

บัตรกรุงไทย

บริษัท บัตรกรุงไทย
จำกัด (มหาชน)

KTC

Bloomberg
Reuters

KTC TB
KTC.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

1Q69: กำไรตามคาด; คาดอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดี

กำไรสุทธิ 1Q69 ของ KTC เพิ่มขึ้น 5% QoQ (อัตราภาษีที่แท้จริงลดลง) และ 17% YoY (NII เพิ่มขึ้น และ ECL ลดลง) เป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ ผลประกอบการอ่อนตัวลง QoQ ตามฤดูกาลในทุกด้าน แต่ปรับตัวดีขึ้น YoY ในทุกมิติ เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KTC โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 31 บาท เนื่องจากคาดว่ากำไรจะเติบโตในอัตราที่ไม่น่าตื่นเต้น ROE มีแนวโน้มลดลง แต่ยังมีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดี

1Q69: กำไรตามคาด กำไรสุทธิ 1Q69 ของ KTC เพิ่มขึ้น 5% QoQ (อัตราภาษีที่แท้จริงลดลง) และ 17% YoY (NII เพิ่มขึ้น และ ECL ลดลง) มาอยู่ที่ 2.17 พันลบ. เป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ โดยสรุปรายการที่สำคัญได้ดังนี้

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL เพิ่มขึ้น 4% QoQ ใน 1Q69 credit cost เพิ่มขึ้น 32 bps QoQ (-81 bps YoY) มาอยู่ที่ 5.18% ส่วน LLR coverage ลดลงมาอยู่ที่ 408% จาก 425% ณ 4Q68
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: -3% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล และ +1% YoY
- 3) NIM: -51 bps QoQ (+12 bps YoY) โดยอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อลดลง 63 bps QoQ (-16 bps YoY) ขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลงเล็กน้อย 5 bps QoQ (-24 bps YoY)
- 4) Non-NII: -4% QoQ (+2% YoY) รายได้ค่าธรรมเนียมลดลง 4% QoQ (+1% YoY) จากปัจจัยฤดูกาล หนี้สูญได้รับคืนต่ำกว่าคาด โดยลดลง 5% QoQ (-2% YoY) ยอดใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตเพิ่มขึ้น 3.7% YoY ต่ำกว่าเป้าของบริษัทที่ 5%
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +174 bps QoQ (-11 bps YoY) โดยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (Opex) เพิ่มขึ้น 1% QoQ (+1% YoY)
- 6) อัตราภาษีที่แท้จริง: KTC กลับมาใช้อัตราภาษีปกติที่ 20% ใน 1Q69 เทียบกับ 35% ใน 4Q68 และ 24% ใน 1Q68

แนวโน้ม 2Q69 และปี 2569 กำไรสุทธิ 1Q69 คิดเป็น 27% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราคาดว่ากำไร 2Q69 จะลดลง QoQ จากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้นจากการปรับปรุงระบบไอที และ ECL ที่เพิ่มขึ้น แต่จะเพิ่มขึ้น YoY จาก NII ที่สูงขึ้น สำหรับปี 2569 KTC ตั้งเป้าการเติบโตของสินเชื่อที่ 1-2% (2% สำหรับสินเชื่อส่วนบุคคล) NPL ratio ไม่เกิน 2% และการเติบโตของยอดใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตที่ 5% เราคาดว่ากำไรปี 2569 จะเติบโต 4.5% โดยคาดว่าสินเชื่อจะอยู่ในระดับทรงตัว NIM จะเพิ่มขึ้น 25 bps อันเป็นผลมาจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง credit cost จะเพิ่มขึ้น 16 bps non-NII จะอยู่ในระดับทรงตัว อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะสูงขึ้นจากระบบ core banking ใหม่ และอัตราภาษีที่แท้จริงจะลดลงสู่ระดับปกติที่ 20% จาก 28% ในปี 2568 (เกิดจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัท กรุงไทยธุรกิจอิสซิ่ง จำกัด)

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดี เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนระดับต่ำที่ 1.3 เท่า ณ 1Q69 และแนวโน้มการเติบโตของสินเชื่อที่จำกัด เราคาดว่า KTC จะคงอัตราการจ่ายเงินปันผลไว้ในระดับสูงที่ 58% และจ่ายเงินปันผล 1.82 บาท/หุ้น สำหรับปี 2569 ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีที่ 6.2%

