

ธนาคารกรุงไทย

ธนาคารกรุงไทย
จำกัด (มหาชน)

KTB

Bloomberg
ReutersKTB TB
KTB.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2Q68: ดีกว่าคาดเล็กน้อยจากกำไร FVTPL

กำไรสุทธิ 2Q68 ของ KTB ออกมาดีกว่าคาดเล็กน้อยจากกำไร FVTPL โดยผลประกอบการสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ในระดับทรงตัว สินเชื่อที่เติบโตเล็กน้อย QoQ NIM ที่ลดลงมากกว่าคาด non-NII ที่เพิ่มขึ้น และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q68 จะลดลง YoY และ QoQ และกำไรสุทธิปี 2568 จะลดลง 5% โดยมีสาเหตุมาจาก NIM ที่แคบลง เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ KTB และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 25 บาท โดยได้รับปัจจัยหนุนจาก valuation ที่ถูก และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจ

2Q68: ดีกว่าคาดเล็กน้อยจากกำไร FVTPL KTB รายงานกำไรสุทธิ 2Q68 ที่ 1.11 หมื่นลบ. (-5% QoQ, -1% YoY) สูงกว่าที่ INVX คาดการณ์ไว้ 4% และสูงกว่าที่ consensus คาดการณ์ไว้ 6% กำไรสุทธิที่ดีกว่าคาดหลักๆ เกิดจากกำไร FVTPL โดยสรุปรายการที่สำคัญได้ดังนี้

- คุณภาพสินทรัพย์: NPL อยู่ในระดับทรงตัว QoQ (+2% เทียบกับ +9% ใน 1Q68) ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา ซึ่งบ่งชี้ถึง NPL ที่ไหลเข้าน้อยลง) สินเชื่อ stage 2 เพิ่มขึ้น 2% QoQ credit cost ค่อนข้างทรงตัวทั้ง QoQ และ YoY ที่ 1.24% LLR coverage ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 189% จาก 182% ใน 1Q68 เราคงประมาณการ credit cost ปี 2568 ไว้ที่ 2% (+2 bps)
- สินเชื่อ: +0.4% QoQ, +4.4% YoY, -1% YTD การเติบโตของสินเชื่อแยกตามกลุ่ม: สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ -0.3% QoQ, -7.5% YoY, -5.4% YTD; สินเชื่อภาครัฐ +0.6% QoQ, +33.2% YoY, +1.8% YTD; สินเชื่อ SME -0.9% QoQ, -2.7% YoY, -2.7% YTD; และสินเชื่อรายย่อย +0.9% QoQ, +3.3% YoY, +0.8% YTD หลักๆ เกิดจากสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยและสินเชื่อส่วนบุคคล เราคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2568 ไว้ที่ 0%
- NIM: แย่กว่าคาด, -13 bps QoQ (-45 bps YoY) ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลดลง อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 17 bps (-58 bps YoY) ต้นทุนทางการเงินลดลง 4 bps QoQ (-14 bps YoY) เราปรับประมาณการ NIM ปี 2568 ลดลง 5 bps มาอยู่ที่ 2.9% (39 bps) โดยใช้สมมติฐานว่าจะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง 50 bps ใน 2H68
- Non-NII: สูงกว่าคาด, +5% QoQ (+35% YoY) หลักๆ เกิดจากกำไรจากเงินลงทุนที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVTPL) ที่มากขึ้น รายได้ค่าธรรมเนียมที่ดีขึ้น และรายได้อื่นที่สูงขึ้น รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้น 2% QoQ (+6% YoY) เราปรับประมาณการการเติบโตของ non-NII ในปี 2568 เพิ่มขึ้นจาก 9% เป็น 15% เพื่อสะท้อนกำไร FVTPL ที่มากกว่าคาด
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: แย่กว่าคาด, +291 bps QoQ (+213 bps YoY) มาอยู่ที่ 40.17% ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 4% QoQ และ 3% YoY หลักๆ เกิดจากค่าใช้จ่ายอื่น และขาดทุนจากการด้อยค่าทรัพย์สินรอการขายที่มากกว่าคาด

