

ธนาคารกรุงเทพ

BBL

ธนาคารกรุงเทพ
จำกัด (มหาชน)Bloomberg BBL TB
Reuters BBL.BK

4Q68: กำไรสุทธิต่ำกว่าคาดจาก NII กำไรเงินลงทุน และ opex

กำไรสุทธิ 4Q68 ของ BBL ออกมาต่ำกว่าที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ โดยมีสาเหตุมาจาก NII กำไรจากเงินลงทุน และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (opex) ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้น สำหรับปี 2569 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะแกว่งตัวลงจากกำไรจากเงินลงทุนที่ผันผวน รวมถึง NII ที่ลดลงจาก NIM ที่แคบลง และการเติบโตของสินเชื่อที่ชะลอตัว ซึ่งจะได้รับการชดเชยจาก ECL ที่ลดลง และการควบคุม opex ที่เข้มงวดขึ้น แม้ว่ากำไรสุทธิที่น่าผิดหวังอาจส่งผลทำให้ราคาหุ้นอ่อนตัวลง แต่เราคาดว่า BBL จะสามารถปรับเพิ่ม DPS ได้จากฐานเงินลงทุนที่แข็งแกร่ง เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ BBL โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 180 บาท เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดีและมีโอกาสปรับเพิ่มขึ้น

4Q68: ต่ำกว่าคาดจาก NII กำไรจากเงินลงทุน และ opex กำไรสุทธิ 4Q68 อยู่ที่ 7.76 พันลบ. (-44% QoQ, -25% YoY) ต่ำกว่าที่ INVX คาดการณ์ไว้ 25% และที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 27% โดยกำไรสุทธิที่ต่ำกว่าคาดเกิดจาก NII กำไรจากเงินลงทุน และ opex ส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2568 เพิ่มขึ้นเพียง 2%

ประเด็นสำคัญ:

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: ตามคาด NPL ลดลง 8% QoQ ใน 4Q68 จากการปรับโครงสร้างหนี้ของกลุ่ม NPL ที่กลับมาเป็นหนี้เสียซ้ำ (relapse NPLs) ด้าน credit cost ลดลง 45 bps QoQ (-13 bps YoY) มาอยู่ที่ 1.01% หลังจากรมีการตั้งสำรอง ECL ล่วงหน้าไปมากแล้วในช่วง 9M68 LLR coverage (รวมรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน) เพิ่มขึ้นเป็น 324% จาก 294% ณ 3Q68
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: +0.1% QoQ, +3.2% YoY อ่อนแอกว่าคาด
- 3) NIM: -12 bps QoQ (-47 bps YoY) ใน 4Q68 แยกว่าคาด อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 18 bps QoQ ต้นทุนทางการเงินลดลง 7 bps QoQ
- 4) Non-NII: แยกว่าคาด โดย -32% QoQ (+7% YoY) ใน 4Q68 ซึ่งเป็นผลจากกำไร FVTPL และกำไรจากเงินลงทุนรวมถึงสินทรัพย์รอการขาย (NPA) ที่ลดลง ส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล 7% QoQ (-6% YoY) โดยได้รับแรงหนุนจากบริการการชำระระหว่างประเทศและธุรกิจบัตรเครดิต
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +17.49 ppt QoQ (+786 bps YoY) มาอยู่ที่ 60.95% แยกว่าคาด ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 20% QoQ (+5% YoY) โดยเกิดจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานและค่าใช้จ่ายตามฤดูกาล

แนวโน้มกำไรปี 2569 ในปี 2569 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง 13% ซึ่งเป็นผลมาจากกำไรจากเงินลงทุนที่น้อยลงและกำไรจากการดำเนินงานปกติที่อ่อนแอ โดยคาดว่าสินเชื่อจะเติบโต 1%, NIM แคบลง 15 bps, credit cost ลดลง 5 bps, non-NII ลดลง 6% (หลักๆ เกิดจากกำไร FVTPL และกำไรจากเงินลงทุน) และมีการควบคุม opex ที่เข้มงวดขึ้น

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดีและมีโอกาสปรับเพิ่มขึ้น เราคาดว่า BBL จะปรับ DPS เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 8.5 บาทในปี 2567 เป็น 9.75 บาท (7.75 บาท ใน 2H68) อ้างอิงจากอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 40% ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่สูงถึง 6.1% (4.5% สำหรับ 2H68) เนื่องจาก BBL มีอัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ที่สูงถึง 17.2% ประกอบกับสินเชื่อที่ทรงตัว จึงมีโอกาสอีกมากในการปรับเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผลให้สูงกว่ากรอบนโยบายที่ 30-40%

