

Kasikorn Bank KBANK

BANKING

Summary

เรามีสถิติ Neutral ต่อกำไรสุทธิ 3Q24F ที่ 1.21 หมื่นลบ. กำไรเพิ่มขึ้น +7% y-y เพราะการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุน (FVTPL) และการลดลงของค่าใช้จ่ายสำรอง (ECL) ขณะที่กำไรลดลง -4% q-q เพราะการเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงิน และการลดลงของรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (Non-NII) ทั้งนี้เราปรับกำไรสุทธิ 2025-26F ขึ้นปีละ +(3-4)% เพราะเรามองว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของทางภาครัฐ จะช่วยลดปัญหาการตกรั้งของลูกหนี้ ส่งผลต่อ TP25F ปรับขึ้นเป็น 180 บ. ภาพรวมเราชอบ KBANK และคงเป็น Top Pick คู่กับ KTB (BUY, TP25F 24 บ.) เพราะ i) เราเห็นพัฒนาการการบริหารคุณภาพสินทรัพย์ของ KBANK ในทางบวก ดังนั้นคาดว่าจะมีโอกาสเห็นค่าใช้จ่ายสำรอง (credit cost) กลับสู่ระดับปกติในปี 2025F ที่ 140-160 bps. ii) กำไรสุทธิ 2024-25F คาดเติบโตเด่น +17% y-y และ +11% y-y

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q24F เพิ่ม y-y ลด q-q

คาด KBANK รายงานกำไรสุทธิ 3Q24F ที่ 1.21 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น +7% y-y ลดลง -4% q-q เราคาดว่าวันที่ 21/10/2024 KBANK รายงานกำไรสุทธิ 3Q24F ที่ 1.21 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น +7% y-y เพราะ i) รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (Non-NII) เพิ่มขึ้น +36% y-y จากเงินลงทุน (FVTPL) ii) ค่าใช้จ่ายสำรอง (ECL) ลดลง -8% y-y ตามคุณภาพสินทรัพย์ของพอร์ตลูกหนี้ ขณะที่กำไรลดลง -4% q-q เพราะ i) รายได้ดอกเบี้ย (NII) ลดลง -1% q-q จากการ repricing fixed deposit ii) รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (Non-NII) ลดลง -5% q-q จากรายได้สุทธิจากประกันภัยลดลง และรายได้ค่าธรรมเนียม-บริการ สำหรับสินเชื่อเพิ่มขึ้น +0.7% y-y ลดลง -1.3% q-q คิดเป็น -1.4% YTD การลดลง q-q จากการลดลงของสินเชื่อธุรกิจ ด้านคุณภาพสินทรัพย์ NPL Ratio ที่ 3.25% เพิ่มจาก 2Q24 ที่ 3.18%

Key numbers

- คาดรายได้ดอกเบี้ย NII ที่ 3.72 หมื่นลบ. (-2% y-y, -1% q-q): ลดลง y-y และ q-q เพราะ NIM ที่ 3.66% ลดลงจาก 3Q23 ที่ 3.76% และ 2Q24 ที่ 3.67% เพราะต้นทุนทางการเงินขึ้น จากการ repricing fixed deposit สำหรับสินเชื่อเพิ่มขึ้น +0.7% y-y ลดลง -1.3% q-q คิดเป็น -1.4% YTD จากการลดลงของสินเชื่อธุรกิจ
- คาดรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย Non-NII ที่ 1.23 หมื่นลบ. (+35% y-y, -5% q-q): เพิ่มขึ้น y-y เพราะเงินลงทุน (FVTPL) ลดลง q-q เพราะรายได้สุทธิจากประกันภัยลดลง และรายได้ค่าธรรมเนียม-บริการลดลง -2% q-q ตาม bancassurance และ brokerage fee
- คาดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน OPEX ที่ 2.16 หมื่นลบ. (+9% y-y, -1% q-q): เพิ่มขึ้น y-y เพราะค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลง ค่าใช้จ่าย IT ลดลง q-q เพราะ 2Q24 มีบันทึกเงินช่วยเหลือพนักงาน โดย Cost to Income อยู่ที่ 43.7% เทียบกับ 42.1% ใน 3Q23 และ 43.4% ใน 2Q24
- คาดค่าใช้จ่ายสำรอง ECL ที่ 1.17 หมื่นลบ. (-8% y-y, ทรงตัว q-q): ลดลง y-y ทรงตัว q-q ตามพอร์ตคุณภาพสินทรัพย์ของลูกหนี้ โดยปี 2023-24F KBANK อยู่ระหว่างการบริหารคุณภาพสินทรัพย์ สำหรับ Gross NPL เพิ่มขึ้น +1% q-q ทำให้ NPL Ratio อยู่ที่ 3.25% เพิ่มจาก 2Q24 ที่ 3.18% และ Coverage Ratio ที่ 137% เพิ่มจาก 2Q24 ที่ 141%

