

ธนาคารกรุงไทย

KTB

ธนาคารกรุงไทย
จำกัด (มหาชน)Bloomberg
ReutersKTB TB
KTB.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

4Q68: กำไรสุทธิตามคาด; ปันผลน่าสนใจ

ผลประกอบการ 4Q68 ของ KTB ออกมาตามคาด โดยสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่ทรงตัว การฟื้นตัวที่ดีของสินเชื่อซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากสินเชื่อภาครัฐ NIM ที่แคบลง non-NII ที่ลดลง QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนลดลง และการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ที่เข้มงวดขึ้น เราเลือก KTB เป็นหุ้นเด่นในกลุ่มธนาคาร และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 31 บาท โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าพอใจ วัฏจักรจากการพิจารณาหุ้นซื้อคืน และ ROE ที่สูงกว่ากับคู่แข่ง

4Q68: กำไรสุทธิตามคาด กำไรสุทธิ 4Q68 อยู่ที่ 1.08 หมื่นลบ. (-26% QoQ, +3% YoY) ซึ่งเป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ ส่งผลทำให้กำไรสุทธิปี 2568 เติบโต 10% โดยสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2% QoQ ใน 4Q68 ด้าน credit cost ลดลง 2 bps QoQ (+5 bps YoY) มาอยู่ที่ 1.07% LLR coverage ลดลงมาอยู่ที่ 200% จาก 202% ณ 3Q68
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: +4.6% QoQ, +0.5% YoY โดยได้รับแรงหนุนหลักจากสินเชื่อภาครัฐ (+20% QoQ, +6.6% YoY) และสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย (+2.2% QoQ, +5.1% YoY)
- 3) NIM: -11 bps QoQ (-64 bps YoY) ใน 4Q68 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 16 bps QoQ ขณะที่ต้นทุนทางการเงิน ลดลง 6 bps QoQ
- 4) Non-NII: -23% QoQ (+37% YoY) ใน 4Q68 อันเป็นผลมาจากกำไร FVTPL และกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลง ส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้น 5% QoQ (+5% YoY) ตามปัจจัยฤดูกาล โดยได้รับแรงหนุนจากธุรกิจบริการความมั่งคั่งและบัตรเครดิต
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +463 bps QoQ (-286 bps YoY) มาอยู่ที่ 41.83% ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง 4% QoQ (-11% YoY) สะท้อนถึงนโยบายการควบคุมต้นทุน

แนวโน้มกำไรปี 2569 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง 6% ในปี 2569 โดยสินเชื่อจะเติบโต 1% NIM แคบลง 20 bps credit cost ลดลง 4 bps non-NII ลดลง 7% (กำไร FVTPL และกำไรจากเงินลงทุนลดลง) และการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เข้มงวด

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจ เราคาดว่า KTB จะปรับ DPS เพิ่มขึ้นอย่างมากจาก 1.55 บาท ในปี 2567 เป็น 2.15 บาท (1.72 บาท สำหรับ 2H68) คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 62% ซึ่งให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงถึง 8.1% (6.2% สำหรับ 2H68)

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

คงคำแนะนำ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายเดิม เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ KTB โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 31 บาท (อิงจาก PBV ปี 2569 ที่ 0.8 เท่า) โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าพอใจ วัฏจักรจากการพิจารณาหุ้นซื้อคืน และ ROE ที่โดดเด่นกว่าคู่แข่ง

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

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2027F
Net profit	(Bt mn)	43,856	48,229	45,281	46,202	47,675
EPS	(Bt)	3.14	3.45	3.24	3.30	3.41
BVPS	(Bt)	31.74	33.20	34.30	35.36	36.42
DPS	(Bt)	1.55	2.15	2.25	2.35	2.45
P/E	(x)	8.85	8.04	8.57	8.40	8.14
EPS growth	(%)	19.77	9.97	(6.11)	2.03	3.19
P/BV	(x)	0.87	0.84	0.81	0.78	0.76
ROE	(%)	10.37	10.62	9.60	9.49	9.50
Dividend yield	(%)	5.57	7.73	8.09	8.45	8.81

