

ธนาคารกรุงไทย

KTB

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

1Q69: กำไรดีกว่าคาดจาก non-NII; ปันผลโดดเด่น

กำไรสุทธิ 1Q69 ของ KTB ออกมาดีกว่าคาดจาก non-NII โดยผลประกอบการสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่ทรงตัว การฟื้นตัวที่ดีของการเติบโตของสินเชื่อโดยสินเชื่อภาครัฐ NIM ที่แคบลง non-NII ที่เพิ่มขึ้น และการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เข้มงวดขึ้น เราคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง 10% ในปี 2569 โดยกำไรจะอ่อนแอลงใน 2Q69 เราเลือก KTB เป็นหุ้นเด่นในกลุ่มธนาคาร และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 31 บาท โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่คาดว่าจะสูงถึง 8.15% และความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่ต่ำกว่าธนาคารอื่นๆ และ LLR coverage ที่สูง

1Q69: กำไรสุทธิดีกว่าคาดจาก non-NII กำไรสุทธิ 1Q69 อยู่ที่ 1.24 หมื่นลบ. (+15% QoQ, +6% YoY) สูงกว่า INVX คาด 16% และสูงกว่า consensus คาด 12% หลักๆ เกิดจาก non-NII ที่สูงกว่าคาด โดยเฉพาะกำไร FVTPL และเงินลงทุน รวมถึงรายได้เงินปันผล โดยสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL อยู่ในระดับทรงตัว QoQ ขณะที่ credit cost เพิ่มขึ้น 7 bps QoQ (-9 bps YoY) มาอยู่ที่ 1.14% LLR coverage ก่อนปรับทรงตัวที่ 201% เทียบกับ 200% ณ 4Q68
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: +2.4% QoQ, +4.2% YoY โดยได้แรงหนุนจากสินเชื่อภาครัฐ (+10.3% QoQ, +16.2% YoY) สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ (+1.4% QoQ, -1.5% YoY) และสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย (+0.5% QoQ, +5.2% YoY)
- 3) NIM: -21 bps QoQ (-59 bps YoY) แย่กว่าคาด โดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 32 bps QoQ ขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลง 14 bps QoQ
- 4) Non-NII: +27% QoQ, +30% YoY หลักๆ ได้รับแรงหนุนจากกำไร FVTPL ที่สูงขึ้น (+82% QoQ, +90% YoY) กำไรจากเงินลงทุน (+141% QoQ, -50% YoY) และรายได้เงินปันผล (+4720% QoQ, +248% YoY) ด้านรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้น 1% QoQ และ 14% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -382 ppt QoQ (+76 bps YoY) มาอยู่ที่ 38.01% การควบคุมต้นทุนส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง 1% QoQ และ 6% YoY

แนวโน้มกำไร 2Q69 และปี 2569 กำไรสุทธิ 1Q69 คิดเป็น 30% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2569 จะลดลง 10% บนสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อที่ 2% NIM ที่ลดลง 38 bps credit cost ที่ทรงตัว non-NII ที่เพิ่มขึ้น 5% และการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เข้มงวดขึ้น สำหรับ 2Q69 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง QoQ (NIM แคบลง, non-NII ลดลง) และลดลง YoY (NII ลดลง)

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจ ด้วยฐานเงินกองทุนที่แข็งแกร่งโดยมีอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงที่ 20.5% และ CET1 ที่ 18.5% เราคาดว่า KTB จะคง DPS ปี 2569 ไว้ในระดับเดียวกับปี 2568 ที่ 2.67 บาทที่อัตราการจ่ายเงินปันผล 86% ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลอยู่ในระดับสูงที่ 8.15%

คงคำแนะนำ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายเดิม เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ KTB โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 31 บาท (อิงวิธี 2-stage DDM) โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจ และความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่ต่ำกว่าธนาคารอื่นๆ จาก LLR coverage ที่สูง

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 (Apr 21) (Bt)	32.75
Target price (Bt)	38.00
Mkt cap (Btbn)	457.72

12-m high / low (Bt)	36 / 19.7
Avg. daily 6m (US\$mn)	53.88
Foreign limit / actual (%)	25 / 13
Free float (%)	44.9
Outstanding Short Position (%)	1.06

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(5.1)	18.0	62.1
Relative to SET	(8.3)	4.8	24.0

