

ธนาคารกรุงไทย

ธนาคารกรุงไทย
จำกัด (มหาชน)

KBANK

Bloomberg KBANK TB
Reuters KBANK.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2Q68: กำไรสุทธิเป็นไปตามคาด

กำไรสุทธิ 2Q68 ของ KBANK ออกมาตามคาด โดยผลประกอบการสะท้อนถึง: 1) NPL ไหลเข้า และ credit cost ที่เพิ่มขึ้น 2) สินเชื่อในระดับทรงตัว QoQ 3) NIM ที่แคบลง 4) non-NII ที่สูงขึ้น หลักๆ เกิดจากรายได้จากการประกันภัยสุทธิ และ 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล QoQ เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q68 จะลดลง QoQ และ YoY จาก NIM ที่แคบลง เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ลดลง 2% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 2Q68 โดยปัจจุบันคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง 4% เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KBANK และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 170 บาท โดยได้รับปัจจัยหนุนจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีที่ 7.5%

2Q68: กำไรสุทธิเป็นไปตามคาด KBANK รายงานกำไรสุทธิ 2Q68 ที่ 1.25 หมื่นลบ. (-9% QoQ, -1% YoY) เป็นไปตามที่ INVX และ consensus คาดการณ์ไว้ โดยสรุปรายการที่สำคัญได้ดังนี้

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL อยู่ในระดับทรงตัว QoQ ถ้าไม่นำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา NPL จะเพิ่มขึ้น 7% QoQ เร็วกว่าที่เพิ่มขึ้น 4% ใน 1Q68 สินเชื่อ stage 2 ลดลง 6% QoQ credit cost เพิ่มขึ้น 6 bps QoQ (-23 bps YoY) มาอยู่ที่ 1.65% LLR coverage ปรับขึ้นมาอยู่ที่ 153% จาก 148% ณ 1Q68 KBANK คาดว่า credit cost ปี 2568 จะอยู่ที่ 1.65-1.7% สูงกว่าเป้าหมายที่ 1.4-1.6% ซึ่งเป็นผลมาจากการตั้งสำรอง management overlay เพิ่ม สินเชื่อ stage 2 คาดว่าจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับไม่เกิน 9-10% ของสินเชื่อรวมใน 2H68 จาก 8.4% ณ 2Q68 ซึ่งเป็นผลมาจากเศรษฐกิจที่อ่อนแอลง และผลกระทบจากสงครามการค้า เราปรับประมาณการ credit cost ปี 2568 เพิ่มขึ้น 5 bps มาอยู่ที่ 1.7% (-19 bps) เราเชื่อว่าคุณภาพสินทรัพย์ของ KBANK มีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบจากภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ สูงกว่าธนาคารขนาดใหญ่อื่นๆ เนื่องจาก KBANK มีสัดส่วนการปล่อยสินเชื่อ SME สูงที่สุด และมี LLR coverage ต่ำกว่าธนาคารขนาดใหญ่อื่นๆ
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: 0% QoQ, -2.2% YoY, -2.8% YTD เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2568 ลดลงจาก -2% มาอยู่ที่ -3%
- 3) NIM: -10 bps QoQ (-35 bps YoY) เป็นไปตามคาด การปรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลดลงส่งผลทำให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 13 bps QoQ ขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลงเพียง 4 bps QoQ เราคาดว่า NIM จะลดลง 32 bps ในปี 2568 มาอยู่ที่ 3.32% โดยใช้สมมติฐานว่าจะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง 50 bps มาอยู่ที่ 1.25% ใน 2H68
- 4) Non-NII: +2% QoQ (+8% YoY) หลักๆ เกิดจากรายได้จากการประกันภัยสุทธิที่ดีขึ้น รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลง 3% QoQ (+2% YoY) เราคาดว่า non-NII จะเพิ่มขึ้น 8% ในปี 2568
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +212 bps QoQ (-30 bps YoY) มาอยู่ที่ 43.26% จากปัจจัยฤดูกาล ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 4% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล แต่ลดลง 5% YoY จากการควบคุมต้นทุน

แนวโน้มกำไร 3Q68 และปี 2568 เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ลดลง 2% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 2Q68 โดยหลักๆ เกิดจากการปรับสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อและ credit cost กำไรสุทธิ 1H68 คิดเป็น 55% ของประมาณการกำไรสุทธิเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q68 จะลดลง QoQ และ YoY จาก NIM ที่แคบลง ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะลดลง 4% ซึ่งเป็นผลมาจากสินเชื่อที่หดตัวลง 3% NIM ที่แคบลง 32 bps credit cost ที่ลดลง 19 bps non-NII ที่เพิ่มขึ้น 9% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น