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Jan 21) (Bt)	27.75
Target price (Bt)	31.00
Mkt cap (Btbn)	387.84

12-m high / low (Bt)	29.5 / 19.7
Avg. daily 6m (US\$m)	38.73
Foreign limit / actual (%)	25 / 14
Free float (%)	44.9
Outstanding Short Position (%)	0.47

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(2.6)	7.8	27.3
Relative to SET	(7.5)	5.6	30.7

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	45,590	46,963
INVX vs Consensus (%)	(0.7)	(1.6)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1Q26F core earnings	Flat	Up

2025 Sustainability/2023 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	3.16 8/12
Environmental Score and Rank	0.08 8/12
Social Score and Rank	5.46 6/12
Governance Score and Rank	3.86 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	3.16 (2023)
Rank in Sector	8/12

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
KTB	5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

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

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%

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%

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	3.16	—
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	5.46	—
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	3.86	—
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	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Interest income	(Btmn)	104,832	113,475	152,369	165,105	147,807	139,094	138,735	142,068
Interest expense	(Btmn)	21,460	23,070	38,949	45,990	42,027	37,600	34,449	35,162
Net interest income	(Btmn)	83,372	90,405	113,419	119,115	105,781	101,494	104,286	106,906
Non-interest income	(Btmn)	31,368	33,891	34,692	38,487	50,403	46,809	43,874	42,971
Non-interest expenses	(Btmn)	52,731	54,771	62,157	68,778	64,766	62,294	61,933	62,498
Pre-provision profit	(Btmn)	62,009	69,525	85,955	88,824	91,417	86,009	86,227	87,378
Provision	(Btmn)	32,524	24,338	37,085	31,070	30,760	29,972	29,039	28,349
Pre-tax profit	(Btmn)	29,485	45,188	48,870	57,755	60,657	56,037	57,187	59,029
Tax	(Btmn)	5,975	9,077	9,902	11,576	12,880	11,207	11,437	11,806
Equities & minority interest	(Btmn)	1,921	2,413	2,352	2,323	(452)	(452)	(452)	(452)
Core net profit	(Btmn)	21,588	33,698	36,616	43,856	48,229	45,281	46,202	47,675
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	21,588	33,698	36,616	43,856	48,229	45,281	46,202	47,675
EPS	(Bt)	1.54	2.41	2.62	3.14	3.45	3.24	3.30	3.41
DPS	(Bt)	0.42	0.68	0.87	1.55	2.15	2.25	2.35	2.45

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash	(Btmn)	63,544	61,591	55,626	56,889	61,745	60,667	60,726	61,138
Interbank assets	(Btmn)	469,216	550,941	701,162	534,775	538,962	565,910	592,225	625,389
Investments	(Btmn)	382,055	322,942	303,186	422,294	587,089	587,089	587,089	587,089
Gross loans	(Btmn)	2,628,963	2,592,838	2,576,516	2,698,611	2,711,171	2,738,283	2,793,048	2,876,840
Accrued interest receivable	(Btmn)	20,579	25,373	22,909	24,343	25,107	25,107	25,107	25,107
Loan loss reserve	(Btmn)	173,322	174,379	173,317	173,879	185,845	194,912	204,822	213,483
Net loans	(Btmn)	2,476,220	2,443,832	2,426,108	2,549,075	2,550,433	2,568,478	2,613,334	2,688,464
Total assets	(Btmn)	3,556,745	3,592,410	3,677,700	3,744,184	3,933,319	3,981,548	4,057,200	4,170,440
Deposits	(Btmn)	2,614,747	2,590,236	2,646,872	2,731,344	2,864,171	2,897,109	2,957,948	3,056,300
Interbank liabilities	(Btmn)	296,344	277,099	282,696	255,872	274,137	274,137	274,137	274,137
Borrowings	(Btmn)	133,817	151,172	160,839	132,464	124,740	124,740	124,740	124,740
Total liabilities	(Btmn)	3,182,633	3,199,847	3,256,853	3,279,797	3,446,297	3,479,235	3,540,074	3,638,426
Minority interest	(Btmn)	14,059	16,267	18,470	20,549	22,793	22,793	22,793	22,793
Paid-up capital	(Btmn)	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005
Total Equities	(Btmn)	360,053	376,296	402,376	443,838	464,230	479,520	494,333	509,221
BVPS	(Bt)	25.75	26.91	28.78	31.74	33.20	34.30	35.36	36.42