คงคำแนะนำ NEUTRAL และคงราคาเป้าหมายไว้เช่นเดิม เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KTC และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 31 บาท (อิงกับ PBV 1.7 เท่า หรือ PE 10 เท่า สำหรับปี 2569)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและเงินเฟ้อที่สูงขึ้น 2) มาตรการแก้หนี้ครัวเรือนของ ธปท. และ 3) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Btmn)	7,437	7,782	8,129	8,288	8,486
EPS	(Bt)	2.88	3.02	3.15	3.21	3.29
BVPS	(Bt)	15.44	17.12	18.51	19.90	21.32
DPS	(Bt)	1.32	1.77	1.82	1.87	1.92
PER	(x)	10.14	9.69	9.28	9.10	8.89
EPS growth	(%)	1.95	4.63	4.46	1.95	2.39
PBV	(x)	1.89	1.71	1.58	1.47	1.37
ROE	(%)	19.70	18.54	17.70	16.74	15.97
Dividend yields	(%)	4.51	6.05	6.22	6.39	6.56

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Apr 17) (Bt)	29.25
Target price (Bt)	31.00
Mkt cap (Btbn)	75.42

12-m high / low (Bt)	47.5 / 21.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	15.38
Foreign limit / actual (%)	49 / 11
Free float (%)	44.0
Outstanding Short Position (%)	0.46

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(1.7)	7.3	(35.0)
Relative to SET	(4.9)	(7.6)	(50.0)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	8,173	8,436
INVX vs Consensus (%)	(0.5)	(1.8)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q26F core earnings	Up	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	4.75 2/42
Environmental Score and Rank	3.82 4/42
Social Score and Rank	4.25 3/42
Governance Score and Rank	5.99 1/42

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

KTC แสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินงานด้านบรรษัทภิบาลและด้านสังคมที่แข็งแกร่ง โดยมีการกำหนดเป้าหมายด้านสภาพภูมิอากาศอย่างชัดเจน และมีฐานข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจกปี 2568 ที่มีความรัดกุม เพื่อรองรับแผนการลดการปล่อยคาร์บอนในอนาคต โครงสร้างคณะกรรมการ ความหลากหลายทางเพศ แนวทางการต่อต้านคอร์รัปชัน รวมถึงการได้รับการยอมรับด้าน ESG จากหน่วยงานภายนอก อยู่ในระดับโดดเด่น ส่งผลให้ KTC อยู่ในตำแหน่งผู้นำด้าน ESG ในกลุ่มสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร (non-bank) ของไทย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score		4.75 (2024)				
		CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings	
Rank in Sector	2/42	KTC	5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- เป้าหมายปี 2573: ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 25% สำหรับ Scope 3 (เทียบเท่า 1,081 tCO₂e) และ 42% สำหรับ Scope 1 และ 2 (เทียบเท่า 966 tCO₂e) เมื่อเทียบกับปีฐาน 2568
- เป้าหมายปี 2593: ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 90% ทั้งสำหรับ Scope 3 (หรือ 3,890 tCO₂e) และ Scope 1 และ 2 (หรือ 2,070 tCO₂e) เมื่อเทียบกับปีฐาน
- ผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมปี 2568: 1) การปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1: 568 tCO₂e (+30.6% YoY); 2) การปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 2: 1,732 tCO₂e (+35.1% YoY); 3) การปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 3: 4,322 tCO₂e (+20.7% YoY); 4) รวมการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทั้งหมด: 6,622 tCO₂e (+25.1% YoY) ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวมเมื่อเทียบ YoY มีสาเหตุหลักมาจากการขยายขอบเขตองค์กรในการรายงาน และการกำหนดให้ปี 2568 เป็นปีฐานใหม่ ไม่ได้เกิดจากประสิทธิภาพการดำเนินงานหรือการจัดการด้านสิ่งแวดล้อมที่แย่ลง

