

ธนาคารกรุงไทย

ธนาคารกรุงไทย
จำกัด (มหาชน)

KBANK

Bloomberg KBANK.TB
Reuters KBANK.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

1Q68: ดีกว่าคาดจากกำไร FVTPL

กำไรสุทธิ 1Q68 ของ KBANK ออกมาดีกว่าคาด หลักๆ เกิดจากกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVTPL) ผลประกอบการสะท้อนถึง: 1) NPL ที่ไหลเข้าน้อยลงและ credit cost ที่ลดลง 2) สินเชื่อที่หดตัวลง 3) NIM ที่ลดลง 4) non-NII ที่เพิ่มขึ้นหลักๆ เกิดจากกำไร FVTPL และ 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง แม้ราคาหุ้น KBANK ดูเหมือนจะต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริงและอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจที่ 8.1% แต่เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 174 บาท เมื่อพิจารณาจากความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่สูงขึ้นจากภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ โดยเฉพาะสินเชื่อ SME (ซึ่งเป็นกลุ่มที่ KBANK มีสัดส่วนการปล่อยสินเชื่อสูงที่สุด) และ LLR coverage ที่ต่ำกว่าธนาคารขนาดใหญ่อื่นๆ

1Q68: ดีกว่าคาดจากกำไร FVTPL KBANK รายงานกำไรสุทธิ 1Q68 ที่ 1.38 หมื่นลบ. (+29% QoQ, +2% YoY) สูงกว่า INVX คาด 14% และสูงกว่า consensus คาด 11% หลักๆ เกิดจากกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVTPL) ที่มากกว่าคาด

รายการที่สำคัญ:

- คุณภาพสินทรัพย์: NPL ลดลง 2% QoQ ถ้านำยอดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา NPL จะเพิ่มขึ้น 4% QoQ ใน 4Q67 ชำกว่าที่เพิ่มขึ้น 11% ใน 4Q67 credit cost ลดลง 39 bps QoQ (-30 bps YoY) มาอยู่ที่ 1.59% LLR coverage เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 149% จาก 142% ณ 4Q67 เมื่อพิจารณาจากภาพรวมเศรษฐกิจมหภาคที่อ่อนแอลงอันเป็นผลมาจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ เราคาดว่า credit cost จะลดลงมาอยู่ที่ 1.65% (-24 bps) ในปี 2568 ซึ่งยึดหลักความระมัดระวังมากกว่าตัวเลขที่ธนาคารตั้งเป้าไว้ที่ 1.4-1.6% เราองเห็นความเสี่ยง downside ที่สูงขึ้นต่อคุณภาพสินทรัพย์อันเป็นผลจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ
- การเติบโตของสินเชื่อ: -3% QoQ, -1% YoY แย่กว่าคาด เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2568 ลดลงจาก 0% มาอยู่ที่ -2%
- NIM: -10 bps QoQ (-34 bps YoY) เป็นไปตามคาด และดีกว่าธนาคารขนาดใหญ่อื่นๆ การปรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลดลงส่งผลทำให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 14 bps QoQ แต่ดีกว่าธนาคารขนาดใหญ่อื่นๆ เพราะอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ระหว่างธนาคารสูงขึ้นและดอกเบี้ยจากการลงทุนเพิ่มขึ้น ต้นทุนทางการเงินลดลง 4 bps QoQ แย่กว่าธนาคารขนาดใหญ่อื่นๆ เราคาดว่า NIM จะลดลง 31 bps ในปี 2568 โดยใช้สมมติฐานว่าจะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง 100 bps มาอยู่ที่ 1.25% ในปี 2568
- Non-NII: +10% QoQ (+18% YoY) หลักๆ เกิดจากกำไรจาก FVTPL ที่เพิ่มขึ้น รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว QoQ (+2% YoY) เราคาดว่า non-NII จะเพิ่มขึ้น 7% ในปี 2568
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -675 bps QoQ (-25 bps YoY) มาอยู่ที่ 41.16% ดีกว่าคาด opex ลดลง 13% QoQ (จากปัจจัยฤดูกาล) และ 3% YoY ซึ่งเป็นผลมาจากนโยบายควบคุมต้นทุน

