

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา
จำกัด (มหาชน)

BAY

Bloomberg
ReutersBAY TB
BAY.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

1Q68: กำไรดีกว่าคาดจาก NIM

กำไรสุทธิ 1Q68 ของ BAY ออกมาสูงกว่าคาด โดยสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ในระดับทรงตัว สินเชื่อที่ทรงตัว NIM ที่ดีขึ้น รายได้ค่าธรรมเนียมที่อ่อนแอลง และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น เราคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลงเล็กน้อยใน 2Q68 และปี 2568 หลักๆ เป็นผลมาจาก NIM ที่หดตัวลง เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ BAY และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 25 บาท

1Q68: กำไรดีกว่าคาดจาก NIM BAY รายงานกำไรสุทธิ 1Q68 ที่ 7.53 พันลบ. (+20% QoQ, 0% YoY) สูงกว่า INVX คาด 15% และสูงกว่า consensus คาด 12% กำไรสุทธิที่ออกมาดีกว่าคาดหลักๆ เป็นผลมาจาก NIM ที่ดีกว่าคาด

รายการที่สำคัญ:

- คุณภาพสินทรัพย์: NPL อยู่ในระดับทรงตัว QoQ (+12% เทียบกับ 15% ใน 4Q67) ถ้านายอดตัดหนี้สูญและยอดขาย NPL บวกกลับเข้ามา) credit cost ลดลง 10 bps QoQ (-34 bps YoY) มาอยู่ที่ 2.11% LLR coverage ขยับขึ้นมาอยู่ที่ 122% จาก 121% ณ 4Q67
- การเติบโตของสินเชื่อ: ทรงตัว QoQ, -5% YoY ประกอบด้วยสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ +4.7% QoQ, -0.4% YoY; สินเชื่อ SME -2.4% QoQ, -5.5% YoY; และสินเชื่อรายย่อย -2.5% QoQ, -8.5% YoY
- NIM: ดีกว่าคาด, +7 bps QoQ (-5 bps YoY) เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 6 bps QoQ และต้นทุนทางการเงินลดลง 15 bps QoQ
- Non-NII: -1% QoQ (+6% YoY) รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลง 5% QoQ, 5% YoY
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +140 bps QoQ (+278 bps YoY) มาอยู่ที่ 46.29% opex ลดลง 2% QoQ (+2% YoY)

ปรับประมาณการกำไรปี 2568 เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 เพิ่มขึ้น 6% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 1Q68 หลักๆ เป็นผลมาจากการปรับประมาณการ NIM เพิ่มขึ้น โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะลดลง 8% ซึ่งเป็นผลมาจากสินเชื่อที่เติบโต 0% NIM ที่ลดลง 22 bps non-NII ที่เติบโต 2% credit cost ที่ลดลง 14 bps และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q68 จะลดลง QoQ และ YoY หลักๆ เป็นผลมาจาก NIM ที่อ่อนแอลง

คงคำแนะนำ NEUTRAL และคงราคาเป้าหมายไว้เช่นเดิม เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ BAY และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 25 บาท (PBV ปี 2568 ที่ 0.45 เท่า)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึง 2) การขยายสินเชื่อได้ช้ากว่าคาดเนื่องจากความต้องการสินเชื่อชะลอตัว และ 3) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct) และความปลอดภัยทางไซเบอร์

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net profit	(Bt mn)	32,930	29,700	27,252	27,905	30,334
EPS	(Bt)	4.48	4.04	3.70	3.79	4.12
BVPS	(Bt)	50.09	53.29	56.15	59.09	62.36
DPS	(Bt)	0.85	0.85	0.85	0.85	0.90
P/E	(x)	4.94	5.47	5.97	5.83	5.36
EPS growth	(%)	7.22	(9.81)	(8.24)	2.40	8.70
P/BV	(x)	0.44	0.41	0.39	0.37	0.35
ROE	(%)	9.28	7.81	6.77	6.58	6.79
Dividend yield	(%)	3.85	3.85	3.85	3.85	4.07

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data

Last close (Apr 18) (Bt)	22.10
Target price (Bt)	25.00
Mkt cap (Btbn)	162.56

12-m high / low (Bt)	29 / 21
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.13
Foreign limit / actual (%)	25 / 25
Free float (%)	23.1
Outstanding Short Position (%)	

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(3.5)	(8.7)	(15.8)
Relative to SET	(0.2)	6.4	(2.6)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	30,225	31,635
INVX vs Consensus (%)	(1.7)	(13.9)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q25 core earnings	Down	Down

