

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา

BAY

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา
จำกัด (มหาชน)Bloomberg
ReutersBAY TB
BAY.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

4Q68: กำไรสุทธิดีกว่าคาดจาก opex

กำไรสุทธิ 4Q68 ของ BAY ออกมาดีกว่าคาดจาก opex โดยส่วนใหญ่สะท้อนถึงการรวมงบการเงินกับ TIDLOR ตั้งแต่วันที่ 30 กันยายน 2568 เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2569 จะลดลง 3% เนื่องจากไม่มีกำไรพิเศษจากการปรับมูลค่าธุรกรรมของเงินลงทุนใน TIDLOR เหมือนที่บันทึกในปี 2568 เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ BAY ด้วยราคาเป้าหมายเดิมที่ 27 บาท

4Q68: กำไรสุทธิดีกว่าคาดจาก opex BAY รายงานกำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 7.13 พันลบ. (-19% QoQ, +14% YoY) ซึ่งต่ำกว่าตลาดคาด 8% แต่สูงกว่า INVX คาด 20% โดยผลประกอบการที่ต่ำกว่าคาดเกิดจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (opex) ที่ต่ำกว่าคาด ส่งผลทำให้กำไรสุทธิปี 2568 เพิ่มขึ้น 7% ทั้งนี้ ผลประกอบการ 4Q68 ส่วนใหญ่สะท้อนถึงการรวมงบการเงินกับ TIDLOR ตั้งแต่วันที่ 30 กันยายน 2568 โดยสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

- คุณภาพสินทรัพย์: NPL ลดลง 2% QoQ ขณะที่ credit cost เพิ่มขึ้น 24 bps QoQ (+36 bps YoY) สุทธิ 2.57% โดยหลักๆ เป็นผลมาจากการรวมงบการเงินกับ TIDLOR ส่วน LLR coverage เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 124% จาก 121% ณ 3Q68
- การเติบโตของสินเชื่อ: -1% QoQ, +1.7% YoY
- NIM: +21 bps QoQ (+76 bps YoY) โดยมีปัจจัยหนุนจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง 10 bps QoQ และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น 12 bps QoQ (หลักๆ มาจาก TIDLOR)
- Non-NII: -12% QoQ (+12% YoY) รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้น 18% QoQ (+25% YoY) โดยมีปัจจัยหลักมาจากรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการจากธุรกิจในประเทศที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น สะท้อนการเพิ่มขึ้นของค่าธรรมเนียมจากสินเชื่อรถยนต์ ค่าธรรมเนียมบริการบัตรเครดิต ค่าธรรมเนียมจากเงินให้สินเชื่อ ค่าธรรมเนียมจากการเป็นตัวแทนจำหน่ายประกัน และค่าธรรมเนียมจากธุรกรรมบริหารความมั่งคั่งและกองทุน ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการจาก ธุรกิจไมอาเซียนเติบโตได้ในระดับดีกว่าไตรมาสก่อนหน้า
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: ดีกว่าคาด โดย -457 bps QoQ (+384 bps YoY) มาอยู่ที่ 48.74% เนื่องจาก opex ลดลง 3% QoQ (+20% YoY) แม้ว่าจะมีการรวมงบการเงินกับ TIDLOR

แนวโน้มกำไรปี 2569 เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2569 จะลดลง 3% ซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตของสินเชื่อที่ 1% NIM ที่เพิ่มขึ้น 6 bps non-NII ที่ลดลง 4% (ไม่มีกำไรพิเศษจากการปรับมูลค่าธุรกรรมของเงินลงทุนใน TIDLOR เหมือนที่บันทึกในปี 2568) และ credit cost ที่ลดลง 4 bps

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลอยู่ในระดับปานกลาง เราคาดว่า BAY จะปรับ DPS เพิ่มขึ้นจาก 0.85 บาท ในปี 2567 เป็น 1.1 บาท ในปี 2568 (0.7 บาท สำหรับ 2H68) ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 4.3% (2.7% สำหรับ 2H68)

คำแนะนำ NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมายเดิม เรายังคงแนะนำ NEUTRAL สำหรับ BAY โดยให้ราคาเป้าหมายคงเดิมที่ 27 บาท

