

ธนาคารเกียรตินาคินภัทร KKP

ธนาคารเกียรตินาคินภัทร
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg KKP TB
Reuters KKP.BK

ได้แรงหนุนจากธุรกิจบริหารความมั่นคงที่แข็งแกร่ง

หลังการประชุมนักวิเคราะห์ เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KKP พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 53 บาท เป็น 54 บาท โดยมีปัจจัยหนุนจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีที่ 7.6% KKP ปรับลดเป้าหมายปี 2568 ดังนี้: 1) credit cost เพราะคุณภาพสินทรัพย์ของสินเชื่อเช่าซื้อดีกว่าคาด 2) การเติบโตของสินเชื่อ เป็นหดตัวลงมากขึ้น และ 3) ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย เพราะต้นทุนทางการเงินลดลงต่ำกว่าคาด เรามองเห็นพัฒนาการเชิงบวกมากขึ้นในธุรกิจบริหารความมั่นคงและสินทรัพย์จากความร่วมมือกับ GSAM ซึ่งน่าจะช่วยชดเชยธุรกิจธนาคารที่อ่อนแอลง

ปรับเป้า credit cost ลดลง คุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้นของสินเชื่อเช่าซื้อและขาดทุนรูดยัดที่ลดลง ส่งผลทำให้ KKP ปรับเป้า credit cost ปี 2568 ลดลงจาก 2.2-2.4% เป็น 1.8-2% เทียบกับ 1.88% ใน 1H68 (ตามการคำนวณของ KKP) ซึ่งบ่งชี้ว่า KKP คาดการณ์ว่า credit cost จะอยู่ในระดับทรงตัว HoH อย่างไรก็ดีตาม KKP ได้ปรับเป้า NPL ratio ปี 2568 เพิ่มขึ้นจาก 4.1-4.3% เป็น 4.3-4.5% เทียบกับ 4.3% (ตามการคำนวณของ KKP) ณ 2Q68 เราคงประมาณการ credit cost ปี 2568 (รวมขาดทุนจากการขายรูดยัด) ตามหลักการวัดระยะไว้ที่ 1.9% (-35 bps) เทียบกับ 1.82% ใน 1H68 (ตามการคำนวณของ INVX) โดยคาดว่า credit cost จะเพิ่มขึ้น HoH ใน 2H68 เนื่องจากเศรษฐกิจมีแนวโน้มอ่อนแอลง KKP คาดว่าขาดทุนจากการขายรูดยัดจะลดลงอีกใน 2H68 แต่ในอัตราที่ช้ากว่า 1H68 สดีอกรูดยัดลดลงจาก 2,502 คำน ณ 1Q68 เหลือประมาณ 2,000 คำน ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 2 ปี

ปรับเป้าการเติบโตของสินเชื่อลดลง KKP ปรับเป้าการเติบโตของสินเชื่อปี 2568 ลดลงจาก 0% มาอยู่ที่ -5% ถึง -8% เทียบกับ -2.6% YTD เนื่องจากธนาคารมีท่าทีระมัดระวังมากขึ้นท่ามกลางเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัว ดังนั้นเราจึงปรับลดประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2568 ลงจาก -3% มาอยู่ที่ -5%

ปรับเป้าส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยลดลง KKP ปรับเป้าส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยปี 2568 ลดลงจาก 4.8-4.9% เป็น 4.5% เทียบกับ 4.5% ใน 1H68 (ตามการคำนวณของ KKP) ซึ่งเป็นผลมาจากการต้นทุนทางการเงินที่ลดลงต่ำกว่าคาด KKP คาดว่าต้นทุนทางการเงินจะลดลง 10 bps ใน 2H68 จากการมีสัดส่วนเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์เพิ่มขึ้น (35% ณ 2Q68 เทียบกับ 32% ณ 1Q68) และการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากต้นทุนสูงของธนาคาร เราคาดว่า NIM ของ KKP จะอยู่ในระดับทรงตัวใน 2H68 และจะเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นในปี 2569 เราคาดว่า NIM จะลดลง 28 bps ในปี 2568 และเพิ่มขึ้น 4 bps ในปี 2569

