

ธนาคาร

SET BANK Index Close: 23/4/2026 487.52 -3.29 / -0.67% Bt16,212mn
Bloomberg ticker: SETBANK

NIM เข้าสู่จุดเปลี่ยนพร้อมกับ DPS ที่แข็งแกร่ง

กำไรสุทธิ 1Q69 ของกลุ่มธนาคารออกมาดีกว่าคาดจาก non-NII และ opex สงครามตะวันออกกลางส่งผลให้วงจรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยสิ้นสุดลง และทำให้ NIM เข้าสู่จุดเปลี่ยน แต่ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์เพิ่มขึ้น ซึ่งคาดว่าจะอยู่ในระดับที่จัดการได้ เราคาดว่ากำไรจะอ่อนตัวลงใน 2Q69 และปี 2569 แต่ DPS จะยังคงแข็งแกร่ง โดยให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 5-8% เรายังคงเลือก KTB เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร เนื่องจากให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงที่สุด มีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าธนาคารขนาดใหญ่อื่นๆ และมีฐานเงินทุนที่แข็งแกร่งที่สุด

รีวิวผลประกอบการ 1Q69: ดีกว่าคาดจาก non-NII และ opex ใน 1Q69 กำไรสุทธิของกลุ่มธนาคารเพิ่มขึ้น 20% QoQ และยังอยู่ในระดับทรงตัว YoY ดีกว่าประมาณการของ consensus 11% และ INVX 14% โดยมีปัจจัยหนุนหลักจาก non-NII ที่สูงกว่าคาดในเกือบทุกรายการ ประกอบกับ opex ที่ต่ำกว่าคาด โดยสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้:

- คุณภาพสินทรัพย์: NPL ยังอยู่ในระดับทรงตัว โดยมี NPL ไหลเข้าลดลง credit cost ทรงตัว QoQ และมีการตั้งสำรอง management overlay เพิ่มเติมเพื่อรองรับความเสี่ยงจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ส่งผลให้ LLR coverage เพิ่มขึ้นเป็น 193% ใน 1Q69 จาก 186% ใน 4Q68
- NIM: ลดลง 15 bps QoQ จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย
- สินเชื่อ: ดีกว่าคาด โดย +0.9% QoQ และ +0.3% YoY แรงหนุนหลักมาจากสินเชื่อธุรกิจ สินเชื่อภาครัฐ และสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย
- Non-NII: +12% QoQ และ +17% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากกำไร FVTPL และเงินลงทุน รายได้ค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน และรายได้เงินปันผล
- Opex: ดีกว่าคาด โดย -10% QoQ และ -2% YoY เนื่องจากนโยบายควบคุมต้นทุน ส่งผลให้อัตรารวต้นทุนต่อรายได้ลดลงทั้ง YoY และ QoQ

NIM เข้าสู่จุดเปลี่ยน ผลจากสงครามในตะวันออกกลาง แรงกดดันด้านเงินเฟ้อมีแนวโน้มที่จะทำให้วงจรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยสิ้นสุดลงหลังจากการปรับลดครั้งล่าสุด 25 bps ในเดือนก.พ. ดังนั้นเราคาดว่า NIM จะทำจุดต่ำสุดใน 2Q69 และค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นใน 2H69 ปัจจุบันเราคาดการณ์ว่า NIM ของกลุ่มธนาคารจะลดลง 25 bps ในปี 2569

กันชนขนาดใหญ่รองรับความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น หลังการประกาศผลประกอบการ 1Q69 เราได้ปรับประมาณการ credit cost ของทุกธนาคารเพิ่มขึ้น 5 bps และปัจจุบันคาดว่า credit cost ปี 2569 จะอยู่ในระดับทรงตัว ธนาคารต่างๆ มีการป้องกันความเสี่ยงไว้ค่อนข้างสูงเพื่อรับมือกับความไม่แน่นอนผ่านการตั้งสำรอง management overlay และใช้นโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้นในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา เราเชื่อว่าความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์อยู่ในระดับที่จัดการได้ภายใต้สถานการณ์กรณีฐาน (base case) ที่สงครามและการหยุดชะงักของการเดินเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซกินเวลาไม่เกิน 3 เดือน

ปรับเพิ่มประมาณการ non-NII ปี 2569 หลังการประกาศผลประกอบการ 1Q69 เราได้ปรับประมาณการ non-NII ปี 2569 เพิ่มขึ้น 3% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 1Q69 โดยปัจจุบันเราคาดว่า non-NII ของกลุ่มธนาคารจะเพิ่มขึ้น 3% แม้คาดว่ากำไร FVTPL และเงินลงทุนจะลดลงท่ามกลางสภาพแวดล้อมตลาดตราสารหนี้ที่เอื้ออำนวยน้อยลง เราคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิของกลุ่มธนาคารจะเติบโตในอัตราที่เร่งตัวขึ้นเป็น 8% ในปี 2569 จาก 3% ในปี 2568 อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมจะลดลง QoQ ใน 2Q69 จากฐานสูงใน 1Q69 เนื่องจากค่าธรรมเนียมการจัดการสินทรัพย์อ่อนตัวลง

ควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น หลัง 1Q69 เราได้ปรับประมาณการ opex ปี 2569 ลดลง 1% เพื่อสะท้อนการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากกว่าคาด โดยปัจจุบันเราคาดว่า opex ของกลุ่มธนาคารจะลดลง 3% ในปี 2569 พร้อมกับอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ทรงตัว

สินเชื่อจะเติบโตเล็กน้อย สงครามทำให้ธนาคารต่างๆ กลับเข้าสู่โหมดการปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้นหลังจากเห็นสัญญาณฟื้นตัวเล็กน้อยใน 1Q69 เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2569 ของกลุ่มธนาคารเพิ่มขึ้นเป็น 1.8% จาก 1% เพื่อสะท้อนความต้องการสินเชื่อเงินกู้ยืมที่เพิ่มขึ้นเพื่อเพิ่มสต็อกวัตถุดิบไว้รับมือกับราคาที่สูงขึ้นและความไม่แน่นอนของอุปทาน

ค่ากำไรอ่อนตัวลงใน 2Q69 และปี 2569 เราคาดว่ากำไรของกลุ่มธนาคารจะลดลง 7% ในปี 2569 บนสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อที่ 2% NIM ที่ลดลง 25 bps จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25 bps พร้อมกับ credit cost ที่ทรงตัว non-NII ที่เพิ่มขึ้น 3% (กำไร FVTPL และเงินลงทุนลดลง) และการควบคุม opex ที่รัดกุมขึ้น เราคาดว่ากำไรสุทธิของวงจรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยใน 1Q69 จะช่วยสนับสนุนให้กำไรฟื้นตัวในปี 2570 เราคาดว่ากำไร 2Q69 จะลดลง QoQ (NII และ non-NII ลดลง และ ECL สูงขึ้น) และ YoY (NII ลดลง)

การบริหารจัดการเงินทุนยังคงเป็นปัจจัยหนุน เงินกองทุน CET1 ส่วนเกินที่มีอยู่จำนวนมากทำให้เราคาดว่า DPS ปี 2569 จะยังคงแข็งแกร่ง โดยคาดการณ์อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีที่ 5-8% นอกจากนี้ TTB และ KBANK ยังมีโอกาสซื้อหุ้นคืนตราใบที่ PBV ยังน้อยกว่า 1 เท่า

ยังคงเลือก KTB เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร เนื่องจากมี 1) อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงที่สุดที่ >8% 2) มีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าธนาคารขนาดใหญ่อื่นๆ และ 3) ฐานเงินทุนที่แข็งแกร่งที่สุด

ความเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและสงครามตะวันออกกลางยกระดับความรุนแรง 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย 3) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการแก่ลูกค้าอย่างไม่เป็นธรรม และ 4) ความเสี่ยงด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 26F	P/E (x) 27F	P/BV (x) 26F	P/BV (x) 27F
BAY	Neutral	27.8	28.00	5.9	6.3	6.0	0.5	0.4
BBL	Outperform	161.0	180.00	18.0	7.5	7.3	0.5	0.5
KBANK	Outperform	191.5	214.00	19.1	9.9	9.6	0.8	0.7
KKP	Neutral	81.8	79.00	3.6	10.2	9.4	0.9	0.9
KTB	Outperform	32.8	38.00	24.2	10.4	10.3	1.0	1.0
SCB	No rec	131.5			10.4	9.9	0.9	0.9
TCAP	Neutral	55.3	60.00	15.1	7.7	8.1	0.7	0.7
TISCO	Neutral	113.5	111.00	4.6	13.5	12.7	2.1	2.0
TTB	Neutral	2.2	2.20	5.1	10.9	12.0	0.9	0.8
Average					9.6	9.5	0.9	0.9

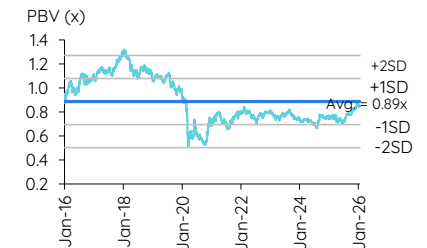
Source: InnovestX Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BAY	9.9	8.8	25.6	5.1	(2.1)	(0.9)
BBL	(1.5)	2.2	18.4	(5.8)	(8.1)	(6.5)
KBANK	2.7	0.8	26.4	(1.8)	(9.3)	(0.2)
KKP	14.3	17.6	72.1	9.3	5.8	35.9
KTB	(3.0)	13.9	57.5	(7.2)	2.5	24.3
SCB	(8.4)	(4.4)	15.9	(12.4)	(14.0)	(8.5)
TCAP	0.9	(4.3)	17.6	(3.5)	(14.0)	(7.2)
TISCO	1.3	2.7	14.1	(3.1)	(7.6)	(9.9)
TTB	1.8	11.6	22.7	(2.6)	0.3	(3.2)