คงประมาณการปี 2568 เราคงประมาณการของเราไว้ว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะลดลง 2% ซึ่งเป็นผลมาจากสินเชื่อที่หดตัวลง 2% NIM ที่ลดลง 31 bps credit cost ที่ลดลง 24 bps non-NII ที่เพิ่มขึ้น 7% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น

คงคำแนะนำ NEUTRAL และคงราคาเป้าหมายไว้เช่นเดิม เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KBANK และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 174 บาท (อิงกับ PBV ปี 2568 ที่ 0.7 เท่า)

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

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net profit	(Bt mn)	42,405	48,803	48,022	48,188	51,744
EPS	(Bt)	17.90	20.60	20.27	20.34	21.84
BVPS	(Bt)	224.66	237.77	249.18	257.52	267.36
DPS	(Bt)	6.50	12.00	12.00	12.00	12.50
P/E	(x)	8.27	7.19	7.30	7.28	6.78
EPS growth	(%)	18.55	15.09	(1.60)	0.34	7.38
P/BV	(x)	0.66	0.62	0.59	0.57	0.55
ROE	(%)	8.19	8.91	8.32	8.03	8.32
Dividend yield	(%)	4.39	8.11	8.11	8.11	8.45

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data

Last close (Apr 21) (Bt)	148.50
Target price (Bt)	174.00
Mkt cap (Btbn)	351.85

12-m high / low (Bt)	165 / 121.5
Avg. daily 6m (US\$mnn)	49.60
Foreign limit / actual (%)	49 / 46
Free float (%)	81.4
Outstanding Short Position (%)	0.90

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(9.5)	(6.9)	19.8
Relative to SET	(5.3)	11.7	42.4

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	50,202	53,752
INVX vs Consensus (%)	(4.3)	(10.4)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q25 core earnings	Down	Down

2024 Sustainability/2022 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	4.52 1/12
Environmental Score and Rank	4.92 1/12
Social Score and Rank	4.06 7/12
Governance Score and Rank	4.91 3/12

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2793-9010
kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

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

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 4.52 (2022)		CG Rating DJSI SETESG SET ESG Ratings				
Rank in Sector	1/12	KBANK	5	Yes	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

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

ประเด็นด้านสังคม (S)

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

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

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

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	4.52	—
Environment Financial Materiality Score	4.92	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	11.23	15.47
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	61.34	64.03
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	8,230.52	2.93
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	188.81	195.72
Total Waste ('000 metric tonnes)	4.92	4.17
Water Consumption ('000 cubic meters)	158.33	—
Social Financial Materiality Score	4.06	—
Community Spending (millions)	417	323
Number of Customer Complaints	—	—
Women in Workforce (%)	70	71
Number of Employees - CSR (persons)	18,648	18,596
Employee Turnover (%)	8	8
Employee Training (hours)	753,600	641,153
Governance Financial Materiality Score	4.91	—
Board Size (persons)	18	18
Number of Executives / Company Managers (persons)	16	16
Number of Non Executive Directors on Board	13	13
Number of Female Executives (persons)	6	7
Number of Women on Board (persons)	8	8
Number of Independent Directors (persons)	6	6

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยคำนวณในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2026F
Interest & dividend income	(Btmn)	127,592	135,415	151,333	183,608	189,440	172,784	165,496	168,075
Interest expense	(Btmn)	18,570	16,024	18,334	35,164	40,064	35,331	33,104	33,530
Net interest income	(Btmn)	109,022	119,390	132,998	148,444	149,376	137,454	132,392	134,545
Non-interest income	(Btmn)	46,063	44,653	40,145	44,245	47,793	51,166	53,197	54,697
Non-interest expenses	(Btmn)	69,997	71,044	74,753	84,968	87,273	85,879	85,319	86,457
Pre-provision profit	(Btmn)	85,088	92,999	98,390	107,721	109,896	102,740	100,270	102,785
Provision	(Btmn)	43,548	40,332	51,919	51,840	47,251	40,912	38,235	36,305
Pre-tax profit	(Btmn)	41,540	52,667	46,470	55,880	62,645	61,828	62,035	66,480
Tax	(Btmn)	7,656	9,729	8,633	10,778	12,402	12,366	12,407	13,296
Equities & minority interest	(Btmn)	4,397	4,886	2,068	2,697	1,440	1,440	1,440	1,440
Core net profit	(Btmn)	29,487	38,053	35,769	42,405	48,803	48,022	48,188	51,744
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	29,487	38,053	35,769	42,405	48,803	48,022	48,188	51,744
EPS	(Bt)	12.45	16.06	15.10	17.90	20.60	20.27	20.34	21.84
DPS	(Bt)	2.50	3.25	4.00	6.50	12.00	12.00	12.00	12.50