ความร่วมมือกับ GSAM = รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตเพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมปี 2568 เพิ่มขึ้นจาก 8% เป็น 10% เพื่อสะท้อนความร่วมมือเชิงกลยุทธ์กับ Goldman Sachs Asset Management (GSAM) ที่มีผลตั้งแต่เดือนก.ค. ซึ่งจะช่วยยกระดับธุรกิจบริหารความมั่นคงและสินทรัพย์ของ KKP

ปรับประมาณการกำไรปี 2568 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ของ KKP เพิ่มขึ้น 1% ซึ่งหลักๆ เกิดจากการปรับสมมติฐานรายได้ค่าธรรมเนียม โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะลดลง 3% ซึ่งเป็นผลมาจากสินเชื่อที่หดตัวลง 3% NIM ที่ลดลง 27 bps credit cost ที่ลดลง 35 bps non-NII ที่เพิ่มขึ้น 3% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q68 จะลดลง QoQ (credit cost สูงขึ้น และ NII ลดลงเพราะสินเชื่อหดตัว) และ YoY (NII ลดลง)

คาด DPS ปี 2568 ทรงตัว เราคาดว่า KKP จะยังคงจ่ายเงินปันผล (DPS) สำหรับปี 2568 ที่ 4 บาท/หุ้น (ระหว่างกาล 1.25 บาท) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 7.6% (ระหว่างกาล 2.4%)

คงคำแนะนำ NEUTRAL แต่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KKP แต่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 53 บาท เป็น 54 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	4,852	5,251	5,728
EPS	(Bt)	6.43	5.89	5.73	6.20	6.76
BVPS	(Bt)	72.00	74.24	76.47	83.67	86.44
DPS	(Bt)	3.00	4.00	4.00	4.00	4.00
P/E	(x)	8.21	8.96	9.21	8.51	7.80
EPS growth	(%)	(28.40)	(8.42)	(2.67)	8.22	9.09
P/BV	(x)	0.73	0.71	0.69	0.63	0.61
ROE	(%)	9.16	8.05	7.60	7.74	7.95
Dividend yield	(%)	5.69	7.58	7.58	7.58	7.58

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data

Last close (Jul 22) (Bt)	52.75
Target price (Bt)	54.00
Mkt cap (Btbn)	44.67
12-m high / low (Bt)	58.3 / 37
Avg. daily 6m (US\$m)	5.17
Foreign limit / actual (%)	44 / 10
Free float (%)	80.1
Outstanding Short Position (%)	1.25

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	17.9	6.6	28.7
Relative to SET	5.6	2.3	42.2

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	4,732	5,126
INVX vs Consensus (%)	2.5	2.4

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

จุดเด่น

KKP คือ กลุ่มธุรกิจการเงินที่ประกอบด้วย ธนาคารเกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน) บริษัท เคเคพี แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เกียรตินาคินภัทร จำกัด เพื่อสะท้อนถึงการควมรวมอย่างไร้รอยต่อ KKP เป็นธนาคารขนาดเล็ก (อันดับ 10 ในแง่ของสินทรัพย์รวม) โดยมีส่วนแบ่งตลาดราว 2% ในสินเชื่อทั้งหมด ณ สิ้นปี 2567 สินเชื่อของ KKP ประกอบด้วยสินเชื่อเช่าซื้อ 45% สินเชื่อ SME 15% (6% อยู่ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์) สินเชื่อบริษัท 14% สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย 16% สินเชื่อบุคคล 4% สินเชื่อ micro SME 4% และสินเชื่ออื่นๆ 2% (สินเชื่อ Lombard และสินเชื่อสายบริหารหนี้) เงินฝากของ KKP ประกอบด้วยเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์ 34% และเงินฝากประจำ 66% บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน) มีส่วนแบ่งตลาดค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์สูงที่สุดที่ 22.45% ในปี 2567

แนวโน้มธุรกิจ

ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะลดลง 3% ซึ่งเป็นผลมาจากสินเชื่อที่หดตัวลง 3% NIM ที่ลดลง 27 bps credit cost ที่ลดลง 35 bps non-NII ที่เพิ่มขึ้น 3% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น

