ธนาคารกรุงเทพ BBL

ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg BBL TB
Reuters BBL.BK

innovestX บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

พร้อมรับอานิสงส์การเติบโตของ NII

หลังการประชุมนักวิเคราะห์ เราได้เพิ่ม BBL เข้ามาอยู่ในกลุ่ม conviction list โดยคงราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ไว้ที่ 220 บาท เนื่องจากเราคาดว่า: 1) กำไรจะฟื้นตัวได้ดีที่ 11% ในปี 2027 โดย BBL อยู่ในสถานะที่ดีที่สุดในการได้รับประโยชน์จากการเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) ซึ่งได้รับแรงหนุนจากทั้งการเติบโตของสินเชื่อที่ได้อานิสงส์จากวัฏจักรการลงทุน และการขยายตัวของ NIM ที่ได้รับอานิสงส์จากอัตราดอกเบี้ยในต่างประเทศที่ปรับสูงขึ้น 2) มีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 5.3% และ 3) valuation ไม่แพงที่ PBV 0.6 เท่า

พร้อมรับอานิสงส์จากโอกาสการเติบโตของสินเชื่อในระยะข้างหน้า อัตราการเติบโตของสินเชื่อ YTD ที่ 3.2% สูงกว่าเป้าหมายปี 2026 ที่ BBL ตั้งไว้ที่ 2-3% แล้ว โดยได้รับแรงหนุนจากสินเชื่อธุรกิจและสินเชื่อต่างประเทศ BBL คาดว่าอัตราการเติบโตของสินเชื่อทั้งปี 2026 จะสูงกว่า 3% ด้วยสัดส่วนสินเชื่อธุรกิจที่สูงที่สุดในกลุ่มที่ 51% ทำให้ BBL อยู่ในตำแหน่งที่ดีที่สุดในการได้รับประโยชน์จากการกลับมาของวัฏจักรการลงทุนในประเทศไทย ซึ่งได้รับแรงหนุนจากยอดคำขอรับการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ที่ทำสถิติสูงสุดที่ 1.7 ล้านลบ. ใน 9M26 และน่าจะส่งผลให้ความต้องการสินเชื่อเร่งตัวขึ้น ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการอัตราการเติบโตของสินเชื่อสำหรับปี 2026 และปี 2027 เพิ่มขึ้นปีละ 50bps เป็น 3.5% และ 5.5% ตามลำดับ ซึ่งเป็นระดับสูงที่สุดในกลุ่มธนาคาร

Credit cost ลดลง BBL มีแผนทยอยลด credit cost ตั้งแต่ปี 2026 เป็นต้นไป ผ่านการลดการตั้งสำรอง management overlay เพิ่มเติม หลังจากมีความพึงพอใจกับ LLR coverage ซึ่งอยู่ในระดับสูงที่สุดในกลุ่มที่ 322% ณ 3Q26 ผลของการปรับโครงสร้างหนี้ทำให้ BBL คาดว่า NPL จะลดลงต่อใน 4Q26 ซึ่งจะช่วยหนุนให้ LLR coverage ปรับขึ้นอีก ขณะที่เราคาดว่า ECL ใน 4Q26 จะทรงตัว QoQ เราจึงปรับลดประมาณการ credit cost ลดลง 4bps สำหรับทั้งปี 2026 และ 2027 สู่ 1.26% (-10bps) ในปี 2026 และ 1.20% (-5bps) ในปี 2027

ได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยต่างประเทศที่สูงขึ้น BBL รายงานการขยายตัวของ NIM สูงที่สุดในกลุ่มที่ 10bps QoQ ใน 3Q26 ซึ่งได้รับแรงหนุนจากสัดส่วนสินเชื่อต่างประเทศที่ 24% ซึ่งได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยต่างประเทศที่สูงขึ้น ธนาคารยังมีโอกาสปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อธุรกิจเพื่อสะท้อนความเสี่ยงที่สูงขึ้น ท่ามกลางความต้องการสินเชื่อที่เร่งตัวขึ้น เราคาดว่า NIM จะปรับตัวดีขึ้นต่อใน 4Q26 และปี 2027 เราปรับประมาณการ NIM เพิ่มขึ้น 3bps สำหรับทั้งสองปี สู่ 2.45% (-25bps) ในปี 2026F และ 2.50% (+5bps) ในปี 2027F โดยใช้สมมติฐานว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะทรงตัวที่ 1% ในปี 2027

