

ธนาคารทหารไทยธนชาต TTB

ธนาคารทหารไทยธนชาต
จำกัด (มหาชน)Bloomberg
ReutersTTB TB
TTB.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2Q69: กำไรดีกว่าคาดจาก non-NII, คาด DPS สูงขึ้น

กำไรสุทธิ 2Q69 ของ TTB ออกมาดีกว่าที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ หลักๆ เกิดจากรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (non-NII) ผลประกอบการที่แข็งแกร่งสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่ทรงตัว NIM ที่ดีขึ้น non-NII ที่แข็งแกร่ง แต่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นมากกว่าคาดจากรายการพิเศษ เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 เพิ่มขึ้น 4% (จาก non-NII) และปัจจุบันคาดว่ากำไรปี 2569 จะเพิ่มขึ้น 1% ทั้งนี้ TTB มีแนวโน้มที่จะไม่ซื้อหุ้นคืนเพิ่มเติมเนื่องจาก PBV ปัจจุบันสูงกว่า 1 เท่า แต่คาดว่าจะหันมาจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) เพิ่มขึ้นแทน เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TTB พร้อมทั้งปรับราคาเป้าหมายขึ้นจาก 2.3 บาท เป็น 2.5 บาท โดยได้รับปัจจัยหนุนจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดี

2Q69: กำไรดีกว่าคาดจาก non-NII TTB รายงานกำไรสุทธิ 2Q69 ที่ 5.51 พันลบ. (+7% QoQ, +10% YoY) สูงกว่าที่ INVX คาดการณ์ไว้ 11% และสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 7% โดยผลประกอบการที่ดีกว่าคาดมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (non-NII) ที่ดีเกินคาด ทั้งนี้สรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL ทรงตัว QoQ ขณะที่ credit cost ขยับขึ้นเล็กน้อย 3 bps QoQ (-5 bps YoY) มาอยู่ที่ 1.37% โดยมีการตั้งสำรอง management overlay เพิ่มขึ้น 1.1 พันลบ. (เทียบกับ 1.6 พันลบ. ใน 1Q69) LLR coverage เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 157% จาก 154% ใน 1Q69
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: +0.5% QoQ (-1.8% YoY, -1.8% YTD) หลักๆ เกิดจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่อะไหล่และสินเชื่อกลุ่มที่ให้ผลตอบแทนสูง ซึ่งถูกหักลบด้วยการหดตัวของสินเชื่อ SME
- 3) NIM: +4 bps QoQ (-4 bps YoY) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้อยู่ในระดับทรงตัว QoQ (-32 bps YoY) ต้นทุนทางการเงินลดลง 6 bps QoQ (-32 bps YoY)
- 4) Non-NII: +11% QoQ (+40% YoY) รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้น 10% QoQ (+40% YoY) หลักๆ ได้แรงหนุนจากธุรกิจแบงก์แอสซัวร์นส์ กองทุนรวม และบัตรเครดิต โดย TTB คาดว่าการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมที่แข็งแกร่งเช่นนี้อาจไม่ยั่งยืนใน 2H69
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +89 bps QoQ (+222 bps YoY) มาอยู่ที่ 46.81% แย่กว่าคาดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 5% QoQ (+11% YoY) หลักๆ เกิดจากค่าใช้จ่ายครั้งเดียวที่เกี่ยวข้องกับการด้อยค่าของแพลตฟอร์มออนไลน์ขายรถมือสอง 'รถโดนใจ' การตัดจำหน่ายซอฟต์แวร์และไอที และการประเมินมูลค่าความสัมพันธ์กับตัวแทนจำหน่ายใหม่เพื่อให้อัดฉีดมูลค่าทางเศรษฐกิจในปัจจุบัน
- 6) ผลประโยชน์ทางภาษี: TTB รับรู้ผลประโยชน์ทางภาษีจำนวน 255 ลบ. ใน 2Q69 เทียบกับ 74 ลบ. ใน 1Q69 และ 188 ลบ. ใน 2Q69 ทั้งนี้ ธนาคารยังมีผลประโยชน์ทางภาษีคงเหลืออีก 3.4 พันลบ.

