 เติบโตลดลงเหลือ 3.3% yoy และ 6.1% qoq ส่วน PPOP ในปี FY24 ยังเติบโต 2.8% yoy
- อัตราส่วน NPL ลดลงจาก 3.82% ใน 3Q24 เป็น 3.65% ใน 4Q24 แต่ KBANK รายงานว่าสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) หรือสินเชื่อ stage 2 เพิ่มขึ้น 13% qoq ใน 4Q24
- อัตราการสำรองหนี้สูญอยู่ที่ 198bp ใน 4Q24 ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 189bp ใน 3Q24 และสูงกว่าประมาณการของเราที่ 185bp
- ดังนั้น อัตราการตั้งสำรองต่อหนี้ NPL จึงเพิ่มขึ้นจาก 139% ใน 3Q24 เป็น 144% ใน 4Q24
- ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (NIM) ลดลง 30bp yoy และ 10bp qoq มาอยู่ที่ 3.59% ใน 4Q24 เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลงหลังมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายใน 4Q24
- รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยเติบโต 2.4% yoy และ 6.0% qoq ใน 4Q24 เนื่องจากรายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น 12.2% yoy และ 0.5% qoq นำโดยค่าธรรมเนียมจากการบริหารความมั่งคั่ง (Wealth management) และการให้เงินกู้เพื่อการพาณิชย์
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้เพิ่มขึ้นจาก 44.2% ใน 3Q24 เป็น 47.6% ใน 4Q24 เนื่องจากธนาคารมีค่าใช้จ่ายที่มีใช้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 7.8% qoq จากปัจจัยฤดูกาล

Figure 1: 4Q24 results comparison

FYE Dec 31 (THB m)	4Q24	4Q23	yoy %	3Q24	qoq %	2023	2024	% yoy	Comments
			chg		chg			chg	
Net interest income	36,345	38,849	(6.4)	37,036	(1.9)	148,444	149,376	0.6	Better-than-expected loan growth of +0.6% yoy and +2.9% qoq
Non-interest income	12,341	12,046	2.4	11,644	6.0	44,210	48,569	9.9	4Q24 net fee income growth of +12.2% yoy and +0.5% qoq
Total income	48,685	50,895	(4.3)	48,679	0.0	192,654	197,946	2.7	
Operating expenses	(23,172)	(24,508)	(5.5)	(21,501)	7.8	(84,968)	(87,273)	2.7	4Q24 cost-to-income ratio of 47.6%, up from 44.2% in 3Q24
Pre-provision profit	25,514	26,387	(3.3)	27,179	(6.1)	107,685	110,673	2.8	PPOP contraction from slow income growth and higher non-interest expenses
Loan loss provisions	(12,242)	(13,572)	(9.8)	(11,652)	5.1	(51,840)	(47,251)	(8.9)	Higher-than-expected credit cost of 198bp in 4Q24
Pretax profit	13,271	12,815	3.6	15,527	(14.5)	55,845	63,422	13.6	Qoq weaker pretax profit from seasonality of non-interest expenses
Tax	(2,572)	(2,617)	(1.7)	(3,203)	(19.7)	(10,778)	(12,402)	15.1	
Tax rate (%)	19.4	20.4		20.6		19.3	19.6		
Minority interests	(205)	(810)	(74.7)	(358)	n.a.	(2,662)	(2,421)	(9.0)	
Net profit	10,494	9,388	11.8	11,965	(12.3)	42,405	48,598	14.6	4Q24 NP was 4% above our estimate
EPS (THB)	4.43	3.96	11.8	5.05	(12.3)	17.90	20.51	14.6	

SOURCES: CGSI RESEARCH, COMPANY REPORTS

Figure 2: Quarterly highlights

	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Balance sheet and structure						
Loan growth (qoq)	-0.5%	2.1%	-1.1%	1.0%	-2.2%	2.9%
Deposit growth (qoq)	-1.1%	0.7%	0.1%	-1.4%	4.0%	-1.9%
Loans to deposits	91%	92%	91%	93%	88%	92%
Loans to deposits & borrowings	88%	90%	89%	91%	86%	90%
Operating results						
Non-interest income to total income	19%	24%	23%	26%	24%	25%
Earning asset yield (annualised)	4.75%	4.88%	4.83%	4.76%	4.66%	4.56%
Funding cost (annualised)	1.25%	1.34%	1.36%	1.40%	1.33%	1.32%
Net interest margin (annualised)	3.82%	3.89%	3.82%	3.73%	3.68%	3.59%
Cost to income	42.1%	48.2%	41.3%	43.4%	44.2%	47.6%
Tax rate	19.6%	20.4%	19.2%	19.1%	20.6%	19.4%
Net profit (THB m)	11,282	9,388	13,486	12,653	11,965	10,494
EPS (THB)	4.76	3.96	5.69	5.34	5.05	4.43
Core EPS (THB)	4.76	3.96	5.69	5.34	5.05	4.43
ROA (annualised)	1.06%	0.88%	1.25%	1.18%	1.11%	0.97%
ROE (annualised)	8.7%	7.1%	10.0%	9.3%	8.7%	7.5%
Asset quality						
NPLs to total loans	3.67%	3.78%	3.79%	3.72%	3.82%	3.65%
LLR to NPLs	145%	142%	139%	141%	139%	144%
Credit cost (annualised)	2.09%	2.20%	1.89%	1.89%	1.89%	1.98%
Capital ratio						
Tier 1	17.0%	16.7%	16.7%	16.8%	17.9%	17.5%
Tier 2	2.1%	2.1%	2.1%	2.0%	2.1%	2.0%
Total	19.0%	18.7%	18.8%	18.8%	20.0%	19.6%

