

ธนาคารกรุงไทย

ธนาคารกรุงไทย
จำกัด (มหาชน)

KTB

Bloomberg
ReutersKTB TB
KTB.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ปันผลดีและตั้งสำรอง ECL ลดลง

หลังการประชุมนักวิเคราะห์ เรายังคงเลือก KTB เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร โดยปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 33 บาท เป็น 35 บาท เราเล็งเห็นปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นจาก: 1) อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่คาดว่าจะอยู่ในระดับที่ดีที่ 5.5% สำหรับ 2H68 และ 7.2% สำหรับปี 2569 จากการปรับเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผล 2) การปรับลดประมาณการ credit cost สู่โหมดผ่อนคลาย เนื่องจากความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าธนาคารอื่นๆ และ 3) valuation ที่ไม่แพงที่ PBV 0.9 เท่า เทียบกับ ROE ที่ 10% ซึ่งสูงกว่าธนาคารอื่นๆ

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดี KTB ยืนยันว่าธนาคารจะปรับอัตราการจ่ายเงินปันผลสำหรับการดำเนินงานปี 2568 เพิ่มขึ้นจากระดับ 49% ในปี 2567 เรายังคงประมาณการเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ปี 2568 ไว้ที่ 2.15 บาท (1.72 บาท สำหรับ 2H68) ที่อัตราการจ่ายเงินปันผล 62% คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 6.9% (5.5% สำหรับ 2H68) ทั้งนี้ อัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ที่เป็นส่วนของเจ้าของ (CET1) ของ KTB อยู่ที่ 19.2% ณ สิ้นปี 2568 สูงที่สุดในกลุ่มธนาคาร และสูงกว่าระดับเหมาะสมที่ธนาคารต้องการที่ 14-15% อย่างมาก ดังนั้นเราจึงคาดว่าจะมีการปรับเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผลขึ้นอีกเป็น 70% และจ่าย DPS ที่ 2.25 บาท สำหรับปี 2569 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 7.3%

ปรับลดประมาณการ credit cost เราปรับประมาณการ credit cost ลดลง 5 bps สำหรับปี 2569 และปี 2570 เพื่อให้สอดคล้องกับเป้าหมายปี 2569 ของ KTB ที่ 0.75-1.15% เทียบกับ 1.14% ปี 2568 โดยปัจจุบันเราคาดว่า credit cost จะลดลง 9 bps สู่ 1.05% ในปี 2569 และลดลงอีก 5 bps สู่ 1% ในปี 2570 เป้า credit cost ที่ต่ำลงในปี 2569 สอดคล้องกับนโยบายปล่อยสินเชื่ออย่างระมัดระวังและเน้นลูกค้าคุณภาพ เพื่อชดเชย NIM ที่แคบลง ทั้งนี้ LLR Coverage ปัจจุบันที่ 200% (สูงเป็นอันดับสองในกลุ่มธนาคาร) ยังสูงกว่าเป้าที่ KTB วางไว้ที่ประมาณ 170% KTB ตั้งเป้า NPL ratio ให้อยู่ต่ำกว่า 3.10% เทียบกับ 2.90% ในปี 2568 (ตามการคำนวณของ KTB)

เป้า NIM ปังชี้ถึงความเสี่ยง downside KTB ตั้งเป้า NIM ที่ 2.35%-2.5% ในปี 2569 ซึ่งปังชี้ถึงการปรับตัวลดลง 32-47 bps จาก 2.82% ในปี 2568 ปัจจัยนี้ทำให้เกิดความเสี่ยง downside ต่อประมาณการของเราที่คาดว่า NIM จะลดลง 35 bps อย่างไรก็ดีตาม เป้า NIM ที่วางไว้ในด้านต่ำสะท้อนถึงกลยุทธ์ flight to quality ซึ่งจะถูกชดเชยด้วย credit cost ระดับต่ำเช่นกัน KTB ตั้งเป้าที่จะรักษา NIM หลังหัก credit cost ให้ทรงตัวในปี 2569

