

ธนาคารกรุงไทย

ธนาคารกรุงไทย
จำกัด (มหาชน)

KTB

Bloomberg
ReutersKTB TB
KTB.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q68: ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยจากกำไร FVTPL

กำไรสุทธิ 3Q68 ของ KTB ออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อยจากกำไร FVTPL (หลักๆ เป็นเงินลงทุนใน THAI) โดยผลประกอบการสะท้อนถึง NPL และ ECL ที่ลดลง สิ้นเชื่อที่หดตัวลง non-NII ที่เพิ่มขึ้น จากกำไร FVTPL และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ต่ำกว่าคาด เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 เพิ่มขึ้น 4% เนื่องจากเราปรับประมาณการค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลงเพื่อสะท้อนผลประกอบการ 3Q68 โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะเพิ่มขึ้น 9% เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ KTB และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 27 บาท เป็น 28 บาท

3Q68: ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยจากกำไร FVTPL KTB รายงานกำไรสุทธิ 3Q68 ที่ 1.46 หมื่นลบ. (+31% QoQ, +32% YoY) ต่ำกว่าที่ INVX คาดการณ์ไว้ 5% แต่สูงกว่าที่ consensus คาดการณ์ไว้ 6% กำไรสุทธิที่ต่ำกว่าเราคาดการณ์เป็นผลมาจากกำไร FVTPL ที่น้อยกว่าคาด หลักๆ เป็นเงินลงทุนใน THAI โดยสรุปรายการที่สำคัญได้ดังนี้

- คุณภาพสินทรัพย์: NPL ลดลง 4% QoQ สิ้นเชื่อ stage 2 เพิ่มขึ้น 3% QoQ credit cost ลดลง 14 bps QoQ มาอยู่ที่ 1.09% LLR coverage ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 202% จาก 189% ณ 2Q68
- สิ้นเชื่อ: -3% QoQ, +1.1% YoY, -3.9% YTD การหดตัวของสิ้นเชื่อหลักๆ เกิดจากสิ้นเชื่อภาครัฐ และสิ้นเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่
- NIM: -14 bps QoQ (-60 bps YoY) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 16 bps (-79 bps YoY) ต้นทุนทางการเงินลดลง 2 bps QoQ (-21 bps YoY)
- Non-NII: ต่ำกว่าคาด, +26% QoQ (+47% YoY) จากกำไร FVTPL ที่มากขึ้น รายได้ค่าธรรมเนียมที่ตื้น และรายได้อื่นที่สูงขึ้น กำไร FVTPL เพิ่มขึ้น 73% QoQ มาอยู่ที่ 4.56 พันลบ. ซึ่งน้อยกว่าคาด โดยหลักๆ เป็นเงินลงทุนใน THAI วิธีที่ KTB ปรับมูลค่าทรัพย์สินของเงินลงทุนใน THAI ไม่ได้สะท้อนราคาตลาด รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเติบโต 5% QoQ (+4% YoY)
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: ต่ำกว่าคาด, -297 bps QoQ (-566 bps YoY) มาอยู่ที่ 37.2% ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง 6% QoQ และ 7% YoY หลักๆ เกิดจากค่าใช้จ่ายอื่น และขาดทุนจากการด้อยค่าทรัพย์สินรอการขาย

ปรับประมาณการกำไรปี 2568 เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 เพิ่มขึ้น 4% เนื่องจากเราปรับประมาณการค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลงเพื่อสะท้อนผลประกอบการ 3Q68 โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะเพิ่มขึ้น 9% ซึ่งเกิดจากสิ้นเชื่อในระดับทรงตัว NIM ที่หดตัวลง 40 bps non-NII ที่เพิ่มขึ้น 33% และการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เข้มงวดขึ้น เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q68 จะลดลง QoQ (กำไร FVTPL น้อยลง และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสูงขึ้น) แต่จะอยู่ในระดับทรงตัว YoY