คาดกำไรฟื้นตัวได้ดีในปี 2027 หลังจากคาดว่ากำไรปี 2026 จะลดลง 15% (จาก NIM ที่ลดลง รวมถึงกำไรจาก FVTPL และกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลง) เราคาดว่า BBL จะกลับมาฟื้นตัวได้ดีในปี 2027F ด้วยกำไรที่เติบโต 11% โดยได้รับแรงหนุนจาก: 1) อัตราการเติบโตของสินเชื่อที่ 5.5%, 2) NIM ที่ขยายตัว 5bps, 3) credit cost ที่ลดลง 5bps, 4) รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (non-NII) ที่ทรงตัว และ 5) อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ที่ลดลง โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้รวมที่เติบโตเพิ่มขึ้น เราคาดว่ากำไร 4Q26F จะลดลง QoQ จากค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล แต่จะเพิ่มขึ้น YoY จากค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่ลดลง

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจ เราคาดว่า BBL จะคง DPS ไว้ที่ 10 บาท ในปี 2026 และปี 2027 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 5.3%

เพิ่มเข้าใน conviction list เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ BBL และคงราคาเป้าหมายที่ 220 บาท (อิงวิธี DDM) โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก: 1) การคาดการณ์กำไรฟื้นตัว 11% ในปี 2027 โดย BBL อยู่ในตำแหน่งที่ดีที่สุดในการได้รับประโยชน์จากการกลับมาของวัฏจักรการลงทุนในประเทศไทย และอัตราดอกเบี้ยต่างประเทศที่สูงขึ้น 2) อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 5.3% และ 3) valuation ที่ยังไม่แพงที่ PBV 0.6 เท่า

ความเสี่ยงสำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจชะลอตัวและและความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากการลดอัตราดอกเบี้ย 3) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct) และ 4) ความปลอดภัยทางไซเบอร์

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Bt mn)	45,211	46,007	39,052	43,409	49,336
EPS	(Bt)	23.69	24.10	20.46	22.74	25.85
BVPS	(Bt)	290.77	300.67	311.12	323.86	339.71
DPS	(Bt)	8.50	10.00	10.00	10.00	10.75
P/E	(x)	7.92	7.78	9.16	8.25	7.25
EPS growth	(%)	8.59	1.76	(15.12)	11.16	13.65
P/BV	(x)	0.64	0.62	0.60	0.58	0.55
ROE	(%)	8.34	8.15	6.69	7.16	7.79
Dividend yield	(%)	4.53	5.33	5.33	5.33	5.73

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Oct 28) (Bt)	187.50
Target price (Bt)	220.00
Mkt cap (Btbn)	357.91
12-m high / low (Bt)	204 / 154.5
Avg. daily 6m (US$mn)	64.98
Foreign limit / actual (%)	30 / 29
Free float (%)	98.6
Outstanding Short Position (%)	0.66

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(2.3)	(3.4)	17.6
Relative to SET	(0.1)	0.3	(1.3)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	39,967	42,845
INVX vs Consensus (%)	(2.3)	1.3

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q26F core earnings	Up	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	AAA

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	3.43	7/12
Environmental Score and Rank	0.90	5/12
Social Score and Rank	5.11	8/12
Governance Score and Rank	3.92	8/12

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, IAA, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2793-9010
kittima.s@innovestx.co.th

จุดเด่น

BBL เป็นธนาคารขนาดใหญ่อันดับ 6 ของภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และเป็นธนาคารพาณิชย์ที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศไทยเมื่อพิจารณาจากสินทรัพย์รวม สินเชื่อของ BBL ประกอบด้วยสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ 49%, สินเชื่อกิจการต่างประเทศ 23%, สินเชื่อ SME ขนาดกลาง 11%, สินเชื่อ SME ขนาดย่อม 5% และสินเชื่อรายย่อย 12% เงินฝากของ BBL ประกอบด้วยเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์ 62% และเงินฝากประจำ 38% ปัจจุบัน BBL เป็นหนึ่งในธนาคารระดับภูมิภาคที่ใหญ่ที่สุดในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ให้บริการทางการเงินแบบครบวงจร และมีเครือข่ายสาขาต่างประเทศที่กว้างขวางครอบคลุม 14 ประเทศ ได้แก่ อินโดนีเซีย (ถือหุ้น 98.7% ใน PT Bank Permata Tbk) กัมพูชา จีน ฮ่องกง ญี่ปุ่น ลาว มาเลเซีย เมียนมา ฟิลิปปินส์ สิงคโปร์ ไต้หวัน สหราชอาณาจักร สหรัฐอเมริกา และเวียดนาม

แนวโน้มธุรกิจ

หลังจากคาดว่ากำไรปี 2026 จะลดลง 15% (จาก NIM ที่ลดลง รวมถึงกำไรจาก FVTPL และกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลง) เราคาดว่า BBL จะกลับมาฟื้นตัวได้ดีในปี 2027F ด้วยกำไรที่เติบโต 11% โดยได้รับแรงหนุนจาก: 1) อัตราการเติบโตของสินเชื่อที่ 5.5%, 2) NIM ที่ขยายตัว 5bps, 3) credit cost ที่ลดลง 5bps, 4) รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (non-NII) ที่ทรงตัว และ 5) อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ที่ลดลง โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้รวมที่เติบโตเพิ่มขึ้น เราคาดว่ากำไร 4Q26F จะลดลง QoQ จากค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล แต่จะเพิ่มขึ้น YoY จากค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่ลดลง

