

ธนาคารกรุงไทย

ธนาคารกรุงไทย
จำกัด (มหาชน)

KTB

Bloomberg
ReutersKTB TB
KTB.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ปันผลดี จบดุลแข็งแกร่ง ความเสี่ยงต่ำ

หลังการประชุมนักวิเคราะห์ เรายังคงให้ KTB เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 38 บาท จากปัจจัยหนุนราคาหุ้นดังนี้: 1) อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่คาดว่าจะอยู่ในระดับที่ดีที่ 8.1% สำหรับปี 2569 หนุนโดยฐานเงินกองทุนที่แข็งแกร่ง 2) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่ต่ำกว่าคู่แข่งจาก LLR coverage ระดับสูงและการจัดตั้ง JVAMC ที่กำลังจะเกิดขึ้น 3) โอกาสรับรู้กำไร FVTPL เพิ่มเติมจาก THAI ใน 3Q69 และ 4) NIM ทำจุดต่ำสุดพร้อมกับสินเชื่อที่เติบโตเพิ่มขึ้น

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดี ด้วยการสนับสนุนจากอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง (CAR) ที่แข็งแกร่งที่ 20.5% และ CET1 ที่ 18.5% เราคาดว่า KTB จะคง DPS ปี 2569 ไว้เท่ากับปี 2568 ที่ 2.67 บาท หรือคิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผล 80% ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลอยู่ในระดับสูงที่ 8.1% ภายใต้แนวโน้มการเติบโตของสินเชื่อที่ซบเซา เราคาดว่า KTB จะยังคงจ่ายเงินปันผลพิเศษในปี 2569

ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำ มีกันชนสูง และวางแผนจัดตั้ง JVAMC พอร์ตสินเชื่อของ KTB ได้รับผลกระทบโดยตรงจากสงครามตะวันออกกลางค่อนข้างจำกัด ด้วยสัดส่วนสินเชื่อภาครัฐที่ 20% KTB จึงมีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำที่สุดในกลุ่ม KTB ตั้งเป้าที่จะรักษา Credit cost ในปี 2569 ให้อยู่ในกรอบเป้าหมายที่ 0.75-1.15% เพื่อรักษาความมั่นคงของผู้ถือหุ้น เราคงประมาณการ credit cost ปี 2569 ไว้ที่ 1.15% (ขอบบนของเป้าหมายที่ 0.75-1.15%) ก่อนข้างทรงตัวเมื่อเทียบกับตัวเลขใน 1Q69 และปี 2568 KTB มี LLR coverage สูงเป็นอันดับสองของกลุ่มที่ 201% เพื่อเป็นกันชนรองรับความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่สูงขึ้น ทั้งนี้ KTB มีแผนจัดตั้ง JVAMC ภายในปี 2569 เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการ NPL

กำไร FVTPL เพิ่มเติมจาก THAI ใน 3Q69 KTB รับรู้กำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนใน THAI ตามราคาตลาด (mark to market) เพียงบางส่วนเฉพาะสัดส่วน 25% ที่พ้นระยะเวลาห้ามขาย (lock-up period) ส่วนที่เหลือจะ mark to market เพิ่มขึ้นภายใน 3Q69 หลังจากระยะเวลา lock-up สิ้นสุดลงในเดือนส.ค. ทั้งนี้จากราคาปิดของ THAI ที่ 5.95 บาท เราคำนวณว่าจะมีกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนตามราคาตลาดเพิ่มอีก 3.39 พันลบ. ดังนั้นเราจึงคาดว่า non-NII จะเติบโตที่ดีที่ 13% ในปี 2569 จากกำไร FVTPL ที่เพิ่มขึ้น (จาก THAI) รายได้เงินปันผลที่สูงขึ้น และการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมที่ดีที่ 7%

NIM ทำจุดต่ำสุด ใน 2Q69 ต้นทุนทางการเงินน่าจะลดลงหลังจากที่มีการไถ่ถอนหุ้นกู้ด้วยสิทธิที่นับเป็นกองทุนชั้นที่ 1 มูลค่า US\$600 ล้าน ในเดือนมี.ค. เราคาดว่า NIM จะลดลงเล็กน้อยใน 2Q69 จากผลกระทบเต็มไตรมาสของการปรับลดอัตราดอกเบี้ย และจะฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อยใน 2H69 เราคาดว่า NIM ปี 2569 จะลดลง 38 bps มาอยู่ที่ 2.44% ซึ่งสอดคล้องกับเป้าหมายของธนาคารที่ 2.35-2.5%