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2569 เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 เพิ่มขึ้น 4% หลักๆ เกิดจาก non-NII โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2569 จะเพิ่มขึ้น 1% โดยได้รับแรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 1%, NIM ที่ลดลง 6 bps, credit cost ที่ลดลง 5 bps และ non-NII ที่เพิ่มขึ้น 21%

การบริหารจัดการเงินทุน: คาด DPS สูงขึ้น TTB มองว่าการซื้อหุ้นคืนเพิ่มเติมที่ระดับ PBV ปัจจุบันสูงกว่า 1 เท่า นั้นไม่เหมาะสม ทั้งนี้นับถึงปัจจุบัน TTB ซื้อหุ้นคืนไปแล้ว 1.004 หมื่นล้านหุ้น (10.29% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด) คิดเป็นมูลค่า 2.1 หมื่นลบ. จากวงเงินรวม 3.5 หมื่นลบ. TTB อาจพิจารณาจ่าย DPS สูงขึ้นแทนการซื้อหุ้นคืน ดังนั้นเราจึงปรับเพิ่มคาดการณ์ DPS ปี 2569 เป็น 0.141 บาท (อัตราจ่ายปันผล 58%) จาก 0.134 บาท (ระดับปี 2568) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 4.8%

คงคำแนะนำ NEUTRAL พร้อมกับปรับเพิ่มราคาเป้าหมาย เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TTB พร้อมกับปรับราคาเป้าหมาย (อิงวิธี DDM) เพิ่มขึ้นจาก 2.3 บาท เป็น 2.5 บาท โดยได้รับปัจจัยหนุนจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดี

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากมาตรการกีดกันมือสองที่ลดลง, 3) ความเสี่ยงด้าน NIM จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย, 4) ความเสี่ยงด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์, และ 5) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Bt mn)	21,031	20,639	21,176	18,681	18,538
EPS	(Bt)	0.22	0.21	0.22	0.19	0.19
BVPS	(Bt)	2.44	2.50	2.59	2.65	2.69
DPS	(Bt)	0.13	0.13	0.14	0.14	0.14
P/E	(x)	13.71	13.99	13.64	15.46	15.58
EPS growth	(%)	13.56	(2.03)	2.60	(11.78)	(0.76)
P/BV	(x)	1.21	1.18	1.14	1.12	1.10
ROE	(%)	9.00	8.56	8.52	7.30	7.11
Dividend yield	(%)	4.46	4.53	4.76	4.76	4.76

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ดูข้อสงวนสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Jul 20) (Bt)	2.96
Target price (Bt)	2.50
Mkt cap (Btbn)	288.81
12-m high / low (Bt)	3 / 1.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	21.94
Foreign limit / actual (%)	49 / 25
Free float (%)	35.7
Outstanding Short Position (%)	0.45

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	24.4	31.0	56.6
Relative to SET	18.8	17.9	14.8

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	20,174	18,680
INVX vs Consensus (%)	5.0	0.0

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F core earnings	Flat	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	5.30 2/12
Environmental Score and Rank	2.10 4/12
Social Score and Rank	8.43 2/12
Governance Score and Rank	4.39 8/12

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า TTB วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมไว้อย่างเป็นรูปธรรม และแสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ TTB เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	5.30 (2024)
Rank in Sector	2/12