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและสงครามการค้า 2) ราคารถยนต์มือสองที่ลดลง และ 3) ความเสี่ยงด้าน ESG ในเรื่องการให้บริการแก่ลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct) และความปลอดภัยทางไซเบอร์

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Bt mn)	29,700	31,738	30,846	32,297	33,843
EPS	(Bt)	4.04	4.31	4.19	4.39	4.60
BVPS	(Bt)	53.29	56.39	59.48	62.67	65.97
DPS	(Bt)	0.85	1.10	1.20	1.30	1.40
P/E	(x)	6.38	5.97	6.14	5.86	5.60
EPS growth	(%)	(9.81)	6.86	(2.81)	4.70	4.78
P/BV	(x)	0.48	0.46	0.43	0.41	0.39
ROE	(%)	7.81	7.87	7.24	7.19	7.15
Dividend yield	(%)	3.30	4.27	4.66	5.05	5.44

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Jan 20) (Bt)	25.75
Target price (Bt)	27.00
Mkt cap (Btbn)	189.41

12-m high / low (Bt)	26.5 / 20.7
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.18
Foreign limit / actual (%)	25 / 25
Free float (%)	23.1
Outstanding Short Position (%)	

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	2.0	9.6	6.8
Relative to SET	(1.5)	8.6	10.5

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	32,980	35,708
INVX vs Consensus (%)	(6.5)	(9.6)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1Q26F core earnings	Flat	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	5.12	5/12
Environmental Score and Rank	3.46	6/12
Social Score and Rank	5.90	6/12
Governance Score and Rank	5.65	2/12

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 BAY วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดไทม์ไลน์ไว้อย่างชัดเจนและสามารถวัดผลการดำเนินงานได้ เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ BAY เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score		5.12 (2024)					CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector		5/12		BAY	5	No	No	AAA		

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- BAY ประกาศวิสัยทัศน์สู่ความเป็นกลางทางคาร์บอน (Krungsri Carbon Neutrality Vision) โดยกำหนดเป้าหมาย 1) ลดการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์จากกระบวนการทางธุรกิจของธนาคารให้เหลือศูนย์ภายในปี 2573 และ 2) ลดการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์จากการให้บริการทางการเงินทั้งหมดให้เหลือศูนย์ ภายในปี 2593
- ปริมาณก๊าซเรือนกระจก (ขอบเขตที่ 1 และ 2) = 46,755 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า ในปี 2567 ลดลงจาก 51,633 ในปี 2566 ความเข้มข้นของปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขององค์กร (ขอบเขตที่ 1 และ 2) = 2.2 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่าต่อคน ในปี 2567 ลดลงจาก 2.43 ในปี 2566
- การบริหารจัดการน้ำ: ในปี 2567 ธนาคารได้ติดตั้งจุดจ่ายน้ำทิ้งที่ผ่านการบำบัดเพิ่มเติมบริเวณอาคารสำนักงานใหญ่ จำนวน 5 จุด
- การจัดการของเสีย: ในปี 2567 ธนาคารตั้งเป้าหมายลดปริมาณขยะสู่บ่อฝังกลบไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของขยะทั่วไป ซึ่งจากผลการดำเนินงานสามารถลดปริมาณขยะสู่บ่อฝังกลบได้ถึง 183,208.97 กิโลกรัม โดยมีปริมาณขยะรีไซเคิล จำนวน 144,563.37 กิโลกรัม หรือคิดเป็นร้อยละ 61.3 เมื่อเทียบกับปริมาณขยะทั่วไปทั้งหมด

