

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจและมี upside

หลังการประชุมนักวิเคราะห์ เรายังคงเลือก KTB เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 25 บาท โดยได้รับปัจจัยหนุนจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจ และมี upside จากการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินปันผล KTB คาดว่า credit cost จะลดลงในช่วงที่เหลือของปี 2568 จากระดับสูงสุดใน 1Q68 และมีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าธนาคารอื่นๆ KTB ยังคงเป่าการเติบโตของสินเชื่อไว้ที่ระดับทรงตัว และคาดว่า NIM จะลดลง

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดีต่อเนื่องและมี upside KTB ยืนยันที่จะยังคงจ่ายเงินปันผลต่อหุ้นในระดับเดิมในปี 2568 และกำลังพิจารณาความเป็นไปได้ในการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินปันผลจาก 49% ในปี 2567 เงินปันผลระหว่างกาล และการซื้อหุ้นคืน เราคาดว่า KTB จะคงจ่ายเงินปันผลต่อหุ้นที่ 1.55 บาท (อัตราดอกเบี้ยเงินปันผล 52%) ในปี 2568 ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 7.05%

Credit cost จะลดลงในช่วงที่เหลือของปี 2568 และมีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำ KTB คาดว่า credit cost ในปี 2568 จะอยู่ในช่วงกลางของเป้าที่ธนาคารวางไว้ที่ 1.05-1.25% เทียบกับ 1.18% ในปี 2567 ธนาคารระบุว่า credit cost ใน 1Q68 ที่ 1.23% เป็นจุดสูงสุดของปีนี้ และคาดว่า credit cost จะลดลงใน 3 ไตรมาสที่เหลือ NPL ไหลเข้าอยู่ในระดับทรงตัวใน 1Q68 การหันมาเน้นปล่อยสินเชื่อภาคธุรกิจที่มีความเสี่ยงเป็นศูนย์และสินเชื่อที่อยู่อาศัยที่มีความเสี่ยงต่ำมากขึ้นทำให้ KTB มีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าธนาคารอื่นๆ เราคงประมาณการ credit cost ปี 2568 ของ KTB ไว้ที่ 1.2% (+2 bps) KTB ตั้งเป้าคง LLR coverage ไว้ที่ระดับสูงกว่า 180% (182% ณ 1Q68 สูงเป็นอันดับสองในกลุ่มธนาคาร) เพื่อรองรับความไม่แน่นอน

สินเชื่อทรงตัว โดยเน้นกลุ่มที่มีความเสี่ยงต่ำ KTB คงเป้าการเติบโตของสินเชื่อไว้ที่ระดับทรงตัวในปี 2568 แม้ว่าสินเชื่อจะหดตัวลง 1.3% YTD ใน 1Q68 ธนาคารคาดว่าสินเชื่อจะขยายตัวเพิ่มขึ้นในช่วงที่เหลือของปี 2568 หลักๆ เกิดจากสินเชื่อภาคธุรกิจและสินเชื่อที่อยู่อาศัย โดยในส่วนของสินเชื่อที่อยู่อาศัย ธนาคารจะเน้นไปที่บริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์รายใหญ่และลูกค้าที่มีเงินเดือนประจำ

NIM ลดลงตามเป้า KTB คงเป้า NIM ปี 2568 ไว้ที่ 2.9-3.2% เทียบกับ 3.3% ในปี 2567 เราคงประมาณการ NIM ปี 2568 ของ KTB ไว้ที่ 2.95% (-35 bps) เทียบกับ 3.04% ใน 1Q68 KTB เพิ่งเปิดตัวสินเชื่อบ้านแลกเงินด้วย LTV ระดับต่ำ (ประมาณ 50%) เพื่อเพิ่มผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อ