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

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- เป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อม: 1) บรรลุความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) สำหรับการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1 และ Scope 2 ภายในปี 2583; 2) บรรลุการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) สำหรับ Scope 1 และ Scope 2 ภายในปี 2593; 3) บรรลุการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์สำหรับ Scope 3 ภายในปี 2608; 4) ยุติการให้สินเชื่อแก่ธุรกิจเหมืองถ่านหิน การสำรวจถ่านหิน และโรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหินภายในปี 2571
- ผลการดำเนินงานในปี 2568: ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1 และ Scope 2 ลดลง 24% เมื่อเทียบกับปีฐาน 2566 ซึ่งดีกว่าเป้าหมายการปรับลดที่ตั้งไว้ที่ 9% สำหรับปี 2568 อย่างมีนัยสำคัญ
- การปล่อยสินเชื่อด้าน ESG: 5.56 หมื่นลบ. (สูงกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ 3.5 หมื่นลบ.)
- การลดสัดส่วนเงินให้สินเชื่อแก่ธุรกิจถ่านหินเทียบกับปี 2564: 95% (ธุรกิจเหมืองถ่านหิน) และ 59% (โรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหิน)

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ด้านทุนมนุษย์และความผูกพันของพนักงาน: 1) จำนวนชั่วโมงการอบรมเฉลี่ยอยู่ที่ 42 ชั่วโมง/คน (เป้าหมาย: 40 ชั่วโมง) โดยพนักงานเข้ารับการอบรมด้านกฎระเบียบและการปฏิบัติตามข้อกำหนดครบ 100%; 2) บรรลุเป้าหมายความผูกพันของพนักงานที่ระดับสูงกว่า 80%
- การเข้าถึงบริการทางการเงินและการให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบ: 1) โครงการรวมหนี้ ให้ความช่วยเหลือลูกค้าจำนวน 68,240 ราย มียอดสินเชื่อคงค้างรวม 1.89 หมื่นลบ. และสามารถลดภาระดอกเบี้ยได้ 2.84 พันลบ.; 2) โครงการ “คุณรู้ เราช่วย” ให้ความช่วยเหลือลูกค้าจำนวน 77,500 ราย คิดเป็นยอดสินเชื่อคงค้างรวม 4.1 หมื่นลบ.; 3) โครงการ “จ่ายดี มีเพิ่ม” สำหรับบัญชีลูกค้ามากกว่า 10,000 ราย คิดเป็นมูลค่ารวม 3.5 พันลบ. และช่วยแบ่งเบาภาระดอกเบี้ยได้ 243 ลบ.; 4) มาตรการช่วยเหลือผู้ประกอบการ (ตั้งหลัก): ลูกค้า 8,970 ราย คิดเป็นมูลค่ารวม 4.23 พันลบ.
- ไม่พบกรณีพิพาทด้านแรงงานหรือการละเมิดสิทธิมนุษยชน และไม่มีเหตุการณ์ข้อมูลรั่วไหลที่มีนัยสำคัญ
- เรื่องร้องเรียนต่อหน่วยงานกำกับดูแล: ลดลง 66% (กลุ่มลูกค้าบุคคล) และลดลง 61% (กลุ่มลูกค้าธุรกิจ) เมื่อเทียบกับปี 2566

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ สิ้นปี 2568 โครงสร้างคณะกรรมการประกอบด้วยกรรมการจำนวน 14 ท่าน แบ่งเป็น กรรมการอิสระ 6 ท่าน (43%) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 7 ท่าน (50%) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 ท่าน (7%) ทั้งนี้มีกรรมการผู้หญิงจำนวน 3 ท่าน (21%)
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 อายุเฉลี่ยของกรรมการทั้ง 14 ท่านอยู่ที่ 64.21 ปี ในขณะที่วาระการดำรงตำแหน่งเฉลี่ยของคณะกรรมการอยู่ที่ 6 ปี 6 วัน
- มีการแยกบทบาทหน้าที่ระหว่างประธานกรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (CEO) อย่างชัดเจน
- คะแนนการกำกับดูแลกิจการอยู่ที่ 100%
- การได้รับการยอมรับจากภายนอก: 1) ผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Rating ที่ระดับ AAA (ระดับสูงสุดต่อเนื่องเป็นปีที่ 8); 2) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการ (CG Rating) ในระดับดีเลิศ โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ต่อเนื่องเป็นปีที่ 17; 3) ได้รับการคัดเลือกเป็นสมาชิกในดัชนี FTSE4Good Index (ต่อเนื่องเป็นปีที่ 10); และ 4) ผลการประเมินความยั่งยืนระดับโลก S&P Global Corporate Sustainability Assessment (CSA) ประจำปี 2568: ติดอันดับ Top 10% ของโลก