2024 Sustainability/2023 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	4.17	3/12
Environmental Score and Rank	3.34	1/12
Social Score and Rank	4.33	5/12
Governance Score and Rank	4.78	2/12

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า BAY วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดไทม์ไลน์ไว้อย่างชัดเจนและสามารถวัดผลการดำเนินงานได้ เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ BAY เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	4.17 (2023)
Rank in Sector	3/12

CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
BAY	5	No	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- BAY ประกาศวิสัยทัศน์สู่ความเป็นกลางทางคาร์บอน (Krungrsri Carbon Neutrality Vision) โดยกำหนดเป้าหมาย 1) ลดการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์จากกระบวนการทางธุรกิจของธนาคารภายในปี 2573 และ 2) ลดการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์จากการให้บริการทางการเงินทั้งหมดภายในปี 2593
- ปริมาณก๊าซเรือนกระจกของกรุงศรี กรุ๊ป (ขอบเขตที่ 1 และ 2): 51,633 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า ในปี 2566
- ความเข้มข้นของปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขององค์กร (ขอบเขตที่ 1 และ 2): 2.43 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่าต่อคน ในปี 2566

ประเด็นด้านสังคม (S)

- นโยบายด้านสังคมของ BAY ได้แก่: 1) การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรมและเคารพสิทธิมนุษยชน; 2) การส่งเสริมความรู้ทางการเงิน; 3) สุขภาวะ ความปลอดภัย และสภาพแวดล้อมในการทำงาน; 4) การเข้าถึงบริการทางการเงิน; 5) การให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบและพิจารณามิติด้าน ESG; 6) การพัฒนาทรัพยากรบุคคล; 7) การมีส่วนร่วมของผู้มีส่วนได้เสีย; 8) การมีส่วนร่วมกับชุมชนและสังคม

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- คณะกรรมการธนาคารประกอบด้วยกรรมการจำนวน 12 คน (รวมกรรมการที่เป็นผู้หญิง 3 คน ซึ่งเป็นกรรมการอิสระ 1 คน) แบ่งเป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 5 คน กรรมการที่เป็นผู้บริหาร 2 คน และกรรมการอิสระ 5 คน
- BAY กำหนดให้กรรมการอิสระสามารถดำรงตำแหน่งต่อเนื่องกันได้ไม่เกิน 9 ปี นับจากวันที่ได้รับการแต่งตั้งให้ดำรงตำแหน่งกรรมการอิสระครั้งแรกตามประกาศธนาคารแห่งประเทศไทย

BAY ได้รับการจัดอันดับด้านความยั่งยืนจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) ให้อยู่ที่ระดับ AAA ซึ่งเป็นอันดับสูงสุดสำหรับบริษัทจดทะเบียน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	4.01	4.17
Environment Financial Materiality Score	3.19	3.34
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	8.42	8.60
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	37.87	43.03
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	19.26	30.12
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	99.10	118.93
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.38	0.61
Water Consumption ('000 cubic meters)	294.54	369.14
Social Financial Materiality Score	4.33	4.33
Community Spending (millions)	15	18
Number of Customer Complaints	1,424	1,686
Women in Workforce (%)	69	69
Number of Employees - CSR (persons)	34,245	52,146
Employee Turnover (%)	12	10
Employee Training (hours)	2,001,280	2,977,540
Governance Financial Materiality Score	4.35	4.78
Board Size (persons)	12	12
Number of Executives / Company Managers (persons)	15	15
Number of Non Executive Directors on Board	9	10
Number of Female Executives (persons)	4	4
Number of Women on Board (persons)	3	3
Number of Independent Directors (persons)	4	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	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Interest & dividend income	(Btmn)	108,062	99,804	105,428	139,251	156,538	139,545	135,233	138,187
Interest expense	(Btmn)	26,758	21,824	21,650	39,861	48,644	39,716	36,912	37,625
Net interest income	(Btmn)	81,304	77,980	83,778	99,390	107,894	99,829	98,321	100,562
Non-interest income	(Btmn)	31,160	42,996	31,082	37,975	43,857	44,589	46,271	47,766
Non-interest expenses	(Btmn)	48,465	48,954	51,035	61,835	68,131	69,354	70,500	72,601
Pre-provision profit	(Btmn)	63,999	72,022	63,824	75,530	83,619	75,064	74,093	75,727
Provision	(Btmn)	36,644	31,604	26,652	35,617	45,782	41,709	40,012	38,680
Pre-tax profit	(Btmn)	27,355	40,417	37,172	39,913	37,837	33,355	34,080	37,048
Tax	(Btmn)	5,538	8,293	7,839	8,364	8,962	7,005	7,157	7,780
Equities & minority interest	(Btmn)	(1,223)	(1,670)	(1,380)	(1,380)	(825)	(901)	(982)	(1,066)
Core net profit	(Btmn)	23,040	33,794	30,713	32,930	29,700	27,252	27,905	30,334
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	23,040	33,794	30,713	32,930	29,700	27,252	27,905	30,334
EPS	(Bt)	3.13	4.59	4.18	4.48	4.04	3.70	3.79	4.12
DPS	(Bt)	0.35	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.90