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานด้านสังคมปี 2568: 1) พนักงานผู้หญิงคิดเป็น 65.7% ของพนักงานทั้งหมด; 2) สัดส่วนผู้บริหารระดับสูงที่เป็นผู้หญิงอยู่ที่ 81% (เป้าหมาย ≥50%); 3) จำนวนชั่วโมงการอบรมเฉลี่ยอยู่ที่ 86.4 ชั่วโมง/คน/ปี (สูงกว่าเป้าหมายภายใน); 4) คะแนนความผูกพันของพนักงานอยู่ที่ 75% ซึ่งเป็นไปตามเป้าหมาย; 5) อัตราการลาออกโดยสมัครใจอยู่ที่ 6.97% ปรับตัวดีขึ้นจากปี 2567; 6) ไม่มีการละเมิดสิทธิมนุษยชน ข้อพิพาทด้านแรงงาน หรือการเลือกปฏิบัติ; 7) อัตราการขาดงานอยู่ที่ 2.16% (ภายในเป้าหมายที่ ≤2.5%); 8) โครงการให้ความรู้ทางการเงินแก่กลุ่มเปราะบางจำนวน 212 ราย (เป้าหมาย 150 ราย) 9) จำนวนผู้ใช้ผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่ยั่งยืนเติบโตขึ้น +22% (เป้าหมาย 10%); 10) คะแนนความพึงพอใจของลูกค้า (NPS) สำหรับบริการบัตรเครดิตอยู่ที่ 72% (ปรับตัวดีขึ้น YoY) และ 99.54% สำหรับศูนย์บริการ KTC TOUCH

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการ 8 ท่าน แบ่งเป็นกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 2 ท่าน (25%) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 2 ท่าน (25%) และกรรมการอิสระ 4 ท่าน (50%) โดยมีกรรมการผู้หญิงจำนวน 3 ท่าน (38%)
- ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ โดยมีการแยกบทบาทหน้าที่ระหว่างประธานกรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหารอย่างชัดเจน
- ในปี 2568 KTC ได้รับรางวัลและการรับรองดังนี้: 1) SET ESG Rating ระดับ AAA (ระดับสูงสุด ต่อเนื่องหลายปีซ้อน); 2) ได้รับเลือกให้เป็นสมาชิกในดัชนี FTSE4Good Index Series; 3) ได้รับการจัดอันดับในกลุ่ม ESG100 (โดยสถาบันไทยพัฒน์ ต่อเนื่อง 10 ปีซ้อน); 4) ได้รับคะแนน CG Score ระดับ "ดีเลิศ" จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	5.04	4.75
Environment Financial Materiality Score	3.70	3.82
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0.52	0.44
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	1.32	1.28
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	0.55	3.58
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	3.57	3.78
Electricity Used ('000 megawatt hours)	2.64	2.57
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.27	0.33
Water Consumption ('000 cubic meters)	3.90	3.90
Social Financial Materiality Score	4.99	4.25
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending	2.10	2.18
Women in Workforce (%)	66.29	66.36
Disabled in Workforce (%)	0.95	1.05
Total Recordable Incident Rate (per 100 employees)	0.00	0.00
Employee Turnover (%)	11.28	9.73
Employee Training (hours)	138,199	139,283
Governance Financial Materiality Score	5.62	5.99
Board Size (persons)	8	8
Number of Executives / Company Managers (persons)	12	18
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	6	7
Number of Female Executives (persons)	6	14
Number of Women on Board (persons)	3	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 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
Net interest income	(Btmn)	12,198	12,989	14,317	14,382	14,560	14,853	15,111	15,483
Non-interest income	(Btmn)	7,829	8,849	9,399	11,267	11,441	11,576	11,860	12,151
Non-interest expenses	(Btmn)	7,326	8,117	8,801	9,622	9,639	10,165	10,465	10,787
Pre-provision profit	(Btmn)	12,701	13,722	14,915	16,027	16,363	16,264	16,507	16,847
Provision	(Btmn)	5,456	4,868	5,894	6,762	5,906	6,093	6,134	6,227
Earnings before tax	(Btmn)	7,245	8,854	9,021	9,265	10,456	10,171	10,372	10,620
Tax	(Btmn)	1,467	1,818	1,819	1,877	2,897	2,034	2,074	2,124
Equities & minority interest	(Btmn)	101	43	93	49	222	(8)	(10)	(10)
Net profit	(Btmn)	5,879	7,079	7,295	7,437	7,782	8,129	8,288	8,486
EPS	(Bt)	2.28	2.75	2.83	2.88	3.02	3.15	3.21	3.29
DPS	(Bt)	1.00	1.15	1.27	1.32	1.77	1.82	1.87	1.92