Source: SET, InnovestX Research

Banking sector's PBV



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

รีวิวผลประกอบการ 1Q69: ดีกว่าคาดจาก non-NII และ opex ใน 1Q69 กำไรสุทธิของกลุ่มธนาคารเพิ่มขึ้น 20% QoQ และยังคงอยู่ในระดับทรงตัว YoY ดีกว่าประมาณการของ consensus 11% และ INVX 14% โดยมีปัจจัยหนุนหลักจาก non-NII ที่สูงกว่าคาดในเกือบทุกรายการ ประกอบกับ opex ที่ต่ำกว่าคาด โดยสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้:

- คุณภาพสินทรัพย์: NPL ยังอยู่ในระดับทรงตัว โดยมี NPL ไหลเข้าลดลง credit cost ทรงตัว QoQ และมีการตั้งสำรอง management overlay เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับความเสี่ยงจากความขัดแย้งในวันออกกลาง ส่งผลให้ LLR coverage เพิ่มขึ้นเป็น 193% ใน 1Q69 จาก 186% ใน 4Q68
- NIM: ลดลง 15 bps QoQ จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย
- สินเชื่อ: ดีกว่าคาด โดย +0.9% QoQ และ +0.3% YoY แรงหนุนหลักมาจากสินเชื่อธุรกิจ สินเชื่อภาครัฐ และสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย
- Non-NII: +12% QoQ และ +17% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากกำไร FVTPL และเงินลงทุน รายได้ค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน และรายได้เงินปันผล
- Opex: ดีกว่าคาด โดย -10% QoQ และ -2% YoY เนื่องจากนโยบายควบคุมต้นทุน ส่งผลให้อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลงทั้ง YoY และ QoQ

Figure 1: รีวิวผลประกอบการ 1Q69: ดีกว่าคาดจาก non-NII และ opex

Unit:	Earnings			Change		Deviation from		Comment
	Bt mn	1Q25	4Q25	1Q26	YoY ch	QoQ ch	INVX Consensus	
BBL		12,618	7,759	10,994	-13%	42%	16% 10%	ดีกว่าคาดจากรายได้เงินปันผลและ opex ขณะที่ relapsed NPL เพิ่มขึ้น
KTB		11,714	10,773	12,437	6%	15%	16% 12%	ดีกว่าคาดจาก non-NII
SCB		12,502	10,144	10,195	-18%	1%	-1% -5%	เป็นไปตามคาด; ไม่มีการตั้งสำรอง management overlay เพิ่มขึ้น
KBANK		13,791	10,278	14,667	6%	43%	28% 28%	ดีกว่าคาดจาก non-NII ที่แข็งแกร่ง หนุนโดยรายได้ที่เกิดขึ้นครั้งเดียว
BAY		7,533	7,127	8,618	14%	21%	12% 12%	ดีกว่าคาดจากกำไร FVTPL และเงินลงทุน
TTB		5,096	5,240	5,170	1%	-1%	7% 2%	เป็นไปตามคาด
TISCO		1,643	1,642	1,734	5%	6%	5% 5%	ดีกว่าคาดจากรายได้พิเศษจากการชำระคืนสินเชื่อธุรกิจก่อนกำหนด
KKP		1,062	1,772	1,955	84%	10%	16% 23%	ดีกว่าคาดจากขาดทุนระยะสั้นและ non-NII
Total		65,960	54,734	65,770	0%	20%	14% 11%	

Source: Banks and InnovestX Research

NIM เข้าสู่จุดเปลี่ยน ผลจากสงครามในวันออกกลาง แรงกดดันด้านเงินเฟ้อมีแนวโน้มที่จะทำให้วงจรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยสิ้นสุดลงหลังจากการปรับลดครั้งล่าสุด 25 bps ในเดือนก.พ. ดังนั้นเราคาดว่า NIM จะทำจุดต่ำสุดใน 2Q69 และค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นใน 2H69 ปัจจุบันเราคาดการณ์ว่า NIM ของกลุ่มธนาคารจะลดลง 25 bps ในปี 2569

Figure 2: NIM – คาดว่าจะอยู่ที่จุดเปลี่ยนทิศทางใน 2Q69

Unit:	QoQ change in NIM					Change in NIM					
	bps	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2023	2024	2025	2026F	2027F
BBL		(25)	(4)	(6)	(12)	(16)	59	1	(26)	(29)	2
KTB		(26)	(13)	(14)	(11)	(21)	62	7	(47)	(38)	6
SCB		(21)	(9)	(15)	(20)	(25)	44	12	(40)	(40)	2
KBANK		(10)	(10)	(8)	(18)	(11)	32	(2)	(40)	(35)	0
BAY		7	11	36	21	(10)	44	36	12	20	3
TTB		(12)	(8)	(6)	(2)	(1)	26	3	(22)	(10)	2
TISCO		(15)	(2)	15	(6)	3	(1)	(21)	(1)	8	8
KKP		(9)	(11)	(4)	8	(9)	16	(46)	(29)	(7)	(2)
Total		(16)	(6)	(4)	(9)	(15)	46	6	(30)	(25)	3