คงคำแนะนำ NEUTRAL และคงราคาเป้าหมายไว้เช่นเดิม เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KBANK และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 170 บาท (อิงกับ PBV ปี 2568 ที่ 0.7 เท่า) โดยได้รับปัจจัยหนุนจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีที่ 7.5%

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

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net profit	(Bt mn)	42,405	48,803	47,015	47,040	49,111
EPS	(Bt)	17.90	20.60	19.84	19.85	20.73
BVPS	(Bt)	224.66	237.77	250.44	258.30	267.02
DPS	(Bt)	6.50	12.00	12.00	12.00	12.50
P/E	(x)	8.97	7.79	8.09	8.08	7.74
EPS growth	(%)	18.55	15.09	(3.66)	0.05	4.40
P/BV	(x)	0.71	0.68	0.64	0.62	0.60
ROE	(%)	8.19	8.91	8.13	7.81	7.89
Dividend yield	(%)	4.05	7.48	7.48	7.48	7.79

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data

Last close (Jul 21) (Bt)	160.50
Target price (Bt)	170.00
Mkt cap (Btbn)	380.28

12-m high / low (Bt)	167.5 / 127
Avg. daily 6m (US\$mnn)	65.62
Foreign limit / actual (%)	49 / 46
Free float (%)	82.5
Outstanding Short Position (%)	1.15

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	5.9	8.1	25.4
Relative to SET	(6.4)	1.5	36.7

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	48,754	49,971
INVX vs Consensus (%)	(3.6)	(5.9)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q25F core earnings	Down	Down

2024 Sustainability/2022 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	4.49	1/12
Environmental Score and Rank	4.92	1/12
Social Score and Rank	4.06	7/12
Governance Score and Rank	4.80	3/12

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

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

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 4.49 (2022)		CG Rating DJSI SETESG SET ESG Ratings				
Rank in Sector	1/12	KBANK	5	Yes	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- เป้าหมายปี 2568: ลดปริมาณก๊าซเรือนกระจกจากการดำเนินงานของธนาคารลงร้อยละ 21
- เป้าหมายปี 2573: ขอบเขตที่ 1 และ 2 การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิจากการดำเนินงานของธนาคารเป็นศูนย์ โดยลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลงไม่น้อยกว่า 90% จากปีฐาน และจัดการส่วนที่คงเหลือด้วยกระบวนการ Removable ขอบเขตที่ 3 การสนับสนุนด้านการเงินและการลงทุนเพื่อความยั่งยืนไม่น้อยกว่า 1-2 แสนล. และการลดยอดสินเชื่อคงค้างในอุตสาหกรรมโรงไฟฟ้าถ่านหินและอุตสาหกรรมถ่านหินจนเป็นศูนย์
- เป้าหมายปี 2593: การสนับสนุนความพยายามของประชาคมโลกในช่วงเปลี่ยนผ่านเข้าสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ ซึ่งสอดคล้องกับเป้าหมายความตกลงปารีส
- เป้าหมายปี 2608: ขอบเขตที่ 3 การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ในพอร์ตโฟลิโอของธนาคารให้สอดคล้องกับเป้าหมายของประเทศไทย และจะเร่งดำเนินการในส่วนที่เป็นไปได้ให้เร็วขึ้น
- ผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม ปี 2567: 1) การปล่อยก๊าซเรือนกระจกลดลงร้อยละ 17.02 เทียบกับปีฐาน 2563 (เทียบกับเป้าหมายที่ 16.8%); 2) การจัดทำกลยุทธ์ glidepath และ/หรือ กลยุทธ์รายอุตสาหกรรม จำนวน 1 อุตสาหกรรม ได้แก่ อุตสาหกรรมยานยนต์; 3) จัดสรรสินเชื่อและเงินลงทุนใหม่เพื่อความยั่งยืน จำนวน 48,500 ล. มียอดสะสมตั้งแต่ปี 2565-2567 จำนวน 121,897 ล.