คงคำแนะนำ OUTPERFORM และราคาเป้าหมาย เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ BBL และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 180 บาท (อิงกับ PBV กลางปี 2569 ที่ 0.56 เท่า) เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดีและมีโอกาสปรับขึ้น

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจโลกชะลอตัวและสงครามการค้า 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากการลดอัตราดอกเบี้ย 3) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct) และ 4) ความเสี่ยงด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Bt mn)	45,211	46,007	40,209	40,480	40,578
EPS	(Bt)	23.69	24.10	21.06	21.21	21.26
BVPS	(Bt)	290.77	300.67	311.98	322.94	333.69
DPS	(Bt)	8.50	9.75	10.25	10.50	10.75
P/E	(x)	7.20	7.07	8.09	8.04	8.02
EPS growth	(%)	8.59	1.76	(12.60)	0.67	0.24
P/BV	(x)	0.59	0.57	0.55	0.53	0.51
ROE	(%)	8.34	8.15	6.88	6.68	6.47
Dividend yield	(%)	4.99	5.72	6.01	6.16	6.30

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data	
Last close (Jan 20) (Bt)	170.50
Target price (Bt)	180.00
Mkt cap (Btbn)	325.46

12-m high / low (Bt)	174.5 / 131
Avg. daily 6m (US\$mn)	36.44
Foreign limit / actual (%)	30 / 28
Free float (%)	98.6
Outstanding Short Position (%)	0.42

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	1.2	11.1	12.9
Relative to SET	(2.3)	10.1	16.8

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	44,483	45,993
INVX vs Consensus (%)	(9.6)	(12.0)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1Q26F core earnings	Down	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	3.45	2/12
Environmental Score and Rank	0.90	2/12
Social Score and Rank	5.15	1/12
Governance Score and Rank	3.95	2/12

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า BBL วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและผลการดำเนินงานที่แท้จริงเมื่อเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ BBL อยู่ในระดับที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score		3.45 (2024)				
Rank in Sector		2/12				
		BBL	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
			5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- BBL ดำเนินธุรกิจเพื่อร่วมขับเคลื่อนประเทศ ไปสู่เป้าหมายความเป็นกลางทางคาร์บอน ในปี 2593 และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ ในปี 2608
- BBL จัดให้มีการทวนสอบข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมที่เปิดเผยในรายงานความยั่งยืน โดยหน่วยงานอิสระภายนอกที่ขึ้นทะเบียนกับ องค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน) เพื่อให้มั่นใจว่าข้อมูลที่ธนาคารเปิดเผยต่อสาธารณะมีความน่าเชื่อถือ ตามมาตรฐานซึ่งเป็นที่ยอมรับ ข้อมูลที่ได้รับการทวนสอบ ครอบคลุมข้อมูลการใช้พลังงาน การใช้ น้ำ การใช้ทรัพยากรต่างๆ การจัดการขยะ และการปล่อยก๊าซเรือนกระจก
- BBL ให้การสนับสนุนสินค้าชีวพลวงกรีนเพื่อการเปลี่ยนผ่านสู่ความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อม และเป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายตราสารหนี้ด้าน ESG

ประเด็นด้านสังคม (S)