Source: Banks and InnovestX Research

กันชนขนาดใหญ่รองรับความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น หลังการประกาศผลประกอบการ 1Q69 เราได้ปรับประมาณการ credit cost ของกลุ่มธนาคารเพิ่มขึ้น 5 bps และปัจจุบันคาดว่า credit cost ปี 2569 จะอยู่ในระดับทรงตัว ธนาคารต่างๆ มีการป้องกันความเสี่ยงไว้ค่อนข้างสูงเพื่อรับมือกับความไม่แน่นอนผ่านการตั้งสำรอง management overlay และใช้นโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้นในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา เราเชื่อว่าความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์อยู่ในระดับที่จัดการได้ภายใต้สถานการณ์กรณีฐาน (base case) ที่สงครามและการหยุดชะงักของการเดินเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซกินเวลาไม่เกิน 3 เดือน

Figure 3: NPL – ทรงตัวใน 1Q69; ความเสี่ยงเพิ่มขึ้นในปี 2569

	QoQ change in NPLs						Estimated QoQ change in NPLs added back write offs					
	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
BBL	-17%	14%	8%	-2%	-8%	6%	-18%	18%	8%	3%	-6%	NA.
KTB	-3%	0%	0%	-4%	2%	1%	5%	9%	3%	-2%	8%	7%
SCB	3%	1%	-2%	-1%	1%	-1%	16%	10%	12%	8%	12%	8%
KBANK	0%	-2%	0%	0%	3%	-3%	11%	4%	7%	8%	13%	4%
BAY	-1%	0%	2%	2%	-4%	0%	15%	12%	15%	14%	13%	10%
TTB	-3%	1%	-1%	0%	0%	-1%	11%	13%	11%	9%	8%	9%
TISCO	-8%	2%	1%	-6%	1%	-9%	5%	7%	8%	2%	9%	2%
KKP	-3%	5%	-5%	-4%	-1%	-2%	11%	17%	6%	7%	8%	3%
Total	-4%	3%	1%	-1%	-1%	0%	6%	11%	9%	6%	8%	3%

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 4: Credit cost – ตั้งสำรอง management overlay เพิ่มขึ้น

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
BBL	1.34%	1.58%	1.47%	1.01%	1.37%	1.26%	1.30%	1.36%	1.35%	1.30%	1.25%
KTB	1.23%	1.24%	1.09%	1.07%	1.14%	1.43%	1.18%	1.14%	1.15%	1.10%	1.05%
SCB	1.59%	1.68%	1.82%	1.86%	1.53%	1.82%	1.76%	1.74%	1.65%	1.60%	1.60%
KBANK	1.59%	1.65%	1.68%	1.68%	1.60%	2.08%	1.89%	1.62%	1.65%	1.60%	1.55%
BAY	2.11%	2.19%	2.33%	2.57%	2.39%	1.80%	2.34%	2.29%	2.35%	2.30%	2.30%
TTB	1.49%	1.42%	1.32%	1.21%	1.34%	1.64%	1.55%	1.35%	1.30%	1.25%	1.25%
TISCO	0.67%	0.96%	1.43%	0.97%	1.32%	0.27%	0.59%	1.00%	1.20%	1.20%	1.20%
KKP	1.98%	1.68%	1.75%	1.47%	1.49%	2.81%	2.30%	1.66%	1.55%	1.45%	1.40%
Total	1.53%	1.61%	1.60%	1.53%	1.53%	1.67%	1.64%	1.56%	1.55%	1.50%	1.47%

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 5: LLR coverage สูงขึ้น – กันชนขนาดใหญ่

	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
BBL	269%	254%	318%	285%	270%	279%	310%	318%
KTB	176%	179%	183%	182%	189%	202%	200%	201%
SCB	156%	158%	151%	151%	151%	154%	153%	155%
KBANK	141%	139%	142%	149%	153%	156%	153%	161%
BAY	125%	121%	121%	122%	120%	121%	124%	130%
TTB	152%	149%	151%	150%	149%	151%	152%	154%
TISCO	154%	151%	155%	154%	155%	171%	172%	193%
KKP	131%	131%	133%	126%	131%	135%	136%	142%
Total	173%	171%	179%	177%	177%	182%	186%	193%

Source: Banks and InnovestX Research

ปรับเพิ่มประมาณการ non-NII ปี 2569 หลังการประกาศผลประกอบการ 1Q69 เราได้ปรับประมาณการ non-NII ปี 2569 เพิ่มขึ้น 3% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 1Q69 โดยปัจจุบันเราคาดว่า non-NII ของกลุ่มธนาคารจะเพิ่มขึ้น 3% แม้คาดว่ากำไร FVTP และเงินลงทุนจะลดลงท่ามกลางสภาพแวดล้อมตลาดตราสารหนี้ที่เอื้ออำนวยน้อยลง เราคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิของกลุ่มธนาคารจะเติบโตในอัตราที่เร่งตัวขึ้นเป็น 8% ในปี 2569 จาก 3% ในปี 2568 อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมจะลดลง QoQ ใน 2Q69 จากฐานสูงใน 1Q69 เนื่องจากค่าธรรมเนียมการจัดการสินทรัพย์อ่อนตัวลง

