

ธนาคารกรุงไทย

KBANK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBXธนาคารกรุงไทย
จำกัด (มหาชน)Bloomberg KBANK TB
Reuters KBANK.BK

3Q68: ดีกว่าคาดจาก non-NII และ opex

กำไรสุทธิ 3Q68 ของ KBANK ออกมาดีกว่าคาดจาก non-NII และ opex โดยผลประกอบการสะท้อนถึง: 1) คุณภาพสินทรัพย์และ ECL ในระดับทรงตัว 2) สินเชื่อที่หดตัวลง 3) NIM ที่แคบลง 4) non-NII ที่สูงขึ้นจากรายได้ค่าธรรมเนียม และ 5) opex ในระดับทรงตัว เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 เพิ่มขึ้น 3% โดยปัจจุบันคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 2% เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q68 จะลดลง QoQ (จาก opex ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล) และจะอยู่ในระดับทรงตัว YoY เราปรับราคาเป้าหมายของ KBANK เพิ่มขึ้นจาก 181 บาท เป็น 190 บาท เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KBANK เพื่อผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดี

3Q68: ดีกว่าคาดจาก non-NII และ opex KBANK รายงานกำไรสุทธิ 3Q68 ที่ 1.3 หมื่นลบ. (+4% QoQ, +3% YoY) สูงกว่า INVX คาด 12% และสูงกว่า consensus คาด 17% หลักๆ เกิดจาก non-NII (รายได้ค่าธรรมเนียมและกำไร FVTPL) ที่ดีกว่าคาด และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (opex) ที่ต่ำกว่าคาด โดยสรุปรายการที่สำคัญได้ดังนี้

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL และสินเชื่อ stage 2 อยู่ในระดับทรงตัว QoQ ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา NPL จะเพิ่มขึ้น 8% QoQ เทียบกับ 7% ใน 2Q68 credit cost เพิ่มขึ้น 3 bps QoQ (-21 bps YoY) มาอยู่ที่ 1.68% LLR coverage เพิ่มขึ้นจาก 153% ณ 2Q68 เป็น 156%
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: -0.8% QoQ, -0.7% YoY และ -3.6% YTD
- 3) NIM: -8 bps QoQ (-35 bps YoY) เป็นไปตามคาด การปรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลดลง ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 12 bps QoQ ต้นทุนทางการเงินลดลงเพียง 6 bps QoQ
- 4) Non-NII: +8% QoQ (+31% YoY) หลักๆ ได้แรงหนุนจากกำไร FVTPL (+11% QoQ, +8% YoY) และรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ (+14% QoQ, +8% YoY) ที่เพิ่มขึ้น
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +15 bps QoQ (-106 bps YoY) มาอยู่ที่ 43.44% ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 1% QoQ (-2% YoY)

ปรับประมาณการกำไรปี 2568 เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ของ KBANK เพิ่มขึ้น 3% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 3Q68 โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะเพิ่มขึ้น 2% ซึ่งเป็นผลมาจากสินเชื่อที่หดตัวลง 3% NIM ที่แคบลง 33 bps credit cost ที่ลดลง 24 bps non-NII ที่เพิ่มขึ้น 14% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่เพิ่มขึ้น เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q68 จะลดลง QoQ (จากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล) และจะอยู่ในระดับทรงตัว YY

คงคำแนะนำ NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เราปรับราคาเป้าหมายของ KBANK เพิ่มขึ้นจาก 181 บาท เป็น 190 บาท (อิงกับ PBV กลางปี 2569 ที่ 0.75 เท่า) เราคงคำแนะนำ NEUTRAL เพื่อรับผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดี

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและสงครามการค้า 2) การขยายสินเชื่อได้ช้ากว่าคาดเนื่องจากความต้องการสินเชื่อชะลอตัว 3) ความเสี่ยงด้าน NIM จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย และ 4) ความเสี่ยงด้าน ESG จากความปลอดภัยทางไซเบอร์ และการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net profit	(Bt mn)	42,405	48,803	49,832	50,005	51,715
EPS	(Bt)	17.90	20.60	21.03	21.11	21.83
BVPS	(Bt)	224.66	237.77	250.29	257.89	265.97
DPS	(Bt)	6.50	12.00	13.50	13.75	14.00
P/E	(x)	9.92	8.62	8.44	8.41	8.13
EPS growth	(%)	18.55	15.09	2.11	0.35	3.42
P/BV	(x)	0.79	0.75	0.71	0.69	0.67
ROE	(%)	8.19	8.91	8.62	8.31	8.33
Dividend yield	(%)	3.66	6.76	7.61	7.75	7.89