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานด้านสังคม ปี 2567: 1) การให้ความรู้ทางการเงินแก่ผู้ด้อยโอกาส จำนวน 59,769 คน; 2) การจัดแคมเปญเพื่อให้ความรู้ด้านไซเบอร์ โดยสามารถเข้าถึงประชาชน จำนวน 18.8 ล้านคน; 3) พนักงานมีระดับความผูกพันต่อธนาคารร้อยละ 78; 4) การเติบโตของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนด้านทรัพยากรบุคคล (HCROI) เท่ากับ 4.44; 5) ค่าเฉลี่ยการพัฒนาและฝึกอบรมของพนักงานต่อคนเท่ากับ 41 ชั่วโมงต่อปีต่อคน; 6) อัตราการลาออกของพนักงาน = 7.87%; 7) จำนวนชั่วโมงการฝึกอบรมของพนักงาน = 41 ชั่วโมง; 8) จำนวนบุคคลที่ได้รับประโยชน์จากการทำกิจกรรมเพื่อสังคม = 1,180,427 คน; 9) จำนวนชั่วโมงจิตอาสาของพนักงาน = 220,155 ชั่วโมง
- ดัชนีชี้วัดความภักดีของลูกค้า (Net Promoter Score: NPS) อยู่ที่ระดับ 85 ซึ่งอยู่ในระดับสูงสุดของกลุ่มธุรกิจธนาคารในประเทศไทย
- การนำเสนอโครงการ Project Finance และคำขอสินเชื่อเชิงพาณิชย์ของลูกค้าผู้ประกอบการขนาดกลางขึ้นไป ร้อยละ 100 ผ่านกระบวนการพิจารณาเครดิตตามประเด็นความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (ESG)
- ไม่มีการปฏิบัติที่ไม่เป็นไปตามเกณฑ์ทางการ (non-compliance) อย่างมีนัยสำคัญที่เกี่ยวข้องกับด้าน market conduct
- จำนวนคู่ค้าร้อยละ 100 รับทราบตามจรรยาบรรณคู่ค้า โดยระบุประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม แรงงาน และสิทธิมนุษยชน

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2567 คณะกรรมการ KBANK มีกรรมการจำนวน 13 คน โดยคณะกรรมการประกอบด้วยกรรมการอิสระ จำนวน 6 คน (46%) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร จำนวน 5 คน (39%) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร จำนวน 2 คน (15%) โดยมีกรรมการที่เป็นผู้หญิง จำนวน 9 คน (69%)
- KBANK ได้รับการคัดเลือกให้อยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ระดับ “AAA”

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	4.49	—
Environment Financial Materiality Score	4.92	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	11.23	15.47
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	61.34	64.03
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	1,478.51	2.93
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	188.81	195.72
Total Waste ('000 metric tonnes)	4.92	4.17
Water Consumption ('000 cubic meters)	158.33	242.64
Social Financial Materiality Score	4.06	—
Community Spending (millions)	417	323
Number of Customer Complaints	—	—
Women in Workforce (%)	70	71
Number of Employees - CSR (persons)	18,648	18,596
Employee Turnover (%)	8	8
Employee Training (hours)	753,600	641,153
Governance Financial Materiality Score	4.80	—
Board Size (persons)	18	18
Number of Executives / Company Managers (persons)	16	16
Number of Non Executive Directors on Board	13	13
Number of Female Executives (persons)	6	7
Number of Women on Board (persons)	8	8
Number of Independent Directors (persons)	6	6

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล 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	2026F
Interest & dividend income	(Btmn)	127,592	135,415	151,333	183,608	189,440	171,619	163,030	164,273
Interest expense	(Btmn)	18,570	16,024	18,334	35,164	40,064	35,176	32,683	32,856
Net interest income	(Btmn)	109,022	119,390	132,998	148,444	149,376	136,443	130,347	131,417
Non-interest income	(Btmn)	46,063	44,653	40,145	44,245	47,793	51,531	53,152	54,601
Non-interest expenses	(Btmn)	69,997	71,044	74,753	84,968	87,273	85,465	82,813	83,764
Pre-provision profit	(Btmn)	85,088	92,999	98,390	107,721	109,896	102,508	100,686	102,254
Provision	(Btmn)	43,548	40,332	51,919	51,840	47,251	41,939	40,086	39,065
Pre-tax profit	(Btmn)	41,540	52,667	46,470	55,880	62,645	60,569	60,600	63,189
Tax	(Btmn)	7,656	9,729	8,633	10,778	12,402	12,114	12,120	12,638
Equities & minority interest	(Btmn)	4,397	4,886	2,068	2,697	1,440	1,440	1,440	1,440
Core net profit	(Btmn)	29,487	38,053	35,769	42,405	48,803	47,015	47,040	49,111
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	29,487	38,053	35,769	42,405	48,803	47,015	47,040	49,111
EPS	(Bt)	12.45	16.06	15.10	17.90	20.60	19.84	19.85	20.73
DPS	(Bt)	2.50	3.25	4.00	6.50	12.00	12.00	12.00	12.50