ตั้งเป้า ROE อย่างน้อย 10% KTB ยังคงเป้า ROE ที่อย่างน้อย 10% โดยธนาคารมองว่าเป็นเป้าหมายที่ทำได้จริง เนื่องจากยังมีช่องให้ลด credit cost และปรับพอร์ตสินเชื่อจากสินเชื่อภาครัฐไปสู่สินเชื่อธุรกิจมากขึ้น

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2569 เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 เพิ่มขึ้น 2% หลักๆ เป็นผลมาจาก credit cost ที่ลดลง ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2569 จะลดลง 6% เนื่องจากกำไร FVTPL ไม่ยั่งยืน โดยอยู่ภายใต้สมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อ 1%, NIM ลดลง 35 bps, credit cost ลดลง 9 bps, non-NII ลดลง 2% (กำไร FVTPL และกำไรจากเงินลงทุนลดลง) และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้เพิ่มขึ้นจาก NII ที่อ่อนตัวลง โดยเราได้รวมปัจจัยการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25 bps ในปี 2569 เข้าไปในประมาณการแล้ว

คงคำแนะนำ OUTPERFORM พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ KTB พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 33 บาท เป็น 35 บาท เนื่องจากเราปรับเพิ่มคาดการณ์ sustainable ROE จาก 8% เป็น 9% ราคาเป้าหมายของเราอิงกับค่าเฉลี่ยของมูลค่าที่คำนวณได้จาก 2 วิธี คือ 1) วิธี two-stage DDM ซึ่งให้ราคาเป้าหมายที่ 37 บาท และ 2) PBV เป้าหมายที่ 0.95 เท่า ซึ่งให้ราคาเป้าหมายที่ 33 บาท

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและสงครามการค้า 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 3) การขยายสินเชื่อได้ช้าลงเพราะความต้องการสินเชื่อต่ำและการแข่งขันสูง และ 4) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างไม่เป็นธรรม (market conduct) และความปลอดภัยทางไซเบอร์

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Bt mn)	43,856	48,229	45,530	48,709	50,263
EPS	(Bt)	3.14	3.45	3.26	3.48	3.59
BVPS	(Bt)	31.74	33.20	34.31	35.55	36.80
DPS	(Bt)	1.55	2.15	2.25	2.35	2.45
P/E	(x)	9.88	8.99	9.52	8.90	8.62
EPS growth	(%)	19.77	9.97	(5.59)	6.98	3.19
P/BV	(x)	0.98	0.93	0.90	0.87	0.84
ROE	(%)	10.37	10.62	9.65	9.97	9.94
Dividend yield	(%)	4.98	6.92	7.24	7.56	7.89

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Feb 16) (Bt)	31.00
Target price (Bt)	35.00
Mkt cap (Btbn)	433.26

12-m high / low (Bt)	31 / 19.7
Avg. daily 6m (US\$m)	39.13
Foreign limit / actual (%)	25 / 14
Free float (%)	44.9
Outstanding Short Position (%)	0.61

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	7.8	14.8	36.0
Relative to SET	(4.4)	1.3	20.3

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	45,092	46,806
INVX vs Consensus (%)	1.0	4.1

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1Q26F core earnings	Flat	Up

2025 Sustainability/2023 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	3.16 8/12
Environmental Score and Rank	0.08 9/12
Social Score and Rank	5.46 6/12
Governance Score and Rank	3.8610/12

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

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

จุดเด่น

KTB เป็นธนาคารของรัฐที่มีสินทรัพย์ในงบการเงินรวมมากเป็นอันดับสามในกลุ่มธนาคาร สินเชื่อของ KTB ประกอบด้วย สินเชื่อรายย่อย 45%, สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ 25%, สินเชื่อที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐ 20% และสินเชื่อ SME 10% เงินฝากของ KTB ประกอบด้วยเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์ 77% และเงินฝากประจำ 23%