Figure 6: non-NII เติบโตแข็งแกร่งใน 1Q69 และดีกว่าคาดในทุกด้าน

	YoY Change					QoQ change					YoY change			
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2024	2025	2026F	2027F
BBL	67%	22%	36%	7%	-7%	28%	-7%	33%	-32%	11%	14%	31%	-2%	-6%
KTB	7%	35%	47%	37%	30%	35%	5%	26%	-23%	27%	11%	31%	7%	-7%
SCB	7%	25%	49%	15%	5%	6%	11%	8%	-9%	-3%	-8%	23%	-1%	-4%
KBANK	18%	8%	31%	20%	28%	10%	2%	8%	0%	17%	8%	19%	5%	-3%
BAY	6%	6%	38%	12%	22%	-1%	0%	29%	-12%	8%	15%	15%	5%	1%
TTB	2%	14%	24%	25%	38%	0%	9%	7%	7%	10%	-6%	16%	11%	4%
TISCO	3%	-6%	32%	7%	27%	-3%	9%	26%	-19%	15%	8%	9%	1%	2%
KKP	-5%	22%	50%	8%	65%	-30%	24%	33%	-6%	6%	7%	18%	11%	3%
Total	17%	17%	39%	17%	17%	11%	3%	20%	-15%	12%	7%	23%	3%	-3%

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 7: การเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ – คาดเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในปี 2569

	YoY Change					QoQ change					YoY change			
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2024	2025	2026F	2027F
BBL	10%	-11%	-6%	-1%	-8%	8%	-20%	8%	6%	0%	2%	-2%	3%	2%
KTB	-2%	6%	4%	5%	14%	-6%	2%	5%	5%	1%	7%	3%	7%	3%
SCB	-3%	-2%	7%	-6%	16%	-4%	-3%	12%	-9%	17%	-5%	-1%	8%	3%
KBANK	2%	2%	11%	11%	18%	0%	-3%	14%	1%	6%	7%	6%	7%	5%
BAY	-4%	-3%	7%	25%	25%	-5%	2%	9%	18%	-5%	20%	6%	12%	5%
TTB	-4%	2%	16%	22%	22%	-5%	-4%	16%	15%	-5%	-10%	9%	15%	5%
TISCO	1%	-3%	2%	3%	22%	-10%	1%	8%	5%	6%	2%	1%	8%	3%
KKP	16%	24%	4%	0%	24%	-19%	12%	6%	5%	0%	-1%	10%	11%	6%
Total	1%	-1%	5%	7%	14%	-3%	-4%	10%	4%	4%	4%	3%	8%	4%

Source: Banks and InnovestX Research

ควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น หลัง 1Q69 เราได้รับประมาณการ opex ปี 2569 ลดลง 1% เพื่อสะท้อนการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากกว่าคาด โดยปัจจุบันเราคาดว่า opex ของกลุ่มธนาคารจะลดลง 3% ในปี 2569 พร้อมกันอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ทรงตัว

Figure 8: opex ลดลง จากการควบคุมต้นทุนที่เข้มงวดมากขึ้น

	YoY Change					QoQ change					YoY change			
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2024	2025	2026F	2027F
BBL	6%	5%	-5%	5%	-12%	-13%	-3%	3%	20%	-26%	3%	2%	-9%	0%
KTB	-8%	3%	-7%	-11%	-6%	-6%	4%	-6%	-4%	-1%	11%	-6%	-5%	0%
SCB	-5%	-6%	0%	-7%	-3%	-8%	2%	0%	-1%	-4%	2%	-5%	-2%	-1%
KBANK	-3%	-5%	-2%	-1%	-4%	-13%	4%	1%	10%	-16%	3%	-3%	-5%	-1%
BAY	2%	-4%	24%	20%	14%	-2%	-2%	28%	-3%	-6%	10%	11%	5%	2%
TTB	-6%	1%	1%	4%	8%	-5%	2%	2%	5%	-2%	-5%	0%	3%	0%
TISCO	-1%	-7%	0%	-2%	-1%	-5%	-2%	4%	0%	-3%	-1%	-3%	-1%	0%
KKP	1%	4%	2%	6%	2%	-4%	-1%	11%	0%	-8%	6%	3%	0%	2%
Total	-2%	-1%	1%	1%	-2%	-9%	1%	5%	5%	-11%	4%	0%	-3%	0%

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 9: อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
BBL	48.9%	49.1%	47.4%	62.2%	46.8%	49.0%	48.6%	51.7%	50.0%	49.2%	47.7%
KTB	43.3%	45.5%	40.9%	42.4%	41.0%	42.0%	43.9%	43.0%	43.3%	43.0%	42.5%
SCB	40.0%	41.1%	40.9%	42.8%	42.6%	42.1%	42.4%	41.2%	42.8%	41.6%	40.1%
KBANK	41.2%	43.3%	43.4%	48.4%	39.6%	44.0%	44.3%	44.0%	43.5%	42.9%	41.3%
BAY	46.3%	44.4%	53.3%	48.7%	45.6%	45.0%	44.9%	48.3%	47.5%	47.0%	46.3%
TTB	43.2%	44.6%	45.6%	47.5%	45.9%	44.3%	42.9%	45.2%	46.8%	45.7%	45.1%
TISCO	48.0%	45.8%	43.4%	46.9%	43.2%	49.1%	48.2%	46.0%	44.3%	43.0%	41.6%
KKP	47.2%	47.1%	46.3%	46.4%	43.8%	40.5%	44.3%	46.7%	46.3%	45.9%	45.3%
Total	43.9%	44.7%	45.1%	48.8%	43.2%	44.4%	44.7%	45.6%	45.5%	44.8%	43.7%