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	5.30	—
Environment Financial Materiality Score	2.10	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	3.24	3.11
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	26.58	21.40
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	1.15	0.75
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	70.29	57.74
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.18	0.20
Water Consumption ('000 cubic meters)	80.16	74.03
Social Financial Materiality Score	8.43	—
Community Spending (millions)	54	54
Number of Customer Complaints	—	—
Women in Workforce (%)	68	68
Number of Employees - CSR (persons)	14,529	13,621
Employee Turnover (%)	16	18
Employee Training (hours)	624,747	561,288
Governance Financial Materiality Score	4.39	—
Board Size (persons)	14	14
Number of Executives / Company Managers (persons)	10	8
Number of Non Executive Directors on Board	13	13
Number of Female Executives (persons)	4	3
Number of Women on Board (persons)	3	3
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
Net interest income	(Btmn)	51,000	51,617	57,207	56,452	50,637	49,020	49,790	50,927
Non-interest income	(Btmn)	14,191	13,974	13,470	12,692	14,777	17,813	17,779	18,497
Non-interest expenses	(Btmn)	31,219	29,952	31,280	29,571	29,533	30,654	30,710	30,988
Pre-provision profit	(Btmn)	33,972	35,639	39,398	39,572	35,881	36,179	36,858	38,436
Provision	(Btmn)	21,514	18,353	22,199	19,852	16,485	15,662	15,211	15,592
Pre-tax profit	(Btmn)	12,458	17,286	17,198	19,720	19,395	20,516	21,648	22,844
Tax	(Btmn)	2,327	3,352	(980)	(1,055)	(981)	(397)	3,230	4,569
Equities & minority interest	(Btmn)	(343)	(261)	(284)	(256)	(263)	(263)	(263)	(263)
Core net profit	(Btmn)	10,474	14,195	18,462	21,031	20,639	21,176	18,681	18,538
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	10,474	14,195	18,462	21,031	20,639	21,176	18,681	18,538
EPS	(Bt)	0.11	0.15	0.19	0.22	0.21	0.22	0.19	0.19
DPS	(Bt)	0.04	0.07	0.11	0.13	0.13	0.14	0.14	0.14

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash	(Btmn)	16,011	15,506	15,487	14,809	12,633	13,751	14,251	14,033
Interbank assets	(Btmn)	158,873	187,563	267,486	288,562	181,399	184,120	185,961	187,821
Investments	(Btmn)	190,270	221,538	190,172	175,315	269,388	269,388	269,388	269,388
Gross loans	(Btmn)	1,372,315	1,376,118	1,327,964	1,240,874	1,204,800	1,204,800	1,228,896	1,265,763
Accrued interest receivable	(Btmn)	7,369	7,777	8,674	8,422	8,239	8,239	8,239	8,239
Loan loss reserve	(Btmn)	54,472	57,390	63,502	59,007	59,464	59,126	58,337	57,929
Net loans	(Btmn)	1,325,212	1,326,505	1,273,136	1,190,289	1,153,575	1,153,913	1,178,798	1,216,073
Total assets	(Btmn)	1,759,181	1,826,279	1,824,434	1,748,523	1,701,966	1,707,254	1,735,754	1,776,121
Deposits	(Btmn)	1,339,195	1,399,247	1,386,581	1,328,594	1,269,509	1,266,335	1,288,496	1,325,218
Interbank liabilities	(Btmn)	84,966	84,770	87,794	90,184	98,179	98,179	98,179	98,179
Borrowings	(Btmn)	68,398	59,644	59,531	29,247	15,126	15,126	15,126	15,126
Total liabilities	(Btmn)	1,548,345	1,607,271	1,595,087	1,510,710	1,457,772	1,454,598	1,476,759	1,513,481
Minority interest	(Btmn)	1	1	0	0	0	0	0	0
Paid-up capital	(Btmn)	91,792	91,937	92,246	92,531	92,693	92,693	92,693	92,693
Total Equities	(Btmn)	210,835	219,006	229,347	237,812	244,194	252,656	258,995	262,640
BVPS	(Bt)	2.18	2.26	2.36	2.44	2.50	2.59	2.65	2.69

