

ธนาคารกรุงเทพ

ธนาคารกรุงเทพ
จำกัด (มหาชน)

BBL

Bloomberg BBL TB
Reuters BBL.BK

บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

กำไรสุทธิแข็งแกร่งและตั้งสำรองสูง

หลังการประชุมนักวิเคราะห์ เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ BBL และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 167 บาท เป็น 170 บาท โดยได้รับปัจจัยหนุนจาก valuation ที่ถูก และกำไรสุทธิที่แข็งแกร่ง เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 เพิ่มขึ้น 3% หลักๆ เกิดจากการปรับสมมติฐานกำไรจากเงินลงทุน เราเชื่อว่า BBL มีกำไรสุทธิที่แข็งแกร่งจากการควบคุมต้นทุนและกำไรจากเงินลงทุน และเป็นธนาคารเพียงแห่งเดียวที่มีการเติบโตของสินเชื่อ อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลของ BBL ยังต่ำกว่าธนาคารขนาดใหญ่อื่นๆ จากนโยบายการดำเนินธุรกิจด้วยความระมัดระวัง

ลูกหนี้ที่กลับมาเป็น NPL เพิ่มขึ้นใน 3Q68 แต่อยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้ และตั้งสำรอง ECL ไว้ครบแล้ว BBL คาดว่าจะเห็นลูกหนี้สินเชื่อที่เคยปรับโครงสร้างหนี้แล้วกลับมาเป็น NPL เพิ่มขึ้นใน 3Q68 จากสินเชื่อที่ก่อการต่างประเภทในแถบตะวันตกตามที่พบสัญญาณจากการตกชั้นเป็นสินเชื่อ stage 2 ใน 2Q68 อย่างไรก็ตาม สินเชื่อเหล่านี้มีหลักประกันเพียงพอและมีการตั้งสำรองผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) ไว้ครบแล้ว ใน 1H68 BBL พบว่า NPL เพิ่มขึ้น 23% จากการกลับมาเป็น NPL ของลูกค้าธุรกิจขนาดกลางและใหญ่ในหลายกลุ่มอุตสาหกรรม โดยธนาคารคาดว่าลูกหนี้ที่กลับมาเป็น NPL เหล่านี้จะกลับมาเป็นสินเชื่อปกติได้หลังจากปฏิบัติตามเงื่อนไขการปรับโครงสร้างหนี้ใหม่ BBL ไม่คิดว่าลูกค้าที่มีความเสี่ยงได้รับผลกระทบจากสงครามการค้าจะกลายเป็น NPL เนื่องจากลูกค้าเหล่านี้เป็นบริษัทขนาดใหญ่ที่มีฐานะการเงินแข็งแกร่งและสามารถรับมือกับความผันผวนได้ดี BBL มีระดับการตั้งสำรองสูงที่สุดในกลุ่มธนาคาร ด้วย LLR coverage ที่ 284% BBL คาดว่า ECL ในปี 2568 จะเท่ากับปี 2567 โดยมีการตั้ง ECL ส่วนหน้าไว้แล้วใน 1H68 เราปรับประมาณการ credit cost ปี 2568 เพิ่มขึ้น 5 bps เป็น 1.35% (+5 bps) เนื่องจากเราคาดว่า BBL จะตั้งสำรอง management overlay เพิ่มเพื่อรองรับความไม่แน่นอน

ธนาคารเพียงแห่งเดียวที่มีการเติบโตของสินเชื่อ BBL คงเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อปี 2568 ไว้ที่ 3-4% โดยมองว่าโอกาสขยายสินเชื่อในอาเซียนยังมีอยู่มาก เราคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2568 ไว้ที่ 2% เทียบกับ 0.7% YTD ใน 1H68

ปรับประมาณการ non-NII เพิ่มขึ้นเพื่อสะท้อนกำไร FVTPL และเงินลงทุน อัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ลดลง โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อเกิดภาวะ inverted yield curve จะเปิดโอกาสให้ BBL ได้กำไรจากเงินลงทุนที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVTPL) และเงินลงทุนมากขึ้น เราปรับประมาณการการเติบโตของ non-NII ปี 2568 เพิ่มขึ้นจาก 15% เป็น 20% เพื่อสะท้อนกำไรจาก FVTPL และเงินลงทุนที่มากขึ้น

อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ดีกว่าเป้า BBL คาดว่าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ในปี 2568 จะดีกว่าเป้าที่ธนาคารวางไว้ที่ high 40% เล็กน้อย สะท้อนถึงนโยบายควบคุมต้นทุนและรายได้ (กำไร FVTPL) ที่ดีกว่าคาด เราปรับประมาณการอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ปี 2568 ลดลงจาก 49% เป็น 48%

DPS nsงดตัว มี upside ต่ำ BBL ยืนยันที่จะคงการจ่ายเงินปันผล (DPS) ที่ระดับ 8.5 บาท/หุ้น (อัตราจ่ายเงินปันผล 37%) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 5.8% โดยธนาคารยังคงนโยบายจ่ายปันผลที่ 30-40%

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 เพิ่มขึ้น 3% หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการกำไร FVTPL และเงินลงทุนเพิ่มขึ้น โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะลดลง 3% โดยอิงกับการเติบโตของสินเชื่อที่ 2% NIM ที่ลดลง 22 bps credit cost ที่เพิ่มขึ้น 5 bps non-NII ที่เพิ่มขึ้น 20% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ในระดับทรงตัว เราคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง QoQ และ YoY ใน 3Q68 และ 4Q68 จาก NIM ที่ลดลงต่อเนื่อง และกำไร FVTPL และเงินลงทุนที่ลดลง

คงคำแนะนำ OUTPERFORM และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ BBL และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 167 บาท เป็น 170 บาท (อิงกับ PBV 0.55 เท่า) เนื่องจาก BBL มี valuation ถูกที่สุดในกลุ่มธนาคารที่ PBV 0.48 เท่า และ PE 6.4 เท่า สำหรับปี 2568

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและสงครามการค้า 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากการลดอัตราดอกเบี้ย 3) การขยายสินเชื่อได้ช้ากว่าคาดเนื่องจากความต้องการสินเชื่อชะลอตัว และ 4) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างไม่เป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net profit	(Bt mn)	41,636	45,211	43,889	43,902	44,183
EPS	(Bt)	21.81	23.69	22.99	23.00	23.15
BVPS	(Bt)	277.12	290.77	308.20	322.70	337.10
DPS	(Bt)	7.00	8.50	8.50	8.75	9.00
PE	(x)	6.76	6.23	6.42	6.41	6.37
EPS growth	(%)	42.07	8.59	(2.92)	0.03	0.64
PBV	(x)	0.53	0.51	0.48	0.46	0.44
ROE	(%)	8.05	8.34	7.68	7.29	7.02
Dividend yield	(%)	4.75	5.76	5.76	5.93	6.10

Source: InnovestX Research

ดูข้อสงวนสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Jul 23) (Bt)	147.50
Target price (Bt)	170.00
Mkt cap (Btbn)	281.55

12-m high / low (Bt)	161.5 / 129
Avg. daily 6m (US\$m)	37.62
Foreign limit / actual (%)	30 / 26
Free float (%)	98.6
Outstanding Short Position (%)	0.67

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	7.7	8.5	10.5
Relative to SET	(6.2)	2.6	17.9

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	43,774	44,533
INVX vs Consensus (%)	0.3	(1.4)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q25F core earnings	Down	Down

2024 Sustainability/2023 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	3.35	6/12
Environmental Score and Rank	0.70	4/12
Social Score and Rank	4.84	4/12
Governance Score and Rank	4.37	6/12

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตย์พันธ์, CFA

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

จุดเด่น

BBL เป็นธนาคารขนาดใหญ่อันดับ 6 ของภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และเป็นธนาคารพาณิชย์ที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศไทยเมื่อพิจารณาจากสินทรัพย์รวม สินเชื่อของ BBL ประกอบด้วยสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ 46%, สินเชื่อกิจการต่างประเทศ 25%, สินเชื่อ SME ขนาดกลาง 12%, สินเชื่อ SME ขนาดย่อม 5% และสินเชื่อรายย่อย 12% เงินฝากของ BBL ประกอบด้วยเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์ 62% และเงินฝากประจำ 38% ปัจจุบัน BBL เป็นหนึ่งในธนาคารระดับภูมิภาคที่ใหญ่ที่สุดในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ให้บริการทางการเงินแบบครบวงจร และมีเครือข่ายสาขาต่างประเทศที่กว้างขวางครอบคลุม 14 ประเทศ ได้แก่ กัมพูชา จีน ฮ่องกง อินโดนีเซีย ญี่ปุ่น ลาว มาเลเซีย เมียนมา ฟิลิปปินส์ สิงคโปร์ ไต้หวัน สหราชอาณาจักร สหรัฐอเมริกา และเวียดนาม

