

ธนาคารเกียรตินาคินภัทร KKP

ธนาคารเกียรตินาคินภัทร
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
Reuters

KKP TB
KKP.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

1Q69: กำไรดีกว่าคาดจากรายได้เงินปันผล; DPS ดี

กำไรสุทธิ 1Q69 ของ KKP ออกมาสูงกว่าคาดค่อนข้างมาก หลักๆ เกิดจาก non-NII ที่สูงกว่าคาด โดยเฉพาะรายได้เงินปันผล ทั้งนี้ผลประกอบการสะท้อนถึง NPL ที่ลดลง ECL ที่สูงขึ้นจากการตั้งสำรอง management overlay ผลขาดทุนจากการขายรถยนต์ที่ลดลง สินเชื่อกลับมาเติบโต NIM ที่ลดลง non-NII ที่แข็งแกร่ง และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2569 จะเพิ่มขึ้น 14% เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KKP แต่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 77 บาท เป็น 79 บาท หลังจากปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 เพิ่มขึ้น 8%

1Q69: กำไรสุทธิดีกว่าคาดจากรายได้เงินปันผล กำไรสุทธิ 1Q69 อยู่ที่ 1.96 พันลบ. (+10% QoQ, +84% YoY) สูงกว่า INVX คาด 16% และสูงกว่า consensus คาด 23% หลักๆ เกิดจากรายได้เงินปันผล โดยสรุปรายการที่สำคัญได้ดังนี้

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL ratio ลดลง 4 bps QoQ โดยส่วนใหญ่เป็นการลดลงของ NPL ในกลุ่มสินเชื่อเช่าซื้อ ด้าน credit cost (รวมผลขาดทุนจากการขายรถยนต์) เพิ่มขึ้น 16 bps QoQ (-43 bps YoY) มาอยู่ที่ 1.47% ใน 1Q69 เนื่องจากการตั้งสำรอง management overlay เพิ่มขึ้น ECL เพิ่มขึ้น 36% QoQ (-13%) แต่ผลขาดทุนจากการขายรถยนต์ลดลง 25% QoQ (-50% YoY) LLR coverage เพิ่มขึ้นเป็น 142% จาก 136% ใน 4Q68
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: +2% QoQ (-3.4% YoY) โดยสินเชื่อกลับมาเติบโตเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ 3Q66 โดยสินเชื่อธุรกิจ +10.6% QoQ (+11.9% YoY); สินเชื่อ SME -2.4% QoQ, +3.5% YoY; และสินเชื่อรายย่อย -1.6% QoQ, -6.9% YoY (สินเชื่อเช่าซื้อ -2.3% QoQ, -9.2% YoY)
- 3) NIM: -11 bps QoQ (-16 bps YoY) โดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 33 bps QoQ (-81 bps YoY) ขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลง 26 bps QoQ (-72 bps YoY)
- 4) Non-NII: +6% QoQ (+65% YoY) ดีกว่าคาดจากรายได้เงินปันผล (+223% QoQ, +617% YoY) ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิตรงตัว QoQ แต่เพิ่มขึ้น 24% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้ที่สูงขึ้นจากธุรกิจใหม่ ธุรกิจจัดการกองทุน และรายได้ค่านายหน้าขายประกัน
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -449 bps QoQ (-436 bps YoY) มาอยู่ที่ 43.95% ดีกว่าคาด โดยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง 1% QoQ และ 5% YoY

ปรับเพิ่มประมาณการปี 2569 เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 เพิ่มขึ้น 8% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 1Q69 โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2569 จะเพิ่มขึ้น 14% ภายใต้สมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อที่ 3% NIM ลดลง 7 bps credit cost ลดลง 11 bps (หลักๆ เกิดจากผลขาดทุนจากการขายรถยนต์ที่ลดลง) และ non-NII เพิ่มขึ้น 11% (หลักๆ เกิดจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน) เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q69 จะลดลง QoQ จากรายได้เงินปันผลที่ลดลงและ credit cost ที่สูงขึ้น แต่จะเพิ่มขึ้น YoY จาก credit cost ที่ลดลงและรายได้ค่าธรรมเนียมที่ดีขึ้น

