

ธนาคารกรุงเทพ

ธนาคารกรุงเทพ
จำกัด (มหาชน)

BBL

Bloomberg BBL TB
Reuters BBL.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

อยู่ระหว่างการพิจารณาบริหารจัดการเงินทุน

BBL อยู่ระหว่างการพิจารณาบริหารจัดการเงินทุน ทั้งนี้ด้วยแรงหนุนจากฐานเงินทุนที่แข็งแกร่ง เราจึงคาดว่า BBL จะสามารถปรับเพิ่ม DPS ซึ่งอาจเป็นปัจจัยบวกที่สร้างเซอร์ไพรส์ให้กับตลาดเป้าหมายทางการเงินปี 2569 ของ BBL สอดคล้องกับประมาณการของเรา ซึ่งบ่งชี้ถึงการเติบโตของสินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียมในระดับต่ำ NIM ที่แคบลง credit cost ที่ลดลง และการลดลงของ opex เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ BBL และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 180 บาท โดยได้รับปัจจัยหนุนจากอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ดี

อยู่ระหว่างการพิจารณาบริหารจัดการเงินทุน BBL อยู่ระหว่างการพิจารณาบริหารจัดการเงินทุน โดยเห็นว่า CET1 ratio ในปัจจุบันที่ 17.2% อยู่ในระดับที่ธนาคารต้องการแล้วคือประมาณ 17% ซึ่งเป็นระดับก่อนที่จะเข้าซื้อ Permata Bank เรายังคงประมาณการ DPS ปี 2568 ไว้ที่ 10 บาท (8 บาท สำหรับงวด 2H68) ที่อัตราการจ่ายเป็นผล 41% (สูงกว่านโยบายการจ่ายเงินปันผลเดิมที่ 30-40% เล็กน้อย) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงถึง 6.1% (4.9% สำหรับงวด 2H68)

เป้าหมายทางการเงินปี 2569 BBL เปิดเผยเป้าหมายทางการเงินปี 2569 ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเรา โดยสรุปเป้าหมายทางการเงินที่สำคัญปี 2569 ได้ดังนี้:

1) การเติบโตของสินเชื่อที่ 2-3% สอดคล้องกับประมาณการของเราที่ 2% โดย BBL ตั้งเป้าการเติบโตของสินเชื่อธุรกิจรายใหญ่และสินเชื่อต่างประเทศที่ 2-4% และสินเชื่อส่วนบุคคลที่ 1-2% แต่คงสินเชื่อ SME ไว้ในระดับทรงตัว ทั้งนี้ BBL เห็นโอกาสขยายสินเชื่อจาก FDI ในอาเซียนที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

2) NIM ที่ 2.4-2.5% เทียบกับ 2.75% ในปี 2568 (ตามการคำนวณของ BBL) โดย BBL คาดการณ์ว่า จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25 bps เรายังคงประมาณการ NIM ปี 2569 ไว้ที่ 2.46% (-25 bps)

3) รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตในอัตราหลักเดียวระดับต่ำ เราคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมจะเติบโต 2% ในปี 2569 หลักๆ ได้แรงหนุนจากธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง ธุรกิจแบงก์แอสเซิวน์ และค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับสินเชื่อ

4) credit cost ที่ 1.0% เทียบกับ 1.36% ในปี 2568 โดยตั้งเป้า NPL ratio ทรงตัวที่ 3.0% เราคงประมาณการ credit cost ปี 2569 ไว้ตามหลักความระมัดระวัง 1.3%

5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ระดับ 40% ปลายๆ โดย BBL ตั้งเป้าลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (opex) หลักๆ จากค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็นซึ่งเกี่ยวกับการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงาน เราคาดว่า opex จะลดลง 4% แต่อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะสูงขึ้นจากรายได้ที่อ่อนตัวลง

แนวโน้มกำไรปี 2569 ในปี 2569 เราคาดว่ากำไรจะลดลง 12% อันเป็นผลมาจาก NIM ที่ลดลง รวมถึงกำไร FVTPL และเงินลงทุนที่ลดลง เราคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อที่ 2% NIM ที่แคบลง 25 bps credit cost ที่ลดลง 6 bps non-NII ที่ลดลง 2% (หลักๆ เกิดจากกำไร FVTPL และเงินลงทุน) และ opex ที่ลดลง 4%