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash	(Btmn)	2,363	2,182	5,344	3,063	3,471	3,481	3,447	3,479
Gross loans	(Btmn)	92,047	103,509	111,623	110,434	110,835	110,712	112,357	114,096
Loan loss reserve	(Btmn)	9,691	8,792	9,763	7,966	8,424	7,870	7,312	6,746
Net loans	(Btmn)	82,944	95,402	102,584	103,195	103,161	103,591	105,794	108,100
Total assets	(Btmn)	89,471	101,796	112,814	111,066	110,524	110,989	113,184	115,549
S-T borrowings	(Btmn)	9,130	10,179	13,957	11,619	14,800	14,800	14,800	14,800
L-T borrowings	(Btmn)	35,925	46,992	44,833	39,010	29,846	26,746	25,346	24,046
Total liabilities	(Btmn)	62,387	70,220	76,968	71,166	66,505	63,405	62,005	60,705
Paid-up capital	(Btmn)	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Total Equities	(Btmn)	26,836	31,353	35,682	39,810	44,151	47,717	51,312	54,976
BVPS	(Bt)	10.41	12.16	13.84	15.44	17.12	18.51	19.90	21.32

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Loan growth	(%)	2.72	12.45	7.84	(1.06)	0.36	(0.11)	1.49	1.55
Yield on earn'g assets	(%)	14.99	14.71	14.89	14.58	14.69	14.73	14.79	14.86
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.51	2.39	2.64	2.79	2.84	2.64	2.59	2.59
Net interest margin	(%)	13.43	13.28	13.31	12.95	13.16	13.41	13.55	13.67
YoY non-NII growth	(%)	(33.09)	13.04	6.21	19.88	1.54	1.17	2.46	2.46
Cost to income ratio	(%)	34.16	34.94	34.62	35.05	34.80	36.44	36.91	37.22
Credit cost	(%)	6.01	4.98	5.48	6.09	5.34	5.50	5.50	5.50
NPLs/ Total Loans	(%)	3.60	1.78	2.19	1.95	1.79	1.84	1.87	1.90
LLR/NPLs	(%)	292	476	400	369	425	386	348	311
ROA	(%)	6.61	7.40	6.80	6.64	7.02	7.34	7.39	7.42
ROE	(%)	23.69	24.33	21.77	19.70	18.54	17.70	16.74	15.97
D/E	(x)	2.32	2.24	2.16	1.79	1.51	1.33	1.21	1.10

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Net interest income	(Btmn)	3,556	3,622	3,647	3,552	3,591	3,676	3,740	3,624
Non-interest income	(Btmn)	2,777	2,815	2,920	2,840	2,789	2,807	3,005	2,897
Non-interest expenses	(Btmn)	2,359	2,460	2,435	2,400	2,386	2,475	2,378	2,413
Pre-provision profit	(Btmn)	3,975	3,977	4,133	3,992	3,994	4,008	4,368	4,108
Provision	(Btmn)	1,690	1,611	1,777	1,594	1,522	1,445	1,346	1,387
Earnings before tax	(Btmn)	2,284	2,366	2,356	2,398	2,472	2,564	3,022	2,721
Tax	(Btmn)	469	470	471	570	616	650	1,061	547
Equities & minority interest	(Btmn)	11	24	4	32	39	38	114	(2)
Net profit	(Btmn)	1,826	1,919	1,889	1,861	1,895	1,951	2,075	2,171
EPS	(Bt)	0.71	0.74	0.73	0.72	0.73	0.76	0.80	0.84

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Cash	(Btmn)	4,297	2,288	3,063	3,833	2,625	2,580	3,471	2,713
Gross loans	(Btmn)	105,155	105,511	110,434	106,372	106,388	106,206	110,835	107,105
Loan loss reserve	(Btmn)	7,525	7,610	7,966	8,071	8,194	8,354	8,424	8,449
Net loans	(Btmn)	98,279	98,573	103,195	99,022	98,910	98,559	103,161	99,392
Total assets	(Btmn)	107,470	105,690	111,066	107,495	106,043	105,447	110,524	106,125
S-T borrowings	(Btmn)	11,085	9,758	11,619	7,790	10,460	9,280	14,800	10,720
L-T borrowings	(Btmn)	44,778	39,322	39,010	38,454	34,413	38,982	29,846	28,840
Total liabilities	(Btmn)	71,316	67,641	71,166	65,767	65,862	63,352	66,505	59,933
Paid-up capital	(Btmn)	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Total Equities	(Btmn)	36,036	37,956	39,810	41,671	40,162	42,114	44,151	46,323
BVPS	(Bt)	13.98	14.72	15.44	16.16	15.58	16.33	17.12	17.97