Bullish views	Bearish views
1. เราคาดว่า credit cost จะลดลงเนื่องจาก NPL จะไหลเข้าช้าลงและขาดทุนจากการขายรายได้น้อยลง	1. NIM จะได้รับแรงกดดันจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นและการเน้นปล่อยสินเชื่อที่มีคุณภาพสูงมากขึ้น
2. NIM จะเพิ่มขึ้นจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงท่ามกลางอัตราดอกเบี้ยที่	2. credit cost ได้รับแรงกดดันจากราคาเครื่องมือสองที่ปรับตัวลดลง
มีแนวโน้มลดลง	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
NPL เพิ่มขึ้น	เศรษฐกิจชะลอตัว และสงครามการค้า	ลบ	เราคาดว่า NPL จะไหลเข้าลดลงจากใช้นโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้น
ราคารถมือสองลดลง	อุปทานรถมือสองเพิ่มขึ้น	ลบ	ราคารถมือสองดูเหมือนจะต่ำสุดไปแล้ว

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1ppt ในการเติบโตของสินเชื่อ	0.6%	0.3 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 5 bps ใน NIM	2%	1 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 10 bps ใน credit cost	4%	2 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เราเชื่อว่า KKP วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและแสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เราเชื่อว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ KKP เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 2.44 (2023)

Rank in Sector 8/12

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.

CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
KKP	5	No Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors and SET

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	2.52	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	2.97	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	26,808	25,436	25,325
Interest expense	(Btmn)	4,905	3,788	4,589	8,424	10,667	9,546	8,357	7,971
Net interest income	(Btmn)	14,679	15,701	19,081	22,294	19,848	17,262	17,078	17,354
Non-interest income	(Btmn)	6,554	8,545	8,457	6,469	6,954	7,231	7,609	7,878
Non-interest expenses	(Btmn)	9,758	9,745	11,472	11,088	11,741	11,578	11,655	11,825
Pre-provision profit	(Btmn)	11,475	14,501	16,066	17,675	15,060	12,915	13,032	13,407
Provision	(Btmn)	4,988	6,704	6,577	10,888	8,802	6,828	6,446	6,224
Pre-tax profit	(Btmn)	6,487	7,797	9,490	6,787	6,258	6,087	6,586	7,182
Tax	(Btmn)	1,344	1,442	1,873	1,331	1,256	1,217	1,317	1,436
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	4,852	5,251	5,728
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	5,123	6,318	7,602	5,443	4,985	4,852	5,251	5,728
EPS	(Bt)	6.05	7.46	8.98	6.43	5.89	5.73	6.20	6.76
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	1,324	1,394	1,432
Interbank assets	(Btmn)	32,771	55,238	45,732	62,029	38,985	38,985	40,544	42,571
Investments	(Btmn)	34,603	39,205	50,551	52,297	58,434	64,611	64,611	64,611
Gross loans	(Btmn)	264,773	306,910	377,447	397,999	367,836	349,444	345,950	345,950
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	21,895	22,887	23,756
Net loans	(Btmn)	258,846	299,148	364,871	384,826	354,941	335,261	330,775	329,907
Total assets	(Btmn)	363,411	436,123	507,637	545,327	498,424	486,748	485,724	488,841
Deposits	(Btmn)	251,526	288,382	331,464	358,903	359,306	353,090	344,439	343,923
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	421,694	414,573	415,348
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	64,754	70,850	73,192
BVPS	(Bt)	54.94	60.28	68.29	72.00	74.24	76.47	83.67	86.44