คงคำแนะนำ OUTPERFORM โดยปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ KTB โดยปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 27 บาท เป็น 28 บาท (อิงกับ PBV ปี 2568 ที่ 0.8 เท่า)

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

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net profit	(Bt mn)	36,616	43,856	47,950	45,322	45,670
EPS	(Bt)	2.62	3.14	3.43	3.24	3.27
BVPS	(Bt)	28.78	31.74	33.63	35.22	36.84
DPS	(Bt)	0.87	1.55	1.65	1.65	1.65
P/E	(x)	9.83	8.21	7.51	7.94	7.88
EPS growth	(%)	8.66	19.77	9.34	(5.48)	0.77
P/BV	(x)	0.89	0.81	0.77	0.73	0.70
ROE	(%)	9.40	10.37	10.49	9.42	9.07
Dividend yield	(%)	3.37	6.00	6.41	6.41	6.41

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Oct 21) (Bt)	25.75
Target price (Bt)	28.00
Mkt cap (Btbn)	359.88

12-m high / low (Bt)	26.5 / 19.7
Avg. daily 6m (US\$m)	35.31
Foreign limit / actual (%)	25 / 14
Free float (%)	44.9
Outstanding Short Position (%)	0.52

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	2.0	20.3	20.3
Relative to SET	2.1	12.6	38.8

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	44,946	43,287
INVX vs Consensus (%)	6.7	4.7

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q25F core earnings	Down	Down

2024 Sustainability/2023 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	2.61 8/12
Environmental Score and Rank	0.08 8/12
Social Score and Rank	3.95 9/12
Governance Score and Rank	3.94 9/12

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 เรามองว่า KTB วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและแสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกันเรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ KTB เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score		2.61 (2023)	CG Rating				DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector		8/12	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
- การดำเนินธุรกิจอย่างรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมตลอดห่วงโซ่คุณค่าของธนาคาร ซึ่งรวมถึงการให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบ (Responsible Lending) สอดคล้องกับแนวทางการบริหารจัดการความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ โดยธนาคารได้กำหนดเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการสนับสนุนทางการเงินจากทางธนาคาร (Financed Emission) โดยเฉพาะในภาคการผลิตไฟฟ้า เป็นศูนย์ภายในปี 2608
- ผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม ปี 2567: 1) ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 1 และ 2 ลงได้ 22% เทียบกับปีฐาน 2) เพิ่มการใช้ก๊าซชีเซล 55% 3) เพิ่มการใช้พลังงานทดแทน 794% 4) ลดขยะ 23% 5) นำขยะไปรีไซเคิลเพิ่มขึ้น 23%

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 KTB มีกรรมการทั้งหมด 12 ท่าน ประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้บริหารจำนวน 1 ท่าน และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารจำนวน 11 ท่าน ซึ่งเป็นกรรมการอิสระจำนวน 6 ท่าน หรือมีอัตราเท่ากับร้อยละ 50 ของกรรมการทั้งหมด ซึ่งมากกว่าข้อกำหนดของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ที่ให้กรรมการอิสระอย่างน้อย 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งหมด แต่ต้องไม่น้อยกว่า 3 ท่าน ทั้งนี้ โครงสร้างของคณะกรรมการธนาคารมีความหลากหลายคณะกรรมการธนาคารมีสุภาพสตรีจำนวน 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

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	2.61	—
Environment Financial Materiality Score	0.08	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	17.48	17.09
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	37.01	26.55
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	28.45	20.50
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	115.96	116.10
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.79	0.61
Water Consumption ('000 cubic meters)	97.77	139.94
Social Financial Materiality Score	3.95	—
Community Spending (millions)	156	224
Number of Customer Complaints	110,592	116,339
Women in Workforce (%)	72	72
Number of Employees - CSR (persons)	16,421	16,447
Employee Turnover (%)	7	6
Employee Training (hours)	1,132,060	1,222,260
Governance Financial Materiality Score	3.94	—
Board Size (persons)	10	12
Number of Executives / Company Managers (persons)	21	23
Number of Non Executive Directors on Board	9	11
Number of Female Executives (persons)	5	7
Number of Women on Board (persons)	1	1
Number of Independent Directors (persons)	5	6