SOURCES: CGSI RESEARCH, COMPANY REPORTS

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์ 4Q24 ►

- ผู้บริหารของ KBANK ไม่ได้เปิดเผยรายละเอียดทั้งหมดของเป้าหมายปี 2025 ในการประชุมนักวิเคราะห์ 4Q24 ทางโทรศัพท์วันที่ 21 ม.ค. 2025 เพราะ CEO เตรียมจะประกาศระหว่างโรดโชว์ในวันที่ 3 ก.พ. 2025
- อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารยังคงเชื่อว่าอัตราการสำรองหนี้สูญในปี 2025 จะกลับมาอยู่ในระดับปกติที่ 140-160bp เทียบกับสมมติฐานของเราที่ 170bp ในปีนี้
- KBANK ประเมินในเบื้องต้นว่ามาตรการช่วยเหลือหนี้ของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ภายใต้โครงการ “คุณสู้ เราช่วย” น่าจะกระทบส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (NIM) 3-5bp โดยผู้บริหารกล่าวระหว่างการประชุมทางโทรศัพท์ว่าอัตราการสมัครเข้าร่วมโครงการและได้รับอนุมัติจากธนาคาร น่าจะใกล้เคียงกับฐานข้อมูลของธปท. ที่ 10% ของจำนวนลูกหนี้ที่มีสิทธิเข้าร่วมโครงการ ทั้งนี้ธนาคารจะทำการประเมินหลังสิ้นสุดระยะเวลาสมัครเข้าร่วมโครงการหรือหลังจากวันที่ 28 ก.พ. 2025
- ผู้บริหารของ KBANK ให้ข้อมูลว่ากลยุทธ์หลักในการดำเนินธุรกิจในปี 2025 คือการเพิ่มรายได้ค่าธรรมเนียมและการคุมค่าใช้จ่าย โดยค่าใช้จ่ายหลักที่ธนาคารสามารถบริหารจัดการคือค่าใช้จ่ายด้านระบบไอทีและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับอาคาร (ด้วยการเพิ่มอายุการใช้งานและลดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)
- KBANK คาดว่าอัตราการเกิด NPL น่าจะลดลงในปี 2025 ขณะที่เชื่อว่าการขาย NPL และยอดตัดหนี้สูญในปีนี้จะใกล้เคียงกับปี 2024 ที่ 5.23 หมื่นล้านบาท
- ผู้บริหารของ KBANK ชี้แจงว่าสินเชื่อ stage 2 ที่เพิ่มขึ้นใน 4Q24 มาจากลูกหนี้ที่อยู่ระหว่างการปรับโครงสร้างหนี้ของธนาคาร ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อแบบมีหลักประกันและอยู่ในกลุ่มสินเชื่อ SME ขนาดเล็กที่มีหลักประกันและสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยเป็นหลัก โดย KBANK มองว่าลูกค้ากลุ่มนี้น่าจะสามารถชำระหนี้เมื่อมีการปรับเปลี่ยนเงื่อนไขการจ่ายเงินต้นและดอกเบี้ยหลังปรับโครงสร้างหนี้

Figure 3: Earnings revision table

THB m	Actual			New		Previous		Change (%)	
	2024A	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
Net interest income	149,376	146,643	148,377	155,767	158,984	-5.9%	-6.7%		
Total non-interest income	48,569	50,469	52,163	46,107	48,151	9.5%	8.3%		
Total non-interest expenses	(87,273)	(89,282)	(91,115)	(89,463)	(91,457)	-0.2%	-0.4%		
Pre-provision operating profit	110,673	107,830	109,425	112,412	115,678	-4.1%	-5.4%		
Provisions expenses	(47,251)	(43,281)	(41,531)	(44,746)	(43,798)	-3.3%	-5.2%		
Net profit	48,598	49,553	52,131	51,683	54,943	-4.1%	-5.1%		
EPS (THB)	20.51	20.91	22.00	21.81	23.19	-4.1%	-5.1%		
%yoy	14.6%	2.0%	5.2%	6.8%	6.3%				
BVPS (THB)	237.77	251.18	265.69	251.89	267.58	-0.3%	-0.7%		