Source: Banks and InnovestX Research

สินเชื่อจะเติบโตเล็กน้อย สงครามทำให้ธนาคารต่างๆ กลับเข้าสู่โหมดการปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้นหลังจากเห็นสัญญาณฟื้นตัวเล็กน้อยใน 1Q69 เราได้รับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2569 ของกลุ่มธนาคารเพิ่มขึ้นเป็น 1.8% จาก 1% เพื่อสะท้อนความต้องการสินเชื่อเงินกู้หมุนเวียนที่สูงขึ้นเพื่อเพิ่มสต็อกวัตถุดิบไว้รับมือกับราคาที่สูงขึ้นและความไม่แน่นอนของอุปทาน

Figure 10: การเติบโตของสินเชื่อ - พื้นตัวเล็กน้อย

	QoQ					YoY							
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	1Q26	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
BBL	1.0%	-0.3%	-3.9%	0.1%	2.0%	-2.2%	-0.4%	0.8%	-3.2%	2.0%	3.0%	4.0%	
KTB	-1.3%	0.4%	-3.0%	4.6%	2.4%	4.2%	-0.6%	4.7%	0.5%	2.0%	2.0%	3.0%	
SCB	0.9%	-1.3%	-1.7%	0.0%	3.4%	0.3%	2.1%	-1.0%	-2.1%	2.0%	3.0%	4.0%	
KBANK	-2.8%	0.0%	-0.8%	2.5%	-1.1%	0.7%	-0.2%	0.6%	-1.1%	1.0%	2.0%	3.0%	
BAY	0.0%	-1.6%	4.4%	-1.0%	-1.2%	0.5%	3.5%	-6.0%	1.7%	2.0%	3.0%	4.0%	
TTB	-2.4%	-0.4%	-0.7%	0.6%	-2.2%	-2.7%	-3.5%	-6.6%	-2.9%	1.0%	2.0%	3.0%	
TISCO	-0.4%	1.9%	-2.2%	2.3%	-0.3%	1.7%	7.2%	-1.1%	1.5%	2.0%	3.0%	4.0%	
KKP	-1.4%	-1.2%	-3.3%	-0.9%	1.4%	-4.0%	5.4%	-7.6%	-6.6%	3.0%	4.0%	5.0%	
Total	-0.7%	-0.5%	-1.4%	1.3%	0.9%	0.3%	0.5%	-0.8%	-1.2%	1.8%	2.6%	3.6%	

Source: Banks and InnovestX Research

ค่ากำไรก่อนตัวลงใน 2Q69 และปี 2569 เราคาดว่ากำไรของกลุ่มธนาคารจะลดลง 7% ในปี 2569 บนสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อที่ 2% NIM ที่ลดลง 25 bps จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25 bps พร้อมกับ credit cost ที่ทรงตัว non-NII ที่เพิ่มขึ้น 3% (กำไร FVTPL และเงินลงทุนลดลง) และการควบคุม opex ที่รัดกุมขึ้น เราคาดว่ากำไรสุทธิของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยใน 1Q69 จะช่วยสนับสนุนให้กำไรฟื้นตัวในปี 2570 เราคาดว่ากำไร 2Q69 จะลดลง QoQ (NII และ non-NII ลดลง และ ECL สูงขึ้น) และ YoY (NII ลดลง)

Figure 11: แนวโน้มกำไรก่อนตัวลงในปี 2569 จาก NIM ที่หดตัว และกำไร FVTPL และเงินลงทุนที่ลดลง

	Net profit (Bt mn)						Net profit growth					
	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
BBL	41,636	45,211	46,007	41,180	41,892	45,671	42%	9%	2%	-10%	2%	9%
KTB	36,616	43,856	48,229	44,061	44,257	45,687	9%	20%	10%	-9%	0%	3%
SCB	43,521	43,943	47,488	42,489	44,754	48,509	16%	1%	8%	-11%	5%	8%
KBANK	42,405	48,803	49,565	45,955	47,394	52,746	19%	15%	2%	-7%	3%	11%
BAY	32,930	29,700	31,738	32,366	34,176	36,281	7%	-10%	7%	2%	6%	6%
TTB	18,462	21,031	20,639	19,820	18,018	17,616	30%	14%	-2%	-4%	-9%	-2%
TISCO	7,301	6,901	6,659	6,728	7,155	7,648	1%	-5%	-4%	1%	6%	7%
KKP	5,443	4,985	5,913	6,781	7,361	7,921	-28%	-8%	19%	15%	9%	8%
Total	228,314	244,430	256,237	239,379	245,007	262,079	16%	7%	5%	-7%	2%	7%