แนวโน้มธุรกิจ

ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2569 จะลดลง 6% เนื่องจากกำไร FVTPL ไม่ยั่งยืน โดยอยู่ภายใต้สมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อ 1%, NIM ลดลง 35 bps, credit cost ลดลง 9 bps, non-NII ลดลง 2% (กำไร FVTPL และกำไรจากเงินลงทุนลดลง) และ อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้เพิ่มขึ้นจาก NII ที่อ่อนตัวลง โดยเราได้รวมปัจจัยการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25 bps ในปี 2569 เข้าไปในประมาณการแล้ว

Bullish views	Bearish views
1. ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าธนาคารอื่นๆ เพราะมีสินเชื่อภาครัฐ 1. NIM จะหดตัวลงอันเป็นผลมาจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่มีความเสี่ยงเป็นศูนย์ในสัดส่วนสูง	
2. อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดีต่อเนื่อง	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์สูงขึ้น	ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว และสงครามการค้า	ลบ	LLR coverage สูงเพื่อรับมือกับความไม่แน่นอน
ความเสี่ยง downside ต่อ NIM	การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก	ลบ	เราได้รวมปัจจัยการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25 bps ในปี 2569 เข้าไปในประมาณการแล้ว โดยมีความเสี่ยง downside จากความเป็นไปได้ที่จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงถึง 50 bps

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1ppt ในการเติบโตของสินเชื่อ	2%	0.1 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 5 bps ใน NIM	4%	0.5 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 10 bps ใน credit cost	7%	1 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ด้วย SET ESG ratings ระดับ AAA KTB จึงมีคะแนน ESG สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรม โดยเฉพาะด้านสังคม เรามองว่า KTB วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและแสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกันเรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ KTB เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.16 (2023)
Rank in Sector	8/12

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
KTB	5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- นโยบายด้านสิ่งแวดล้อมของ KTB: การปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Greenhouse Gas: GHG) ขอบเขตที่ 1, 2 และ 3 และการสนับสนุนเจตนารมณ์ในการมุ่งสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero Emission) ของประเทศไทย โดยธนาคารได้กำหนดเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์จากการดำเนินงานของธนาคารภายในปี 2573
- การดำเนินธุรกิจอย่างรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมตลอดห่วงโซ่มูลค่าของธนาคาร ซึ่งรวมถึงการให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบ (Responsible Lending) สอดคล้องกับแนวทางการบริหารจัดการความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ โดยธนาคารได้กำหนดเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกที่เกี่ยวข้องเนื่องจากการสนับสนุนทางการเงินจากทางธนาคาร (Financed Emission) โดยเฉพาะในภาคการผลิตไฟฟ้า เป็นศูนย์ภายในปี 2608
- ผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม ปี 2567: 1) ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 1 และ 2 ลงได้ 22% เทียบกับปีฐาน 2) เพิ่มการใช้เชื้อเพลิงชีวมวล 55% 3) เพิ่มการใช้พลังงานทดแทน 794% 4) ลดขยะ 23% 5) นำขยะไปรีไซเคิลเพิ่มขึ้น 23%

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 KTB มีกรรมการทั้งหมด 12 ท่าน ประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้บริหารจำนวน 1 ท่าน และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารจำนวน 11 ท่าน ซึ่งเป็นกรรมการอิสระจำนวน 6 ท่าน หรือมีอัตราเท่ากับร้อยละ 50 ของกรรมการทั้งหมด ซึ่งมากกว่าข้อกำหนดของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ที่ให้กรรมการอิสระอย่างน้อย 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งหมด แต่ต้องไม่น้อยกว่า 3 ท่าน ทั้งนี้ โครงสร้างของคณะกรรมการธนาคารมีความหลากหลาย คณะกรรมการธนาคารมีคุณภาพสตรีจำนวน 1 ท่าน (เป็นกรรมการอิสระ)
- ธนาคารมีคณะกรรมการตรวจสอบ ซึ่งประกอบด้วยคณะกรรมการอิสระจำนวน 3 ท่าน
- พนักงานลงนามรับทราบจรรยาบรรณธุรกิจ 100%

