

ธนาคารเกียรตินาคินภัทร KKP

ธนาคารเกียรตินาคินภัทร
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
Reuters

KKP TB
KKP.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

สินเชื่อกำลังมาโต; ผลตอบแทนจากเงินปันผลดี

ในการประชุมนักวิเคราะห์ KKP ได้เปิดเผยเป้าหมายทางการเงินสำหรับปี 2569 ซึ่งบ่งชี้ถึงการกลับมาขยายสินเชื่อ ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่แคบลงเล็กน้อยจากการเน้นขยายสินเชื่ออย่างมีคุณภาพ รายได้ค่าธรรมเนียมที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง และคุณภาพสินทรัพย์ที่ค่อนข้างทรงตัว เราคงประมาณการการเติบโตของกำไรสุทธิปี 2569 ไว้ที่ 5% เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KKP และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 72 บาท โดยมีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 4.3% สำหรับงวด 2H68 และ 6.8% สำหรับปี 2569

เป้าหมายทางการเงินปี 2569 เป้าหมายทางการเงินปี 2569 ของ KKP สรุปได้ดังนี้

1) การเติบโตของสินเชื่อ: 3% เทียบกับ -7% ในปี 2568 โดยได้รับแรงหนุนจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ที่มีคุณภาพสูง ธนาคารคาดว่าสินเชื่อจะเข้าซื้อต่อต่อเนื่องแต่ในอัตราที่ช้าลงในปี 2569 เนื่องจากยอดชำระคืนสินเชื่อจะยังคงสูงกว่ายอดปล่อยสินเชื่อใหม่ ประกอบกับความกังวลเรื่องความไม่แน่นอนของราคารถ EV เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2569 เพิ่มขึ้นจาก -1% เป็น 3%

2) ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย: 4.3-4.4% เทียบกับ 4.5% ในปี 2568 (ใช้สมมติฐานว่ามีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25 bps) ประโยชน์จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงยังไม่เพียงพอที่จะชดเชยผลกระทบจากผลตอบแทนสินเชื่อที่ลดลงจากการเน้นขยายสินเชื่อที่มีความเสี่ยงต่ำผลตอบแทนต่ำ เราปรับประมาณการ NIM ปี 2569 ลดลง 10 bps ส่งผลให้ส่วนต่างแคบลง 8 bps

3) การเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียม: ยังคงเติบโตที่ 10% ในปี 2568 โดยได้รับการสนับสนุนจากธุรกิจ Wealth & DIME และธุรกิจแบงก์แอสซิวเร้นส์ เราปรับเพิ่มประมาณการการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมปี 2569 จาก 5% เป็น 7%

4) NPL ratio: 4.4% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 4.3% ในปี 2568 สะท้อนถึงการชะลอตัวหลังสิ้นสุดมาตรการ "คุณสู้ เราช่วย" โดยมีสินเชื่อประมาณ 5-6% ที่อยู่ภายใต้มาตรการดังกล่าว

5) credit cost (รวมขาดทุนจากการขายรถยัด): 1.6-1.8% เทียบกับ 1.72% ในปี 2568 เราคงสมมติฐาน credit cost ปี 2569 ไว้ที่ 1.6% (-6 bps) โดยคาดว่าขาดทุนจากการขายรถยัดจะทยอยลดลงอย่างต่อเนื่องซึ่งเป็นผลจากการหดตัวของสินเชื่อเข้าซื้อตั้งแต่ปี 2567 ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากสินเชื่อเข้าซื้อที่ปล่อยไปในปี 2565-2566 น่าจะคลี่คลายในปี 2569 หลังจากที่มีการชำระคืนมาแล้วมากกว่าครึ่งหนึ่ง

คงประมาณการกำไรปี 2569 เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 ไว้เหมือนเดิม เนื่องจากการปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อเพิ่มขึ้นถูกหักล้างโดยการปรับประมาณการ NIM ลดลง โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2569 จะเติบโต 5% ภายใต้สมมติฐานสินเชื่อเติบโต 3%, NIM ลดลง 8 bps, credit cost ลดลง 6 bps, non-NII ลดลง 4% (หลักๆ จากกำไร FVTPL) และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้เพิ่มขึ้น