คงคำแนะนำ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายเดิม เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ BBL โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 180 บาท อ้างอิงค่าเฉลี่ยของมูลค่าที่ประเมินได้จาก 2 วิธี คือ 1) 2-stage DDM ซึ่งได้ราคาเป้าหมาย 168 บาท และ 2) PBV เป้าหมายที่ 0.6 เท่า ซึ่งได้ราคาเป้าหมาย 193 บาท

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) คุณภาพสินทรัพย์ - จากเศรษฐกิจโลกชะลอตัวและสงครามการค้า 2) NIM - จากการลดอัตราดอกเบี้ย 3) ESG - จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct) และ 4) ความปลอดภัยทางไซเบอร์

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Bt mn)	45,211	46,007	40,447	42,354	44,719
EPS	(Bt)	23.69	24.10	21.19	22.19	23.43
BVPS	(Bt)	290.77	300.67	311.85	323.79	336.47
DPS	(Bt)	8.50	10.00	10.25	10.75	11.25
P/E	(x)	6.90	6.78	7.72	7.37	6.98
EPS growth	(%)	8.59	1.76	(12.08)	4.72	5.58
P/BV	(x)	0.56	0.54	0.52	0.50	0.49
ROE	(%)	8.34	8.15	6.92	6.98	7.10
Dividend yield	(%)	5.20	6.12	6.27	6.57	6.88

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Feb 13) (Bt)	163.50
Target price (Bt)	180.00
Mkt cap (Btbn)	312.10

12-m high / low (Bt)	174.5 / 131
Avg. daily 6m (US\$mn)	40.66
Foreign limit / actual (%)	30 / 27
Free float (%)	98.6
Outstanding Short Position (%)	0.97

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(4.1)	4.5	7.9
Relative to SET	(17.2)	(6.0)	(3.1)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	42,866	44,600
INVX vs Consensus (%)	(5.6)	(5.0)

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

จุดเด่น

BBL เป็นธนาคารขนาดใหญ่อันดับ 6 ของภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และเป็นธนาคารพาณิชย์ที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศไทยเมื่อพิจารณาจากสินทรัพย์รวม สินเชื่อของ BBL ประกอบด้วยสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ 49%, สินเชื่อกิจการต่างประเทศ 23%, สินเชื่อ SME ขนาดกลาง 11%, สินเชื่อ SME ขนาดย่อม 5% และสินเชื่อรายย่อย 12% เงินฝากของ BBL ประกอบด้วยเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์ 62% และเงินฝากประจำ 38% ปัจจุบัน BBL เป็นหนึ่งในธนาคารระดับภูมิภาคที่ใหญ่ที่สุดในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ให้บริการทางการเงินแบบครบวงจร และมีเครือข่ายสาขาต่างประเทศที่กว้างขวางครอบคลุม 14 ประเทศ ได้แก่ กัมพูชา จีน ฮ่องกง อินโดนีเซีย ญี่ปุ่น ลาว มาเลเซีย เมียนมา ฟิลิปปินส์ สิงคโปร์ ไต้หวัน สหราชอาณาจักร สหรัฐอเมริกา และเวียดนาม

แนวโน้มธุรกิจ

ในปี 2569 เราคาดว่ากำไรจะลดลง 12% อันเป็นผลมาจาก NIM ที่ลดลง รวมถึงกำไร FVTPL และเงินลงทุนที่ลดลง เราคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อที่ 2% NIM ที่แคบลง 25 bps credit cost ที่ลดลง 6 bps non-NII ที่ลดลง 2% (หลักๆ เกิดจากกำไร FVTPL และเงินลงทุน) และ opex ที่ลดลง 4%

Bullish views	Bearish views
1. ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าธนาคารขนาดใหญ่อื่นๆ และมี LLR coverage สูงที่สุดในกลุ่มธนาคาร	1. NIM จะลดลงอันเป็นผลมาจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย
2. อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดีต่อเนื่อง	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์สูงขึ้น	ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและสงครามการค้า	ลบ	LLR coverage สูงเพื่อรองรับความไม่แน่นอน
ความเสี่ยง downside ต่อ NIM	การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย	ลบ	เราคาดว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 50 bps ในปี 2569