Bullish views	Bearish views
1. BBL อยู่ในตำแหน่งที่ดีที่สุดที่จะได้รับประโยชน์จากการกลับมาของวัฏจักรการลงทุนในประเทศไทย ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุนจาก BoI ที่พุ่งสูงขึ้น	1. ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่สูงขึ้นจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์
2. อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดีต่อเนื่อง	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อีเว้นท์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์สูงขึ้น	ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและสงครามตะวันออกกลาง	ลบ	LLR coverage สูงเพื่อรองรับความไม่แน่นอน
อัพไซด์ต่อ NIM	การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย	บวก	แรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่เกิดจากสงครามตะวันออกกลางอาจเป็นปัจจัยกระตุ้นให้เกิดการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และอาจมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระยะกลางเพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการดำเนินนโยบาย

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1ppt ในการเติบโตของสินเชื่อ	1%	0.1 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 5 bps ใน NIM	5%	0.5 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 10 bps ใน credit cost	6%	1 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

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

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.43 (2024)
Rank in Sector	7/12

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

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- เป้าหมาย: บรรลุการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) สำหรับ Scope 1 และ Scope 2 ภายในปี 2035 (สำหรับการดำเนินงานของธนาคาร) และบรรลุการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์สำหรับ Scope 3 (การปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากการให้สินเชื่อ – หมวดที่ 15) ภายในปี 2050 เพื่อให้สอดคล้องกับพันธสัญญาของประเทศไทยและข้อตกลงปารีส (Paris Agreement)
- ผลการดำเนินงานในปี 2025: 1) ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1: อยู่ที่ 10,190 tCO_2e ลดลง 23.26% เมื่อเทียบกับปี 2022 (เป้าหมายลดลง 7.5%); 2) ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 2: อยู่ที่ 53,051 tCO_2e ลดลง 12.50% เมื่อเทียบกับปี 2022 (เป้าหมายลดลง 7.5%); 3) การใช้พลังงาน: 488,298 GJ ลดลง 17.1% เมื่อเทียบกับปี 2022 (เป้าหมายลดลง 7.5%); 4) ปริมาณการใช้น้ำ: 475,261 ลูกบาศก์เมตร ลดลง 5.24% เมื่อเทียบกับปี 2022 (บรรลุเป้าหมาย); 5) ปริมาณขยะที่ส่งไปยังบ่อฝังกลบ (อาคารสำนักงานใหญ่): ลดลง 29.03% เมื่อเทียบกับปี 2022 (เป้าหมายลดลง 24%)
- เป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมปี 2027: 1) ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Scope 1 และ Scope 2): ลดลง 12.5% เมื่อเทียบกับปีฐาน 2022; 2) การใช้พลังงาน: ลดลง 12.5% เมื่อเทียบกับปี 2022; 3) การใช้น้ำ: ลดลง 7.5% เมื่อเทียบกับปี 2022; 4) ปริมาณขยะทั่วไปที่ส่งไปยังบ่อฝังกลบ (อาคารสำนักงานใหญ่): ลดลง 40% เมื่อเทียบกับปี 2022; 5) สัดส่วนขยะรีไซเคิล (อาคารสำนักงานใหญ่): 18%; 6) กิจกรรมประหยัดพลังงานสำหรับพนักงาน: อย่างน้อย 1 กิจกรรมต่อปี

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานในปี 2025:
  - จำนวนชั่วโมงการฝึกอบรมเฉลี่ย: 50.93 ชั่วโมง/คน/ปี (เป้าหมาย 40 ชั่วโมง)
  - จำนวนชั่วโมงจิตอาสา: 98,483 ชั่วโมง (เป้าหมาย 50,000 ชั่วโมง)
  - ผลตอบแทนจากการลงทุนในทุนมนุษย์: 4.09 (เป้าหมาย 3.80)
  - อัตราการขาดงาน: 1.30% (เป้าหมาย 2%)
  - สัดส่วนผู้หญิงในตำแหน่งผู้บริหาร: 55.3% ของผู้บริหารทั้งหมด (บรรลุเป้าหมายที่ 55%)
  - คะแนนความผูกพันของพนักงาน: 65% (ต่ำกว่าเป้าหมายที่ 70%)
  - การประเมินความเสี่ยงด้านสิทธิมนุษยชนครอบคลุม 100% ของการดำเนินงานและห่วงโซ่คุณค่าทั้งหมด