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
YoY loan growth	(%)	0.22	(0.49)	(1.06)	1.61	1.17	0.66	0.36	0.69
Yield on earn'g assets	(%)	15.68	15.88	15.51	15.01	15.40	15.67	15.48	14.85
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.93	2.92	2.90	2.96	3.02	2.94	2.77	2.71
Net interest margin	(%)	13.92	14.12	13.79	13.36	13.74	14.06	13.99	13.48
YoY non-NII growth	(%)	22.47	19.04	16.15	3.07	0.42	(0.26)	2.91	1.99
Cost to income ratio	(%)	34.78	35.70	34.67	35.13	35.03	35.84	33.28	35.02
Credit cost	(%)	6.43	6.11	6.44	5.99	5.72	5.44	4.86	5.18
NPLs/ Total Loans	(%)	1.97	1.93	1.95	1.97	1.83	1.92	1.79	1.93
LLR/NPLs	(%)	363	373	369	385	420	410	425	408
ROA	(%)	6.83	7.20	6.97	6.81	7.10	7.38	7.69	8.02
ROE	(%)	19.87	20.75	19.43	18.27	18.52	18.97	19.24	19.20
D/E	(x)	1.98	1.78	1.79	1.58	1.64	1.50	1.51	1.29

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Net interest income	3,552	3,591	3,676	3,740	3,624	2	(3)	24
Non-interest income	2,840	2,789	2,807	3,005	2,897	2	(4)	25
Operating expenses	2,400	2,386	2,475	2,378	2,413	1	1	24
Pre-provision profit	3,992	3,994	4,008	4,368	4,108	3	(6)	25
Less Provision	1,594	1,522	1,445	1,346	1,387	(13)	3	23
Pre-tax profit	2,398	2,472	2,564	3,022	2,721	13	(10)	27
Income tax	570	616	650	1,061	547	(4)	(48)	27
Net profit	1,861	1,895	1,951	2,075	2,171	17	5	27
EPS (Bt)	0.72	0.73	0.76	0.80	0.84	17	5	27
B/S (Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Loans	106,372	106,388	106,206	110,835	107,105	1	(3)	NM.
Liabilities	65,767	65,862	63,352	66,505	59,933	(9)	(10)	NM.
BVPS (Bt)	16.16	15.58	16.33	17.12	17.97	11	5	NM.
Ratios (%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY ch*	%QoQ ch*	% full year
Yield on earn. asset	15.01	15.40	15.67	15.48	14.85	(0.16)	(0.63)	NM.
Cost of funds	2.96	3.02	2.94	2.77	2.71	(0.24)	(0.05)	NM.
Net interest margin	13.36	13.74	14.06	13.99	13.48	0.12	(0.51)	NM.
Cost to income	35.13	35.03	35.84	33.28	35.02	(0.11)	1.74	NM.
Credit cost	5.99	5.72	5.44	4.86	5.18	(0.81)	0.32	NM.
NPLs/gross loans	1.97	1.83	1.92	1.79	1.93	(0.04)	0.14	NM.
LLR/NPL	385	420	410	425	408	23.84	(16.66)	NM.
D/E(x)	1.58	1.64	1.50	1.51	1.29	(0.28)	(0.21)	NM.

Note: * Percentage points

Source: KTC and InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Apr 17, 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
AEONTS	Neutral	91.25	101.00	16.7	7.4	7.4	7.0	8	0	5	0.8	0.8	0.7	12	11	11	6.0	6.0	6.0
KTC	Neutral	29.25	31.00	12.2	9.7	9.3	9.1	5	4	2	1.7	1.6	1.5	19	18	17	6.1	6.2	6.4
MTC	Outperform	30.00	44.00	47.9	9.5	8.2	7.2	15	15	15	1.5	1.3	1.1	17	17	16	1.0	1.2	1.4
SAWAD	Outperform	23.30	31.00	36.6	7.7	7.1	6.3	(10)	9	13	1.0	0.9	0.8	14	14	14	3.0	3.5	4.0
TIDLOR	Outperform	14.90	22.00	53.0	8.5	7.5	6.8	21	13	10	1.3	1.1	1.0	16	16	16	4.7	5.3	5.9
THANI	Neutral	1.61	1.90	25.3	8.7	8.3	7.6	43	6	8	0.7	0.7	0.7	8	8	9	6.8	7.3	7.9
Average					8.6	8.0	7.3	14	8	9	1.2	1.1	1.0	14	14	14	4.6	4.9	5.3

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

**CG Rating 2025 Companies with CG Rating
Companies with Excellent CG Scoring**

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHF, 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, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดลงเฉลี่ย 1 ช่องคะแนน เช่น การกระทำเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

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

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, LHF, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIILK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, 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, IROVAL, 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, PSOG, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJ, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, 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, UNIX, 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.