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานด้านสังคม ปี 2567: 1) พนักงานได้รับการฝึกอบรมเฉลี่ย 71.24 ชั่วโมงต่อคนต่อปี; 2) ความผูกพันของพนักงาน = 93.6%; 3) ความพึงพอใจของลูกค้าโดยรวม = 94.8%; 4) ผู้รับผลประโยชน์จากโครงการสร้างคุณค่ารวมกับสังคม = 36,619 คน; 5) ชุมชนต้นแบบ 4 แห่ง; 6) พนักงานได้รับการอบรมเรื่องการต่อต้านการทุจริตขององค์กร 95.10%; 7) คู่ค้าลงนามรับทราบจรรยาบรรณคู่ค้า 89%

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	3.16	—
Environment Financial Materiality Score	0.08	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	17.48	17.09
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	37.01	26.55
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	28.45	20.50
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	115.96	116.10
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.79	0.61
Water Consumption ('000 cubic meters)	97.77	139.94
Social Financial Materiality Score	5.46	—
Community Spending (millions)	156	224
Number of Customer Complaints	110,592	116,339
Women in Workforce (%)	72	72
Number of Employees - CSR (persons)	16,421	16,447
Employee Turnover (%)	7	6
Employee Training (hours)	1,132,060	1,222,260
Governance Financial Materiality Score	3.86	—
Board Size (persons)	10	12
Number of Executives / Company Managers (persons)	21	23
Number of Non Executive Directors on Board	9	11
Number of Female Executives (persons)	5	7
Number of Women on Board (persons)	1	1
Number of Independent Directors (persons)	5	6

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)	104,832	113,475	152,369	165,105	147,807	133,119	133,042	136,582
Interest expense	(Btmn)	21,460	23,070	38,949	45,990	42,027	37,511	35,055	35,377
Net interest income	(Btmn)	83,372	90,405	113,419	119,115	105,781	95,608	97,987	101,205
Non-interest income	(Btmn)	31,368	33,891	34,692	38,487	50,403	49,309	49,374	48,471
Non-interest expenses	(Btmn)	52,731	54,771	62,157	68,778	64,766	60,117	59,711	59,568
Pre-provision profit	(Btmn)	62,009	69,525	85,955	88,824	91,417	84,801	87,649	90,108
Provision	(Btmn)	32,524	24,338	37,085	31,070	30,760	28,610	27,657	28,349
Pre-tax profit	(Btmn)	29,485	45,188	48,870	57,755	60,657	56,191	59,992	61,759
Tax	(Btmn)	5,975	9,077	9,902	11,576	12,880	11,238	11,998	12,352
Equities & minority interest	(Btmn)	1,921	2,413	2,352	2,323	(452)	(577)	(715)	(856)
Core net profit	(Btmn)	21,588	33,698	36,616	43,856	48,229	45,530	48,709	50,263
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	21,588	33,698	36,616	43,856	48,229	45,530	48,709	50,263
EPS	(Bt)	1.54	2.41	2.62	3.14	3.45	3.26	3.48	3.59
DPS	(Bt)	0.42	0.68	0.87	1.55	2.15	2.25	2.35	2.45

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash	(Btmn)	63,544	61,591	55,626	56,889	61,745	62,418	63,662	64,539
Interbank assets	(Btmn)	469,216	550,941	701,162	534,775	538,962	565,910	592,225	625,389
Investments	(Btmn)	382,055	322,942	303,186	422,294	587,089	587,089	587,089	587,089
Gross loans	(Btmn)	2,628,963	2,592,838	2,576,516	2,698,611	2,711,171	2,738,283	2,793,048	2,876,840
Accrued interest receivable	(Btmn)	20,579	25,373	22,909	24,343	25,107	25,107	25,107	25,107
Loan loss reserve	(Btmn)	173,322	174,379	173,317	173,879	185,845	193,550	202,076	210,737
Net loans	(Btmn)	2,476,220	2,443,832	2,426,108	2,549,075	2,550,433	2,569,840	2,616,079	2,691,209
Total assets	(Btmn)	3,556,745	3,592,410	3,677,700	3,744,184	3,933,319	3,984,661	4,062,881	4,176,586
Deposits	(Btmn)	2,614,747	2,590,236	2,646,872	2,731,344	2,864,171	2,899,973	2,960,872	3,057,101
Interbank liabilities	(Btmn)	296,344	277,099	282,696	255,872	274,137	274,137	274,137	274,137
Borrowings	(Btmn)	133,817	151,172	160,839	132,464	124,740	124,740	124,740	124,740
Total liabilities	(Btmn)	3,182,633	3,199,847	3,256,853	3,279,797	3,446,297	3,482,099	3,542,998	3,639,227
Minority interest	(Btmn)	14,059	16,267	18,470	20,549	22,793	22,793	22,793	22,793
Paid-up capital	(Btmn)	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005
Total Equities	(Btmn)	360,053	376,296	402,376	443,838	464,230	479,770	497,090	514,566
BVPS	(Bt)	25.75	26.91	28.78	31.74	33.20	34.31	35.55	36.80