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานด้านความรับผิดชอบต่อชุมชนและสังคมในปี 2567: ค่าใช้จ่ายลงทุนเพื่อพัฒนาชุมชนและสังคม จำนวน 2.7 ลบ.; เงินบริจาค จำนวน 17.37 ลบ.; อาสาสมัครเข้าร่วมกิจกรรมเพื่อสังคม จำนวน 3,582 คน; จำนวนชั่วโมงจิตอาสา 11,067 ชั่วโมง
- ผลการดำเนินงานด้านการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรมและเคารพสิทธิมนุษยชนในปี 2567: จำนวนชั่วโมงการฝึกอบรมพนักงานเฉลี่ย = 54.03 ชั่วโมงต่อคน; พนักงานธนาคารที่ผ่านการทบทวนหลักสูตรภาคบังคับ = 99.97%
- ผลการดำเนินงานด้านความรับผิดชอบต่อลูกค้าในปี 2567: คะแนนความพึงพอใจของลูกค้าที่มีต่อการบริการของสาขานาครอยุธยาอยู่ที่ 94% เทียบกับเป้าหมายที่ 78%

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- คณะกรรมการธนาคารประกอบด้วยกรรมการจำนวน 13 คน (รวมกรรมการที่เป็นผู้หญิง 3 คน ซึ่งเป็นกรรมการอิสระ 1 คน) แบ่งเป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 6 คน กรรมการที่เป็นผู้บริหาร 2 คน และกรรมการอิสระ 5 คน
- BAY กำหนดให้กรรมการอิสระสามารถดำรงตำแหน่งต่อเนื่องกันได้ไม่เกิน 9 ปี นับจากวันที่ได้รับการแต่งตั้งให้ดำรงตำแหน่งกรรมการอิสระครั้งแรก ตามประกาศธนาคารแห่งประเทศไทย
- BAY ได้รับการจัดอันดับด้านความยั่งยืนจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) ให้อยู่ที่ระดับ AAA ซึ่งเป็นอันดับสูงสุดสำหรับบริษัทจดทะเบียน ในปี 2567
- BAY ได้รับผลประเมินการกำกับดูแลกิจการของนักจัดทะเบียน ประจำปี 2567 ในระดับ “ดีเลิศ” จากการประเมินโดยสมาคมส่งเสริมกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	5.07	5.12
Environment Financial Materiality Score	3.34	3.46
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	8.60	9.01
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	43.03	41.75
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	30.12	80.17
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	118.93	116.19
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.61	0.48
Water Consumption ('000 cubic meters)	79.51	83.83
Social Financial Materiality Score	5.87	5.90
Community Spending (millions)	18	17
Number of Customer Complaints	1,686	1,641
Women in Workforce (%)	69	68
Number of Employees - CSR (persons)	52,146	52,438
Employee Turnover (%)	10	8
Employee Training (hours)	2,977,540	2,833,230
Governance Financial Materiality Score	5.67	5.65
Board Size (persons)	12	12
Number of Executives / Company Managers (persons)	15	16
Number of Non Executive Directors on Board	10	10
Number of Female Executives (persons)	4	5
Number of Women on Board (persons)	3	3
Number of Independent Directors (persons)	5	5

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
Interest income	(Btmn)	99,804	105,428	139,251	156,538	147,383	145,174	146,059	149,765
Interest expense	(Btmn)	21,824	21,650	39,861	48,644	38,850	33,607	31,523	32,185
Net interest income	(Btmn)	77,980	83,778	99,390	107,894	108,533	111,567	114,536	117,579
Non-interest income	(Btmn)	42,996	31,082	37,975	43,857	50,496	48,630	48,265	48,679
Non-interest expenses	(Btmn)	48,954	51,035	61,835	68,131	75,370	76,647	77,804	79,293
Pre-provision profit	(Btmn)	72,022	63,824	75,530	83,619	83,659	83,550	84,998	86,966
Provision	(Btmn)	31,604	26,652	35,617	45,782	43,790	43,612	43,283	43,359
Pre-tax profit	(Btmn)	40,417	37,172	39,913	37,837	39,870	39,938	41,714	43,607
Tax	(Btmn)	8,293	7,839	8,364	8,962	7,718	7,988	8,343	8,721
Equities & minority interest	(Btmn)	(1,670)	(1,380)	(1,380)	(825)	414	1,104	1,074	1,043
Core net profit	(Btmn)	33,794	30,713	32,930	29,700	31,738	30,846	32,297	33,843
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	33,794	30,713	32,930	29,700	31,738	30,846	32,297	33,843
EPS	(Bt)	4.59	4.18	4.48	4.04	4.31	4.19	4.39	4.60
DPS	(Bt)	0.85	0.85	0.85	0.85	1.10	1.20	1.30	1.40