- BBL มีการดำเนินงานเกี่ยวกับการบริหารจัดการด้านความยั่งยืนในมิติสังคม ได้แก่: 1) การส่งเสริมการเข้าถึงบริการและให้ความรู้ทางการเงินอย่างทั่วถึง 2) การดูแลและรับผิดชอบต่อลูกค้า 3) การดูแลและพัฒนาศักยภาพพนักงาน 4) การเคารพสิทธิมนุษยชน และ 5) การสร้างคุณค่าให้แก่ชุมชนและสังคม
- สัดส่วนผู้บริหารหญิงต่อผู้บริหารทั้งหมดอยู่ที่ร้อยละ 55.30
- จำนวนชั่วโมงการฝึกอบรมเฉลี่ย 45.05 ชั่วโมงต่อคน
- ความพึงพอใจของลูกค้าที่ใช้บริการสาขาของธนาคาร 94.74 คะแนน (คะแนนเต็ม 100 คะแนน)
- ความพึงพอใจของลูกค้าที่ใช้บริการโมบายแบงก์กิ้งธนาคารกรุงเทว 86.39 คะแนน (คะแนนเต็ม 100 คะแนน)
- ได้รับรางวัลด้านความมั่นคงปลอดภัยทางไซเบอร์จากกิจกรรม “Prime Minister Awards: Thailand Cybersecurity Excellence Award 2024” ซึ่งจัดโดยสำนักงานคณะกรรมการการรักษาความมั่นคงปลอดภัยไซเบอร์แห่งชาติ
- ร้อยละ 100 ของพนักงานทั้งหมดได้รับการอบรมเรื่องจรรยาบรรณธุรกิจของธนาคาร การต่อต้านคอร์รัปชัน การป้องกันการฟอกเงิน และการต่อต้านการสนับสนุนทางการเงิน แก่การก่อการร้ายและการแพร่ขยายอาวุธที่มีอานุภาพทำลายล้างสูง และการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 คณะกรรมการธนาคารมีกรรมการ จำนวน 21 คน โดยคณะกรรมการธนาคาร ประกอบด้วย: กรรมการอิสระ จำนวน 7 คน (33.33%) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร จำนวน 2 คน (9.52%) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร จำนวน 12 คน (57.14%) โดยมีกรรมการที่เป็นผู้หญิงเพียง 2 คน (9.52%)
- ผลการประเมินโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทยอยู่ในระดับ “ดีเลิศ”

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	3.22	3.45
Environment Financial Materiality Score	0.70	0.90
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	20.85	12.01
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	59.28	57.60
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	1.94	2.03
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	155.87	147.52
Total Waste ('000 metric tonnes)	2.89	3.18
Water Consumption ('000 cubic meters)	97.51	97.23
Social Financial Materiality Score	4.80	5.15
Community Spending (millions)	48	372
Number of Customer Complaints	245	298
Women in Workforce (%)	67	67
Number of Employees - CSR (persons)	18,705	18,916
Employee Turnover (%)	10	9
Employee Training (hours)	705,927	756,640
Governance Financial Materiality Score	3.91	3.95
Board Size (persons)	20	21
Number of Executives / Company Managers (persons)	61	19
Number of Non Executive Directors on Board	8	10
Number of Female Executives (persons)	21	4
Number of Women on Board (persons)	2	2
Number of Independent Directors (persons)	7	8

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	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Interest & dividend income	(Btmn)	114,313	139,088	194,365	208,029	191,082	177,275	175,482	179,600
Interest expense	(Btmn)	32,156	36,865	63,504	74,129	67,452	59,039	54,993	55,940
Net interest income	(Btmn)	82,156	102,223	130,860	133,900	123,630	118,236	120,489	123,660
Non-interest income	(Btmn)	52,176	36,482	36,440	41,707	54,694	51,446	48,186	44,946
Non-interest expenses	(Btmn)	67,266	69,019	81,775	84,405	86,363	85,426	84,901	85,241
Pre-provision profit	(Btmn)	67,066	69,687	85,525	91,201	91,961	84,255	83,774	83,366
Provision	(Btmn)	34,134	32,647	33,667	34,838	36,148	34,077	33,259	32,728
Pre-tax profit	(Btmn)	32,932	37,040	51,859	56,363	55,814	50,178	50,515	50,638
Tax	(Btmn)	6,189	7,484	9,993	10,946	9,622	9,785	9,850	9,874
Equities & minority interest	(Btmn)	236	250	230	206	185	185	185	185
Core net profit	(Btmn)	26,507	29,306	41,636	45,211	46,007	40,209	40,480	40,578
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	26,507	29,306	41,636	45,211	46,007	40,209	40,480	40,578
EPS	(Bt)	13.89	15.35	21.81	23.69	24.10	21.06	21.21	21.26
DPS	(Bt)	3.50	4.50	7.00	8.50	9.75	10.25	10.50	10.75