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Oct 21) (Bt)	177.50
Target price (Bt)	190.00
Mkt cap (Btbn)	420.56

12-m high / low (Bt)	178 / 145
Avg. daily 6m (US\$m)	61.70
Foreign limit / actual (%)	49 / 46
Free float (%)	82.5
Outstanding Short Position (%)	0.96

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	7.9	10.6	18.3
Relative to SET	8.1	3.5	36.5

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	48,536	48,867
INVX vs Consensus (%)	2.7	2.3

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q25F core earnings	Flat	Down

2024 Sustainability/2023 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	4.88	2/12
Environmental Score and Rank	4.56	1/12
Social Score and Rank	5.17	4/12
Governance Score and Rank	4.74	3/12

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 KBANK จึงมีคะแนน ESG สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรมในทุกด้าน เรามองว่า KBANK วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมไว้อย่างเป็นรูปธรรมโดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอน รวมถึงแสดงผลการดำเนินงานด้านสังคมที่เกิดขึ้นจริง ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ KBANK เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score		4.88 (2023)					
Rank in Sector		2/12	KBANK	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
				5	Yes	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- เป้าหมายปี 2568: ลดปริมาณก๊าซเรือนกระจกจากการดำเนินงานของธนาคารร้อยละ 21
- เป้าหมายปี 2573: ขอบเขตที่ 1 และ 2 การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิจากการดำเนินงานของธนาคารเป็นศูนย์ โดยลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกไม่น้อยกว่า 90% จากปีฐาน และจัดการส่วนที่คงเหลือด้วยกระบวนการ Removable ขอบเขตที่ 3 การสนับสนุนด้านการเงินและการลงทุนเพื่อความยั่งยืนไม่น้อยกว่า 1-2 แสนลบ. และการลดยอดสินเชื่อคงค้างในอุตสาหกรรมโรงไฟฟ้าถ่านหินและอุตสาหกรรมถ่านหินจนเป็นศูนย์
- เป้าหมายปี 2593: การสนับสนุนความพยายามของประชาคมโลกในช่วงเปลี่ยนผ่านเข้าสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ ซึ่งสอดคล้องกับเป้าหมายความตกลงปารีส
- เป้าหมายปี 2608: ขอบเขตที่ 3 การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ในพอร์ตโฟลิโอของธนาคารให้สอดคล้องกับเป้าหมายของประเทศไทย และจะเร่งดำเนินการในส่วนที่เป็นไปได้ให้เร็วขึ้น
- ผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม ปี 2567: 1) การปล่อยก๊าซเรือนกระจกลดลงร้อยละ 17.02 เทียบกับปีฐาน 2563 (เทียบกับเป้าหมายที่ 16.8%); 2) การจัดทำกลยุทธ์ glidepath และ/หรือ กลยุทธ์รายอุตสาหกรรม จำนวน 1 อุตสาหกรรม ได้แก่ อุตสาหกรรมยานยนต์; 3) จัดสรรสินเชื่อและเงินลงทุนใหม่เพื่อความยั่งยืน จำนวน 48,500 ลบ. มียอดสะสมตั้งแต่ปี 2565-2567 จำนวน 121,897 ลบ.

