

บัตรกรุงไทย

บริษัท บัตรกรุงไทย
จำกัด (มหาชน)

KTC

Bloomberg
Reuters

KTC TB
KTC.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

แนวโน้มทรงตัว; ปรับคำแนะนำขึ้นเพราะ valuation ลดลง

เราปรับคำแนะนำสำหรับ KTC ขึ้นเป็น NEUTRAL พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 34 บาท มาอยู่ที่ 29 บาท หลังจากราคาหุ้นปรับตัวลดลงแรงเมื่อไม่นานนี้ (หลักๆ เกิดจากแรงบังคับขาย) เราคาดว่ากำไรสุทธิจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัวใน 2Q68 และปี 2568 โดยอิงกับคุณภาพสินทรัพย์ที่ทรงตัว NIM ที่ลดลง สิ้นเชื้อที่เติบโตเล็กน้อย non-NII ที่เติบโตในอัตราชะลอตัวลง และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น เราชอบ AEONTS มากกว่า KTC เนื่องจาก valuation ถูกกว่าและกำไรสุทธิมีแนวโน้มเติบโตสูงกว่า KTC

พริวิว 2Q68: คาดกำไรสุทธิค่อนข้างทรงตัว เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q68 ของ KTC จะเพิ่มขึ้น 1% QoQ และ 3% YoY มาอยู่ที่ 1.87 พันลบ. โดยใน 2Q68 เราคาดว่ารายได้จ่ายผ่านบัตรเครดิตของ KTC จะลดลงเล็กน้อย QoQ แต่ยังคงเพิ่มขึ้นในระดับปานกลาง YoY ทั้งนี้เมื่อเทียบ QoQ เราคาดว่าคุณภาพสินทรัพย์และ ECL จะอยู่ในระดับทรงตัว NII จะอยู่ในระดับคงที่ non-NII จะค่อนข้างทรงตัว และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากค่าใช้จ่ายด้าน IT โดยคาดว่า KTC จะประกาศผลประกอบการในวันที่ 18 ก.ค.

ปรับประมาณการ credit cost เพิ่มขึ้น KTC พบว่าคุณภาพสินทรัพย์อยู่ในระดับทรงตัวใน 1H68 อย่างไรก็ตาม เรามองว่าความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จะสูงขึ้นจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวใน 2H68 ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการ credit cost สำหรับปี 2568 และปี 2569 เพิ่มขึ้น 5 bps มาอยู่ที่ 6.0% (-9 bps) ซึ่งยังคงสอดคล้องกับเป้าของบริษัทที่ 5-6%

ปรับลดประมาณการการเติบโตของสินเชื่อ เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อของ KTC ลดลงจาก 3% มาอยู่ที่ 1% สำหรับปี 2568 และ 2% สำหรับปี 2569 เพื่อสะท้อนภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวจากสงครามการค้า

NIM: คาดลดลงในปี 2568, ดีขึ้นในปี 2569 เราคาดว่า NIM จะลดลง 14 bps ในปี 2568 อันเป็นผลมาจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นและผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ลดลงจากการให้เครดิตเงินคืนเทียบเท่าดอกเบี้ย 0.5% ของยอดค้างชำระสินเชื่อบัตรเครดิตใน 1H68 และ 0.25% ใน 2H68 สำหรับลูกค้าที่ผ่อนชำระช้าต่ำกว่าหรือเท่ากับ 8% อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า NIM จะเพิ่มขึ้น 41 bps ในปี 2569 อันเป็นผลมาจากผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ดีขึ้นเนื่องจากไม่มีการให้เครดิตเงินคืน และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง