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
YoY loan growth	(%)	(1.48)	0.28	(3.50)	(6.56)	(2.91)	0.00	2.00	3.00
YoY non-NII growth	(%)	(2.95)	(1.53)	(3.61)	(5.78)	16.43	20.55	(0.19)	4.04
Yield on earn'g assets	(%)	3.70	3.74	4.43	4.74	4.29	3.97	3.91	3.92
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.87	0.92	1.42	1.77	1.52	1.22	1.12	1.12
Net interest margin	(%)	2.94	2.94	3.20	3.23	3.01	2.96	2.98	2.99
ROE	(%)	5.04	6.60	8.24	9.00	8.56	8.52	7.30	7.11
ROA	(%)	0.59	0.79	1.01	1.18	1.20	1.24	1.09	1.06
NPLs/Total Loans	(%)	3.07	3.03	3.09	3.14	3.24	3.40	3.50	3.57
LLR/NPLs	(%)	129.33	137.60	154.86	151.40	152.21	144.14	135.45	128.09
Provision expense/Total loans	(%)	1.56	1.34	1.64	1.55	1.35	1.30	1.25	1.25
Loans/Deposits & borrowings	(%)	97.49	94.33	91.83	91.39	93.79	94.02	94.27	94.44
Cost to income ratio	(%)	47.89	45.66	44.26	42.77	45.15	45.87	45.45	44.64
Capital adequacy ratio	(%)	19.60	20.10	20.71	19.29	19.52	21.25	21.51	21.23
Tier-1	(%)	15.33	16.30	16.95	16.91	17.48	19.15	19.45	19.23
Tier-2	(%)	4.27	3.80	3.76	2.38	2.03	2.10	2.06	2.00

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Net interest income	(Btmn)	14,062	13,809	13,219	12,742	12,405	12,271	12,150	12,265
Non-interest income	(Btmn)	3,098	3,263	3,270	3,579	3,836	4,092	4,508	4,996
Non-interest expenses	(Btmn)	7,295	7,496	7,097	7,271	7,403	7,762	7,642	8,051
Pre-provision profit	(Btmn)	9,865	9,576	9,391	9,050	8,838	8,601	9,016	9,210
Provision	(Btmn)	4,764	4,690	4,580	4,294	3,980	3,631	3,994	4,040
Pre-tax profit	(Btmn)	5,100	4,886	4,811	4,756	4,858	4,970	5,021	5,170
Tax	(Btmn)	(64)	(165)	(220)	(188)	(369)	(204)	(74)	(255)
Equities & minority interest	(Btmn)	(65)	(61)	(64)	(60)	(72)	(66)	(74)	(87)
Core net profit	(Btmn)	5,230	5,112	5,096	5,004	5,299	5,240	5,170	5,513
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	5,230	5,112	5,096	5,004	5,299	5,240	5,170	5,513
EPS	(Bt)	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.06