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash	(Btmn)	29,371	29,810	28,170	28,701	25,949	27,515	28,294	29,708
Interbank assets	(Btmn)	346,816	460,920	507,974	470,190	433,573	458,286	485,784	513,473
Investments	(Btmn)	197,904	162,746	150,200	166,766	196,019	196,019	196,019	196,019
Gross loans	(Btmn)	1,890,376	1,949,409	2,017,204	1,895,869	1,928,648	1,947,934	1,986,893	2,046,500
Accrued interest receivable	(Btmn)	10,853	11,933	14,566	12,619	14,225	14,225	14,225	14,225
Loan loss reserve	(Btmn)	84,360	87,851	89,070	88,853	91,711	94,780	95,494	94,156
Net loans	(Btmn)	1,816,869	1,873,491	1,942,700	1,819,635	1,851,162	1,867,379	1,905,624	1,966,569
Total assets	(Btmn)	2,499,108	2,636,951	2,768,295	2,620,075	2,647,157	2,690,571	2,758,032	2,849,046
Deposits	(Btmn)	1,779,139	1,804,692	1,839,601	1,822,229	1,735,328	1,759,623	1,803,614	1,870,347
Interbank liabilities	(Btmn)	202,150	289,977	323,996	186,588	229,721	229,721	229,721	229,721
Borrowings	(Btmn)	118,977	98,199	104,217	100,320	118,649	118,649	118,649	118,649
Total liabilities	(Btmn)	2,180,872	2,295,192	2,396,841	2,224,266	2,207,066	2,227,725	2,271,715	2,338,449
Minority interest	(Btmn)	721	840	3,000	3,801	25,329	25,329	25,329	25,329
Paid-up capital	(Btmn)	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558
Total Equities	(Btmn)	317,516	340,919	368,454	392,007	414,762	437,517	460,987	485,268
BVPS	(Bt)	43.17	46.35	50.09	53.29	56.39	59.48	62.67	65.97

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
YoY loan growth	(%)	3.13	3.12	3.48	(6.02)	1.73	1.00	2.00	3.00
YoY non-NII growth	(%)	37.99	(27.71)	22.18	15.49	15.14	(3.70)	(0.75)	0.86
Yield on earn'g assets	(%)	4.02	4.21	5.31	6.01	5.79	5.63	5.54	5.52
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.01	1.01	1.79	2.22	1.85	1.60	1.48	1.47
Net interest margin	(%)	3.14	3.35	3.79	4.14	4.26	4.32	4.35	4.33
ROE	(%)	11.17	9.33	9.28	7.81	7.87	7.24	7.19	7.15
ROA	(%)	1.32	1.20	1.22	1.10	1.21	1.16	1.19	1.21
NPLs/Total Loans	(%)	2.51	2.76	3.05	3.89	3.82	3.97	4.09	4.17
LLR/NPLs	(%)	177.79	163.06	144.87	120.62	124.42	122.46	117.50	110.34
Provision expense/Total loans	(%)	1.70	1.39	1.80	2.34	2.29	2.25	2.20	2.15
Loans/Deposits & borrowings	(%)	99.59	102.44	103.78	98.61	104.03	103.71	103.36	102.89
Cost to income ratio	(%)	44.48	44.42	45.02	44.90	48.29	47.85	47.79	47.69
Capital adequacy ratio	(%)	20.09	20.23	20.33	21.79	20.60	21.51	22.20	22.65
Tier-1	(%)	15.61	15.93	16.12	17.96	17.19	18.12	18.88	19.42
Tier-2	(%)	4.48	4.30	4.22	3.83	3.41	3.38	3.32	3.23

