

ธนาคารเกียรตินาคินภัทร KKP

ธนาคารเกียรตินาคินภัทร
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg KKP TB
Reuters KKP.BK



2Q68: ดีกว่าคาดมากจาก non-NII

กำไรสุทธิ 2Q68 ของ KKP ออกมาสูงกว่าคาดค่อนข้างมากจาก non-NII โดยผลประกอบการสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่ปรับตัวดีขึ้นพร้อมกับ credit cost ที่ลดลง สิ้นเชื่อที่หดตัวลง NII ที่แคบลง non-NII ที่มากขึ้น (จากกำไร FVTPL, รายได้ค่าธรรมเนียม, รายได้อื่น) และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง QoQ เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 เพิ่มขึ้น 14% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 2Q68 โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะลดลง 4% และกำไรสุทธิ 3Q68 จะลดลงทั้ง YoY และ QoQ หลักๆ เกิดจาก NIM ที่ลดลง เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KKP และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 48 บาท มาอยู่ที่ 53 บาท โดยได้รับปัจจัยหนุนจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีที่ 7.9%

2Q68: ดีกว่าคาดมากจาก non-NII กำไรสุทธิ 2Q68 อยู่ที่ 1.41 พันลบ. (+33% QoQ, +83% YoY) สูงกว่าที่ INVX คาดการณ์ไว้ 36% และสูงกว่าที่ consensus คาดการณ์ไว้ 28% หลักๆ เกิดจาก non-NII (รายได้ค่าธรรมเนียม กำไร FVTPL และรายได้อื่น) ที่มากกว่าคาด โดยสรุปรายการที่สำคัญได้ดังนี้

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL ลดลง 2% QoQ หลักๆ เกิดจาก NPL ในสินเชื่อเช่าซื้อ แต่ NPL ในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และสินเชื่อ micro-SME เพิ่มขึ้นใน 2Q68 สิ้นเชื่อ stage 2 ลดลง 6% QoQ credit cost (รวมขาดทุนระยะยาว) ลดลง 17 bps QoQ (-115 bps YoY) มาอยู่ที่ 1.74% ใน 2Q68 ต่ำกว่าคาด ECL ลดลง 7% QoQ และขาดทุนระยะยาวลดลง 7% QoQ LLR coverage เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 128% จาก 126% ใน 1Q68 เราคงประมาณการ credit cost ปี 2568 ไว้ที่ 1.95% (-35 bps)
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: -1.2% QoQ, -8.4% YoY และ -2.6% YTD หลักๆ เกิดจากสินเชื่อเช่าซื้อเราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2568 ลดลงจาก -2% มาอยู่ที่ -3%
- 3) NIM: -10 bps QoQ (-28 bps YoY) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 19 bps QoQ (-40 bps YoY) ต้นทุนทางการเงินลดลง 9 bps QoQ (-6 bps YoY) เราคาดว่า NIM ปี 2568 จะลดลง 27 bps โดยใช้สมมติฐานว่าจะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง 50 bps ใน 2H68
- 4) Non-NII: +24% QoQ (+22% YoY) หลักๆ ได้แรงหนุนจากกำไร FVTPL (+411% QoQ, -7% YoY) รายได้ค่าธรรมเนียม (+12% QoQ, +24% YoY จากธุรกิจบริหารความมั่งคั่งและวาณิชธนกิจ) และรายได้อื่น (117% QoQ, +117% YoY) เราปรับประมาณการ non-NII ปี 2568 เพิ่มขึ้น 7% โดยปัจจุบันเราคาดว่า non-NII ปี 2568 จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -214 bps QoQ (+445 bps YoY) มาอยู่ที่ 46.18% ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง 1% QoQ (จากการโอนกลับสำรองทรัพย์สินรอการขาย) แต่เพิ่มขึ้น 4% YoY (จากค่าใช้จ่ายพนักงาน)

