

ธนาคารกรุงไทย

ธนาคารกรุงไทย
จำกัด (มหาชน)

KBANK

Bloomberg KBANK TB
Reuters KBANK.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

เป้าหมายทางการเงินปี 2569

ในการประชุมนักวิเคราะห์ KBANK ยืนยันว่าจะคงนโยบายจ่ายเงินปันผลปกติที่ 50-60% โดยมีโอกาสจ่ายเงินปันผลพิเศษเพิ่มเติมและดำเนินโครงการซื้อหุ้นคืนอย่างต่อเนื่อง เป้าหมายทางการเงินปี 2569 บ่งชี้ถึง NIM ที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ การเติบโตของสินเชื่อระดับต่ำ credit cost ที่ลดลงเล็กน้อย การเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมในระดับปานกลาง และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ทรงตัว เราคาดว่ากำไรปี 2569 จะลดลง 9% ทั้งนี้เมื่อพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่คาดว่าจะอยู่ในเกณฑ์ที่ดีที่ 6% สำหรับงวด 2H68 และ 7.2% สำหรับปี 2569 เราจึงคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KBANK แต่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 195 บาท เป็น 202 บาท

คาด DPS เพิ่มขึ้น KBANK จะคงอัตราการจ่ายเงินปันผลปกติที่ 50-60% ในระยะกลาง โดยมีโอกาสคืนเงินหุ้นให้ผู้ถือหุ้นเพิ่มเติม เช่น จ่ายปันผลพิเศษ และซื้อหุ้นคืน KBANK ตั้งเป้าที่จะรักษาอัตราส่วน CET1 ไว้ที่ >15% เทียบกับ 18% ณ สิ้นปี 2568 ซึ่งบ่งชี้ถึงเงินกองทุนส่วนเกิน (excess CAR) ที่ 3% เราคาดการณ์ DPS ที่ 13.25 บาท (11.25 บาท สำหรับงวด 2H68) ที่อัตราการจ่ายเงินปันผล 63% สำหรับปี 2568 และ 13.5 บาท ที่อัตราการจ่ายเงินปันผล 71% สำหรับปี 2569 ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลระดับสูงที่ 7% สำหรับปี 2568 (6% สำหรับงวด 2H68) และ 7.2% สำหรับปี 2569

เป้าหมายทางการเงินปี 2569: เป้าหมายส่วนใหญ่สอดคล้องกับประมาณการของเรา แต่บ่งชี้ถึงความเสี่ยง downside ต่อ NIM

- 1) NIM: ตั้งเป้า 2.75-2.95% ลดลงจาก 3.23% ในปี 2568 ตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยขาลงและการขยายสินเชื่อแบบ selective มากขึ้น โดยคาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะลดลง 25 bps เราปรับลดประมาณการ NIM ปี 2569 ลง 6 bps และปัจจุบันคาดว่า NIM จะหดตัวลง 35 bps ในปี 2569
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: ตั้งเป้า 0-2% จาก -0.3% ในปี 2568 โดยมุ่งเน้นสินเชื่อคุณภาพสูงและกลุ่มลูกค้าที่มีศักยภาพ โดยเฉพาะสินเชื่อที่อยู่อาศัย เพื่อบริหารจัดการความเสี่ยงและควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2569 เพิ่มขึ้นจาก 0% เป็น 1%
- 3) Credit cost: ตั้งเป้า 140-160 bps ลดลงจาก 163 bps ในปี 2568 สะท้อนถึงนโยบายปล่อยสินเชื่ออย่างระมัดระวังและการรักษาคุณภาพสินทรัพย์ให้อยู่ในระดับปกติ เรายังคงประมาณการ credit cost ปี 2569 ไว้ที่ 155 bps (-7 bps)
- 4) NPL ratio: ตั้งเป้าต่ำกว่า 3.25% (จาก 3.20% ในปี 2568) พร้อมทั้งเดินหน้าบริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์อย่างใกล้ชิดท่ามกลางความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ
- 5) การเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียม: ตั้งเป้าเติบโตเป็นตัวเลขหลักเดียวระดับกลางถึงสูง โดยได้รับแรงหนุนจากธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง และธุรกรรมชำระเงินทั้งในประเทศและระหว่างประเทศ เราปรับเพิ่มประมาณการการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิปี 2569 จาก 3% เป็น 5%
- 6) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: ตั้งเป้าอยู่ในช่วง Mid-40s ใกล้เคียงปี 2568 ที่ 43.56% โดยเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพและควบคุมต้นทุนเพื่อชดเชยรายได้ที่เติบโตชะลอตัวลง

