

ธนาคารกรุงไทย

ธนาคารกรุงไทย
จำกัด (มหาชน)

KTB

Bloomberg
Reuters

KTB TB
KTB.BK



แนวโน้มกำไรดีขึ้นและเงินปันผลดี

หลังการประชุมนักวิเคราะห์ เรายังคงเลือก KTB เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร (ร่วมกับ KBANK และ BBL) โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 49 บาท เรามองเห็นปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นจาก: 1) อัตราผลตอบแทนเงินปันผลปี 2026F ที่คาดว่าจะอยู่ในระดับที่ดีที่ 6.3% โดยได้รับการสนับสนุนจากฐานเงินกองทุนที่แข็งแกร่ง 2) credit cost ที่มีแนวโน้มลดลง จากการมี LLR coverage ในระดับสูงและการจัดตั้ง JVAMC ที่กำลังจะเกิดขึ้น 3) โอกาสรับรู้กำไร FVTPL เพิ่มเติมจาก THAI ใน 3Q26 และ 4) อัตราการเติบโตสินเชื่อที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น พร้อมกับ NIM ที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจ KTB ยังคงอัตราการจ่ายเงินปันผล ไว้ที่ 40-60% ของกำไรสุทธิ พร้อมพิจารณาจ่ายเงินปันผลพิเศษ โดยได้รับแรงหนุนจากอัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้น (CET1) ที่อยู่ในระดับสูงมากถึง 18.7% เราคาดว่า DPS ปี 2026F ที่ 2.77 บาท/หุ้น (เทียบกับ 2.67 บาท/หุ้นในปี 2025) คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 77% เท่ากับปี 2025 ซึ่งให้อัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ดีที่ 6.3%

Credit cost มีแนวโน้มลดลง พร้อมกับการจัดตั้ง JVAMC KTB คาดว่า credit cost ปี 2026F จะอยู่ใกล้กรอบล่างของเป้าหมาย 0.75-1.15% เทียบกับ 1.05% ใน 1H26 ธนาคารจะไม่เพิ่ม LLR coverage จากระดับสูงสุดที่ 201% ใน 2Q26 (สูงเป็นอันดับ 2 ของกลุ่มธนาคาร) แต่จะรักษาระดับ LLR coverage ให้อยู่เหนือเป้าหมายที่ 170% ซึ่งบ่งชี้ว่า credit cost ในช่วง 2H26 จะลดลงหรือทรงตัว HoH นอกจากนี้ KTB ยังมีแผนจัดตั้ง JVAMC ภายในปี 2026 เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการ NPL เราคาดว่า credit cost จะอยู่ที่ 1.05% (-9 bps) ในปี 2026 และ 1.0% (-5 bps) ในปี 2027

กำไร FVTPL เพิ่มขึ้นจาก THAI ใน 3Q26 KTB ได้รับรู้การปรับมูลค่ายุติธรรม (mark to market) สำหรับเงินลงทุนใน THAI เพียง 25% ซึ่งเป็นส่วนที่พ้นกำหนดระยะเวลาห้ามขายหุ้น (lock-up period) แล้วเท่านั้น ส่วนที่เหลือจะรับรู้มูลค่ายุติธรรมเต็มจำนวนภายใน 3Q26 หลังจาก lock-up period สิ้นสุดลงในเดือนส.ค. เมื่ออิงกับราคาปิดล่าสุดของ THAI ที่ 5.8 บาท เราคำนวณว่าธนาคารจะมีกำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรม (mark to market) เพิ่มขึ้นประมาณ 3.2 พันลบ. ดังนั้นเราคาดว่ารายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยจะเติบโตโดดเด่นที่ 16% ในปี 2026 จากกำไร FVTPL ที่เพิ่มขึ้น (จาก THAI) รายได้เงินปันผลที่สูงขึ้น และรายได้ค่าธรรมเนียมที่เติบโตดีที่ 7%