ปรับประมาณการกำไรปี 2568 เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 เพิ่มขึ้น 14% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 2Q68 ซึ่งหลักๆ เกิดจากการปรับสมมติฐานกำไร FVTPL และรายได้ค่าธรรมเนียม โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะลดลง 4% ซึ่งเป็นผลมาจากสินเชื่อที่หดตัวลง 3% NIM ที่ลดลง 27 bps credit cost ที่ลดลง 35 bps non-NII ที่ลดลง 3% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น กำไรสุทธิ 1H68 คิดเป็น 54% ของประมาณการกำไรสุทธิเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q68 จะลดลง QoQ (credit cost สูงขึ้น) และ YoY (NII ลดลง)

คง DPS ปี 2568 เราคาดว่า KKP จะยังคงจ่ายเงินปันผล (DPS) สำหรับปี 2568 ที่ 4 บาท/หุ้น (ระหว่างกาล 1.25 บาท) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 7.9% (ระหว่างกาล 2.5%)

คงคำแนะนำ NEUTRAL แต่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KKP แต่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 48 บาท มาอยู่ที่ 53 บาท (อิงกับ PBV ปี 2568 ที่ 0.7 เท่า) เพื่อสะท้อนอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีที่ 7.9%

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจชะลอตัวและสงครามการค้า 2) ราคารถมือสองลดลง 3) ตลาดทุนผันผวน และ 4) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net profit	(Bt mn)	5,443	4,985	4,769	5,408	6,308
EPS	(Bt)	6.43	5.89	5.63	6.39	7.45
BVPS	(Bt)	72.00	74.24	75.87	83.26	86.71
DPS	(Bt)	3.00	4.00	4.00	4.00	4.00
P/E	(x)	7.86	8.58	8.97	7.91	6.78
EPS growth	(%)	(28.40)	(8.42)	(4.33)	13.39	16.64
P/BV	(x)	0.70	0.68	0.67	0.61	0.58
ROE	(%)	9.16	8.05	7.50	8.03	8.77
Dividend yield	(%)	5.94	7.92	7.92	7.92	7.92

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data

Last close (Jul 21) (Bt)	50.50
Target price (Bt)	53.00
Mkt cap (Btbn)	42.76
12-m high / low (Bt)	58.3 / 37
Avg. daily 6m (US\$mn)	5.05
Foreign limit / actual (%)	44 / 10
Free float (%)	80.1
Outstanding Short Position (%)	1.27

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	12.8	1.0	23.2
Relative to SET	(0.3)	(5.1)	34.3

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	4,703	5,132
INVX vs Consensus (%)	(11.3)	1.4

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q25F core earnings	Down	Down

2024 Sustainability/2023 ESG Score

SET ESG Ratings	AA
-----------------	----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	2.44	8/12
Environmental Score and Rank	0.30	6/12
Social Score and Rank	2.93	8/12
Governance Score and Rank	4.54	4/12

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 KKP วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและแสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ KKP เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 2.44 (2023)

Rank in Sector 8/12

CG Rating DJSI SETESG SET ESG Ratings

KKP 5 No Yes AA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- KKP วางเป้าหมายที่จะบรรลุ 1) Net Zero ขอบเขต 1 - 2 ภายในปี 2578 2) ความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) โดยการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์จากกระบวนการทางธุรกิจ ภายในปี 2593; และ 3) การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในปี 2608 ตามเป้าหมาย Net Zero ของประเทศไทย
- เป้าหมายปริมาณการปล่อยเงินกู้เพื่อความยั่งยืน: >15.9 พันลบ. ภายในปี 2568 และ >30 พันลบ. ภายในปี 2573
- ผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม ปี 2567: 10,304 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า; 2) ปริมาณการปล่อยเงินกู้เพื่อความยั่งยืน = 7.53 พันลบ.