แนวโน้มธุรกิจ

ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะลดลง 3% โดยอิงกับการเติบโตของสินเชื่อที่ 2% NIM ที่ลดลง 22 bps credit cost ที่เพิ่มขึ้น 5 bps non-NII ที่เพิ่มขึ้น 20% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ในระดับทรงตัว เราคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง QoQ และ YoY ใน 3Q68 และ 4Q68 จาก NIM ที่ลดลงต่อเนื่อง และกำไร FVTPL และเงินลงทุนที่ลดลง

Bullish views	Bearish views
1. LLR coverage สูงที่สุด	1. คาด NIM ลดลงในปี 2568 อันเป็นผลมาจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย
2. คาดว่า BBL จะเป็นธนาคารเพียงแห่งเดียวที่มีการเติบโตของสินเชื่อในปี 2568	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์สูงขึ้น	สงครามการค้า	ลบ	LLR coverage สูงเพื่อรองรับความไม่แน่นอน
ความเสี่ยง downside ต่อ NIM	การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย	ลบ	คาดว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 100 bps ในปี 2568

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1ppt ในการเติบโตของสินเชื่อ	1.1%	0.1 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 5 bps ใน NIM	5.3%	0.5 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 10 bps ใน credit cost	6.7%	1 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า BBL วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและผลการดำเนินงานที่แท้จริงเมื่อเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ BBL อยู่ในระดับที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.35 (2023)
Rank in Sector	6/12

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
BBL	5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- BBL ดำเนินธุรกิจเพื่อร่วมขับเคลื่อนประเทศ ไปสู่เป้าหมายความเป็นกลางทางคาร์บอน ในปี 2593 และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ ในปี 2608
- BBL จัดให้มีการทวนสอบข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมที่เปิดเผยในรายงานความยั่งยืน โดยหน่วยงานอิสระภายนอกที่ขึ้นทะเบียนกับ องค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน) เพื่อให้มั่นใจว่าข้อมูลที่ธนาคารเปิดเผยต่อสาธารณะมีความน่าเชื่อถือ ตามมาตรฐานซึ่งเป็นที่ยอมรับ ข้อมูลที่ได้รับการทวนสอบ ครอบคลุมข้อมูลการใช้พลังงาน การใช้น้ำ การใช้ทรัพยากรต่างๆ การจัดการขยะ และการปล่อยก๊าซเรือนกระจก
- BBL ให้การสนับสนุนสินเชื่อบัวหลวงกรีนเพื่อการเปลี่ยนผ่านสู่ความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อม และเป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายตราสารหนี้ด้าน ESG

ประเด็นด้านสังคม (S)