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2026F
Cash	(Btmn)	61,962	59,972	57,115	48,690	46,021	45,821	46,403	46,900
Interbank assets	(Btmn)	417,420	420,494	502,536	569,008	522,729	522,729	522,729	547,559
Investments	(Btmn)	824,456	1,097,872	1,029,441	1,022,880	1,093,488	1,148,163	1,173,996	1,188,671
Gross loans	(Btmn)	2,244,821	2,421,813	2,495,077	2,490,398	2,504,565	2,429,428	2,429,428	2,453,722
Accrued interest receivable	(Btmn)	11,272	16,599	16,226	14,970	17,328	17,328	17,328	17,328
Loan loss reserve	(Btmn)	134,393	144,772	133,529	133,876	131,706	127,140	130,022	140,627
Net loans	(Btmn)	2,121,700	2,293,640	2,377,774	2,371,492	2,390,187	2,319,616	2,316,734	2,330,423
Total assets	(Btmn)	3,658,798	4,103,399	4,246,369	4,283,556	4,325,287	4,309,190	4,332,723	4,386,415
Deposits	(Btmn)	2,344,998	2,598,630	2,748,685	2,699,562	2,718,675	2,671,098	2,674,571	2,706,131
Interbank liabilities	(Btmn)	87,797	186,449	155,240	179,207	172,144	172,144	172,144	172,144
Borrowings	(Btmn)	69,390	103,886	67,897	81,572	67,334	67,334	67,334	67,334
Total liabilities	(Btmn)	3,167,512	3,566,724	3,679,289	3,686,721	3,693,672	3,646,095	3,649,567	3,681,127
Minority interest	(Btmn)	51,616	59,961	63,810	64,551	68,263	69,716	71,169	72,622
Paid-up capital	(Btmn)	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693
Total Equities	(Btmn)	439,670	476,714	503,270	532,285	563,352	593,378	611,987	632,666
BVPS	(Bt)	185.57	201.20	212.41	224.66	237.77	250.44	258.30	267.02

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2026F
Growth									
YoY loan growth	(%)	12.13	7.88	3.03	(0.19)	0.57	(3.00)	0.00	1.00
YoY non-NII growth	(%)	(20.25)	(3.06)	(10.10)	10.21	8.02	7.82	3.15	2.73
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.84	3.65	3.80	4.53	4.62	4.18	3.96	3.95
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.78	0.59	0.63	1.19	1.35	1.20	1.12	1.12
Spread	(%)	3.05	3.05	3.17	3.34	3.26	2.98	2.84	2.83
Net interest margin	(%)	3.28	3.22	3.34	3.66	3.64	3.32	3.17	3.16
ROE	(%)	6.97	8.30	7.30	8.19	8.91	8.13	7.81	7.89
ROA	(%)	0.85	0.98	0.86	0.99	1.13	1.09	1.09	1.13
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	4.50	4.30	3.71	3.78	3.71	3.83	3.91	3.98
LLR/NPLs	(%)	133.05	139.16	144.30	142.06	141.61	136.70	137.05	143.91
Provision expense/Total loans	(%)	2.05	1.73	2.11	2.08	1.89	1.70	1.65	1.60
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	92.98	89.61	88.59	89.55	89.90	88.72	88.60	88.47
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	45.52	43.52	43.14	43.96	44.32	45.61	45.28	45.18
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	18.80	18.77	18.81	19.40	20.25	21.22	21.87	22.40
Tier-1	(%)	16.13	16.49	16.84	17.44	18.27	19.25	19.90	20.44
Tier-2	(%)	2.67	2.28	1.97	1.96	1.98	1.97	1.97	1.96