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
YoY loan growth	(%)	12.73	(1.37)	(0.63)	4.74	0.47	1.00	2.00	3.00
YoY non-NII growth	(%)	(1.50)	8.05	2.36	10.94	30.96	(2.17)	0.13	(1.83)
Yield on earn'g assets	(%)	3.13	3.27	4.32	4.56	3.95	3.44	3.38	3.39
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.73	0.76	1.28	1.48	1.32	1.14	1.05	1.04
Net interest margin	(%)	2.49	2.60	3.22	3.29	2.82	2.47	2.49	2.51
ROE	(%)	6.14	9.15	9.40	10.37	10.62	9.65	9.97	9.94
ROA	(%)	0.63	0.94	1.01	1.18	1.26	1.15	1.21	1.22
NPLs/Total Loans	(%)	4.06	3.90	3.86	3.52	3.43	3.49	3.52	3.52
LLR/NPLs	(%)	162.27	172.49	174.29	182.91	200.02	202.35	205.27	207.99
Provision expense/Total loans	(%)	1.31	0.93	1.43	1.18	1.14	1.05	1.00	1.00
Loans/Deposits & borrowings	(%)	95.65	94.58	91.77	94.23	90.71	90.53	90.52	90.41
Cost to income ratio	(%)	44.14	43.01	38.89	39.99	39.04	40.79	39.84	39.13
Capital adequacy ratio	(%)	20.12	19.80	20.72	21.42	22.13	21.87	22.15	22.22
Tier-1	(%)	16.86	16.69	17.62	19.45	20.18	20.01	20.33	20.45
Tier-2	(%)	3.26	3.11	3.10	1.97	1.94	1.85	1.82	1.77

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Interest income	(Btmn)	40,881	41,472	41,528	41,224	38,672	37,502	36,337	35,296
Interest expense	(Btmn)	11,319	11,416	11,643	11,612	10,829	10,605	10,465	10,127
Net interest income	(Btmn)	29,561	30,056	29,885	29,613	27,843	26,897	25,871	25,169
Non-interest income	(Btmn)	10,736	8,927	10,316	8,508	11,468	12,070	15,191	11,674
Non-interest expenses	(Btmn)	17,731	16,438	17,193	17,417	16,292	16,974	16,031	15,469
Earnings before tax & provision	(Btmn)	22,567	22,545	23,008	20,705	23,019	21,993	25,031	21,374
Provision	(Btmn)	8,029	8,004	8,312	6,725	8,223	8,239	7,202	7,096
Pre-tax profit	(Btmn)	14,538	14,542	14,695	13,980	14,796	13,753	17,829	14,278
Tax	(Btmn)	2,936	2,877	2,958	2,805	3,177	2,828	3,647	3,229
Equities & minority interest	(Btmn)	524	469	630	700	(95)	(196)	(437)	277
Core net profit	(Btmn)	11,078	11,195	11,107	10,475	11,714	11,122	14,620	10,773
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	11,078	11,195	11,107	10,475	11,714	11,122	14,620	10,773
EPS	(Bt)	0.79	0.80	0.79	0.75	0.84	0.80	1.05	0.77