- BBL มีการทำงานเกี่ยวกับการบริหารจัดการด้านความยั่งยืนในมิติสังคม ได้แก่: 1) การส่งเสริมการเข้าถึงบริการและให้ความรู้ทางการเงินอย่างทั่วถึง 2) การดูแลและรับผิดชอบต่อลูกค้า 3) การดูแลและพัฒนาศักยภาพพนักงาน 4) การเคารพสิทธิมนุษยชน และ 5) การสร้างคุณค่าให้แก่ชุมชนและสังคม
- สัดส่วนผู้บริหารหญิงต่อผู้บริหารทั้งหมดอยู่ที่ร้อยละ 55.30
- จำนวนชั่วโมงการฝึกอบรมเฉลี่ย 45.05 ชั่วโมงต่อคน
- ความพึงพอใจของลูกค้าที่ใช้บริการสาขาของธนาคาร 94.74 คะแนน (คะแนนเต็ม 100 คะแนน)
- ความพึงพอใจของลูกค้าที่ใช้บริการโมบายแบงก์กิ้งธนาคารกรุงเทพ 86.39 คะแนน (คะแนนเต็ม 100 คะแนน)
- ได้รับรางวัลด้านความมั่นคงปลอดภัยทางไซเบอร์จากกิจกรรม “Prime Minister Awards: Thailand Cybersecurity Excellence Award 2024” ซึ่งจัดโดยสำนักงานคณะกรรมการการรักษาความมั่นคงปลอดภัยไซเบอร์แห่งชาติ
- ร้อยละ 100 ของพนักงานทั้งหมดได้รับการอบรมเรื่องจรรยาบรรณธุรกิจของธนาคาร การต่อต้านคอร์รัปชัน การป้องกันการฟอกเงิน และการต่อต้านการสนับสนุนทางการเงิน แก่การก่อการร้ายและการแพร่ขยายอาวุธที่มีอานุภาพทำลายล้างสูง และการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 คณะกรรมการธนาคารมีกรรมการ จำนวน 21 คน โดยคณะกรรมการธนาคาร ประกอบด้วย: กรรมการอิสระ จำนวน 7 คน (33.33%) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร จำนวน 2 คน (9.52%) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร จำนวน 12 คน (57.14%) โดยมีกรรมการที่เป็นผู้หญิงเพียง 2 คน (9.52%)
- ผลการประเมินโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทยอยู่ในระดับ “ดีเลิศ”

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	2.53	3.35
Environment Financial Materiality Score	0.84	0.70
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	21.77	20.85
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	60.63	59.28
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	1.51	1.94
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	163.61	155.87
Total Waste ('000 metric tonnes)	3.00	2.89
Water Consumption ('000 cubic meters)	100.31	97.51

Social Financial Materiality Score	2.81	4.84
Community Spending (millions)	194	48
Number of Customer Complaints	192	245
Women in Workforce (%)	66	67
Number of Employees - CSR (persons)	19,091	18,705
Employee Turnover (%)	13	10
Employee Training (hours)	710,376	705,927

Governance Financial Materiality Score	4.20	4.37
Board Size (persons)	18	20
Number of Executives / Company Managers (persons)	60	61
Number of Non Executive Directors on Board	7	8
Number of Female Executives (persons)	24	21
Number of Women on Board (persons)	1	2
Number of Independent Directors (persons)	6	7

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)	112,524	114,313	139,088	194,365	208,029	193,508	187,051	190,783
Interest expense	(Btmn)	35,477	32,156	36,865	63,504	74,129	68,089	63,616	64,607
Net interest income	(Btmn)	77,046	82,156	102,223	130,860	133,900	125,419	123,436	126,177
Non-interest income	(Btmn)	41,696	52,176	36,482	36,440	41,707	50,198	49,975	47,726
Non-interest expenses	(Btmn)	65,974	67,266	69,019	81,775	84,405	84,117	82,369	82,860
Pre-provision profit	(Btmn)	52,769	67,066	69,687	85,525	91,201	91,500	91,042	91,042
Provision	(Btmn)	31,196	34,134	32,647	33,667	34,838	36,723	36,249	35,900
Pre-tax profit	(Btmn)	21,573	32,932	37,040	51,859	56,363	54,777	54,793	55,142
Tax	(Btmn)	4,014	6,189	7,484	9,993	10,946	10,681	10,685	10,753
Equities & minority interest	(Btmn)	379	236	250	230	206	206	206	206
Core net profit	(Btmn)	17,181	26,507	29,306	41,636	45,211	43,889	43,902	44,183
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	17,181	26,507	29,306	41,636	45,211	43,889	43,902	44,183
EPS	(Bt)	9.00	13.89	15.35	21.81	23.69	22.99	23.00	23.15
DPS	(Bt)	2.50	3.50	4.50	7.00	8.50	8.50	8.75	9.00