ปรับเพิ่มประมาณการอัตราการเติบโตของสินเชื่อ KTB คาดว่าอัตราการเติบโตของสินเชื่อจะเร่งตัวขึ้นใน 4Q26 โดยได้รับแรงหนุนจากสินเชื่อ SME และสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ โดยธนาคารมีความสนใจในโครงการ SME credit boost แต่จะดำเนินการด้วยความระมัดระวัง ทั้งนี้ ธนาคารคาดว่าอัตราการเติบโตของสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่จะเร่งตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2027 จากการเร่งตัวของการลงทุนภาคเอกชน ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว KTB มองว่าสินเชื่อภาคธุรกิจจะยังคงให้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ปรับตามความเสี่ยง (risk-adjusted return on capital) สูงที่สุด เราปรับประมาณการอัตราการเติบโตของสินเชื่อปี 2026F เพิ่มขึ้นจาก 3% เป็น 4% (เทียบกับ 3.6% YTD) และคงประมาณการอัตราการเติบโตของสินเชื่อปี 2027F ไว้ที่ 4% เราคาดว่า KTB จะปรับโครงสร้างพอร์ตสินเชื่อไปยังสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่มากขึ้น ขณะที่ลดสัดส่วนสินเชื่อภาครัฐในปี 2027 เพื่อรับประโยชน์จากการฟื้นตัวของวัฏจักรการลงทุนของประเทศไทย

กำไรมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง เราปรับประมาณการกำไรปี 2026F เพิ่มขึ้น 1% หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการอัตราการเติบโตของสินเชื่อ เราคาดว่ากำไรจะเติบโต 5% ในปี 2026 โดยได้รับแรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 4% credit cost ที่ลดลง 9 bps รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น 16% และการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพ แม้ว่า NIM จะลดลง 37 bps สำหรับ 3Q26F เราคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น QoQ จากกำไร FVTPL ที่เพิ่มขึ้น (ส่วนใหญ่เกิดจากเงินลงทุนใน THAI) และยังคงอยู่ในระดับทรงตัว YoY

คงคำแนะนำ OUTPERFORM และราคาเป้าหมายเดิม เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ KTB และคงราคาเป้าหมายที่ 49 บาท (อิงวิธี DDM) โดยได้รับการสนับสนุนจากกำไรที่มีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจ

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

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Bt mn)	43,856	48,229	50,480	52,092	55,787
EPS	(Bt)	3.14	3.45	3.61	3.73	3.99
BVPS	(Bt)	31.74	33.20	33.63	34.58	35.70
DPS	(Bt)	1.55	2.67	2.77	2.87	3.02
P/E	(x)	13.95	12.68	12.12	11.74	10.96
EPS growth	(%)	19.77	9.97	4.67	3.19	7.09
P/BV	(x)	1.38	1.32	1.30	1.27	1.23
ROE	(%)	10.37	10.62	10.80	10.92	11.35
Dividend yield	(%)	3.53	6.10	6.33	6.56	6.90

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ดูข้อมูลวงล้อในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data	
Last close (Aug 20) (Bt)	43.75
Target price (Bt)	49.00
Mkt cap (Btbn)	611.45

12-m high / low (Bt)	46 / 23.9
Avg. daily 6m (US\$mn)	87.94
Foreign limit / actual (%)	25 / 12
Free float (%)	44.9
Outstanding Short Position (%)	0.75

Share price performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	3.6	26.8	80.0
Relative to SET	5.9	20.4	39.6

INVX core earnings vs consensus		
Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	47,893	49,858
INVX vs Consensus (%)	5.4	4.5

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F core earnings	Flat	Up

2025 Sustainability / 2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	3.23 8/12
Environmental Score and Rank	0.08 9/12
Social Score and Rank	5.45 7/12
Governance Score and Rank	4.14 11/12

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, IAA, 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

เราคาดว่ากำไรจะเติบโต 5% ในปี 2026 โดยได้รับแรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 4% credit cost ที่ลดลง 9 bps รายได้ที่ไม่ใช้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น 16% และการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพ แม้ว่า NIM จะลดลง 37 bps สำหรับ 3Q26F เราคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น QoQ จากกำไร FVTPL ที่เพิ่มขึ้น (ส่วนใหญ่เกิดจากเงินลงทุนใน THAI) และยังคงอยู่ในระดับทรงตัว YoY