ปรับกำไรสุทธิ 2025-26F ขึ้นปีละ +(3-4)% จากค่าใช้จ่ายสำรองลดลง

เราปรับกำไรสุทธิ 2025-26F ขึ้นปีละ +(3-4)% อยู่ที่ 5.48 และ 5.81 หมื่นลบ. ตามลำดับ จากค่าใช้จ่ายสำรอง (credit cost) เพราะมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของทางภาครัฐ เช่น โครงการแจกเงิน 10,000 บ. และการปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำ เป็นต้น

คงคำแนะนำ BUY แต่ปรับ TP25F เป็น 180 บ.

เราคงคำแนะนำ BUY แต่ปรับ TP25F เป็น 180 บ. เดิม 155 บ. เพราะ i) เราเห็นพัฒนาการการบริหารคุณภาพสินทรัพย์ของ KBANK ในทางบวก ดังนั้นคาดว่าจะมีโอกาสเห็นค่าใช้จ่ายสำรอง (credit cost) กลับสู่ระดับปกติในปี 2025F ii) กำไรสุทธิ 2024-25F คาดเติบโตเด่น +17% y-y และ +11% y-y

Earnings Preview

25 September 2024

Rating **Buy**

Remains

TP 25F (PBV=0.7x) **THB 180.00**
From THB 155 (PBV=0.6x)

Closing price **THB 156.50**

Upside/Downside **+15%**

Fundamental Investment Analyst on Securities

Chayaporn Tocharoen

Analyst Registration No. 111559

02 638 5773, 02 081 2773

Chayaporn.Tocharoen@krungsrisecurities.com

Forecasts & Valuation

31 Dec (THB)	23A	24F	25F	26F
Net Interest Income	148,444	155,728	158,832	162,243
Non interest Income	44,210	47,799	49,060	50,355
Operating Profit	192,654	203,527	207,892	212,599
PPOP	107,685	114,310	114,660	115,172
Net Profit	42,405	49,490	54,766	58,116
EPS (THB)	17.90	20.89	23.11	24.53
EPS Growth (%)	18.55	16.71	10.66	6.12
BV/share (THB)	224.66	237.77	252.14	267.22
DPS (THB)	6.50	7.59	8.39	8.91
Dividend Yield (%)	4.15	4.85	5.36	5.69
PER (X)	8.74	7.49	6.77	6.38
P/BV (X)	0.70	0.66	0.62	0.59
NPLs/Loans (%)	3.19	3.25	3.30	3.35
CAR (%)	19.41	20.11	20.90	21.73
ROAE (%)	8.19	9.03	9.44	9.45

Source: KBANK, KSS

Year end Dec 31 (THBmn)	3Q23	2Q24	3Q24F	%y-y	%q-q
Net interest income	38,019	37,468	37,216	-2.1%	-0.7%
Non interest income	9,096	12,961	12,340	35.7%	-4.8%
Operating income	47,115	50,429	49,556	5.2%	-1.7%
Operating expenses	19,821	21,888	21,640	9.2%	-1.1%
PPOP before tax	27,294	28,541	27,916	2.3%	-2.2%
Expected Credit Loss	12,793	11,672	11,739	-8.2%	0.6%
Net profit	11,282	12,653	12,100	7.3%	-4.4%
EPS (THB)	4.76	5.34	5.11	7.3%	-4.4%