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2025 คณะกรรมการธนาคารมีจำนวนกรรมการทั้งหมด 20 ท่าน โดยประกอบด้วย: กรรมการอิสระ 7 ท่าน (35%) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 2 ท่าน (10%) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 11 ท่าน (55%) ทั้งนี้มีกรรมการผู้หญิงเพียง 2 ท่าน (10%)
- มีการแยกบทบาทหน้าที่อย่างชัดเจนระหว่างประธานกรรมการ (ซึ่งไม่เป็นผู้บริหาร) และกรรมการผู้จัดการใหญ่/ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (ซึ่งเป็นผู้บริหาร)
- การได้รับการยอมรับจากภายนอกในปี 2025:
  - ผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Rating: ระดับ AAA (ระดับสูงสุด)
  - ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการในระดับ “ดีเลิศ” โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)
  - ได้รับคัดเลือกเป็นสมาชิกของ S&P Global Sustainability Yearbook 2025
  - ได้รับการคัดเลือกเป็น บริษัทในกลุ่ม ESG100 จาก สถาบันไทยพัฒน์

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	**3.43**	—
Environment Financial Materiality Score	**0.90**	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	12.12	10.19
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	57.67	53.05
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	2.03	2.33
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	147.66	135.64
Total Waste ('000 metric tonnes)	3.18	3.04
Water Consumption ('000 cubic meters)	97.23	95.05
Social Financial Materiality Score	**5.11**	—
Community Spending (millions)	372	—
Number of Customer Complaints	298	591
Women in Workforce (%)	67	67
Number of Employees - CSR (persons)	18,916	18,931
Employee Turnover (%)	9	7
Employee Training (hours)	756,640	948,215
Governance Financial Materiality Score	**3.92**	—
Board Size (persons)	21	20
Number of Executives / Company Managers (persons)	19	18
Number of Non Executive Directors on Board	10	9
Number of Female Executives (persons)	4	4
Number of Women on Board (persons)	2	2
Number of Independent Directors (persons)	8	7

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Interest & dividend income	(Btmn)	114,313	139,088	194,365	208,029	191,082	173,761	182,294	192,397
Interest expense	(Btmn)	32,156	36,865	63,504	74,129	67,452	59,472	61,658	64,210
Net interest income	(Btmn)	82,156	102,223	130,860	133,900	123,630	114,289	120,636	128,187
Non-interest income	(Btmn)	52,176	36,482	36,440	41,707	54,694	48,481	48,295	49,132
Non-interest expenses	(Btmn)	67,266	69,019	81,775	84,405	86,363	80,859	81,231	82,003
Pre-provision profit	(Btmn)	67,066	69,687	85,525	91,201	91,961	81,911	87,700	95,316
Provision	(Btmn)	34,134	32,647	33,667	34,838	36,148	33,440	33,563	33,817
Pre-tax profit	(Btmn)	32,932	37,040	51,859	56,363	55,814	48,471	54,137	61,499
Tax	(Btmn)	6,189	7,484	9,993	10,946	9,622	9,210	10,557	11,992
Equities & minority interest	(Btmn)	236	250	230	206	185	210	171	171
Core net profit	(Btmn)	26,507	29,306	41,636	45,211	46,007	39,052	43,409	49,336
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	26,507	29,306	41,636	45,211	46,007	39,052	43,409	49,336
EPS	(Bt)	13.89	15.35	21.81	23.69	24.10	20.46	22.74	25.85
DPS	(Bt)	3.50	4.50	7.00	8.50	10.00	10.00	10.00	10.75

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash	(Btmn)	62,552	52,433	45,518	47,364	47,560	48,015	49,464	49,534
Interbank assets	(Btmn)	801,212	766,074	757,120	752,269	771,194	809,753	850,241	892,753
Investments	(Btmn)	889,306	926,608	1,062,668	1,096,563	1,214,101	1,214,101	1,214,101	1,214,101
Gross loans	(Btmn)	2,588,339	2,682,691	2,671,964	2,693,301	2,608,286	2,699,576	2,848,053	3,033,176
Accrued interest receivable	(Btmn)	7,489	10,138	12,363	7,758	5,033	5,033	5,033	5,033
Loan loss reserve	(Btmn)	219,801	243,474	258,666	272,738	293,013	316,986	345,579	374,178
Net loans	(Btmn)	2,376,027	2,449,355	2,425,661	2,428,321	2,320,306	2,387,623	2,507,506	2,664,031
Total assets	(Btmn)	4,333,281	4,421,752	4,514,484	4,551,379	4,606,342	4,712,674	4,874,494	5,073,600
Deposits	(Btmn)	3,156,940	3,210,896	3,184,283	3,169,654	3,196,284	3,273,794	3,411,294	3,580,153
Interbank liabilities	(Btmn)	288,709	262,522	334,219	346,936	314,644	314,644	314,644	314,644
Borrowings	(Btmn)	183,239	188,302	212,505	213,785	244,009	252,867	252,867	252,867
Total liabilities	(Btmn)	3,838,688	3,914,610	3,983,654	3,994,506	4,030,659	4,117,027	4,254,526	4,423,385
Minority interest	(Btmn)	1,865	1,796	1,855	1,834	1,761	1,761	1,761	1,761
Paid-up capital	(Btmn)	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088
Total Equities	(Btmn)	492,727	505,346	528,975	555,039	573,923	593,886	618,207	648,454
BVPS	(Bt)	258.13	264.74	277.12	290.77	300.67	311.12	323.86	339.71