สินเชื่อจะเติบโตเพิ่มขึ้น การเติบโตของสินเชื่อ YTD ที่ 2% มาจากสินเชื่อภาครัฐ สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ และสินเชื่อที่อยู่อาศัยเป็นหลัก สำหรับช่วงที่เหลือของปี KTB มีแผนขยายสินเชื่อ SME (ได้รับการสนับสนุนจากมาตรการ SME Boost) และสินเชื่อรายย่อย เพื่อเพิ่มอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อ เรายังคงประมาณการเติบโตของสินเชื่อปี 2569 ไว้ที่ 2% เทียบกับ 0.5% ในปี 2568

แนวโน้มกำไร 2Q69 และปี 2569 เราคาดว่ากำไรจะลดลง 4.5% ในปี 2569 จากการเติบโตของสินเชื่อที่ 2% NIM ที่ลดลง 38 bps credit cost ที่ทรงตัว non-NII ที่เพิ่มขึ้น 13% และการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เข้มงวดขึ้น ใน 2Q69 เราคาดว่ากำไรจะลดลง QoQ (NIM แคลลง กำไร FVTPL และรายได้เงินปันผลลดลง) และ YoY (NII แคลลง)

คงคำแนะนำ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายเดิม เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ KTB โดยคงราคาเป้าหมายไว้ไม่เปลี่ยนแปลงที่ 38 บาท (อิงตามวิธี 2-stage DDM)

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

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Bt mn)	43,856	48,229	46,054	43,819	45,251
EPS	(Bt)	3.14	3.45	3.29	3.13	3.24
BVPS	(Bt)	31.74	33.20	33.31	33.78	34.34
DPS	(Bt)	1.55	2.67	2.67	2.67	2.67
P/E	(x)	10.52	9.57	10.02	10.53	10.20
EPS growth	(%)	19.77	9.97	(4.51)	(4.85)	3.27
P/BV	(x)	1.04	0.99	0.99	0.98	0.96
ROE	(%)	10.37	10.62	9.90	9.34	9.50
Dividend yield	(%)	4.68	8.09	8.09	8.09	8.09

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Apr 29) (Bt)	33.00
Target price (Bt)	38.00
Mkt cap (Btbn)	461.21

12-m high / low (Bt)	36 / 20.8
Avg. daily 6m (US\$m)	53.31
Foreign limit / actual (%)	25 / 13
Free float (%)	44.9
Outstanding Short Position (%)	1.05

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(5.7)	15.8	57.1
Relative to SET	(8.5)	3.3	23.4

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	43,416	45,326
INVX vs Consensus (%)	6.1	(3.3)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q26F core earnings	Down	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	3.21	6/12
Environmental Score and Rank	0.08	7/12
Social Score and Rank	5.45	5/12
Governance Score and Rank	4.08	8/12

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

เราคาดว่ากำไรปี 2569 จะลดลง 4.5% จากการเติบโตของสินเชื่อที่ 2% NIM ที่แคบลง 38 bps credit cost ที่ทรงตัว non-NII ที่เพิ่มขึ้น 13% และการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เข้มงวดขึ้น ขณะที่ใน 2Q69 เราคาดว่ากำไรจะลดลงทั้ง QoQ จาก NIM ที่แคบลง กำไร FVTPL และรายได้เงินปันผลที่ลดลง และ YoY จาก NII ที่อ่อนตัวลง

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

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์สูงขึ้น	ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว และสงครามตะวันออกกลาง	ลบ	LLR coverage สูงเพื่อรับมือกับความไม่แน่นอน
ความเสี่ยง downside ต่อ NIM	การปรับลดอัตราดอกเบี้ย ลบนโยบายลงอีก	ลบ	เราได้รวมสมมติฐานการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25 bps ในปี 2569 เข้าไปในประมาณการแล้ว แรงกดดันเงินเฟ้อที่เกิดจากสงครามในตะวันออกกลางคาดว่าจะทำให้วงจรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยสิ้นสุดลง โดยการปรับลดอัตราดอกเบี้ย 25 bps ในเดือนก.พ. คาดว่าจะเป็นครั้งสุดท้ายของรอบนี้