Source: KBANK, KSS

Fig 1. Profit and Loss statement

Year end Dec 31	3Q23	2Q24	3Q24F	%y-y	%q-q	9M23	9M24F	% y-y	2023	2024F	2025F	%y-y	%y-y YTD to
(THBmn)												24/23	25/24
Net interest income	38,019	37,468	37,216	-2.1%	-0.7%	109,595	113,212	3.3%	148,444	155,728	158,832	4.9%	2.0%
Non interest income	9,096	12,961	12,340	35.7%	-4.8%	32,164	36,925	14.8%	44,210	47,799	49,060	8.1%	2.6%
Operating income	47,115	50,429	49,556	5.2%	-1.7%	141,759	150,137	5.9%	192,654	203,527	207,892	5.6%	2.1%
Operating expenses	19,821	21,888	21,640	9.2%	-1.1%	60,460	64,241	6.3%	84,968	89,217	93,232	5.0%	4.5%
PPOP before tax	27,294	28,541	27,916	2.3%	-2.2%	81,298	85,896	5.7%	107,685	114,310	114,660	6.2%	0.3%
Expected Credit Loss	12,793	11,672	11,739	-8.2%	0.6%	38,269	35,096	-8.3%	51,840	47,791	41,050	-7.8%	-14.1%
Taxes expenses	2,838	3,224	3,235	14.0%	0.3%	8,161	9,862	20.9%	10,778	13,304	14,722	23.4%	10.7%
Minority interest	381	991	841	120.8%	-15.1%	1,852	2,699	45.8%	2,662	3,725	4,122	39.9%	10.7%
Net profit	11,282	12,653	12,100	7.3%	-4.4%	33,017	38,239	15.8%	42,405	49,490	54,766	16.7%	10.7%
EPS (THB)	4.76	5.34	5.11	7.3%	-4.4%	13.94	16.14	15.8%	17.90	20.89	23.11	16.7%	10.7%

Key Statistics and Ratios	3Q23	2Q24	3Q24F	%y-y	%q-q
<u>Asset quality ratio</u>					
Gross NPLs (THBmn)	89,459	92,447	93,300	4.3%	0.9%
Gross NPLs / Loans (%)	3.11%	3.18%	3.25%		
Loan loss reserve/NPLs	145%	141%	137%		
Credit cost	209	189	190		
<u>Profitability ratio</u>					
Cost to income ratio	42.1%	43.4%	43.7%		
Average yield (%)	4.67%	4.68%	4.71%		
Cost of fund (%)	1.25%	1.40%	1.46%		
Net interest margin (NIM)	3.76%	3.67%	3.66%		
Non interest income / total income	19%	26%	25%		
<u>Liquidity ratio</u>					
Loan to deposit ratio	91%	93%	92%		
<u>% growth</u>					
Loan growth (YTD)	-2.3%	-0.1%	-1.4%		
Loan growth (y-y)	-1.1%	1.6%	0.7%		
Loan growth (q-q)	-0.5%	1.0%	-1.3%		

