

ธนาคารเกียรตินาคินภัทร KKP

ธนาคารเกียรตินาคินภัทร
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg KKP TB
Reuters KKP.BK



1Q68: แย่กว่าคาดจาก NIM

กำไรสุทธิ 1Q68 ของ KKP ออกมาแย่กว่าคาดจาก NIM ผลประกอบการสะท้อนถึง NPL ที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย พร้อมกับ credit cost ที่ลดลง สินเชื่อที่หดตัวลง NIM ที่แคบลง non-NII ที่ลดลงแรง (หลักๆ เกิดจากกำไรจาก FVTPL) และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ลดลง 13% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 1Q68 ซึ่งหลักๆ เป็นผลมาจากการปรับประมาณการ NIM และ non-NII โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะลดลง 19% เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KKP และปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 53 บาท มาอยู่ที่ 48 บาท

1Q68: แย่กว่าคาดจาก NIM กำไรสุทธิ 1Q68 อยู่ที่ 1.06 พันลบ. (-24% QoQ, -30% YoY) ต่ำกว่า INVX คาด 8% และต่ำกว่า consensus คาด 12% กำไรสุทธิที่ออกมาต่ำกว่าคาดเป็นผลมาจาก NIM ที่ต่ำกว่าคาด

รายการที่สำคัญ:

- คุณภาพสินทรัพย์: NPL เพิ่มขึ้น 2% QoQ หลักๆ เกิดจากสินเชื่อธุรกิจจะสั่งหาริมทรัพย์ สินเชื่อ micro-SME สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย และสินเชื่อ SME ในขณะที่ NPL จากสินเชื่อเช่าซื้อลดลง credit cost (รวมขาดทุนจากการขายรถยนต์) ลดลง 28 bps QoQ (-18 bps YoY) มาอยู่ที่ 1.91% ใน 1Q68 ต่ำกว่าคาด ใน 1Q68 ECL เพิ่มขึ้น 21% QoQ แต่ขาดทุนจากการขายรถยนต์ลดลง 42% QoQ LLR coverage ลดลงมาอยู่ที่ 127% จาก 129% ใน 4Q67 เราปรับประมาณการ credit cost ปี 2568 ลดลง 5 bps มาอยู่ที่ 2% (-30 bps)
- การเติบโตของสินเชื่อ: -1% QoQ (-8% YoY) หลักๆ เกิดจากสินเชื่อรายย่อย เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2568 ลดลงมาจาก 0% มาอยู่ที่ -2%
- NIM: -9 bps QoQ (-30 bps YoY) แย่กว่าคาด อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 16 bps QoQ ต้นทุนทางการเงินลดลง 9 bps QoQ เราปรับประมาณการ NIM ปี 2568 ลดลง 17 bps มาอยู่ที่ 3.89% (-29 bps) โดยใช้สมมติฐานว่าจะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง 100 bps ในปี 2568
- Non-NII: -30% QoQ (-5% YoY) จากรายได้ค่าธรรมเนียม (-19% QoQ) และกำไรจาก FVTPL (-90% QoQ) เราปรับประมาณการ non-NII ปี 2568 ลดลง 5% หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการกำไรจาก FVTPL และรายได้ค่าธรรมเนียม โดยปัจจุบันเราคาดว่า non-NII ปี 2568 จะลดลง 8%
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +409 bps QoQ (+636 bps YoY) มาอยู่ที่ 48.3% opex ลดลง 4% QoQ (+1% YoY)

ปรับประมาณการกำไรปี 2568 ลดลง เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ลดลง 13% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 1Q68 ซึ่งหลักๆ เป็นผลมาจากการปรับประมาณการ NIM และ non-NII โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะลดลง 19% ซึ่งเป็นผลมาจากสินเชื่อที่หดตัวลง 2% NIM ที่ลดลง 29 bps credit cost ที่ลดลง 30 bps non-NII ที่ลดลง 8% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น

ปรับประมาณการเงินปันผลปี 2568 ลดลง เราปรับประมาณการเงินปันผลปี 2568 ลดลงจาก 4 บาท/หุ้น มาอยู่ที่ 3.25 บาท/หุ้น (อัตราการจ่ายเงินปันผล 68%) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 6.5%