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Cash	(Btmn)	30,333	29,371	29,810	28,170	28,701	29,684	30,119	30,878
Interbank assets	(Btmn)	523,385	346,816	460,920	507,974	470,190	493,699	528,258	565,236
Investments	(Btmn)	177,251	197,904	162,746	150,200	166,766	166,766	166,766	166,766
Gross loans	(Btmn)	1,832,935	1,890,376	1,949,409	2,017,204	1,895,869	1,895,869	1,914,828	1,953,124
Accrued interest receivable	(Btmn)	9,095	10,853	11,933	14,566	12,619	12,619	12,619	12,619
Loan loss reserve	(Btmn)	76,407	84,360	87,851	89,070	88,853	90,046	87,516	81,526
Net loans	(Btmn)	1,765,623	1,816,869	1,873,491	1,942,700	1,819,635	1,818,442	1,839,931	1,884,217
Total assets	(Btmn)	2,609,374	2,499,108	2,636,951	2,768,295	2,620,075	2,644,286	2,701,703	2,784,684
Deposits	(Btmn)	1,834,505	1,779,139	1,804,692	1,839,601	1,822,229	1,834,074	1,869,838	1,928,738
Interbank liabilities	(Btmn)	243,570	202,150	289,977	323,996	186,588	186,588	186,588	186,588
Borrowings	(Btmn)	146,119	118,977	98,199	104,217	100,320	94,997	94,997	94,997
Total liabilities	(Btmn)	2,320,195	2,180,872	2,295,192	2,396,841	2,224,266	2,227,477	2,263,242	2,322,142
Minority interest	(Btmn)	1,635	721	840	3,000	3,801	3,801	3,801	3,801
Paid-up capital	(Btmn)	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558
Total Equities	(Btmn)	287,544	317,516	340,919	368,454	392,007	413,007	434,659	458,741
BVPS	(Bt)	39.09	43.17	46.35	50.09	53.29	56.15	59.09	62.36

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Growth									
YoY loan growth	(%)	0.83	3.13	3.12	3.48	(6.02)	0.00	1.00	2.00
YoY non-NII growth	(%)	(28.82)	37.99	(27.71)	22.18	15.49	1.67	3.77	3.23
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.48	4.02	4.21	5.31	6.01	5.48	5.24	5.22
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.27	1.01	1.01	1.79	2.22	1.88	1.73	1.73
Spread	(%)	3.21	3.01	3.20	3.52	3.79	3.60	3.51	3.49
Net interest margin	(%)	3.37	3.14	3.35	3.79	4.14	3.92	3.81	3.80
ROE	(%)	8.25	11.17	9.33	9.28	7.81	6.77	6.58	6.79
ROA	(%)	0.93	1.32	1.20	1.22	1.10	1.04	1.04	1.11
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.49	2.51	2.76	3.05	3.89	4.08	4.24	4.37
LLR/NPLs	(%)	167.30	177.79	163.06	144.87	120.62	116.41	107.76	95.60
Provision expense/Total loans	(%)	2.01	1.70	1.39	1.80	2.34	2.20	2.10	2.00
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	92.54	99.59	102.44	103.78	98.61	98.28	97.45	96.51
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	43.14	44.48	44.42	45.02	44.90	48.02	48.76	48.95
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.10	20.09	20.23	20.33	21.79	19.95	20.75	21.29
Tier-1	(%)	14.51	15.61	15.93	16.12	17.96	16.53	17.37	17.98
Tier-2	(%)	4.59	4.48	4.30	4.22	3.83	3.42	3.38	3.30