Non-NII จะเติบโตในอัตราชะลอตัวลงเพราะหนี้สูญได้รับกีดกัน เราคาดว่า non-NII จะเติบโตในอัตราชะลอตัวลงจาก 20% ในปี 2567 มาอยู่ที่ 3% ในปี 2568 จากเหตุผล 2 ประการ ประการแรก เราคาดว่าหนี้สูญได้รับกีดกันจะลดลง 3% ในปี 2568 อันเป็นผลมาจากการตัดหนี้สูญน้อยลงหลังจากมีการตัดหนี้สูญสูงกว่าปกติในปี 2567 จากเกณฑ์การตัดหนี้สูญที่เข้มงวดมากขึ้นใน 1Q67 ประการที่สอง เราคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมจะเติบโตในอัตราชะลอตัวลงจาก 15% ในปี 2567 มาอยู่ที่ 7% ในปี 2568 เนื่องจากเราคาดว่ารายได้ของยอดใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตจะลดลงจาก 10% ในปี 2567 มาอยู่ที่ 7% ในปี 2568 (ใกล้เคียงกับ 6.7% YoY ใน 1Q68 แต่ต่ำกว่าเป้าของบริษัทที่ 10%)

อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะเพิ่มขึ้นจากการอัพเกรดระบบ IT เราคาดว่าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ของ KTC จะเพิ่มขึ้นจาก 35% ในปี 2568 มาอยู่ที่ 36.4% ในปี 2568 อันเป็นผลมาจากการอัพเกรดระบบ IT (คาดว่าจะแล้วเสร็จใน 3Q68) ซึ่งจะค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น HoH เราคาดว่า KTC จะควบคุมค่าใช้จ่ายอื่นๆ เพื่อชดเชยค่าใช้จ่ายด้าน IT ที่สูงขึ้น

ปรับประมาณการกำไรสุทธิลดลง เราปรับประมาณการกำไรสุทธิของ KTC ลดลง 2% สำหรับปี 2568 และ 1% สำหรับปี 2569 หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อและ credit cost โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง 1% ในปี 2568 (เทียบกับเป้าของ KTC ที่คาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้น) และกลับมาเติบโต 4% ในปี 2569

ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น NEUTRAL แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลง เนื่องจากราคาหุ้น KTC ปรับตัวลดลงมาแล้ว 49% YTD เราจึงปรับคำแนะนำสำหรับ KTC ขึ้นจาก UNDERPERFORM สู่ NEUTRAL เราปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 34 บาท มาอยู่ที่ 29 บาท (อิงกับ PBV 1.7 เท่า หรือ PE 10 เท่า สำหรับปี 2568) เนื่องจากเราปรับ PBV เป้าหมายลดลงเพื่อสะท้อน ROE ที่มีแนวโน้มลดลง

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว 2) มาตรการแก้หนี้ครัวเรือนของ ธปท. และ 4) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net profit	(Btmn)	7,295	7,437	7,364	7,653	7,899
EPS	(Bt)	2.83	2.88	2.86	2.97	3.06
BVPS	(Bt)	13.84	15.44	16.98	18.62	20.35
DPS	(Bt)	1.27	1.32	1.32	1.34	1.38
PER	(x)	9.01	8.84	8.93	8.59	8.32
EPS growth	(%)	3.05	1.95	(0.99)	3.93	3.21
PBV	(x)	1.84	1.65	1.50	1.37	1.25
ROE	(%)	21.77	19.70	17.62	16.67	15.72
Dividend yields	(%)	4.98	5.18	5.18	5.24	5.41

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data

Last close (Jun 26) (Bt)	25.50
Target price (Bt)	29.00
Mkt cap (Btbn)	65.75

12-m high / low (Bt)	52.3 / 21.8
Avg. daily 6m (US\$m)	15.08
Foreign limit / actual (%)	49 / 19
Free float (%)	32.8
Outstanding Short Position (%)	0.56

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(38.9)	(44.6)	(39.3)
Relative to SET	(35.0)	(40.4)	(27.6)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	7,629	8,037
INVX vs Consensus (%)	(3.5)	(4.8)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q25F core earnings	Up	Flat

2024 Sustainability/2023 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	5.27 2/42
Environmental Score and Rank	5.55 1/42
Social Score and Rank	5.02 3/42
Governance Score and Rank	5.62 2/42