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2026F
Cash	(Btmn)	61,962	59,972	57,115	48,690	46,021	46,661	47,558	48,414
Interbank assets	(Btmn)	417,420	420,494	502,536	569,008	522,729	522,729	522,729	547,559
Investments	(Btmn)	824,456	1,097,872	1,029,441	1,022,880	1,093,488	1,148,163	1,173,996	1,188,671
Gross loans	(Btmn)	2,244,821	2,421,813	2,495,077	2,490,398	2,504,565	2,454,474	2,479,018	2,528,599
Accrued interest receivable	(Btmn)	11,272	16,599	16,226	14,970	17,328	17,328	17,328	17,328
Loan loss reserve	(Btmn)	134,393	144,772	133,529	133,876	131,706	126,114	127,145	134,989
Net loans	(Btmn)	2,121,700	2,293,640	2,377,774	2,371,492	2,390,187	2,345,688	2,369,202	2,410,938
Total assets	(Btmn)	3,658,798	4,103,399	4,246,369	4,283,556	4,325,287	4,336,102	4,386,347	4,468,443
Deposits	(Btmn)	2,344,998	2,598,630	2,748,685	2,699,562	2,718,675	2,701,004	2,730,039	2,787,370
Interbank liabilities	(Btmn)	87,797	186,449	155,240	179,207	172,144	172,144	172,144	172,144
Borrowings	(Btmn)	69,390	103,886	67,897	81,572	67,334	67,334	67,334	67,334
Total liabilities	(Btmn)	3,167,512	3,566,724	3,679,289	3,686,721	3,693,672	3,676,000	3,705,036	3,762,367
Minority interest	(Btmn)	51,616	59,961	63,810	64,551	68,263	69,716	71,169	72,622
Paid-up capital	(Btmn)	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693
Total Equities	(Btmn)	439,670	476,714	503,270	532,285	563,352	590,386	610,142	633,454
BVPS	(Bt)	185.57	201.20	212.41	224.66	237.77	249.18	257.52	267.36

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2026F
Growth									
YoY loan growth	(%)	12.13	7.88	3.03	(0.19)	0.57	(2.00)	1.00	2.00
YoY non-NII growth	(%)	(20.25)	(3.06)	(10.10)	10.21	8.02	7.06	3.97	2.82
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.84	3.65	3.80	4.53	4.62	4.19	3.99	3.98
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.78	0.59	0.63	1.19	1.35	1.20	1.12	1.12
Spread	(%)	3.05	3.05	3.17	3.34	3.26	2.99	2.87	2.86
Net interest margin	(%)	3.28	3.22	3.34	3.66	3.64	3.33	3.19	3.19
ROE	(%)	6.97	8.30	7.30	8.19	8.91	8.32	8.03	8.32
ROA	(%)	0.85	0.98	0.86	0.99	1.13	1.11	1.10	1.17
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	4.50	4.30	3.71	3.78	3.71	3.79	3.83	3.86
LLR/NPLs	(%)	133.05	139.16	144.30	142.06	141.61	135.59	134.02	138.15
Provision expense/Total loans	(%)	2.05	1.73	2.11	2.08	1.89	1.65	1.55	1.45
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	92.98	89.61	88.59	89.55	89.90	88.66	88.62	88.58
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	45.52	43.52	43.14	43.96	44.32	45.59	46.03	45.75
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	18.80	18.77	18.81	19.40	20.25	21.05	21.53	21.91
Tier-1	(%)	16.13	16.49	16.84	17.44	18.27	19.10	19.60	20.01
Tier-2	(%)	2.67	2.28	1.97	1.96	1.98	1.96	1.94	1.90