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Cash	(Btmn)	73,886	62,552	52,433	45,518	47,364	48,911	49,696	50,995
Interbank assets	(Btmn)	519,036	801,212	766,074	757,120	752,269	763,554	810,512	859,143
Investments	(Btmn)	817,330	889,306	926,608	1,062,668	1,096,563	1,101,563	1,101,563	1,101,563
Gross loans	(Btmn)	2,368,238	2,588,339	2,682,691	2,671,964	2,693,301	2,747,167	2,829,582	2,914,469
Accrued interest receivable	(Btmn)	6,431	7,489	10,138	12,363	7,758	7,758	7,758	7,758
Loan loss reserve	(Btmn)	185,567	219,801	243,474	258,666	272,738	296,586	322,964	353,682
Net loans	(Btmn)	2,189,102	2,376,027	2,449,355	2,425,661	2,428,321	2,458,339	2,514,376	2,568,545
Total assets	(Btmn)	3,822,960	4,333,281	4,421,752	4,514,484	4,551,379	4,599,229	4,703,009	4,807,108
Deposits	(Btmn)	2,810,863	3,156,940	3,210,896	3,184,283	3,169,654	3,184,234	3,260,337	3,336,955
Interbank liabilities	(Btmn)	219,149	288,709	262,522	334,219	346,936	346,936	346,936	346,936
Borrowings	(Btmn)	136,177	183,239	188,302	212,505	213,785	213,785	213,785	213,785
Total liabilities	(Btmn)	3,372,713	3,838,688	3,914,610	3,983,654	3,994,506	4,009,086	4,085,190	4,161,808
Minority interest	(Btmn)	1,233	1,865	1,796	1,855	1,834	1,834	1,834	1,834
Paid-up capital	(Btmn)	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088
Total Equities	(Btmn)	449,014	492,727	505,346	528,975	555,039	588,308	615,985	643,466
BVPS	(Bt)	235.23	258.13	264.74	277.12	290.77	308.20	322.70	337.10

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Growth									
YoY loan growth	(%)	14.89	9.29	3.65	(0.40)	0.80	2.00	3.00	3.00
YoY non-NII growth	(%)	(33.37)	25.13	(30.08)	(0.12)	14.45	20.36	(0.44)	(4.50)
Profitability									
Yield on earning assets	(%)	3.27	2.86	3.21	4.38	4.61	4.23	4.00	3.97
Cost on int-bearing liabilities	(%)	1.22	0.95	1.01	1.72	1.99	1.82	1.68	1.67
Spread	(%)	2.05	1.92	2.20	2.67	2.62	2.41	2.32	2.29
Net interest margin	(%)	2.24	2.06	2.36	2.95	2.96	2.74	2.64	2.62
ROE	(%)	3.92	5.63	5.87	8.05	8.34	7.68	7.29	7.02
ROA	(%)	0.49	0.65	0.67	0.93	1.00	0.96	0.94	0.93
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	4.41	3.91	3.62	3.22	3.19	3.59	3.66	3.73
LLR/NPLs	(%)	177.74	217.40	250.52	300.93	317.75	300.47	311.61	325.00
Provision expense/Total loans	(%)	1.41	1.38	1.24	1.26	1.30	1.35	1.30	1.25
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	80.36	77.49	78.92	78.66	79.60	80.85	81.45	82.08
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	55.56	50.07	49.76	48.88	48.07	47.90	47.50	47.65
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	18.30	19.57	19.13	19.57	20.35	20.51	20.89	21.25
Tier-1	(%)	15.76	15.98	15.67	16.14	16.96	17.15	17.58	18.01
Tier-2	(%)	2.54	3.60	3.46	3.44	3.39	3.37	3.30	3.24

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Interest & dividend income	(Btmn)	50,284	52,637	51,672	51,645	52,312	52,400	49,470	49,142
Interest expense	(Btmn)	16,154	17,473	18,250	18,511	18,945	18,424	17,562	17,436
Net interest income	(Btmn)	34,130	35,165	33,422	33,134	33,367	33,977	31,908	31,706
Non-interest income	(Btmn)	8,398	6,977	8,208	10,367	12,391	10,740	13,695	12,676
Non-interest expenses	(Btmn)	19,208	23,607	19,618	19,208	21,839	23,740	20,752	20,094
Earnings before tax & provision	(Btmn)	23,320	18,536	22,012	24,293	23,919	20,977	24,852	24,288
Provision	(Btmn)	8,969	7,343	8,582	10,425	8,197	7,634	9,067	10,740
Pre-tax profit	(Btmn)	14,351	11,192	13,431	13,868	15,722	13,343	15,784	13,548
Tax	(Btmn)	2,938	2,281	2,849	1,993	3,208	2,896	3,132	1,672
Equities & minority interest	(Btmn)	64	48	57	68	38	42	35	36
Core net profit	(Btmn)	11,350	8,863	10,524	11,807	12,476	10,404	12,618	11,840
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	11,350	8,863	10,524	11,807	12,476	10,404	12,618	11,840
EPS	(Bt)	5.95	4.64	5.51	6.19	6.54	5.45	6.61	6.20