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash	(Btmn)	12,463	14,809	11,956	12,116	12,670	12,633	10,573	8,863
Interbank assets	(Btmn)	253,607	288,562	269,824	257,550	216,539	181,399	181,344	175,147
Investments	(Btmn)	187,027	175,315	195,846	207,150	242,762	269,388	270,243	280,360
Gross loans	(Btmn)	1,252,917	1,240,874	1,210,777	1,205,537	1,197,538	1,204,800	1,178,184	1,183,544
Accrued interest receivable	(Btmn)	8,382	8,422	8,389	8,213	8,262	8,239	8,284	8,281
Loan loss reserve	(Btmn)	60,069	59,007	59,126	58,539	59,203	59,464	59,720	61,049
Net loans	(Btmn)	1,201,230	1,190,289	1,160,040	1,155,211	1,146,597	1,153,575	1,126,748	1,130,776
Total assets	(Btmn)	1,742,609	1,748,523	1,714,865	1,709,797	1,698,681	1,701,966	1,682,698	1,688,597
Deposits	(Btmn)	1,296,436	1,328,594	1,298,307	1,288,953	1,269,931	1,269,509	1,255,805	1,274,111
Interbank liabilities	(Btmn)	93,370	90,184	91,003	97,912	98,458	98,179	97,174	94,589
Borrowings	(Btmn)	40,375	29,247	24,141	20,679	17,100	15,126	15,129	15,244
Total liabilities	(Btmn)	1,508,834	1,510,710	1,472,356	1,471,210	1,457,279	1,457,772	1,440,177	1,455,563
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	45	40
Paid-up capital	(Btmn)	92,432	92,531	92,534	92,693	92,693	92,693	92,693	92,693
Total Equities	(Btmn)	233,775	237,812	242,509	238,587	241,402	244,194	242,475	232,995
BVPS	(Bt)	2.40	2.44	2.49	2.45	2.47	2.50	2.49	2.39

Financial Ratios

		3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
YoY loan growth	(%)	(8.05)	(6.56)	(7.90)	(7.03)	(4.42)	(2.91)	(2.69)	(1.82)
YoY non-NII growth	(%)	(4.79)	(1.35)	2.07	14.46	23.84	25.40	37.85	39.60
Yield on earn'g assets	(%)	4.80	4.71	4.49	4.36	4.26	4.15	4.03	4.04
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.80	1.72	1.61	1.55	1.52	1.42	1.29	1.23
Net interest margin	(%)	3.27	3.25	3.13	3.05	2.98	2.96	2.96	3.00
ROE	(%)	8.93	8.67	8.49	8.32	8.83	8.63	8.50	9.28
ROA	(%)	1.20	1.17	1.19	1.17	1.25	1.23	1.23	1.31
NPLs/Total Loans	(%)	3.21	3.14	3.26	3.25	3.27	3.24	3.29	3.29
LLR/NPLs	(%)	149.34	151.40	149.58	149.47	150.96	152.21	153.87	157.00
Provision expense/Total loans	(%)	1.49	1.50	1.49	1.42	1.32	1.21	1.34	1.37
Loans/Deposits & borrowings	(%)	93.72	91.39	91.56	92.05	93.05	93.79	92.70	91.79
Cost to income ratio	(%)	42.63	44.11	43.17	44.58	45.58	47.52	45.92	46.81
Capital adequacy ratio	(%)	19.50	19.29	20.50	20.00	19.90	19.52	19.70	19.00
Tier-1	(%)	17.30	16.91	18.20	17.80	17.90	17.48	17.70	17.00
Tier-2	(%)	2.20	2.38	2.30	2.20	2.00	2.03	2.00	2.00