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

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์สูงขึ้น	ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและสงครามตะวันออกกลาง	ลบ	LLR coverage สูงเพื่อรับมือกับความไม่แน่นอน
ความเสี่ยง downside ต่อ NIM	การปรับลดอัตราดอกเบี้ย ลบนโยบายลงอีก	ลบ	แรงกดดันเงินเฟ้อที่เกิดจากสงครามในตะวันออกกลางคาดว่าจะทำให้วงจรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยสิ้นสุดลง โดยคาดว่าจะการปรับลดอัตราดอกเบี้ย 25 bps ในเดือนก.พ. จะเป็นครั้งสุดท้าย

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 โดยผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมมีความคืบหน้าดีกว่าเป้าหมายในด้านการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1 และ Scope 2 พร้อมทั้งมีเป้าหมายที่ชัดเจนในการบรรลุ Net Zero ภายในปี 2030 ในขณะที่ผลการดำเนินงานด้านสังคมแสดงให้เห็นถึงผลกระทบเชิงบวกในวงกว้างต่อพนักงาน ลูกค้า และชุมชน สำหรับด้านการกำกับดูแลกิจการนั้นได้รับการสนับสนุนจากคณะกรรมการที่มีโครงสร้างสมดุล มีความเป็นอิสระสูง มีความหลากหลายทางเพศ และได้รับการจัดอันดับด้าน ESG จากหน่วยงานภายนอกในระดับสูงสุด ซึ่งสอดคล้องกับความคาดหวังของสถาบันจัดอันดับ ESG ระดับโลก

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 3.23 (2024)		CG Rating DJBIC SETESG SET ESG Ratings				
Rank in Sector	8/12	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 2030 และ 2) บรรลุการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์จากการให้สินเชื่อ โดยเฉพาะในภาคการผลิตไฟฟ้า ภายในปี 2065
- ผลการดำเนินงานในปี 2025: 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 2025: 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 2025 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

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	3.23	—
Environment Financial Materiality Score	0.08	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	17.09	13.31
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	26.55	24.77
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	20.50	20.91
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	116.10	105.53
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.61	1.27
Water Consumption ('000 cubic meters)	139.94	113.04
Social Financial Materiality Score	5.45	—
Community Spending (millions)	224	14
Number of Customer Complaints	116,339	99,991
Women in Workforce (%)	72	72
Number of Employees - CSR (persons)	16,447	16,467
Employee Turnover (%)	6	5
Employee Training (hours)	1,171,760	1,130,260
Governance Financial Materiality Score	4.14	—
Board Size (persons)	12	12
Number of Executives / Company Managers (persons)	23	24
Number of Non Executive Directors on Board	11	11
Number of Female Executives (persons)	7	9
Number of Women on Board (persons)	1	1
Number of Independent Directors (persons)	6	5

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	129,553	134,289	140,336
Interest expense	(Btmn)	21,460	23,070	38,949	45,990	42,027	35,214	35,175	36,095
Net interest income	(Btmn)	83,372	90,405	113,419	119,115	105,781	94,339	99,114	104,241
Non-interest income	(Btmn)	31,368	33,891	34,692	38,487	50,403	58,382	54,559	54,055
Non-interest expenses	(Btmn)	52,731	54,771	62,157	68,778	64,766	61,291	60,639	60,848
Pre-provision profit	(Btmn)	62,009	69,525	85,955	88,824	91,417	91,430	93,034	97,448
Provision	(Btmn)	32,524	24,338	37,085	31,070	30,760	28,894	28,484	28,280
Pre-tax profit	(Btmn)	29,485	45,188	48,870	57,755	60,657	62,535	64,550	69,169
Tax	(Btmn)	5,975	9,077	9,902	11,576	12,880	12,507	12,910	13,834
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	50,480	52,092	55,787
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	21,588	33,698	36,616	43,856	48,229	50,480	52,092	55,787
EPS	(Bt)	1.54	2.41	2.62	3.14	3.45	3.61	3.73	3.99
DPS	(Bt)	0.42	0.68	0.87	1.55	2.67	2.77	2.87	3.02