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash	(Btmn)	62,552	52,433	45,518	47,364	47,560	47,748	48,106	48,600
Interbank assets	(Btmn)	801,212	766,074	757,120	752,269	771,194	819,779	868,966	937,180
Investments	(Btmn)	889,306	926,608	1,062,668	1,096,563	1,214,101	1,214,101	1,214,101	1,214,101
Gross loans	(Btmn)	2,588,339	2,682,691	2,671,964	2,693,301	2,608,286	2,634,369	2,687,056	2,767,668
Accrued interest receivable	(Btmn)	7,489	10,138	12,363	7,758	7,758	7,758	7,758	7,758
Loan loss reserve	(Btmn)	219,801	243,474	258,666	272,738	306,806	331,417	359,706	387,216
Net loans	(Btmn)	2,376,027	2,449,355	2,425,661	2,428,321	2,309,238	2,310,710	2,335,108	2,388,210
Total assets	(Btmn)	4,333,281	4,421,752	4,514,484	4,551,379	4,606,342	4,645,519	4,719,462	4,841,271
Deposits	(Btmn)	3,156,940	3,210,896	3,184,283	3,169,654	3,196,284	3,213,864	3,266,893	3,368,166
Interbank liabilities	(Btmn)	288,709	262,522	334,219	346,936	314,644	314,644	314,644	314,644
Borrowings	(Btmn)	183,239	188,302	212,505	213,785	244,009	244,009	244,009	244,009
Total liabilities	(Btmn)	3,838,688	3,914,610	3,983,654	3,994,506	4,030,659	4,048,238	4,101,267	4,202,541
Minority interest	(Btmn)	1,865	1,796	1,855	1,834	1,761	1,761	1,761	1,761
Paid-up capital	(Btmn)	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088
Total Equities	(Btmn)	492,727	505,346	528,975	555,039	573,923	595,520	616,434	636,970
BVPS	(Bt)	258.13	264.74	277.12	290.77	300.67	311.98	322.94	333.69

Key Assumptions & Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
YoY loan growth	(%)	9.29	3.65	(0.40)	0.80	(3.16)	1.00	2.00	3.00
YoY non-NII growth	(%)	25.13	(30.08)	(0.12)	14.45	31.14	(5.94)	(6.34)	(6.72)
Yield on earn'g assets	(%)	2.86	3.21	4.38	4.61	4.18	3.83	3.72	3.71
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.95	1.01	1.72	1.99	1.80	1.57	1.45	1.44
Net interest margin	(%)	2.06	2.36	2.95	2.96	2.71	2.55	2.55	2.55
ROE	(%)	5.63	5.87	8.05	8.34	8.15	6.88	6.68	6.47
ROA	(%)	0.65	0.67	0.93	1.00	1.00	0.87	0.86	0.85
NPLs/Total Loans	(%)	3.91	3.62	3.22	3.19	3.63	3.77	3.88	3.96
LLR/NPLs	(%)	217.40	250.52	300.93	317.75	324.10	333.43	344.65	353.35
Credit cost	(%)	1.38	1.24	1.26	1.30	1.36	1.30	1.25	1.20
Loans/Deposits & borrowings	(%)	77.49	78.92	78.66	79.60	75.82	76.18	76.53	76.62
Cost to income ratio	(%)	50.07	49.76	48.88	48.07	48.43	50.34	50.33	50.56
Capital adequacy ratio	(%)	19.57	19.13	19.57	20.35	21.75	22.39	22.78	22.92
Tier-1	(%)	15.98	15.67	16.14	16.96	17.20	17.84	18.27	18.51
Tier-2	(%)	3.60	3.46	3.44	3.39	4.56	4.55	4.51	4.42

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Interest & dividend income	(Btmn)	51,672	51,645	52,312	52,400	49,470	49,142	47,318	45,151
Interest expense	(Btmn)	18,250	18,511	18,945	18,424	17,562	17,436	16,568	15,886
Net interest income	(Btmn)	33,422	33,134	33,367	33,977	31,908	31,706	30,750	29,266
Non-interest income	(Btmn)	8,208	10,367	12,391	10,740	13,695	12,676	16,869	11,454
Non-interest expenses	(Btmn)	19,618	19,208	21,839	23,740	20,752	20,094	20,697	24,820
Pre-provision profit	(Btmn)	22,012	24,293	23,919	20,977	24,852	24,288	26,922	15,899
Provision	(Btmn)	8,582	10,425	8,197	7,634	9,067	10,740	9,742	6,598
Pre-tax profit	(Btmn)	13,431	13,868	15,722	13,343	15,784	13,548	17,180	9,301
Tax	(Btmn)	2,849	1,993	3,208	2,896	3,132	1,672	3,331	1,487
Equities & minority interest	(Btmn)	57	68	38	42	35	36	59	55
Core net profit	(Btmn)	10,524	11,807	12,476	10,404	12,618	11,840	13,789	7,759
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	10,524	11,807	12,476	10,404	12,618	11,840	13,789	7,759
EPS	(Bt)	5.51	6.19	6.54	5.45	6.61	6.20	7.22	4.06