คงอัตราการจ่ายเงินปันผลในระดับสูง KKP ตั้งเป้าที่จะคงอัตราการจ่ายเงินปันผลไว้ในระดับสูงในปี 2569 แม้ว่าจะเริ่มกลับมาขยายสินเชื่อ เนื่องจากคาดว่าสินเชื่อจะยังคงเติบโตในระดับที่ค่อนข้างต่ำ เราคาดการณ์อัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 64-65% ในปี 2568-2569 โดยคาดว่า DPS จะอยู่ที่ 4.5 บาท ในปี 2568 (3 บาท สำหรับ 2H68) และ 4.75 บาท ในปี 2569 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 6.5% (4.3% สำหรับ 2H68) และ 6.8% ตามลำดับ

คงคำแนะนำ NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมายเดิม เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KKP โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 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	6,184	6,471	6,754
EPS	(Bt)	5.89	6.98	7.30	7.64	7.98
BVPS	(Bt)	74.24	76.49	84.30	87.19	90.16
DPS	(Bt)	4.00	4.50	4.75	5.00	5.25
P/E	(x)	11.85	9.99	9.55	9.13	8.75
EPS growth	(%)	(8.42)	18.61	4.58	4.65	4.36
P/BV	(x)	0.94	0.91	0.83	0.80	0.77
ROE	(%)	8.05	9.27	9.08	8.91	8.99
Dividend yield	(%)	5.73	6.45	6.81	7.17	7.53

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Jan 22) (Bt)	69.75
Target price (Bt)	72.00
Mkt cap (Btbn)	59.06
12-m high / low (Bt)	71 / 43.5
Avg. daily 6m (US\$m)	6.79
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)	5,818	6,175
INVX vs Consensus (%)	1.6	0.1

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

จุดเด่น

KKP คือ กลุ่มธุรกิจการเงินที่ประกอบด้วย ธนาคารเกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน) บริษัท เคเคพี แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เกียรตินาคินภัทร จำกัด เพื่อสะท้อนถึงการควบรวมอย่างไร้รอยต่อ KKP เป็นธนาคารขนาดเล็ก (อันดับ 10 ในแง่ของสินทรัพย์รวม) โดยมีส่วนแบ่งตลาดราว 2% ในสินเชื่อทั้งหมด ณ สิ้นปี 2568 สินเชื่อของ KKP ประกอบด้วยสินเชื่อเช่าซื้อ 44% สินเชื่อ SME 15% (6% อยู่ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์) สินเชื่อธุรกิจ 15% สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย 17% สินเชื่อ micro SME 4% สินเชื่อบุคคล 3% และสินเชื่ออื่นๆ 1% (สินเชื่อ Lombard และสินเชื่อสายบริหารหนี้) เงินฝากของ KKP ประกอบด้วยเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์ 47% และเงินฝากประจำ 53% บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน) มีส่วนแบ่งตลาดค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์สูงที่สุดที่ 22% ในปี 2568

แนวโน้มธุรกิจ

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 ไว้เหมือนเดิม เนื่องจากการปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อเพิ่มขึ้นถูกหักล้างโดยการปรับประมาณการ NIM ลดลง โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2569 จะเติบโต 5% ภายใต้สมมติฐานสินเชื่อเติบโต 3%, NIM ลดลง 8 bps, credit cost ลดลง 6 bps, non-NII ลดลง 4% (หลักๆ จากกำไร FVTPL) และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้เพิ่มขึ้น

Bullish views	Bearish views
1. รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตดี โดยได้แรงหนุนจากธุรกิจบริหารความมั่งคั่งและแบงก์แอสเซตวันส์	1. NIM จะได้รับแรงกดดันจากการเน้นขยายสินเชื่ออย่างมีคุณภาพ
2. อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดีต่อเนื่อง	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์สูงขึ้น	เศรษฐกิจชะลอตัว และสงครามการค้า	ลบ	LLR coverage สูงเพื่อรับมือกับความไม่แน่นอน
ความเสี่ยงขาขึ้นต่อ NIM	การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย	บวก	เรารวมเอาการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 50 bps ในปี 2569 เข้ามาไว้ในประมาณการแล้ว