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 12: แนวโน้มกำไรรายไตรมาส – คาดย้อนตัวลงใน 2Q69

Unit: Bt mn	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F
BBL	12,618	11,840	13,789	7,759	10,994	11,227	10,178	8,781
KTB	11,714	11,122	14,620	10,773	12,437	10,562	11,137	9,925
SCB	12,502	12,786	12,056	10,144	10,195	10,488	10,624	11,182
KBANK	13,791	12,488	13,007	10,278	14,667	10,920	11,021	9,347
BAY	7,533	8,295	8,783	7,127	8,618	8,212	8,071	7,466
TTB	5,096	5,004	5,299	5,240	5,170	4,680	4,803	5,168
TISCO	1,643	1,644	1,730	1,642	1,734	1,638	1,711	1,645
KKP	1,062	1,409	1,670	1,772	1,955	1,603	1,613	1,609
Total	65,960	64,589	70,955	54,734	65,770	59,330	59,156	55,123
YoY change	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F
BBL	20%	0%	11%	-25%	-13%	-5%	-26%	13%
KTB	6%	-1%	32%	3%	6%	-5%	-24%	-8%
SCB	11%	28%	10%	-13%	-18%	-18%	-12%	10%
KBANK	2%	-1%	9%	-4%	6%	-13%	-15%	-9%
BAY	0%	1%	14%	14%	14%	-1%	-8%	5%
TTB	-4%	-7%	1%	3%	1%	-6%	-9%	-1%
TISCO	-5%	-6%	1%	-4%	5%	0%	-1%	0%
KKP	-30%	83%	28%	26%	84%	14%	-3%	-9%
Total	6%	5%	14%	-5%	0%	-8%	-17%	1%
QoQ change	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F
BBL	21%	-6%	16%	-44%	42%	2%	-9%	-14%
KTB	12%	-5%	31%	-26%	15%	-15%	5%	-11%
SCB	7%	2%	-6%	-16%	1%	3%	1%	5%
KBANK	29%	-9%	4%	-21%	43%	-26%	1%	-15%
BAY	20%	10%	6%	-19%	21%	-5%	-2%	-7%
TTB	0%	-2%	6%	-1%	-1%	-9%	3%	8%
TISCO	-4%	0%	5%	-5%	6%	-6%	4%	-4%
KKP	-24%	33%	18%	6%	10%	-18%	1%	0%
Total	14%	-2%	10%	-23%	20%	-10%	0%	-7%

Source: Banks and InnovestX Research

การบริหารจัดการเงินกู้ยังคงเป็นปัจจัยหนุน เงินกองทุน CET1 ส่วนเกินที่มีอยู่จำนวนมากทำให้เราคาดว่า DPS ปี 2569 จะยังคงแข็งแกร่ง โดยคาดการณ์อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีที่ 5-8% นอกจากนี้ TTB และ KBANK ยังมีโอกาสซื้อหุ้นคืนตราใบที่ PBV ยังน้อยกว่า 1 เท่า

Figure 13: เงินปันผล – คาดว่าจะทรงตัวต่อเนื่อง

	Dividend payout				DPS (Bt)				Dividend yield			
	2024	2025	2026F	2027F	2024	2025	2026F	2027F	2024	2025	2026F	2027F
BBL	36%	41%	46%	47%	8.50	10.00	10.00	10.25	5.28%	6.21%	6.21%	6.37%
KTB	49%	77%	85%	84%	1.55	2.67	2.67	2.67	4.72%	8.15%	8.15%	8.15%
SCB	80%	80%	84%	80%	10.44	11.28	10.60	10.60	7.94%	8.58%	8.06%	8.06%
KBANK	58%	67%	72%	71%	12.00	14.00	14.00	14.25	6.27%	7.31%	7.31%	7.44%
BAY	21%	30%	32%	33%	0.85	1.30	1.40	1.55	3.06%	4.68%	5.04%	5.58%
TTB	61%	63%	66%	73%	0.13	0.13	0.13	0.13	5.95%	6.04%	6.04%	6.04%
TISCO	90%	93%	92%	88%	7.75	7.75	7.75	7.85	6.83%	6.83%	6.83%	6.92%
KKP	68%	79%	68%	64%	4.00	5.70	5.70	5.80	4.89%	6.97%	6.97%	7.09%

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 14: อัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุน – ยังคงมีเงินกองทุนส่วนเกินจำนวนมาก

	Tier-1 CAR	Total CAR
BBL	16.4%	20.9%
KTB	18.6%	20.5%
SCB	16.9%	18.0%
KBANK	18.0%	20.0%
BAY	18.3%	21.9%
TTB	17.7%	19.7%
TISCO	17.2%	17.2%
KKP	14.7%	14.7%

Source: Banks and InnovestX Research

ยังคงเลือก KTB เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร เนื่องจากมี 1) อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงที่สุดที่ >8% 2) มีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าธนาคารขนาดใหญ่อื่นๆ และ 3) ฐานเงินกองทุนที่แข็งแกร่งที่สุด