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
YoY loan growth	(%)	12.73	(1.37)	(0.63)	4.74	0.47	1.00	2.00	3.00
YoY non-NII growth	(%)	(1.50)	8.05	2.36	10.94	30.96	(7.13)	(6.27)	(2.06)
Yield on earn'g assets	(%)	3.13	3.27	4.32	4.56	3.95	3.60	3.53	3.52
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.73	0.76	1.28	1.48	1.32	1.15	1.04	1.03
Net interest margin	(%)	2.49	2.60	3.22	3.29	2.82	2.63	2.65	2.65
ROE	(%)	6.14	9.15	9.40	10.37	10.62	9.60	9.49	9.50
ROA	(%)	0.63	0.94	1.01	1.18	1.26	1.14	1.15	1.16
NPLs/Total Loans	(%)	4.06	3.90	3.86	3.52	3.43	3.49	3.52	3.52
LLR/NPLs	(%)	162.27	172.49	174.29	182.91	200.02	203.78	208.06	210.70
Provision expense/Total loans	(%)	1.31	0.93	1.43	1.18	1.14	1.10	1.05	1.00
Loans/Deposits & borrowings	(%)	95.65	94.58	91.77	94.23	90.71	90.62	90.60	90.44
Cost to income ratio	(%)	44.14	43.01	38.89	39.99	39.04	40.66	40.45	40.37
Capital adequacy ratio	(%)	20.12	19.80	20.72	21.42	22.13	21.87	22.06	22.03
Tier-1	(%)	16.86	16.69	17.62	19.45	20.18	20.01	20.24	20.26
Tier-2	(%)	3.26	3.11	3.10	1.97	1.94	1.85	1.82	1.77

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Interest income	(Btmn)	40,881	41,472	41,528	41,224	38,672	37,502	36,337	35,296
Interest expense	(Btmn)	11,319	11,416	11,643	11,612	10,829	10,605	10,465	10,127
Net interest income	(Btmn)	29,561	30,056	29,885	29,613	27,843	26,897	25,871	25,169
Non-interest income	(Btmn)	10,736	8,927	10,316	8,508	11,468	12,070	15,191	11,674
Non-interest expenses	(Btmn)	17,731	16,438	17,193	17,417	16,292	16,974	16,031	15,469
Earnings before tax & provision	(Btmn)	22,567	22,545	23,008	20,705	23,019	21,993	25,031	21,374
Provision	(Btmn)	8,029	8,004	8,312	6,725	8,223	8,239	7,202	7,096
Pre-tax profit	(Btmn)	14,538	14,542	14,695	13,980	14,796	13,753	17,829	14,278
Tax	(Btmn)	2,936	2,877	2,958	2,805	3,177	2,828	3,647	3,229
Equities & minority interest	(Btmn)	524	469	630	700	(95)	(196)	(437)	277
Core net profit	(Btmn)	11,078	11,195	11,107	10,475	11,714	11,122	14,620	10,773
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	11,078	11,195	11,107	10,475	11,714	11,122	14,620	10,773
EPS	(Bt)	0.79	0.80	0.79	0.75	0.84	0.80	1.05	0.77