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

KTB มีปัจจัยพื้นฐานด้าน ESG ที่แข็งแกร่งและมีพัฒนาการที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมมีความคืบหน้าดีกว่าเป้าหมายในการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1 และ Scope 2 พร้อมทั้งมีเป้าหมายที่ชัดเจนในการบรรลุ Net Zero ภายในปี 2573 ในขณะที่ผลการดำเนินงานด้านสังคมแสดงให้เห็นถึงผลกระทบเชิงบวกในวงกว้างต่อพนักงาน ลูกค้า และชุมชน สำหรับด้านการกำกับดูแลกิจการนั้นได้รับการสนับสนุนจากคณะกรรมการที่มีโครงสร้างสมดุล มีความเป็นอิสระสูง มีความหลากหลายทางเพศ และได้รับการจัดอันดับด้าน ESG จากหน่วยงานภายนอกในระดับสูงสุด ซึ่งสอดคล้องกับความคาดหวังของสถาบันจัดอันดับ ESG ระดับโลก

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score		3.21 (2024)		CG Rating			DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector		6/12		KTB	5	No	Yes	AAA	

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- เป้าหมาย: 1) บรรลุการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) สำหรับ Scope 1 และ Scope 2 จากการดำเนินงานของธนาคารภายในปี 2573 และ 2) บรรลุการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์จากการให้สินเชื่อ โดยเฉพาะในภาคการผลิตไฟฟ้า ภายในปี 2608
- ผลการดำเนินงานในปี 2568: 1) ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวม (Scope 1 และ Scope 2): อยู่ที่ 18,135 tCO₂e ซึ่งคิดเป็นการลดลง 32% เมื่อเทียบกับปีฐาน; 2) ปริมาณการใช้พลังงานรวม: 10,572 MWh (ลดลง 9% YoY); 3) การใช้พลังงานหมุนเวียน: 552 MWh (เพิ่มขึ้น 199% YoY); 4) ปริมาณการใช้น้ำ: 26,897 ลูกบาศก์เมตร (ลดลง 19% YoY); 5) ปริมาณการใช้กระดาษ: 41 เมตริกตัน (ลดลง 31% YoY)

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานด้านสังคมในปี 2568: 1) จำนวนชั่วโมงการฝึกอบรมพนักงานเฉลี่ย: 87.68 ชั่วโมง/คน/ปี เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า; 2) ความผูกพันของพนักงาน: 87% ดีขึ้น YoY และสูงกว่าเกณฑ์มาตรฐานภายในองค์กร; 3) พนักงานได้รับการอบรมเรื่องการต่อต้านการทุจริตขององค์กร 99%; 4) ผู้รับผลประโยชน์จากโครงการสร้างคุณค่าร่วมกับสังคม: 22,853 คน; 5) ดำเนินโครงการส่งเสริมความรู้ทางการเงินทั่วประเทศอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการส่งเสริมการเข้าถึงดิจิทัลผ่าน Thailand Open Digital Platform (แอปพลิเคชันเป๋าตัง) และการสนับสนุนการเข้าถึงสวัสดิการภาครัฐและบริการสาธารณะในวงกว้าง

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 KTB มีคณะกรรมการจำนวน 12 ท่าน ประกอบด้วย กรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 ท่าน (8.3% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด) และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 11 ท่าน (91.7%) โดยในจำนวนนี้มีกรรมการอิสระ 5 ท่าน (41.7%) ทั้งนี้ มีกรรมการผู้หญิงจำนวน 1 ท่าน (8.3% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด) ซึ่งดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการอิสระด้วย
- การได้รับการยอมรับจากภายนอก: 1) ผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings: ระดับ AAA (ระดับสูงสุด); 2) ได้รับการคัดเลือกติดอันดับ ESG100 จากสถาบันไทยพัฒน์ (กลุ่มธุรกิจการเงิน); 3) ได้รับรางวัลด้าน ESG ทั้งในระดับประเทศและระดับสากลหลายรางวัล อาทิ รางวัล Sustainable Bank of the Year Thailand 2025 และรางวัล Best CSR / ESG Financial Institution