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานด้านสังคม ปี 2567: 1) สัดส่วนการทำธุรกรรมผ่านช่องทางดิจิทัล = 94.7% เทียบกับเป้าหมายปี 2568 ที่ >95%; 2) จำนวนประชาชนได้รับความรู้ทางการเงิน = 6,130 คน เทียบกับเป้าหมายปี 2568 ที่ >5,000 คน; 3) จำนวนประชาชนที่เข้าชมข้อมูลความรู้ทางการเงินผ่านช่องทาง online = +25%; 4) จำนวนชั่วโมงจิตอาสาของพนักงาน = 2.13 ชั่วโมง/FTE เทียบกับเป้าหมายระยะยาวที่ 2.8 ชั่วโมง; 5) การเข้าถึงโดยไม่ได้รับอนุญาต 0 กรณี

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 คณะกรรมการธนาคารประกอบด้วยกรรมการทั้งสิ้น 12 ท่าน แบ่งเป็นกรรมการอิสระ 4 ท่าน กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 4 ท่าน และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 4 ท่าน คิดเป็นสัดส่วนของกรรมการอิสระ และสัดส่วนของกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารร้อยละ 33 และร้อยละ 67 ของจำนวนกรรมการทั้งหมดตามลำดับ โดยคณะกรรมการธนาคารประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้หญิง 3 ท่าน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25 ของจำนวนกรรมการทั้งหมด และประกอบด้วยกรรมการที่มีอายุระหว่าง 51-60 ปี จำนวน 3 ท่าน อายุระหว่าง 61-70 ปี จำนวน 8 ท่าน และอายุ 71 ปีขึ้นไปจำนวน 1 ท่าน และเพื่อให้เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ธนาคารได้แต่งตั้งกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารเป็นประธานกรรมการธนาคาร โดยประธานกรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหารไม่ได้เป็นบุคคลเดียวกัน
- สัดส่วนลูกค้าธุรกิจที่ผ่านการคัดกรองด้วยเกณฑ์ ESG ก่อนให้สินเชื่อ = 91% เทียบกับเป้าหมายระยะยาวที่ 100%
- ผลประเมิน SET ESG Ratings ระดับ AA

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	2.42	2.44
Environment Financial Materiality Score	0.26	0.30
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	3.02	3.19
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	3.57	7.12
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	—	2.58
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	24.31	27.80
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.33	0.25
Water Consumption ('000 cubic meters)	51.33	98.86
Social Financial Materiality Score	2.73	2.93
Community Spending (millions)	13	10
Number of Customer Complaints	—	—
Women in Workforce (%)	63	62
Number of Employees - CSR (persons)	3,876	3,907
Employee Turnover (%)	13	—
Employee Training (hours)	60,117	83,048
Governance Financial Materiality Score	4.93	4.54
Board Size (persons)	12	12
Number of Executives / Company Managers (persons)	45	41
Number of Non Executive Directors on Board	8	8
Number of Female Executives (persons)	16	13
Number of Women on Board (persons)	3	4
Number of Independent Directors (persons)	4	4

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	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Interest & dividend income	(Btmn)	19,584	19,489	23,671	30,717	30,515	26,672	25,471	25,558
Interest expense	(Btmn)	4,905	3,788	4,589	8,424	10,667	9,244	7,935	7,604
Net interest income	(Btmn)	14,679	15,701	19,081	22,294	19,848	17,428	17,536	17,953
Non-interest income	(Btmn)	6,554	8,545	8,457	6,469	6,954	6,956	7,161	7,372
Non-interest expenses	(Btmn)	9,758	9,745	11,472	11,088	11,741	11,522	11,495	11,666
Pre-provision profit	(Btmn)	11,475	14,501	16,066	17,675	15,060	12,862	13,202	13,660
Provision	(Btmn)	4,988	6,704	6,577	10,888	8,802	6,879	6,420	5,753
Pre-tax profit	(Btmn)	6,487	7,797	9,490	6,787	6,258	5,983	6,782	7,907
Tax	(Btmn)	1,344	1,442	1,873	1,331	1,256	1,197	1,356	1,581
Equities & minority interest	(Btmn)	20	37	14	13	17	17	17	17
Core net profit	(Btmn)	5,123	6,318	7,602	5,443	4,985	4,769	5,408	6,308
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	5,123	6,318	7,602	5,443	4,985	4,769	5,408	6,308
EPS	(Bt)	6.05	7.46	8.98	6.43	5.89	5.63	6.39	7.45
DPS	(Bt)	2.25	2.70	3.25	3.00	4.00	4.00	4.00	4.00