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดี KKP ประกาศจ่าย DPS จวด 2H68 ที่ 4.2 บาท (ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 29 เม.ย. 2569) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 5.2% เราคาดการณ์ DPS ปี 2569 ที่ 5.9 บาท (อัตราการจ่ายเงินปันผล 71%) หรือคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 7.3%

คงคำแนะนำ NEUTRAL แต่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KKP แต่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 77 บาท เป็น 79 บาท (อิงวิธี 2-stage DDM)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว 2) แรงกดดันด้านเงินเพื่อ 3) ราคารถยนต์มือสองที่ลดลง 4) ความผันผวนของตลาดทุน และ 5) ความเสี่ยงด้าน ESG ในประเด็นการให้บริการแก่ลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Bt mn)	4,985	5,913	6,732	7,304	7,864
EPS	(Bt)	5.89	6.98	7.95	8.63	9.29
BVPS	(Bt)	74.24	76.49	83.74	86.47	89.76
DPS	(Bt)	4.00	5.70	5.90	6.00	6.10
P/E	(x)	13.67	11.53	10.12	9.33	8.67
EPS growth	(%)	(8.42)	18.61	13.86	8.49	7.66
P/BV	(x)	1.08	1.05	0.96	0.93	0.90
ROE	(%)	8.05	9.27	9.92	10.14	10.54
Dividend yield	(%)	4.97	7.08	7.33	7.45	7.58

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Apr 20) (Bt)	80.50
Target price (Bt)	79.00
Mkt cap (Btbn)	68.16

12-m high / low (Bt)	83.3 / 65.3
Avg. daily 6m (US\$mn)	9.72
Foreign limit / actual (%)	44 / 11
Free float (%)	80.1
Outstanding Short Position (%)	1.03

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	11.8	16.7	44.4
Relative to SET	8.1	2.1	12.2

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	6,092	6,425
INVX vs Consensus (%)	10.5	13.7

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q26F core earnings	Up	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	2.40	8/12
Environmental Score and Rank	0.33	9/12
Social Score and Rank	2.83	9/12
Governance Score and Rank	4.50	5/12

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 KKP วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและแสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ KKP เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 2.40 (2024)		CG Rating DJBIC SETESG SET ESG Ratings				
Rank in Sector	8/12	KKP	5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- KKP วางเป้าหมายที่จะบรรลุ 1) การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) สำหรับ Scope 1-2 ภายในปี 2578 และ 2) การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์สำหรับ Scope 3 (การปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากการให้สินเชื่อ) ภายในปี 2608 เพื่อให้สอดคล้องกับเป้าหมาย Net Zero ของประเทศไทย
- ผลการดำเนินงานในปี 2568: 1) ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1 และ Scope 2 รวมอยู่ที่ 8,714 tCO₂e (ลดลง 8.6% YoY) และ 2) Scope 3 (การปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากการให้สินเชื่อ) อยู่ที่ 1,697 tCO₂e (ลดลง 10.1% YoY)
- ยอดปล่อยสินเชื่อเพื่อความยั่งยืน: 9.46 พันลบ. ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายปี 2568 ที่ 1.59 หมื่นลบ. แต่สูงกว่า 7.73 พันลบ. ในปี 2567

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานด้านสังคมในปี 2568: 1) สัดส่วนการทำธุรกรรมผ่านช่องทางดิจิทัล: 97.6% ของธุรกรรมทั้งหมด (เป้าหมาย >95%; ปี 2567 94.7%); 2) จำนวนประชาชนได้รับความรู้ทางการเงิน: 9,838 คน (ผ่านช่องทางออฟไลน์) และเติบโตมากกว่า 135% YoY ในช่องทางออนไลน์ ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายประจำปี; 3) โครงการปรับโครงสร้างหนี้และการให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบ: ให้ความช่วยเหลือผู้กู้มากกว่า 60,000 ราย ครอบคลุมยอดหนี้คงค้างประมาณ 2.2 หมื่นลบ.; 4) จำนวนชั่วโมงจิตอาสาของพนักงาน = 2.13 ชั่วโมง/FTE เทียบกับเป้าหมายระยะยาวที่ 2.8 ชั่วโมง; 5) ไม่พบกรณีการละเมิดสิทธิมนุษยชน; 6) ผลการสำรวจความพึงพอใจของลูกค้าอยู่ที่ 99% เทียบกับ 89% ในปี 2567