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	44,970	47,235
INVX vs Consensus (%)	(3.8)	(6.4)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q26F core earnings	Down	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	3.21	4/12
Environmental Score and Rank	0.08	4/12
Social Score and Rank	5.45	3/12
Governance Score and Rank	4.08	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

KTB มีปัจจัยพื้นฐานด้าน ESG ที่แข็งแกร่งและมีพัฒนาการที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมมีความคืบหน้าดีกว่าเป้าหมายในด้านการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1 และ Scope 2 พร้อมทั้งมีเป้าหมายที่ชัดเจนในการบรรลุ Net Zero ภายในปี 2573 ในขณะที่ผลการดำเนินงานด้านสังคมแสดงให้เห็นถึงผลกระทบเชิงบวกในวงกว้างต่อพนักงาน ลูกค้า และชุมชน สำหรับด้านการกำกับดูแลกิจการนั้นได้รับการสนับสนุนจากคณะกรรมการที่มีโครงสร้างสมดุล มีความเป็นอิสระสูง มีความหลากหลายทางเพศ และได้รับการจัดอันดับด้าน ESG จากหน่วยงานภายนอกในระดับสูงสุด ซึ่งสอดคล้องกับความคาดหวังของสถาบันจัดอันดับ ESG ระดับโลก

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score		3.21 (2024)		CG Rating			DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector		4/12		KTB	5	No	Yes	AAA	

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- เป้าหมาย: 1) บรรลุการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) สำหรับ Scope 1 และ Scope 2 จากการดำเนินงานของธนาคารภายในปี 2573 และ 2) บรรลุการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์จากการให้สินเชื่อ โดยเฉพาะในภาคการผลิตไฟฟ้า ภายในปี 2608
- ผลการดำเนินงานในปี 2568: 1) ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวม (Scope 1 และ Scope 2): อยู่ที่ 18,135 tCO₂e ซึ่งคิดเป็นการลดลง 32% เมื่อเทียบกับปีฐาน; 2) ปริมาณการใช้พลังงานรวม: 10,572 MWh (ลดลง 9% YoY); 3) การใช้พลังงานหมุนเวียน: 552 MWh (เพิ่มขึ้น 199% YoY); 4) ปริมาณการใช้น้ำ: 26,897 ลูกบาศก์เมตร (ลดลง 19% YoY); 5) ปริมาณการใช้กระดาษ: 41 เมตริกตัน (ลดลง 31% YoY)

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานด้านสังคมในปี 2568: 1) จำนวนชั่วโมงการฝึกอบรมพนักงานเฉลี่ย: 87.68 ชั่วโมง/คน/ปี เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า; 2) ความผูกพันของพนักงาน: 87% ดีขึ้น YoY และสูงกว่าเกณฑ์มาตรฐานภายในองค์กร; 3) พนักงานได้รับการอบรมเรื่องการต่อต้านการทุจริตขององค์กร 99%; 4) ผู้รับผลประโยชน์จากโครงการสร้างคุณค่าร่วมกับสังคม: 22,853 คน; 5) ดำเนินโครงการส่งเสริมความรู้ทางการเงินทั่วประเทศอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการส่งเสริมการเข้าถึงดิจิทัลผ่าน Thailand Open Digital Platform (แอปพลิเคชันเป๋าตัง) และการสนับสนุนการเข้าถึงสวัสดิการภาครัฐและบริการสาธารณะในวงกว้าง

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 KTB มีคณะกรรมการจำนวน 12 ท่าน ประกอบด้วย กรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 ท่าน (8.3% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด) และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 11 ท่าน (91.7%) โดยในจำนวนนี้มีกรรมการอิสระ 5 ท่าน (41.7%) ทั้งนี้ มีกรรมการผู้หญิงจำนวน 1 ท่าน (8.3% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด) ซึ่งดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการอิสระด้วย
- การได้รับการยอมรับจากภายนอก: 1) ผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings: ระดับ AAA (ระดับสูงสุด); 2) ได้รับการคัดเลือกติดอันดับ ESG100 จากสถาบันไทยพัฒน์ (กลุ่มธุรกิจการเงิน); 3) ได้รับรางวัลด้าน ESG ทั้งในระดับประเทศและระดับสากลหลายรางวัล อาทิ รางวัล Sustainable Bank of the Year Thailand 2025 และรางวัล Best CSR / ESG Financial Institution