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)	(5.00)	(1.00)	0.00
YoY non-NII growth	(%)	(4.34)	30.38	(1.03)	(23.51)	7.49	3.98	5.23	3.54
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	6.28	5.30	5.40	6.22	6.23	5.83	5.62	5.59
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.83	1.19	1.20	1.95	2.50	2.41	2.17	2.09
Spread	(%)	4.45	4.11	4.19	4.27	3.73	3.42	3.45	3.50
Net interest margin	(%)	4.71	4.27	4.35	4.51	4.05	3.75	3.77	3.83
ROE	(%)	11.33	12.95	13.97	9.16	8.05	7.60	7.74	7.95
ROA	(%)	1.52	1.58	1.61	1.03	0.96	0.99	1.08	1.18
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.93	3.32	3.45	3.32	4.34	4.80	4.99	5.14
LLR/NPLs	(%)	169.07	161.96	145.57	156.34	129.00	130.53	132.47	133.50
Provision expense/Total loans	(%)	1.99	2.35	1.92	2.81	2.30	1.90	1.85	1.80
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	94.61	92.39	96.09	93.03	95.13	93.96	95.15	95.29
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	41.96	39.94	38.95	40.50	44.22	47.23	47.21	46.87
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	18.45	17.36	16.63	16.60	17.34	18.22	19.10	19.65
Tier-1	(%)	14.46	13.63	13.32	13.30	13.98	14.83	15.83	16.38
Tier-2	(%)	3.99	3.74	3.31	3.30	3.36	3.40	3.28	3.27

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
Pre-provision profit	(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.

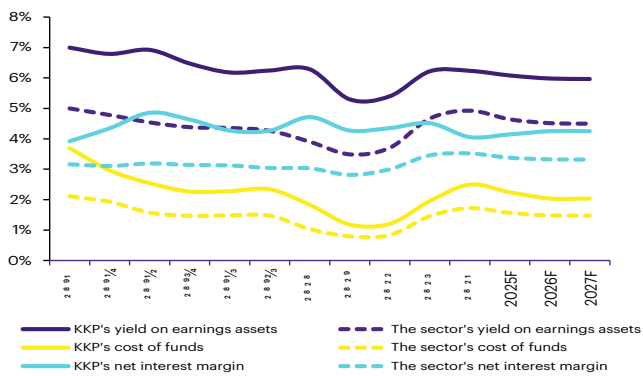
Appendix

Figure 1: Loan growth

Figure 2: Loan breakdown

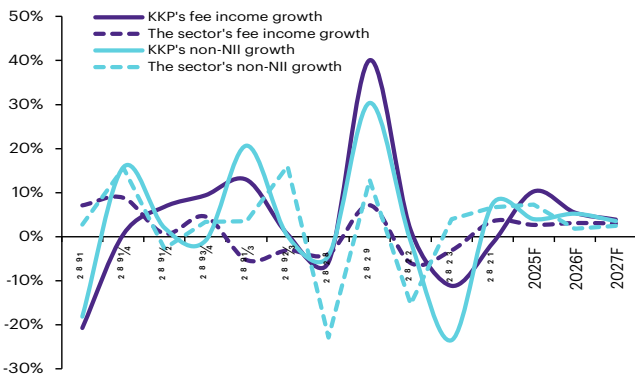
Source: Banks and InnovestX Research

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



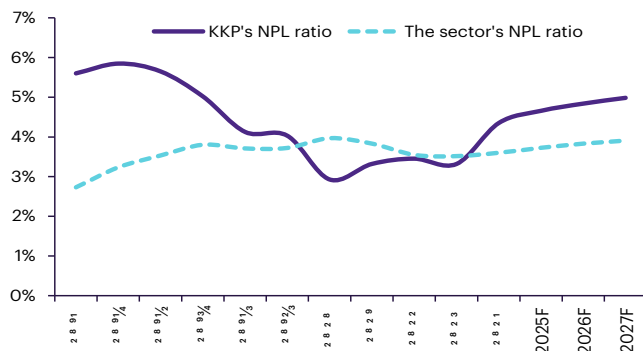
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 5: Non-NII and fee income growth