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Interest & dividend income	(Btmn)	32,504	36,544	41,086	39,981	41,004	38,865	36,688	35,904
Interest expense	(Btmn)	9,205	10,611	12,118	12,686	12,705	11,610	11,643	10,670
Net interest income	(Btmn)	23,299	25,933	28,967	27,295	28,299	27,255	25,045	25,234
Non-interest income	(Btmn)	8,440	9,040	12,026	10,819	10,787	10,666	11,585	11,432
Non-interest expenses	(Btmn)	13,794	15,993	18,717	16,584	17,226	17,116	17,206	16,941
Earnings before tax & provision	(Btmn)	17,945	18,980	22,275	21,529	21,860	20,805	19,424	19,725
Provision	(Btmn)	7,811	9,052	12,955	12,271	11,817	11,171	10,524	9,988
Pre-tax profit	(Btmn)	10,134	9,928	9,321	9,259	10,043	9,634	8,900	9,737
Tax	(Btmn)	2,051	2,199	1,914	2,003	1,990	2,170	2,799	2,309
Equities & minority interest	(Btmn)	(343)	(367)	(326)	(286)	(156)	(208)	(175)	(105)
Core net profit	(Btmn)	8,425	8,096	7,732	7,543	8,209	7,672	6,276	7,533
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	8,425	8,096	7,732	7,543	8,209	7,672	6,276	7,533
EPS	(Bt)	1.15	1.10	1.05	1.03	1.12	1.04	0.85	1.02

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Cash	(Btmn)	27,149	26,694	28,170	27,453	24,663	24,833	28,701	26,083
Interbank assets	(Btmn)	441,595	477,082	507,974	602,988	524,633	532,400	470,190	480,151
Investments	(Btmn)	161,271	165,137	150,200	159,218	158,899	159,372	166,766	184,668
Gross loans	(Btmn)	2,010,098	2,016,837	2,017,204	1,999,952	1,991,931	1,926,936	1,895,869	1,896,446
Accrued interest receivable	(Btmn)	13,293	13,700	14,566	14,607	14,995	13,411	12,619	12,507
Loan loss reserve	(Btmn)	0	0	0	(9,260)	(12,397)	(12,366)	(11,977)	(8,749)
Net loans	(Btmn)	2,023,391	2,030,537	2,031,770	2,023,819	2,019,323	1,952,713	1,920,465	1,917,702
Total assets	(Btmn)	2,698,217	2,759,717	2,768,295	2,859,429	2,772,778	2,721,115	2,620,075	2,634,375
Deposits	(Btmn)	1,797,835	1,772,228	1,839,601	2,004,101	1,916,388	1,899,610	1,822,229	1,838,982
Interbank liabilities	(Btmn)	318,298	384,402	323,996	235,116	232,843	185,700	186,588	194,764
Borrowings	(Btmn)	105,427	106,622	104,217	116,783	107,602	100,244	100,320	94,997
Total liabilities	(Btmn)	2,340,199	2,395,539	2,396,841	2,477,509	2,386,539	2,332,316	2,224,266	2,230,864
Minority interest	(Btmn)	2,716	2,852	3,000	3,349	3,383	3,512	3,801	4,175
Paid-up capital	(Btmn)	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558
Total Equities	(Btmn)	355,301	361,327	368,454	378,571	382,856	385,287	392,007	399,336
BVPS	(Bt)	48.30	49.12	50.09	51.47	52.05	52.38	53.29	54.29

Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Growth									
YoY loan growth	(%)	3.15	2.64	3.48	2.32	(0.90)	(4.46)	(6.02)	(5.18)
YoY non-NII growth	(%)	9.54	14.10	59.94	27.74	27.80	17.98	(3.67)	5.67
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.96	5.55	6.16	5.88	6.03	5.87	5.70	5.64
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.65	1.89	2.14	2.19	2.20	2.09	2.17	2.01
Spread	(%)	3.31	3.65	4.02	3.69	3.83	3.78	3.53	3.62
Net interest margin	(%)	3.56	3.94	4.34	4.02	4.16	4.12	3.89	3.96
ROE	(%)	9.57	9.04	8.48	8.08	8.62	7.99	6.46	7.62
ROA	(%)	1.25	1.17	1.12	1.06	1.18	1.13	0.96	1.14
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.76	2.93	3.05	3.34	3.66	3.86	3.89	3.89
LLR/NPLs	(%)	157.16	150.94	144.87	137.71	125.39	121.35	120.62	121.99
Provision expense/Total loans	(%)	1.58	1.80	2.57	2.44	2.37	2.28	2.20	2.11
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	105.61	107.34	103.78	94.30	98.42	96.35	98.61	98.06
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	43.46	45.73	45.66	43.51	44.07	45.14	44.90	46.29
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.98	20.78	20.33	19.89	20.26	20.26	21.79	21.79
Tier-1	(%)	15.74	16.53	16.12	15.76	16.53	16.53	17.96	17.96
Tier-2	(%)	4.24	4.25	4.22	4.13	3.72	3.72	3.83	3.83