คงคำแนะนำ NEUTRAL แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลง เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KKP และปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 53 บาท มาอยู่ที่ 48 บาท (อิงกับ PBV ปี 2568 ที่ 0.64 เท่า)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึง 2) ราคารถมือสองลดลง 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	4,031	5,127	6,089
EPS	(Bt)	6.43	5.89	4.76	6.06	7.19
BVPS	(Bt)	72.00	74.24	75.00	82.81	86.50
DPS	(Bt)	3.00	4.00	3.25	3.50	4.00
P/E	(x)	7.78	8.49	10.50	8.26	6.95
EPS growth	(%)	(28.40)	(8.42)	(19.13)	27.18	18.75
P/BV	(x)	0.69	0.67	0.67	0.60	0.58
ROE	(%)	9.16	8.05	6.38	7.67	8.49
Dividend yield	(%)	6.00	8.00	6.50	7.00	8.00

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Apr 21) (Bt)	50.00
Target price (Bt)	48.00
Mkt cap (Btbn)	42.34
12-m high / low (Bt)	58.3 / 37
Avg. daily 6m (US\$m)	4.30
Foreign limit / actual (%)	44 / 10
Free float (%)	87.0
Outstanding Short Position (%)	0.86

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(13.0)	(7.4)	(5.2)
Relative to SET	(9.1)	11.1	12.7

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	5,230	5,706
INVX vs Consensus (%)	(22.9)	(10.1)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q25 core earnings	Up	Down

2024 Sustainability/2023 ESG Score

SET ESG Ratings	AA
-----------------	----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	2.32	8/12
Environmental Score and Rank	0.30	6/12
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 สัตยพันธุ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

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 8/12

	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 ส่งเสริมให้มีความเป็นอยู่ที่ดีและมีความก้าวหน้าในอาชีพอย่างเหมาะสม; 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	3,907
Employee Turnover (%)	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	27,116	26,257	26,502
Interest expense	(Btmn)	4,905	3,788	4,589	8,424	10,667	9,620	8,305	8,021
Net interest income	(Btmn)	14,679	15,701	19,081	22,294	19,848	17,496	17,952	18,481
Non-interest income	(Btmn)	6,554	8,545	8,457	6,469	6,954	6,410	6,605	6,808
Non-interest expenses	(Btmn)	9,758	9,745	11,472	11,088	11,741	11,560	11,598	11,774
Pre-provision profit	(Btmn)	11,475	14,501	16,066	17,675	15,060	12,345	12,960	13,516
Provision	(Btmn)	4,988	6,704	6,577	10,888	8,802	7,284	6,529	5,883
Pre-tax profit	(Btmn)	6,487	7,797	9,490	6,787	6,258	5,061	6,431	7,633
Tax	(Btmn)	1,344	1,442	1,873	1,331	1,256	1,012	1,286	1,527
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	4,031	5,127	6,089
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	5,123	6,318	7,602	5,443	4,985	4,031	5,127	6,089
EPS	(Bt)	6.05	7.46	8.98	6.43	5.89	4.76	6.06	7.19
DPS	(Bt)	2.25	2.70	3.25	3.00	4.00	3.25	3.50	4.00

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	1,388	1,462	1,571
Interbank assets	(Btmn)	32,771	55,238	45,732	62,029	38,985	38,985	39,374	39,768
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	367,836	360,479	364,084	371,365
Accrued interest receivable	(Btmn)	7,178	8,743	6,392	7,495	7,713	7,713	7,713	7,713
Loan loss reserve	(Btmn)	13,105	16,505	18,969	20,668	20,607	22,147	23,320	24,278
Net loans	(Btmn)	258,846	299,148	364,871	384,826	354,941	346,045	348,476	354,801
Total assets	(Btmn)	363,411	436,123	507,637	545,327	498,424	491,419	496,147	504,894
Deposits	(Btmn)	251,526	288,382	331,464	358,903	359,306	349,784	346,374	350,704
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	427,609	425,729	431,351
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	63,509	70,117	73,242
BVPS	(Bt)	54.94	60.28	68.29	72.00	74.24	75.00	82.81	86.50

