

ธนาคารกรุงเทพ

BBL

ธนาคารกรุงเทพ
จำกัด (มหาชน)Bloomberg BBL TB
Reuters BBL.BK

1Q69: กำไรดีกว่าคาดจากรายได้เงินปันผลและ opex

กำไรสุทธิ 1Q69 ของ BBL ออกมาดีกว่าที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้จากรายได้เงินปันผลและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (opex) แม้ NPL และ credit cost ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่สินเชื่อเติบโตดีกว่าคาด NIM ลดลง รายได้ค่าธรรมเนียมอยู่ในระดับที่ดี และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลงอย่างมาก เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q69 จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ แต่ลดลง YoY (NII ลดลง) สำหรับปี 2569 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง 12% จาก NIM ที่ลดลงและกำไรจากเงินลงทุนที่น้อยลง เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ BBL โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 180 บาท เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจ

1Q69: กำไรดีกว่าคาดจากรายได้เงินปันผลและ opex กำไรสุทธิ 1Q69 อยู่ที่ 1.1 หมื่นลบ. (+42% QoQ, -13% YoY) สูงกว่า INVX คาด 16% และสูงกว่า consensus คาด 10% หลักๆ เกิดจากรายได้เงินปันผลและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (opex)

ประเด็นสำคัญ:

- คุณภาพสินทรัพย์: NPL เพิ่มขึ้น 5% QoQ ใน 1Q69 จากการที่ลูกหนี้ในภาคการผลิตและภาคพาณิชย์ที่เคยปรับโครงสร้างหนี้ไปแล้วกลับมาเป็นหนี้เสียซ้ำ credit cost เพิ่มขึ้น 35 bps QoQ (+3 bps YoY) มาอยู่ที่ 1.37% หลักๆ เกิดจากการตั้งสำรอง management overlay เพิ่มเติม LLR coverage (รวมรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน) ลดลงมาอยู่ที่ 318% จาก 324% ณ 4Q68 (ตามการคำนวณของธนาคาร)
- การเติบโตของสินเชื่อ: +2% QoQ, -2.2% YoY ต่ำกว่าคาด
- NIM: -16 bps QoQ (-38 bps YoY) ใน 1Q69 โดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 28 bps QoQ ขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลง 16 bps QoQ
- Non-NII: +16% QoQ (-7% YoY) ใน 1Q69 ซึ่งเป็นผลมาจากรายได้เงินปันผลที่สูงขึ้น (+472% QoQ, +110% YoY) รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิทรงตัว QoQ แต่เพิ่มขึ้น 13% YoY
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -16.14 ppt QoQ, -69 bps YoY มาอยู่ที่ 44.82% ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้มาก ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง 26% QoQ และ 12% YoY จากการบริหารจัดการต้นทุน

แนวโน้มกำไร 2Q69 และปี 2569 กำไรสุทธิ 1Q69 คิดเป็น 28% ของประมาณการกำไรทั้งปี เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q69 จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ แต่ลดลง YoY (NII ลดลง) สำหรับปี 2569 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง 12% ซึ่งเป็นผลมาจากกำไรจากเงินลงทุนที่น้อยลงและกำไรจากการดำเนินงานปกติที่อ่อนตัวลง บนสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อที่ 2% NIM ที่ลดลง 29 bps credit cost ที่ทรงตัว non-NII ที่ลดลง 2% (หลักๆ เกิดจากการลดลงของกำไร FVTPL และเงินลงทุน) และการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เข้มงวดขึ้น

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจ เราคาดว่า BBL จะคง DPS ปี 2569 ไว้ที่ 10 บาท (อัตราการจ่ายปันผล 47%) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 5.97%

คงคำแนะนำ OUTPERFORM และราคาเป้าหมาย เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ BBL และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 180 บาท (อิงวิธี 2-stage DDM) เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดีและมีโอกาสปรับขึ้น

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจโลกชะลอตัวและสงครามการค้า 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากการลดอัตราดอกเบี้ย 3) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct) และ 4) ความเสี่ยงด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Bt mn)	45,211	46,007	40,344	41,212	44,990
EPS	(Bt)	23.69	24.10	21.14	21.59	23.57
BVPS	(Bt)	290.77	300.67	311.80	323.39	336.70
DPS	(Bt)	8.50	10.00	10.00	10.25	11.00
P/E	(x)	7.07	6.95	7.93	7.76	7.11
EPS growth	(%)	8.59	1.76	(12.31)	2.15	9.17
P/BV	(x)	0.58	0.56	0.54	0.52	0.50
ROE	(%)	8.34	8.15	6.90	6.80	7.14
Dividend yield	(%)	5.07	5.97	5.97	6.12	6.57

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data	
Last close (Apr 21) (Bt)	167.50
Target price (Bt)	180.00
Mkt cap (Btbn)	319.73

12-m high / low (Bt)	181 / 135
Avg. daily 6m (US\$mn)	53.81
Foreign limit / actual (%)	30 / 27
Free float (%)	98.6
Outstanding Short Position (%)	0.80

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.9	4.4	16.7
Relative to SET	(2.5)	(7.3)	(10.7)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	41,216	43,207
INVX vs Consensus (%)	(2.1)	(4.6)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q26F core earnings	Down	Flat

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	3.45	2/12
Environmental Score and Rank	0.90	2/12
Social Score and Rank	5.15	1/12
Governance Score and Rank	3.95	2/12

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า BBL มีการกำหนดเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมที่ชัดเจน พร้อมทั้งมีกรอบเวลาที่แน่นอนและมีผลการดำเนินงานจริงเทียบกับเป้าหมายที่วางไว้ นอกจากนี้ เรายังมองว่าการจัดการและการกำกับดูแลกิจการของ BBL อยู่ในระดับที่น่าพอใจ โดยมีคณะกรรมการธนาคารที่เหมาะสม แม้ว่าสัดส่วนกรรมการผู้หญิง (10%) จะยังคงต่ำกว่าเกณฑ์มาตรฐาน ESG ในระดับสากลก็ตาม

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 3.45 (2024)		CG Rating DJBIC SETESG SET ESG Ratings				
Rank in Sector	2/12	BBL	5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- เป้าหมาย: บรรลุการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) สำหรับ Scope 1 และ Scope 2 ภายในปี 2578 (สำหรับการดำเนินงานของธนาคาร) และบรรลุการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์สำหรับ Scope 3 (การปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากการให้สินเชื่อ - หมวดที่ 15) ภายในปี 2593 เพื่อให้สอดคล้องกับพันธสัญญาของประเทศไทยและข้อตกลงปารีส (Paris Agreement)
- ผลการดำเนินงานในปี 2568: 1) ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1: อยู่ที่ 10,190 tCO₂e ลดลง 23.26% เมื่อเทียบกับปี 2565 (เป้าหมายลดลง 7.5%); 2) ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 2: อยู่ที่ 53,051 tCO₂e ลดลง 12.50% เมื่อเทียบกับปี 2565 (เป้าหมายลดลง 7.5%); 3) การใช้พลังงาน: 488,298 GJ ลดลง 17.1% เมื่อเทียบกับปี 2565 (เป้าหมายลดลง 7.5%); 4) ปริมาณการใช้น้ำ: 475,261 ลูกบาศก์เมตร ลดลง 5.24% เมื่อเทียบกับปี 2565 (บรรลุเป้าหมาย); 5) ปริมาณขยะที่ส่งไปยังบ่อฝังกลบ (อาคารสำนักงานใหญ่): ลดลง 29.03% เมื่อเทียบกับปี 2565 (เป้าหมายลดลง 24%)
- เป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมปี 2570: 1) ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Scope 1 และ Scope 2): ลดลง 12.5% เมื่อเทียบกับปีฐาน 2565; 2) การใช้พลังงาน: ลดลง 12.5% เมื่อเทียบกับปี 2565; 3) การใช้น้ำ: ลดลง 7.5% เมื่อเทียบกับปี 2565; 4) ปริมาณขยะที่ส่งไปยังบ่อฝังกลบ (อาคารสำนักงานใหญ่): ลดลง 40% เมื่อเทียบกับปี 2565; 5) สัดส่วนขยะรีไซเคิล (อาคารสำนักงานใหญ่): 18%; 6) กิจกรรมประหยัดพลังงานสำหรับพนักงาน: อย่างน้อย 1 กิจกรรมต่อปี