Key ratios and assumptions	Actual			New		Previous	
	2024A	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
Loan Growth (%)	0.7%	1.9%	2.0%	4.0%	4.0%		
Net Interest Margin (%)	3.69%	3.57%	3.55%	3.69%	3.64%		
Non Interest Income Growth (%)	9.9%	3.9%	3.4%	4.0%	4.4%		
Fee Income Growth (%)	6.7%	3.8%	3.8%	5.1%	5.0%		
Cost-income Ratio (%)	44.1%	45.3%	45.4%	44.3%	44.2%		
Provision/Total loans (%)	1.88%	1.70%	1.60%	1.70%	1.60%		
Gross NPL Ratio (%)	3.6%	3.6%	3.6%	3.7%	3.7%		
Loan Loss Reserve (%)	144.2%	150.8%	156.5%	153.7%	156.1%		
ROE	8.9%	8.6%	8.5%	9.6%	10.4%		

SOURCES: CGSI RESEARCH ESTIMATES, COMPANY REPORTS

Downside risk ➤

- เรามองว่าสินเชื่อยุคคุณภาพที่เพิ่มขึ้นในปี 2024 อาจทำให้ประมาณการกำไรในปี 2025-27 มี downside risk จากอัตราการสำรองหนี้สูญที่สูงกว่าคาด
- การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างมีนัยสำคัญจะกดดันให้อัตราผลตอบแทนจากสินเชื่อและ NIM ของธนาคารลดลงเนื่องจาก KBANK เป็นธนาคารที่เน้นปล่อยเงินกู้ให้กับลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่ ดังนั้นสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่จึงมีสัดส่วนสูงถึง 38% ของยอดสินเชื่อรวมใน 4Q24 และสินเชื่อ SME มีสัดส่วน 28% ซึ่งสินเชื่อเหล่านี้เป็นสินเชื่อที่มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวและอิงกับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้อ้างอิง


Upside risk ➤

- หาก KBANK สามารถทำให้อัตราการสำรองหนี้สูญกลับมามีอยู่ในระดับปกติที่ 140-160bp ในปี 2025 เราเชื่อว่าจะกลายเป็นปัจจัยบวกที่ช่วยดันราคาหุ้นเนื่องจากจะทำให้มีการปรับเพิ่มประมาณการกำไรและ ROE
- การขยายธุรกิจสินเชื่อในต่างประเทศอาจกลายเป็นปัจจัยบวกที่ช่วยหนุนราคาหุ้นของ KBANK ในปี FY25-27 เพราะผู้บริหารของธนาคารเชื่อว่าธุรกิจให้บริการสินเชื่อในต่างประเทศมีศักยภาพเติบโตสูงกว่าธุรกิจในประเทศ