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	62,819	63,885	65,103
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	2,792,506	2,904,206	3,049,417
Accrued interest receivable	(Btmn)	20,579	25,373	22,909	24,343	25,107	25,107	25,107	25,107
Loan loss reserve	(Btmn)	173,322	174,379	173,317	173,879	185,845	193,834	203,177	211,735
Net loans	(Btmn)	2,476,220	2,443,832	2,426,108	2,549,075	2,550,433	2,623,779	2,726,136	2,862,788
Total assets	(Btmn)	3,556,745	3,592,410	3,677,700	3,744,184	3,933,319	3,938,115	4,068,516	4,239,345
Deposits	(Btmn)	2,614,747	2,590,236	2,646,872	2,731,344	2,864,171	2,875,627	2,992,666	3,147,835
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	3,445,154	3,562,192	3,717,362
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	470,168	483,531	499,191
BVPS	(Bt)	25.75	26.91	28.78	31.74	33.20	33.63	34.58	35.70

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	3.00	4.00	5.00
YoY non-NII growth	(%)	(1.50)	8.05	2.36	10.94	30.96	15.83	(6.55)	(0.92)
Yield on earn'g assets	(%)	3.13	3.27	4.32	4.56	3.95	3.37	3.43	3.45
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.73	0.76	1.28	1.48	1.32	1.08	1.06	1.04
Net interest margin	(%)	2.49	2.60	3.22	3.29	2.82	2.46	2.53	2.56
ROE	(%)	6.14	9.15	9.40	10.37	10.62	10.80	10.92	11.35
ROA	(%)	0.63	0.94	1.01	1.18	1.26	1.28	1.30	1.34
NPLs/Total Loans	(%)	4.06	3.90	3.86	3.52	3.43	3.43	3.40	3.33
LLR/NPLs	(%)	162.27	172.49	174.29	182.91	200.02	202.54	206.05	208.28
Provision expense/Total loans	(%)	1.31	0.93	1.43	1.18	1.14	1.05	1.00	0.95
Loans/Deposits & borrowings	(%)	95.65	94.58	91.77	94.23	90.71	93.46	93.54	93.54
Cost to income ratio	(%)	44.14	43.01	38.89	39.99	39.04	39.15	38.48	37.49
Capital adequacy ratio	(%)	20.12	19.80	20.72	21.42	22.13	21.81	21.31	20.70
Tier-1	(%)	16.86	16.69	17.62	19.45	20.18	19.97	19.56	19.05
Tier-2	(%)	3.26	3.11	3.10	1.97	1.94	1.84	1.75	1.65

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Interest income	(Btmn)	41,528	41,224	38,672	37,502	36,337	35,296	32,583	31,891
Interest expense	(Btmn)	11,643	11,612	10,829	10,605	10,465	10,127	9,146	8,630
Net interest income	(Btmn)	29,885	29,613	27,843	26,897	25,871	25,169	23,437	23,261
Non-interest income	(Btmn)	10,316	8,508	11,468	12,070	15,191	11,674	14,862	12,939
Non-interest expenses	(Btmn)	17,193	17,417	16,292	16,974	16,031	15,469	15,352	14,582
Earnings before tax & provision	(Btmn)	23,008	20,705	23,019	21,993	25,031	21,374	22,947	21,619
Provision	(Btmn)	8,312	6,725	8,223	8,239	7,202	7,096	7,805	6,621
Pre-tax profit	(Btmn)	14,695	13,980	14,796	13,753	17,829	14,278	15,142	14,998
Tax	(Btmn)	2,958	2,805	3,177	2,828	3,647	3,229	2,764	3,020
Equities & minority interest	(Btmn)	630	700	(95)	(196)	(437)	277	(59)	(147)
Core net profit	(Btmn)	11,107	10,475	11,714	11,122	14,620	10,773	12,437	12,125
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	11,107	10,475	11,714	11,122	14,620	10,773	12,437	12,125
EPS	(Bt)	0.79	0.75	0.84	0.80	1.05	0.77	0.89	0.87