Balance Sheet

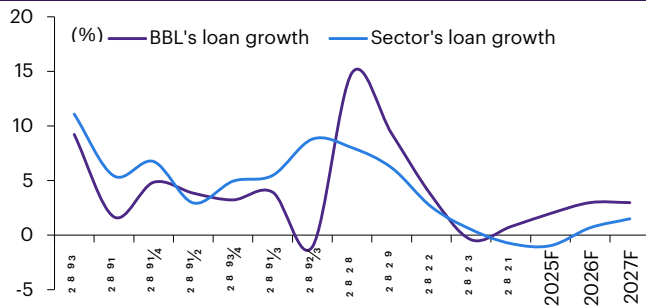
FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Cash	(Btmn)	40,004	45,518	41,562	38,682	41,846	47,364	44,031	37,896
Interbank assets	(Btmn)	694,436	757,120	647,181	671,135	629,788	752,269	794,182	837,724
Investments	(Btmn)	1,056,479	1,062,668	1,130,842	1,103,161	1,155,438	1,096,563	1,126,265	1,062,857
Gross loans	(Btmn)	2,723,751	2,671,964	2,736,427	2,719,989	2,638,697	2,693,301	2,720,983	2,712,930
Accrued interest receivable	(Btmn)	12,620	12,363	13,364	9,764	9,237	7,758	6,394	0
Loan loss reserve	(Btmn)	257,331	258,666	262,084	266,980	264,447	272,738	278,707	299,254
Net loans	(Btmn)	2,479,040	2,425,661	2,487,707	2,462,773	2,383,487	2,428,321	2,448,670	2,413,676
Total assets	(Btmn)	4,559,185	4,514,484	4,556,914	4,530,171	4,475,155	4,551,379	4,628,379	4,609,753
Deposits	(Btmn)	3,163,297	3,184,283	3,198,332	3,184,856	3,109,982	3,169,654	3,225,131	3,195,939
Interbank liabilities	(Btmn)	323,105	334,219	328,084	316,210	329,140	346,936	337,468	337,742
Borrowings	(Btmn)	243,371	212,505	202,620	204,574	207,014	213,785	249,317	239,774
Total liabilities	(Btmn)	4,029,234	3,983,654	3,999,337	3,982,953	3,924,560	3,994,506	4,063,162	4,034,952
Minority interest	(Btmn)	1,834	1,855	2,011	1,886	1,771	1,834	1,892	1,763
Paid-up capital	(Btmn)	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088
Total Equities	(Btmn)	528,117	528,975	555,567	545,332	548,824	555,039	563,325	573,038
BVPS	(Bt)	276.67	277.12	291.05	285.69	287.52	290.77	295.11	300.20

Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Growth									
YoY loan growth	(%)	(2.61)	(0.40)	3.65	0.80	(3.12)	0.80	(0.56)	(0.26)
YoY non-NII growth	(%)	(17.37)	9.33	(19.20)	(4.94)	47.55	53.93	66.84	22.27
Profitability									
Yield on earning assets	(%)	4.51	4.70	4.59	4.59	4.69	4.68	4.31	4.25
Cost on int-bearing liabilities	(%)	1.74	1.87	1.96	1.99	2.06	2.00	1.86	1.84
Spread	(%)	2.77	2.82	2.63	2.59	2.63	2.68	2.45	2.41
Net interest margin	(%)	3.06	3.14	2.97	2.94	2.99	3.03	2.78	2.74
ROE	(%)	8.66	6.71	7.76	8.58	9.12	7.54	9.03	8.34
ROA	(%)	1.00	0.79	0.92	1.04	1.12	0.91	1.09	1.03
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.48	3.22	3.43	3.64	3.94	3.19	3.59	3.89
LLR/NPLs	(%)	271.21	300.93	278.96	269.30	254.29	317.75	285.00	283.60
Provision expense/Total loans	(%)	1.32	1.09	1.27	1.53	1.22	1.15	1.34	1.58
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	79.95	78.66	80.46	80.25	79.55	79.60	78.31	78.96
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	45.16	56.02	47.12	44.16	47.73	53.09	45.50	45.27
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.60	19.57	19.71	19.50	20.80	20.35	21.00	22.00
Tier-1	(%)	16.20	16.14	16.33	16.10	17.40	16.96	16.54	17.50
Tier-2	(%)	3.40	3.44	3.38	3.40	3.40	3.39	4.45	4.50