Source: Company data, KSS estimates

Fig 2. Historical PBV band – KBANK



Source : Bloomberg

Fig 3. Historical PBV band – BANK



Source: Bloomberg

Fig 4. Peer Comparison

Year End Dec (THBmn)	FY23	FY24F			FY25F			FY26F		
		Old	New	% Change	Old	New	% Change	Old	New	% Change
Net interest income	148,444	155,728	155,728	0.0%	158,832	158,832	0.0%	162,243	162,243	0.0%
Non interest income	44,210	47,799	47,799	0.0%	49,060	49,060	0.0%	50,355	50,355	0.0%
Operating income	192,654	203,527	203,527	0.0%	207,892	207,892	0.0%	212,599	212,599	0.0%
Operating expenses	84,968	89,217	89,217	0.0%	93,232	93,232	0.0%	97,427	97,427	0.0%
PPOP before tax	107,685	114,310	114,310	0.0%	114,660	114,660	0.0%	115,172	115,172	0.0%
Expected Credit Loss (Reversal)	51,840	47,791	47,791	0.0%	43,615	41,050	-5.9%	39,254	36,637	-6.7%
Taxes expenses	10,778	13,304	13,304	0.0%	14,209	14,722	3.6%	15,184	15,707	3.4%
Minority interest	2,662	3,725	3,725	0.0%	3,979	4,122	3.6%	4,555	4,712	3.4%
Extraordinary items										
Net profit	42,405	49,490	49,490	0.0%	52,857	54,766	3.6%	56,179	58,116	3.4%
EPS (THB)	17.90	20.89	20.89	0.0%	22.31	23.11	3.6%	23.71	24.53	3.4%
Key statistic and ratio										
<u>Asset quality ratio</u>										
Gross NPLs (THBmn)	94,241	97,798	97,798	0.0%	101,308	101,308	0.0%	104,348	104,348	0.0%
Gross NPLs / Loans (%)	3.2%	3.2%	3.2%		3.3%	3.3%		3.3%	3.3%	
Loan loss reserve/NPLs	142.1%	139.6%	139.6%		137.5%	137.5%		136.2%	136.2%	
Credit cost (bps)	208	190	190		170	160		150	140	
<u>Profitability ratio</u>										
Cost to income ratio	44.1%	43.8%	43.8%		44.8%	44.8%		45.8%	45.8%	
Average yield (%)	4.5%	4.8%	4.8%		4.8%	4.8%		4.8%	4.8%	
Cost of fund (%)	1.2%	1.5%	1.5%		1.5%	1.5%		1.5%	1.5%	
Net interest margin (NIM)	3.66%	3.74%	3.74%		3.71%	3.71%		3.71%	3.71%	
Non-NII / total income	22.9%	23.5%	23.5%		23.6%	23.6%		23.7%	23.7%	
<u>Liquidity ratio</u>										
Loan to deposit ratio	92.3%	92.0%	92.0%		92.9%	92.9%		93.7%	93.7%	
<u>Capital adequacy ratio</u>										
CAR	19.41%	20.11%	20.11%		20.86%	20.90%		21.66%	21.73%	
CET 1/ Risk assets	16.47%	18.18%	18.18%		18.98%	19.01%		19.81%	19.88%	
Tier - II/ Risk assets	1.96%	1.92%	1.92%		1.89%	1.89%		1.85%	1.85%	
<u>% growth</u>										
Loan growth (y-y)	-0.2%	2.0%	2.0%		2.0%	2.0%		2.0%	2.0%	

	FY23	FY24F	FY25F	FY26F
Key items				
Net interest income	148,444	155,728	158,832	162,243
Non interest income	44,210	47,799	49,060	50,355
Operating income	192,654	203,527	207,892	212,599
Operating expenses	84,968	89,217	93,232	97,427
PPOP before tax	107,685	114,310	114,660	115,172
Expected Credit Loss (Reversal)	51,840	47,791	41,050	36,637
Taxes expenses	10,778	13,304	14,722	15,707
Minority interest	2,662	3,725	4,122	4,712
Extraordinary items	-	-	-	-
Net profit	42,405	49,490	54,766	58,116
EPS (THB)	17.90	20.89	23.11	24.53
Gross NPLs (THBmn)	94,241	97,798	101,308	104,348
Loan (THBmn)	2,490,398	2,540,206	2,591,010	2,642,830

Growth (%)				
Net interest income	11.6%	4.9%	2.0%	2.1%
Non interest income	9.8%	8.1%	2.6%	2.6%
Operating income	11.2%	5.6%	2.1%	2.3%
Operating expenses	13.7%	5.0%	4.5%	4.5%
PPOP before tax	9.3%	6.2%	0.3%	0.4%
Expected Credit Loss (Reversal)	-0.2%	-7.8%	-14.1%	-10.8%
Taxes expenses	24.9%	23.4%	10.7%	6.7%
Minority interest	21.9%	39.9%	10.7%	14.3%
Extraordinary items				
Net profit	18.6%	16.7%	10.7%	6.1%
EPS (THB)	18.6%	16.7%	10.7%	6.1%
Gross NPLs (THBmn)	1.8%	3.8%	3.6%	3.0%
Loan growth (y-y)	-0.2%	2.0%	2.0%	2.0%