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1ppt ในการเติบโตของสินเชื่อ	1%	0.1 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 5 bps ใน NIM	5%	0.5 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 10 bps ใน credit cost	6%	1 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า BBL วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและผลการดำเนินงานที่แท้จริงเมื่อเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ BBL อยู่ในระดับที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 3.45 (2024)		CG Rating DJBIC SETESG SET ESG Ratings				
Rank in Sector	2/12	BBL	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	173,350	173,310	178,777
Interest expense	(Btmn)	32,156	36,865	63,504	74,129	67,452	59,152	55,421	55,842
Net interest income	(Btmn)	82,156	102,223	130,860	133,900	123,630	114,198	117,889	122,935
Non-interest income	(Btmn)	52,176	36,482	36,440	41,707	54,694	53,446	51,186	48,946
Non-interest expenses	(Btmn)	67,266	69,019	81,775	84,405	86,363	82,923	82,477	82,560
Pre-provision profit	(Btmn)	67,066	69,687	85,525	91,201	91,961	84,721	86,598	89,322
Provision	(Btmn)	34,134	32,647	33,667	34,838	36,148	34,247	33,754	33,541
Pre-tax profit	(Btmn)	32,932	37,040	51,859	56,363	55,814	50,474	52,844	55,781
Tax	(Btmn)	6,189	7,484	9,993	10,946	9,622	9,842	10,305	10,877
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	40,447	42,354	44,719
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	26,507	29,306	41,636	45,211	46,007	40,447	42,354	44,719
EPS	(Bt)	13.89	15.35	21.81	23.69	24.10	21.19	22.19	23.43
DPS	(Bt)	3.50	4.50	7.00	8.50	10.00	10.25	10.75	11.25

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	48,764	50,742	52,446
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	2,660,452	2,740,265	2,849,876
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	331,586	360,371	388,694
Net loans	(Btmn)	2,376,027	2,449,355	2,425,661	2,428,321	2,309,238	2,336,623	2,387,652	2,468,940
Total assets	(Btmn)	4,333,281	4,421,752	4,514,484	4,551,379	4,606,342	4,672,449	4,774,643	4,925,848
Deposits	(Btmn)	3,156,940	3,210,896	3,184,283	3,169,654	3,196,284	3,241,032	3,320,438	3,447,444
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	4,075,407	4,154,812	4,281,819
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	595,281	618,069	642,268
BVPS	(Bt)	258.13	264.74	277.12	290.77	300.67	311.85	323.79	336.47

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)	2.00	3.00	4.00
YoY non-NII growth	(%)	25.13	(30.08)	(0.12)	14.45	31.14	(2.28)	(4.23)	(4.38)
Yield on earn'g assets	(%)	2.86	3.21	4.38	4.61	4.18	3.73	3.64	3.64
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.95	1.01	1.72	1.99	1.80	1.57	1.44	1.42
Net interest margin	(%)	2.06	2.36	2.95	2.96	2.71	2.46	2.48	2.50
ROE	(%)	5.63	5.87	8.05	8.34	8.15	6.92	6.98	7.10
ROA	(%)	0.65	0.67	0.93	1.00	1.00	0.87	0.90	0.92
NPLs/Total Loans	(%)	3.91	3.62	3.22	3.19	3.63	3.74	3.81	3.85
LLR/NPLs	(%)	217.40	250.52	300.93	317.75	324.10	333.60	345.29	354.69
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	76.34	76.88	77.20
Cost to income ratio	(%)	50.07	49.76	48.88	48.07	48.43	49.46	48.78	48.03
Capital adequacy ratio	(%)	19.57	19.13	19.57	20.35	21.75	22.21	22.47	22.55
Tier-1	(%)	15.98	15.67	16.14	16.96	17.20	17.69	18.04	18.23
Tier-2	(%)	3.60	3.46	3.44	3.39	4.56	4.52	4.44	4.32