Balance Sheet

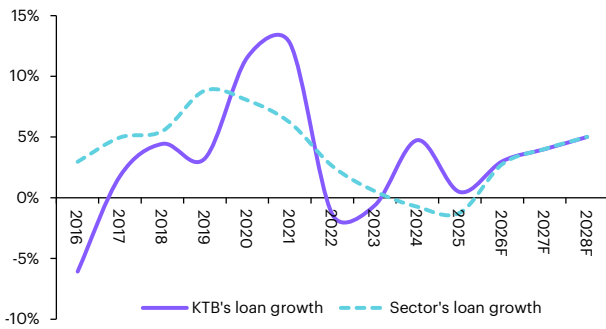
FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash	(Btmn)	52,829	56,889	56,780	47,591	45,235	61,745	56,622	50,607
Interbank assets	(Btmn)	641,583	534,775	587,116	646,399	658,610	538,962	488,308	557,569
Investments	(Btmn)	328,687	422,294	431,877	410,852	504,868	587,089	563,982	428,768
Gross loans	(Btmn)	2,564,765	2,698,611	2,663,326	2,672,934	2,592,394	2,711,171	2,775,513	2,808,978
Accrued interest receivable	(Btmn)	22,099	24,343	23,089	23,327	22,550	25,107	23,372	23,731
Loan loss reserve	(Btmn)	175,673	173,879	173,209	178,676	184,247	185,845	188,247	188,847
Net loans	(Btmn)	2,411,191	2,549,075	2,513,206	2,517,585	2,430,697	2,550,433	2,610,638	2,643,862
Total assets	(Btmn)	3,660,651	3,744,184	3,760,853	3,804,538	3,833,413	3,933,319	3,918,836	3,875,705
Deposits	(Btmn)	2,644,389	2,731,344	2,752,208	2,757,282	2,767,196	2,864,171	2,872,333	2,856,976
Interbank liabilities	(Btmn)	244,280	255,872	253,843	281,790	270,288	274,137	266,547	261,645
Borrowings	(Btmn)	135,822	132,464	134,394	133,716	134,264	124,740	112,140	113,356
Total liabilities	(Btmn)	3,212,165	3,279,797	3,286,758	3,338,871	3,350,278	3,446,297	3,424,847	3,400,073
Minority interest	(Btmn)	19,595	20,549	21,430	20,712	21,739	22,793	23,907	22,725
Paid-up capital	(Btmn)	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005
Total Equities	(Btmn)	428,890	443,838	452,665	444,955	461,396	464,230	470,083	452,907
BVPS	(Bt)	30.68	31.74	32.38	31.82	33.00	33.20	33.62	32.39

Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
YoY loan growth	(%)	(2.49)	4.74	1.73	4.37	1.08	0.47	4.21	5.09
YoY non-NII growth	(%)	19.11	(5.11)	6.82	35.20	47.26	37.21	29.59	7.20
Yield on earn'g assets	(%)	4.68	4.59	4.22	4.05	3.88	3.72	3.40	3.35
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.53	1.51	1.38	1.34	1.32	1.26	1.12	1.06
Net interest margin	(%)	3.36	3.29	3.04	2.90	2.76	2.65	2.45	2.44
ROE	(%)	10.57	9.60	10.45	9.91	12.90	9.31	10.65	10.51
ROA	(%)	1.21	1.12	1.25	1.17	1.53	1.10	1.27	1.25
NPLs/Total Loans	(%)	3.83	3.52	3.57	3.54	3.52	3.43	3.37	3.34
LLR/NPLs	(%)	178.71	182.91	182.29	188.76	202.13	200.02	200.97	201.53
Provision expense/Total loans	(%)	1.30	1.02	1.23	1.24	1.09	1.07	1.14	0.95
Loans/Deposits & borrowings	(%)	92.25	94.23	92.27	92.46	89.35	90.71	93.00	94.57
Cost to income ratio	(%)	42.86	44.69	37.25	40.17	37.20	41.83	38.01	40.12
Capital adequacy ratio	(%)	20.97	21.42	21.14	22.20	21.78	22.13	20.54	20.74
Tier-1	(%)	18.95	19.45	19.12	20.23	19.60	20.18	18.60	18.80
Tier-2	(%)	2.02	1.97	2.02	1.96	2.18	1.94	1.94	1.94