แนวโน้มกำไรปี 2569 เราคาดว่ากำไรปี 2569 จะลดลง 9% บนสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อที่ 1% การหดตัวของ NIM ที่ 35 bps credit cost ที่ลดลง 7 bps รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย (non-NII) ที่ทรงตัว และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (opex) ที่ลดลง แต่อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะเพิ่มขึ้น

คงคำแนะนำ NEUTRAL แต่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KBANK จากปัจจัยหนุนด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดี อย่างไรก็ตาม เราปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 195 บาท เป็น 202 บาท เนื่องจากเราเปลี่ยนวิธีประเมินมูลค่าหุ้นเป็นค่าเฉลี่ยของวิธี DDM และ PBV เป้าหมาย

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและสงครามการค้า 2) การขยายสินเชื่อได้ช้ากว่าคาดเนื่องจากความต้องการสินเชื่อชะลอตัว 3) ความเสี่ยงด้าน NIM จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย และ 4) ความเสี่ยงด้าน ESG จากความปลอดภัยทางไซเบอร์ และการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Bt mn)	48,803	49,565	45,231	49,911	54,690
EPS	(Bt)	20.60	20.92	19.09	21.07	23.08
BVPS	(Bt)	237.77	245.28	251.12	258.68	268.02
DPS	(Bt)	12.00	13.25	13.50	13.75	14.00
P/E	(x)	9.15	9.01	9.87	8.95	8.17
EPS growth	(%)	15.09	1.56	(8.74)	10.35	9.57
P/BV	(x)	0.79	0.77	0.75	0.73	0.70
ROE	(%)	8.91	8.66	7.69	8.26	8.76
Dividend yield	(%)	6.37	7.03	7.16	7.29	7.43

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Feb 6) (Bt)	188.50
Target price (Bt)	202.00
Mkt cap (Btbn)	446.62

12-m high / low (Bt)	198 / 145
Avg. daily 6m (US\$m)	64.25
Foreign limit / actual (%)	49 / 42
Free float (%)	82.5
Outstanding Short Position (%)	1.23

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(3.1)	3.0	17.1
Relative to SET	(8.8)	(0.1)	9.1

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	47,314	49,096
INVX vs Consensus (%)	(4.4)	1.7

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1Q26F core earnings	Down	Up

2025 Sustainability/2023 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	4.97	3/12
Environmental Score and Rank	4.56	1/12
Social Score and Rank	5.10	7/12
Governance Score and Rank	5.16	3/12

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

จุดเด่น

KBANK เป็นธนาคารขนาดใหญ่อันดับ 4 ของประเทศไทยเมื่อพิจารณาจากสินทรัพย์รวม สินเชื่อของ KBANK ประกอบด้วยสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ 43% สินเชื่อ SME 28% (ส่วนแบ่งตลาดใหญ่ที่สุด) และสินเชื่อรายย่อย 29% ณ สิ้นปี 2567 เงินฝากของ KBANK ประกอบด้วยเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์ 80% (สูงที่สุดในกลุ่มธนาคาร) และเงินฝากประจำ 20% ณ สิ้นปี 2567

แนวโน้มธุรกิจ

เป้าหมายทางการเงินปี 2569 บ่งชี้ถึง NIM ที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ การเติบโตของสินเชื่อระดับต่ำ credit cost ที่ลดลงเล็กน้อย การเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมในระดับปานกลาง และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ทรงตัว เราคาดว่ากำไรปี 2569 จะลดลง 9% บนสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อที่ 1% การหดตัวของ NIM ที่ 35 bps credit cost ที่ลดลง 7 bps รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย (non-NII) ที่ทรงตัว และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (opex) ที่ลดลง แต่อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะเพิ่มขึ้น