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 คณะกรรมการธนาคารมีจำนวนกรรมการทั้งหมด 20 ท่าน โดยประกอบด้วย: กรรมการอิสระ 7 ท่าน (35%) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 2 ท่าน (10%) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 11 ท่าน (55%) ทั้งนี้มีกรรมการผู้หญิงเพียง 2 ท่าน (10%)
- มีการแยกบทบาทหน้าที่อย่างชัดเจนระหว่างประธานกรรมการ (ซึ่งไม่เป็นผู้บริหาร) และกรรมการผู้จัดการใหญ่/ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (ซึ่งเป็นผู้บริหาร)
- การได้รับการยอมรับจากภายนอกในปี 2568:
 - ผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Rating: ระดับ AAA (ระดับสูงสุด)
 - ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการในระดับ "ดีเลิศ" โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)
 - ได้รับคัดเลือกเป็นสมาชิกของ S&P Global Sustainability Yearbook 2025

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานในปี 2568:
 - จำนวนชั่วโมงการฝึกอบรมเฉลี่ย: 50.93 ชั่วโมง/คน/ปี (เป้าหมาย 40 ชั่วโมง)
 - จำนวนชั่วโมงจิตอาสา: 98,483 ชั่วโมง (เป้าหมาย 50,000 ชั่วโมง)
 - ผลตอบแทนจากการลงทุนในกลุ่มมนุษย์: 4.09 (เป้าหมาย 3.80)
 - อัตราการขาดงาน: 1.30% (เป้าหมาย 2%)
 - สัดส่วนผู้หญิงในตำแหน่งผู้บริหาร: 55.3% ของผู้บริหารทั้งหมด (บรรลุเป้าหมายที่ 55%)
 - คะแนนความผูกพันของพนักงาน: 65% (ต่ำกว่าเป้าหมายที่ 70%)
 - การประเมินความเสี่ยงด้านสิทธิมนุษยชนครอบคลุม 100% ของการดำเนินงานและห่วงโซ่อุปทานทั้งหมด

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	3.22	3.45
Environment Financial Materiality Score	0.70	0.90
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	20.85	12.01
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	59.28	57.60
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	1.94	2.03
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	155.87	147.52
Total Waste ('000 metric tonnes)	2.89	3.18
Water Consumption ('000 cubic meters)	97.51	97.23
Social Financial Materiality Score	4.80	5.15
Community Spending (millions)	48	372
Number of Customer Complaints	245	298
Women in Workforce (%)	67	67
Number of Employees - CSR (persons)	18,705	18,916
Employee Turnover (%)	10	9
Employee Training (hours)	705,927	756,640
Governance Financial Materiality Score	3.91	3.95
Board Size (persons)	20	21
Number of Executives / Company Managers (persons)	61	19
Number of Non Executive Directors on Board	8	10
Number of Female Executives (persons)	21	4
Number of Women on Board (persons)	2	2
Number of Independent Directors (persons)	7	8

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 & dividend income	(Btmn)	114,313	139,088	194,365	208,029	191,082	170,316	170,054	175,152
Interest expense	(Btmn)	32,156	36,865	63,504	74,129	67,452	58,022	54,220	54,155
Net interest income	(Btmn)	82,156	102,223	130,860	133,900	123,630	112,294	115,834	120,996
Non-interest income	(Btmn)	52,176	36,482	36,440	41,707	54,694	53,476	50,309	50,168
Non-interest expenses	(Btmn)	67,266	69,019	81,775	84,405	86,363	79,891	79,646	80,140
Pre-provision profit	(Btmn)	67,066	69,687	85,525	91,201	91,961	85,878	86,497	91,024
Provision	(Btmn)	34,134	32,647	33,667	34,838	36,148	35,564	35,105	34,938
Pre-tax profit	(Btmn)	32,932	37,040	51,859	56,363	55,814	50,314	51,393	56,086
Tax	(Btmn)	6,189	7,484	9,993	10,946	9,622	9,811	10,022	10,937
Equities & minority interest	(Btmn)	236	250	230	206	185	159	159	159
Core net profit	(Btmn)	26,507	29,306	41,636	45,211	46,007	40,344	41,212	44,990
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	26,507	29,306	41,636	45,211	46,007	40,344	41,212	44,990
EPS	(Bt)	13.89	15.35	21.81	23.69	24.10	21.14	21.59	23.57
DPS	(Bt)	3.50	4.50	7.00	8.50	10.00	10.00	10.25	11.00