Financial statement

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Interest income	(Btmn)	39,981	41,004	38,865	36,688	35,904	35,908	37,286	38,285
Interest expense	(Btmn)	12,686	12,705	11,610	11,643	10,670	9,982	9,361	8,837
Net interest income	(Btmn)	27,295	28,299	27,255	25,045	25,234	25,926	27,925	29,449
Non-interest income	(Btmn)	10,819	10,787	10,666	11,585	11,432	11,438	14,708	12,918
Non-interest expenses	(Btmn)	16,584	17,226	17,116	17,206	16,941	16,553	21,229	20,648
Pre-provision profit	(Btmn)	21,529	21,860	20,805	19,424	19,725	20,811	21,405	21,718
Provision	(Btmn)	12,271	11,817	11,171	10,524	9,988	10,290	11,084	12,428
Pre-tax profit	(Btmn)	9,259	10,043	9,634	8,900	9,737	10,521	10,321	9,291
Tax	(Btmn)	2,003	1,990	2,170	2,799	2,309	2,395	1,188	1,827
Equities & minority interest	(Btmn)	(286)	(156)	(208)	(175)	(105)	(169)	351	337
Core net profit	(Btmn)	7,543	8,209	7,672	6,276	7,533	8,295	8,783	7,127
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	7,543	8,209	7,672	6,276	7,533	8,295	8,783	7,127
EPS	(Bt)	1.03	1.12	1.04	0.85	1.02	1.13	1.19	0.97

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Cash	(Btmn)	27,453	24,663	24,833	28,701	26,083	23,438	23,645	25,949
Interbank assets	(Btmn)	602,988	524,633	532,400	470,190	480,151	493,040	391,090	433,573
Investments	(Btmn)	159,218	158,899	159,372	166,766	184,668	166,797	171,597	196,019
Gross loans	(Btmn)	1,999,952	1,991,931	1,926,936	1,895,869	1,896,446	1,866,038	1,947,253	1,928,648
Accrued interest receivable	(Btmn)	14,607	14,995	13,411	12,619	12,507	12,841	14,857	14,225
Loan loss reserve	(Btmn)	92,081	91,501	90,306	88,853	90,092	90,850	92,738	91,711
Net loans	(Btmn)	1,922,478	1,915,425	1,850,041	1,819,635	1,818,861	1,788,029	1,869,372	1,851,162
Total assets	(Btmn)	2,859,429	2,772,778	2,721,115	2,620,075	2,634,375	2,600,909	2,589,518	2,647,157
Deposits	(Btmn)	2,004,101	1,916,388	1,899,610	1,822,229	1,838,982	1,802,447	1,717,627	1,735,328
Interbank liabilities	(Btmn)	235,116	232,843	185,700	186,588	194,764	190,062	212,391	229,721
Borrowings	(Btmn)	116,783	107,602	100,244	100,320	94,997	94,640	120,641	118,649
Total liabilities	(Btmn)	2,477,509	2,386,539	2,332,316	2,224,266	2,230,864	2,193,766	2,157,819	2,207,066
Minority interest	(Btmn)	3,349	3,383	3,512	3,801	4,175	4,424	23,067	25,329
Paid-up capital	(Btmn)	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558
Total Equities	(Btmn)	378,571	382,856	385,287	392,007	399,336	402,719	408,632	414,762
BVPS	(Bt)	51.47	52.05	52.38	53.29	54.29	54.75	55.55	56.39

Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
YoY loan growth	(%)	2.32	(0.90)	(4.46)	(6.02)	(5.18)	(6.32)	1.05	1.73
YoY non-NII growth	(%)	27.74	27.80	17.98	(3.67)	5.67	6.03	37.90	11.51
Yield on earn'g assets	(%)	5.88	6.03	5.87	5.70	5.64	5.65	5.92	6.04
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.19	2.20	2.09	2.17	2.01	1.89	1.81	1.71
Net interest margin	(%)	4.02	4.16	4.12	3.89	3.96	4.08	4.44	4.65
ROE	(%)	8.08	8.62	7.99	6.46	7.62	8.27	8.66	6.92
ROA	(%)	1.06	1.18	1.13	0.96	1.14	1.28	1.36	1.08
NPLs/Total Loans	(%)	3.34	3.66	3.86	3.89	3.89	4.05	3.95	3.82
LLR/NPLs	(%)	137.71	125.39	121.35	120.62	121.99	120.14	120.50	124.42
Provision expense/Total loans	(%)	2.44	2.37	2.28	2.20	2.11	2.19	2.33	2.57
Loans/Deposits & borrowings	(%)	94.30	98.42	96.35	98.61	98.06	98.36	105.93	104.03
Cost to income ratio	(%)	43.51	44.07	45.14	44.90	46.29	44.36	53.31	48.74
Capital adequacy ratio	(%)	19.89	20.26	20.26	21.79	21.73	22.13	22.62	20.60
Tier-1	(%)	15.76	16.53	16.53	17.96	17.91	18.34	18.83	17.19
Tier-2	(%)	4.13	3.72	3.72	3.83	3.82	3.80	3.79	3.41