Key Assumptions & Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
YoY loan growth	(%)	9.29	3.65	(0.40)	0.80	(3.16)	3.50	5.50	6.50
YoY non-NII growth	(%)	25.13	(30.08)	(0.12)	14.45	31.14	(11.36)	(0.38)	1.73
Yield on earn'g assets	(%)	2.86	3.21	4.38	4.61	4.18	3.73	3.78	3.83
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.95	1.01	1.72	1.99	1.80	1.57	1.58	1.58
Net interest margin	(%)	2.06	2.36	2.95	2.96	2.71	2.45	2.50	2.55
ROE	(%)	5.63	5.87	8.05	8.34	8.15	6.69	7.16	7.79
ROA	(%)	0.65	0.67	0.93	1.00	1.00	0.84	0.91	0.99
NPLs/Total Loans	(%)	3.91	3.62	3.22	3.19	3.63	3.68	3.66	3.61
LLR/NPLs	(%)	217.40	250.52	300.93	317.75	309.53	318.91	331.12	341.45
Credit cost	(%)	1.38	1.24	1.26	1.30	1.36	1.26	1.21	1.15
Loans/Deposits & borrowings	(%)	77.49	78.92	78.66	79.60	75.82	76.55	77.73	79.13
Cost to income ratio	(%)	50.07	49.76	48.88	48.07	48.43	49.68	48.09	46.25
Capital adequacy ratio	(%)	19.57	19.13	19.57	20.35	21.78	21.85	21.75	21.59
Tier-1	(%)	15.98	15.67	16.14	16.96	17.22	17.40	17.45	17.49
Tier-2	(%)	3.60	3.46	3.44	3.39	4.56	4.46	4.29	4.10

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Interest & dividend income	(Btmn)	52,400	49,470	49,142	47,318	45,151	42,698	42,540	44,245
Interest expense	(Btmn)	18,424	17,562	17,436	16,568	15,886	14,723	14,771	15,204
Net interest income	(Btmn)	33,977	31,908	31,706	30,750	29,266	27,976	27,769	29,041
Non-interest income	(Btmn)	10,740	13,695	12,676	16,869	11,454	12,765	12,582	11,575
Non-interest expenses	(Btmn)	23,740	20,752	20,094	20,697	24,820	18,259	19,954	20,518
Pre-provision profit	(Btmn)	20,977	24,852	24,288	26,922	15,899	22,482	20,397	20,098
Provision	(Btmn)	7,634	9,067	10,740	9,742	6,598	9,003	8,433	8,008
Pre-tax profit	(Btmn)	13,343	15,784	13,548	17,180	9,301	13,479	11,965	12,090
Tax	(Btmn)	2,896	3,132	1,672	3,331	1,487	2,452	2,355	2,550
Equities & minority interest	(Btmn)	42	35	36	59	55	34	111	51
Core net profit	(Btmn)	10,404	12,618	11,840	13,789	7,759	10,994	9,498	9,489
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	10,404	12,618	11,840	13,789	7,759	10,994	9,498	9,489
EPS	(Bt)	5.45	6.61	6.20	7.22	4.06	5.76	4.98	4.97