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	3.16	3.21
Environment Financial Materiality Score	0.08	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)	125.21	117.28
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.79	0.61
Water Consumption ('000 cubic meters)	97.77	139.94
Social Financial Materiality Score	5.46	5.45
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	4.08
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	130,026	130,286	133,669
Interest expense	(Btmn)	21,460	23,070	38,949	45,990	42,027	36,153	33,339	33,709
Net interest income	(Btmn)	83,372	90,405	113,419	119,115	105,781	93,873	96,947	99,961
Non-interest income	(Btmn)	31,368	33,891	34,692	38,487	50,403	52,922	50,077	48,270
Non-interest expenses	(Btmn)	52,731	54,771	62,157	68,778	64,766	61,783	61,579	61,675
Pre-provision profit	(Btmn)	62,009	69,525	85,955	88,824	91,417	85,012	85,445	86,555
Provision	(Btmn)	32,524	24,338	37,085	31,070	30,760	31,490	30,724	30,062
Pre-tax profit	(Btmn)	29,485	45,188	48,870	57,755	60,657	53,521	54,722	56,493
Tax	(Btmn)	5,975	9,077	9,902	11,576	12,880	10,704	10,944	11,299
Equities & minority interest	(Btmn)	1,921	2,413	2,352	2,323	(452)	(452)	(452)	(452)
Net profit	(Btmn)	21,588	33,698	36,616	43,856	48,229	43,269	44,229	45,646
EPS	(Bt)	1.54	2.41	2.62	3.14	3.45	3.09	3.16	3.26
DPS	(Bt)	0.42	0.68	0.87	1.55	2.67	2.67	2.67	2.67

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	65,324	67,500	71,302
Interbank assets	(Btmn)	469,216	550,941	701,162	534,775	538,962	485,066	507,621	536,048
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	2,765,394	2,820,702	2,905,323
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	196,430	208,019	218,381
Net loans	(Btmn)	2,476,220	2,443,832	2,426,108	2,549,075	2,550,433	2,594,071	2,637,791	2,712,050
Total assets	(Btmn)	3,556,745	3,592,410	3,677,700	3,744,184	3,933,319	3,930,954	4,003,827	4,114,848
Deposits	(Btmn)	2,614,747	2,590,236	2,646,872	2,731,344	2,864,171	2,868,467	2,934,442	3,037,147
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	112,140	112,140	112,140
Total liabilities	(Btmn)	3,182,633	3,199,847	3,256,853	3,279,797	3,446,297	3,437,994	3,503,968	3,606,674
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	470,168	477,066	485,381
BVPS	(Bt)	25.75	26.91	28.78	31.74	33.20	33.63	34.12	34.72

Key Assumptions & 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	2.00	2.00	3.00
YoY non-NII growth	(%)	(1.50)	8.05	2.36	10.94	30.96	5.00	(5.38)	(3.61)
Yield on earn'g assets	(%)	3.13	3.27	4.32	4.56	3.95	3.39	3.36	3.37
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.73	0.76	1.28	1.48	1.32	1.11	1.01	1.00
Net interest margin	(%)	2.49	2.60	3.22	3.29	2.82	2.45	2.50	2.52
ROE	(%)	6.14	9.15	9.40	10.37	10.62	9.26	9.34	9.49
ROA	(%)	0.63	0.94	1.01	1.18	1.26	1.10	1.11	1.12
NPLs/Total Loans	(%)	4.06	3.90	3.86	3.52	3.43	3.46	3.49	3.49
LLR/NPLs	(%)	162.27	172.49	174.29	182.91	200.02	205.31	211.19	215.36
Credit cost	(%)	1.31	0.93	1.43	1.18	1.14	1.15	1.10	1.05
Loans/Deposits & borrowings	(%)	95.65	94.58	91.77	94.23	90.71	92.78	92.59	92.25
Cost to income ratio	(%)	44.14	43.01	38.89	39.99	39.04	40.73	40.52	40.26
Capital adequacy ratio	(%)	20.12	19.80	20.72	21.42	22.13	21.70	21.59	21.33
Tier-1	(%)	16.86	16.69	17.62	19.45	20.18	19.85	19.77	19.56
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	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Interest income	(Btmn)	41,472	41,528	41,224	38,672	37,502	36,337	35,296	32,583
Interest expense	(Btmn)	11,416	11,643	11,612	10,829	10,605	10,465	10,127	9,146
Net interest income	(Btmn)	30,056	29,885	29,613	27,843	26,897	25,871	25,169	23,437
Non-interest income	(Btmn)	8,927	10,316	8,508	11,468	12,070	15,191	11,674	14,862
Non-interest expenses	(Btmn)	16,438	17,193	17,417	16,292	16,974	16,031	15,469	15,352
Pre-provision profit	(Btmn)	22,545	23,008	20,705	23,019	21,993	25,031	21,374	22,947
Provision	(Btmn)	8,004	8,312	6,725	8,223	8,239	7,202	7,096	7,805
Pre-tax profit	(Btmn)	14,542	14,695	13,980	14,796	13,753	17,829	14,278	15,142
Tax	(Btmn)	2,877	2,958	2,805	3,177	2,828	3,647	3,229	2,764
Equities & minority interest	(Btmn)	469	630	700	(95)	(196)	(437)	277	(59)
Net profit	(Btmn)	11,195	11,107	10,475	11,714	11,122	14,620	10,773	12,437
EPS	(Bt)	0.80	0.79	0.75	0.84	0.80	1.05	0.77	0.89