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Cash	(Btmn)	57,194	49,170	52,829	56,889	56,780	47,591	45,235	61,745
Interbank assets	(Btmn)	564,831	640,227	641,583	534,775	587,116	646,399	658,610	538,962
Investments	(Btmn)	411,980	368,841	328,687	422,294	431,877	410,852	504,868	587,089
Gross loans	(Btmn)	2,618,151	2,560,989	2,564,765	2,698,611	2,663,326	2,672,934	2,592,394	2,711,171
Accrued interest receivable	(Btmn)	23,889	23,835	22,099	24,343	23,089	23,327	22,550	25,107
Loan loss reserve	(Btmn)	172,757	173,292	175,673	173,879	173,209	178,676	184,247	185,845
Net loans	(Btmn)	2,469,283	2,411,532	2,411,191	2,549,075	2,513,206	2,517,585	2,430,697	2,550,433
Total assets	(Btmn)	3,717,055	3,682,775	3,660,651	3,744,184	3,760,853	3,804,538	3,833,413	3,933,319
Deposits	(Btmn)	2,602,050	2,650,867	2,644,389	2,731,344	2,752,208	2,757,282	2,767,196	2,864,171
Interbank liabilities	(Btmn)	333,140	259,447	244,280	255,872	253,843	281,790	270,288	274,137
Borrowings	(Btmn)	158,558	157,239	135,822	132,464	134,394	133,716	134,264	124,740
Total liabilities	(Btmn)	3,280,338	3,252,426	3,212,165	3,279,797	3,286,758	3,338,871	3,350,278	3,446,297
Minority interest	(Btmn)	19,321	18,610	19,595	20,549	21,430	20,712	21,739	22,793
Paid-up capital	(Btmn)	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005
Total Equities	(Btmn)	417,396	411,739	428,890	443,838	452,665	444,955	461,396	464,230
BVPS	(Bt)	29.85	29.45	30.68	31.74	32.38	31.82	33.00	33.20

Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
YoY loan growth	(%)	1.39	(0.66)	(2.49)	4.74	1.73	4.37	1.08	0.47
YoY non-NII growth	(%)	16.01	14.30	19.11	(5.11)	6.82	35.20	47.26	37.21
Yield on earn'g assets	(%)	4.56	4.63	4.68	4.59	4.22	4.05	3.88	3.72
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.46	1.48	1.53	1.51	1.38	1.34	1.32	1.26
Net interest margin	(%)	3.30	3.36	3.36	3.29	3.04	2.90	2.76	2.65
ROE	(%)	10.81	10.80	10.57	9.60	10.45	9.91	12.90	9.31
ROA	(%)	1.19	1.22	1.21	1.12	1.25	1.17	1.53	1.10
NPLs/Total Loans	(%)	3.77	3.85	3.83	3.52	3.57	3.54	3.52	3.43
LLR/NPLs	(%)	174.83	175.57	178.71	182.91	182.29	188.76	202.13	200.02
Provision expense/Total loans	(%)	1.24	1.24	1.30	1.02	1.23	1.24	1.09	1.07
Loans/Deposits & borrowings	(%)	94.84	91.20	92.25	94.23	92.27	92.46	89.35	90.71
Cost to income ratio	(%)	34.59	38.04	42.86	44.69	37.25	40.17	37.20	41.83
Capital adequacy ratio	(%)	20.50	20.75	20.97	21.42	21.14	22.20	21.78	22.13
Tier-1	(%)	17.33	17.57	18.95	19.45	19.12	20.23	19.60	20.18
Tier-2	(%)	3.17	3.18	2.02	1.97	2.02	1.96	2.18	1.94