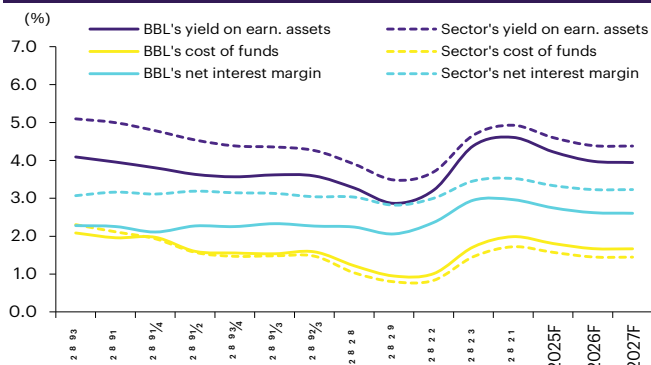
Appendix

Figure 1: Loan growth



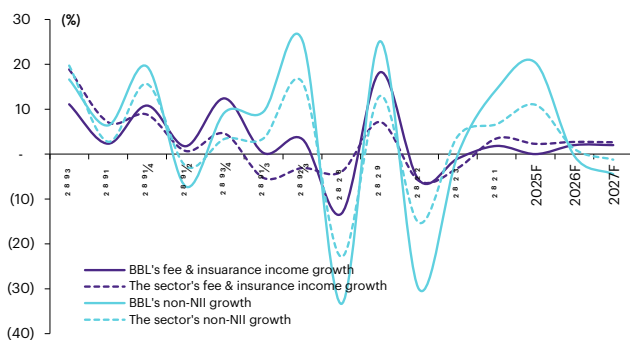
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 3: NIM, yield on earning assets, cost of funds



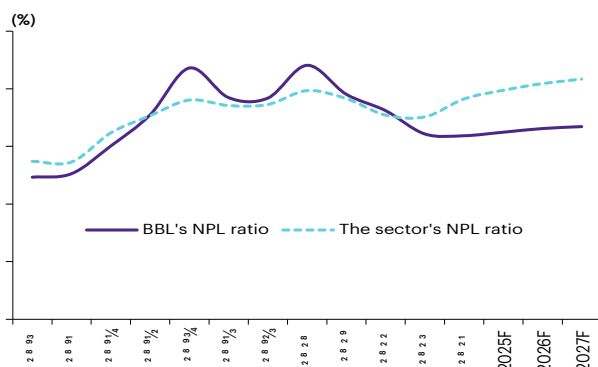
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 5: Non-NII and fee income growth



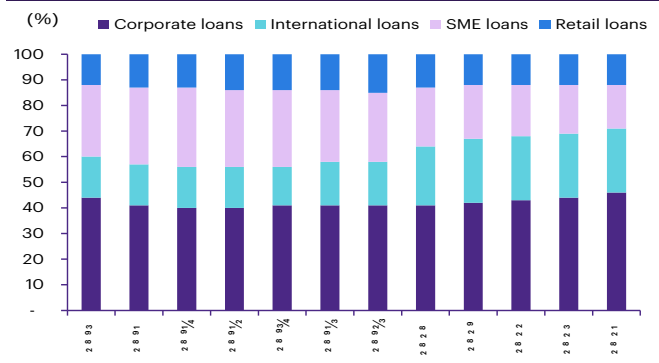
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 7: NPL ratio