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Cash	(Btmn)	49,170	52,829	56,889	56,780	47,591	45,235	61,745	56,622
Interbank assets	(Btmn)	640,227	641,583	534,775	587,116	646,399	658,610	538,962	488,308
Investments	(Btmn)	368,841	328,687	422,294	431,877	410,852	504,868	587,089	563,982
Gross loans	(Btmn)	2,560,989	2,564,765	2,698,611	2,663,326	2,672,934	2,592,394	2,711,171	2,775,513
Accrued interest receivable	(Btmn)	23,835	22,099	24,343	23,089	23,327	22,550	25,107	23,372
Loan loss reserve	(Btmn)	173,292	175,673	173,879	173,209	178,676	184,247	185,845	188,247
Net loans	(Btmn)	2,411,532	2,411,191	2,549,075	2,513,206	2,517,585	2,430,697	2,550,433	2,610,638
Total assets	(Btmn)	3,682,775	3,660,651	3,744,184	3,760,853	3,804,538	3,833,413	3,933,319	3,918,836
Deposits	(Btmn)	2,650,867	2,644,389	2,731,344	2,752,208	2,757,282	2,767,196	2,864,171	2,872,333
Interbank liabilities	(Btmn)	259,447	244,280	255,872	253,843	281,790	270,288	274,137	266,547
Borrowings	(Btmn)	157,239	135,822	132,464	134,394	133,716	134,264	124,740	112,140
Total liabilities	(Btmn)	3,252,426	3,212,165	3,279,797	3,286,758	3,338,871	3,350,278	3,446,297	3,424,847
Minority interest	(Btmn)	18,610	19,595	20,549	21,430	20,712	21,739	22,793	23,907
Paid-up capital	(Btmn)	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005
Total Equities	(Btmn)	411,739	428,890	443,838	452,665	444,955	461,396	464,230	470,083
BVPS	(Bt)	29.45	30.68	31.74	32.38	31.82	33.00	33.20	33.62

Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
YoY loan growth	(%)	(0.66)	(2.49)	4.74	1.73	4.37	1.08	0.47	4.21
YoY non-NII growth	(%)	14.30	19.11	(5.11)	6.82	35.20	47.26	37.21	29.59
Yield on earn'g assets	(%)	4.63	4.68	4.59	4.22	4.05	3.88	3.72	3.40
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.48	1.53	1.51	1.38	1.34	1.32	1.26	1.12
Net interest margin	(%)	3.36	3.36	3.29	3.04	2.90	2.76	2.65	2.45
ROE	(%)	10.80	10.57	9.60	10.45	9.91	12.90	9.31	10.65
ROA	(%)	1.22	1.21	1.12	1.25	1.17	1.53	1.10	1.27
NPLs/Total Loans	(%)	3.85	3.83	3.52	3.57	3.54	3.52	3.43	3.37
LLR/NPLs	(%)	175.57	178.71	182.91	182.29	188.76	202.13	200.02	200.97
Provision expense/Total loans	(%)	1.24	1.30	1.02	1.23	1.24	1.09	1.07	1.14
Loans/Deposits & borrowings	(%)	91.20	92.25	94.23	92.27	92.46	89.35	90.71	93.00
Cost to income ratio	(%)	38.04	42.86	44.69	37.25	40.17	37.20	41.83	38.01
Capital adequacy ratio	(%)	20.75	20.97	21.42	21.14	22.20	21.78	22.13	20.54
Tier-1	(%)	17.57	18.95	19.45	19.12	20.23	19.60	20.18	18.60
Tier-2	(%)	3.18	2.02	1.97	2.02	1.96	2.18	1.94	1.94