Non-NII เติบโตในระดับปานกลาง เราคาดว่า non-NII ของ KTB จะเติบโต 8% โดยได้แรงหนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่เติบโต 3% (สอดคล้องกับเป้าที่ธนาคารวางไว้ว่าจะเติบโตเป็นตัวเลขหลักเดียวระดับต่ำ) และกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVTPL) และเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้น ซึ่งส่วนใหญ่ถูกบันทึกไปแล้วใน 1Q68 ธนาคารคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมจากการทำธุรกรรมและหนี้สูญได้รับคืนจะเพิ่มขึ้นในช่วงที่เหลือของปี 2568 หลังจากอยู่ในระดับต่ำใน 1Q68

คงคำแนะนำ OUTPERFORM และคงราคาเป้าหมายไว้เช่นเดิม เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ KTB และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 25 บาท (อิงกับ PBV ปี 2568 ที่ 0.75 เท่า)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและสงครามการค้า 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 3) การขยายสินเชื่อได้ช้าลงเพราะความต้องการสินเชื่อต่ำและการแข่งขันสูง และ 4) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct) และความปลอดภัยทางไซเบอร์

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net profit	(Bt mn)	36,616	43,856	41,548	41,855	44,160
EPS	(Bt)	2.62	3.14	2.97	2.99	3.16
BVPS	(Bt)	28.78	31.74	33.17	34.62	36.23
DPS	(Bt)	0.87	1.55	1.55	1.55	1.60
P/E	(x)	8.36	6.98	7.37	7.32	6.93
EPS growth	(%)	8.66	19.77	(5.26)	0.74	5.51
P/BV	(x)	0.76	0.69	0.66	0.63	0.60
ROE	(%)	9.40	10.37	9.16	8.83	8.92
Dividend yield	(%)	3.96	7.05	7.05	7.05	7.31

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Jun 5) (Bt)	21.90
Target price (Bt)	25.00
Mkt cap (Btbn)	306.08

12-m high / low (Bt)	24.7 / 16.7
Avg. daily 6m (US\$mn)	37.74
Foreign limit / actual (%)	25 / 13
Free float (%)	44.9
Outstanding Short Position (%)	0.52

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(8.6)	(3.6)	33.1
Relative to SET	(5.5)	12.3	54.1

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	43,395	44,844
INVX vs Consensus (%)	(4.3)	(6.7)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q25F 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	2.62	7/12
Environmental Score and Rank	0.00	9/12
Social Score and Rank	3.84	8/12
Governance Score and Rank	4.32	7/12

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

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

จุดเด่น

KTB เป็นธนาคารของรัฐที่มีสินทรัพย์ในงบการเงินรวมมากเป็นอันดับสามในกลุ่มธนาคาร สินเชื่อของ KTB ประกอบด้วย สินเชื่อรายย่อย 45%, สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ 25%, สินเชื่อที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐ 20% และสินเชื่อ SME 10% เงินฝากของ KTB ประกอบด้วยเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์ 77% และเงินฝากประจำ 23%

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรปี 2568 จะลดลง 5% โดยเกิดจาก NIM ที่หดตัวลง 35 bps credit cost ที่ทรงตัว สินเชื่อที่ค่อนข้างทรงตัว และ non-NII ที่เติบโต 8%

Bullish views	Bearish views
1. ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าธนาคารอื่นๆ	1. NIM จะหดตัวลงอันเป็นผลมาจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย
2. อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดีต่อเนื่อง	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์สูงขึ้น	ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและสงครามการค้า	ลบ	LLR coverage สูงเพื่อรับมือกับความไม่แน่นอน
ความเสี่ยง downside ต่อ NIM	การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก	ลบ	เราได้รวมเอาการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงสู่ 1.25% เข้ามาไว้ในประมาณการแล้ว