แนวโน้มกำไร 3Q68 และปี 2568 กำไรสุทธิ 1H68 คิดเป็น 55% ของประมาณการกำไรสุทธิเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q68 จะลดลง QoQ และ YoY จาก NIM และกำไร FVTPL ที่ลดลง เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะลดลง 5% ซึ่งเป็นผลมาจากสินเชื่อในระดับทรงตัว NIM ที่ลดลง 39 bps credit cost ที่เพิ่มขึ้น 2 bps non-NII ที่เพิ่มขึ้น 15% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า KTB จะคงการจ่ายเงินปันผลไว้ที่ 1.55 บาท/หุ้น (อัตราการจ่ายเงินปันผล 52%) สำหรับปี 2568 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 7.2%

คงคำแนะนำ OUTPERFORM และคงราคาเป้าหมายไว้เช่นเดิม เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ KTB และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 25 บาท (อิงกับ PBV ปี 2568 ที่ 0.75 เท่า)

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

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net profit	(Bt mn)	36,616	43,856	41,450	41,645	43,903
EPS	(Bt)	2.62	3.14	2.96	2.98	3.14
BVPS	(Bt)	28.78	31.74	33.16	34.60	36.19
DPS	(Bt)	0.87	1.55	1.55	1.55	1.60
P/E	(x)	8.17	6.82	7.22	7.18	6.82
EPS growth	(%)	8.66	19.77	(5.49)	0.47	5.42
P/BV	(x)	0.74	0.67	0.65	0.62	0.59
ROE	(%)	9.40	10.37	9.13	8.79	8.87
Dividend yield	(%)	4.06	7.22	7.22	7.22	7.48

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Jul 21) (Bt)	21.40
Target price (Bt)	25.00
Mkt cap (Btbn)	299.09
12-m high / low (Bt)	24.7 / 17.1
Avg. daily 6m (US\$mn)	38.68
Foreign limit / actual (%)	25 / 13
Free float (%)	44.9
Outstanding Short Position (%)	0.66

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.9	5.9	25.1
Relative to SET	(10.8)	(0.5)	36.4

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	43,137	44,347
INVX vs Consensus (%)	(3.9)	(6.1)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q25F core earnings	Down	Down

2024 Sustainability/2022 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	2.62	7/12
Environmental Score and Rank	0.00	9/12
Social Score and Rank	3.84	8/12
Governance Score and Rank	4.32	7/12

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ด้วย SET ESG ratings ระดับ AAA KTB จึงมีคะแนน ESG สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรม โดยเฉพาะด้านสังคม เราเชื่อว่า KTB วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและแสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกันเราเองก็ให้ความสำคัญและการกำกับดูแลของ KTB เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 2.62 (2022)		CG Rating DJSI SETESG SET ESG Ratings				
Rank in Sector	7/12	KTB	5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- นโยบายด้านสิ่งแวดล้อมของ KTB: การปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Greenhouse Gas: GHG) ขอบเขตที่ 1, 2 และ 3 และการสนับสนุนเจตนารมณ์ในการมุ่งสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero Emission) ของประเทศไทย โดยธนาคารได้กำหนดเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์จากการดำเนินงานของธนาคารภายในปี 2573
- การดำเนินธุรกิจอย่างรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมตลอดห่วงโซ่มูลค่าของธนาคาร ซึ่งรวมถึงการให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบ (Responsible Lending) สอดคล้องกับแนวทางการบริหารจัดการความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ โดยธนาคารได้กำหนดเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกที่เกี่ยวข้องเนื่องจากการสนับสนุนทางการเงินจากทางธนาคาร (Financed Emission) โดยเฉพาะในภาคการผลิตไฟฟ้า เป็นศูนย์ภายในปี 2608
- ผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม ปี 2567: 1) ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 1 และ 2 ลงได้ 22% เทียบกับปีฐาน 2) เพิ่มการใช้ก๊าซชีวภาพ 55% 3) เพิ่มการใช้พลังงานทดแทน 794% 4) ลดขยะ 23% 5) นำขยะไปรีไซเคิลเพิ่มขึ้น 23%