Figure 4: Regional peer comparison

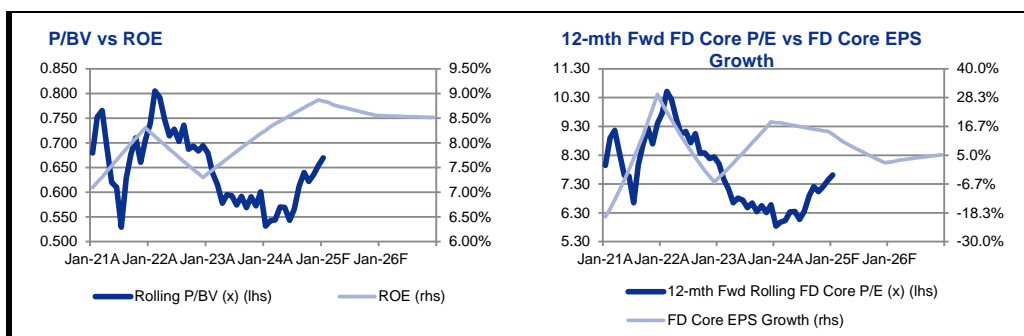
Company	Bloomberg	Recom.	Price	Target Price	Market Cap	P/E (x)		P/BV (x)		Recurring ROE (%)		Dividend Yield (%)	
	Ticker					(LC)	(LC)	(US\$ m)	CY24F	CY25F	CY24F	CY25F	CY24F
THAILAND													
Bangkok Bank	BBL TB	Add	151.00	195.00	8,414	6.5	6.2	0.51	0.48	8.2%	8.1%	4.7%	4.6%
Thai Credit Bank	CREDIT TB	Add	20.20	26.00	728	8.1	7.2	1.12	0.99	15.6%	14.6%	1.2%	2.1%
Kasikornbank	KBANK TB	Add	160.00	188.00	11,067	7.8	7.7	0.67	0.64	8.6%	8.5%	4.6%	4.7%
Kiatnakin Phatra Bank	KKP TB	Hold	51.50	52.00	1,249	9.5	9.4	0.69	0.66	7.4%	7.1%	5.3%	5.3%
Krung Thai Bank	KTB TB	Hold	21.90	20.90	8,935	7.6	7.3	0.71	0.67	9.6%	9.5%	4.3%	4.5%
SCB X	SCB TB	Add	121.50	130.00	11,943	9.5	8.9	0.84	0.82	8.9%	9.4%	8.4%	9.0%
Tisco Financial Group	TISCO TB	Hold	98.75	94.00	2,308	11.5	12.6	1.84	1.82	15.7%	14.6%	7.4%	7.4%
TMBThanachart Bank	TTB TB	Hold	1.85	1.87	5,255	8.5	9.2	0.75	0.73	8.8%	8.1%	5.8%	6.0%
THAILAND Average					56,898	7.8	7.6	0.67	0.64	8.8%	8.7%	5.6%	5.7%
INDONESIA													
Bank Central Asia	BBCA IJ	Add	9,625.00	12,525.00	72,490	21.5	20.2	4.55	4.18	21.9%	21.6%	3.0%	3.2%
Bank Mandiri	BMRI IJ	Add	6,000.00	7,500.00	34,213	9.9	9.3	1.97	1.80	20.7%	20.2%	6.1%	6.4%
Bank Negara Indonesia	BBNI IJ	Add	4,620.00	6,000.00	10,527	7.6	7.0	1.11	1.02	14.9%	15.2%	6.5%	7.2%
Bank Rakyat Indonesia	BBRI IJ	Add	4,220.00	5,450.00	39,075	11.0	10.6	1.96	1.90	18.8%	18.2%	8.0%	8.0%
Bank Tabungan Negara	BBTN IJ	Add	1,095.00	1,500.00	939	5.2	4.4	0.48	0.44	9.4%	10.5%	3.8%	4.6%
INDONESIA Average						13.2	12.5	2.40	2.23	18.6%	18.5%	5.0%	5.2%
MALAYSIA													
Alliance Bank Malaysia Berhad	ABMB MK	Add	5.30	5.27	1,826	10.7	9.9	1.06	1.00	10.2%	10.3%	4.4%	4.9%
AMMB Holdings	AMM MK	Add	5.50	6.14	4,048	9.7	9.3	0.90	0.85	9.5%	9.3%	4.1%	4.3%
Bank Islam Malaysia Bhd	BIMB MK	Add	2.45	3.13	1,236	9.8	8.9	0.72	0.68	7.3%	7.9%	5.0%	5.6%
Hong Leong Bank	HLBK MK	Add	20.10	31.40	9,696	10.1	9.5	1.13	1.06	11.5%	11.3%	3.7%	4.1%
Malayan Banking Bhd	MAY MK	Add	10.28	12.80	27,606	11.9	11.4	1.23	1.14	10.5%	10.4%	5.8%	6.1%
Public Bank Bhd	PBK MK	Add	4.31	5.57	18,618	12.2	11.4	1.41	1.33	11.9%	12.0%	4.1%	4.4%
RHB Bank Bhd	RHBBANK MK	Add	6.36	7.25	6,170	9.1	8.6	0.75	0.70	8.7%	8.4%	5.2%	5.7%
MALAYSIA Average					69,201	11.2	10.6	1.13	1.07	10.7%	10.5%	4.9%	5.2%
SINGAPORE													
DBS Group	DBS SP	Hold	43.62	43.00	90,783	10.7	11.2	1.84	1.73	18.7%	16.5%	5.1%	5.6%
OCBC	OCBC SP	Add	17.16	17.70	56,555	10.0	10.0	1.33	1.25	14.3%	13.3%	5.0%	5.0%
United Overseas Bank	UOB SP	Add	37.15	39.50	45,512	9.7	9.4	1.26	1.18	13.4%	13.0%	5.0%	5.0%
SINGAPORE Average						10.2	10.3	1.51	1.41	15.3%	14.1%	5.0%	5.3%
Average (all)						11.3	11.0	1.47	1.37	11.2%	13.0%	4.7%	4.9%