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Cash	(Btmn)	1,491	1,242	1,000	1,382	1,248	1,336	1,512	1,740
Interbank assets	(Btmn)	32,771	55,238	45,732	62,029	38,985	38,985	40,544	41,355
Investments	(Btmn)	34,603	39,205	50,551	52,297	58,434	58,434	58,434	58,434
Gross loans	(Btmn)	264,773	306,910	377,447	397,999	367,836	356,801	356,801	360,369
Accrued interest receivable	(Btmn)	7,178	8,743	6,392	7,495	7,713	7,713	7,713	7,713
Loan loss reserve	(Btmn)	13,105	16,505	18,969	20,668	20,607	21,941	23,047	23,894
Net loans	(Btmn)	258,846	299,148	364,871	384,826	354,941	342,572	341,467	344,187
Total assets	(Btmn)	363,411	436,123	507,637	545,327	498,424	487,894	490,356	496,037
Deposits	(Btmn)	251,526	288,382	331,464	358,903	359,306	354,743	349,422	350,889
Interbank liabilities	(Btmn)	10,264	16,664	20,175	23,035	17,399	17,399	17,399	17,399
Borrowings	(Btmn)	28,344	43,805	61,354	68,900	27,350	18,828	19,128	19,128
Total liabilities	(Btmn)	316,785	384,961	449,526	484,074	435,259	423,346	419,556	422,315
Minority interest	(Btmn)	109	116	288	286	301	301	301	301
Paid-up capital	(Btmn)	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468
Total Equities	(Btmn)	46,517	51,046	57,824	60,967	62,864	64,246	70,500	73,421
BVPS	(Bt)	54.94	60.28	68.29	72.00	74.24	75.87	83.26	86.71

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Growth									
YoY loan growth	(%)	11.65	15.91	22.98	5.44	(7.58)	(3.00)	0.00	1.00
YoY non-NII growth	(%)	(4.34)	30.38	(1.03)	(23.51)	7.49	0.04	2.94	2.95
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	6.28	5.30	5.40	6.22	6.23	5.79	5.59	5.57
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.83	1.19	1.20	1.95	2.50	2.33	2.04	1.97
Spread	(%)	4.45	4.11	4.19	4.27	3.73	3.46	3.54	3.60
Net interest margin	(%)	4.71	4.27	4.35	4.51	4.05	3.78	3.85	3.91
ROE	(%)	11.33	12.95	13.97	9.16	8.05	7.50	8.03	8.77
ROA	(%)	1.52	1.58	1.61	1.03	0.96	0.97	1.11	1.28
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.93	3.32	3.45	3.32	4.34	4.70	4.84	4.94
LLR/NPLs	(%)	169.07	161.96	145.57	156.34	129.00	130.81	133.40	134.27
Provision expense/Total loans	(%)	1.99	2.35	1.92	2.81	2.30	1.90	1.80	1.60
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	94.61	92.39	96.09	93.03	95.13	95.51	96.81	97.39
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	41.96	39.94	38.95	40.50	44.22	47.25	46.55	46.06
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	18.45	17.36	16.63	16.60	17.34	18.20	18.96	19.50
Tier-1	(%)	14.46	13.63	13.32	13.30	13.98	14.81	15.71	16.28
Tier-2	(%)	3.99	3.74	3.31	3.30	3.36	3.39	3.25	3.22

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Interest & dividend income	(Btmn)	8,191	8,057	7,881	7,722	7,638	7,273	6,937	6,693
Interest expense	(Btmn)	2,204	2,495	2,629	2,714	2,701	2,624	2,491	2,381
Net interest income	(Btmn)	5,988	5,562	5,253	5,009	4,937	4,649	4,446	4,312
Non-interest income	(Btmn)	1,456	1,393	1,579	1,543	1,668	2,163	1,507	1,881
Non-interest expenses	(Btmn)	2,936	3,184	2,854	2,737	3,139	3,011	2,876	2,860
Earnings before tax & provision	(Btmn)	4,507	3,770	3,978	3,815	3,466	3,801	3,077	3,333
Provision	(Btmn)	3,022	2,828	2,072	2,841	1,868	2,022	1,742	1,567
Pre-tax profit	(Btmn)	1,485	942	1,907	974	1,598	1,779	1,335	1,766
Tax	(Btmn)	201	270	400	202	282	372	271	351
Equities & minority interest	(Btmn)	4	2	1	3	12	2	2	2
Core net profit	(Btmn)	1,281	670	1,506	769	1,305	1,406	1,062	1,414
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,281	670	1,506	769	1,305	1,406	1,062	1,414
EPS	(Bt)	1.51	0.79	1.78	0.91	1.54	1.66	1.25	1.67