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตย์พันธ์, CFA

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

จุดเด่น

KTC เป็นผู้ประกอบการสินเชื่อเพื่อผู้บริโภคชั้นนำ โดยมุ่งเน้นไปที่ธุรกิจบัตรเครดิตและธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคล ใน 1Q68 ธุรกิจบัตรเครดิต KTC มีส่วนแบ่งตลาด 10.7% ในแง่ของจำนวนบัตรเครดิต, 13.4% ในแง่ของยอดใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิต และ 15.3% ในแง่ของสินเชื่อบัตรเครดิต ในส่วนของธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคล KTC มีส่วนแบ่งตลาด 4.1% ในแง่ของยอดคงค้างสินเชื่อส่วนบุคคล

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะลดลง 1% โดยอิงกับการคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อที่ 1% NIM ที่ลดลง 14 bps credit cost ที่ลดลง 9 bps non-NII ที่เพิ่มขึ้น 3% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น

Bullish views	Bearish views
1. คาดคุณภาพสินทรัพย์ทรงตัว และ credit cost ลดลงในปี 2568	1. NIM ลดลงจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นและหลักเกณฑ์ที่เข้มงวดมากขึ้น
	2. อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้สูงขึ้นจากการอัปเดตระบบ IT

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
อัตราดอกเบี้ย และอัตราผลตอบแทนพันธบัตร	การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก	บวก	ปัจจัยนี้จะเป็นบวกต่อต้นทุนทางการเงินในปี 2568
ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์	ความเสี่ยงสูงขึ้นจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว	ลบ	ปัจจัยนี้จะเป็นลบต่อคุณภาพสินทรัพย์

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 50 bps ใน NIM	7%	1 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 50 bps ใน credit cost	7%	1 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

KTC ได้รับการประเมิน SET ESG Ratings ระดับสูงสุดที่ AAA เรามองว่า KTC วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและแสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ KTC เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 5.27 (2023)

Rank in Sector 2/42

CG Rating DJSI SETESG SET ESG Ratings

KTC 5 No Yes AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- ผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมปี 2567 เมื่อเทียบกับปีฐาน 2565: 1) การปล่อยก๊าซเรือนกระจกในขอบเขตที่ 1 ลดลง 19% เทียบกับเป้าหมายปี 2567 และปี 2572 ที่ -3%; 2) การปล่อยก๊าซเรือนกระจกในขอบเขตที่ 2 ลดลง 8% เทียบกับเป้าหมายปี 2567 ที่ -0.5% และเป้าหมายปี 2572 ที่ -1.5%; 3) ปริมาณการใช้ไฟฟ้าลดลง 8% เทียบกับเป้าหมายปี 2567 ที่ -0.5% และเป้าหมายปี 2572 ที่ -1.5%; 4) ปริมาณการใช้เชื้อเพลิงลดลง 33% เทียบกับเป้าหมายปี 2567 ที่ -2% และเป้าหมายปี 2572 ที่ -4%; 5) ปริมาณการใช้น้ำเพิ่มขึ้น 1.5% เทียบกับเป้าหมายปี 2567 และปี 2572 ที่ -0.2%; 6) ปริมาณขยะที่กำจัดเพิ่มขึ้น 35% เทียบกับเป้าหมายปี 2567 ที่ -1% และเป้าหมายปี 2572 ที่ -2.5%; 7) อัตราการใช้เคลือบกระดาษพลาสติกที่ไม่ผ่านมาตรฐาน = 100% ตามเป้าหมาย