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	3.16	3.21
Environment Financial Materiality Score	0.08	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)	125.21	117.28
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.79	0.61
Water Consumption ('000 cubic meters)	97.77	139.94
Social Financial Materiality Score	5.46	5.45
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	4.08
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	128,964	129,061	132,440
Interest expense	(Btmn)	21,460	23,070	38,949	45,990	42,027	35,584	32,705	33,055
Net interest income	(Btmn)	83,372	90,405	113,419	119,115	105,781	93,380	96,356	99,385
Non-interest income	(Btmn)	31,368	33,891	34,692	38,487	50,403	56,969	50,127	48,322
Non-interest expenses	(Btmn)	52,731	54,771	62,157	68,778	64,766	61,857	61,550	61,646
Pre-provision profit	(Btmn)	62,009	69,525	85,955	88,824	91,417	88,493	84,933	86,061
Provision	(Btmn)	32,524	24,338	37,085	31,070	30,760	31,490	30,724	30,062
Pre-tax profit	(Btmn)	29,485	45,188	48,870	57,755	60,657	57,002	54,210	55,999
Tax	(Btmn)	5,975	9,077	9,902	11,576	12,880	11,400	10,842	11,200
Equities & minority interest	(Btmn)	1,921	2,413	2,352	2,323	(452)	(452)	(452)	(452)
Core net profit	(Btmn)	21,588	33,698	36,616	43,856	48,229	46,054	43,819	45,251
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	21,588	33,698	36,616	43,856	48,229	46,054	43,819	45,251
EPS	(Bt)	1.54	2.41	2.62	3.14	3.45	3.29	3.13	3.24
DPS	(Bt)	0.42	0.68	0.87	1.55	2.67	2.67	2.67	2.67

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	62,323	62,236	62,741
Interbank assets	(Btmn)	469,216	550,941	701,162	534,775	538,962	485,066	507,621	536,048
Investments	(Btmn)	382,055	322,942	303,186	422,294	587,089	567,047	567,047	567,047
Gross loans	(Btmn)	2,628,963	2,592,838	2,576,516	2,698,611	2,711,171	2,765,394	2,820,702	2,905,323
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	196,430	208,019	218,381
Net loans	(Btmn)	2,476,220	2,443,832	2,426,108	2,549,075	2,550,433	2,594,071	2,637,791	2,712,050
Total assets	(Btmn)	3,556,745	3,592,410	3,677,700	3,744,184	3,933,319	3,907,912	3,978,522	4,086,245
Deposits	(Btmn)	2,614,747	2,590,236	2,646,872	2,731,344	2,864,171	2,849,850	2,913,972	3,013,775
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	112,140	112,140	112,140
Total liabilities	(Btmn)	3,182,633	3,199,847	3,256,853	3,279,797	3,446,297	3,419,377	3,483,498	3,583,302
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	465,742	472,231	480,151
BVPS	(Bt)	25.75	26.91	28.78	31.74	33.20	33.31	33.78	34.34

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	2.00	2.00	3.00
YoY non-NII growth	(%)	(1.50)	8.05	2.36	10.94	30.96	13.03	(12.01)	(3.60)
Yield on earn'g assets	(%)	3.13	3.27	4.32	4.56	3.95	3.37	3.35	3.35
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.73	0.76	1.28	1.48	1.32	1.10	1.00	0.99
Net interest margin	(%)	2.49	2.60	3.22	3.29	2.82	2.44	2.50	2.51
ROE	(%)	6.14	9.15	9.40	10.37	10.62	9.90	9.34	9.50
ROA	(%)	0.63	0.94	1.01	1.18	1.26	1.17	1.11	1.12
NPLs/Total Loans	(%)	4.06	3.90	3.86	3.52	3.43	3.46	3.49	3.49
LLR/NPLs	(%)	162.27	172.49	174.29	182.91	200.02	205.31	211.19	215.36
Provision expense/Total loans	(%)	1.31	0.93	1.43	1.18	1.14	1.15	1.10	1.05
Loans/Deposits & borrowings	(%)	95.65	94.58	91.77	94.23	90.71	93.36	93.21	92.94
Cost to income ratio	(%)	44.14	43.01	38.89	39.99	39.04	39.81	40.65	40.38
Capital adequacy ratio	(%)	20.12	19.80	20.72	21.42	22.13	21.83	21.71	21.42
Tier-1	(%)	16.86	16.69	17.62	19.45	20.18	19.98	19.89	19.65
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	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Interest income	(Btmn)	41,472	41,528	41,224	38,672	37,502	36,337	35,296	32,583
Interest expense	(Btmn)	11,416	11,643	11,612	10,829	10,605	10,465	10,127	9,146
Net interest income	(Btmn)	30,056	29,885	29,613	27,843	26,897	25,871	25,169	23,437
Non-interest income	(Btmn)	8,927	10,316	8,508	11,468	12,070	15,191	11,674	14,862
Non-interest expenses	(Btmn)	16,438	17,193	17,417	16,292	16,974	16,031	15,469	15,352
Earnings before tax & provision	(Btmn)	22,545	23,008	20,705	23,019	21,993	25,031	21,374	22,947
Provision	(Btmn)	8,004	8,312	6,725	8,223	8,239	7,202	7,096	7,805
Pre-tax profit	(Btmn)	14,542	14,695	13,980	14,796	13,753	17,829	14,278	15,142
Tax	(Btmn)	2,877	2,958	2,805	3,177	2,828	3,647	3,229	2,764
Equities & minority interest	(Btmn)	469	630	700	(95)	(196)	(437)	277	(59)
Core net profit	(Btmn)	11,195	11,107	10,475	11,714	11,122	14,620	10,773	12,437
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	11,195	11,107	10,475	11,714	11,122	14,620	10,773	12,437
EPS	(Bt)	0.80	0.79	0.75	0.84	0.80	1.05	0.77	0.89