Bullish views	Bearish views
1. credit cost จะลดลงในปี 2569	1. สินเชื่อมีแนวโน้มเติบโตระดับต่ำในปี 2569
2. รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตในระดับปานกลาง จากธุรกิจบริหารความมั่งคั่งและธุรกรรมทางการเงินดิจิทัล	2. NIM แคลงจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์สูงขึ้น	เศรษฐกิจชะลอตัวและสงครามการค้า	ลบ	มีสำรอง management overlay สูงเพื่อรับมือกับความไม่แน่นอน
ความเสี่ยง downside ต่อ NIM	การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย	ลบ	เราพบโอกาสที่จะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง 50 bps ในปี 2569 เข้ามาไว้ในประมาณการแล้ว

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1ppt ในการเติบโตของสินเชื่อ	1%	0.2 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 5 bps ใน NIM	3%	0.5 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 10 bps ใน credit cost	5%	2.5 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

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

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 4.97 (2023)

Rank in Sector 3/12

CG Rating DJBIC SETESG SET ESG Ratings

KBANK 5 Yes Yes AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

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

ประเด็นด้านสังคม (S)

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

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

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

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	4.97	—
Environment Financial Materiality Score	4.56	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	15.47	15.06
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	64.03	66.69
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	1,423.37	3.28
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	197.72	199.13
Total Waste ('000 metric tonnes)	4.17	3.51
Water Consumption ('000 cubic meters)	242.64	235.45
Social Financial Materiality Score	5.10	—
Community Spending (millions)	323	633
Number of Customer Complaints	—	—
Women in Workforce (%)	71	72
Number of Employees - CSR (persons)	18,596	18,617
Employee Turnover (%)	8	7
Employee Training (hours)	641,153	763,122
Governance Financial Materiality Score	5.16	—
Board Size (persons)	18	13
Number of Executives / Company Managers (persons)	16	43
Number of Non Executive Directors on Board	13	11
Number of Female Executives (persons)	7	15
Number of Women on Board (persons)	8	8
Number of Independent Directors (persons)	6	6

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Interest & dividend income	(Btmn)	135,415	151,333	183,608	189,440	173,625	160,018	161,802	166,142
Interest expense	(Btmn)	16,024	18,334	35,164	40,064	36,473	33,331	31,893	32,456
Net interest income	(Btmn)	119,390	132,998	148,444	149,376	137,152	126,687	129,909	133,686
Non-interest income	(Btmn)	44,653	40,145	44,245	47,793	56,826	56,932	58,201	59,446
Non-interest expenses	(Btmn)	71,044	74,753	84,968	87,273	84,849	81,783	81,108	80,502
Pre-provision profit	(Btmn)	92,999	98,390	107,721	109,896	109,129	101,836	107,002	112,630
Provision	(Btmn)	40,332	51,919	51,840	47,251	40,312	38,580	37,896	37,551
Pre-tax profit	(Btmn)	52,667	46,470	55,880	62,645	68,818	63,256	69,106	75,079
Tax	(Btmn)	9,729	8,633	10,778	12,402	13,871	12,651	13,821	15,016
Equities & minority interest	(Btmn)	4,886	2,068	2,697	1,440	5,381	5,374	5,374	5,374
Core net profit	(Btmn)	38,053	35,769	42,405	48,803	49,565	45,231	49,911	54,690
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	38,053	35,769	42,405	48,803	49,565	45,231	49,911	54,690
EPS	(Bt)	16.06	15.10	17.90	20.60	20.92	19.09	21.07	23.08
DPS	(Bt)	3.25	4.00	6.50	12.00	13.25	13.50	13.75	14.00