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานด้านสังคมปี 2567: 1) ชั่วโมงการฝึกอบรมเฉลี่ย = 81.12 ชั่วโมง/คน/ปี เทียบกับเป้าหมายปี 2567 ที่ 77 และเป้าหมายปี 2029 ที่ 82; 2) ระดับความผูกพันของพนักงานที่มีต่อองค์กร = 75% เทียบกับเป้าหมายปี 2567 ที่ 72% และเป้าหมายปี 2572 ที่ 77%; 3) การเกิดอุบัติเหตุเท่ากับ ศูนย์; 4) สัดส่วนผู้หญิงที่ดำรงตำแหน่งผู้บริหารระดับสูง = 76.47% 4) จำนวนผู้ที่ขาดโอกาสในการเข้าถึงบริการทางการเงินที่ได้เข้าร่วมแคมเปญให้ความรู้ทางการเงิน = 217 เทียบกับเป้าหมายที่ 100

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 8 ท่าน แบ่งเป็นกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 ท่าน (13%) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 3 ท่าน (38%) และกรรมการอิสระ 4 ท่าน (50%) มีกรรมการผู้หญิง 3 ท่าน (38%)
- กรรมการบริษัทมีวาระการดำรงตำแหน่งเฉลี่ย 4.4 ปี กรรมการเข้าร่วมประชุมเฉลี่ย 98.44%
- ในปี 2567 KTC ได้รับ 1) SET ESG Ratings ระดับ AAA 2) MSCI ESG Rating ระดับ BBB 3) เป็นสมาชิกดัชนีความยั่งยืนระดับโลก FTSE4 Good Index Series ต่อเนื่องเป็นปีที่ 4

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	5.09	5.27
Environment Financial Materiality Score	4.76	5.55
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0.50	0.52
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	1.29	1.32
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	0.48	0.55
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	4.11	4.16
Electricity Used ('000 megawatt hours)	2.57	2.64
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.21	0.27
Water Consumption ('000 cubic meters)	3.38	3.90
Social Financial Materiality Score	4.89	5.02
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending	1.75	2.10
Women in Workforce (%)	65.89	66.29
Disabled in Workforce (%)	1.00	0.95
Total Recordable Incident Rate (per 100 employees)	0.00	0.00
Employee Turnover (%)	17.11	12.17
Employee Training (hours)	109,124	138,199
Governance Financial Materiality Score	5.56	5.62
Board Size (persons)	8	8
Number of Executives / Company Managers (persons)	12	12
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	7	6
Number of Female Executives (persons)	5	6
Number of Women on Board (persons)	1	3
Number of Independent Directors (persons)	5	4

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	2027F
Interest & dividend income	(Btmn)	10,355	13,614	14,382	16,019	16,188	15,996	16,525	16,865
Interest expense	(Btmn)	1,534	1,416	1,392	1,703	1,806	1,770	1,666	1,569
Net interest income	(Btmn)	8,821	12,198	12,989	14,317	14,382	14,226	14,859	15,296
Non-interest income	(Btmn)	11,700	7,829	8,849	9,399	11,267	11,607	11,874	12,284
Non-interest expenses	(Btmn)	7,260	7,326	8,117	8,801	9,622	10,055	10,514	10,951
Earnings before tax & provision	(Btmn)	13,261	12,701	13,722	14,915	16,027	15,778	16,219	16,630
Provision	(Btmn)	6,605	5,456	4,868	5,894	6,762	6,660	6,740	6,844
Earnings before tax	(Btmn)	6,656	7,245	8,854	9,021	9,265	9,117	9,479	9,786
Tax	(Btmn)	1,325	1,467	1,818	1,819	1,877	1,823	1,896	1,957
Equities & minority interest	(Btmn)	2	101	43	93	49	70	70	70
Net profit	(Btmn)	5,333	5,879	7,079	7,295	7,437	7,364	7,653	7,899
EPS	(Bt)	2.07	2.28	2.75	2.83	2.88	2.86	2.97	3.06
DPS	(Bt)	0.88	1.00	1.15	1.27	1.32	1.32	1.34	1.38