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 KTB มีกรรมการทั้งหมด 12 ท่าน ประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้บริหารจำนวน 1 ท่าน และกรรมการที่ไม่ใช่ผู้บริหารจำนวน 11 ท่าน ซึ่งเป็นกรรมการอิสระจำนวน 6 ท่าน หรือมีอัตราเท่ากับร้อยละ 50 ของกรรมการทั้งหมด ซึ่งมากกว่าข้อกำหนดของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ที่ให้กรรมการอิสระอย่างน้อย 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งหมด แต่ต้องไม่น้อยกว่า 3 ท่าน ทั้งนี้ โครงสร้างของคณะกรรมการธนาคารมีความหลากหลาย คณะกรรมการธนาคารมีสภาพสตรีจำนวน 1 ท่าน (เป็นกรรมการอิสระ)
- ธนาคารมีคณะกรรมการตรวจสอบ ซึ่งประกอบด้วยคณะกรรมการอิสระจำนวน 3 ท่าน
- พนักงานลงนามรับทราบจรรยาบรรณธุรกิจ 100%

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานด้านสังคม ปี 2567: 1) พนักงานได้รับการฝึกอบรมเฉลี่ย 71.24 ชั่วโมงต่อคนต่อปี; 2) ความผูกพันของพนักงาน = 93.6%; 3) ความพึงพอใจของลูกค้าโดยรวม = 94.8%; 4) ผู้รับผลประโยชน์จากโครงการสร้างคุณค่ารวมกับสังคม = 36,619 คน; 5) ชุมชนต้นแบบ 4 แห่ง; 6) พนักงานได้รับการอบรมเรื่องการต่อต้านการทุจริตขององค์กร 95.10%; 7) คู่ค้าลงนามรับทราบจรรยาบรรณคู่ค้า 89%

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	2.62	—
Environment Financial Materiality Score	0.00	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	14.10	17.48
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	42.12	37.01
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	27.46	28.45
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	124.77	115.96
Total Waste ('000 metric tonnes)	1.27	0.79
Water Consumption ('000 cubic meters)	118.67	97.77
Social Financial Materiality Score	3.84	—
Community Spending (millions)	141	156
Number of Customer Complaints	123,255	110,592
Women in Workforce (%)	71	72
Number of Employees - CSR (persons)	17,157	16,421
Employee Turnover (%)	12	7
Employee Training (hours)	1,238,390	1,132,060
Governance Financial Materiality Score	4.32	—
Board Size (persons)	12	10
Number of Executives / Company Managers (persons)	19	21
Number of Non Executive Directors on Board	11	9
Number of Female Executives (persons)	3	5
Number of Women on Board (persons)	2	1
Number of Independent Directors (persons)	6	5

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Interest & dividend income	(Btmn)	112,837	104,832	113,475	152,369	165,105	148,772	143,335	145,634
Interest expense	(Btmn)	24,494	21,460	23,070	38,949	45,990	42,046	39,802	40,141
Net interest income	(Btmn)	88,343	83,372	90,405	113,419	119,115	106,725	103,532	105,494
Non-interest income	(Btmn)	31,844	31,368	33,891	34,692	38,487	44,097	43,297	44,340
Non-interest expenses	(Btmn)	53,465	52,731	54,771	62,157	68,778	66,848	63,804	64,894
Pre-provision profit	(Btmn)	66,722	62,009	69,525	85,955	88,824	83,975	83,025	84,939
Provision	(Btmn)	44,903	32,524	24,338	37,085	31,070	32,383	31,189	30,281
Pre-tax profit	(Btmn)	21,819	29,485	45,188	48,870	57,755	51,591	51,836	54,658
Tax	(Btmn)	4,441	5,975	9,077	9,902	11,576	10,318	10,367	10,932
Equities & minority interest	(Btmn)	647	1,921	2,413	2,352	2,323	(177)	(177)	(177)
Core net profit	(Btmn)	16,732	21,588	33,698	36,616	43,856	41,450	41,645	43,903
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	16,732	21,588	33,698	36,616	43,856	41,450	41,645	43,903
EPS	(Bt)	1.20	1.54	2.41	2.62	3.14	2.96	2.98	3.14
DPS	(Bt)	0.28	0.42	0.68	0.87	1.55	1.55	1.55	1.60

