

ธนาคารเกียรตินาคินภัทร KKP

ธนาคารเกียรตินาคินภัทร
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg KKP TB
Reuters KKP.BK



4Q68: ดีกว่าคาดจาก ECL; ผลตอบแทนจากเงินปันผลดี

กำไรสุทธิ 4Q68 ของ KKP ออกมาสูงกว่าคาดค่อนข้างมากจาก ECL ที่ต่ำกว่าคาด โดยผลประกอบการสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่ปรับตัวดีขึ้นจากการลดลงของ ECL และผลขาดทุนจากการขายรถยนต์ สินเชื่อที่หดตัวลง NIM ที่ดีขึ้น non-NII ที่ลดลง (จากกำไร FVTPL) และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 เพิ่มขึ้น 10% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 4Q68 หลักๆ เกิดจาก ECL โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2569 จะเพิ่มขึ้น 5% เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KKP โดยปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 68 บาท เป็น 72 บาท เพื่อสะท้อนอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีที่ 6.6% (4.4% สำหรับ 2H68)

4Q68: ดีกว่าคาดมากจาก ECL กำไรสุทธิ 4Q68 อยู่ที่ 1.77 พันลบ. (+6% QoQ, +26% YoY) สูงกว่าที่ INVX คาดการณ์ไว้ 26% และสูงกว่าที่ consensus คาดการณ์ไว้ 24% จาก ECL ที่ต่ำกว่าคาด กำไรสุทธิปี 2568 เพิ่มขึ้น 19% โดยสรุปรายการที่สำคัญได้ดังนี้

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL ลดลง 2% QoQ โดยส่วนใหญ่เป็นการลดลงของ NPL ในกลุ่มสินเชื่อเช่าซื้อ (HP) ต้นทุนเครดิต (รวมขาดทุนจากการขายรถยนต์) ลดลง 35 bps QoQ (-87 bps YoY) มาอยู่ที่ 1.3% ใน 4Q68 ECL ลดลง 22% QoQ และขาดทุนจากการขายรถยนต์ลดลง 24% QoQ LLR coverage เพิ่มขึ้นเป็น 137% จาก 135% ใน 3Q68
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: -0.7% QoQ, -6.7% YoY โดยสินเชื่อประกอบด้วย สินเชื่อธุรกิจเติบโต +9.6% YoY, +1% QoQ สินเชื่อ SME ลดลง -4.2% QoQ, -5.3% YoY และสินเชื่อรายย่อยลดลง -2% QoQ, -7.4% YoY โดยเฉพาะสินเชื่อเช่าซื้อลดลง -2.5% QoQ, -9.3% YoY
- 3) NIM: +9 bps QoQ (-14 bps YoY) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 15 bps QoQ (-66 bps YoY) ต้นทุนทางการเงินลดลง 22 bps QoQ (-54 bps YoY)
- 4) Non-NII: -6% QoQ (+8% YoY) จากกำไร FVTPL ที่ลดลง 27% QoQ (-1% YoY) รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้น 5% QoQ (ทรงตัว YoY) โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้ที่สูงขึ้นจากธุรกิจใหม่ ธุรกิจการจัดการกองทุน ธุรกิจวาณิชธนกิจ และค่าธรรมเนียมแบงก์แอสซิวส์
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +106 bps QoQ (+422bps YoY) มาอยู่ที่ 48.44% ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานทรงตัว QoQ (+6% YoY)

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 เพิ่มขึ้นจาก ECL เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 เพิ่มขึ้น 10% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 4Q68 ซึ่งหลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ ECL ลดลง โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2569 จะเพิ่มขึ้น 5% ซึ่งเป็นผลมาจาก NIM ที่เพิ่มขึ้น 3 bps สินเชื่อที่หดตัวลง 1% credit cost ที่ลดลง 10 bps non-NII ที่ลดลง 2% (หลักๆ เกิดจากกำไร FVTPL) และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดี เราคาดว่าเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) จะเพิ่มขึ้นจาก 4 บาท ในปี 2567 เป็น 4.5 บาท ในปี 2568 (3 บาทสำหรับ 2H68) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 6.6% (4.4% สำหรับ 2H68)