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Cash	(Btmn)	1,914	2,363	2,182	5,344	3,063	3,043	3,128	3,119
Gross loans	(Btmn)	89,607	92,047	103,509	111,623	110,434	111,578	113,103	115,026
Loan loss reserve	(Btmn)	7,355	9,691	8,792	9,763	7,966	7,966	7,966	7,966
Net loans	(Btmn)	82,794	82,944	95,402	102,584	103,195	104,339	105,864	107,787
Total assets	(Btmn)	88,403	89,471	101,796	112,814	111,066	112,226	113,876	115,831
S-T borrowings	(Btmn)	13,959	9,130	10,179	13,957	11,619	11,619	11,619	11,619
L-T borrowings	(Btmn)	34,948	35,925	46,992	44,833	39,010	36,210	33,610	31,110
Total liabilities	(Btmn)	65,553	62,387	70,220	76,968	71,166	68,366	65,766	63,266
Paid-up capital	(Btmn)	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Total Equities	(Btmn)	22,799	26,836	31,353	35,682	39,810	43,771	48,020	52,475
BVPS	(Bt)	8.84	10.41	12.16	13.84	15.44	16.98	18.62	20.35

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Loan growth	(%)	4.40	2.72	12.45	7.84	(1.06)	1.04	1.37	1.70
Yield on earn'g assets	(%)	11.80	14.99	14.71	14.89	14.58	14.41	14.71	14.79
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.66	2.51	2.39	2.64	2.79	2.90	2.86	2.82
Net interest margin	(%)	10.06	13.43	13.28	13.31	12.95	12.82	13.23	13.41
YoY non-NII growth	(%)	(11.07)	(33.09)	13.04	6.21	19.88	3.02	2.30	3.45
Cost to income ratio	(%)	32.92	34.16	34.94	34.62	35.05	36.43	37.02	37.57
Provision expense/Total loans	(%)	7.53	6.01	4.98	5.48	6.09	6.00	6.00	6.00
NPLs/ Total Loans	(%)	1.78	3.60	1.78	2.19	1.95	1.99	2.02	2.05
LLR/NPLs	(%)	460	292	476	400	369	359	348	338
ROA	(%)	6.14	6.61	7.40	6.80	6.64	6.60	6.77	6.88
ROE	(%)	25.09	23.69	24.33	21.77	19.70	17.62	16.67	15.72
D/E	(x)	2.88	2.32	2.24	2.16	1.79	1.56	1.37	1.21

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Interest & dividend income	(Btmn)	3,972	4,097	4,149	4,008	4,004	4,075	4,101	3,992
Interest expense	(Btmn)	415	441	456	451	448	453	454	439
Net interest income	(Btmn)	3,557	3,655	3,693	3,557	3,556	3,622	3,647	3,552
Non-interest income	(Btmn)	2,268	2,365	2,514	2,755	2,777	2,815	2,920	2,840
Non-interest expenses	(Btmn)	2,135	2,252	2,429	2,369	2,359	2,460	2,435	2,400
Earnings before tax & provision	(Btmn)	3,690	3,768	3,778	3,943	3,975	3,977	4,132	3,992
Provision	(Btmn)	1,438	1,477	1,612	1,683	1,690	1,611	1,777	1,594
Earnings before tax	(Btmn)	2,252	2,291	2,166	2,260	2,284	2,366	2,355	2,398
Tax	(Btmn)	463	464	439	467	469	470	471	570
Equities & minority interest	(Btmn)	17	30	34	10	11	24	4	32
Net profit	(Btmn)	1,806	1,857	1,761	1,803	1,826	1,919	1,888	1,860
EPS	(Bt)	0.70	0.72	0.68	0.70	0.71	0.74	0.73	0.72