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Cash	(Btmn)	41,562	38,682	41,846	47,364	44,031	37,896	38,177	47,560
Interbank assets	(Btmn)	647,181	671,135	629,788	752,269	794,182	837,724	723,486	771,194
Investments	(Btmn)	1,130,842	1,103,161	1,155,438	1,096,563	1,126,265	1,062,857	1,218,583	1,214,101
Gross loans	(Btmn)	2,736,427	2,719,989	2,638,697	2,693,301	2,720,983	2,712,930	2,606,661	2,608,286
Accrued interest receivable	(Btmn)	13,364	9,764	9,237	7,758	6,394	5,923	6,036	7,758
Loan loss reserve	(Btmn)	262,084	266,980	264,447	272,738	278,707	284,727	288,996	306,806
Net loans	(Btmn)	2,487,707	2,462,773	2,383,487	2,428,321	2,448,670	2,434,126	2,323,701	2,309,238
Total assets	(Btmn)	4,556,914	4,530,171	4,475,155	4,551,379	4,628,379	4,609,754	4,538,455	4,606,342
Deposits	(Btmn)	3,198,332	3,184,856	3,109,982	3,169,654	3,225,131	3,195,939	3,174,287	3,196,284
Interbank liabilities	(Btmn)	328,084	316,210	329,140	346,936	337,468	337,742	307,524	314,644
Borrowings	(Btmn)	202,620	204,574	207,014	213,785	249,317	239,774	214,196	244,009
Total liabilities	(Btmn)	3,999,337	3,982,953	3,924,560	3,994,506	4,063,162	4,034,952	3,952,177	4,030,659
Minority interest	(Btmn)	2,011	1,886	1,771	1,834	1,892	1,763	1,708	1,761
Paid-up capital	(Btmn)	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088
Total Equities	(Btmn)	555,567	545,332	548,824	555,039	563,325	573,038	584,570	573,923
BVPS	(Bt)	291.05	285.69	287.52	290.77	295.11	300.20	306.24	300.67

Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
YoY loan growth	(%)	3.65	0.80	(3.12)	0.80	(0.56)	(0.26)	(1.21)	(3.16)
YoY non-NII growth	(%)	(19.20)	(4.94)	47.55	53.93	66.84	22.27	36.13	6.65
Yield on earn'g assets	(%)	4.59	4.59	4.69	4.68	4.31	4.25	4.13	3.95
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.96	1.99	2.06	2.00	1.86	1.84	1.77	1.71
Net interest margin	(%)	2.97	2.94	2.99	3.03	2.78	2.74	2.68	2.56
ROE	(%)	7.76	8.58	9.12	7.54	9.03	8.34	9.53	5.36
ROA	(%)	0.92	1.04	1.12	0.91	1.09	1.03	1.22	0.67
NPLs/Total Loans	(%)	3.43	3.64	3.94	3.19	3.59	3.89	3.97	3.63
LLR/NPLs	(%)	278.96	269.30	254.29	317.75	285.00	269.83	279.48	324.10
Credit cost	(%)	1.27	1.53	1.22	1.15	1.34	1.58	1.47	1.01
Loans/Deposits & borrowings	(%)	80.46	80.25	79.55	79.60	78.31	78.96	76.93	75.82
Cost to income ratio	(%)	47.12	44.16	47.73	53.09	45.50	45.27	43.46	60.95
Capital adequacy ratio	(%)	19.71	19.50	20.80	20.35	21.00	21.96	22.63	21.75
Tier-1	(%)	16.33	16.10	17.40	16.96	16.54	17.48	18.02	17.20
Tier-2	(%)	3.38	3.40	3.40	3.39	4.45	4.48	4.61	4.56