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 คณะกรรมการธนาคารประกอบด้วยกรรมการจำนวน 12 ท่าน แบ่งเป็น กรรมการอิสระ 4 ท่าน (33%) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 4 ท่าน (33%) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 4 ท่าน (33%) ทั้งนี้มีกรรมการผู้หญิงจำนวน 3 ท่าน หรือคิดเป็น 25% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด
- ในส่วนของโครงสร้างอายุ มีกรรมการจำนวน 2 ท่านที่มีอายุระหว่าง 51 ถึง 60 ปี กรรมการจำนวน 8 ท่านมีอายุระหว่าง 61 ถึง 70 ปี และกรรมการจำนวน 2 ท่านที่มีอายุมากกว่า 71 ปี
- นอกจากนี้ ธนาคารได้กำหนดเป้าหมายให้คณะกรรมการต้องประกอบด้วยกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารอย่างน้อยหนึ่งท่านที่มีประสบการณ์ในธุรกิจหลักของธนาคาร และกรรมการอย่างน้อยหนึ่งท่านที่มีความรู้หรือประสบการณ์ด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ ซึ่งปัจจุบันธนาคารสามารถบรรลุเป้าหมายดังกล่าวแล้ว
- เพื่อให้สอดคล้องกับหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ธนาคารได้แต่งตั้งกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารให้ดำรงตำแหน่งประธานกรรมการ โดยประธานกรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (CEO) ไม่ใช่บุคคลเดียวกัน
- การได้รับการยอมรับจากภายนอกในปี 2568: 1) ผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Rating: ระดับ AAA (ระดับสูงสุด), 2) ได้รับการคัดเลือกติดอันดับ ESG100 จากสถาบันไทยพัฒน์ และ 3) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน (CG Scoring) ในระดับดีเลิศ (5 ดาว) โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	2.38	2.40
Environment Financial Materiality Score	0.30	0.33
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	3.19	3.24
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	7.12	7.03
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	2.58	2.71
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	27.80	27.02
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.16	0.21
Water Consumption ('000 cubic meters)	98.86	90.74
Social Financial Materiality Score	2.84	2.83
Community Spending (millions)	10	10
Number of Customer Complaints	—	—
Women in Workforce (%)	62	62
Number of Employees - CSR (persons)	3,907	4,786
Employee Turnover (%)	—	—
Employee Training (hours)	83,048	109,340
Governance Financial Materiality Score	4.47	4.50
Board Size (persons)	12	12
Number of Executives / Company Managers (persons)	41	45
Number of Non Executive Directors on Board	8	8
Number of Female Executives (persons)	13	14
Number of Women on Board (persons)	4	3
Number of Independent Directors (persons)	4	4

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net interest income	(Btmn)	15,701	19,081	22,294	19,848	17,257	16,982	17,530	18,377
Non-interest income	(Btmn)	8,545	8,457	6,469	6,954	8,217	9,128	9,409	9,617
Non-interest expenses	(Btmn)	9,745	11,472	11,088	11,741	12,122	12,152	12,444	12,759
Pre-provision profit	(Btmn)	14,501	16,066	17,675	15,060	13,352	13,959	14,495	15,236
Provision	(Btmn)	6,704	6,577	10,888	8,802	5,902	5,418	5,240	5,281
Pre-tax profit	(Btmn)	7,797	9,490	6,787	6,258	7,450	8,540	9,255	9,955
Tax	(Btmn)	1,442	1,873	1,331	1,256	1,481	1,708	1,851	1,991
Equities & minority interest	(Btmn)	37	14	13	17	56	100	100	100
Core net profit	(Btmn)	6,318	7,602	5,443	4,985	5,913	6,732	7,304	7,864
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	6,318	7,602	5,443	4,985	5,913	6,732	7,304	7,864
EPS	(Bt)	7.46	8.98	6.43	5.89	6.98	7.95	8.63	9.29
DPS	(Bt)	2.70	3.25	3.00	4.00	5.70	5.90	6.00	6.10