Source: Banks and InnovestX Research

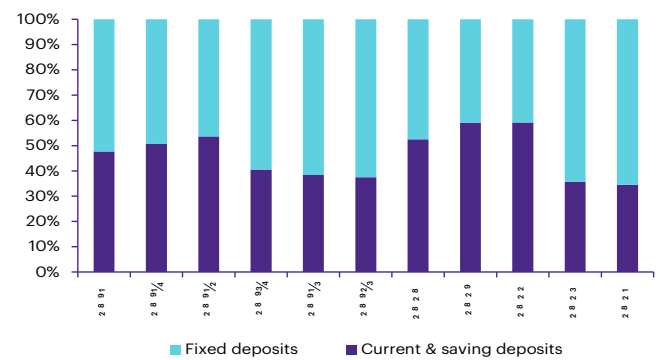
Figure 7: NPL ratio



Source: Banks and InnovestX Research

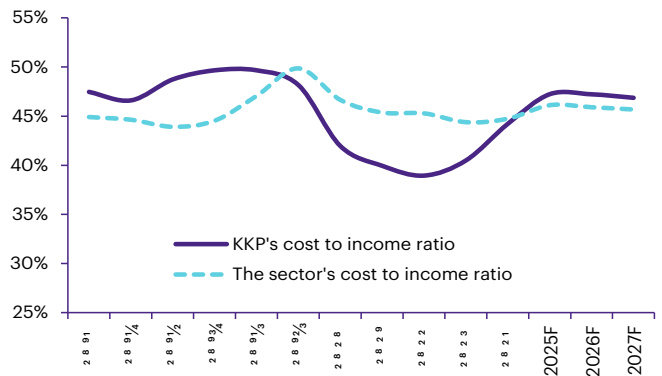
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 4: Deposit mix



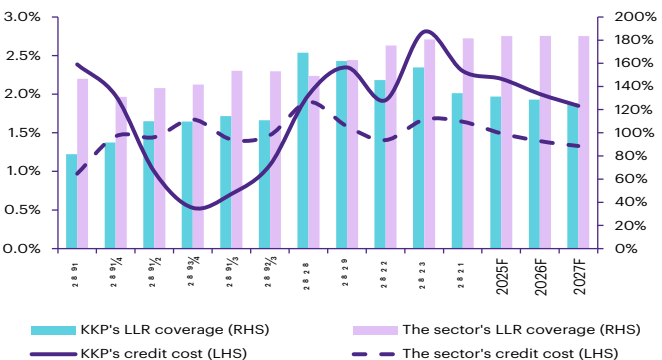
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 6: Cost to income ratio



Source: Banks and InnovestX Research

Figure 8: LLR coverage



Source: Banks and InnovestX Research

Figure 9: Valuation summary (price as of July 22, 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	25.00	17.0	5.5	5.9	5.6	(10)	(8)	5	0.4	0.4	0.4	8	7	7	3.8	3.8	3.8
BBL	Outperform	144.00	167.00	21.9	6.1	6.6	6.6	9	(8)	0	0.5	0.5	0.5	8	7	7	5.9	5.9	6.1
KBANK	Neutral	158.00	170.00	15.2	7.7	7.8	7.8	15	(2)	0	0.7	0.6	0.6	9	8	8	7.6	7.6	7.6
KKP	Neutral	52.75	54.0	10.0	9.0	9.2	8.5	(8)	(3)	8	0.7	0.7	0.6	8	8	8	7.6	7.6	7.6
KTB	Outperform	21.20	25.0	25.2	6.8	7.1	7.1	20	(5)	1	0.7	0.6	0.6	10	9	9	7.3	7.3	7.3
SCB	No rec	121.50			9.3	9.1	9.0	1	2	1	0.8	0.8	0.8	9	9	9	8.6	8.8	8.9
TCAP	Neutral	48.00	52.0	15.4	7.6	7.1	6.9	1	7	3	0.7	0.7	0.6	9	9	9	6.9	7.1	7.3
TISCO	Neutral	98.50	100.0	9.4	11.4	12.7	12.5	(5)	(10)	1	1.8	1.8	1.8	16	14	14	7.9	7.9	7.9
TTB	Neutral	1.90	2.00	12.2	8.8	9.3	9.2	14	(5)	0	0.8	0.8	0.7	9	8	8	6.9	6.9	6.9
Average					8.0	8.3	8.1	5	(3)	1	0.8	0.8	0.7	10	9	9	6.9	7.0	7.0

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ๆ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในหลักทรัพย์เข้า อสังหาริมทรัพย์ แอล เอช ไอเทิล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห์ 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีใดๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, SMPK, SNC, SNPN, 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, SAPP, 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, WIIL, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

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

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, 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, SAPP, 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, SNPN, 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, WIIL, 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, SNPN, 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, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSUR, 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, 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, PMC, PMTA, 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, 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.