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash	(Btmn)	59,972	57,115	48,690	46,021	54,049	55,643	56,827	58,232
Interbank assets	(Btmn)	420,494	502,536	569,008	522,729	559,861	559,861	586,454	615,777
Investments	(Btmn)	1,097,872	1,029,441	1,022,880	1,093,488	1,316,408	1,347,344	1,365,533	1,370,312
Gross loans	(Btmn)	2,421,813	2,495,077	2,490,398	2,504,565	2,476,647	2,501,413	2,551,442	2,627,985
Accrued interest receivable	(Btmn)	16,599	16,226	14,970	17,328	19,120	19,120	19,120	19,120
Loan loss reserve	(Btmn)	144,772	133,529	133,876	131,706	142,997	153,517	163,073	172,000
Net loans	(Btmn)	2,293,640	2,377,774	2,371,492	2,390,187	2,352,770	2,367,016	2,407,489	2,475,105
Total assets	(Btmn)	4,103,399	4,246,369	4,283,556	4,325,287	4,558,618	4,605,394	4,691,833	4,794,956
Deposits	(Btmn)	2,598,630	2,748,685	2,699,562	2,718,675	2,850,387	2,879,603	2,944,394	3,021,685
Interbank liabilities	(Btmn)	186,449	155,240	179,207	172,144	207,482	207,482	207,482	207,482
Borrowings	(Btmn)	103,886	67,897	81,572	67,334	64,478	64,478	64,478	64,478
Total liabilities	(Btmn)	3,566,724	3,679,289	3,686,721	3,693,672	3,884,850	3,914,066	3,978,858	4,056,148
Minority interest	(Btmn)	59,961	63,810	64,551	68,263	92,622	96,344	100,066	103,788
Paid-up capital	(Btmn)	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693
Total Equities	(Btmn)	476,714	503,270	532,285	563,352	581,146	594,984	612,909	635,020
BVPS	(Bt)	201.20	212.41	224.66	237.77	245.28	251.12	258.68	268.02

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
YoY loan growth	(%)	7.88	3.03	(0.19)	0.57	(1.11)	1.00	2.00	3.00
YoY non-NII growth	(%)	(3.06)	(10.10)	10.21	8.02	18.90	0.19	2.23	2.14
Yield on earn'g assets	(%)	3.65	3.80	4.53	4.62	4.10	3.65	3.63	3.64
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.59	0.63	1.19	1.35	1.20	1.06	1.00	1.00
Net interest margin	(%)	3.22	3.34	3.66	3.64	3.24	2.89	2.92	2.93
ROE	(%)	8.30	7.30	8.19	8.91	8.66	7.69	8.26	8.76
ROA	(%)	0.98	0.86	0.99	1.13	1.12	0.99	1.07	1.15
NPLs/Total Loans	(%)	4.30	3.71	3.78	3.71	3.78	3.78	3.74	3.74
LLR/NPLs	(%)	139.16	144.30	142.06	141.61	152.88	162.51	170.91	175.02
Provision expense/Total loans	(%)	1.73	2.11	2.08	1.89	1.62	1.55	1.50	1.45
Loans/Deposits & borrowings	(%)	89.61	88.59	89.55	89.90	84.97	84.96	84.80	85.15
Cost to income ratio	(%)	43.52	43.14	43.96	44.32	44.05	44.78	43.35	41.90
Capital adequacy ratio	(%)	18.77	18.81	19.40	20.25	20.34	19.67	19.92	20.13
Tier-1	(%)	16.49	16.84	17.44	18.27	18.38	17.81	18.09	18.35
Tier-2	(%)	2.28	1.97	1.96	1.98	1.97	1.86	1.83	1.78

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Interest & dividend income	(Btmn)	48,641	47,766	46,874	46,159	44,963	43,938	43,059	41,665
Interest expense	(Btmn)	10,113	10,298	9,838	9,815	9,537	9,283	8,901	8,752
Net interest income	(Btmn)	38,528	37,468	37,036	36,345	35,425	34,655	34,158	32,913
Non-interest income	(Btmn)	11,427	12,734	11,356	12,276	13,502	13,726	14,821	14,777
Non-interest expenses	(Btmn)	20,713	21,888	21,501	23,172	20,052	20,804	20,965	23,028
Earnings before tax & provision	(Btmn)	29,242	28,314	26,891	25,449	28,875	27,578	28,014	24,662
Provision	(Btmn)	11,684	11,672	11,652	12,242	9,818	10,050	10,179	10,265
Pre-tax profit	(Btmn)	17,558	16,642	15,239	13,207	19,057	17,528	17,835	14,398
Tax	(Btmn)	3,403	3,224	3,203	2,572	3,977	3,482	3,603	2,809
Equities & minority interest	(Btmn)	670	764	70	(64)	1,289	1,558	1,224	1,310
Core net profit	(Btmn)	13,486	12,653	11,965	10,699	13,791	12,488	13,007	10,278
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	13,486	12,653	11,965	10,699	13,791	12,488	13,007	10,278
EPS	(Bt)	5.69	5.34	5.05	4.52	5.82	5.27	5.49	4.34