คงคำแนะนำ NEUTRAL แต่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KKP แต่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 72 บาท (อิงกับ PBV ปี 2569 ที่ 0.85 เท่า)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจชะลอตัวและสงครามการค้า 2) ราคารถมือสองลดลง 3) ตลาดทุนผันผวน และ 4) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Bt mn)	4,985	5,913	6,178	6,578	6,616
EPS	(Bt)	5.89	6.98	7.30	7.77	7.81
BVPS	(Bt)	74.24	76.49	84.29	87.31	90.12
DPS	(Bt)	4.00	4.50	4.75	5.00	5.25
P/E	(x)	11.51	9.70	9.29	8.72	8.67
EPS growth	(%)	(8.42)	18.61	4.49	6.47	0.57
P/BV	(x)	0.91	0.89	0.80	0.78	0.75
ROE	(%)	8.05	9.27	9.08	9.05	8.81
Dividend yield	(%)	5.90	6.64	7.01	7.38	7.75

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Jan 19) (Bt)	67.75
Target price (Bt)	72.00
Mkt cap (Btbn)	57.37
12-m high / low (Bt)	68.8 / 43.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	6.57
Foreign limit / actual (%)	44 / 10
Free float (%)	80.1
Outstanding Short Position (%)	1.17

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	1.9	8.8	30.9
Relative to SET	(0.6)	8.1	36.8

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	5,689	6,050
INVX vs Consensus (%)	3.9	2.1

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1Q26F core earnings	Up	Flat

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	2.47 8/12
Environmental Score and Rank	0.33 9/12
Social Score and Rank	3.00 9/12
Governance Score and Rank	4.50 5/12

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า KKP วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและแสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ KKP เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 2.47 (2024)		CG Rating DJSI SETESG SET ESG Ratings				
Rank in Sector	8/12	KKP	5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- KKP วางเป้าหมายที่จะบรรลุ 1) Net Zero ขอบเขต 1 - 2 ภายในปี 2578 2) ความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) โดยการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์จากกระบวนการทางธุรกิจ ภายในปี 2593; และ 3) การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในปี 2608 ตามเป้าหมาย Net Zero ของประเทศไทย
- เป้าหมายปริมาณการปล่อยเงินกู้เพื่อความยั่งยืน: >15.9 พันลบ. ภายในปี 2568 และ >30 พันลบ. ภายในปี 2573
- ผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม ปี 2567: 10,304 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า; 2) ปริมาณการปล่อยเงินกู้เพื่อความยั่งยืน = 7.53 พันลบ.

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานด้านสังคม ปี 2567: 1) สัดส่วนการทำธุรกรรมผ่านช่องทางดิจิทัล = 94.7% เทียบกับเป้าหมายปี 2568 ที่ >95%; 2) จำนวนประชาชนได้รับความรู้ทางการเงิน = 6,130 คน เทียบกับเป้าหมายปี 2568 ที่ >5,000 คน; 3) จำนวนประชาชนที่เข้าชมข้อมูลความรู้ทางการเงินผ่านช่องทาง online = +25%; 4) จำนวนชั่วโมงจิตอาสาของพนักงาน = 2.13 ชั่วโมง/FTE เทียบกับเป้าหมายระยะยาวที่ 2.8 ชั่วโมง; 5) การเข้าถึงโดยไม่ได้รับอนุญาต 0 กรณี