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1ppt ในการเติบโตของสินเชื่อ	1%	0.2 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 5 bps ใน NIM	3%	1 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 10 bps ใน credit cost	5%	2 บาท/หุ้น

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 และเพื่อให้เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีธนาคารได้แต่งตั้งกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารเป็นประธานกรรมการธนาคาร 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	16,797	17,143	17,559
Non-interest income	(Btmn)	8,545	8,457	6,469	6,954	8,217	8,573	8,828	9,005
Non-interest expenses	(Btmn)	9,745	11,472	11,088	11,741	12,122	11,989	12,267	12,522
Pre-provision profit	(Btmn)	14,501	16,066	17,675	15,060	13,352	13,380	13,704	14,042
Provision	(Btmn)	6,704	6,577	10,888	8,802	5,902	5,582	5,547	5,535
Pre-tax profit	(Btmn)	7,797	9,490	6,787	6,258	7,450	7,799	8,158	8,507
Tax	(Btmn)	1,442	1,873	1,331	1,256	1,481	1,560	1,632	1,701
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	6,184	6,471	6,754
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	6,318	7,602	5,443	4,985	5,913	6,184	6,471	6,754
EPS	(Bt)	7.46	8.98	6.43	5.89	6.98	7.30	7.64	7.98
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	1,382	1,471	1,650
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	353,486	364,091	375,014
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	21,058	21,976	22,922
Net loans	(Btmn)	299,148	364,871	384,826	354,941	330,737	340,141	349,828	359,805
Total assets	(Btmn)	436,123	507,637	545,327	498,424	488,095	500,819	514,775	528,458
Deposits	(Btmn)	288,382	331,464	358,903	359,306	348,300	350,041	360,193	369,918
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	429,007	440,514	451,677
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	71,378	73,828	76,347
BVPS	(Bt)	60.28	68.29	72.00	74.24	76.49	84.30	87.19	90.16

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)	3.00	3.00	3.00
YoY non-NII growth	(%)	30.38	(1.03)	(23.51)	7.49	18.16	4.33	2.98	2.00
Yield on earn'g assets	(%)	5.30	5.40	6.22	6.23	5.74	5.40	5.30	5.29
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.19	1.20	1.95	2.50	2.31	2.06	1.98	1.98
Net interest margin	(%)	4.27	4.35	4.51	4.05	3.77	3.69	3.66	3.66
ROE	(%)	12.95	13.97	9.16	8.05	9.27	9.08	8.91	8.99
ROA	(%)	1.58	1.61	1.03	0.96	1.20	1.25	1.27	1.29
NPLs/Total Loans	(%)	3.32	3.45	3.32	4.21	4.28	4.28	4.28	4.28
LLR/NPLs	(%)	161.96	145.57	156.34	132.93	137.17	139.06	140.90	142.68
Provision expense/Total loans	(%)	2.35	1.92	2.81	2.30	1.66	1.60	1.55	1.50
Loans/Deposits & borrowings	(%)	92.39	96.09	93.03	95.13	94.44	96.07	96.38	96.85
Cost to income ratio	(%)	39.94	38.95	40.50	44.22	46.71	47.26	47.23	47.14
Capital adequacy ratio	(%)	17.36	16.63	16.60	17.34	18.17	18.62	18.74	18.87
Tier-1	(%)	13.63	13.32	13.30	13.98	14.77	15.43	15.64	15.84
Tier-2	(%)	3.74	3.31	3.30	3.36	3.40	3.18	3.11	3.03