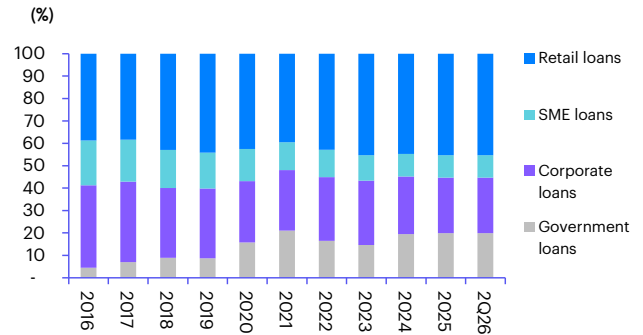
Appendix

Figure 1: Loan growth



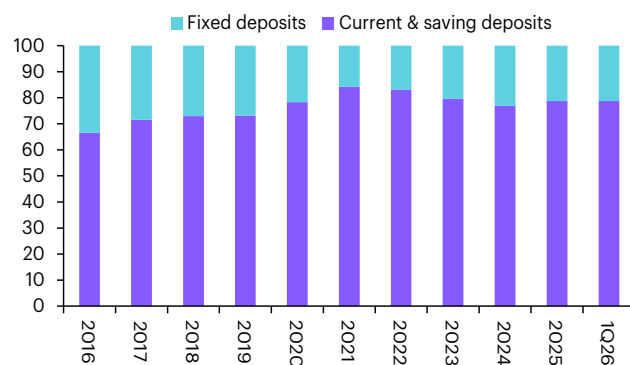
Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Loan breakdown



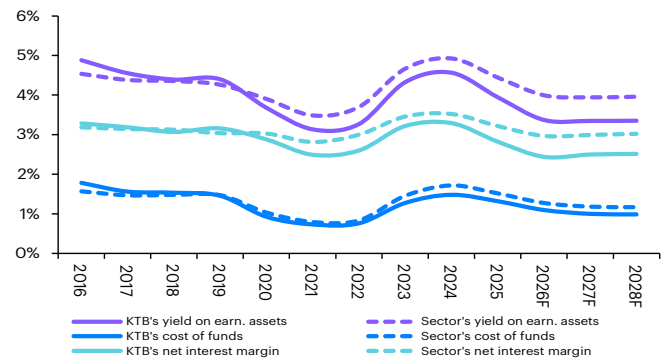
Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: Deposit mix



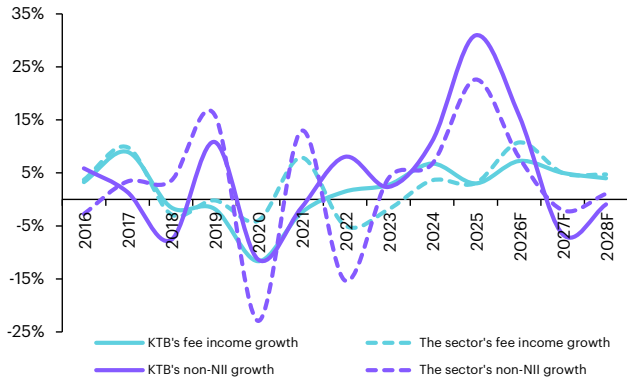
Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

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



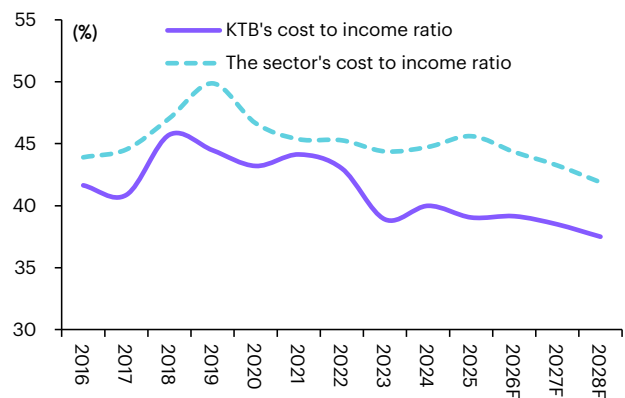
Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 5: Non-NII and fee income growth