Balance Sheet

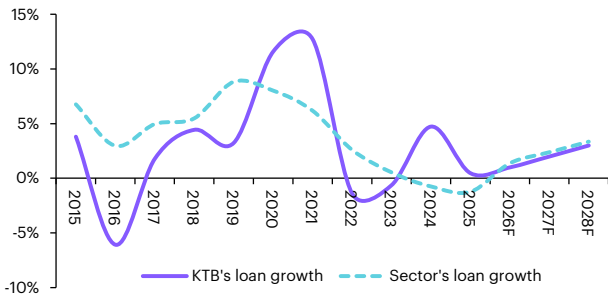
FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Cash	(Btmn)	57,194	49,170	52,829	56,889	56,780	47,591	45,235	61,745
Interbank assets	(Btmn)	564,831	640,227	641,583	534,775	587,116	646,399	658,610	538,962
Investments	(Btmn)	411,980	368,841	328,687	422,294	431,877	410,852	504,868	587,089
Gross loans	(Btmn)	2,618,151	2,560,989	2,564,765	2,698,611	2,663,326	2,672,934	2,592,394	2,711,171
Accrued interest receivable	(Btmn)	23,889	23,835	22,099	24,343	23,089	23,327	22,550	25,107
Loan loss reserve	(Btmn)	172,757	173,292	175,673	173,879	173,209	178,676	184,247	185,845
Net loans	(Btmn)	2,469,283	2,411,532	2,411,191	2,549,075	2,513,206	2,517,585	2,430,697	2,550,433
Total assets	(Btmn)	3,717,055	3,682,775	3,660,651	3,744,184	3,760,853	3,804,538	3,833,413	3,933,319
Deposits	(Btmn)	2,602,050	2,650,867	2,644,389	2,731,344	2,752,208	2,757,282	2,767,196	2,864,171
Interbank liabilities	(Btmn)	333,140	259,447	244,280	255,872	253,843	281,790	270,288	274,137
Borrowings	(Btmn)	158,558	157,239	135,822	132,464	134,394	133,716	134,264	124,740
Total liabilities	(Btmn)	3,280,338	3,252,426	3,212,165	3,279,797	3,286,758	3,338,871	3,350,278	3,446,297
Minority interest	(Btmn)	19,321	18,610	19,595	20,549	21,430	20,712	21,739	22,793
Paid-up capital	(Btmn)	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005
Total Equities	(Btmn)	417,396	411,739	428,890	443,838	452,665	444,955	461,396	464,230
BVPS	(Bt)	29.85	29.45	30.68	31.74	32.38	31.82	33.00	33.20

Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
YoY loan growth	(%)	1.39	(0.66)	(2.49)	4.74	1.73	4.37	1.08	0.47
YoY non-NII growth	(%)	16.01	14.30	19.11	(5.11)	6.82	35.20	47.26	37.21
Yield on earn'g assets	(%)	4.56	4.63	4.68	4.59	4.22	4.05	3.88	3.72
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.46	1.48	1.53	1.51	1.38	1.34	1.32	1.26
Net interest margin	(%)	3.30	3.36	3.36	3.29	3.04	2.90	2.76	2.65
ROE	(%)	10.81	10.80	10.57	9.60	10.45	9.91	12.90	9.31
ROA	(%)	1.19	1.22	1.21	1.12	1.25	1.17	1.53	1.10
NPLs/Total Loans	(%)	3.77	3.85	3.83	3.52	3.57	3.54	3.52	3.43
LLR/NPLs	(%)	174.83	175.57	178.71	182.91	182.29	188.76	202.13	200.02
Provision expense/Total loans	(%)	1.24	1.24	1.30	1.02	1.23	1.24	1.09	1.07
Loans/Deposits & borrowings	(%)	94.84	91.20	92.25	94.23	92.27	92.46	89.35	90.71
Cost to income ratio	(%)	34.59	38.04	42.86	44.69	37.25	40.17	37.20	41.83
Capital adequacy ratio	(%)	20.50	20.75	20.97	21.42	21.14	22.20	21.78	22.13
Tier-1	(%)	17.33	17.57	18.95	19.45	19.12	20.23	19.60	20.18
Tier-2	(%)	3.17	3.18	2.02	1.97	2.02	1.96	2.18	1.94