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%YoY ch	%QoQ ch	2024	2025	%YoY ch
Interest income	41,224	38,672	37,502	36,337	35,296	(14)	(3)	165,105	147,807	(10)
Interest expense	11,612	10,829	10,605	10,465	10,127	(13)	(3)	45,990	42,027	(9)
Net interest income	29,613	27,843	26,897	25,871	25,169	(15)	(3)	119,115	105,781	(11)
Non-interest income	8,508	11,468	12,070	15,191	11,674	37	(23)	38,487	50,403	31
Operating expenses	17,417	16,292	16,974	16,031	15,469	(11)	(4)	68,778	64,766	(6)
Pre-provision profit	20,705	23,019	21,993	25,031	21,374	3	(15)	88,824	91,417	3
Provision	6,725	8,223	8,239	7,202	7,096	6	(1)	31,070	30,760	(1)
Pre-tax profit	13,980	14,796	13,753	17,829	14,278	2	(20)	57,755	60,657	5
Income tax	2,805	3,177	2,828	3,647	3,229	15	(11)	11,576	12,880	11
MI and equity	(700)	95	196	437	(277)	60	(163)	(2,323)	452	119
Net profit	10,475	11,714	11,122	14,620	10,773	3	(26)	43,856	48,229	10
EPS (Bt)	0.75	0.84	0.80	1.05	0.77	3	(26)	3.14	3.45	10
B/S (Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%YoY ch	%QoQ ch	2024	2025	%YoY ch
Gross loans	2,698,611	2,663,326	2,672,934	2,592,394	2,711,171	0.5	4.6	2,698,611	2,711,171	0
Deposits	2,731,344	2,752,208	2,757,282	2,767,196	2,864,171	5	4	2,731,344	2,864,171	5
BVPS (Bt)	31.74	32.38	31.82	33.00	33.20	5	1	31.74	33.20	5
Ratios (%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%YoY ch*	%QoQ ch*	2024	2025	YoY ch*
Yield on earn. asset	4.59	4.22	4.05	3.88	3.72	(0.87)	(0.16)	4.56	3.95	(0.62)
Cost of funds	1.51	1.38	1.34	1.32	1.26	(0.25)	(0.06)	1.48	1.32	(0.16)
Net interest margin	3.29	3.04	2.90	2.76	2.65	(0.64)	(0.11)	3.29	2.82	(0.47)
Cost to income	44.69	37.25	40.17	37.20	41.83	(2.86)	4.63	39.99	39.04	(0.95)
Credit cost	1.02	1.23	1.24	1.09	1.07	0.05	(0.02)	1.18	1.14	(0.04)
NPLs/total loans	3.52	3.57	3.54	3.52	3.43	(0.10)	(0.09)	3.52	3.43	(0.10)
LLR/NPLs	182.91	182.29	188.76	202.13	200.02	17.12	(2.10)	182.91	200.02	17.12

Source: KTB and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Jan 21, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
BAY	Neutral	25.50	27.00	10.6	6.2	6.7	6.2	3	(9)	8	0.5	0.4	0.4	8	7	7	4.3	4.7	5.1
BBL	Outperform	160.50	180.00	18.5	6.7	7.6	7.6	2	(13)	1	0.5	0.5	0.5	8	7	7	6.1	6.4	6.5
KBANK	Neutral	189.00	195.00	10.3	9.0	9.5	9.1	2	(4)	4	0.8	0.7	0.7	9	8	8	7.0	7.1	7.3
KKP	Neutral	69.00	72.0	11.2	9.9	9.5	8.9	19	4	6	0.9	0.8	0.8	9	9	9	6.5	6.9	7.2
KTB	Outperform	27.75	31.0	19.8	8.0	8.6	8.4	10	(6)	2	0.8	0.8	0.8	11	10	9	7.7	8.1	8.5
SCB	No rec	137.50			9.5	10.0	10.1	12	(5)	(1)	0.9	0.9	0.9	10	9	9	7.7	7.8	7.9
TCAP	Neutral	59.25	52.0	(6.3)	8.2	8.4	9.3	14	(2)	(10)	0.8	0.8	0.7	10	9	8	5.7	5.9	5.9
TISCO	Neutral	111.00	106.0	2.7	13.3	12.8	12.5	(4)	4	2	2.0	2.0	2.0	15	16	16	7.1	7.2	7.3
TTB	Neutral	2.02	2.05	8.2	9.5	10.0	11.8	(2)	(5)	(15)	0.8	0.8	0.8	9	8	7	6.7	6.7	6.7
Average					8.9	9.2	9.3	5	(5)	1	0.9	0.9	0.8	10	9	9	6.5	6.8	6.9

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสมิ เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ แอล เอ โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, 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, SMP, 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, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SUPREME, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator
Certified (ได้เริ่มรณรงค์)

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, ITEL, 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, PPM, 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, SMP, 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, 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, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMAR, 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, 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, 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, IROYAL, 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, MMD, 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, PSGC, PSP, PTL, QDC, 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, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SUPREME, 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, THMU, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TCK, 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.