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash	(Btmn)	1,242	1,000	1,382	1,248	1,209	1,357	1,421	1,502
Interbank assets	(Btmn)	55,238	45,732	62,029	38,985	39,238	38,846	40,788	42,012
Investments	(Btmn)	39,205	50,551	52,297	58,434	66,487	74,883	74,883	74,883
Gross loans	(Btmn)	306,910	377,447	397,999	367,836	343,448	353,751	367,901	386,296
Accrued interest receivable	(Btmn)	8,743	6,392	7,495	7,713	7,690	7,690	7,690	7,690
Loan loss reserve	(Btmn)	16,505	18,969	20,668	20,607	19,937	21,180	22,391	23,703
Net loans	(Btmn)	299,148	364,871	384,826	354,941	331,200	340,261	353,200	370,283
Total assets	(Btmn)	436,123	507,637	545,327	498,424	488,095	507,348	524,432	545,063
Deposits	(Btmn)	288,382	331,464	358,903	359,306	348,300	344,817	358,437	374,746
Interbank liabilities	(Btmn)	16,664	20,175	23,035	17,399	13,078	13,078	13,078	13,078
Borrowings	(Btmn)	43,805	61,354	68,900	27,350	15,088	30,109	29,609	29,409
Total liabilities	(Btmn)	384,961	449,526	484,074	435,259	422,889	436,004	450,779	468,626
Minority interest	(Btmn)	116	288	286	301	434	434	434	434
Paid-up capital	(Btmn)	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468
Total Equities	(Btmn)	51,046	57,824	60,967	62,864	64,772	70,911	73,219	76,002
BVPS	(Bt)	60.28	68.29	72.00	74.24	76.49	83.74	86.47	89.76

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
YoY loan growth	(%)	15.91	22.98	5.44	(7.58)	(6.63)	3.00	4.00	5.00
YoY non-NII growth	(%)	30.38	(1.03)	(23.51)	7.49	18.16	11.09	3.08	2.21
Yield on earn'g assets	(%)	5.30	5.40	6.22	6.23	5.74	5.18	5.04	5.04
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.19	1.20	1.95	2.50	2.31	1.77	1.65	1.60
Net interest margin	(%)	4.27	4.35	4.51	4.05	3.77	3.70	3.68	3.72
ROE	(%)	12.95	13.97	9.16	8.05	9.27	9.92	10.14	10.54
ROA	(%)	1.58	1.61	1.03	0.96	1.20	1.35	1.42	1.47
NPLs/Total Loans	(%)	3.32	3.45	3.32	4.21	4.28	4.28	4.24	4.16
LLR/NPLs	(%)	161.96	145.57	156.34	132.93	135.61	139.87	143.56	147.54
Provision expense/Total loans	(%)	2.35	1.92	2.81	2.30	1.66	1.55	1.45	1.40
Loans/Deposits & borrowings	(%)	92.39	96.09	93.03	95.13	94.51	94.35	94.81	95.58
Cost to income ratio	(%)	39.94	38.95	40.50	44.22	46.71	46.54	46.19	45.58
Capital adequacy ratio	(%)	17.36	16.63	16.60	17.34	17.36	17.55	17.55	17.51
Tier-1	(%)	13.63	13.32	13.30	13.98	14.71	15.22	15.28	15.33
Tier-2	(%)	3.74	3.31	3.30	3.36	2.65	2.33	2.26	2.18