Balance Sheet

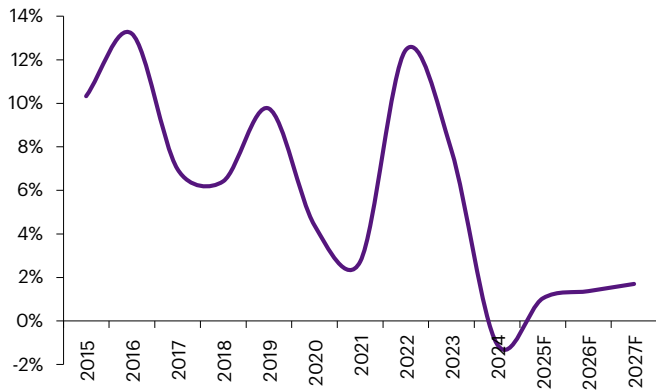
FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Cash	(Btmn)	1,855	2,744	5,344	3,652	4,297	2,288	3,063	3,833
Gross loans	(Btmn)	104,920	106,027	111,623	104,690	105,155	105,511	110,434	106,372
Loan loss reserve	(Btmn)	9,225	9,469	9,763	7,399	7,525	7,610	7,966	8,071
Net loans	(Btmn)	96,363	97,231	102,584	97,948	98,279	98,573	103,195	99,022
Total assets	(Btmn)	102,545	104,578	112,814	106,434	107,470	105,690	111,066	107,495
S-T borrowings	(Btmn)	9,539	10,670	13,957	8,480	11,085	9,758	11,619	7,790
L-T borrowings	(Btmn)	47,183	48,517	44,833	45,806	44,778	39,322	39,010	38,454
Total liabilities	(Btmn)	70,268	74,962	76,968	68,796	71,316	67,641	71,166	65,767
Paid-up capital	(Btmn)	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Total Equities	(Btmn)	32,066	33,922	35,682	37,485	36,036	37,956	39,810	41,671
BVPS	(Bt)	12.44	13.16	13.84	14.54	13.98	14.72	15.44	16.16

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Loan growth	(%)	11.06	10.00	7.84	2.00	0.22	(0.49)	(1.06)	1.61
Yield on earn'g assets	(%)	15.83	16.16	15.72	15.26	15.68	15.88	15.51	15.01
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.70	2.67	2.66	2.85	2.93	2.92	2.90	2.96
Net interest margin	(%)	14.18	14.42	13.99	13.54	13.92	14.12	13.79	13.36
YoY non-NII growth	(%)	3.88	7.16	3.97	22.31	22.47	19.04	16.15	3.07
Cost to income ratio	(%)	34.21	34.85	36.46	35.03	34.78	35.70	34.67	35.13
Provision expense/Total loans	(%)	5.48	5.57	5.78	6.43	6.43	6.11	6.44	5.99
NPLs/ Total Loans	(%)	2.03	1.81	2.19	2.00	1.97	1.93	1.95	1.97
LLR/NPLs	(%)	433	494	400	354	363	373	369	385
ROA	(%)	7.12	7.17	6.48	6.58	6.83	7.20	6.97	6.81
ROE	(%)	22.13	22.51	20.24	19.71	19.87	20.75	19.43	18.27