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash	(Btmn)	62,552	52,433	45,518	47,364	47,560	51,333	54,641	61,245
Interbank assets	(Btmn)	801,212	766,074	757,120	752,269	771,194	809,753	850,241	892,753
Investments	(Btmn)	889,306	926,608	1,062,668	1,096,563	1,214,101	1,214,101	1,214,101	1,214,101
Gross loans	(Btmn)	2,588,339	2,682,691	2,671,964	2,693,301	2,608,286	2,660,452	2,740,265	2,849,876
Accrued interest receivable	(Btmn)	7,489	10,138	12,363	7,758	5,033	5,033	5,033	5,033
Loan loss reserve	(Btmn)	219,801	243,474	258,666	272,738	293,013	319,111	349,245	378,965
Net loans	(Btmn)	2,376,027	2,449,355	2,425,661	2,428,321	2,320,306	2,346,374	2,396,053	2,475,943
Total assets	(Btmn)	4,333,281	4,421,752	4,514,484	4,551,379	4,606,342	4,674,743	4,768,217	4,897,224
Deposits	(Btmn)	3,156,940	3,210,896	3,184,283	3,169,654	3,196,284	3,243,430	3,314,785	3,418,372
Interbank liabilities	(Btmn)	288,709	262,522	334,219	346,936	314,644	314,644	314,644	314,644
Borrowings	(Btmn)	183,239	188,302	212,505	213,785	244,009	244,009	244,009	244,009
Total liabilities	(Btmn)	3,838,688	3,914,610	3,983,654	3,994,506	4,030,659	4,077,804	4,149,159	4,252,746
Minority interest	(Btmn)	1,865	1,796	1,855	1,834	1,761	1,761	1,761	1,761
Paid-up capital	(Btmn)	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088
Total Equities	(Btmn)	492,727	505,346	528,975	555,039	573,923	595,178	617,296	642,716
BVPS	(Bt)	258.13	264.74	277.12	290.77	300.67	311.80	323.39	336.70

Key Assumptions & Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
YoY loan growth	(%)	9.29	3.65	(0.40)	0.80	(3.16)	2.00	3.00	4.00
YoY non-NII growth	(%)	25.13	(30.08)	(0.12)	14.45	31.14	(2.23)	(5.92)	(0.28)
Yield on earn'g assets	(%)	2.86	3.21	4.38	4.61	4.18	3.67	3.58	3.59
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.95	1.01	1.72	1.99	1.80	1.54	1.41	1.38
Net interest margin	(%)	2.06	2.36	2.95	2.96	2.71	2.42	2.44	2.48
ROE	(%)	5.63	5.87	8.05	8.34	8.15	6.90	6.80	7.14
ROA	(%)	0.65	0.67	0.93	1.00	1.00	0.87	0.87	0.93
NPLs/Total Loans	(%)	3.91	3.62	3.22	3.19	3.63	3.74	3.81	3.85
LLR/NPLs	(%)	217.40	250.52	300.93	317.75	309.53	321.05	334.63	345.82
Credit cost	(%)	1.38	1.24	1.26	1.30	1.36	1.35	1.30	1.25
Loans/Deposits & borrowings	(%)	77.49	78.92	78.66	79.60	75.82	76.29	77.00	77.81
Cost to income ratio	(%)	50.07	49.76	48.88	48.07	48.43	48.19	47.94	46.82
Capital adequacy ratio	(%)	19.57	19.13	19.57	20.35	21.75	22.16	22.42	22.58
Tier-1	(%)	15.98	15.67	16.14	16.96	17.20	17.65	17.99	18.26
Tier-2	(%)	3.60	3.46	3.44	3.39	4.56	4.51	4.43	4.32