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 คณะกรรมการธนาคารประกอบด้วยกรรมการทั้งสิ้น 12 ท่าน แบ่งเป็นกรรมการอิสระ 4 ท่าน กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 4 ท่าน และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 4 ท่าน คิดเป็นสัดส่วนของกรรมการอิสระ และสัดส่วนของกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารร้อยละ 33 และร้อยละ 67 ของจำนวนกรรมการทั้งหมดตามลำดับ โดยคณะกรรมการธนาคารประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้หญิง 3 ท่าน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25 ของจำนวนกรรมการทั้งหมด และประกอบด้วยกรรมการที่มีอายุระหว่าง 51- 60 ปี จำนวน 3 ท่าน อายุระหว่าง 61-70 ปี จำนวน 8 ท่าน และอายุ 71 ปีขึ้นไปจำนวน 1 ท่าน และเพื่อให้เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ธนาคารได้แต่งตั้งกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารเป็นประธานกรรมการธนาคาร โดยประธานกรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหารไม่ได้เป็นบุคคลเดียวกัน
- สัดส่วนลูกค้าธุรกิจที่ผ่านการคัดกรองด้วยเกณฑ์ ESG ก่อนให้สินเชื่อ = 91% เทียบกับเป้าหมายระยะยาวที่ 100%
- ผลประเมิน SET ESG Ratings ระดับ AA

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	2.38	2.47
Environment Financial Materiality Score	0.30	0.33
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	3.19	3.24
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	7.12	7.03
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	2.58	2.71
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	27.80	27.02
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.25	0.22
Water Consumption ('000 cubic meters)	98.86	90.74
Social Financial Materiality Score	2.84	3.00
Community Spending (millions)	10	10
Number of Customer Complaints	—	—
Women in Workforce (%)	62	62
Number of Employees - CSR (persons)	3,907	4,786
Employee Turnover (%)	—	—
Employee Training (hours)	83,048	109,340
Governance Financial Materiality Score	4.47	4.50
Board Size (persons)	12	12
Number of Executives / Company Managers (persons)	41	45
Number of Non Executive Directors on Board	8	8
Number of Female Executives (persons)	13	14
Number of Women on Board (persons)	4	3
Number of Independent Directors (persons)	4	4

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยคำนวณในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net interest income	(Btmn)	15,701	19,081	22,294	19,848	17,257	17,091	17,220	17,293
Non-interest income	(Btmn)	8,545	8,457	6,469	6,954	8,217	8,078	8,367	8,470
Non-interest expenses	(Btmn)	9,745	11,472	11,088	11,741	12,122	12,072	12,348	12,617
Pre-provision profit	(Btmn)	14,501	16,066	17,675	15,060	13,352	13,097	13,239	13,145
Provision	(Btmn)	6,704	6,577	10,888	8,802	5,902	5,305	4,947	4,810
Pre-tax profit	(Btmn)	7,797	9,490	6,787	6,258	7,450	7,792	8,292	8,335
Tax	(Btmn)	1,442	1,873	1,331	1,256	1,481	1,558	1,658	1,667
Equities & minority interest	(Btmn)	37	14	13	17	56	55	55	52
Core net profit	(Btmn)	6,318	7,602	5,443	4,985	5,913	6,178	6,578	6,616
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	6,318	7,602	5,443	4,985	5,913	6,178	6,578	6,616
EPS	(Bt)	7.46	8.98	6.43	5.89	6.98	7.30	7.77	7.81
DPS	(Bt)	2.70	3.25	3.00	4.00	4.50	4.75	5.00	5.25

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash	(Btmn)	1,242	1,000	1,382	1,248	1,209	1,274	1,377	1,596
Interbank assets	(Btmn)	55,238	45,732	62,029	38,985	39,238	40,808	42,848	44,134
Investments	(Btmn)	39,205	50,551	52,297	58,434	66,487	66,487	66,487	66,487
Gross loans	(Btmn)	306,910	377,447	397,999	367,836	343,191	339,759	339,759	343,156
Accrued interest receivable	(Btmn)	8,743	6,392	7,495	7,713	7,713	7,713	7,713	7,713
Loan loss reserve	(Btmn)	16,505	18,969	20,668	20,607	20,167	20,812	21,351	21,817
Net loans	(Btmn)	299,148	364,871	384,826	354,941	330,737	326,660	326,121	329,053
Total assets	(Btmn)	436,123	507,637	545,327	498,424	488,095	487,230	490,974	497,653
Deposits	(Btmn)	288,382	331,464	358,903	359,306	348,300	336,458	336,289	339,148
Interbank liabilities	(Btmn)	16,664	20,175	23,035	17,399	13,078	13,078	13,078	13,078
Borrowings	(Btmn)	43,805	61,354	68,900	27,350	15,088	17,888	17,588	17,288
Total liabilities	(Btmn)	384,961	449,526	484,074	435,259	422,889	415,423	416,611	420,907
Minority interest	(Btmn)	116	288	286	301	434	434	434	434
Paid-up capital	(Btmn)	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468
Total Equities	(Btmn)	51,046	57,824	60,967	62,864	64,772	71,373	73,929	76,311
BVPS	(Bt)	60.28	68.29	72.00	74.24	76.49	84.29	87.31	90.12