SOURCES: CGSI RESEARCH ESTIMATES, COMPANY REPORTS, BLOOMBERG DATA AS OF 20 JAN 2025

LSEG ESG Scores							
	<table border="1"> <tr> <td style="text-align: center;">B+ ESG Grade</td> <td style="text-align: center;">A+ ESG Controversies Grade</td> <td style="text-align: center;">B+ ESG Combined Grade</td> <td style="text-align: center;">A ESG Environment Pillar Grade</td> <td style="text-align: center;">A ESG Social Pillar Grade</td> <td style="text-align: center;">C ESG Governance Pillar Grade</td> </tr> </table>	B+ ESG Grade	A+ ESG Controversies Grade	B+ ESG Combined Grade	A ESG Environment Pillar Grade	A ESG Social Pillar Grade	C ESG Governance Pillar Grade
B+ ESG Grade	A+ ESG Controversies Grade	B+ ESG Combined Grade	A ESG Environment Pillar Grade	A ESG Social Pillar Grade	C ESG Governance Pillar Grade		
<h3>ESG in a nutshell</h3> <p>Kasikornbank is rated B+ for its ESG Combined Score by LSEG in 2023 while it has “AAA” SET ESG rating from the Stock Exchange of Thailand. KBANK is a member of Dow Jones Sustainability Indices (DJSI) and SETESG Index. Its robust ESG score and recognition reflects the bank’s commitment to sustainability since it aims to deliver sustainable value to all stakeholders.</p>							
<h4>Keep your eye on</h4> <p>KBANK targets to achieve net zero in its own operations (Scope 1 and 2) by 2030 along with net zero in its financed portfolio in 2065 which is in line with Thailand’s net zero targets. It has set aside at least THB100bn-200bn in sustainable financing and investment to support its clients’ transition to net zero emissions by 2030.</p>	<h4>Implications</h4> <p>As of 2023, KBANK has accumulated financing to support sustainability at THB73.4bn. Apart from sustainable financing and investment support, all project finance and commercial loans for medium and large enterprises have been processed through KBANK’s ESG risk assessment procedure.</p>						
<h4>ESG highlights</h4> <p>KBANK has the highest ESG score by Refinitiv among the big five banks under our coverage. The bank scored the second-highest among peers in the social and governance pillars.</p>	<h4>Implications</h4> <p>We believe the bank’s ESG score can improve further due to an improvement its environment pillar, to be driven by its net zero target by 2030 for its own operations which is ahead of other leading banks’ target in Thailand. In 2023, the bank had a 12.74% reduction in greenhouse gas emissions, compared to its base year in 2020. KBANK aims to reduce its greenhouse gas emissions by 21% by 2030 (base year: 2020).</p>						
<h4>Trends</h4> <p>In its 2023 sustainability report, KBANK disclosed an employee engagement score of 77%, flat since 2021. The ratio was 75% in 2020. The high engagement is reflected in the bank’s low employee turnover rate at 7.9% in 2023, down from 8.5% in 2022.</p>	<h4>Implications</h4> <p>KBANK’s employees have high engagement and loyalty to the organisation, based on data in its 2023 sustainability report. This should facilitate the implementation of its succession plan for junior, middle and top management positions. On top of that, high employee engagement should result in cost savings for new hires and employee training cost. This should be positive for the bank’s cost-to-income ratio, in our view.</p>						

SOURCES: CGSI RESEARCH, LSEG, COMPANY REPORTS

BY THE NUMBERS



Profit & Loss

(THBm)	Dec-23A	Dec-24A	Dec-25F	Dec-26F	Dec-27F
Net Interest Income	148,444	149,376	146,643	148,377	151,838
Total Non-Interest Income	44,210	48,569	50,469	52,163	53,908
Operating Revenue	192,654	197,946	197,112	200,540	205,746
Total Non-Interest Expenses	(84,968)	(87,273)	(89,282)	(91,115)	(92,994)
Pre-provision Operating Profit	107,685	110,673	107,830	109,425	112,751
Total Provision Charges	(51,840)	(47,251)	(43,281)	(41,531)	(42,571)
Operating Profit After Provisions	55,845	63,422	64,549	67,894	70,180
Pretax Income/(Loss) from Assoc.	0	0	0	0	0
Operating EBIT (incl Associates)	55,845	63,422	64,549	67,894	70,180
Non-Operating Income/(Expense)	0	0	0	0	0
Profit Before Tax (pre-EI)	55,845	63,422	64,549	67,894	70,180
Exceptional Items					
Pre-tax Profit	55,845	63,422	64,549	67,894	70,180
Taxation	(10,778)	(12,402)	(12,458)	(13,103)	(13,545)
Consolidation Adjustments & Others					
Exceptional Income - post-tax					
Profit After Tax	45,067	51,020	52,091	54,790	56,635
Minority Interests	(2,662)	(2,421)	(2,538)	(2,659)	(2,787)
Pref. & Special Div	0	0	0	0	0
FX And Other Adj.	0	0	0	0	0
Preference Dividends (Australia)					
Net Profit	42,405	48,598	49,553	52,131	53,848
Recurring Net Profit	42,405	48,598	49,553	52,131	53,848
Normalised Net Profit	55,845	63,422	64,549	67,894	70,180