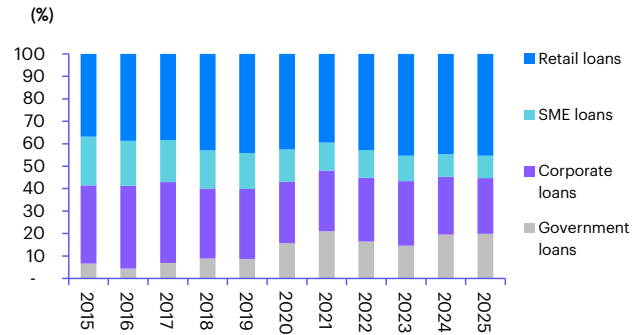
Appendix

Figure 1: Loan growth



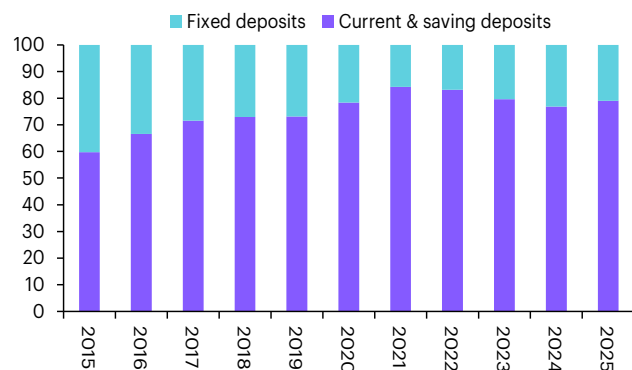
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 2: Loan breakdown



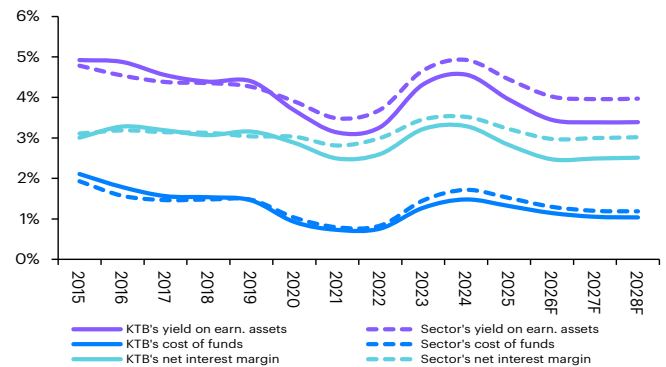
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 3: Deposit mix



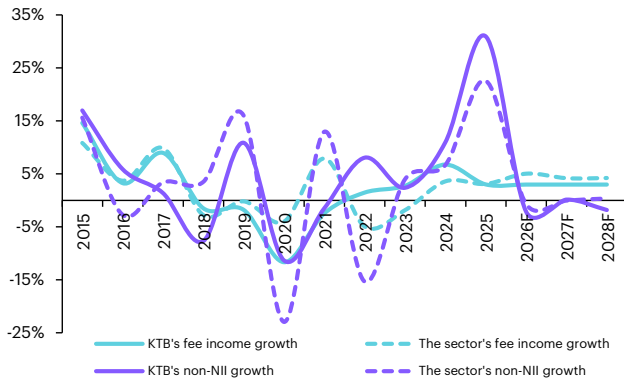
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 4: NIM, yield on earning assets, cost of funds



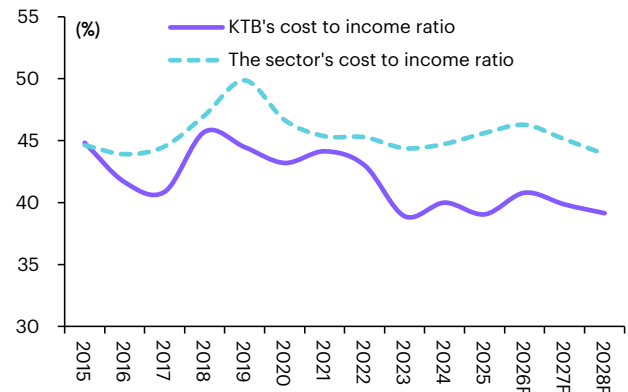
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 5: Non-NII and fee income growth