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%YoY ch	%QoQ ch	2024	2025	% YoY ch
Interest income	52,400	49,470	49,142	47,318	45,151	(14)	(5)	208,029	191,082	(8)
Interest expense	18,424	17,562	17,436	16,568	15,886	(14)	(4)	74,129	67,452	(9)
Net interest income	33,977	31,908	31,706	30,750	29,266	(14)	(5)	133,900	123,630	(8)
Non-interest income	10,740	13,695	12,676	16,869	11,454	7	(32)	41,707	54,694	31
Operating expenses	23,740	20,752	20,094	20,697	24,820	5	20	84,405	86,363	2
Pre-provision profit	20,977	24,852	24,288	26,922	15,899	(24)	(41)	91,201	91,961	1
Provision	7,634	9,067	10,740	9,742	6,598	(14)	(32)	34,838	36,148	4
Pre-tax profit	13,343	15,784	13,548	17,180	9,301	(30)	(46)	56,363	55,814	(1)
Income tax	2,896	3,132	1,672	3,331	1,487	(49)	(55)	10,946	9,622	(12)
MI and equity	(42)	(35)	(36)	(59)	(55)	(29)	8	(206)	(185)	10
Net profit	10,404	12,618	11,840	13,789	7,759	(25)	(44)	45,211	46,007	2
EPS (Bt)	5.45	6.61	6.20	7.22	4.06	(25)	(44)	23.69	24.10	2
B/S (Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%YoY ch	%QoQ ch	2024	2025	%YoY ch
Gross loans	2,693,301	2,720,983	2,712,930	2,606,661	2,608,286	(3)	0	2,693,301	2,608,286	(3)
Deposits	3,169,654	3,225,131	3,195,939	3,174,287	3,196,284	1	1	3,169,654	3,196,284	1
BVPS (Bt)	290.77	295.11	300.20	306.24	300.67	3	(2)	290.77	300.67	3
Ratios (%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%YoY ch*	%QoQ ch*	2024	2025	YoY ch*
Yield on earn. asset	4.68	4.31	4.25	4.13	3.95	(0.72)	(0.18)	4.61	4.18	(0.42)
Cost of funds	2.00	1.86	1.84	1.77	1.71	(0.29)	(0.07)	1.99	1.80	(0.18)
Net interest margin	3.03	2.78	2.74	2.68	2.56	(0.47)	(0.12)	2.96	2.71	(0.26)
Cost to income	53.09	45.50	45.27	43.46	60.95	7.86	17.49	48.07	48.43	0.37
Credit cost	1.15	1.34	1.58	1.47	1.01	(0.13)	(0.45)	1.30	1.36	0.06
NPLs/total loans	3.19	3.59	3.89	3.97	3.63	0.44	(0.34)	3.19	3.63	0.44
LLR/NPLs	317.75	285.00	269.83	279.48	324.10	6.35	44.62	317.75	324.10	6.35

Source: BBL and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Jan 20, 2026)

	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	25.75	27.00	9.1	6.4	6.0	6.1	(10)	7	(3)	0.5	0.5	0.4	8	8	7	3.3	4.3	4.7
BBL	Outperform	169.50	180.00	11.9	7.2	7.0	8.0	9	2	(13)	0.6	0.6	0.5	8	8	7	5.0	5.8	6.0
KBANK	Neutral	191.50	195.00	8.7	9.3	9.0	9.6	15	3	(6)	0.8	0.8	0.7	9	9	8	6.3	6.9	7.0
KKP	Neutral	67.75	72.0	12.9	11.5	9.7	9.3	(8)	19	4	0.9	0.9	0.8	8	9	9	5.9	6.6	7.0
KTB	Outperform	29.00	31.0	14.3	9.2	8.4	9.0	20	10	(7)	0.9	0.9	0.8	10	11	10	5.3	7.4	7.7
SCB	No rec	139.00			10.8	9.6	10.1	0	12	(5)	1.0	0.9	0.9	9	10	9	7.5	7.6	7.7
TCAP	Neutral	58.75	52.0	(5.7)	9.3	8.1	8.3	1	14	(2)	0.8	0.8	0.8	9	10	9	5.6	5.8	6.0
TISCO	Neutral	111.00	106.0	2.6	12.9	13.3	12.8	(5)	(4)	4	2.1	2.0	2.0	16	15	16	7.0	7.1	7.2
TTB	Neutral	2.04	2.05	7.2	9.4	9.6	10.1	14	(2)	(5)	0.8	0.8	0.8	9	9	8	6.5	6.7	6.7
Average					9.5	9.0	9.3	5	5	(6)	0.9	0.9	0.9	10	10	9	5.8	6.5	6.7

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของนักลงทุนในการตัดสินใจลงทุน 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 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

**CG Rating 2025 Companies with CG Rating
Companies with Excellent CG Scoring**

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, 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, INSURE, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFH, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RIJ, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIILK, WORK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดลงเฉลี่ย 1 ช่องคะแนน เช่น การกระทำเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชี-กรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, BCT, 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, LHFH, 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, SSI, 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, WIILK, 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

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, 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, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, 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, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROVAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, 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, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, 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, PSOG, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJ, 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, SMO, 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, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, 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.