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1ppt ในการเติบโตของสินเชื่อ	1.6%	0.1 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 5 bps ใน NIM	5.8%	0.5 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 10 bps ใน credit cost	9.8%	1 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ด้วย SET ESG ratings ระดับ AAA KTB จึงมีคะแนน ESG สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรม โดยเฉพาะด้านสังคม เราเชื่อว่า KTB วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและแสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกันเราเชื่อว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ KTB เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 2.61 (2022)		CG Rating DJSI SETESG SET ESG Ratings				
Rank in Sector	7/12	KTB	5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- นโยบายด้านสิ่งแวดล้อมของ KTB: 1) การใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ และการจัดการด้านสิ่งแวดล้อมภายในกระบวนการดำเนินงานของธนาคาร ครอบคลุมถึงการใช้พลังงาน การใช้ไฟฟ้า การใช้ น้ำ การจัดการของเสีย ตลอดจนการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Greenhouse Gas: GHG) ขอบเขตที่ 1, 2 และ 3 และการสนับสนุนเจตนารมณ์ในการมุ่งสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero Emission) ของประเทศไทย และ 2) ความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมตลอดห่วงโซ่มูลค่าของธนาคาร ซึ่งรวมถึงการให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบ (Responsible Lending) ตลอดจนการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงินที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม (Green Lending)
- ในปี 2566 ธนาคารดำเนินการจัดทำรายงานการเปิดเผยข้อมูลความเสี่ยงทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับสภาพภูมิอากาศ (Task Force on Climate-Related Financial Disclosure: TCFD) ซึ่งเป็นการเปิดเผย ข้อมูลตามมาตรฐานสากลและเป็นการส่งเสริมนำปัจจัยด้านความเสี่ยง จากสภาพภูมิอากาศไปผนวกเข้ากับกลยุทธ์และการบริหารความเสี่ยง ในการประกอบธุรกิจ

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ธนาคารมีกรรมการจำนวน 10 ท่าน ประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้บริหารจำนวน 1 ท่าน และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารจำนวน 9 ท่าน ซึ่งเป็นกรรมการอิสระจำนวน 5 ท่าน หรือมีอัตราเท่ากับร้อยละ 50 ของกรรมการทั้งหมด ซึ่งมากกว่าข้อกำหนดของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ที่ให้กรรมการอิสระอย่างน้อย 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งหมด แต่ต้องไม่น้อยกว่า 3 ท่าน ทั้งนี้ โครงสร้างของคณะกรรมการธนาคารมีความหลากหลาย คณะกรรมการธนาคารมีคุณภาพสตรีจำนวน 1 ท่าน (เป็นกรรมการอิสระ)

ประเด็นด้านสังคม (S)

- นโยบายด้านสังคมของ KTB: 1) การดูแลทรัพยากรบุคคล ซึ่งครอบคลุมการปฏิบัติด้านแรงงาน (Labor Practice) การพัฒนาศักยภาพพนักงาน (Human Capital Development) และการดึงดูดและรักษานักงาน (Talent Attraction & Retention); 2) การมีความรับผิดชอบต่อสังคมผ่านการดำเนินงานที่สอดคล้องกับหลักเกณฑ์การให้บริการแก่ลูกค้าอย่างเป็นธรรม (Market Conduct) การนำเสนอข้อมูลผลิตภัณฑ์และบริการต่อลูกค้าอย่างชัดเจน ตลอดจนการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงินที่ครอบคลุม หลากหลาย เข้าถึงประชาชนในทุกกระดับ (Financial Inclusion) ควบคู่ไปกับการส่งเสริมวิจรรย์ญาณทางการเงิน (Financial Literacy); 3) การเคารพสิทธิมนุษยชนของผู้มีส่วนเกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของธนาคาร; 4) การมีส่วนร่วมยกระดับคุณภาพชีวิตของชุมชน ผ่านทั้งโครงการ เพื่อสังคมของธนาคารเอง รวมถึงโครงการที่ธนาคารดำเนินการร่วมกับองค์กรพันธมิตรต่าง ๆ
- KTB ยกระดับคุณภาพชีวิตคนไทยด้วยการพัฒนาแอปพลิเคชันเปิดตัวบนมือถือเป็น Thailand Open Digital Platform