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Net interest income	(Btmn)	5,009	4,937	4,649	4,446	4,312	4,233	4,266	4,216
Non-interest income	(Btmn)	1,543	1,668	2,163	1,507	1,876	2,496	2,337	2,483
Non-interest expenses	(Btmn)	2,737	3,139	3,011	2,876	2,860	3,188	3,198	2,945
Pre-provision profit	(Btmn)	3,815	3,466	3,801	3,077	3,329	3,542	3,404	3,755
Provision	(Btmn)	2,841	1,868	2,022	1,742	1,567	1,463	1,130	1,278
Pre-tax profit	(Btmn)	974	1,598	1,779	1,335	1,762	2,079	2,274	2,477
Tax	(Btmn)	202	282	372	271	351	391	468	477
Equities & minority interest	(Btmn)	3	12	2	2	2	18	34	44
Core net profit	(Btmn)	769	1,305	1,406	1,062	1,409	1,670	1,772	1,955
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	769	1,305	1,406	1,062	1,409	1,670	1,772	1,955
EPS	(Bt)	0.91	1.54	1.66	1.25	1.66	1.97	2.09	2.25

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Cash	(Btmn)	930	926	1,248	931	842	979	1,209	987
Interbank assets	(Btmn)	53,655	39,309	38,985	32,046	39,646	32,307	39,238	34,323
Investments	(Btmn)	49,060	61,924	58,434	58,949	64,611	66,497	66,487	74,883
Gross loans	(Btmn)	391,015	372,689	367,836	362,599	358,306	346,516	343,448	348,217
Accrued interest receivable	(Btmn)	7,734	7,709	7,713	7,724	7,784	7,829	7,690	7,690
Loan loss reserve	(Btmn)	21,078	20,838	20,607	20,592	20,351	20,198	19,937	20,475
Net loans	(Btmn)	377,671	359,560	354,941	349,731	345,740	334,147	331,200	335,432
Total assets	(Btmn)	529,581	515,628	498,424	483,664	501,261	495,618	488,095	513,516
Deposits	(Btmn)	369,440	344,234	359,306	357,252	357,364	350,446	348,300	345,307
Interbank liabilities	(Btmn)	18,146	21,073	17,399	10,126	20,905	14,603	13,078	17,793
Borrowings	(Btmn)	48,236	39,328	27,350	24,073	18,828	16,832	15,088	30,109
Total liabilities	(Btmn)	467,358	453,597	435,259	419,315	437,440	431,248	422,889	444,744
Minority interest	(Btmn)	288	299	301	284	383	400	434	478
Paid-up capital	(Btmn)	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,697
Total Equities	(Btmn)	61,936	61,733	62,864	64,065	63,439	63,970	64,772	68,295
BVPS	(Bt)	73.14	72.90	74.24	75.66	74.92	75.55	76.49	78.53

Financial Ratios

		2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
YoY loan growth	(%)	(2.02)	(6.91)	(7.58)	(8.21)	(8.37)	(7.02)	(6.63)	(3.97)
YoY non-NII growth	(%)	(18.85)	14.52	55.30	(4.56)	21.58	49.67	8.02	64.72
Yield on earn'g assets	(%)	6.24	6.31	6.20	6.03	5.84	5.68	5.56	5.23
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.48	2.57	2.60	2.50	2.42	2.27	2.05	1.79
Net interest margin	(%)	4.05	4.08	3.96	3.87	3.77	3.73	3.81	3.72
ROE	(%)	4.94	8.44	9.03	6.69	8.84	10.49	11.01	11.76
ROA	(%)	0.58	1.01	1.13	0.88	1.12	1.35	1.45	1.52
NPLs/Total Loans	(%)	4.12	4.27	4.21	4.50	4.32	4.31	4.28	4.15
LLR/NPLs	(%)	130.86	130.79	132.93	126.18	131.46	135.33	135.61	141.83
Provision expense/Total loans	(%)	2.89	1.96	2.18	1.91	1.74	1.66	1.31	1.48
Loans/Deposits & borrowings	(%)	93.62	97.17	95.13	95.09	95.25	94.35	94.51	92.76
Cost to income ratio	(%)	41.73	47.53	44.22	48.31	46.21	47.38	48.44	43.95
Capital adequacy ratio	(%)	16.93	17.34	17.34	17.84	17.90	17.89	17.36	17.36
Tier-1	(%)	13.61	14.00	13.98	14.41	14.48	14.60	14.71	14.71
Tier-2	(%)	3.33	3.35	3.36	3.43	3.42	3.29	2.65	2.65