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	1Q24	4Q24	1Q25	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Interest income	39,981	36,688	35,904	(10)	(2)	26
Interest expense	12,686	11,643	10,670	(16)	(8)	27
Net interest income	27,295	25,045	25,234	(8)	1	25
Non-interest income	10,819	11,585	11,432	6	(1)	26
Operating expenses	16,584	17,206	16,941	2	(2)	24
Pre-provision profit	21,529	19,424	19,725	(8)	2	26
Provision	12,271	10,524	9,988	(19)	(5)	24
Pre-tax profit	9,259	8,900	9,737	5	9	29
Income tax	2,003	2,799	2,309	15	(18)	33
MI and equity	286	175	105	(63)	(40)	NA
Net profit	7,543	6,276	7,533	(0)	20	28
EPS (Bt)	1.03	0.85	1.02	(0)	20	28
B/S (Bt mn)	1Q24	4Q24	1Q25	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Gross loans	1,999,952	1,895,869	1,896,446	(5)	0	NM
Deposits	2,004,101	1,822,229	1,838,982	(8)	1	NM
BVPS (Bt)	51.47	53.29	54.29	5	2	NM
Ratios (%)	1Q24	4Q24	1Q25	%YoY ch*	%QoQ ch*	% full year
Yield on earn. asset	5.88	5.70	5.64	(0.24)	(0.06)	NM
Cost of funds	2.19	2.17	2.01	(0.18)	(0.15)	NM
Net interest margin	4.02	3.89	3.96	(0.05)	0.07	NM
Cost to income	43.51	44.90	46.29	2.78	1.40	NM
Credit cost	2.44	2.20	2.11	(0.34)	(0.10)	NM
NPLs/total loans	3.34	3.89	3.89	0.55	0.01	NM
LLR/NPLs	137.71	120.62	121.99	(15.72)	1.38	NM

Source: BAY and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Apr 18, 2025)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
BAY	Neutral	22.10	25.0	17.0	5.5	6.0	5.8	(10)	(8)	2	0.4	0.4	0.4	8	7	7	3.8	3.8	3.8
BBL	Outperform	144.00	180.0	30.9	6.1	6.4	6.6	9	(5)	(2)	0.5	0.5	0.5	8	8	7	5.9	5.9	5.9
KBANK	Neutral	148.50	174.0	25.3	7.2	7.3	7.3	15	(1)	1	0.6	0.6	0.6	9	8	8	8.1	8.1	8.1
KKP	Neutral	55.75	53.0	2.2	9.5	10.2	8.4	(8)	(7)	22	0.8	0.7	0.7	8	7	8	7.2	7.2	7.2
KTB	Outperform	21.30	27.0	34.0	6.8	7.2	7.2	20	(5)	0	0.7	0.6	0.6	10	9	9	7.3	7.3	7.3
SCB	No rec	115.00			8.8	8.6	8.5	1	2	1	0.8	0.8	0.8	9	9	9	9.1	9.3	9.4
TCAP	Neutral	47.50	52.0	16.6	7.5	7.0	6.8	1	7	3	0.7	0.6	0.6	9	9	9	6.9	7.2	7.4
TISCO	Neutral	100.00	100.0	7.8	11.6	12.9	12.7	(5)	(10)	1	1.9	1.9	1.8	16	14	14	7.8	7.8	7.8
TTB	Neutral	1.89	2.0	12.8	8.8	9.2	9.2	14	(5)	0	0.8	0.8	0.7	9	8	8	7.0	7.0	7.0
Average					8.0	8.3	8.1	15	5	(3)	0.8	0.8	0.7	10	9	9	7.0	7.1	7.1

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) 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) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหลักทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะหฺ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

**CG Rating 2024 Companies with CG Rating
Companies with Excellent CG Scoring**

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, 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, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPK, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TV, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, ME-ETA, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, 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.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีการเงิน การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

**Anti-corruption Progress Indicator
Certified (ได้สมรรถนะ)**

2S, AAI, 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, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, 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, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, 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, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, 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, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPK, SNC, SNNP, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLISS, BM, BOL, BSP, BR, BROCK, BSM, BSRC, BT, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOW, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSC, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.