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	2.61	—
Environment Financial Materiality Score	0.00	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	14.10	17.48
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	42.12	37.01
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	27.26	28.25
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	137.19	127.90
Total Waste ('000 metric tonnes)	1.27	0.79
Water Consumption ('000 cubic meters)	118.67	97.77
Social Financial Materiality Score	3.84	—
Community Spending (millions)	141	156
Number of Customer Complaints	14,208	110,592
Women in Workforce (%)	71	75
Number of Employees - CSR (persons)	17,157	16,421
Employee Turnover (%)	12	7
Employee Training (hours)	1,350,850	1,132,060
Governance Financial Materiality Score	4.30	—
Board Size (persons)	12	10
Number of Executives / Company Managers (persons)	19	21
Number of Non Executive Directors on Board	11	9
Number of Female Executives (persons)	3	5
Number of Women on Board (persons)	2	1
Number of Independent Directors (persons)	6	5

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)	112,837	104,832	113,475	152,369	165,105	149,813	144,380	146,695
Interest expense	(Btmn)	24,494	21,460	23,070	38,949	45,990	41,560	39,309	39,635
Net interest income	(Btmn)	88,343	83,372	90,405	113,419	119,115	108,252	105,071	107,060
Non-interest income	(Btmn)	31,844	31,368	33,891	34,692	38,487	40,831	41,564	42,629
Non-interest expenses	(Btmn)	53,465	52,731	54,771	62,157	68,778	64,361	64,078	65,180
Pre-provision profit	(Btmn)	66,722	62,009	69,525	85,955	88,824	84,722	82,557	84,510
Provision	(Btmn)	44,903	32,524	24,338	37,085	31,070	32,383	29,833	28,905
Pre-tax profit	(Btmn)	21,819	29,485	45,188	48,870	57,755	52,339	52,724	55,605
Tax	(Btmn)	4,441	5,975	9,077	9,902	11,576	10,468	10,545	11,121
Equities & minority interest	(Btmn)	647	1,921	2,413	2,352	2,323	323	323	323
Core net profit	(Btmn)	16,732	21,588	33,698	36,616	43,856	41,548	41,855	44,160
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	16,732	21,588	33,698	36,616	43,856	41,548	41,855	44,160
EPS	(Bt)	1.20	1.54	2.41	2.62	3.14	2.97	2.99	3.16
DPS	(Bt)	0.28	0.42	0.68	0.87	1.55	1.55	1.55	1.60

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Cash	(Btmn)	68,161	63,544	61,591	55,626	56,889	58,453	58,434	59,734
Interbank assets	(Btmn)	519,631	469,216	550,941	701,162	534,775	574,883	605,065	638,343
Investments	(Btmn)	360,112	382,055	322,942	303,186	422,294	422,294	422,294	422,294
Gross loans	(Btmn)	2,331,998	2,628,963	2,592,838	2,576,516	2,698,611	2,698,611	2,725,597	2,780,109
Accrued interest receivable	(Btmn)	16,199	20,579	25,373	22,909	24,343	24,343	24,343	24,343
Loan loss reserve	(Btmn)	150,523	173,322	174,379	173,317	173,879	182,496	190,332	199,140
Net loans	(Btmn)	2,197,674	2,476,220	2,443,832	2,426,108	2,549,075	2,540,458	2,559,608	2,605,313
Total assets	(Btmn)	3,327,780	3,556,745	3,592,410	3,677,700	3,744,184	3,781,065	3,834,298	3,918,601
Deposits	(Btmn)	2,463,225	2,614,747	2,590,236	2,646,872	2,731,344	2,748,279	2,781,258	2,843,002
Interbank liabilities	(Btmn)	274,566	296,344	277,099	282,696	255,872	255,872	255,872	255,872
Borrowings	(Btmn)	86,564	133,817	151,172	160,839	132,464	132,464	132,464	132,464
Total liabilities	(Btmn)	2,972,717	3,182,633	3,199,847	3,256,853	3,279,797	3,296,732	3,329,711	3,391,455
Minority interest	(Btmn)	11,561	14,059	16,267	18,470	20,549	20,549	20,549	20,549
Paid-up capital	(Btmn)	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005
Total Equities	(Btmn)	343,503	360,053	376,296	402,376	443,838	463,784	484,038	506,597
BVPS	(Bt)	24.57	25.75	26.91	28.78	31.74	33.17	34.62	36.23