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Cash	(Btmn)	68,161	63,544	61,591	55,626	56,889	58,355	60,856	64,140
Interbank assets	(Btmn)	519,631	469,216	550,941	701,162	534,775	574,883	605,065	638,343
Investments	(Btmn)	360,112	382,055	322,942	303,186	422,294	422,294	422,294	422,294
Gross loans	(Btmn)	2,331,998	2,628,963	2,592,838	2,576,516	2,698,611	2,698,611	2,725,597	2,780,109
Accrued interest receivable	(Btmn)	16,199	20,579	25,373	22,909	24,343	24,343	24,343	24,343
Loan loss reserve	(Btmn)	150,523	173,322	174,379	173,317	173,879	182,496	191,688	201,872
Net loans	(Btmn)	2,197,674	2,476,220	2,443,832	2,426,108	2,549,075	2,540,458	2,558,252	2,602,580
Total assets	(Btmn)	3,327,780	3,556,745	3,592,410	3,677,700	3,744,184	3,780,967	3,835,364	3,920,274
Deposits	(Btmn)	2,463,225	2,614,747	2,590,236	2,646,872	2,731,344	2,748,279	2,782,632	2,845,241
Interbank liabilities	(Btmn)	274,566	296,344	277,099	282,696	255,872	255,872	255,872	255,872
Borrowings	(Btmn)	86,564	133,817	151,172	160,839	132,464	132,464	132,464	132,464
Total liabilities	(Btmn)	2,972,717	3,182,633	3,199,847	3,256,853	3,279,797	3,296,732	3,331,085	3,393,694
Minority interest	(Btmn)	11,561	14,059	16,267	18,470	20,549	20,549	20,549	20,549
Paid-up capital	(Btmn)	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005
Total Equities	(Btmn)	343,503	360,053	376,296	402,376	443,838	463,686	483,730	506,031
BVPS	(Bt)	24.57	25.75	26.91	28.78	31.74	33.16	34.60	36.19

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Growth									
YoY loan growth	(%)	11.59	12.73	(1.37)	(0.63)	4.74	0.00	1.00	2.00
YoY non-NII growth	(%)	(11.34)	(1.50)	8.05	2.36	10.94	14.58	(1.81)	2.41
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.68	3.13	3.27	4.32	4.56	4.05	3.85	3.84
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.93	0.73	0.76	1.28	1.48	1.34	1.26	1.25
Spread	(%)	2.75	2.40	2.51	3.05	3.08	2.70	2.59	2.58
Net interest margin	(%)	2.88	2.49	2.60	3.22	3.29	2.90	2.78	2.78
ROE	(%)	4.91	6.14	9.15	9.40	10.37	9.13	8.79	8.87
ROA	(%)	0.53	0.63	0.94	1.01	1.18	1.10	1.09	1.13
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	4.55	4.03	3.86	3.83	3.49	3.62	3.69	3.71
LLR/NPLs	(%)	140.49	162.27	172.49	174.29	182.91	186.67	190.76	195.48
Provision expense/Total loans	(%)	2.03	1.31	0.93	1.43	1.18	1.20	1.15	1.10
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	91.46	95.65	94.58	91.77	94.23	93.68	93.50	93.36
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	43.20	44.14	43.01	38.89	39.99	41.87	42.09	41.98
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.11	20.12	19.80	20.72	21.42	21.53	22.15	22.64
Tier-1	(%)	15.79	16.86	16.69	17.62	19.45	19.65	20.28	20.81
Tier-2	(%)	3.32	3.26	3.11	3.10	1.97	1.88	1.86	1.83