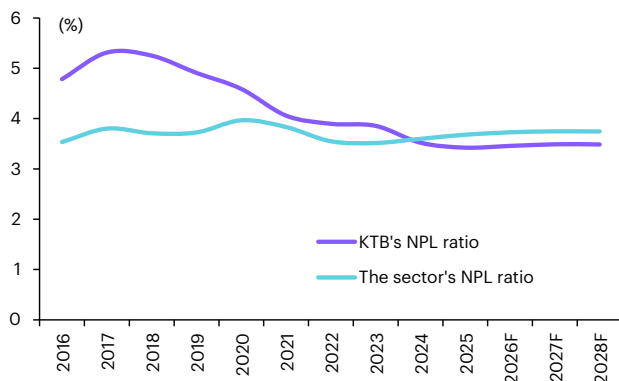
Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 6: Cost to income ratio



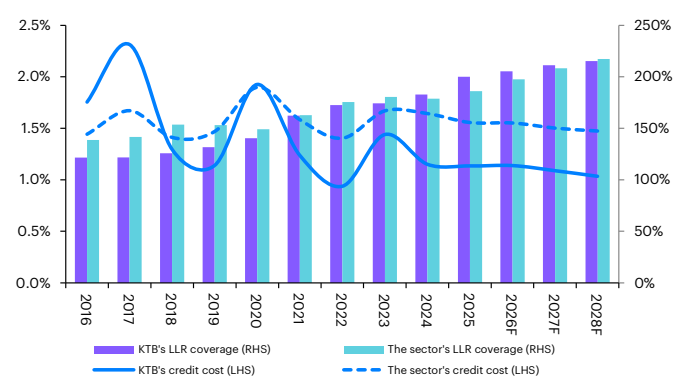
Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 7: NPL ratio



Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 8: LLR coverage



Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & 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	40.75	45.00	16.1	9.4	8.8	8.3	7	7	7	0.7	0.7	0.7	8	8	8	3.2	5.7	6.0
BBL	Outperform	190.50	220.00	20.7	7.9	8.4	8.0	2	(6)	6	0.6	0.6	0.6	8	7	7	5.2	5.3	5.3
KBANK	Outperform	253.00	280.00	17.0	12.1	11.9	11.3	2	2	5	1.0	1.0	1.0	9	9	9	5.5	6.3	6.5
KKP	Outperform	112.50	126.0	18.2	16.1	11.8	10.4	19	37	14	1.5	1.3	1.3	9	12	12	5.1	6.2	6.9
KTB	Outperform	43.75	49.0	18.3	12.7	12.1	11.7	10	5	3	1.3	1.3	1.3	11	11	11	6.1	6.3	6.6
SCB	No rec	151.50			10.7	11.3	10.4	8	(5)	9	1.0	1.0	1.0	10	9	10	7.4	7.1	7.2
TCAP	Neutral	89.25	84.0	(0.3)	12.1	10.2	10.6	17	18	(3)	1.2	1.1	1.0	10	11	10	3.9	5.6	5.6
TISCO	Neutral	124.50	125.0	6.7	15.0	14.0	13.5	(4)	7	4	2.3	2.3	2.2	15	16	16	6.2	6.3	6.3
TTB	Neutral	2.84	2.50	(5.5)	13.4	13.1	13.9	(2)	3	(6)	1.1	1.1	1.1	9	9	8	4.7	6.5	6.5
Average					12.2	11.3	10.9	5	4	6	1.2	1.2	1.1	10	10	10	5.3	6.1	6.3

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกว๊าน กว๊านเคราห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 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, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TJHP, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการทำผิดกฎหมายหรือการฉ้อโกง 1 ข้อจะคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวเป็นอย่างดี

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการทำผิดกฎหมายหรือการฉ้อโกง เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

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, 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, 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, CHC, 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, 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, MEW, 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, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, 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, 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, SYNTec, 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.