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 income	(Btmn)	112,837	104,832	113,475	152,369	165,105	148,242	142,914	145,169
Interest expense	(Btmn)	24,494	21,460	23,070	38,949	45,990	42,031	39,710	40,023
Net interest income	(Btmn)	88,343	83,372	90,405	113,419	119,115	106,211	103,204	105,145
Non-interest income	(Btmn)	31,844	31,368	33,891	34,692	38,487	51,074	43,521	41,319
Non-interest expenses	(Btmn)	53,465	52,731	54,771	62,157	68,778	66,060	61,334	61,568
Pre-provision profit	(Btmn)	66,722	62,009	69,525	85,955	88,824	91,225	85,390	84,897
Provision	(Btmn)	44,903	32,524	24,338	37,085	31,070	32,383	29,833	28,905
Pre-tax profit	(Btmn)	21,819	29,485	45,188	48,870	57,755	58,841	55,557	55,992
Tax	(Btmn)	4,441	5,975	9,077	9,902	11,576	11,768	11,111	11,198
Equities & minority interest	(Btmn)	647	1,921	2,413	2,352	2,323	(877)	(877)	(877)
Core net profit	(Btmn)	16,732	21,588	33,698	36,616	43,856	47,950	45,322	45,670
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	16,732	21,588	33,698	36,616	43,856	47,950	45,322	45,670
EPS	(Bt)	1.20	1.54	2.41	2.62	3.14	3.43	3.24	3.27
DPS	(Bt)	0.28	0.42	0.68	0.87	1.55	1.65	1.65	1.65

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	56,260	60,737	63,575
Interbank assets	(Btmn)	519,631	469,216	550,941	701,162	534,775	574,883	605,065	633,200
Investments	(Btmn)	360,112	382,055	322,942	303,186	422,294	428,294	428,294	428,294
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	190,940	200,286
Net loans	(Btmn)	2,197,674	2,476,220	2,443,832	2,426,108	2,549,075	2,540,458	2,559,001	2,604,166
Total assets	(Btmn)	3,327,780	3,556,745	3,592,410	3,677,700	3,744,184	3,784,872	3,841,994	3,922,152
Deposits	(Btmn)	2,463,225	2,614,747	2,590,236	2,646,872	2,731,344	2,745,684	2,780,554	2,838,112
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	3,294,137	3,329,007	3,386,565
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	470,186	492,439	515,039
BVPS	(Bt)	24.57	25.75	26.91	28.78	31.74	33.63	35.22	36.84