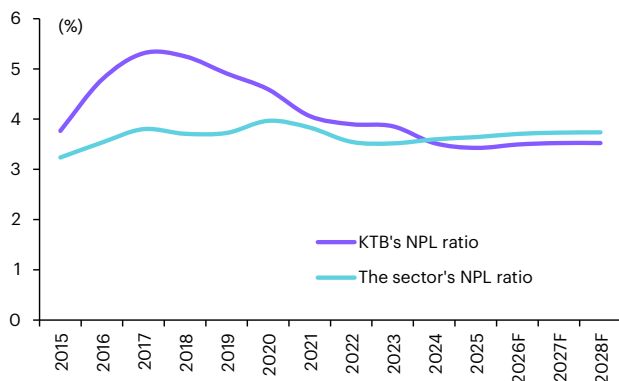
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 6: Cost to income ratio



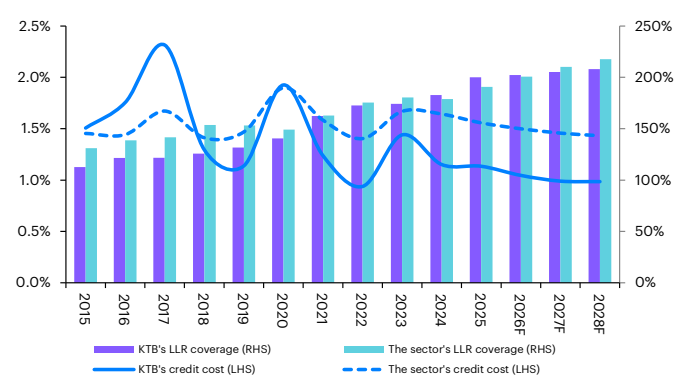
Source: Banks and InnovestX Research

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 16, 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	25.50	28.00	17.1	5.9	6.3	5.9	7	(7)	8	0.5	0.4	0.4	8	7	7	6.9	7.3	7.8
BBL	Outperform	164.00	180.00	16.0	6.8	7.8	7.4	2	(12)	5	0.5	0.5	0.5	8	7	7	6.1	6.3	6.6
KBANK	Neutral	199.00	202.00	8.3	9.5	10.4	9.4	2	(9)	10	0.8	0.8	0.8	9	8	8	6.7	6.8	6.9
KKP	Neutral	71.75	73.0	8.3	10.3	10.0	9.3	19	3	7	0.9	0.8	0.8	9	9	9	6.3	6.6	6.8
KTB	Outperform	31.00	35.0	20.1	9.0	9.5	8.9	10	(6)	7	0.9	0.9	0.9	11	10	10	6.9	7.2	7.6
SCB	No rec	142.00			10.1	10.7	10.2	8	(6)	5	1.0	0.9	0.9	10	9	9	7.5	7.6	7.7
TCAP	Neutral	58.00	52.0	(4.3)	8.0	8.2	9.1	14	(2)	(10)	0.8	0.8	0.7	10	9	8	5.9	6.0	6.0
TISCO	Neutral	112.00	110.0	5.3	13.5	13.1	12.5	(4)	2	5	2.1	2.0	2.0	15	16	16	7.0	7.1	7.2
TTB	Neutral	2.06	2.05	6.1	9.7	10.6	11.7	(2)	(8)	(10)	0.8	0.8	0.8	9	8	7	6.6	6.6	6.6
Average					9.2	9.6	9.4	5	(7)	5	0.9	0.9	0.9	10	9	9	6.6	6.8	7.0

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 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 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 โอเทล ความเห็น ข่าวกว๊าย กว๊ายเคราห์ 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 เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น 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 ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, TRP, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการทำบัญชีและการจัดการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระบับดังกล่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการทำบัญชีและการจัดการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คําสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้สมัครรับรอง)

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, ACAP, 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, CHOTI, 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, SEAFCCO, 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, 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.