Balance Sheet

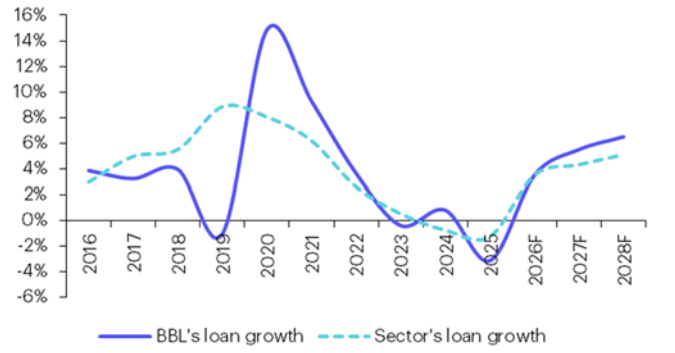
FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Cash	(Btmn)	47,364	44,031	37,896	38,177	47,560	40,170	39,411	37,863
Interbank assets	(Btmn)	752,269	794,182	837,724	723,486	771,194	782,948	759,948	791,283
Investments	(Btmn)	1,096,563	1,126,265	1,062,857	1,218,583	1,214,101	1,271,556	1,254,214	1,247,572
Gross loans	(Btmn)	2,693,301	2,720,983	2,712,930	2,606,661	2,608,286	2,661,368	2,678,467	2,692,861
Accrued interest receivable	(Btmn)	7,758	6,394	5,923	6,036	5,033	5,264	4,017	4,017
Loan loss reserve	(Btmn)	272,738	278,707	284,727	288,996	293,013	305,467	309,343	331,280
Net loans	(Btmn)	2,428,321	2,448,670	2,434,126	2,323,701	2,320,306	2,361,165	2,373,141	2,365,598
Total assets	(Btmn)	4,551,379	4,628,379	4,609,754	4,538,455	4,606,342	4,708,951	4,681,447	4,726,476
Deposits	(Btmn)	3,169,654	3,225,131	3,195,939	3,174,287	3,196,284	3,223,560	3,212,308	3,221,930
Interbank liabilities	(Btmn)	346,936	337,468	337,742	307,524	314,644	380,015	354,194	351,990
Borrowings	(Btmn)	213,785	249,317	239,774	214,196	244,009	252,867	255,758	280,084
Total liabilities	(Btmn)	3,994,506	4,063,162	4,034,952	3,952,177	4,030,659	4,129,152	4,100,139	4,136,067
Minority interest	(Btmn)	1,834	1,892	1,763	1,708	1,761	1,879	1,766	1,745
Paid-up capital	(Btmn)	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088
Total Equities	(Btmn)	555,039	563,325	573,038	584,570	573,923	577,919	579,542	588,664
BVPS	(Bt)	290.77	295.11	300.20	306.24	300.67	302.76	303.61	308.39

Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
YoY loan growth	(%)	0.80	(0.56)	(0.26)	(1.21)	(3.16)	(2.19)	(1.27)	3.31
YoY non-NII growth	(%)	53.93	66.84	22.27	36.13	6.65	(6.79)	(0.74)	(31.38)
Yield on earn'g assets	(%)	4.68	4.31	4.25	4.13	3.95	3.67	3.62	3.76
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.00	1.86	1.84	1.77	1.71	1.55	1.54	1.58
Net interest margin	(%)	3.03	2.78	2.74	2.68	2.56	2.40	2.36	2.47
ROE	(%)	7.54	9.03	8.34	9.53	5.36	7.64	6.56	6.50
ROA	(%)	0.91	1.09	1.03	1.22	0.67	0.93	0.81	0.80
NPLs/Total Loans	(%)	3.19	3.59	3.89	3.97	3.63	3.77	3.93	3.82
LLR/NPLs	(%)	317.75	285.00	269.83	279.48	309.53	304.79	293.88	322.10
Credit cost	(%)	1.15	1.34	1.58	1.47	1.01	1.37	1.26	1.19
Loans/Deposits & borrowings	(%)	79.60	78.31	78.96	76.93	75.82	76.55	77.23	76.89
Cost to income ratio	(%)	53.09	45.50	45.27	43.46	60.95	44.82	49.45	50.52
Capital adequacy ratio	(%)	20.35	21.00	21.96	22.63	21.78	20.88	21.35	21.50
Tier-1	(%)	16.96	16.54	17.48	18.02	17.22	16.43	16.88	17.10
Tier-2	(%)	3.39	4.45	4.48	4.61	4.56	4.45	4.46	4.40

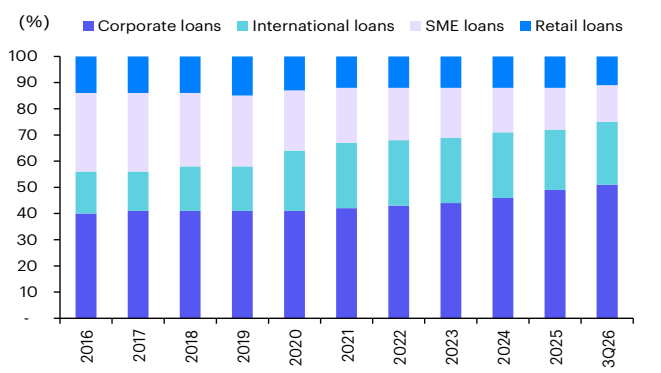
Appendix

Figure 1: Loan growth



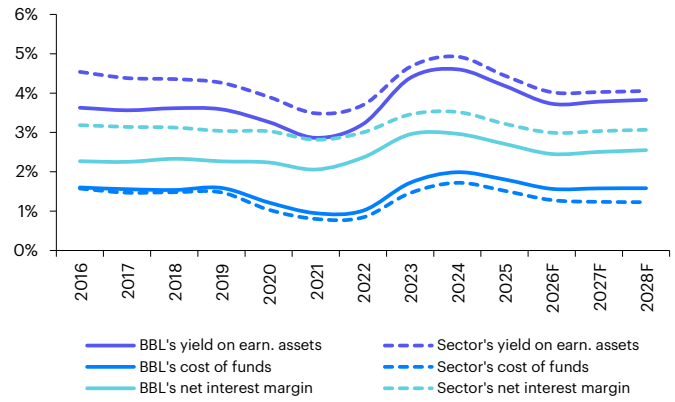
Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Loan breakdown