Balance Sheet

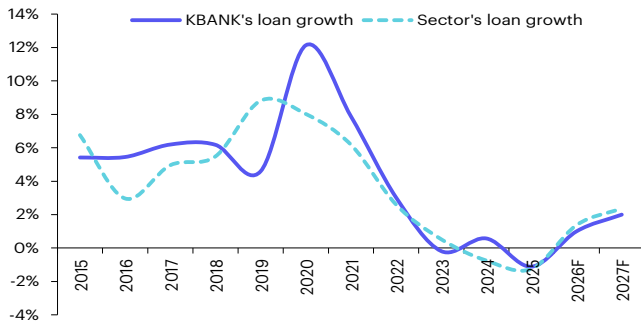
FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Cash	(Btmn)	35,709	30,265	33,315	46,021	37,728	36,041	44,633	54,049
Interbank assets	(Btmn)	568,695	506,392	663,457	522,729	536,770	525,516	560,207	559,861
Investments	(Btmn)	1,083,614	1,056,615	1,040,227	1,093,488	1,203,801	1,226,500	1,269,416	1,316,408
Gross loans	(Btmn)	2,463,771	2,487,593	2,433,613	2,504,565	2,433,275	2,433,982	2,415,594	2,476,647
Accrued interest receivable	(Btmn)	16,189	17,235	17,481	17,328	17,610	18,476	19,010	19,120
Loan loss reserve	(Btmn)	130,058	129,923	129,563	131,706	135,656	138,691	141,404	142,997
Net loans	(Btmn)	2,349,902	2,374,905	2,321,531	2,390,187	2,315,229	2,313,767	2,293,200	2,352,770
Total assets	(Btmn)	4,318,809	4,247,540	4,367,025	4,325,287	4,355,212	4,374,808	4,436,648	4,558,618
Deposits	(Btmn)	2,702,266	2,664,259	2,770,120	2,718,675	2,722,146	2,719,855	2,744,278	2,850,387
Interbank liabilities	(Btmn)	198,718	182,558	147,697	172,144	186,073	180,102	186,253	207,482
Borrowings	(Btmn)	79,059	70,632	65,726	67,334	68,306	66,227	66,763	64,478
Total liabilities	(Btmn)	3,703,156	3,636,283	3,748,292	3,693,672	3,693,856	3,720,645	3,763,326	3,884,850
Minority interest	(Btmn)	67,433	66,787	67,614	68,263	77,429	80,833	87,339	92,622
Paid-up capital	(Btmn)	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693
Total Equities	(Btmn)	548,220	544,471	551,119	563,352	583,926	573,331	585,983	581,146
BVPS	(Bt)	231.38	229.80	232.61	237.77	246.45	241.98	247.32	245.28

Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
YoY loan growth	(%)	(0.05)	1.56	(0.18)	0.57	(1.24)	(2.16)	(0.74)	(1.11)
YoY non-NII growth	(%)	(2.33)	10.24	26.30	2.27	18.16	7.79	30.52	20.37
Yield on earn'g assets	(%)	4.75	4.68	4.58	4.47	4.34	4.20	4.09	3.88
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.36	1.40	1.33	1.32	1.29	1.25	1.19	1.14
Net interest margin	(%)	3.76	3.67	3.62	3.52	3.42	3.32	3.24	3.06
ROE	(%)	9.98	9.26	8.74	7.68	9.62	8.63	8.98	7.04
ROA	(%)	1.25	1.19	1.10	0.99	1.27	1.14	1.17	0.90
NPLs/Total Loans	(%)	3.79	3.72	3.82	3.71	3.75	3.74	3.76	3.78
LLR/NPLs	(%)	139.44	140.54	139.41	141.61	148.68	152.53	155.81	152.88
Provision expense/Total loans	(%)	1.89	1.89	1.89	1.98	1.59	1.65	1.68	1.68
Loans/Deposits & borrowings	(%)	88.58	90.96	85.82	89.90	87.20	87.36	85.93	84.97
Cost to income ratio	(%)	41.41	43.59	44.49	47.91	41.16	43.28	43.44	48.40
Capital adequacy ratio	(%)	19.37	19.42	20.57	20.25	20.53	20.66	21.60	20.34
Tier-1	(%)	17.42	17.46	18.59	18.27	18.55	18.68	19.62	18.38
Tier-2	(%)	1.95	1.96	1.99	1.98	1.98	1.98	1.98	1.97