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Growth									
YoY loan growth	(%)	11.59	12.73	(1.37)	(0.63)	4.74	0.00	1.00	2.00
YoY non-NII growth	(%)	(11.34)	(1.50)	8.05	2.36	10.94	6.09	1.79	2.56
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.68	3.13	3.27	4.32	4.56	4.08	3.88	3.86
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.93	0.73	0.76	1.28	1.48	1.33	1.25	1.24
Spread	(%)	2.75	2.40	2.51	3.05	3.08	2.75	2.63	2.63
Net interest margin	(%)	2.88	2.49	2.60	3.22	3.29	2.95	2.82	2.82
ROE	(%)	4.91	6.14	9.15	9.40	10.37	9.16	8.83	8.92
ROA	(%)	0.53	0.63	0.94	1.01	1.18	1.10	1.10	1.14
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	4.55	4.03	3.86	3.83	3.49	3.62	3.69	3.71
LLR/NPLs	(%)	140.49	162.27	172.49	174.29	182.91	186.67	189.41	192.84
Provision expense/Total loans	(%)	2.03	1.31	0.93	1.43	1.18	1.20	1.10	1.05
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	91.46	95.65	94.58	91.77	94.23	93.68	93.54	93.43
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	43.20	44.14	43.01	38.89	39.99	41.49	42.34	42.21
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.11	20.12	19.80	20.72	21.42	21.54	22.15	22.64
Tier-1	(%)	15.79	16.86	16.69	17.62	19.45	19.66	20.29	20.82
Tier-2	(%)	3.32	3.26	3.11	3.10	1.97	1.88	1.86	1.82

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Interest & dividend income	(Btmn)	36,872	39,650	41,741	40,881	41,472	41,528	41,224	38,672
Interest expense	(Btmn)	9,101	9,983	11,379	11,319	11,416	11,643	11,612	10,829
Net interest income	(Btmn)	27,771	29,667	30,362	29,561	30,056	29,885	29,613	27,843
Non-interest income	(Btmn)	7,810	8,661	8,967	10,736	8,927	10,316	8,508	11,468
Non-interest expenses	(Btmn)	14,028	16,733	17,745	17,731	16,438	17,193	17,417	16,292
Earnings before tax & provision	(Btmn)	21,552	21,596	21,583	22,567	22,545	23,008	20,705	23,019
Provision	(Btmn)	7,754	8,157	13,070	8,029	8,004	8,312	6,725	8,223
Pre-tax profit	(Btmn)	13,798	13,438	8,513	14,538	14,542	14,695	13,980	14,796
Tax	(Btmn)	2,864	2,774	1,733	2,936	2,877	2,958	2,805	3,177
Equities & minority interest	(Btmn)	778	382	670	524	469	630	700	(95)
Core net profit	(Btmn)	10,156	10,282	6,111	11,078	11,195	11,107	10,475	11,714
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	10,156	10,282	6,111	11,078	11,195	11,107	10,475	11,714
EPS	(Bt)	0.73	0.74	0.44	0.79	0.80	0.79	0.75	0.84