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Interest income	38,672	37,502	36,337	35,296	32,583	(16)	(8)	25
Interest expense	10,829	10,605	10,465	10,127	9,146	(16)	(10)	25
Net interest income	27,843	26,897	25,871	25,169	23,437	(16)	(7)	25
Non-interest income	11,468	12,070	15,191	11,674	14,862	30	27	28
Operating expenses	16,292	16,974	16,031	15,469	15,352	(6)	(1)	25
Pre-provision profit	23,019	21,993	25,031	21,374	22,947	(0)	7	27
Provision	8,223	8,239	7,202	7,096	7,805	(5)	10	25
Pre-tax profit	14,796	13,753	17,829	14,278	15,142	2	6	28
Income tax	3,177	2,828	3,647	3,229	2,764	(13)	(14)	26
MI and equity	95	196	437	(277)	59	(38)	121	NA
Net profit	11,714	11,122	14,620	10,773	12,437	6	15	29
EPS (Bt)	0.84	0.80	1.05	0.77	0.89	6	15	29
B/S (Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Gross loans	2,663,326	2,672,934	2,592,394	2,711,171	2,775,513	4	2	NM
Deposits	2,752,208	2,757,282	2,767,196	2,864,171	2,872,333	4	0	NM
BVPS (Bt)	32.38	31.82	33.00	33.20	33.62	4	1	NM
Ratios (%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY ch*	%QoQ ch*	% full year
Yield on earn. asset	4.22	4.05	3.88	3.72	3.40	(0.82)	(0.32)	NM
Cost of funds	1.38	1.34	1.32	1.26	1.12	(0.26)	(0.14)	NM
Net interest margin	3.04	2.90	2.76	2.65	2.45	(0.59)	(0.21)	NM
Cost to income	37.25	40.17	37.20	41.83	38.01	0.76	(3.82)	NM
Credit cost	1.23	1.24	1.09	1.07	1.14	(0.09)	0.07	NM
NPLs/total loans	3.57	3.54	3.52	3.43	3.37	(0.19)	(0.05)	NM
LLR/NPLs	182.29	188.76	202.13	200.02	200.97	18.68	0.95	NM

Note: * Percentage points

Source: KTB and InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Apr 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	27.50	28.00	6.9	6.4	6.2	5.9	7	2	6	0.5	0.5	0.4	8	8	8	4.7	5.1	5.6
BBL	Outperform	167.50	180.00	13.4	6.9	7.9	7.8	2	(12)	2	0.6	0.5	0.5	8	7	7	6.0	6.0	6.1
KBANK	Outperform	183.50	214.00	24.3	8.8	9.5	9.2	2	(7)	3	0.7	0.7	0.7	9	8	8	7.6	7.6	7.8
KKP	Neutral	80.75	79.0	5.1	11.6	10.2	9.4	19	14	8	1.0	0.9	0.9	9	10	10	7.1	7.3	7.4
KTB	Outperform	32.75	38.0	24.2	9.5	10.6	10.4	10	(10)	2	1.0	1.0	1.0	11	9	9	8.2	8.2	8.2
SCB	No rec	135.00			9.6	10.8	10.3	8	(11)	5	0.9	0.9	0.9	10	8	9	8.4	8.4	8.4
TCAP	Neutral	56.75	60.0	12.1	7.7	7.9	8.3	17	(3)	(5)	0.7	0.7	0.7	10	9	8	6.2	6.3	6.5
TISCO	Neutral	114.50	111.0	3.7	13.8	13.7	12.9	(4)	0	6	2.1	2.1	2.1	15	15	16	6.8	6.8	6.9
TTB	Neutral	2.28	2.20	2.4	10.8	11.2	12.3	(2)	(4)	(9)	0.9	0.9	0.9	9	8	7	5.9	5.9	5.9
Average					9.4	9.8	9.6	5	(6)	3	0.9	0.9	0.9	10	9	9	6.7	6.8	7.0

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น 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 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 กรัสมิตีเพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจักษ์ บกวิเคราะหฺ์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเนื้อหาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, 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, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการทำผิดกฎหมายหรือการฉ้อโกง 1 ข้อจะคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวัง ข้อควรระวังมีดังนี้

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการทำผิดกฎหมายหรือการฉ้อโกง เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้ขึ้นทะเบียน)

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, MVM, 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, 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.