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Interest & dividend income	(Btmn)	47,236	48,716	48,641	47,766	46,874	46,159	44,963	43,938
Interest expense	(Btmn)	9,217	9,867	10,113	10,298	9,838	9,815	9,537	9,283
Net interest income	(Btmn)	38,019	38,849	38,528	37,468	37,036	36,345	35,425	34,655
Non-interest income	(Btmn)	8,991	12,004	11,427	12,734	11,356	12,276	13,502	13,726
Non-interest expenses	(Btmn)	19,821	24,508	20,713	21,888	21,501	23,172	20,052	20,804
Earnings before tax & provision	(Btmn)	27,190	26,345	29,242	28,314	26,891	25,449	28,875	27,578
Provision	(Btmn)	12,793	13,572	11,684	11,672	11,652	12,242	9,818	10,050
Pre-tax profit	(Btmn)	14,396	12,773	17,558	16,642	15,239	13,207	19,057	17,528
Tax	(Btmn)	2,838	2,617	3,403	3,224	3,203	2,572	3,977	3,482
Equities & minority interest	(Btmn)	276	768	670	764	70	(64)	1,289	1,558
Core net profit	(Btmn)	11,282	9,388	13,486	12,653	11,965	10,699	13,791	12,488
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	11,282	9,388	13,486	12,653	11,965	10,699	13,791	12,488
EPS	(Bt)	4.76	3.96	5.69	5.34	5.05	4.52	5.82	5.27

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Cash	(Btmn)	41,676	48,690	35,709	30,265	33,315	46,021	37,728	36,041
Interbank assets	(Btmn)	556,949	569,008	568,695	506,392	663,457	522,729	536,770	525,516
Investments	(Btmn)	1,037,024	1,022,880	1,083,614	1,056,615	1,040,227	1,093,488	1,203,801	1,226,500
Gross loans	(Btmn)	2,438,026	2,490,398	2,463,771	2,487,593	2,433,613	2,504,565	2,433,275	2,433,982
Accrued interest receivable	(Btmn)	13,982	14,970	16,189	17,235	17,481	17,328	17,610	18,476
Loan loss reserve	(Btmn)	129,765	133,876	130,058	129,923	129,563	131,706	135,656	138,691
Net loans	(Btmn)	2,322,243	2,371,492	2,349,902	2,374,905	2,321,531	2,390,187	2,315,229	2,313,767
Total assets	(Btmn)	4,266,004	4,283,557	4,318,809	4,247,540	4,367,025	4,325,287	4,355,212	4,374,808
Deposits	(Btmn)	2,680,655	2,699,562	2,702,266	2,664,259	2,770,120	2,718,675	2,722,146	2,719,855
Interbank liabilities	(Btmn)	175,594	179,207	198,718	182,558	147,697	172,144	186,073	180,102
Borrowings	(Btmn)	89,698	81,572	79,059	70,632	65,726	67,334	68,306	66,227
Total liabilities	(Btmn)	3,676,666	3,686,721	3,703,156	3,636,283	3,748,292	3,693,672	3,693,856	3,720,645
Minority interest	(Btmn)	64,177	64,551	67,433	66,787	67,614	68,263	77,429	80,833
Paid-up capital	(Btmn)	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693
Total Equities	(Btmn)	525,160	532,285	548,220	544,471	551,119	563,352	583,926	573,331
BVPS	(Bt)	221.65	224.66	231.38	229.80	232.61	237.77	246.45	241.98

Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Growth									
YoY loan growth	(%)	(1.07)	(0.19)	(0.05)	1.56	(0.18)	0.57	(1.24)	(2.16)
YoY non-NII growth	(%)	3.50	(9.04)	(2.33)	10.24	26.30	2.27	18.16	7.79
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.67	4.80	4.75	4.68	4.58	4.47	4.34	4.20
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.25	1.34	1.36	1.40	1.33	1.32	1.29	1.25
Spread	(%)	3.43	3.47	3.38	3.28	3.25	3.15	3.05	2.96
Net interest margin	(%)	3.76	3.83	3.76	3.67	3.62	3.52	3.42	3.32
ROE	(%)	8.67	7.10	9.98	9.26	8.74	7.68	9.62	8.63
ROA	(%)	1.06	0.88	1.25	1.19	1.10	0.99	1.27	1.14
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.67	3.78	3.79	3.72	3.82	3.71	3.75	3.74
LLR/NPLs	(%)	145.06	142.06	139.44	140.54	139.41	141.61	148.68	152.53
Provision expense/Total loans	(%)	2.09	2.20	1.89	1.89	1.89	1.98	1.59	1.65
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	88.00	89.55	88.58	90.96	85.82	89.90	87.20	87.36
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	42.37	47.77	41.41	43.59	44.49	47.91	41.16	43.28
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.61	19.40	19.37	19.42	20.57	20.25	20.53	20.66
Tier-1	(%)	17.65	17.44	17.42	17.46	18.59	18.27	18.55	18.68
Tier-2	(%)	1.97	1.96	1.95	1.96	1.99	1.98	1.98	1.98