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Interest & dividend income	(Btmn)	36,872	39,650	41,741	40,881	41,472	41,528	41,224	38,672
Interest expense	(Btmn)	9,101	9,983	11,379	11,319	11,416	11,643	11,612	10,829
Net interest income	(Btmn)	27,771	29,667	30,362	29,561	30,056	29,885	29,613	27,843
Non-interest income	(Btmn)	7,810	8,661	8,967	10,736	8,927	10,316	8,508	11,468
Non-interest expenses	(Btmn)	14,028	16,733	17,745	17,731	16,438	17,193	17,417	16,292
Earnings before tax & provision	(Btmn)	21,552	21,596	21,583	22,567	22,545	23,008	20,705	23,019
Provision	(Btmn)	7,754	8,157	13,070	8,029	8,004	8,312	6,725	8,223
Pre-tax profit	(Btmn)	13,798	13,438	8,513	14,538	14,542	14,695	13,980	14,796
Tax	(Btmn)	2,864	2,774	1,733	2,936	2,877	2,958	2,805	3,177
Equities & minority interest	(Btmn)	778	382	670	524	469	630	700	(95)
Core net profit	(Btmn)	10,156	10,282	6,111	11,078	11,195	11,107	10,475	11,714
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	10,156	10,282	6,111	11,078	11,195	11,107	10,475	11,714
EPS	(Bt)	0.73	0.74	0.44	0.79	0.80	0.79	0.75	0.84

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Cash	(Btmn)	52,855	50,195	55,626	57,194	49,170	52,829	56,889	56,780
Interbank assets	(Btmn)	632,696	565,748	701,162	564,831	640,227	641,583	534,775	587,116
Investments	(Btmn)	274,787	289,152	303,186	411,980	368,841	328,687	422,294	431,877
Gross loans	(Btmn)	2,578,124	2,630,244	2,576,516	2,618,151	2,560,989	2,564,765	2,698,611	2,663,326
Accrued interest receivable	(Btmn)	18,359	21,926	22,909	23,889	23,835	22,099	24,343	23,089
Loan loss reserve	(Btmn)	169,268	171,303	173,317	172,757	173,292	175,673	173,879	173,209
Net loans	(Btmn)	2,427,215	2,480,867	2,426,108	2,469,283	2,411,532	2,411,191	2,549,075	2,513,206
Total assets	(Btmn)	3,610,274	3,627,349	3,677,700	3,717,055	3,682,775	3,660,651	3,744,184	3,760,853
Deposits	(Btmn)	2,579,084	2,611,351	2,646,872	2,602,050	2,650,867	2,644,389	2,731,344	2,752,208
Interbank liabilities	(Btmn)	280,320	242,497	282,696	333,140	259,447	244,280	255,872	253,843
Borrowings	(Btmn)	159,205	162,153	160,839	158,558	157,239	135,822	132,464	134,394
Total liabilities	(Btmn)	3,206,334	3,218,603	3,256,853	3,280,338	3,252,426	3,212,165	3,279,797	3,286,758
Minority interest	(Btmn)	16,596	17,538	18,470	19,321	18,610	19,595	20,549	21,430
Paid-up capital	(Btmn)	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005
Total Equities	(Btmn)	387,344	391,208	402,376	417,396	411,739	428,890	443,838	452,665
BVPS	(Bt)	27.70	27.98	28.78	29.85	29.45	30.68	31.74	32.38

Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Growth									
YoY loan growth	(%)	(2.16)	0.70	(0.63)	1.39	(0.66)	(2.49)	4.74	1.73
YoY non-NII growth	(%)	4.89	4.09	(9.54)	16.01	14.30	19.11	(5.11)	6.82
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.24	4.55	4.73	4.56	4.63	4.68	4.59	4.22
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.21	1.32	1.49	1.46	1.48	1.53	1.51	1.38
Spread	(%)	3.03	3.23	3.24	3.09	3.15	3.15	3.07	2.83
Net interest margin	(%)	3.20	3.40	3.44	3.30	3.36	3.36	3.29	3.04
ROE	(%)	10.46	10.57	6.16	10.81	10.80	10.57	9.60	10.45
ROA	(%)	1.13	1.13	0.66	1.19	1.22	1.21	1.12	1.25
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.83	3.74	3.86	3.77	3.85	3.83	3.52	3.57
LLR/NPLs	(%)	171.31	174.25	174.29	174.83	175.57	178.71	182.91	182.29
Provision expense/Total loans	(%)	1.20	1.25	2.01	1.24	1.24	1.30	1.02	1.23
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	94.15	94.83	91.77	94.84	91.20	92.25	94.23	92.27
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	37.80	40.27	39.03	34.59	38.04	42.86	44.69	37.25
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	20.06	20.47	20.72	20.50	20.75	20.97	21.42	21.14
Tier-1	(%)	16.86	17.37	17.62	17.33	17.57	18.95	19.45	19.12
Tier-2	(%)	3.20	3.10	3.10	3.17	3.18	2.02	1.97	2.02

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	2Q24	1Q25	2Q25	%YoY ch	%QoQ ch	1H24	1H25	% YoY ch	% full year
Interest income	41,472	38,672	37,502	(10)	(3)	82,352	76,174	(8)	51
Interest expense	11,416	10,829	10,605	(7)	(2)	22,735	21,434	(6)	51
Net interest income	30,056	27,843	26,897	(11)	(3)	59,617	54,740	(8)	51
Non-interest income	8,927	11,468	12,070	35	5	19,663	23,538	20	53
Operating expenses	16,438	16,292	16,974	3	4	34,168	33,266	(3)	50
Pre-provision profit	22,545	23,019	21,993	(2)	(4)	45,112	45,012	(0)	54
Provision	8,004	8,223	8,239	3	0	16,032	16,463	3	51
Pre-tax profit	14,542	14,796	13,753	(5)	(7)	29,079	28,549	(2)	55
Income tax	2,877	3,177	2,828	(2)	(11)	5,813	6,005	3	58
MI and equity	(469)	95	196	142	106	(993)	291	129	NA
Net profit	11,195	11,714	11,122	(1)	(5)	22,274	22,836	3	55
EPS (Bt)	0.80	0.84	0.80	(1)	(5)	1.59	1.63	3	55
B/S (Bt mn)	2Q24	1Q25	2Q25	%YoY ch	%QoQ ch	1H24	1H25	%YoY ch	% full year
Gross loans	2,560,989	2,663,326	2,672,934	4	0	2,560,989	2,672,934	4	NM
Deposits	2,650,867	2,752,208	2,757,282	4	0	2,650,867	2,757,282	4	NM
BVPS (Bt)	29.45	32.38	31.82	8	(2)	29.45	31.82	8	NM
Ratios (%)	2Q24	1Q25	2Q25	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H24	1H25	YoY ch*	% full year
Yield on earn. asset	4.63	4.22	4.05	(0.58)	(0.17)	4.60	4.13	(0.47)	NM
Cost of funds	1.48	1.38	1.34	(0.14)	(0.04)	1.47	1.36	(0.11)	NM
Net interest margin	3.36	3.04	2.90	(0.45)	(0.13)	3.33	2.97	(0.36)	NM
Cost to income	38.04	37.25	40.17	2.13	2.91	36.28	38.70	2.42	NM
Credit cost	1.24	1.23	1.24	(0.00)	0.01	1.25	1.23	(0.02)	NM
NPLs/total loans	3.85	3.57	3.54	(0.31)	(0.03)	3.85	3.54	(0.31)	NM
LLR/NPLs	175.57	182.29	188.76	13.19	6.47	175.57	188.76	13.19	NM

Source: KTB 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 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”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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, 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, 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, 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, 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, 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 published.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator
Certified (ได้มตรรับรอง)

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, 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, 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, TIDLOR, 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, BG, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKG, 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, DTCI, 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, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMS, PMT, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, 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, 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, THMUJ, 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.