Balance Sheet Employment

	Dec-23A	Dec-24A	Dec-25F	Dec-26F	Dec-27F
Gross Loans/Cust Deposits	92.8%	92.8%	93.6%	93.6%	93.6%
Avg Loans/Avg Deposits	92.1%	92.8%	93.2%	93.6%	93.6%
Avg Liquid Assets/Avg Assets	36.5%	36.8%	36.7%	36.7%	36.7%
Avg Liquid Assets/Avg IEAs	38.8%	39.1%	39.0%	38.9%	38.9%
Net Cust Loans/Assets	55.4%	55.3%	55.3%	55.2%	55.3%
Net Cust Loans/Broad Deposits	82.4%	82.7%	83.3%	83.8%	84.1%
Equity & Provns/Gross Cust Loans	26.6%	27.6%	28.6%	29.7%	30.5%
Asset Risk Weighting	61.0%	61.2%	61.4%	61.5%	61.7%
Provision Charge/Avg Cust Loans	2.07%	1.88%	1.70%	1.60%	1.60%
Provision Charge/Avg Assets	1.22%	1.10%	0.99%	0.94%	0.94%
Total Write Offs/Average Assets	1.21%	1.15%	0.79%	0.75%	0.75%

SOURCES: CGSI RESEARCH, COMPANY REPORTS

BY THE NUMBERS... cont'd

Balance Sheet

(THBm)	Dec-23A	Dec-24A	Dec-25F	Dec-26F	Dec-27F
Total Gross Loans	3,074,376	3,044,622	3,118,850	3,181,227	3,287,860
Liquid Assets & Invest. (Current)	963,305	1,018,887	1,029,076	1,039,367	1,049,760
Other Int. Earning Assets					
Total Gross Int. Earning Assets	4,037,682	4,063,509	4,147,926	4,220,593	4,337,621
Total Provisions/Loan Loss Reserve	(133,876)	(131,706)	(140,362)	(148,668)	(157,183)
Total Net Interest Earning Assets	3,903,806	3,931,803	4,007,563	4,071,925	4,180,438
Intangible Assets	0	0	0	0	0
Other Non-Interest Earning Assets	331,061	347,463	353,301	359,344	365,601
Total Non-Interest Earning Assets	331,061	347,463	353,301	359,344	365,601
Cash And Marketable Securities	48,690	46,021	36,135	45,958	49,558
Long-term Investments	0	0	0	0	0
Total Assets	4,283,557	4,325,287	4,397,000	4,477,227	4,595,597
Customer Interest-Bearing Liabilities	2,699,562	2,718,675	2,745,862	2,800,779	2,884,802
Bank Deposits	179,207	172,144	172,144	151,487	139,368
Interest Bearing Liabilities: Others	112,692	97,793	100,117	101,118	102,129
Total Interest-Bearing Liabilities	2,991,460	2,988,612	3,018,123	3,053,384	3,126,300
Bank's Liabilities Under Acceptances	0	0	0	0	0
Total Non-Interest Bearing Liabilities	695,261	705,060	713,430	721,926	729,130
Total Liabilities	3,686,721	3,693,672	3,731,553	3,775,310	3,855,430
Shareholders' Equity	532,285	563,352	595,135	629,496	665,574
Minority Interests	64,551	68,263	70,311	72,421	74,593
Total Equity	596,835	631,615	665,447	701,917	740,168

Key Ratios

	Dec-23A	Dec-24A	Dec-25F	Dec-26F	Dec-27F
Total Income Growth	11.2%	2.7%	(0.4%)	1.7%	2.6%
Operating Profit Growth	9.32%	2.77%	(2.57%)	1.48%	3.04%
Pretax Profit Growth	19.9%	13.6%	1.8%	5.2%	3.4%
Net Interest To Total Income	77.1%	75.5%	74.4%	74.0%	73.8%
Cost Of Funds	1.17%	1.34%	1.29%	1.30%	1.30%
Return On Interest Earning Assets	4.58%	4.68%	4.52%	4.49%	4.49%
Net Interest Spread	3.40%	3.34%	3.22%	3.19%	3.19%
Net Interest Margin (Avg Deposits)	5.45%	5.51%	5.37%	5.35%	5.34%
Net Interest Margin (Avg RWA)	5.70%	5.68%	5.49%	5.44%	5.44%
Provisions to Pre Prov. Operating Profit	48.1%	42.7%	40.1%	38.0%	37.8%
Interest Return On Average Assets	3.48%	3.47%	3.36%	3.34%	3.35%
Effective Tax Rate	19.3%	19.6%	19.3%	19.3%	19.3%
Net Dividend Payout Ratio	29.0%	29.1%	28.7%	27.2%	26.4%
Return On Average Assets	1.25%	1.42%	1.42%	1.47%	1.49%