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
YoY loan growth	(%)	15.91	22.98	5.44	(7.58)	(6.70)	(1.00)	0.00	1.00
YoY non-NII growth	(%)	30.38	(1.03)	(23.51)	7.49	18.16	(1.68)	3.57	1.23
Yield on earn'g assets	(%)	5.30	5.40	6.22	6.23	5.74	5.39	5.28	5.26
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.19	1.20	1.95	2.50	2.31	1.91	1.76	1.76
Net interest margin	(%)	4.27	4.35	4.51	4.05	3.77	3.81	3.84	3.82
ROE	(%)	12.95	13.97	9.16	8.05	9.27	9.08	9.05	8.81
ROA	(%)	1.58	1.61	1.03	0.96	1.20	1.27	1.34	1.34
NPLs/Total Loans	(%)	3.32	3.45	3.32	4.21	4.28	4.46	4.59	4.68
LLR/NPLs	(%)	161.96	145.57	156.34	132.93	137.17	137.44	136.89	135.80
Provision expense/Total loans	(%)	2.35	1.92	2.81	2.30	1.66	1.55	1.46	1.41
Loans/Deposits & borrowings	(%)	92.39	96.09	93.03	95.13	94.44	95.88	96.01	96.27
Cost to income ratio	(%)	39.94	38.95	40.50	44.22	46.71	47.96	48.26	48.98
Capital adequacy ratio	(%)	17.36	16.63	16.60	17.34	18.17	19.18	19.76	20.15
Tier-1	(%)	13.63	13.32	13.30	13.98	14.77	15.90	16.49	16.91
Tier-2	(%)	3.74	3.31	3.30	3.36	3.40	3.28	3.27	3.24

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Net interest income	(Btmn)	5,253	5,009	4,937	4,649	4,446	4,312	4,233	4,266
Non-interest income	(Btmn)	1,579	1,543	1,668	2,163	1,507	1,876	2,496	2,337
Non-interest expenses	(Btmn)	2,854	2,737	3,139	3,011	2,876	2,860	3,188	3,198
Pre-provision profit	(Btmn)	3,978	3,815	3,466	3,801	3,077	3,329	3,542	3,404
Provision	(Btmn)	2,072	2,841	1,868	2,022	1,742	1,567	1,463	1,130
Pre-tax profit	(Btmn)	1,907	974	1,598	1,779	1,335	1,762	2,079	2,274
Tax	(Btmn)	400	202	282	372	271	351	391	468
Equities & minority interest	(Btmn)	1	3	12	2	2	2	18	34
Core net profit	(Btmn)	1,506	769	1,305	1,406	1,062	1,409	1,670	1,772
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,506	769	1,305	1,406	1,062	1,409	1,670	1,772
EPS	(Bt)	1.78	0.91	1.54	1.66	1.25	1.66	1.97	2.09