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Cash	(Btmn)	965	1,382	1,057	930	926	1,248	931	842
Interbank assets	(Btmn)	57,874	62,029	47,273	53,655	39,309	38,985	32,046	39,646
Investments	(Btmn)	48,625	52,297	53,477	49,060	61,924	58,434	58,949	64,611
Gross loans	(Btmn)	400,360	397,999	395,044	391,015	372,689	367,836	362,599	358,247
Accrued interest receivable	(Btmn)	7,268	7,495	7,642	7,734	7,709	7,713	7,724	0
Loan loss reserve	(Btmn)	20,490	20,668	20,500	21,078	20,838	20,607	20,592	20,430
Net loans	(Btmn)	387,138	384,826	382,185	377,671	359,560	354,941	349,731	337,817
Total assets	(Btmn)	553,889	545,327	532,436	529,581	515,628	498,424	483,664	501,261
Deposits	(Btmn)	350,042	358,903	356,849	369,440	344,234	359,306	357,252	357,364
Interbank liabilities	(Btmn)	36,280	23,035	22,415	18,146	21,073	17,399	10,126	20,905
Borrowings	(Btmn)	66,208	68,900	60,706	48,236	39,328	27,350	24,073	18,828
Total liabilities	(Btmn)	493,491	484,074	469,495	467,358	453,597	435,259	419,315	437,440
Minority interest	(Btmn)	298	286	287	288	299	301	284	383
Paid-up capital	(Btmn)	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468
Total Equities	(Btmn)	60,100	60,967	62,654	61,936	61,733	62,864	64,065	63,439
BVPS	(Bt)	70.98	72.00	73.99	73.14	72.90	74.24	75.66	74.92

Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Growth									
YoY loan growth	(%)	11.28	5.44	2.89	(2.02)	(6.91)	(7.58)	(8.21)	(8.38)
YoY non-NII growth	(%)	(28.20)	(46.83)	(8.06)	(18.85)	14.52	55.30	(4.56)	21.85
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	6.58	6.32	6.25	6.24	6.31	6.20	6.03	5.85
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.00	2.21	2.36	2.48	2.57	2.60	2.50	2.42
Spread	(%)	4.58	4.11	3.89	3.76	3.74	3.60	3.53	3.43
Net interest margin	(%)	4.81	4.37	4.16	4.05	4.08	3.96	3.87	3.77
ROE	(%)	8.53	4.43	9.75	4.94	8.44	8.05	6.69	8.87
ROA	(%)	0.92	0.49	1.13	0.58	1.01	1.00	0.88	1.13
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.54	3.32	3.95	4.12	4.27	4.34	4.50	4.45
LLR/NPLs	(%)	144.60	156.34	131.38	130.86	130.79	129.00	126.18	128.13
Provision expense/Total loans	(%)	3.02	2.83	2.09	2.89	1.96	2.18	0.00	0.00
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	96.18	93.03	94.61	93.62	97.17	95.13	95.09	95.23
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	39.99	44.60	41.95	41.73	47.53	44.22	48.31	46.18
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	16.43	16.60	16.85	16.93	17.34	17.34	17.84	NA.
Tier-1	(%)	12.94	13.30	13.52	13.61	14.00	13.98	14.41	NA.
Tier-2	(%)	3.49	3.30	3.33	3.33	3.35	3.36	3.43	NA.