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

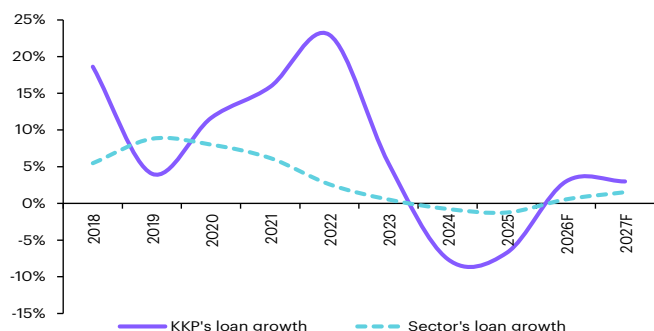
FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Cash	(Btmn)	1,057	930	926	1,248	931	842	979	1,209
Interbank assets	(Btmn)	47,273	53,655	39,309	38,985	32,046	39,646	32,307	39,238
Investments	(Btmn)	53,477	49,060	61,924	58,434	58,949	64,611	66,497	66,487
Gross loans	(Btmn)	395,044	391,015	372,689	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

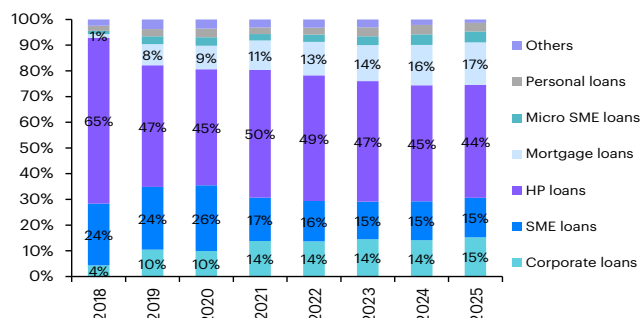
Appendix

Figure 1: Loan growth



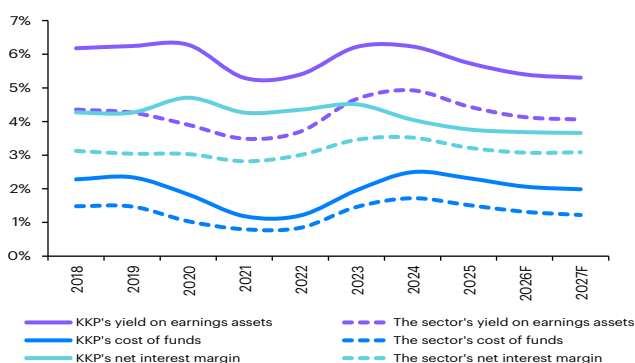
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 2: Loan breakdown



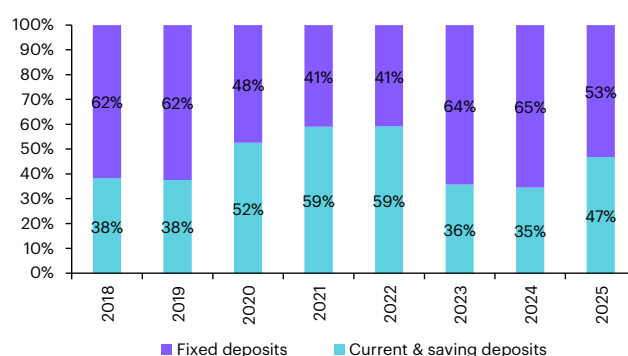
Source: Banks and InnovestX Research

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



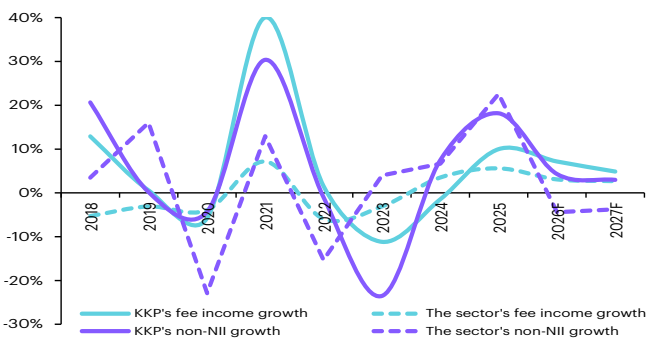
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 4: Deposit mix