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Cash	(Btmn)	1,057	930	926	1,248	931	842	979	1,209
Interbank assets	(Btmn)	47,273	53,655	39,309	38,985	32,046	39,646	32,307	39,238
Investments	(Btmn)	53,477	49,060	61,924	58,434	58,949	64,611	66,497	66,487
Gross loans	(Btmn)	395,044	391,015	372,689	367,836	362,599	358,306	346,516	343,191
Accrued interest receivable	(Btmn)	7,642	7,734	7,709	7,713	7,724	7,784	7,829	7,713
Loan loss reserve	(Btmn)	20,500	21,078	20,838	20,607	20,592	20,351	20,198	20,167
Net loans	(Btmn)	382,185	377,671	359,560	354,941	349,731	345,740	334,147	330,737
Total assets	(Btmn)	532,436	529,581	515,628	498,424	483,664	501,261	495,618	488,095
Deposits	(Btmn)	356,849	369,440	344,234	359,306	357,252	357,364	350,446	348,300
Interbank liabilities	(Btmn)	22,415	18,146	21,073	17,399	10,126	20,905	14,603	13,078
Borrowings	(Btmn)	60,706	48,236	39,328	27,350	24,073	18,828	16,832	15,088
Total liabilities	(Btmn)	469,495	467,358	453,597	435,259	419,315	437,440	431,248	422,889
Minority interest	(Btmn)	287	288	299	301	284	383	400	434
Paid-up capital	(Btmn)	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468
Total Equities	(Btmn)	62,654	61,936	61,733	62,864	64,065	63,439	63,970	64,772
BVPS	(Bt)	73.99	73.14	72.90	74.24	75.66	74.92	75.55	76.49

Financial Ratios

		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
YoY loan growth	(%)	2.89	(2.02)	(6.91)	(7.58)	(8.21)	(8.37)	(7.02)	(6.70)
YoY non-NII growth	(%)	(8.06)	(18.85)	14.52	55.30	(4.56)	21.58	49.67	8.02
Yield on earn'g assets	(%)	6.25	6.24	6.31	6.20	6.03	5.84	5.68	5.56
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.36	2.48	2.57	2.60	2.50	2.42	2.27	2.05
Net interest margin	(%)	4.16	4.05	4.08	3.96	3.87	3.77	3.73	3.82
ROE	(%)	9.75	4.94	8.44	8.05	6.69	8.84	10.49	0.00
ROA	(%)	1.13	0.58	1.01	1.00	0.88	1.12	1.35	0.00
NPLs/Total Loans	(%)	3.95	4.12	4.27	4.21	4.50	4.32	4.31	4.28
LLR/NPLs	(%)	131.38	130.86	130.79	132.93	126.18	131.46	135.33	137.17
Provision expense/Total loans	(%)	2.09	2.89	1.96	2.18	1.91	1.74	1.66	1.31
Loans/Deposits & borrowings	(%)	94.61	93.62	97.17	95.13	95.09	95.25	94.35	94.44
Cost to income ratio	(%)	41.95	41.73	47.53	44.22	48.31	46.21	47.38	48.44
Capital adequacy ratio	(%)	16.85	16.93	17.34	17.34	17.84	17.90	17.89	18.17
Tier-1	(%)	13.52	13.61	14.00	13.98	14.41	14.48	14.60	14.77
Tier-2	(%)	3.33	3.33	3.35	3.36	3.43	3.42	3.29	3.40