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY ch	%QoQ ch	1H25	1H26	%YoY ch	% full year
Interest income	18,220	17,718	17,194	16,570	16,493	(9)	(0)	37,185	33,063	(11)	50
Interest expense	5,479	5,313	4,922	4,419	4,228	(23)	(4)	11,224	8,647	(23)	51
Net interest income	12,742	12,405	12,271	12,150	12,265	(4)	1	25,961	24,415	(6)	50
Non-interest income	3,579	3,836	4,092	4,508	4,996	40	11	6,849	9,504	39	53
Operating expenses	7,271	7,403	7,762	7,642	8,051	11	5	14,369	15,693	9	51
Pre-provision profit	9,050	8,838	8,601	9,016	9,210	2	2	18,441	18,226	(1)	50
Provision	4,294	3,980	3,631	3,994	4,040	(6)	1	8,874	8,035	(9)	51
Pre-tax profit	4,756	4,858	4,970	5,021	5,170	9	3	9,567	10,192	7	50
Income tax	(188)	(369)	(204)	(74)	(255)	N.M.	N.M.	(409)	(330)	19	83
Net profit	5,004	5,299	5,240	5,170	5,513	10	7	10,100	10,683	6	50
EPS (Bt)	0.05	0.05	0.05	0.05	0.06	10	7	0.10	0.11	6	50
B/S (Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY ch	%QoQ ch	1H25	1H26	%YoY ch	% full year
Gross loans	1,205,537	1,197,538	1,204,800	1,178,184	1,183,544	(2)	0	1,205,537	1,183,544	(2)	NM
Deposits	1,288,953	1,269,931	1,269,509	1,255,805	1,274,111	(1)	1	1,288,953	1,274,111	(1)	NM
BVPS (Bt)	2.45	2.47	2.50	2.49	2.39	(2)	(4)	2.45	2.39	(2)	NM
Ratios (%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H25	1H26	YoY ch*	% full year
Yield on earn. asset	4.36	4.26	4.15	4.03	4.04	(0.32)	0.00	4.42	4.03	(0.39)	NM
Cost of funds	1.55	1.52	1.42	1.29	1.23	(0.32)	(0.06)	1.58	1.25	(0.32)	NM
Net interest margin	3.05	2.98	2.96	2.96	3.00	(0.04)	0.04	3.08	2.97	(0.11)	NM
Cost to income	44.58	45.58	47.52	45.92	46.81	2.22	0.89	43.87	46.37	2.50	NM
Credit cost	1.42	1.32	1.21	1.34	1.37	(0.05)	0.03	1.45	1.35	(0.11)	NM
NPL ratio	3.25	3.27	3.24	3.29	3.29	0.04	(0.01)	3.25	3.29	0.04	NM
LLR coverage	149.47	150.96	152.21	153.87	157.00	7.53	3.13	149.47	157.00	7.53	NM

Note: * Percentage points

Source: TTB and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Jul 20, 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	45.75	44.00	0.5	10.6	9.9	9.3	7	7	7	0.8	0.8	0.7	8	8	8	2.8	4.4	4.8
BBL	Outperform	203.00	220.00	13.3	8.4	8.9	8.3	2	(6)	7	0.7	0.6	0.6	8	7	8	4.9	4.9	4.9
KBANK	Outperform	238.00	243.00	8.0	11.4	11.3	10.8	2	0	5	1.0	0.9	0.9	9	8	9	5.9	5.9	6.1
KKP	Neutral	109.50	109.0	5.0	15.7	11.9	10.7	19	32	10	1.4	1.3	1.2	9	11	12	5.2	5.4	5.7
KTB	Outperform	42.25	41.0	3.4	12.2	12.2	12.2	10	0	1	1.3	1.3	1.2	11	10	10	6.3	6.3	6.3
SCB	No rec	158.50			11.2	11.8	10.9	8	(4)	8	1.1	1.1	1.0	10	9	10	7.1	6.7	6.7
TCAP	Neutral	74.50	60.0	(14.8)	10.1	9.9	10.4	17	2	(4)	1.0	0.9	0.9	10	10	9	4.7	4.7	4.7
TISCO	Neutral	133.00	125.0	(0.2)	16.0	15.0	14.4	(4)	7	4	2.5	2.4	2.4	15	16	16	5.8	5.9	5.9
TTB	Neutral	2.96	2.50	(10.8)	14.0	13.6	15.5	(2)	3	(12)	1.2	1.1	1.1	9	9	7	4.5	4.8	4.8
Average					12.2	11.6	11.4	5	2	5	1.2	1.2	1.1	10	10	10	5.3	5.4	5.5

Source: InnovestX Investment Strategy & 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 ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

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

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFH, 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, 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, LHFH, 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, IRSTAL, 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.