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Interest income	6,937	6,693	6,447	6,212	5,938	(14)	(4)	25
Interest expense	2,491	2,381	2,214	1,947	1,722	(31)	(12)	25
Net interest income	4,446	4,312	4,233	4,266	4,216	(5)	(1)	25
Non-interest income	1,507	1,876	2,496	2,337	2,483	65	6	27
Operating expenses	2,876	2,860	3,188	3,198	2,945	2	(8)	24
Pre-provision profit	3,077	3,329	3,542	3,404	3,755	22	10	27
Provision	1,742	1,567	1,463	1,130	1,278	(27)	13	24
Pre-tax profit	1,335	1,762	2,079	2,274	2,477	86	9	29
Income tax	271	351	391	468	477	76	2	28
MI and equity	(2)	(2)	(18)	(34)	(44)	(1,934)	(28)	NA
Net profit	1,062	1,409	1,670	1,772	1,955	84	10	29
EPS (Bt)	1.25	1.66	1.97	2.09	2.25	79	7	28
B/S (Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Gross loans	362,599	358,306	346,516	343,448	348,217	(4)	1	NM
Deposits	357,252	357,364	350,446	348,300	345,307	(3)	(1)	NM
BVPS (Bt)	75.66	74.92	75.55	76.49	78.53	4	3	NM
Ratios (%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY ch*	%QoQ ch*	% full year
Yield on earn. asset	6.03	5.84	5.68	5.56	5.23	(0.80)	(0.32)	NM
Cost of funds	2.50	2.42	2.27	2.05	1.79	(0.72)	(0.26)	NM
Net interest margin	3.87	3.77	3.73	3.81	3.72	(0.15)	(0.10)	NM
Cost to income	48.31	46.21	47.38	48.44	43.95	(4.36)	(4.49)	NM
Credit cost	1.91	1.74	1.66	1.31	1.48	(0.43)	0.17	NM
NPLs/total loans	4.50	4.32	4.31	4.28	4.15	(0.35)	(0.14)	NM
LLR/NPLs	126.18	131.46	135.33	135.61	141.83	15.65	6.22	NM

Note: * Percentage points

Source: KKP and InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Apr 20, 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	26.00	28.00	13.1	6.0	5.9	5.5	7	2	7	0.5	0.4	0.4	8	8	8	5.0	5.4	6.0
BBL	Outperform	164.50	180.00	15.5	6.8	7.9	7.8	2	(14)	2	0.5	0.5	0.5	8	7	7	6.1	6.1	6.2
KBANK	Neutral	188.00	210.00	19.1	9.0	10.4	9.6	2	(14)	9	0.8	0.8	0.7	9	7	8	7.4	7.4	7.4
KKP	Neutral	80.50	79.0	5.5	11.5	10.1	9.3	19	14	8	1.0	0.9	0.9	9	10	10	7.1	7.3	7.5
KTB	Outperform	31.00	38.0	31.2	9.0	10.4	10.1	10	(14)	3	0.9	0.9	0.9	11	9	9	8.6	8.6	8.6
SCB	No rec	136.00			9.6	10.9	10.4	8	(11)	5	0.9	0.9	0.9	10	8	9	8.3	8.3	8.3
TCAP	Neutral	55.75	60.0	14.1	7.5	7.7	8.1	17	(3)	(5)	0.7	0.7	0.7	10	9	8	6.3	6.5	6.6
TISCO	Neutral	113.50	111.0	4.6	13.6	13.6	12.8	(4)	0	6	2.1	2.1	2.0	15	15	16	6.8	6.8	6.9
TTB	Neutral	2.26	2.20	3.3	10.7	11.1	12.2	(2)	(4)	(9)	0.9	0.9	0.9	9	8	7	5.9	5.9	5.9
Average					9.3	9.8	9.5	5	(8)	5	0.9	0.9	0.9	10	9	9	6.8	6.9	7.1

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม 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 ก็เกี่ยวข้องกับการธนาคารฯ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของทุนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, IT, ITC, ITCL, 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, 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, AS, 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, RUH, 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, WIJK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อ ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศฯ แล้ว มีคณะกรรมการ หรือข้อตกลงทาง จดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับกรมรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, 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, 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, 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, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJINA, 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, UNIX, 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.