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Interest & dividend income	(Btmn)	45,215	47,236	48,716	48,641	47,766	46,874	46,159	44,963
Interest expense	(Btmn)	8,514	9,217	9,867	10,113	10,298	9,838	9,815	9,537
Net interest income	(Btmn)	36,701	38,019	38,849	38,528	37,468	37,036	36,345	35,425
Non-interest income	(Btmn)	11,551	8,991	12,004	11,427	12,734	11,356	12,276	13,502
Non-interest expenses	(Btmn)	20,847	19,821	24,508	20,713	21,888	21,501	23,172	20,052
Earnings before tax & provision	(Btmn)	27,405	27,190	26,345	29,242	28,314	26,891	25,449	28,875
Provision	(Btmn)	12,784	12,793	13,572	11,684	11,672	11,652	12,242	9,818
Pre-tax profit	(Btmn)	14,622	14,396	12,773	17,558	16,642	15,239	13,207	19,057
Tax	(Btmn)	2,760	2,838	2,617	3,403	3,224	3,203	2,572	3,977
Equities & minority interest	(Btmn)	867	276	768	670	764	70	(64)	1,289
Core net profit	(Btmn)	10,994	11,282	9,388	13,486	12,653	11,965	10,699	13,791
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	10,994	11,282	9,388	13,486	12,653	11,965	10,699	13,791
EPS	(Bt)	4.64	4.76	3.96	5.69	5.34	5.05	4.52	5.82

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Cash	(Btmn)	45,874	41,676	48,690	35,709	30,265	33,315	46,021	37,728
Interbank assets	(Btmn)	548,845	556,949	569,008	568,695	506,392	663,457	522,729	536,770
Investments	(Btmn)	1,054,475	1,037,024	1,022,880	1,083,614	1,056,615	1,040,227	1,093,488	1,203,801
Gross loans	(Btmn)	2,449,289	2,438,026	2,490,398	2,463,771	2,487,593	2,433,613	2,504,565	2,433,275
Accrued interest receivable	(Btmn)	15,961	13,982	14,970	16,189	17,235	17,481	17,328	17,610
Loan loss reserve	(Btmn)	128,160	129,765	133,876	130,058	129,923	129,563	131,706	135,656
Net loans	(Btmn)	2,337,090	2,322,243	2,371,492	2,349,902	2,374,905	2,321,531	2,390,187	2,315,229
Total assets	(Btmn)	4,268,100	4,266,004	4,283,557	4,318,809	4,247,540	4,367,025	4,325,287	4,355,212
Deposits	(Btmn)	2,709,500	2,680,655	2,699,562	2,702,266	2,664,259	2,770,120	2,718,675	2,722,146
Interbank liabilities	(Btmn)	166,502	175,594	179,207	198,718	182,558	147,697	172,144	186,073
Borrowings	(Btmn)	98,684	89,698	81,572	79,059	70,632	65,726	67,334	68,306
Total liabilities	(Btmn)	3,687,141	3,676,666	3,686,721	3,703,156	3,636,283	3,748,292	3,693,672	3,693,856
Minority interest	(Btmn)	64,606	64,177	64,551	67,433	66,787	67,614	68,263	77,429
Paid-up capital	(Btmn)	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693
Total Equities	(Btmn)	516,353	525,160	532,285	548,220	544,471	551,119	563,352	583,926
BVPS	(Bt)	217.93	221.65	224.66	231.38	229.80	232.61	237.77	246.45

Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Growth									
YoY loan growth	(%)	(1.61)	(1.07)	(0.19)	(0.05)	1.56	(0.18)	0.57	(1.24)
YoY non-NII growth	(%)	23.59	3.50	(9.04)	(2.33)	10.24	26.30	2.27	18.16
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.48	4.67	4.80	4.75	4.68	4.58	4.47	4.34
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.15	1.25	1.34	1.36	1.40	1.33	1.32	1.29
Spread	(%)	3.33	3.43	3.47	3.38	3.28	3.25	3.15	3.05
Net interest margin	(%)	3.63	3.76	3.83	3.76	3.67	3.62	3.52	3.42
ROE	(%)	8.55	8.67	7.10	9.98	9.26	8.74	7.68	9.62
ROA	(%)	1.03	1.06	0.88	1.25	1.19	1.10	0.99	1.27
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.79	3.67	3.78	3.79	3.72	3.82	3.71	3.75
LLR/NPLs	(%)	138.01	145.06	142.06	139.44	140.54	139.41	141.61	148.68
Provision expense/Total loans	(%)	2.08	2.09	2.20	1.89	1.89	1.89	1.98	1.59
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	87.22	88.00	89.55	88.58	90.96	85.82	89.90	87.20
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	43.01	42.37	47.77	41.41	43.59	44.49	47.91	41.16
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	18.18	19.02	19.40	19.37	19.42	20.58	20.25	19.69
Tier-1	(%)	16.12	16.95	17.44	17.42	17.46	18.59	18.27	17.65
Tier-2	(%)	2.06	2.07	1.96	1.95	1.96	1.99	1.98	2.04