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	2Q24	1Q25	2Q25	%YoY ch	%QoQ ch	1H24	1H25	% YoY ch	% full year
Interest income	47,766	44,963	43,938	(8)	(2)	96,407	88,901	(8)	52
Interest expense	10,298	9,537	9,283	(10)	(3)	20,411	18,820	(8)	53
Net interest income	37,468	35,425	34,655	(8)	(2)	75,996	70,081	(8)	51
Non-interest income	12,734	13,502	13,726	8	2	24,161	27,228	13	53
Operating expenses	21,888	20,052	20,804	(5)	4	42,601	40,855	(4)	48
Pre-provision profit	28,314	28,875	27,578	(3)	(4)	57,556	56,453	(2)	55
Provision	11,672	9,818	10,050	(14)	2	23,357	19,868	(15)	49
Pre-tax profit	16,642	19,057	17,528	5	(8)	34,200	36,585	7	59
Income tax	3,224	3,977	3,482	8	(12)	6,627	7,459	13	60
MI and equity	(764)	(1,289)	(1,558)	(104)	(21)	(1,434)	(2,847)	(98)	NA
Net profit	12,653	13,791	12,488	(1)	(9)	26,139	26,280	1	55
EPS (Bt)	5.34	5.82	5.27	(1)	(9)	11.03	11.09	1	55
B/S (Bt mn)	2Q24	1Q25	2Q25	%YoY ch	%QoQ ch	1H24	1H25	%YoY ch	% full year
Gross loans	2,487,593	2,433,275	2,433,982	(2)	0	2,487,593	2,433,982	(2)	NM
Deposits	2,664,259	2,722,146	2,719,855	2	(0)	2,664,259	2,719,855	2	NM
BVPS (Bt)	229.80	246.45	241.98	5	(2)	229.80	241.98	5	NM
Ratios (%)	2Q24	1Q25	2Q25	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H24	1H25	YoY ch*	% full year
Yield on earn. asset	4.68	4.34	4.20	(0.47)	(0.13)	4.72	4.27	(0.45)	NM
Cost of funds	1.40	1.29	1.25	(0.15)	(0.04)	1.38	1.27	(0.11)	NM
Net interest margin	3.67	3.42	3.32	(0.35)	(0.10)	3.72	3.37	(0.35)	NM
Cost to income	43.59	41.16	43.28	(0.30)	2.12	42.50	42.22	(0.29)	NM
Credit cost	1.89	1.59	1.65	(0.23)	0.06	1.88	1.61	(0.27)	NM
NPLs/total loans	3.72	3.75	3.74	0.02	(0.01)	3.72	3.74	0.02	NM
LLR/NPLs	140.54	148.68	152.53	11.99	3.85	140.54	152.53	11.99	NM

Source: KBANK and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of July 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	22.00	25.00	17.5	5.4	5.5	5.6	(10)	(2)	(0)	0.4	0.4	0.4	8	7	7	3.9	3.9	3.9
BBL	Outperform	142.50	167.00	23.2	6.0	6.5	6.5	9	(8)	1	0.5	0.5	0.4	8	7	7	6.0	6.0	6.1
KBANK	Neutral	160.50	170.00	13.4	7.8	8.1	8.1	15	(4)	0	0.7	0.6	0.6	9	8	8	7.5	7.5	7.5
KKP	Neutral	50.50	53.0	11.9	8.6	10.3	8.2	(8)	(16)	25	0.7	0.7	0.6	8	7	8	7.9	6.9	6.9
KTB	Outperform	21.40	25.0	24.0	6.8	7.2	7.2	20	(5)	0	0.7	0.6	0.6	10	9	9	7.2	7.2	7.2
SCB	No rec	121.00			9.3	9.6	9.5	1	(3)	2	0.8	0.8	0.8	9	9	9	8.6	8.6	8.6
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	12.4	12.1	(5)	(9)	3	1.8	1.8	1.8	16	15	15	7.9	7.9	7.9
TTB	Neutral	1.90	2.00	12.2	8.8	9.2	9.2	14	(4)	0	0.8	0.8	0.7	9	8	8	6.9	6.9	6.9
Average					8.0	8.4	8.1	5	(5)	2	0.8	0.8	0.7	10	9	9	7.0	6.9	6.9

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 ข่าว บทวิจย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้อข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย 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 ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 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 (ได้ผ่านการรับรอง)

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 (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, BKG, 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, PMC, PMAT, PORT, PMT, 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, 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.