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานด้านสังคม ปี 2567: 1) การให้ความรู้ทางการเงินแก่ผู้ด้อยโอกาส จำนวน 59,769 คน; 2) การจัดแคมเปญเพื่อให้ความรู้ด้านไซเบอร์ โดยสามารถเข้าถึงประชาชน จำนวน 18.8 ล้านคน; 3) พนักงานมีระดับความผูกพันต่อธนาคารร้อยละ 78; 4) การเติบโตของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนด้านทรัพยากรบุคคล (HCROI) เท่ากับ 4.44; 5) ค่าเฉลี่ยการพัฒนาและฝึกอบรมของพนักงานต่อคนเท่ากับ 41 ชั่วโมงต่อปีต่อคน; 6) อัตราการลาออกของพนักงาน = 7.87%; 7) จำนวนชั่วโมงการฝึกอบรมของพนักงาน = 41 ชั่วโมง; 8) จำนวนบุคคลที่ได้รับประโยชน์จากการทำกิจกรรมเพื่อสังคม = 1,180,427 คน; 9) จำนวนชั่วโมงจิตอาสาของพนักงาน = 220,155 ชั่วโมง
- ดัชนีชี้วัดความภักดีของลูกค้า (Net Promoter Score: NPS) อยู่ที่ระดับ 85 ซึ่งอยู่ในระดับสูงที่สุดของกลุ่มธุรกิจธนาคารในประเทศไทย
- การนำเสนอโครงการ Project Finance และคำขอสินเชื่อเชิงพาณิชย์ของลูกค้าผู้ประกอบการขนาดกลางขึ้นไป ร้อยละ 100 ผ่านกระบวนการพิจารณาเครดิตตามประเด็นความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (ESG)
- ไม่มีการปฏิบัติที่ไม่เป็นไปตามเกณฑ์ทางการ (non-compliance) อย่างมีนัยสำคัญที่เกี่ยวข้องกับด้าน market conduct
- จำนวนคู่ค้าร้อยละ 100 รับทราบตามจรรยาบรรณคู่ค้า โดยระบุประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม แรงงาน และสิทธิมนุษยชน

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2567 คณะกรรมการ KBANK มีกรรมการจำนวน 13 คน โดยคณะกรรมการประกอบด้วยกรรมการอิสระ จำนวน 6 คน (46%) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร จำนวน 5 คน (39%) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร จำนวน 2 คน (15%) โดยมีกรรมการที่เป็นผู้หญิง จำนวน 9 คน (69%)
- KBANK ได้รับการคัดเลือกให้อยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ระดับ “AAA”

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	4.88	—
Environment Financial Materiality Score	4.56	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	15.47	15.06
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	64.03	66.69
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	1,423.37	3.28
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	197.72	199.13
Total Waste ('000 metric tonnes)	4.17	3.51
Water Consumption ('000 cubic meters)	242.64	235.45
Social Financial Materiality Score	5.17	—
Community Spending (millions)	323	633
Number of Customer Complaints	—	—
Women in Workforce (%)	71	72
Number of Employees - CSR (persons)	18,596	18,617
Employee Turnover (%)	8	7
Employee Training (hours)	641,153	763,122
Governance Financial Materiality Score	4.74	—
Board Size (persons)	18	13
Number of Executives / Company Managers (persons)	16	43
Number of Non Executive Directors on Board	13	11
Number of Female Executives (persons)	7	15
Number of Women on Board (persons)	8	8
Number of Independent Directors (persons)	6	6

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)	127,592	135,415	151,333	183,608	189,440	174,067	167,703	169,680
Interest expense	(Btmn)	18,570	16,024	18,334	35,164	40,064	36,016	34,058	32,926
Net interest income	(Btmn)	109,022	119,390	132,998	148,444	149,376	138,051	133,644	136,754
Non-interest income	(Btmn)	46,063	44,653	40,145	44,245	47,793	54,671	52,992	52,041
Non-interest expenses	(Btmn)	69,997	71,044	74,753	84,968	87,273	85,328	82,075	82,948
Pre-provision profit	(Btmn)	85,088	92,999	98,390	107,721	109,896	107,394	104,561	105,848
Provision	(Btmn)	43,548	40,332	51,919	51,840	47,251	40,705	37,656	36,806
Pre-tax profit	(Btmn)	41,540	52,667	46,470	55,880	62,645	66,689	66,905	69,042
Tax	(Btmn)	7,656	9,729	8,633	10,778	12,402	13,338	13,381	13,808
Equities & minority interest	(Btmn)	4,397	4,886	2,068	2,697	1,440	3,519	3,519	3,519
Core net profit	(Btmn)	29,487	38,053	35,769	42,405	48,803	49,832	50,005	51,715
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	29,487	38,053	35,769	42,405	48,803	49,832	50,005	51,715
EPS	(Bt)	12.45	16.06	15.10	17.90	20.60	21.03	21.11	21.83
DPS	(Bt)	2.50	3.25	4.00	6.50	12.00	13.50	13.75	14.00