Key Drivers

	Dec-23A	Dec-24A	Dec-25F	Dec-26F	Dec-27F
Loan Growth (%)	-0.2%	0.7%	1.9%	2.0%	3.0%
Net Interest Margin (%)	3.7%	3.7%	3.6%	3.5%	3.5%
Non Interest Income Growth (%)	9.8%	9.9%	3.9%	3.4%	3.3%
Fee Income Growth (%)	-5.2%	6.7%	3.8%	3.8%	3.8%
Cost-income Ratio (%)	44.1%	44.1%	45.3%	45.4%	45.2%
Opex growth (%)	13.7%	2.7%	2.3%	2.1%	2.1%
Provision/Total loans (%)	2.1%	1.9%	1.7%	1.6%	1.6%
Gross NPL Ratio (%)	3.7%	3.6%	3.6%	3.6%	3.6%
Loan Loss Reserve (%)	145.4%	144.2%	150.8%	156.5%	160.1%
Total CAR (%)	18.7%	19.6%	20.3%	21.0%	21.5%

SOURCES: CGSI RESEARCH, COMPANY REPORTS

DISCLAIMER

การเสนอคำแนะนำ ข้อมูลบทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมา และพิจารณาเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ทางบริษัทหลักทรัพย์ ซีจีเอส อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล (ประเทศไทย) จำกัด ไม่อาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าการเสนอแนะหรือการซื้อหุ้นให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ การนำไปใช้ซึ่งข้อมูล บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยให้ผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

คำนิยามของ RECOMMENDATION (คำแนะนำการลงทุน)

คำแนะนำในหุ้น

- ADD:** ในกรณีผลตอบแทนของหุ้นที่คาดการณ์มากกว่า 10% ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า
- HOLD:** ในกรณีผลตอบแทนของหุ้นที่คาดการณ์อยู่ระหว่าง 0% ถึง 10% ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า
- REDUCE:** ในกรณีผลตอบแทนของหุ้นที่คาดการณ์น้อยกว่า 0% ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า






คำแนะนำในภาคอุตสาหกรรม

- OVERWEIGHT:** ในกรณีที่บริษัทจำนวนมากในอุตสาหกรรมที่คาดการณ์ว่ามีผลตอบแทนมากกว่า 10% ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า
- NEUTRAL:** ในกรณีที่บริษัทจำนวนมากในอุตสาหกรรมที่คาดการณ์ว่ามีผลตอบแทนอยู่ระหว่าง 0% ถึง 10% ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า
- UNDERWEIGHT:** ในกรณีที่บริษัทจำนวนมากในอุตสาหกรรมที่คาดการณ์ว่ามีผลตอบแทนน้อยกว่า 0% ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ซีจีเอส อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90 – 100		ดีเลิศ
80 – 89		ดีมาก
70 - 79		ดี
60 – 69		ดีพอใช้
50 – 59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A

จะทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ “ดี” ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ “ดี” “ดีมาก” และ “ดีเลิศ” โดยประกาศรายชื่อบริษัทในแต่ละกลุ่มเรียงตามลำดับตัวอักษรชื่อย่อบริษัทในภาษาอังกฤษ

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย 2567



AAV	ABM	ACE	ACG	ADVANC	AE	AF	AGE	AH	AIT	AJ	AKP
AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ASIMAR	ASK
ASP	ASW	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH
BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BLA	BPP
BR	BRI	BRR	BSRC	BTG	BTS	BTW	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE
CHEWA	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CNT	COLOR	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CREDIT	CSC	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EPG	ERW	ETC
ETE	FLOYD	FN	FPI	FPT	FVC	GABLE	GC	GCAP	GFC	GFPT	GGC
GLAND	GLOBAL	GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT	HTC
ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	INTUCH	IP	IRC	IRPC
IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	JAS	JTS	K	KBANK	KCC	KCE	KCG
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT
LOXLEY	LPN	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MFC
MFEC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	MVP	NCH
NER	NKI	NOBLE	NRF	NSL	NTSC	NVD	NWR	NYT	OCC	OR	ORI
OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PEER	PG	PHOL	PIMO	PLANB	PLAT
PLUS	PM	PORT	PPP	PPS	PR9	PRG	PRIME	PRM	PRTR	PSH	PSL
PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RT
RWI	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD
SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SDC	SEAFCO
SEAOIL	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	STECON	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	TIPL	TIPIP	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					



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



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

ข้อมูล Anti-Corruption Progress Indicator ของบริษัทจดทะเบียน

ได้รับการรับรอง

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	ITEL	IVL	JAS	JR	JTS	KASET
KBANK	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA
LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC
MCOT	MEGA	MENA	META	MFC	MFEC	MILL	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MSC
MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	OCC	OGC	OR
ORI	OSP	PAP	PATO	PB	PCS GH	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	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGP	SIRI	SIS
SITHAI	SKR	SM	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI
SPRC	SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SVOA
SVT	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEGH	TFG	TFI	TFMAMA	TGE
TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN	TKS
TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA
TPCS	TPLAS	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL	TU
TURTLE	TVDH	TVO	TWPC	UEC	UEB	UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA
VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	WPH	XO	YUASA	ZEN		