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	1Q24	4Q24	1Q25	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Interest income	48,641	46,159	44,963	(8)	(3)	26
Interest expense	10,113	9,815	9,537	(6)	(3)	27
Net interest income	38,528	36,345	35,425	(8)	(3)	26
Non-interest income	11,427	12,276	13,502	18	10	26
Operating expenses	20,713	23,172	20,052	(3)	(13)	23
Pre-provision profit	29,242	25,449	28,875	(1)	13	28
Provision	11,684	12,242	9,818	(16)	(20)	24
Pre-tax profit	17,558	13,207	19,057	9	44	31
Income tax	3,403	2,572	3,977	17	55	32
MI and equity	(670)	64	(1,289)	(92)	(2,114)	NA
Net profit	13,486	10,699	13,791	2	29	29
EPS (Bt)	5.69	4.52	5.82	2	29	29
B/S (Bt mn)	1Q24	4Q24	1Q25	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Gross loans	2,463,771	2,504,565	2,433,275	(1)	(3)	NM
Deposits	2,702,266	2,718,675	2,722,146	1	0	NM
BVPS (Bt)	231.38	237.77	246.45	7	4	NM
Ratios (%)	1Q24	4Q24	1Q25	%YoY ch*	%QoQ ch*	% full year
Yield on earn. asset	4.75	4.47	4.34	(0.41)	(0.14)	NM
Cost of funds	1.36	1.32	1.29	(0.08)	(0.04)	NM
Net interest margin	3.76	3.52	3.42	(0.34)	(0.10)	NM
Cost to income	41.41	47.91	41.16	(0.25)	(6.75)	NM
Credit cost	1.89	1.98	1.59	(0.30)	(0.39)	NM
NPLs/total loans	3.79	3.71	3.75	(0.04)	0.04	NM
LLR/NPLs	139.44	141.61	148.68	9.24	7.07	NM

Source: KBANK and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Apr 21, 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	21.90	25.0	18.0	5.4	5.9	5.8	(10)	(8)	2	0.4	0.4	0.4	8	7	7	3.9	3.9	3.9
BBL	Outperform	143.50	180.0	31.4	6.1	6.4	6.5	9	(5)	(2)	0.5	0.5	0.5	8	8	7	5.9	5.9	5.9
KBANK	Neutral	148.50	174.0	25.3	7.2	7.3	7.3	15	(2)	0	0.6	0.6	0.6	9	8	8	8.1	8.1	8.1
KKP	Neutral	50.00	48.0	2.5	8.5	10.5	8.3	(8)	(19)	27	0.7	0.7	0.6	8	6	8	8.0	6.5	7.0
KTB	Outperform	20.20	27.0	41.3	6.4	6.8	6.8	20	(5)	0	0.6	0.6	0.6	10	9	9	7.6	7.6	7.6
SCB	No rec	112.50			8.6	8.4	8.4	1	2	1	0.8	0.8	0.7	9	9	9	9.3	9.5	9.6
TCAP	Neutral	47.00	52.0	17.9	7.4	6.9	6.8	1	7	3	0.7	0.6	0.6	9	9	9	7.0	7.2	7.4
TISCO	Neutral	100.00	100.0	7.8	11.6	12.9	12.7	(5)	(10)	1	1.9	1.9	1.8	16	14	14	7.8	7.8	7.8
TTB	Neutral	1.82	2.0	17.1	8.4	8.9	8.8	14	(5)	0	0.7	0.7	0.7	9	8	8	7.3	7.3	7.3
Average					7.7	8.2	7.9	15	5	(4)	0.8	0.7	0.7	10	9	9	7.2	7.1	7.2

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

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

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ 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, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TV, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

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

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

To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the “no announcement of the results” clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

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, 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, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, 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, BG, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, 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, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, 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, PM, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, 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, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, 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, THMUJ, TIGER, TITLE, 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, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, 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 January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.