Key ratio				
Gross NPLs / Loans (%)	3.2%	3.2%	3.3%	3.3%
Loan loss reserve/NPLs	142.1%	139.6%	137.5%	136.2%
Cost to income ratio	44.1%	43.8%	44.8%	45.8%
Net interest margin (NIM)	3.66%	3.74%	3.71%	3.71%

Source: Company Data, KSS

Fig 5. Peer Comparison

	Net Profit (THBmn)			% Growth y-y			PER	PBV	TP	Rating	SET
	2023	2024F	2025F	2023	2024F	2025F	2025F	2025F	2025F		ESG Rating
BANK	195,386	207,764	220,971	18%	6%	6%	8.39	0.81		NEUTRAL	
BBL	41,636	42,837	43,550	42%	3%	2%	6.82	0.52	135	NEUTRAL	AA
KBANK	42,405	49,490	54,766	19%	17%	11%	6.77	0.62	180	BUY	AAA
KTB	36,616	43,561	47,856	9%	19%	10%	6.10	0.63	24	BUY	AAA
SCB	43,521	40,555	42,216	16%	-7%	4%	8.98	0.77	100	NEUTRAL	AA
TTB	18,462	20,541	21,377	30%	11%	4%	8.79	0.74	2.3	BUY	AA
KKP	5,443	4,062	4,267	-28%	-25%	5%	10.05	0.65	38	REDUCE	BBB
TISCO	7,303	6,718	6,939	1%	-8%	3%	11.25	1.71	97	NEUTRAL	AAA

Source: Company Data, KSS

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 4 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15%

Trading Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่า ราคาตลาดระหว่าง 5% - 15%

Neutral หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5%

Reduce หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 5%

คำจำกัดความ

Sector หมายถึง กลุ่มอุตสาหกรรมที่บริษัทจัดอยู่

Sector Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม แบ่งเป็น 3 ระดับ

Bullish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Buy" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Buy" และ "Trading Buy"

Neutral หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Neutral" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Neutral"

Bearish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Reduce" หรือ "Sell" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Reduce" หรือ "Sell"

Current หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ณ ปัจจุบัน

Previous หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ก่อนหน้านี้

Market Prices หมายถึง ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน

Fair Price หมายถึง ราคาที่เหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน

Net Profit หมายถึง กำไรสุทธิ (ล้านบาท)

EPS หมายถึง กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)

EPS Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของกำไรต่อหุ้น (%)

PER หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / กำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า)

P/BV หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (เท่า)

EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (บาท)

EBITDA Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของ กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (%)

EV / EBITDA หมายถึง มูลค่ากิจการ / กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (เท่า)

DPS หมายถึง เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)

Dividend Yield หมายถึง อัตราผลตอบแทนของเงินปันผล (%)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะทำการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ตลอดเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีตัดจูงใจให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ตัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าวคัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

SET ESG RATINGS 2023 (as of 15 July 2024)

Ratings - AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKIH	BPP	CKP	CPALL
CPAXT	CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP
PTTGC	SABINA	SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA
WHAUP										

Ratings - AA

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM
BGC	BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EASTW	EGCO	EPG	ETC
FPI	FPT	GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC
IVL	MAJOR	MC	MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB
PPS	RATCH	RS	S&J	SAT	SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD
SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TPIPP	TPIPL	TTA	TTB	TTW	TVO
VGI	WICE	ZEN								

Ratings - A

ADB	AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COLOR	COM7
DEMCO	DMT	ERW	HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	KUMWEL	MEGA	MOONG
MSC	MTC	NDR	NER	NRF	NYT	PAP	PEER	PHOL	PJW	PM
PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SELIC	SHR	SICT	SITHAI	SNC
SNP	SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL
TKS	TOA	TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL		

Ratings - BBB

AGE	ARROW	BA	CSC	GCAP	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP
KSL	LHFG	LIT	PCSGH	PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	THANA	TPCS
TQM	TVDH	UPF								

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 – 100	AAA
80 – 89	AA
65 – 79	A
50 - 64	BBB

ข้อมูลปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Ratings ตาม หลักเกณฑ์ที่กำหนด