ประกาศเจตนาสมัคร

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	MITSUB	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	

ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

24CS	3K-BAT	A	A5	AAV	ABM	ACAP	ACC	ACG	ADD	ADVICE	AEONTS
AFC	AGE	AHC	AIT	AJA	AKR	AKS	ALLA	ALPHAX	ALUCON	AMARC	AMR
ANAN	AOT	APO	APP	APURE	AQUA	ARIN	ARIP	ARROW	ASEFA	ASIA	ASIMAR
ASN	ATP30	AU	AUCT	AURA	BA	BBIK	BC	BCT	BDMS	BEAUTY	BEM
BGT	BH	BIG	BIOTEC	BIS	BIZ	BJC	BJCHI	BKD	BKGI	BKIH	BLC
BLESS	BLISS	BM	BOL	BPS	BR	BROCK	BSM	BSRC	BTC	BTNC	BTW
BUI	BVG	CCET	CCP	CEYE	CGD	CH	CHAO	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHO
CITY	CIVIL	CK	CKP	CMAN	CMO	CMR	CNT	COCOCO	COLOR	COMAN	CPANEL
CPH	CPR	CPT	CRANE	CRD	CREDIT	CSP	CSR	CSS	CTW	CWT	D
DCON	DDD	DHOUSE	DOD	DPAIN	DTCENT	DTCI	DV8	EASON	EE	EFORL	EKH
EMC	ESTAR	ETL	EURO	F&D	FANCY	FE	FM	FMT	FN	FORTH	FTI
FVC	GABLE	GENCO	GFC	GIFT	GL	GLAND	GLOCON	GLORY	GRAMMY	GRAND	GTB
GTV	GYT	HFT	HPT	HTECH	HYDRO	I2	IIG	IMH	IND	INGRS	INSET
IRC	IRCP	IROYAL	IT	ITD	ITNS	ITTHI	J	JAK	JCK	JCKH	JCT
JKN	JMT	JPARK	JSP	JUBILE	KAMART	KBS	KC	KCG	KCM	KDH	KEX
KIAT	KISS	KK	KKC	KLINIQ	KOOL	KTIS	KTMS	KUMWEL	KUN	KWC	KWI
KWM	KYE	LALIN	LEE	LEO	LOXLEY	LPH	LST	LTS	MAGURO	MANRIN	MASTER
MATI	MCA	M-CHAI	MCS	MDX	MEB	MEDEZE	METCO	MGC	MGI	MGT	MICRO
MIDA	MK	ML	MORE	MPJ	MST	MTW	MUD	MVP	NAM	NAT	NC
NCH	NCL	NCP	NDR	NEO	NETBAY	NEW	NEWS	NFC	NL	NNCL	NOK
NOVA	NPK	NSL	NTV	NUSA	NV	NVD	NWR	NYT	OHTL	OKJ	ONEE
ORN	PACO	PAF	PANEL	PCC	PCE	PEACE	PEER	PERM	PF	PHG	PICO
PIN	PJW	PLT	PMC	PMTA	POLAR	PORT	PPM	PRAKIT	PRAPAT	PRECHA	PRIN
PRO	PSG	PSP	PTL	QTCG	RAM	RCL	READY	RICHY	RJH	ROCK	ROCTEC
ROH	ROJNA	RP	RPC	RPH	RSP	S11	SABUY	SAF	SAFARI	SAFE	SALEE
SAM	SAMART	SAMCO	SAMTEL	SANKO	SAUCE	SAV	SAWANG	SCI	SCL	SCP	SDC
SE	SEAFCO	SECURE	SEI	SGF	SHANG	SIAM	SICT	SIMAT	SISB	SK	SKN
SKY	SLP	SMART	SMD	SMT	SO	SPA	SPCG	SPG	SPREME	SPVI	SQ
SR	SRS	SSC	STANLY	STC	STECH	STECON	STHAI	STI	STP	STPI	STX
SUC	SUN	SUTHA	SVR	SWC	SYNEX	TACC	TAN	TAPAC	TATG	TC	TCC
TCJ	TCMC	TCOAT	TEAM	TEAMG	TEKA	TERA	TFM	TGPRO	TH	THAI	THANA
THE	THG	THMUI	TIGER	TITLE	TK	TKC	TLI	TM	TMAN	TMC	TMW
TNDT	TNH	TNPC	TOA	TPBI	TPCH	TPPL	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	W	WARRIX	WAVE	WFX
WGE	WINDOW	WINMED	WINNER	WORK	WP	YGG	YONG	ZAA	ZIGA		