Balance Sheet

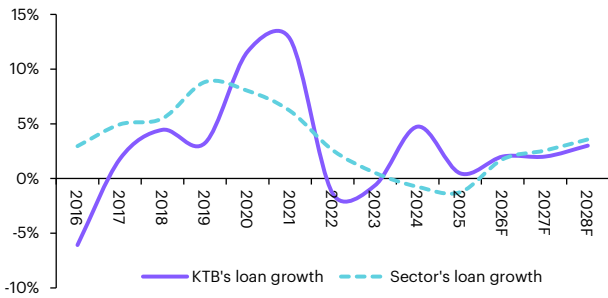
FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Cash	(Btmn)	49,170	52,829	56,889	56,780	47,591	45,235	61,745	56,622
Interbank assets	(Btmn)	640,227	641,583	534,775	587,116	646,399	658,610	538,962	488,308
Investments	(Btmn)	368,841	328,687	422,294	431,877	410,852	504,868	587,089	563,982
Gross loans	(Btmn)	2,560,989	2,564,765	2,698,611	2,663,326	2,672,934	2,592,394	2,711,171	2,775,513
Accrued interest receivable	(Btmn)	23,835	22,099	24,343	23,089	23,327	22,550	25,107	23,372
Loan loss reserve	(Btmn)	173,292	175,673	173,879	173,209	178,676	184,247	185,845	188,247
Net loans	(Btmn)	2,411,532	2,411,191	2,549,075	2,513,206	2,517,585	2,430,697	2,550,433	2,610,638
Total assets	(Btmn)	3,682,775	3,660,651	3,744,184	3,760,853	3,804,538	3,833,413	3,933,319	3,918,836
Deposits	(Btmn)	2,650,867	2,644,389	2,731,344	2,752,208	2,757,282	2,767,196	2,864,171	2,872,333
Interbank liabilities	(Btmn)	259,447	244,280	255,872	253,843	281,790	270,288	274,137	266,547
Borrowings	(Btmn)	157,239	135,822	132,464	134,394	133,716	134,264	124,740	112,140
Total liabilities	(Btmn)	3,252,426	3,212,165	3,279,797	3,286,758	3,338,871	3,350,278	3,446,297	3,424,847
Minority interest	(Btmn)	18,610	19,595	20,549	21,430	20,712	21,739	22,793	23,907
Paid-up capital	(Btmn)	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005
Total Equities	(Btmn)	411,739	428,890	443,838	452,665	444,955	461,396	464,230	470,083
BVPS	(Bt)	29.45	30.68	31.74	32.38	31.82	33.00	33.20	33.62

Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
YoY loan growth	(%)	(0.66)	(2.49)	4.74	1.73	4.37	1.08	0.47	4.21
YoY non-NII growth	(%)	14.30	19.11	(5.11)	6.82	35.20	47.26	37.21	29.59
Yield on earn'g assets	(%)	4.63	4.68	4.59	4.22	4.05	3.88	3.72	3.40
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.48	1.53	1.51	1.38	1.34	1.32	1.26	1.12
Net interest margin	(%)	3.36	3.36	3.29	3.04	2.90	2.76	2.65	2.45
ROE	(%)	10.80	10.57	9.60	10.45	9.91	12.90	9.31	10.65
ROA	(%)	1.22	1.21	1.12	1.25	1.17	1.53	1.10	1.27
NPLs/Total Loans	(%)	3.85	3.83	3.52	3.57	3.54	3.52	3.43	3.37
LLR/NPLs	(%)	175.57	178.71	182.91	182.29	188.76	202.13	200.02	200.97
Provision expense/Total loans	(%)	1.24	1.30	1.02	1.23	1.24	1.09	1.07	1.14
Loans/Deposits & borrowings	(%)	91.20	92.25	94.23	92.27	92.46	89.35	90.71	93.00
Cost to income ratio	(%)	38.04	42.86	44.69	37.25	40.17	37.20	41.83	38.01
Capital adequacy ratio	(%)	20.75	20.97	21.42	21.14	22.20	21.78	22.13	20.54
Tier-1	(%)	17.57	18.95	19.45	19.12	20.23	19.60	20.18	18.60
Tier-2	(%)	3.18	2.02	1.97	2.02	1.96	2.18	1.94	1.94

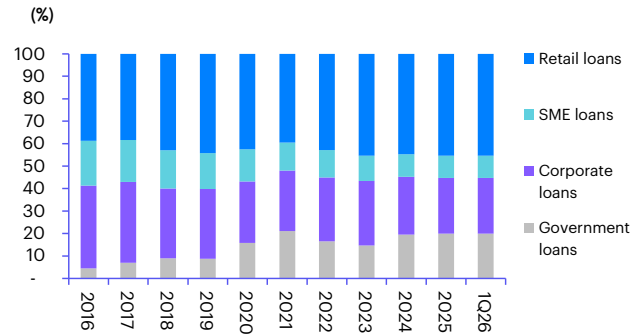
Appendix

Figure 1: Loan growth



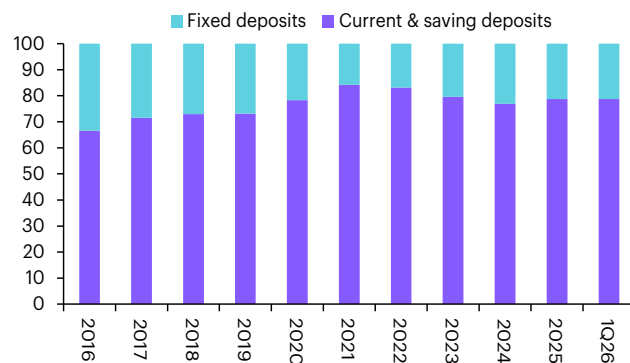
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 2: Loan breakdown



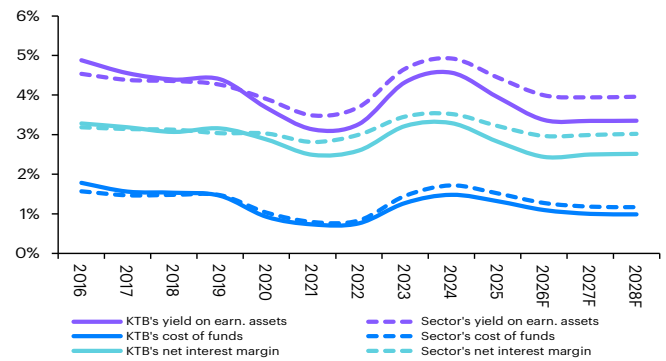
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 3: Deposit mix