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%YoY ch	%QoQ ch	2024	2025	% YoY ch
Interest income	7,273	6,937	6,693	6,447	6,212	(15)	(4)	30,515	26,289	(14)
Interest expense	2,624	2,491	2,381	2,214	1,947	(26)	(12)	10,667	9,032	(15)
Net interest income	4,649	4,446	4,312	4,233	4,266	(8)	1	19,848	17,257	(13)
Non-interest income	2,163	1,507	1,876	2,496	2,337	8	(6)	6,954	8,217	18
Operating expenses	3,011	2,876	2,860	3,188	3,198	6	0	11,741	12,122	3
Pre-provision profit	3,801	3,077	3,329	3,542	3,404	(10)	(4)	15,060	13,352	(11)
Provision	2,022	1,742	1,567	1,463	1,130	(44)	(23)	8,802	5,902	(33)
Pre-tax profit	1,779	1,335	1,762	2,079	2,274	28	9	6,258	7,450	19
Income tax	372	271	351	391	468	26	20	1,256	1,481	18
MI and equity	(2)	(2)	(2)	(18)	(34)	(1,813)	(89)	(17)	(56)	(223)
Net profit	1,406	1,062	1,409	1,670	1,772	26	6	4,985	5,913	19
EPS (Bt)	1.66	1.25	1.66	1.97	2.09	26	6	5.89	6.98	19
B/S (Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%YoY ch	%QoQ ch	2024	2025	%YoY ch
Gross loans	367,836	362,599	358,306	346,516	343,191	(7)	(1)	367,836	343,191	(7)
Deposits	359,306	357,252	357,364	350,446	348,300	(3)	(1)	359,306	348,300	(3)
BVPS (Bt)	74.24	75.66	74.92	75.55	76.49	3	1	74.24	76.49	3
Ratios (%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%YoY ch*	%QoQ ch*	2024	2025	YoY ch*
Yield on earn. asset	6.20	6.03	5.84	5.68	5.56	(0.64)	(0.12)	6.23	5.74	(0.49)
Cost of funds	2.60	2.50	2.42	2.27	2.05	(0.54)	(0.22)	2.50	2.31	(0.18)
Net interest margin	3.96	3.87	3.77	3.73	3.82	(0.14)	0.09	4.05	3.77	(0.28)
Cost to income	44.22	48.31	46.21	47.38	48.44	4.22	1.06	44.22	46.71	2.49
Credit cost	2.18	1.91	1.74	1.66	1.31	(0.87)	(0.35)	1.04	1.04	0.00
NPLs/total loans	4.21	4.50	4.32	4.31	4.28	0.07	(0.02)	4.21	4.28	0.07
LLR/NPLs	132.93	126.18	131.46	135.33	137.17	4.25	1.84	132.93	137.17	4.25

Source: KKP and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Jan 19, 2026)

	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	25.75	27.00	9.1	6.4	6.1	6.6	(10)	4	(7)	0.5	0.5	0.4	8	8	7	3.3	4.3	4.7
BBL	Outperform	169.50	180.00	11.8	7.2	6.6	7.2	9	8	(8)	0.6	0.5	0.5	8	8	7	5.0	5.6	5.8
KBANK	Neutral	191.50	195.00	8.7	9.3	9.0	9.6	15	3	(6)	0.8	0.8	0.7	9	9	8	6.3	6.9	7.0
KKP	Neutral	67.75	72.0	12.9	11.5	9.7	9.3	(8)	19	4	0.9	0.9	0.8	8	9	9	5.9	6.6	7.0
KTB	Outperform	29.00	31.0	14.3	9.2	8.4	9.0	20	10	(7)	0.9	0.9	0.8	10	11	10	5.3	7.4	7.7
SCB	No rec	139.00			10.8	9.6	10.1	0	12	(5)	1.0	0.9	0.9	9	10	9	7.5	7.6	7.7
TCAP	Neutral	58.75	52.0	(5.7)	9.3	8.1	8.3	1	14	(2)	0.8	0.8	0.8	9	10	9	5.6	5.8	6.0
TISCO	Neutral	111.00	106.0	2.6	12.9	13.3	12.8	(5)	(4)	4	2.1	2.0	2.0	16	15	16	7.0	7.1	7.2
TTB	Neutral	2.04	2.00	4.7	9.4	9.7	10.3	14	(2)	(6)	0.8	0.8	0.8	9	8	8	6.5	6.7	6.7
Average					9.5	9.0	9.2	5	7	(4)	0.9	0.9	0.9	10	10	9	5.8	6.4	6.6

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น 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 ที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจ 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 บกวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร 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 โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, 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, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPSC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AS, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RUH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIJK, WORK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อ ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศฯ แล้ว มีคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กัน

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับกรมรับรอง)

2S, AAI, ACE, 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, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, 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, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, 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, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, 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, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPSC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PFI, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJINA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, 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, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.