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Cash	(Btmn)	61,962	59,972	57,115	48,690	46,021	46,741	48,499	50,625
Interbank assets	(Btmn)	417,420	420,494	502,536	569,008	522,729	522,729	522,729	547,559
Investments	(Btmn)	824,456	1,097,872	1,029,441	1,022,880	1,093,488	1,262,432	1,290,206	1,306,333
Gross loans	(Btmn)	2,244,821	2,421,813	2,495,077	2,490,398	2,504,565	2,429,428	2,429,428	2,478,017
Accrued interest receivable	(Btmn)	11,272	16,599	16,226	14,970	17,328	17,328	17,328	17,328
Loan loss reserve	(Btmn)	134,393	144,772	133,529	133,876	131,706	125,907	126,359	134,705
Net loans	(Btmn)	2,121,700	2,293,640	2,377,774	2,371,492	2,390,187	2,320,849	2,320,397	2,360,640
Total assets	(Btmn)	3,658,798	4,103,399	4,246,369	4,283,556	4,325,287	4,425,613	4,454,692	4,538,019
Deposits	(Btmn)	2,344,998	2,598,630	2,748,685	2,699,562	2,718,675	2,786,642	2,795,002	2,856,492
Interbank liabilities	(Btmn)	87,797	186,449	155,240	179,207	172,144	172,144	172,144	172,144
Borrowings	(Btmn)	69,390	103,886	67,897	81,572	67,334	67,334	67,334	67,334
Total liabilities	(Btmn)	3,167,512	3,566,724	3,679,289	3,686,721	3,693,672	3,761,639	3,769,998	3,831,488
Minority interest	(Btmn)	51,616	59,961	63,810	64,551	68,263	70,963	73,663	76,363
Paid-up capital	(Btmn)	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693
Total Equities	(Btmn)	439,670	476,714	503,270	532,285	563,352	593,011	611,030	630,167
BVPS	(Bt)	185.57	201.20	212.41	224.66	237.77	250.29	257.89	265.97

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
YoY loan growth	(%)	12.13	7.88	3.03	(0.19)	0.57	(3.00)	0.00	2.00
YoY non-NII growth	(%)	(20.25)	(3.06)	(10.10)	10.21	8.02	14.39	(3.07)	(1.79)
Yield on earn'g assets	(%)	3.84	3.65	3.80	4.53	4.62	4.18	3.97	3.96
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.78	0.59	0.63	1.19	1.35	1.20	1.12	1.07
Net interest margin	(%)	3.28	3.22	3.34	3.66	3.64	3.31	3.16	3.19
ROE	(%)	6.97	8.30	7.30	8.19	8.91	8.62	8.31	8.33
ROA	(%)	0.85	0.98	0.86	0.99	1.13	1.14	1.13	1.15
NPLs/Total Loans	(%)	4.50	4.30	3.71	3.78	3.71	3.83	3.91	3.94
LLR/NPLs	(%)	133.05	139.16	144.30	142.06	141.61	135.37	133.19	137.85
Provision expense/Total loans	(%)	2.05	1.73	2.11	2.08	1.89	1.65	1.55	1.50
Loans/Deposits & borrowings	(%)	92.98	89.61	88.59	89.55	89.90	85.12	84.88	84.75
Cost to income ratio	(%)	45.52	43.52	43.14	43.96	44.32	44.62	44.09	44.05
Capital adequacy ratio	(%)	18.80	18.77	18.81	19.40	20.25	21.07	21.71	22.00
Tier-1	(%)	16.13	16.49	16.84	17.44	18.27	19.12	19.76	20.08
Tier-2	(%)	2.67	2.28	1.97	1.96	1.98	1.96	1.95	1.92

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Interest & dividend income	(Btmn)	48,716	48,641	47,766	46,874	46,159	44,963	43,938	43,059
Interest expense	(Btmn)	9,867	10,113	10,298	9,838	9,815	9,537	9,283	8,901
Net interest income	(Btmn)	38,849	38,528	37,468	37,036	36,345	35,425	34,655	34,158
Non-interest income	(Btmn)	12,004	11,427	12,734	11,356	12,276	13,502	13,726	14,821
Non-interest expenses	(Btmn)	24,508	20,713	21,888	21,501	23,172	20,052	20,804	20,965
Earnings before tax & provision	(Btmn)	26,345	29,242	28,314	26,891	25,449	28,875	27,578	28,014
Provision	(Btmn)	13,572	11,684	11,672	11,652	12,242	9,818	10,050	10,179
Pre-tax profit	(Btmn)	12,773	17,558	16,642	15,239	13,207	19,057	17,528	17,835
Tax	(Btmn)	2,617	3,403	3,224	3,203	2,572	3,977	3,482	3,603
Equities & minority interest	(Btmn)	768	670	764	70	(64)	1,289	1,558	1,224
Core net profit	(Btmn)	9,388	13,486	12,653	11,965	10,699	13,791	12,488	13,007
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	9,388	13,486	12,653	11,965	10,699	13,791	12,488	13,007
EPS	(Bt)	3.96	5.69	5.34	5.05	4.52	5.82	5.27	5.49