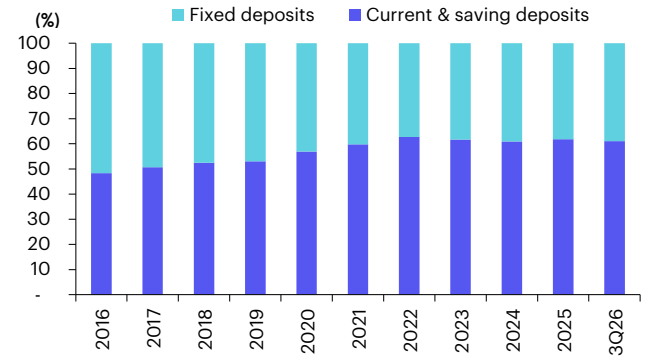
Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: NIM, yield on earning assets, cost of funds



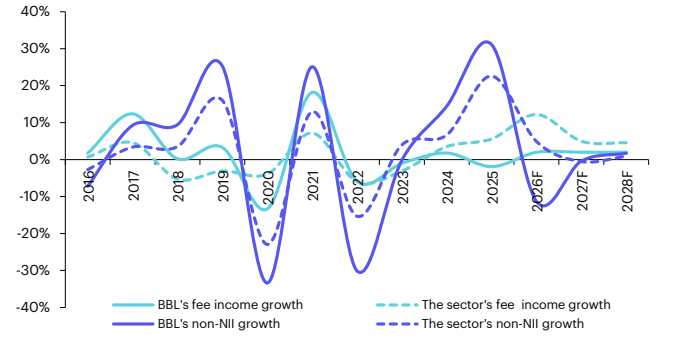
Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: Deposit mix



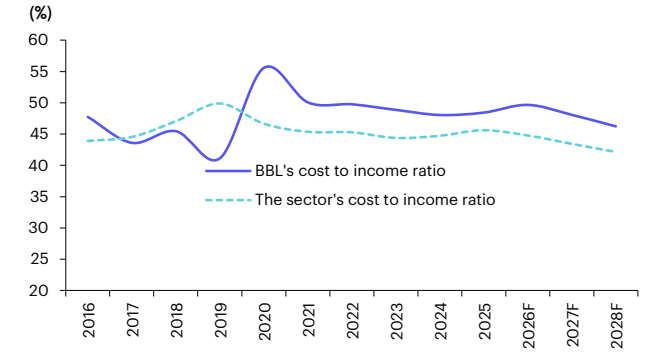
Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 5: Non-NII and fee income growth



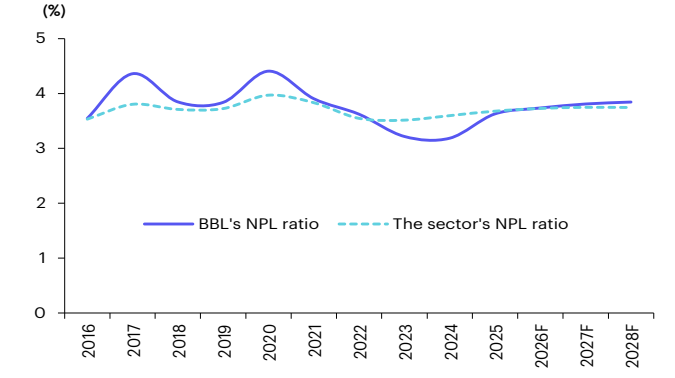
Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 6: Cost to income ratio



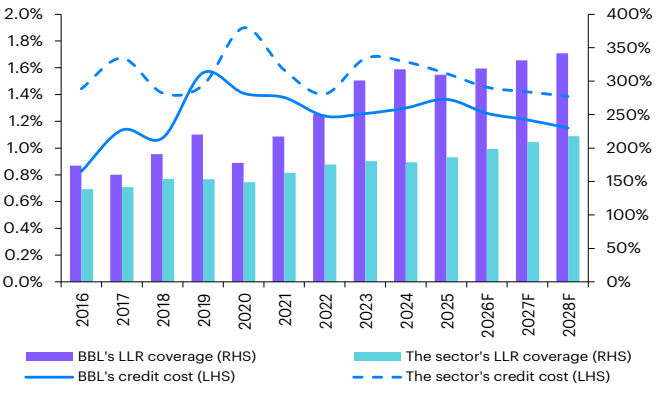
Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