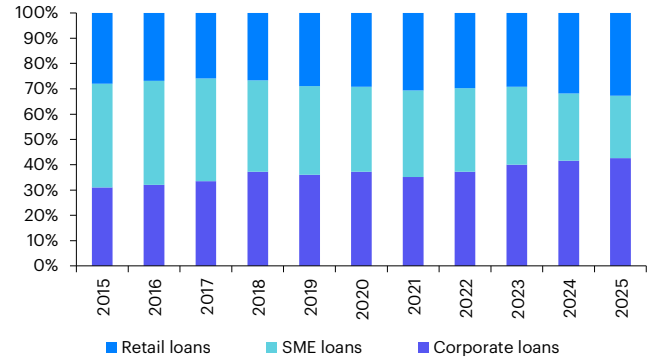
Appendix

Figure 1: Loan growth



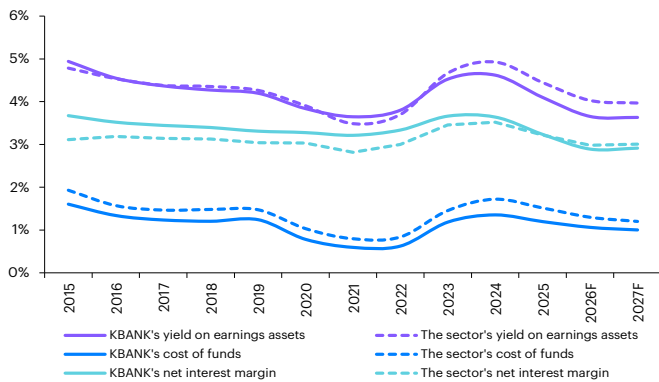
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 2: Loan breakdown



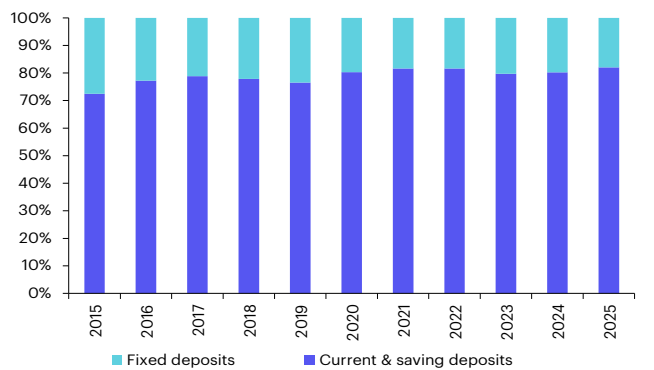
Source: Banks and InnovestX Research

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



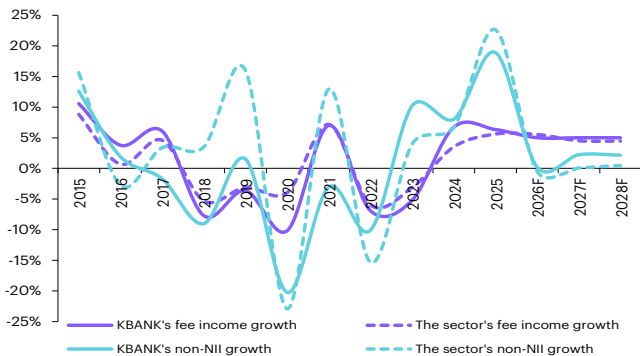
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 4: Deposit mix



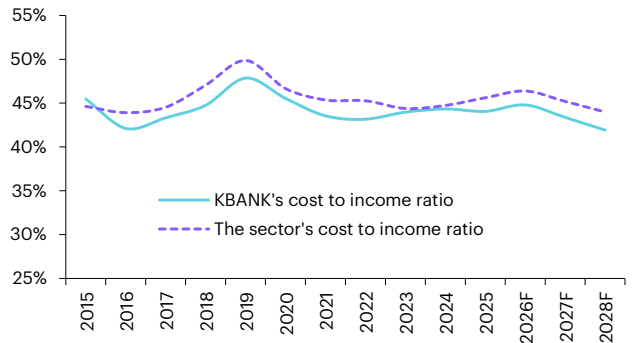
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 5: Non-NII and fee income growth