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Interest & dividend income	(Btmn)	51,645	52,312	52,400	49,470	49,142	47,318	45,151	42,698
Interest expense	(Btmn)	18,511	18,945	18,424	17,562	17,436	16,568	15,886	14,723
Net interest income	(Btmn)	33,134	33,367	33,977	31,908	31,706	30,750	29,266	27,976
Non-interest income	(Btmn)	10,367	12,391	10,740	13,695	12,676	16,869	11,454	12,765
Non-interest expenses	(Btmn)	19,208	21,839	23,740	20,752	20,094	20,697	24,820	18,259
Pre-provision profit	(Btmn)	24,293	23,919	20,977	24,852	24,288	26,922	15,899	22,482
Provision	(Btmn)	10,425	8,197	7,634	9,067	10,740	9,742	6,598	9,003
Pre-tax profit	(Btmn)	13,868	15,722	13,343	15,784	13,548	17,180	9,301	13,479
Tax	(Btmn)	1,993	3,208	2,896	3,132	1,672	3,331	1,487	2,452
Equities & minority interest	(Btmn)	68	38	42	35	36	59	55	34
Core net profit	(Btmn)	11,807	12,476	10,404	12,618	11,840	13,789	7,759	10,994
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	11,807	12,476	10,404	12,618	11,840	13,789	7,759	10,994
EPS	(Bt)	6.19	6.54	5.45	6.61	6.20	7.22	4.06	5.76

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Cash	(Btmn)	38,682	41,846	47,364	44,031	37,896	38,177	47,560	40,170
Interbank assets	(Btmn)	671,135	629,788	752,269	794,182	837,724	723,486	771,194	782,948
Investments	(Btmn)	1,103,161	1,155,438	1,096,563	1,126,265	1,062,857	1,218,583	1,214,101	1,271,556
Gross loans	(Btmn)	2,719,989	2,638,697	2,693,301	2,720,983	2,712,930	2,606,661	2,608,286	2,661,368
Accrued interest receivable	(Btmn)	9,764	9,237	7,758	6,394	5,923	6,036	5,033	5,033
Loan loss reserve	(Btmn)	266,980	264,447	272,738	278,707	284,727	288,996	293,013	318,809
Net loans	(Btmn)	2,462,773	2,383,487	2,428,321	2,448,670	2,434,126	2,323,701	2,320,306	2,347,592
Total assets	(Btmn)	4,530,171	4,475,155	4,551,379	4,628,379	4,609,754	4,538,455	4,606,342	4,708,950
Deposits	(Btmn)	3,184,856	3,109,982	3,169,654	3,225,131	3,195,939	3,174,287	3,196,284	3,223,560
Interbank liabilities	(Btmn)	316,210	329,140	346,936	337,468	337,742	307,524	314,644	380,015
Borrowings	(Btmn)	204,574	207,014	213,785	249,317	239,774	214,196	244,009	252,867
Total liabilities	(Btmn)	3,982,953	3,924,560	3,994,506	4,063,162	4,034,952	3,952,177	4,030,659	4,129,152
Minority interest	(Btmn)	1,886	1,771	1,834	1,892	1,763	1,708	1,761	1,879
Paid-up capital	(Btmn)	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088
Total Equities	(Btmn)	545,332	548,824	555,039	563,325	573,038	584,570	573,923	577,919
BVPS	(Bt)	285.69	287.52	290.77	295.11	300.20	306.24	300.67	302.76

Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
YoY loan growth	(%)	0.80	(3.12)	0.80	(0.56)	(0.26)	(1.21)	(3.16)	(2.19)
YoY non-NII growth	(%)	(4.94)	47.55	53.93	66.84	22.27	36.13	6.65	(6.79)
Yield on earn'g assets	(%)	4.59	4.69	4.68	4.31	4.25	4.13	3.95	3.67
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.99	2.06	2.00	1.86	1.84	1.77	1.71	1.55
Net interest margin	(%)	2.94	2.99	3.03	2.78	2.74	2.68	2.56	2.40
ROE	(%)	8.58	9.12	7.54	9.03	8.34	9.53	5.36	7.64
ROA	(%)	1.04	1.12	0.91	1.09	1.03	1.22	0.67	0.93
NPLs/Total Loans	(%)	3.64	3.94	3.19	3.59	3.89	3.97	3.63	3.77
LLR/NPLs	(%)	269.30	254.29	317.75	285.00	269.83	279.48	309.53	318.10
Credit cost	(%)	1.53	1.22	1.15	1.34	1.58	1.47	1.01	1.37
Loans/Deposits & borrowings	(%)	80.25	79.55	79.60	78.31	78.96	76.93	75.82	76.55
Cost to income ratio	(%)	44.16	47.73	53.09	45.50	45.27	43.46	60.95	44.82
Capital adequacy ratio	(%)	19.50	20.80	20.35	21.00	21.96	22.63	21.75	20.90
Tier-1	(%)	16.10	17.40	16.96	16.54	17.48	18.02	17.20	16.40
Tier-2	(%)	3.40	3.40	3.39	4.45	4.48	4.61	4.56	4.50