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Cash	(Btmn)	48,690	35,709	30,265	33,315	46,021	37,728	36,041	44,633
Interbank assets	(Btmn)	569,008	568,695	506,392	663,457	522,729	536,770	525,516	560,207
Investments	(Btmn)	1,022,880	1,083,614	1,056,615	1,040,227	1,093,488	1,203,801	1,226,500	1,269,416
Gross loans	(Btmn)	2,490,398	2,463,771	2,487,593	2,433,613	2,504,565	2,433,275	2,433,982	2,415,594
Accrued interest receivable	(Btmn)	14,970	16,189	17,235	17,481	17,328	17,610	18,476	19,010
Loan loss reserve	(Btmn)	133,876	130,058	129,923	129,563	131,706	135,656	138,691	141,404
Net loans	(Btmn)	2,371,492	2,349,902	2,374,905	2,321,531	2,390,187	2,315,229	2,313,767	2,293,200
Total assets	(Btmn)	4,283,557	4,318,809	4,247,540	4,367,025	4,325,287	4,355,212	4,374,808	4,436,648
Deposits	(Btmn)	2,699,562	2,702,266	2,664,259	2,770,120	2,718,675	2,722,146	2,719,855	2,744,278
Interbank liabilities	(Btmn)	179,207	198,718	182,558	147,697	172,144	186,073	180,102	186,253
Borrowings	(Btmn)	81,572	79,059	70,632	65,726	67,334	68,306	66,227	66,763
Total liabilities	(Btmn)	3,686,721	3,703,156	3,636,283	3,748,292	3,693,672	3,693,856	3,720,645	3,763,326
Minority interest	(Btmn)	64,551	67,433	66,787	67,614	68,263	77,429	80,833	87,339
Paid-up capital	(Btmn)	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693
Total Equities	(Btmn)	532,285	548,220	544,471	551,119	563,352	583,926	573,331	585,983
BVPS	(Bt)	224.66	231.38	229.80	232.61	237.77	246.45	241.98	247.32

Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
YoY loan growth	(%)	(0.19)	(0.05)	1.56	(0.18)	0.57	(1.24)	(2.16)	(0.74)
YoY non-NII growth	(%)	(9.04)	(2.33)	10.24	26.30	2.27	18.16	7.79	30.52
Yield on earn'g assets	(%)	4.80	4.75	4.68	4.58	4.47	4.34	4.20	4.09
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.34	1.36	1.40	1.33	1.32	1.29	1.25	1.19
Net interest margin	(%)	3.83	3.76	3.67	3.62	3.52	3.42	3.32	3.24
ROE	(%)	7.10	9.98	9.26	8.74	7.68	9.62	8.63	8.98
ROA	(%)	0.88	1.25	1.19	1.10	0.99	1.27	1.14	1.17
NPLs/Total Loans	(%)	3.78	3.79	3.72	3.82	3.71	3.75	3.74	3.76
LLR/NPLs	(%)	142.06	139.44	140.54	139.41	141.61	148.68	152.53	155.81
Provision expense/Total loans	(%)	2.20	1.89	1.89	1.89	1.98	1.59	1.65	1.68
Loans/Deposits & borrowings	(%)	89.55	88.58	90.96	85.82	89.90	87.20	87.36	85.93
Cost to income ratio	(%)	47.77	41.41	43.59	44.49	47.91	41.16	43.28	43.44
Capital adequacy ratio	(%)	19.40	19.37	19.42	20.57	20.25	20.53	20.66	21.60
Tier-1	(%)	17.44	17.42	17.46	18.59	18.27	18.55	18.68	19.62
Tier-2	(%)	1.96	1.95	1.96	1.99	1.98	1.98	1.98	1.98