Balance Sheet

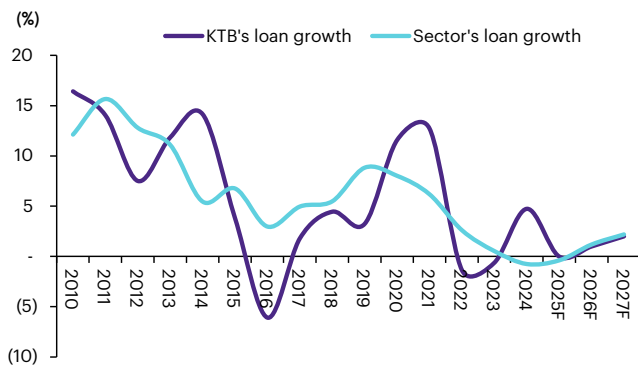
FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Cash	(Btmn)	52,855	50,195	55,626	57,194	49,170	52,829	56,889	56,780
Interbank assets	(Btmn)	632,696	565,748	701,162	564,831	640,227	641,583	534,775	587,116
Investments	(Btmn)	274,787	289,152	303,186	411,980	368,841	328,687	422,294	431,877
Gross loans	(Btmn)	2,578,124	2,630,244	2,576,516	2,618,151	2,560,989	2,564,765	2,698,611	2,663,326
Accrued interest receivable	(Btmn)	18,359	21,926	22,909	23,889	23,835	22,099	24,343	23,089
Loan loss reserve	(Btmn)	169,268	171,303	173,317	172,757	173,292	175,673	173,879	173,209
Net loans	(Btmn)	2,427,215	2,480,867	2,426,108	2,469,283	2,411,532	2,411,191	2,549,075	2,513,206
Total assets	(Btmn)	3,610,274	3,627,349	3,677,700	3,717,055	3,682,775	3,660,651	3,744,184	3,760,853
Deposits	(Btmn)	2,579,084	2,611,351	2,646,872	2,602,050	2,650,867	2,644,389	2,731,344	2,752,208
Interbank liabilities	(Btmn)	280,320	242,497	282,696	333,140	259,447	244,280	255,872	253,843
Borrowings	(Btmn)	159,205	162,153	160,839	158,558	157,239	135,822	132,464	134,394
Total liabilities	(Btmn)	3,206,334	3,218,603	3,256,853	3,280,338	3,252,426	3,212,165	3,279,797	3,286,758
Minority interest	(Btmn)	16,596	17,538	18,470	19,321	18,610	19,595	20,549	21,430
Paid-up capital	(Btmn)	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005
Total Equities	(Btmn)	387,344	391,208	402,376	417,396	411,739	428,890	443,838	452,665
BVPS	(Bt)	27.70	27.98	28.78	29.85	29.45	30.68	31.74	32.38

Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Growth									
YoY loan growth	(%)	(2.16)	0.70	(0.63)	1.39	(0.66)	(2.49)	4.74	1.73
YoY non-NII growth	(%)	4.89	4.09	(9.54)	16.01	14.30	19.11	(5.11)	6.82
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.24	4.55	4.73	4.56	4.63	4.68	4.59	4.22
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.21	1.32	1.49	1.46	1.48	1.53	1.51	1.38
Spread	(%)	3.03	3.23	3.24	3.09	3.15	3.15	3.07	2.83
Net interest margin	(%)	3.20	3.40	3.44	3.30	3.36	3.36	3.29	3.04
ROE	(%)	10.46	10.57	6.16	10.81	10.80	10.57	9.60	10.45
ROA	(%)	1.13	1.13	0.66	1.19	1.22	1.21	1.12	1.25
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.83	3.74	3.86	3.77	3.85	3.83	3.52	3.57
LLR/NPLs	(%)	171.31	174.25	174.29	174.83	175.57	178.71	182.91	182.29
Provision expense/Total loans	(%)	1.20	1.25	2.01	1.24	1.24	1.30	1.02	1.23
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	94.15	94.83	91.77	94.84	91.20	92.25	94.23	92.27
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	37.80	40.27	39.03	34.59	38.04	42.86	44.69	37.25
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	20.06	20.47	20.72	20.50	20.75	20.97	21.42	21.14
Tier-1	(%)	16.86	17.37	17.62	17.33	17.57	18.95	19.45	19.12
Tier-2	(%)	3.20	3.10	3.10	3.17	3.18	2.02	1.97	2.02