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Interest income	49,470	49,142	47,318	45,151	42,698	(14)	(5)	25
Interest expense	17,562	17,436	16,568	15,886	14,723	(16)	(7)	25
Net interest income	31,908	31,706	30,750	29,266	27,976	(12)	(4)	25
Non-interest income	13,695	12,676	16,869	11,454	12,765	(7)	11	24
Operating expenses	20,752	20,094	20,697	24,820	18,259	(12)	(26)	23
Pre-provision profit	24,852	24,288	26,922	15,899	22,482	(10)	41	26
Provision	9,067	10,740	9,742	6,598	9,003	(1)	36	25
Pre-tax profit	15,784	13,548	17,180	9,301	13,479	(15)	45	27
Income tax	3,132	1,672	3,331	1,487	2,452	(22)	65	25
MI and equity	(35)	(36)	(59)	(55)	(34)	4	38	NA
Net profit	12,618	11,840	13,789	7,759	10,994	(13)	42	27
EPS (Bt)	6.61	6.20	7.22	4.06	5.76	(13)	42	27
B/S (Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Gross loans	2,720,983	2,712,930	2,606,661	2,608,286	2,661,368	(2)	2	NM
Deposits	3,225,131	3,195,939	3,174,287	3,196,284	3,223,560	(0)	1	NM
BVPS (Bt)	295.11	300.20	306.24	300.67	302.76	3	1	NM
Ratios (%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY ch*	%QoQ ch*	% full year
Yield on earn. asset	4.31	4.25	4.13	3.95	3.67	(0.64)	(0.28)	NM
Cost of funds	1.86	1.84	1.77	1.71	1.55	(0.32)	(0.16)	NM
Net interest margin	2.78	2.74	2.68	2.56	2.40	(0.38)	(0.16)	NM
Cost to income	45.50	45.27	43.46	60.95	44.82	(0.69)	(16.14)	NM
Credit cost	1.34	1.58	1.47	1.01	1.37	0.03	0.35	NM
NPLs/total loans	3.59	3.89	3.97	3.63	3.77	0.17	0.14	NM
LLR/NPLs	285.00	269.83	279.48	309.53	318.10	33.10	8.57	NM

Source: BBL and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Apr 21, 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	27.50	28.00	6.9	6.4	6.2	5.9	7	2	6	0.5	0.5	0.4	8	8	8	4.7	5.1	5.6
BBL	Outperform	167.50	180.00	13.4	6.9	7.9	7.8	2	(12)	2	0.6	0.5	0.5	8	7	7	6.0	6.0	6.1
KBANK	Outperform	183.50	214.00	24.3	8.8	9.5	9.2	2	(7)	3	0.7	0.7	0.7	9	8	8	7.6	7.6	7.8
KKP	Neutral	80.75	79.0	5.1	11.6	10.2	9.4	19	14	8	1.0	0.9	0.9	9	10	10	7.1	7.3	7.4
KTB	Outperform	32.75	38.0	24.2	9.5	10.6	10.4	10	(10)	2	1.0	1.0	1.0	11	9	9	8.2	8.2	8.2
SCB	No rec	135.00			9.6	10.8	10.3	8	(11)	5	0.9	0.9	0.9	10	8	9	8.4	8.4	8.4
TCAP	Neutral	56.75	60.0	12.1	7.7	7.9	8.3	17	(3)	(5)	0.7	0.7	0.7	10	9	8	6.2	6.3	6.5
TISCO	Neutral	114.50	111.0	3.7	13.8	13.7	12.9	(4)	0	6	2.1	2.1	2.1	15	15	16	6.8	6.8	6.9
TTB	Neutral	2.28	2.20	2.4	10.8	11.2	12.3	(2)	(4)	(9)	0.9	0.9	0.9	9	8	7	5.9	5.9	5.9
Average					9.4	9.8	9.6	5	(6)	3	0.9	0.9	0.9	10	9	9	6.7	6.8	7.0

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 รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน 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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFSCO, 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, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, 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, SEAFSCO, 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.