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 Oct 28, 2026)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
BAY	Neutral	40.00	45.00	18.3	9.3	8.6	8.2	7	7	5	0.7	0.7	0.6	8	8	8	3.3	5.8	6.1
BBL	Outperform	187.50	220.00	22.7	7.8	9.2	8.2	2	(15)	11	0.6	0.6	0.6	8	7	7	5.3	5.3	5.3
KBANK	Outperform	250.00	280.00	18.4	12.0	11.6	10.9	2	3	7	1.0	1.0	1.0	9	9	9	5.6	6.4	6.6
KKP	Outperform	119.50	126.0	11.7	17.1	11.7	10.2	19	46	15	1.6	1.4	1.4	9	13	14	4.8	6.3	6.9
KTB	Outperform	44.50	49.0	16.3	12.9	12.5	12.3	10	3	1	1.3	1.3	1.3	11	11	11	6.0	6.2	6.4
SCB	No rec	154.50			11.0	11.8	10.7	8	(7)	10	1.1	1.0	1.0	10	9	10	7.3	6.8	7.0
TCAP	Neutral	80.25	84.0	10.9	10.9	9.2	9.5	17	18	(3)	1.0	1.0	0.9	10	11	10	4.4	6.2	6.2
TISCO	Neutral	126.00	125.0	5.4	15.2	14.2	13.5	(4)	7	5	2.3	2.3	2.2	15	16	17	6.2	6.2	6.3
TTB	Neutral	2.76	2.70	4.5	13.0	12.5	13.2	(2)	4	(5)	1.1	1.1	1.0	9	9	8	4.9	6.7	6.7
Average					**12.1**	**11.3**	**10.8**	**5**	**2**	**8**	**1.2**	**1.2**	**1.1**	**10**	**10**	**10**	**5.3**	**6.2**	**6.4**

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดยสายงานวิจัยของบริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัทฯ”) เพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลทั่วไปแก่นักลงทุนเท่านั้น และไม่อาจถือได้ว่าเป็นคำแนะนำการลงทุน การเสนอซื้อหลักทรัพย์ การเสนอขายหลักทรัพย์ หรือการชักชวนให้บุคคลใดเข้าจองซื้อหลักทรัพย์ หรือทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ โดยข้อมูลในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป บริษัทฯ มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็น การคาดการณ์ หรือประมาณการใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้เป็นเพียงมุมมองของบริษัทฯ ณ วันที่ที่ปรากฏในเอกสารนี้เท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือผู้ลงทุนทราบ

บริษัทฯ และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยของบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) โดยมีเอสซีบี เอกซ์เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ดังนั้น บริษัทฯ และธนาคารฯ จึงอยู่ภายใต้กลุ่มบริษัทเดียวกัน

โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหน่วยทรัสต์ สำหรับธุรกรรมการออกและเสนอขายหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ เอดับเบิ้ลยูซี ไลฟ์สไตล์ พร็อพเพอร์ตีส์ ต่อประชาชนเป็นการทั่วไปเป็นครั้งแรก ทั้งนี้ สายงานวิจัยของบริษัทฯ ดำเนินงานอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานธุรกิจที่ให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของธนาคารฯ และมิได้อยู่ภายใต้การควบคุมของหน่วยงานดังกล่าวในการจัดทำเอกสารฉบับนี้

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงอาจไม่เหมาะสมกับผู้ลงทุนทุกราย ดังนั้น ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) ผู้ลงทุนควรพิจารณาฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุน และระดับความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่อาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรศึกษาและทำความเข้าใจลักษณะของผลิตภัณฑ์ เงื่อนไข และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องทั้งหมดก่อนตัดสินใจลงทุน รวมถึงใช้ดุลยพินิจในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ควรขอคำแนะนำการลงทุนจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน และลูกจ้างของบริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือบริษัทในเครือ ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย ความสูญเสีย ค่าใช้จ่าย หรือผลกระทบใดๆ ไม่ว่าโดยทางตรง หรือทางอ้อม อันเกิดจากการนำความเห็น บทวิเคราะห์ หรือข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ในทุกกรณี รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร หรือความเสียหายจากการผิดสัญญา นอกจากนี้ บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทฯ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน หรือผู้ที่เกี่ยวข้องอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับผู้ออกหลักทรัพย์ที่ถูกกล่าวถึงในเอกสารฉบับนี้ หรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับผู้ออกหลักทรัพย์ได้ ดังนั้น ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลด้วยตนเองและใช้ดุลพินิจพิจารณาก่อนตัดสินใจลงทุน

บริษัทฯ สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือปรับปรุงข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

เอกสารนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (Intended Recipient) เท่านั้น ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารนี้ไปทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์จากข้อมูลทั้งหมดหรือบางส่วนในเอกสารนี้ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทฯ ล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, 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, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIIK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค าสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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, SEAOIL, 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, 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, WIIK, 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, 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, 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, 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, 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.