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (setsustainability.com)

CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2023 (as of 29 August 2024)



AAV	ABM	ACE	ACG	ADB	ADD	ADVANC	AE	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	AP	AYUD	B	BA	BAFS	BAM	BANPU
BAY	BBGI	BBIK	BBL	BC	BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM
BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BOL	BPP	BRI
BRR	BTC	BTS	BTW	BWG	BYD	CBG	CENDEL	CFRESH	CHASE	CHEWA
CHG	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COLOR	COM7	CPALL
CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRD	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	ITEL	IVL	JAS	JTS	KBANK	KCE	KEX	KKP	KSL
KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	KUN	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT	LOXLEY
LPN	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	LIT	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	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG
PDJ	PEER	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	SABINA	SA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAPPE	SAT	SBNEXT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SDC	SEAFCO	SEAOIL	SECURE
SELIC	SENA	SENX	SFT	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS
SITHAI	SJWD	SKR	SM	SMPC	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							



2S	A5	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	ARIN	AS	ASIA	ASIAN
ASIMAR	ASN	AURA	BR	BSBM	BSRC	BTG	CEN	CGH	CH	CHIC
CI	CIG	CMC	COMAN	CSP	DOD	DPAIN	DVB	EFORL	EKH	ESTAR
EVER	FORTH	FSMART	FTI	GEL	GPI	HEALTH	HUMAN	IFS	INSET	IT
J	JCKH	JDF	JKN	JMART	JUBILE	K	KCAR	KGI	KIAT	KISS
KK	KTIS	KWC	KWM	LDC	LEO	LHK	METCO	MICRO	MK	MVP
NCAP	NOVA	NTSC	PACO	PIN	PQS	PREB	PRI	PRIME	PROEN	PROS
PROUD	PSTC	PTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	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	



24CS	AMANA	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	ITB	JCK	JMT
JR	JSP	KBS	KGEN	KJL	L&E	LEE	MASTER	MBAX	MEB	MENA
META	MGT	MITSB	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	TEAM	TFI	TIGER	TITLE
TKC	TMI	TNH	TPA	TPAC	TRITN	UBA	UMI	UMS	UTP	VARO
VPO	W	WARRIX	WORK	WPH	YONG	ZIGA				

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
มากกว่า 80		ดีเลิศ
70 - 79		ดีมาก
60 - 69		ดี
50 - 59		ดีพอใช้
40 - 49		ผ่าน
ต่ำกว่า 40	No logo given	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กูรู จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <http://www.thai-iod.com/en/projects-2.asp>

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 29 สิงหาคม 2567

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP	AMA
AMANAHA	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	BTC	BTG	BTS	BWG	CBG	CEN	CENDEL
CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT
CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CREDIT	CSC	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	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	NKI	NOBLE	NRF	NWR	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	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	SITHAI	SKR	SM	SMIT	SMPK	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	TCMC	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	TTA	TTB	TTCL	TU	TURTLE	TVDH
TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL
WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	YUASA	ZEN	ZIGA					

ประกาศเจตนารมณ์

ACE	ADVICE	ALT	AMARIN	AMC	ANI	APCO	B52	BLAND	BPS	BYD	CAZ	CHASE
CHG	CV	DEXON	DITTO	ECL	EKH	EVER	FLOYD	GREEN	HL	HUMAN	ICN	IHL
IP	ITC	JDF	JMART	K	KJL	LDC	LH	LIT	MITSIB	MJD	MOSHI	NER
NEX	PLE	PLUS	POLY	PQS	PRI	PRIME	PROEN	PROUD	PRTR	PTC	RT	S
SANKO	SAWAD	SCAP	SCGD	SFT	SHR	SINGER	SINO	SIS	SJWD	SKE	SNNP	SOLAR
SONIC	SUPER	TBN	TMI	TPAC	TPP	TQM	UREKA	VNG	WELL	WIN	WPH	XPG

ระดับ (Level)	ผลการประเมิน
ได้รับการรับรอง (Certified)	การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก
ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันกรณีมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

แหล่งที่มา : <https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Ranking/Listed/Issuer>