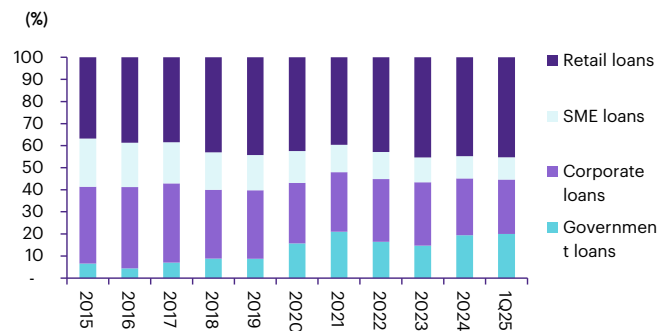
Appendix

Figure 1: Loan growth



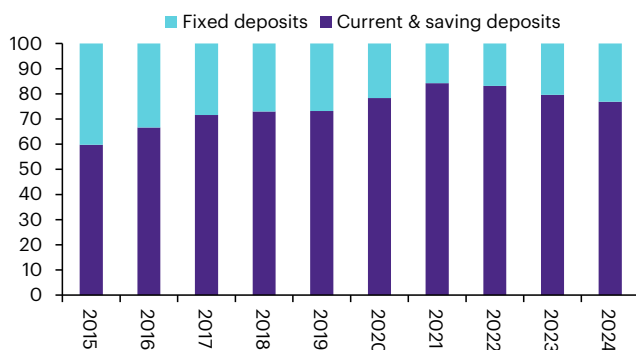
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 2: Loan breakdown



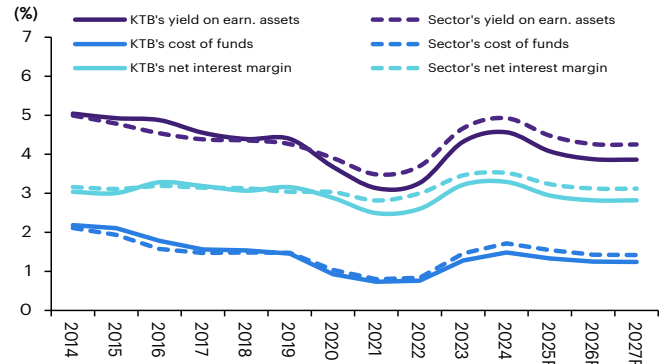
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 3: Deposit mix



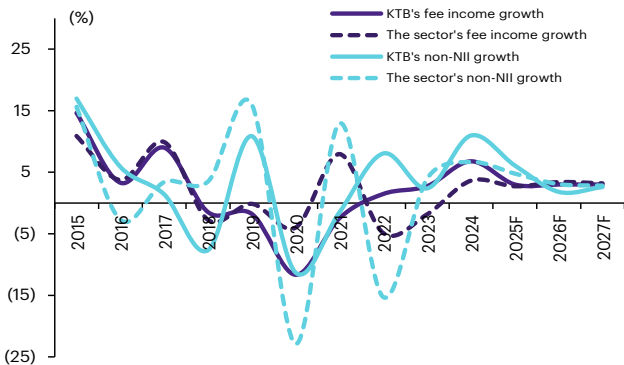
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 4: NIM, yield on earning assets, cost of funds



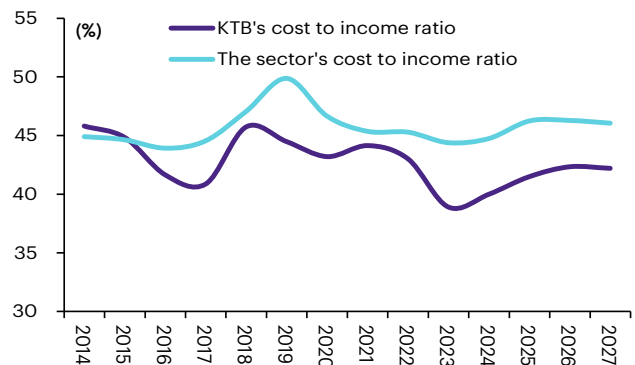
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 5: Non-NII and fee income growth