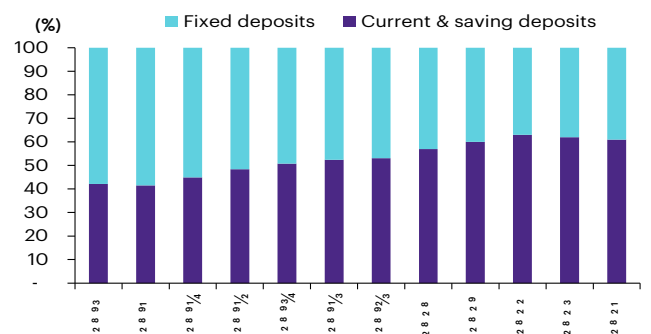
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 2: Loan breakdown



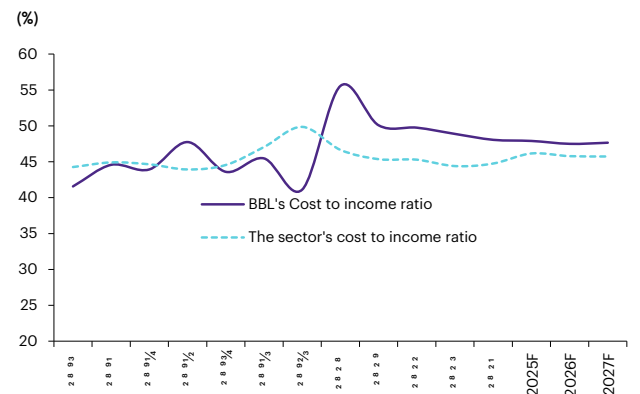
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 4: Deposit mix



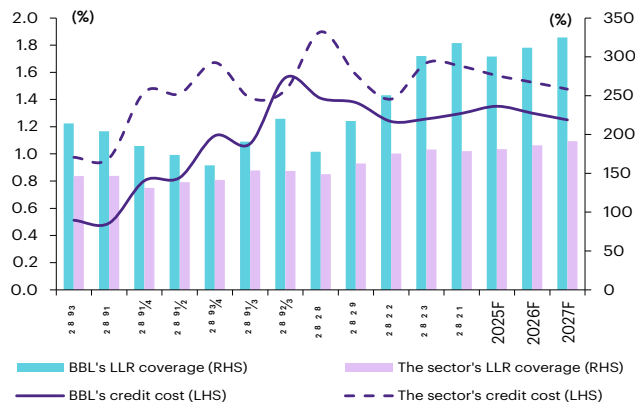
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 6: Cost to income ratio



Source: Banks and InnovestX Research

Figure 8: LLR coverage



Source: Banks and InnovestX Research

Figure 9: Valuation summary (price as of Jul 23, 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	22.50	25.00	14.9	5.6	6.0	5.7	(10)	(8)	5	0.4	0.4	0.4	8	7	7	3.8	3.8	3.8
BBL	Outperform	147.50	170.00	21.0	6.2	6.4	6.4	9	(3)	0	0.5	0.5	0.5	8	8	7	5.8	5.8	5.9
KBANK	Neutral	159.50	170.00	14.1	7.7	7.9	7.8	15	(2)	0	0.7	0.6	0.6	9	8	8	7.5	7.5	7.5
KKP	Neutral	53.50	54.0	8.4	9.1	9.3	8.6	(8)	(3)	8	0.7	0.7	0.6	8	8	8	7.5	7.5	7.5
KTB	Outperform	21.70	25.0	22.3	6.9	7.3	7.2	20	(5)	1	0.7	0.7	0.6	10	9	9	7.1	7.1	7.1
SCB	No rec	122.50			9.4	9.2	9.1	1	2	1	0.8	0.8	0.8	9	9	9	8.5	8.7	8.8
TCAP	Neutral	48.50	52.0	14.2	7.7	7.2	7.0	1	7	3	0.7	0.7	0.6	9	9	9	6.8	7.0	7.2
TISCO	Neutral	98.75	100.0	9.1	11.5	12.7	12.6	(5)	(10)	1	1.8	1.8	1.8	16	14	14	7.8	7.8	7.8
TTB	Neutral	1.91	2.00	11.6	8.8	9.3	9.3	14	(5)	0	0.8	0.8	0.7	9	8	8	6.9	6.9	6.9
Average					8.1	8.4	8.2	5	(2)	1	0.8	0.8	0.7	10	9	9	6.9	6.9	7.0

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห ราคาคือความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ 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 ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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, IIL, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TV, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIK, 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, 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, WIIK, 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, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, 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, PMA, 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.