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q24	2Q25	3Q25	%YoY ch	%QoQ ch	9M24	9M25	% YoY ch	% full year
Interest income	46,874	43,938	43,059	(8)	(2)	143,281	131,960	(8)	76
Interest expense	9,838	9,283	8,901	(10)	(4)	30,249	27,721	(8)	77
Net interest income	37,036	34,655	34,158	(8)	(1)	113,032	104,239	(8)	76
Non-interest income	11,356	13,726	14,821	31	8	35,517	42,049	18	77
Operating expenses	21,501	20,804	20,965	(2)	1	64,101	61,821	(4)	72
Pre-provision profit	26,891	27,578	28,014	4	2	84,447	84,467	0	79
Provision	11,652	10,050	10,179	(13)	1	35,009	30,047	(14)	74
Pre-tax profit	15,239	17,528	17,835	17	2	49,438	54,420	10	82
Income tax	3,203	3,482	3,603	12	3	9,830	11,062	13	83
MI and equity	(70)	(1,558)	(1,224)	(1,650)	21	(1,504)	(4,071)	(171)	NA
Net profit	11,965	12,488	13,007	9	4	38,104	39,287	3	79
EPS (Bt)	5.05	5.27	5.49	9	4	16.08	16.58	3	79
B/S (Bt mn)	3Q24	2Q25	3Q25	%YoY ch	%QoQ ch	9M24	9M25	%YoY ch	% full year
Gross loans	2,433,613	2,433,982	2,415,594	(1)	(1)	2,433,613	2,415,594	(1)	NM
Deposits	2,770,120	2,719,855	2,744,278	(1)	1	2,770,120	2,744,278	(1)	NM
BVPS (Bt)	232.61	241.98	247.32	6	2	232.61	247.32	6	NM
Ratios (%)	3Q24	2Q25	3Q25	%YoY ch*	%QoQ ch*	9M24	9M25	YoY ch*	% full year
Yield on earn. asset	4.58	4.20	4.09	(0.49)	(0.12)	4.66	4.21	(0.46)	NM
Cost of funds	1.33	1.25	1.19	(0.14)	(0.06)	1.36	1.24	(0.12)	NM
Net interest margin	3.62	3.32	3.24	(0.38)	(0.08)	3.68	3.32	(0.36)	NM
Cost to income	44.49	43.28	43.44	(1.06)	0.15	43.15	42.62	(0.53)	NM
Credit cost	1.89	1.65	1.68	(0.21)	0.03	1.89	1.68	(0.21)	NM
NPLs/total loans	3.82	3.74	3.76	(0.06)	0.02	3.82	3.76	(0.06)	NM
LLR/NPLs	139.41	152.53	155.81	16.40	3.28	139.41	155.81	16.40	NM

Source: KBANK and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Oct 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	24.70	26.00	8.7	6.1	6.2	6.2	(10)	(1)	0	0.5	0.4	0.4	8	7	7	3.4	3.4	3.4
BBL	Outperform	155.50	178.00	19.9	6.6	6.1	6.7	9	8	(10)	0.5	0.5	0.5	8	8	7	5.5	5.5	5.6
KBANK	Neutral	177.50	190.00	14.6	8.6	8.4	8.4	15	2	0	0.7	0.7	0.7	9	9	8	6.8	7.6	7.7
KKP	Neutral	66.25	68.0	9.4	11.3	10.3	10.0	(8)	9	3	0.9	0.9	0.8	8	9	8	6.0	6.8	6.8
KTB	Outperform	25.75	28.0	15.1	8.2	7.5	7.9	20	9	(5)	0.8	0.8	0.7	10	10	9	6.0	6.4	6.4
SCB	No rec	134.00			10.4	10.2	10.5	0	2	(3)	0.9	0.9	0.9	9	9	9	7.8	7.8	7.8
TCAP	Neutral	52.25	52.0	6.0	8.1	8.0	7.9	7	1	0	0.7	0.7	0.7	9	9	9	6.3	6.5	6.7
TISCO	Neutral	108.00	100.0	(0.2)	12.5	12.9	12.6	(5)	(3)	2	2.0	2.0	1.9	16	16	15	7.2	7.2	7.2
TTB	Neutral	1.86	2.00	14.7	8.6	9.0	9.1	14	(4)	(1)	0.8	0.7	0.7	9	8	8	7.1	7.2	7.1
Average					8.9	8.7	8.8	5	4	(3)	0.9	0.8	0.8	10	9	9	6.2	6.5	6.5

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสมิตีเพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเนื้อหาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ 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, 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, TNDT, 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, WIILK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนในการทำกิตติคุณกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator Certified (ได้รับรับรอง)

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, 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, TIDOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, 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

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, 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, CSH, 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, 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.