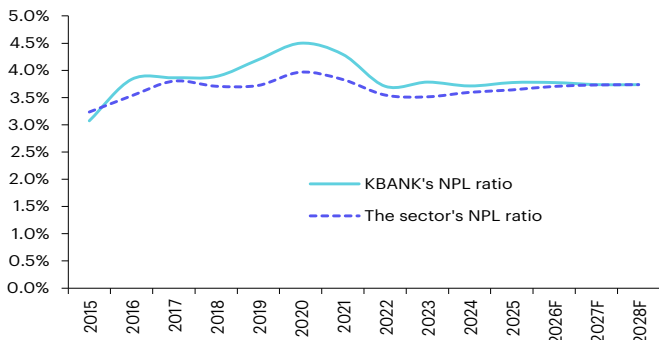
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 6: Cost to income ratio



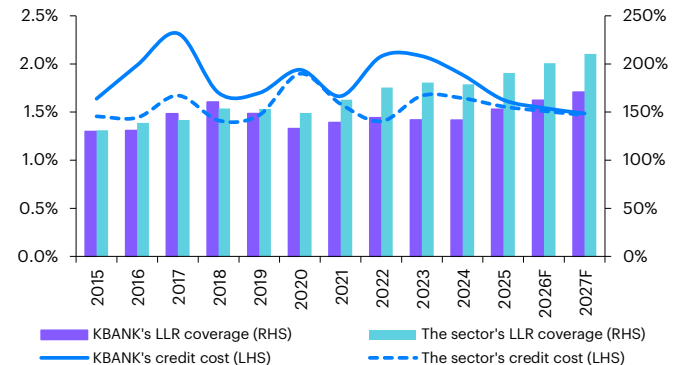
Source: Banks and InnovestX Research

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 Feb 6, 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	28.00	18.2	5.9	6.3	5.8	7	(7)	8	0.4	0.4	0.4	8	7	7	6.9	7.3	7.9
BBL	Outperform	157.00	180.00	21.2	6.5	7.4	7.0	2	(12)	5	0.5	0.5	0.5	8	7	7	6.4	6.5	6.8
KBANK	Neutral	188.50	202.00	14.3	9.0	9.9	8.9	2	(9)	10	0.8	0.8	0.7	9	8	8	7.0	7.2	7.3
KKP	Neutral	72.50	73.0	7.2	10.4	10.1	9.4	19	3	7	0.9	0.8	0.8	9	9	9	6.2	6.5	6.8
KTB	Outperform	28.50	33.0	23.7	8.3	8.9	8.4	10	(7)	7	0.9	0.8	0.8	11	9	10	7.5	7.9	8.2
SCB	No rec	137.00			9.7	10.3	9.8	8	(6)	5	0.9	0.9	0.9	10	9	9	7.7	7.8	7.9
TCAP	Neutral	56.75	52.0	(2.2)	7.8	8.0	8.9	14	(2)	(10)	0.8	0.7	0.7	10	9	8	6.0	6.2	6.2
TISCO	Neutral	111.00	110.0	6.3	13.3	13.0	12.4	(4)	2	5	2.0	2.0	2.0	15	16	16	7.1	7.2	7.3
TTB	Neutral	1.98	2.05	10.4	9.4	10.1	11.2	(2)	(8)	(10)	0.8	0.8	0.8	9	8	7	6.9	6.9	6.9
Average					8.9	9.3	9.1	5	(7)	5	0.9	0.9	0.8	10	9	9	6.9	7.0	7.3

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ 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 ข่าวกวีชัย กวีเคราะหฺ์ 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 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 ตลอดจนความถี่ที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความถี่ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย 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, ITEL, 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, SMP, 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, SUPREME, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อ ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คําสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้เริ่มรับรอง)

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, ITEL, 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, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPM, 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, SMP, 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, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMAR, 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, CHC, 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, MVM, 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, 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, SUPREME, 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.