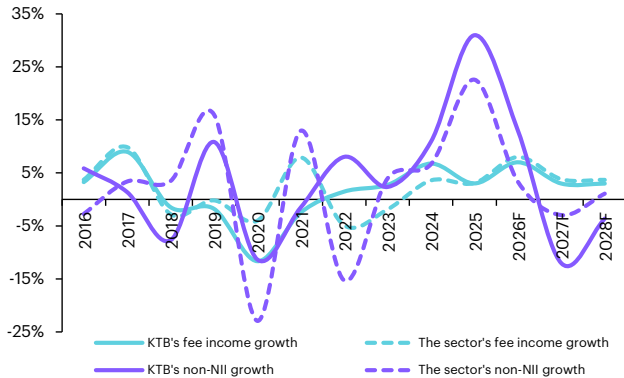
Source: Banks and InnovestX Research

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



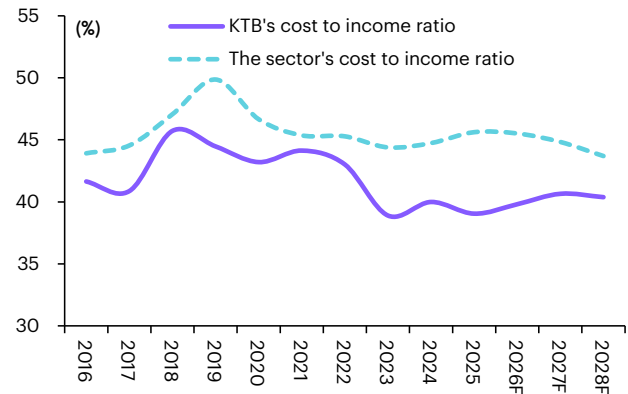
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 5: Non-NII and fee income growth



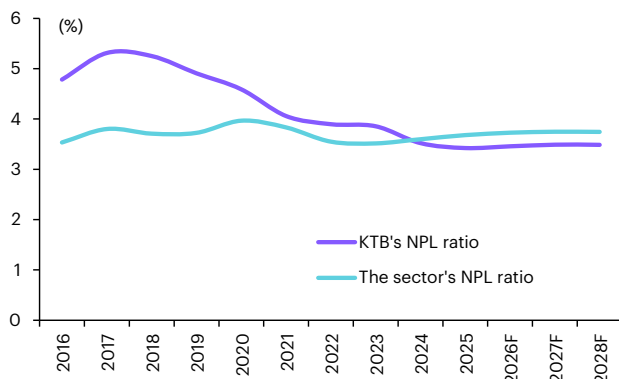
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 6: Cost to income ratio



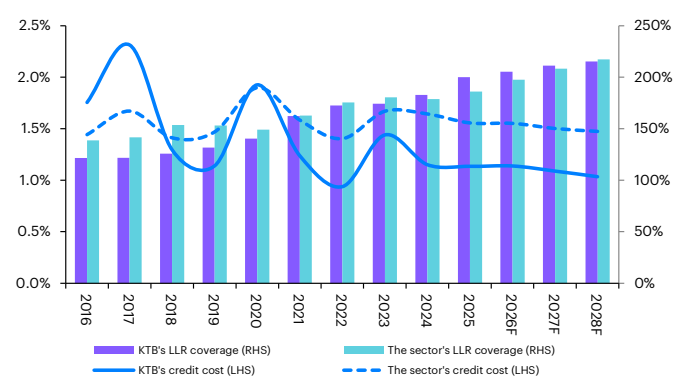
Source: Banks and InnovestX Research

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 Apr 29, 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	28.00	28.00	5.0	6.5	6.4	6.0	7	2	6	0.5	0.5	0.4	8	8	8	4.6	5.0	5.5
BBL	Outperform	163.50	180.00	16.2	6.8	7.7	7.4	2	(12)	4	0.5	0.5	0.5	8	7	7	6.1	6.1	6.3
KBANK	Outperform	195.00	214.00	16.9	9.3	10.1	9.7	2	(7)	3	0.8	0.8	0.8	9	8	8	7.2	7.2	7.3
KKP	Neutral	81.00	79.0	4.6	11.6	10.1	9.3	19	15	9	1.0	0.9	0.9	9	10	10	7.0	7.0	7.2
KTB	Outperform	33.00	38.0	23.2	9.6	10.0	10.5	10	(5)	(5)	1.0	1.0	1.0	11	10	9	8.1	8.1	8.1
SCB	No rec	131.50			9.3	10.4	9.9	8	(11)	5	0.9	0.9	0.9	10	9	9	8.6	8.1	8.1
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	111.50	111.0	6.5	13.4	13.3	12.5	(4)	1	6	2.1	2.0	2.0	15	15	16	7.0	7.0	7.0
TTB	Neutral	2.30	2.20	1.5	10.9	11.3	12.5	(2)	(4)	(9)	0.9	0.9	0.9	9	8	7	5.8	5.8	5.8
Average					9.4	9.7	9.6	5	(6)	4	0.9	0.9	0.9	10	9	9	6.7	6.7	6.9

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในหลักทรัพย์เข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอ โอเค ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะ รราคา 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 รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, 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, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

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

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้เริ่มรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, 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, THMU, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, 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.