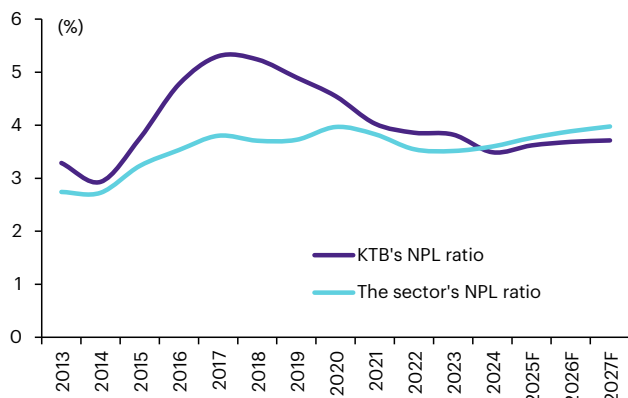
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 6: Cost to income ratio



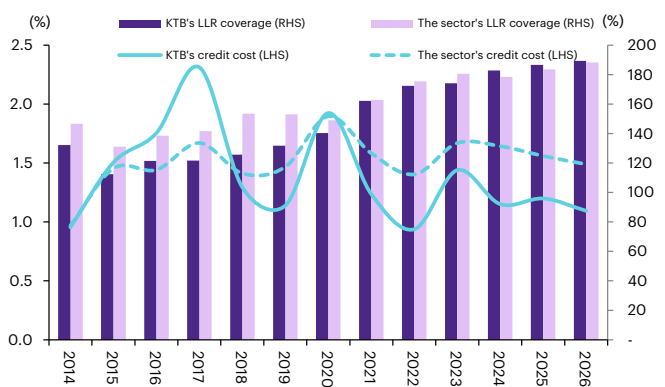
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 7: NPL ratio



Source: Banks and InnovestX Research

Figure 8: LLR coverage



Source: Banks and InnovestX Research

Figure 9: Valuation summary (price as of Jun 5, 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	25.00	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	142.00	167.00	23.6	6.0	6.5	6.5	9	(8)	0	0.5	0.5	0.4	8	7	7	6.0	6.0	6.2
KBANK	Neutral	156.50	170.00	16.3	7.6	7.7	7.7	15	(2)	0	0.7	0.6	0.6	9	8	8	7.7	7.7	7.7
KKP	Neutral	45.00	48.0	13.9	7.6	9.5	7.4	(8)	(19)	27	0.6	0.6	0.5	8	6	8	8.9	7.2	7.8
KTB	Outperform	21.90	25.0	21.2	7.0	7.4	7.3	20	(5)	1	0.7	0.7	0.6	10	9	9	7.1	7.1	7.1
SCB	No rec	117.50			9.0	8.8	8.7	1	2	1	0.8	0.8	0.8	9	9	9	8.9	9.1	9.2
TCAP	Neutral	47.50	52.0	16.6	7.5	7.0	6.8	1	7	3	0.7	0.6	0.6	9	9	9	6.9	7.2	7.4
TISCO	Neutral	97.75	100.0	10.2	11.3	12.6	12.4	(5)	(10)	1	1.8	1.8	1.8	16	14	14	7.9	7.9	7.9
TTB	Neutral	1.94	2.0	9.9	9.0	9.5	9.4	14	(5)	0	0.8	0.8	0.7	9	8	8	6.8	6.8	6.8
Average					7.8	8.3	8.0	15	5	(5)	0.8	0.8	0.7	10	9	9	7.1	7.0	7.1

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท 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 ที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหลักทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวีเคราะห์ 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

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

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

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator
Certified (ได้มาตรฐาน)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, 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, DTCI, 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, PMG, 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.