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%YoY ch	%QoQ ch	2024	2025	% YoY ch
Interest income	36,688	35,904	35,908	37,286	38,285	4	3	156,538	147,383	(6)
Interest expense	11,643	10,670	9,982	9,361	8,837	(24)	(6)	48,644	38,850	(20)
Net interest income	25,045	25,234	25,926	27,925	29,449	18	5	107,894	108,533	1
Non-interest income	11,585	11,432	11,438	14,708	12,918	12	(12)	43,857	50,496	15
Operating expenses	17,206	16,941	16,553	21,229	20,648	20	(3)	68,131	75,370	11
Pre-provision profit	19,424	19,725	20,811	21,405	21,718	12	1	83,619	83,659	0
Provision	10,524	9,988	10,290	11,084	12,428	18	12	45,782	43,790	(4)
Pre-tax profit	8,900	9,737	10,521	10,321	9,291	4	(10)	37,837	39,870	5
Income tax	2,799	2,309	2,395	1,188	1,827	(35)	54	8,962	7,718	(14)
MI and equity	175	105	169	(351)	(337)	(293)	4	825	(414)	(150)
Net profit	6,276	7,533	8,295	8,783	7,127	14	(19)	29,700	31,738	7
EPS (Bt)	0.85	1.02	1.13	1.19	0.97	14	(19)	4.04	4.31	7
B/S (Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%YoY ch	%QoQ ch	2024	2025	%YoY ch
Gross loans	1,895,869	1,896,446	1,866,038	1,947,253	1,928,648	1.7	(1.0)	1,895,869	1,928,648	2
Deposits	1,822,229	1,838,982	1,802,447	1,717,627	1,735,328	(5)	1	1,822,229	1,735,328	(5)
BVPS (Bt)	53.29	54.29	54.75	55.55	56.39	6	2	53.29	56.39	6
Ratios (%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%YoY ch*	%QoQ ch*	2024	2025	YoY ch*
Yield on earn. asset	5.70	5.64	5.65	5.92	6.04	0.35	0.12	6.01	5.79	(0.22)
Cost of funds	2.17	2.01	1.89	1.81	1.71	(0.46)	(0.10)	2.22	1.85	(0.37)
Net interest margin	3.89	3.96	4.08	4.44	4.65	0.76	0.21	4.14	4.26	0.12
Cost to income	44.90	46.29	44.36	53.31	48.74	3.84	(4.57)	44.90	48.29	3.39
Credit cost	2.20	2.11	2.19	2.33	2.57	0.36	0.24	2.34	2.29	(0.05)
NPLs/total loans	3.89	3.89	4.05	3.95	3.82	(0.06)	(0.13)	3.89	3.82	(0.06)
LLR/NPLs	120.62	121.99	120.14	120.50	124.42	3.80	3.91	120.62	124.42	3.80

Source: BAY and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Jan 20, 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	9.3	6.1	5.9	6.5	(10)	3	(9)	0.5	0.4	0.4	8	8	7	3.5	4.5	4.9
BBL	Outperform	169.50	180.00	11.9	7.2	7.0	8.0	9	2	(13)	0.6	0.6	0.5	8	8	7	5.0	5.8	6.0
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	2.05	7.2	9.4	9.6	10.1	14	(2)	(5)	0.8	0.8	0.8	9	9	8	6.5	6.7	6.7
Average					9.5	9.0	9.3	5	5	(6)	0.9	0.9	0.9	10	10	9	5.8	6.5	6.7

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 ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ 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 ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, SMPC, 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, A5, 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, RJH, 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, WIILK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังว่า ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชี-กรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้ยื่นรับรอง)

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, SMPC, 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, WIILK, 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, NUD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSOG, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, 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, THMU, 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.