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	(7.58)	(2.00)	1.00	2.00
YoY non-NII growth	(%)	(4.34)	30.38	(1.03)	(23.51)	7.49	(7.82)	3.05	3.07
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	6.28	5.30	5.40	6.22	6.23	5.86	5.70	5.68
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.83	1.19	1.20	1.95	2.50	2.41	2.11	2.03
Spread	(%)	4.45	4.11	4.19	4.27	3.73	3.46	3.59	3.65
Net interest margin	(%)	4.71	4.27	4.35	4.51	4.05	3.78	3.90	3.96
ROE	(%)	11.33	12.95	13.97	9.16	8.05	6.38	7.67	8.49
ROA	(%)	1.52	1.58	1.61	1.03	0.96	0.81	1.04	1.22
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.93	3.32	3.45	3.32	4.34	4.65	4.75	4.79
LLR/NPLs	(%)	169.07	161.96	145.57	156.34	129.00	132.03	134.98	136.43
Provision expense/Total loans	(%)	1.99	2.35	1.92	2.81	2.30	2.00	1.80	1.60
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	94.61	92.39	96.09	93.03	95.13	95.41	97.16	97.97
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	41.96	39.94	38.95	40.50	44.22	48.09	47.23	46.56
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	18.45	17.36	16.63	16.60	17.34	17.87	18.59	19.03
Tier-1	(%)	14.46	13.63	13.32	13.30	13.98	14.51	15.39	15.88
Tier-2	(%)	3.99	3.74	3.31	3.30	3.36	3.37	3.20	3.15

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Interest & dividend income	(Btmn)	7,474	8,191	8,057	7,881	7,722	7,638	7,273	6,937
Interest expense	(Btmn)	1,952	2,204	2,495	2,629	2,714	2,701	2,624	2,491
Net interest income	(Btmn)	5,521	5,988	5,562	5,253	5,009	4,937	4,649	4,446
Non-interest income	(Btmn)	1,902	1,456	1,393	1,579	1,543	1,668	2,163	1,507
Non-interest expenses	(Btmn)	2,824	2,936	3,184	2,854	2,737	3,139	3,011	2,876
Earnings before tax & provision	(Btmn)	4,599	4,507	3,770	3,978	3,815	3,466	3,801	3,077
Provision	(Btmn)	2,845	3,022	2,828	2,072	2,841	1,868	2,022	1,742
Pre-tax profit	(Btmn)	1,754	1,485	942	1,907	974	1,598	1,779	1,335
Tax	(Btmn)	342	201	270	400	202	282	372	271
Equities & minority interest	(Btmn)	3	4	2	1	3	12	2	2
Core net profit	(Btmn)	1,408	1,281	670	1,506	769	1,305	1,406	1,062
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,408	1,281	670	1,506	769	1,305	1,406	1,062
EPS	(Bt)	1.66	1.51	0.79	1.78	0.91	1.54	1.66	1.25

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Cash	(Btmn)	970	965	1,382	1,057	930	926	1,248	931
Interbank assets	(Btmn)	53,278	57,874	62,029	47,273	53,655	39,309	38,985	32,046
Investments	(Btmn)	36,903	48,625	52,297	53,477	49,060	61,924	58,434	58,949
Gross loans	(Btmn)	399,066	400,360	397,999	395,044	391,015	372,689	367,836	362,686
Accrued interest receivable	(Btmn)	7,098	7,268	7,495	7,642	7,734	7,709	7,713	7,637
Loan loss reserve	(Btmn)	20,291	20,490	20,668	20,500	21,078	20,838	20,607	20,768
Net loans	(Btmn)	385,873	387,138	384,826	382,185	377,671	359,560	354,941	349,555
Total assets	(Btmn)	530,508	553,889	545,327	532,436	529,581	515,628	498,424	483,664
Deposits	(Btmn)	333,856	350,042	358,903	356,849	369,440	344,234	359,306	357,252
Interbank liabilities	(Btmn)	23,155	36,280	23,035	22,415	18,146	21,073	17,399	10,126
Borrowings	(Btmn)	73,439	66,208	68,900	60,706	48,236	39,328	27,350	24,073
Total liabilities	(Btmn)	470,210	493,491	484,074	469,495	467,358	453,597	435,259	419,315
Minority interest	(Btmn)	294	298	286	287	288	299	301	284
Paid-up capital	(Btmn)	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468
Total Equities	(Btmn)	60,004	60,100	60,967	62,654	61,936	61,733	62,864	63,428
BVPS	(Bt)	70.86	70.98	72.00	73.99	73.14	72.90	74.24	74.91

Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Growth									
YoY loan growth	(%)	18.65	11.28	5.44	2.89	(2.02)	(6.91)	(7.58)	(8.19)
YoY non-NII growth	(%)	13.75	(28.20)	(46.83)	(8.06)	(18.85)	14.52	55.30	(4.56)
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	6.14	6.58	6.32	6.25	6.24	6.31	6.20	6.03
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.82	2.00	2.21	2.36	2.48	2.57	2.60	2.50
Spread	(%)	4.32	4.58	4.11	3.89	3.76	3.74	3.60	3.53
Net interest margin	(%)	4.53	4.81	4.37	4.16	4.05	4.08	3.96	3.87
ROE	(%)	9.39	8.53	4.43	9.75	4.94	8.44	8.05	6.72
ROA	(%)	1.06	0.92	0.49	1.13	0.58	1.01	1.00	0.88
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.57	3.54	3.32	3.95	4.12	4.27	4.34	4.50
LLR/NPLs	(%)	142.41	144.60	156.34	131.38	130.86	130.79	129.00	127.26
Provision expense/Total loans	(%)	2.91	3.02	2.83	2.09	2.89	1.96	2.18	0.00
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	97.98	96.18	93.03	94.61	93.62	97.17	95.13	95.11
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	37.83	39.99	44.60	41.95	41.73	47.53	44.22	48.31
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	14.81	16.43	16.60	16.85	16.17	17.34	17.34	NA.
Tier-1	(%)	11.64	12.94	13.30	13.52	12.70	14.00	13.98	NA.
Tier-2	(%)	3.17	3.49	3.30	3.33	3.47	3.34	3.36	NA.

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	1Q24	4Q24	1Q25	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Interest income	7,881	7,273	6,937	(12)	(5)	26
Interest expense	2,629	2,624	2,491	(5)	(5)	26
Net interest income	5,253	4,649	4,446	(15)	(4)	26
Non-interest income	1,579	2,163	1,507	(5)	(30)	24
Operating expenses	2,854	3,011	2,876	1	(4)	25
Pre-provision profit	3,978	3,801	3,077	(23)	(19)	25
Provision	2,072	2,022	1,742	(16)	(14)	24
Pre-tax profit	1,907	1,779	1,335	(30)	(25)	27
Income tax	400	372	271	(32)	(27)	27
MI and equity	(1)	(2)	(2)	(199)	(21)	NA
Net profit	1,506	1,406	1,062	(30)	(24)	27
EPS (Bt)	1.78	1.66	1.25	(30)	(24)	27
B/S (Bt mn)	1Q24	4Q24	1Q25	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Gross loans	395,044	367,836	362,686	(8)	(1)	NM
Deposits	356,849	359,306	357,252	0	(1)	NM
BVPS (Bt)	73.99	74.24	74.91	1	1	NM
Ratios (%)	1Q24	4Q24	1Q25	%YoY ch*	%QoQ ch*	% full year
Yield on earn. asset	6.25	6.20	6.03	(0.22)	(0.16)	NM
Cost of funds	2.36	2.60	2.50	0.14	(0.09)	NM
Net interest margin	4.16	3.96	3.87	(0.30)	(0.09)	NM
Cost to income	41.95	44.22	48.31	6.36	4.09	NM
Credit cost	2.09	2.18	1.91	(0.18)	(0.28)	NM
NPLs/total loans	3.95	4.34	4.50	0.55	0.16	NM
LLR/NPLs	131.38	129.00	127.26	(4.12)	(1.74)	NM

Source: KKP 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

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกันธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจักษ์ บทวิเคราะห์ 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 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 ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย 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, III, 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, SGP, SGT, 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, III, 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, TIDLO, 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, 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, BC, 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, 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, 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, PMC, 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, 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, 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.