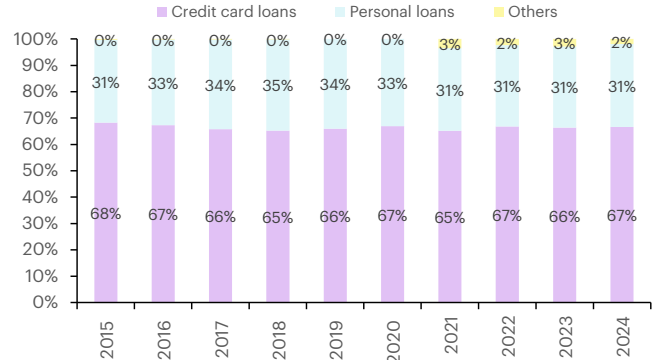
Appendix

Figure 1: Loan growth



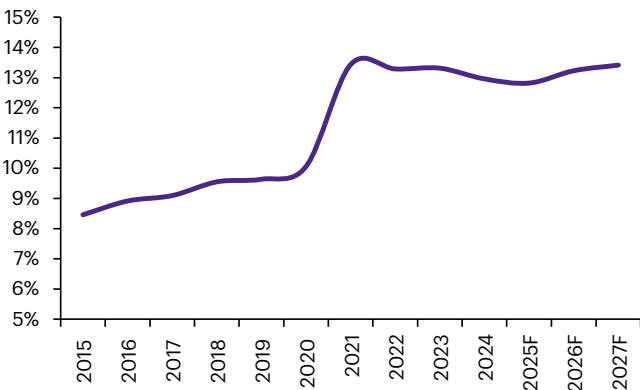
Source: KTC and InnovestX Research

Figure 2: Loan breakdown



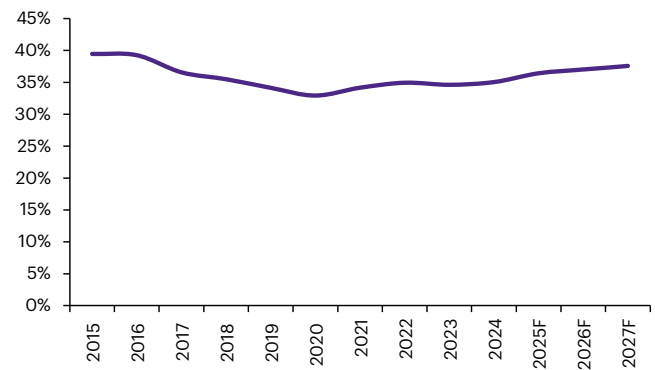
Source: KTC and InnovestX Research

Figure 3: NIM



Source: KTC and InnovestX Research

Figure 4: Cost to income ratio



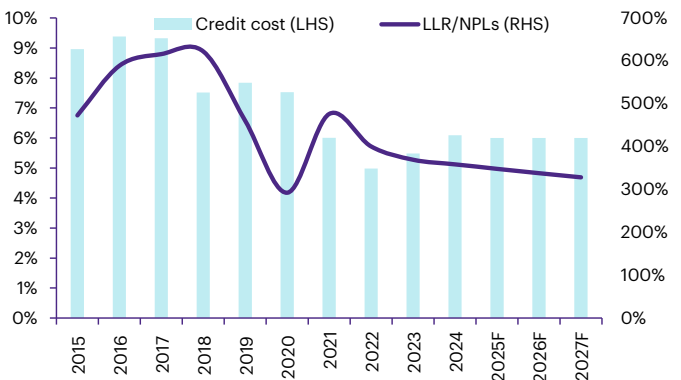
Source: KTC and InnovestX Research

Figure 5: Non-NII growth



Source: KTC and InnovestX Research

Figure 6: Credit cost and LLR coverage



Source: KTC and InnovestX Research

Figure 7: Valuation summary (price as of June 26, 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
AEONTS	Outperform	98.25	118.00	25.7	8.6	8.1	7.6	(12)	6	6	0.9	0.9	0.8	11	11	11	5.6	5.6	5.9
KTC	Neutral	25.50	29.00	18.9	8.8	8.9	8.6	2	(1)	4	1.7	1.5	1.4	20	18	17	5.2	5.2	5.2
MTC	Outperform	37.00	51.00	38.7	13.4	11.5	10.2	20	16	13	2.1	1.8	1.6	17	17	17	0.7	0.9	1.0
SAWAD	Outperform	16.70	20.00	24.5	5.0	6.4	6.2	(8)	(22)	3	0.8	0.7	0.7	16	12	12	0.2	4.7	4.9
TIDLOR	Outperform	15.40	19.00	26.6	10.6	9.2	8.4	8	15	10	1.5	1.3	1.2	14	15	15	2.8	3.2	3.6
THANI	Underperform	1.48	1.50	6.6	11.5	10.4	9.6	(43)	11	8	0.7	0.7	0.6	6	6	7	4.7	5.2	5.2
Average					9.7	9.1	8.4	(6)	4	8	1.3	1.2	1.0	14	13	13	3.2	4.1	4.3

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 ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย 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, 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, 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 published.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้ยื่นรับรอง)

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, 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 (ประกาศเจตนา)

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, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMS, 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, THMUJ, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TPCH, 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.