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

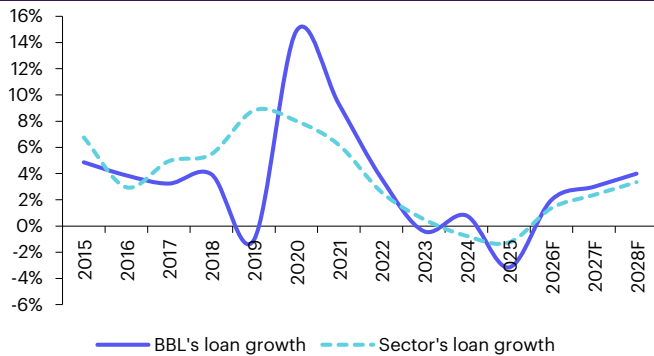
FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Cash	(Btmn)	41,562	38,682	41,846	47,364	44,031	37,896	38,177	47,560
Interbank assets	(Btmn)	647,181	671,135	629,788	752,269	794,182	837,724	723,486	771,194
Investments	(Btmn)	1,130,842	1,103,161	1,155,438	1,096,563	1,126,265	1,062,857	1,218,583	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

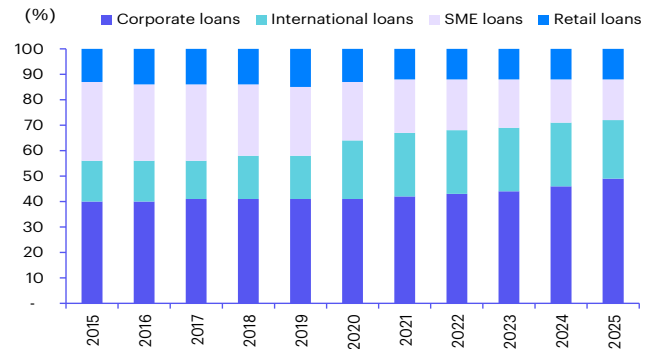
Appendix

Figure 1: Loan growth



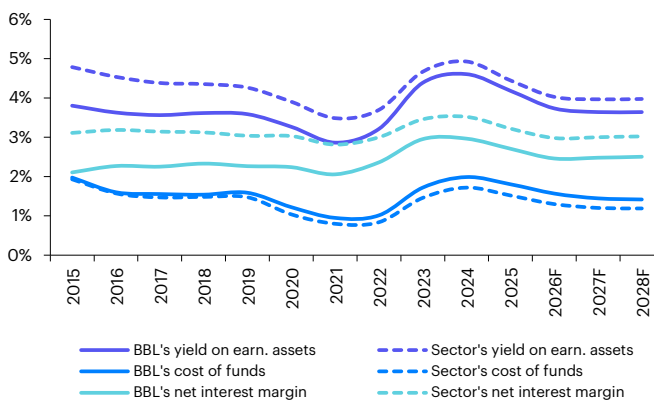
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 2: Loan breakdown



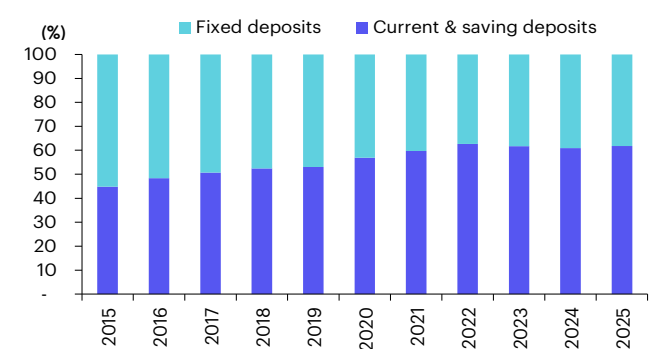
Source: Banks and InnovestX Research

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



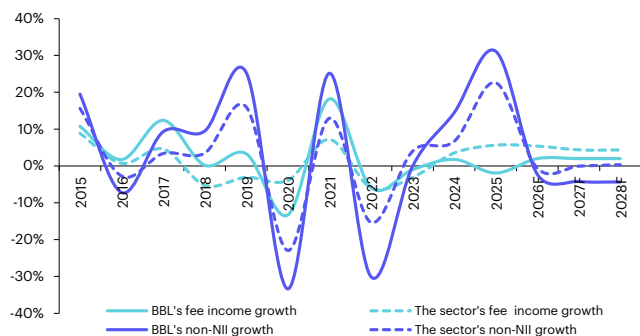
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 4: Deposit mix