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
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	32.70	(14.79)	(5.06)
Yield on earn'g assets	(%)	3.68	3.13	3.27	4.32	4.56	4.03	3.83	3.82
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.93	0.73	0.76	1.28	1.48	1.34	1.26	1.25
Net interest margin	(%)	2.88	2.49	2.60	3.22	3.29	2.89	2.77	2.77
ROE	(%)	4.91	6.14	9.15	9.40	10.37	10.49	9.42	9.07
ROA	(%)	0.53	0.63	0.94	1.01	1.18	1.27	1.19	1.18
NPLs/Total Loans	(%)	4.55	4.03	3.86	3.83	3.49	3.52	3.59	3.62
LLR/NPLs	(%)	140.49	162.27	172.49	174.29	182.91	191.97	195.25	199.15
Provision expense/Total loans	(%)	2.03	1.31	0.93	1.43	1.18	1.20	1.10	1.05
Loans/Deposits & borrowings	(%)	91.46	95.65	94.58	91.77	94.23	93.76	93.57	93.59
Cost to income ratio	(%)	43.20	44.14	43.01	38.89	39.99	39.46	41.80	42.04
Capital adequacy ratio	(%)	19.11	20.12	19.80	20.72	21.42	21.80	22.50	23.00
Tier-1	(%)	15.79	16.86	16.69	17.62	19.45	19.92	20.64	21.17
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	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Interest income	(Btmn)	41,741	40,881	41,472	41,528	41,224	38,672	37,502	36,337
Interest expense	(Btmn)	11,379	11,319	11,416	11,643	11,612	10,829	10,605	10,465
Net interest income	(Btmn)	30,362	29,561	30,056	29,885	29,613	27,843	26,897	25,871
Non-interest income	(Btmn)	8,967	10,736	8,927	10,316	8,508	11,468	12,070	15,191
Non-interest expenses	(Btmn)	17,745	17,731	16,438	17,193	17,417	16,292	16,974	16,031
Earnings before tax & provision	(Btmn)	21,583	22,567	22,545	23,008	20,705	23,019	21,993	25,031
Provision	(Btmn)	13,070	8,029	8,004	8,312	6,725	8,223	8,239	7,202
Pre-tax profit	(Btmn)	8,513	14,538	14,542	14,695	13,980	14,796	13,753	17,829
Tax	(Btmn)	1,733	2,936	2,877	2,958	2,805	3,177	2,828	3,647
Equities & minority interest	(Btmn)	670	524	469	630	700	(95)	(196)	(437)
Core net profit	(Btmn)	6,111	11,078	11,195	11,107	10,475	11,714	11,122	14,620
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	6,111	11,078	11,195	11,107	10,475	11,714	11,122	14,620
EPS	(Bt)	0.44	0.79	0.80	0.79	0.75	0.84	0.80	1.05

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Cash	(Btmn)	50,195	55,626	57,194	49,170	52,829	56,889	56,780	47,591
Interbank assets	(Btmn)	565,748	701,162	564,831	640,227	641,583	534,775	587,116	646,399
Investments	(Btmn)	289,152	303,186	411,980	368,841	328,687	422,294	431,877	410,852
Gross loans	(Btmn)	2,630,244	2,576,516	2,618,151	2,560,989	2,564,765	2,698,611	2,663,326	2,672,934
Accrued interest receivable	(Btmn)	21,926	22,909	23,889	23,835	22,099	24,343	23,089	23,327
Loan loss reserve	(Btmn)	171,303	173,317	172,757	173,292	175,673	173,879	173,209	178,676
Net loans	(Btmn)	2,480,867	2,426,108	2,469,283	2,411,532	2,411,191	2,549,075	2,513,206	2,517,585
Total assets	(Btmn)	3,627,349	3,677,700	3,717,055	3,682,775	3,660,651	3,744,184	3,760,853	3,804,538
Deposits	(Btmn)	2,611,351	2,646,872	2,602,050	2,650,867	2,644,389	2,731,344	2,752,208	2,757,282
Interbank liabilities	(Btmn)	242,497	282,696	333,140	259,447	244,280	255,872	253,843	281,790
Borrowings	(Btmn)	162,153	160,839	158,558	157,239	135,822	132,464	134,394	133,716
Total liabilities	(Btmn)	3,218,603	3,256,853	3,280,338	3,252,426	3,212,165	3,279,797	3,286,758	3,338,871
Minority interest	(Btmn)	17,538	18,470	19,321	18,610	19,595	20,549	21,430	20,712
Paid-up capital	(Btmn)	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005
Total Equities	(Btmn)	391,208	402,376	417,396	411,739	428,890	443,838	452,665	444,955
BVPS	(Bt)	27.98	28.78	29.85	29.45	30.68	31.74	32.38	31.82

Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
YoY loan growth	(%)	0.70	(0.63)	1.39	(0.66)	(2.49)	4.74	1.73	4.37
YoY non-NII growth	(%)	4.09	(9.54)	16.01	14.30	19.11	(5.11)	6.82	35.20
Yield on earn'g assets	(%)	4.55	4.73	4.56	4.63	4.68	4.59	4.22	4.05
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.32	1.49	1.46	1.48	1.53	1.51	1.38	1.34
Net interest margin	(%)	3.40	3.44	3.30	3.36	3.36	3.29	3.04	2.90
ROE	(%)	10.57	6.16	10.81	10.80	10.57	9.60	10.45	9.91
ROA	(%)	1.13	0.66	1.19	1.22	1.21	1.12	1.25	1.17
NPLs/Total Loans	(%)	3.74	3.86	3.77	3.85	3.83	3.52	3.57	3.54
LLR/NPLs	(%)	174.25	174.29	174.83	175.57	178.71	182.91	182.29	188.76
Provision expense/Total loans	(%)	1.25	2.01	1.24	1.24	1.30	1.02	1.23	1.24
Loans/Deposits & borrowings	(%)	94.83	91.77	94.84	91.20	92.25	94.23	92.27	92.46
Cost to income ratio	(%)	40.27	39.03	34.59	38.04	42.86	44.69	37.25	40.17
Capital adequacy ratio	(%)	20.47	20.72	20.50	20.75	20.97	21.42	21.14	21.28
Tier-1	(%)	17.37	17.62	17.33	17.57	18.95	19.45	19.12	19.28
Tier-2	(%)	3.10	3.10	3.17	3.18	2.02	1.97	2.02	2.00

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q24	2Q25	3Q25	%YoY ch	%QoQ ch	9M24	9M25	% YoY ch	% full year
Interest income	41,528	37,502	36,337	(13)	(3)	123,881	112,511	(9)	76
Interest expense	11,643	10,605	10,465	(10)	(1)	34,379	31,899	(7)	76
Net interest income	29,885	26,897	25,871	(13)	(4)	89,502	80,612	(10)	76
Non-interest income	10,316	12,070	15,191	47	26	29,979	38,729	29	76
Operating expenses	17,193	16,974	16,031	(7)	(6)	51,361	49,297	(4)	75
Pre-provision profit	23,008	21,993	25,031	9	14	68,120	70,043	3	77
Provision	8,312	8,239	7,202	(13)	(13)	24,345	23,665	(3)	73
Pre-tax profit	14,695	13,753	17,829	21	30	43,775	46,379	6	79
Income tax	2,958	2,828	3,647	23	29	8,771	9,651	10	82
MI and equity	(630)	196	437	169	123	(1,623)	728	145	NA
Net profit	11,107	11,122	14,620	32	31	33,381	37,456	12	78
EPS (Bt)	0.79	0.80	1.05	32	31	2.39	2.68	12	78
B/S (Bt mn)	3Q24	2Q25	3Q25	%YoY ch	%QoQ ch	9M24	9M25	%YoY ch	% full year
Gross loans	2,564,765	2,672,934	2,592,394	1.1	(3.0)	2,564,765	2,592,394	1	NM
Deposits	2,644,389	2,757,282	2,767,196	5	0	2,644,389	2,767,196	5	NM
BVPS (Bt)	30.68	31.82	33.00	8	4	30.68	33.00	8	NM
Ratios (%)	3Q24	2Q25	3Q25	%YoY ch*	%QoQ ch*	9M24	9M25	YoY ch*	% full year
Yield on earn. asset	4.68	4.05	3.88	(0.79)	(0.16)	4.63	4.05	(0.58)	NM
Cost of funds	1.53	1.34	1.32	(0.21)	(0.02)	1.49	1.35	(0.14)	NM
Net interest margin	3.36	2.90	2.76	(0.60)	(0.14)	3.34	2.90	(0.44)	NM
Cost to income	42.86	40.17	37.20	(5.66)	(2.97)	38.50	38.18	(0.31)	NM
Credit cost	1.30	1.24	1.09	(0.20)	(0.14)	1.26	1.19	(0.07)	NM
NPLs/total loans	3.83	3.54	2.88	(0.95)	(0.66)	3.83	2.88	(0.95)	NM
LLR/NPLs	178.71	188.76	202.13	23.42	13.36	178.71	202.13	23.42	NM

Source: KTB 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 ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ 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 ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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, 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, 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, SICO, 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, WIIK, 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 ควรระมัดระวังข้อมูลข่าวสารประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้สัมฤทธิ์ผล)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

24CS, 88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRPC, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, 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, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, 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, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSI, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.