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	2Q24	1Q25	2Q25	%YoY ch	%QoQ ch	1H24	1H25	% YoY ch	% full year
Interest income	7,722	6,937	6,693	(13)	(4)	15,604	13,630	(13)	51
Interest expense	2,714	2,491	2,381	(12)	(4)	5,342	4,872	(9)	53
Net interest income	5,009	4,446	4,312	(14)	(3)	10,261	8,758	(15)	50
Non-interest income	1,543	1,507	1,881	22	25	3,123	3,388	8	49
Operating expenses	2,737	2,876	2,860	4	(1)	5,591	5,736	3	50
Pre-provision profit	3,815	3,077	3,333	(13)	8	7,793	6,410	(18)	50
Provision	2,841	1,742	1,567	(45)	(10)	4,912	3,309	(33)	48
Pre-tax profit	974	1,335	1,766	81	32	2,881	3,101	8	52
Income tax	202	271	351	74	30	602	622	3	52
MI and equity	(3)	(2)	(2)	39	8	(4)	(4)	(4)	NA
Net profit	769	1,062	1,414	84	33	2,275	2,475	9	52
EPS (Bt)	0.91	1.25	1.67	84	33	2.69	2.92	9	52
B/S (Bt mn)	2Q24	1Q25	2Q25	%YoY ch	%QoQ ch	1H24	1H25	%YoY ch	% full year
Gross loans	391,015	362,599	358,247	(8)	(1)	391,015	358,247	(8)	NM
Deposits	369,440	357,252	357,364	(3)	0	369,440	357,364	(3)	NM
BVPS (Bt)	73.14	75.66	74.92	2	(1)	73.14	74.92	2	NM
Ratios (%)	2Q24	1Q25	2Q25	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H24	1H25	YoY ch*	% full year
Yield on earn. asset	6.24	6.03	5.85	(0.40)	(0.19)	6.20	5.87	(0.33)	NM
Cost of funds	2.48	2.50	2.42	(0.06)	(0.09)	2.41	2.43	0.02	NM
Net interest margin	4.05	3.87	3.77	(0.28)	(0.10)	4.08	3.77	(0.30)	NM
Cost to income	41.73	48.31	46.18	4.45	(2.14)	41.84	47.23	5.38	NM
Credit cost	2.89	1.91	1.74	(1.15)	(0.17)	2.49	1.85	(0.64)	NM
NPLs/total loans	4.12	4.50	4.45	0.33	(0.05)	4.12	4.45	0.33	NM
LLR/NPLs	130.86	126.18	128.13	(2.73)	1.94	130.86	128.13	(2.73)	NM

Source: KKP and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of July 21, 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	22.00	25.00	17.5	5.4	5.5	5.6	(10)	(2)	(0)	0.4	0.4	0.4	8	7	7	3.9	3.9	3.9
BBL	Outperform	142.50	167.00	23.2	6.0	6.5	6.5	9	(8)	1	0.5	0.5	0.4	8	7	7	6.0	6.0	6.1
KBANK	Neutral	160.50	170.00	13.4	7.8	8.1	8.1	15	(4)	0	0.7	0.6	0.6	9	8	8	7.5	7.5	7.5
KKP	Neutral	50.50	53.0	11.9	8.6	10.3	8.2	(8)	(16)	25	0.7	0.7	0.6	8	7	8	7.9	6.9	6.9
KTB	Outperform	21.40	25.0	24.0	6.8	7.2	7.2	20	(5)	0	0.7	0.6	0.6	10	9	9	7.2	7.2	7.2
SCB	No rec	121.00			9.3	9.6	9.5	1	(3)	2	0.8	0.8	0.8	9	9	9	8.6	8.6	8.6
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	97.75	100.0	10.2	11.3	12.4	12.1	(5)	(9)	3	1.8	1.8	1.8	16	15	15	7.9	7.9	7.9
TTB	Neutral	1.90	2.00	12.2	8.8	9.2	9.2	14	(4)	0	0.8	0.8	0.7	9	8	8	6.9	6.9	6.9
Average					8.0	8.4	8.1	5	(5)	2	0.8	0.8	0.7	10	9	9	7.0	6.9	6.9

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น 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 ที่เกี่ยวข้องกันธนาคารฯ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจักษ์ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 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, DDD, 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, IIL, 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, SMPC, 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, TNIT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, 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, META, 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, WIUK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำกบฏและกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลอาจคลาดเคลื่อนด้วย

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

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, CMC, 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, IIL, 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, 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, SMPC, SNC, SNP, SORKON, 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, TIDLO, 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, WIUK, 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, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, 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, KLINI, 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, NUT, 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, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJ, 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, STX, 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, TIK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNIT, 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.