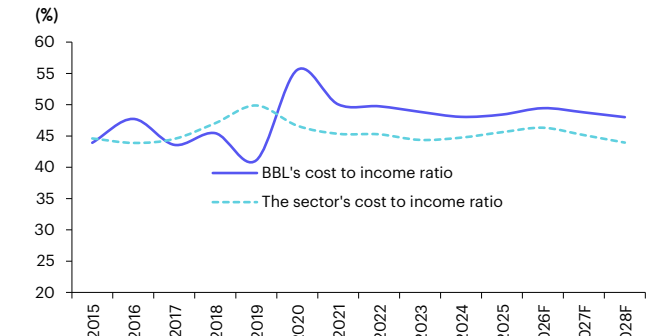
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 5: Non-NII and fee income growth



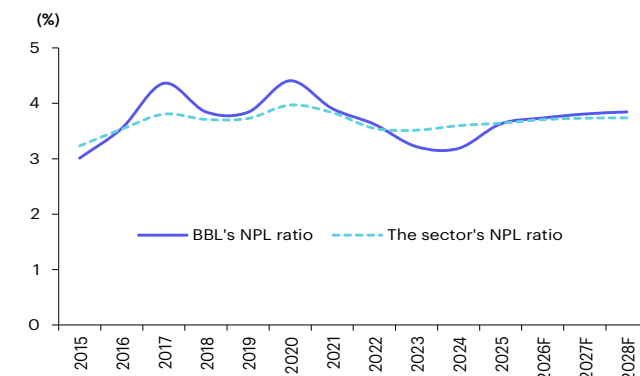
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 6: Cost to income ratio



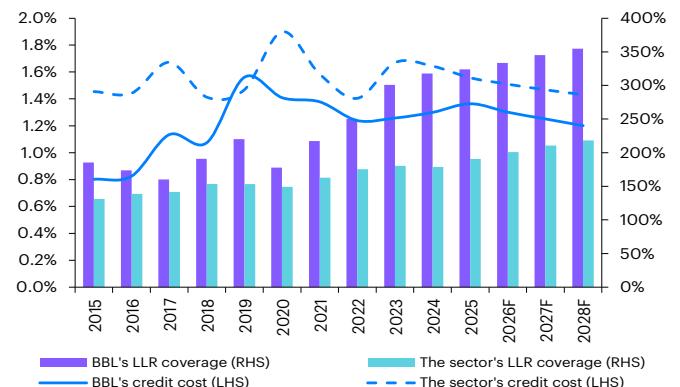
Source: Banks and InnovestX Research

Figure 7: NPL ratio



Source: Banks and InnovestX Research

Figure 8: LLR coverage



Source: Banks and InnovestX Research

Figure 9: Valuation summary (price as of Feb 13, 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	25.75	28.00	15.9	6.0	6.4	5.9	7	(7)	8	0.5	0.4	0.4	8	7	7	6.8	7.2	7.8
BBL	Outperform	163.50	180.00	16.4	6.8	7.7	7.4	2	(12)	5	0.5	0.5	0.5	8	7	7	6.1	6.3	6.6
KBANK	Neutral	195.50	202.00	10.2	9.3	10.2	9.3	2	(9)	10	0.8	0.8	0.8	9	8	8	6.8	6.9	7.0
KKP	Neutral	72.00	73.0	7.9	10.3	10.0	9.4	19	3	7	0.9	0.8	0.8	9	9	9	6.3	6.5	6.8
KTB	Outperform	30.25	33.0	16.5	8.8	9.5	8.9	10	(7)	7	0.9	0.9	0.9	11	9	10	7.1	7.4	7.8
SCB	No rec	141.00			10.0	10.6	10.1	8	(6)	5	1.0	0.9	0.9	10	9	9	7.5	7.6	7.7
TCAP	Neutral	57.00	52.0	(2.6)	7.9	8.0	8.9	14	(2)	(10)	0.8	0.7	0.7	10	9	8	6.0	6.1	6.1
TISCO	Neutral	112.00	110.0	5.3	13.5	13.1	12.5	(4)	2	5	2.1	2.0	2.0	15	16	16	7.0	7.1	7.2
TTB	Neutral	2.02	2.05	8.2	9.5	10.3	11.5	(2)	(8)	(10)	0.8	0.8	0.8	9	8	7	6.7	6.7	6.7
Average					9.1	9.6	9.3	5	(7)	5	0.9	0.9	0.9	10	9	9	6.7	6.9	7.1

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ 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 ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พินิจซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด 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, SEAOIL, 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, RJH, 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, 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, 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, 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, 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, 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.