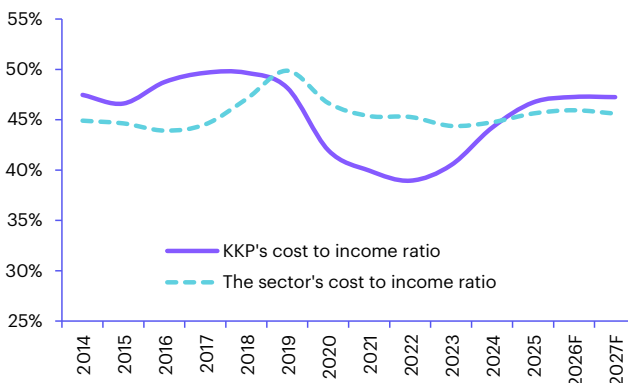
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 5: Non-NII and fee income growth



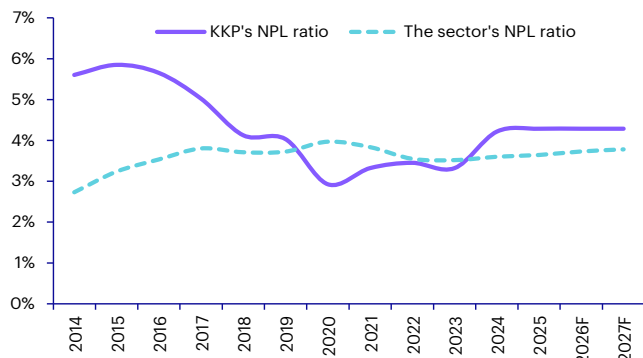
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 6: Cost to income ratio



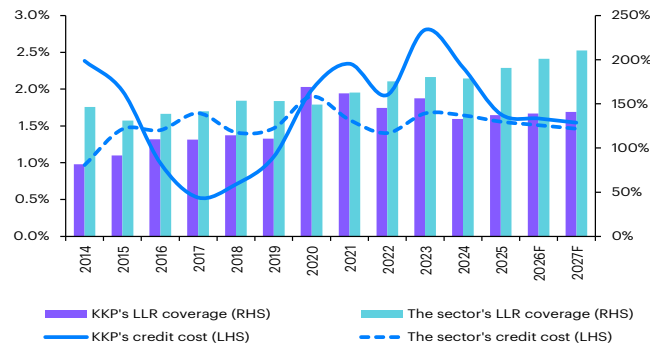
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 7: NPL ratio



Source: Banks and InnovestX Research

Figure 8: LLR coverage



Source: Banks and InnovestX Research

Figure 9: Valuation summary (price as of Jan 22, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
BAY	Neutral	25.25	27.00	11.7	6.1	6.7	6.2	3	(9)	8	0.4	0.4	0.4	8	7	7	4.4	4.8	5.1
BBL	Outperform	160.00	180.00	18.9	6.6	7.6	7.5	2	(13)	1	0.5	0.5	0.5	8	7	7	6.1	6.4	6.6
KBANK	Neutral	189.00	195.00	10.3	9.0	9.5	9.1	2	(4)	4	0.8	0.7	0.7	9	8	8	7.0	7.1	7.3
KKP	Neutral	69.75	72.0	10.0	10.0	9.6	9.1	19	5	5	0.9	0.8	0.8	9	9	9	6.5	6.8	7.2
KTB	Outperform	28.75	31.0	15.6	8.3	8.9	8.7	10	(6)	2	0.9	0.8	0.8	11	10	9	7.5	7.8	8.2
SCB	No rec	138.00			9.6	10.1	10.1	12	(5)	(1)	0.9	0.9	0.9	10	9	9	7.7	7.8	7.9
TCAP	Neutral	58.50	52.0	(5.1)	8.1	8.2	9.2	14	(2)	(10)	0.8	0.8	0.7	10	9	8	5.8	6.0	6.0
TISCO	Neutral	110.50	106.0	3.1	13.3	12.8	12.5	(4)	4	2	2.0	2.0	2.0	15	16	16	7.1	7.2	7.3
TTB	Neutral	2.02	2.05	8.2	9.5	9.9	11.0	(2)	(3)	(10)	0.8	0.8	0.8	9	8	7	6.7	6.7	6.7
Average					9.0	9.2	9.3	5	(5)	1	0.9	0.9	0.8	10	9	9	6.5	6.7	6.9

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น 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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย ขววิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการนำข้อมูล 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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ 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, 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, 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 หรือข้อตกลงทาง จดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

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, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJH, 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.