Figure 15: Valuation summary (Price as of Apr 23, 2026)

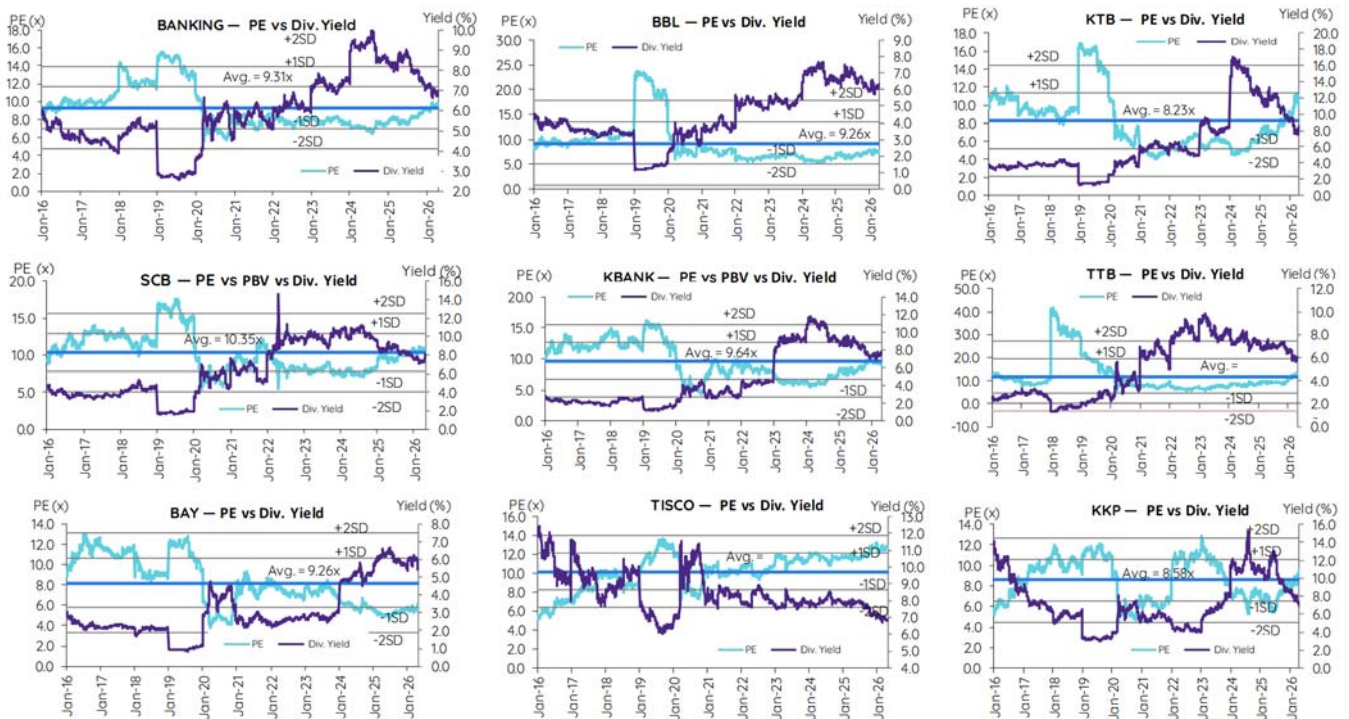
	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
BAY	Neutral	27.75	28.00	5.9	6.4	6.3	6.0	7	2	6	0.5	0.5	0.4	8	8	8	4.7	5.0	5.6
BBL	Outperform	161.00	180.00	18.0	6.7	7.5	7.3	2	(10)	2	0.5	0.5	0.5	8	7	7	6.2	6.2	6.4
KBANK	Outperform	191.50	214.00	19.1	9.2	9.9	9.6	2	(7)	3	0.8	0.8	0.7	9	8	8	7.3	7.3	7.4
KKP	Neutral	81.75	79.0	3.6	11.7	10.2	9.4	19	15	9	1.0	0.9	0.9	9	10	10	7.0	7.0	7.1
KTB	Outperform	32.75	38.0	24.2	9.5	10.4	10.3	10	(9)	0	1.0	1.0	1.0	11	9	9	8.2	8.2	8.2
SCB	No rec	131.50			9.3	10.4	9.9	8	(11)	5	0.9	0.9	0.9	10	9	9	8.6	8.1	8.1
TCAP	Neutral	55.25	60.0	15.1	7.5	7.7	8.1	17	(3)	(5)	0.7	0.7	0.7	10	9	8	6.3	6.5	6.7
TISCO	Neutral	113.50	111.0	4.6	13.6	13.5	12.7	(4)	1	6	2.1	2.1	2.0	15	15	16	6.8	6.8	6.9
TTB	Neutral	2.22	2.20	5.1	10.5	10.9	12.0	(2)	(4)	(9)	0.9	0.9	0.8	9	8	7	6.0	6.0	6.0
Average					9.4	9.6	9.5	5	(5)	3	0.9	0.9	0.9	10	9	9	6.8	6.8	6.9

Source: InnovestX Research

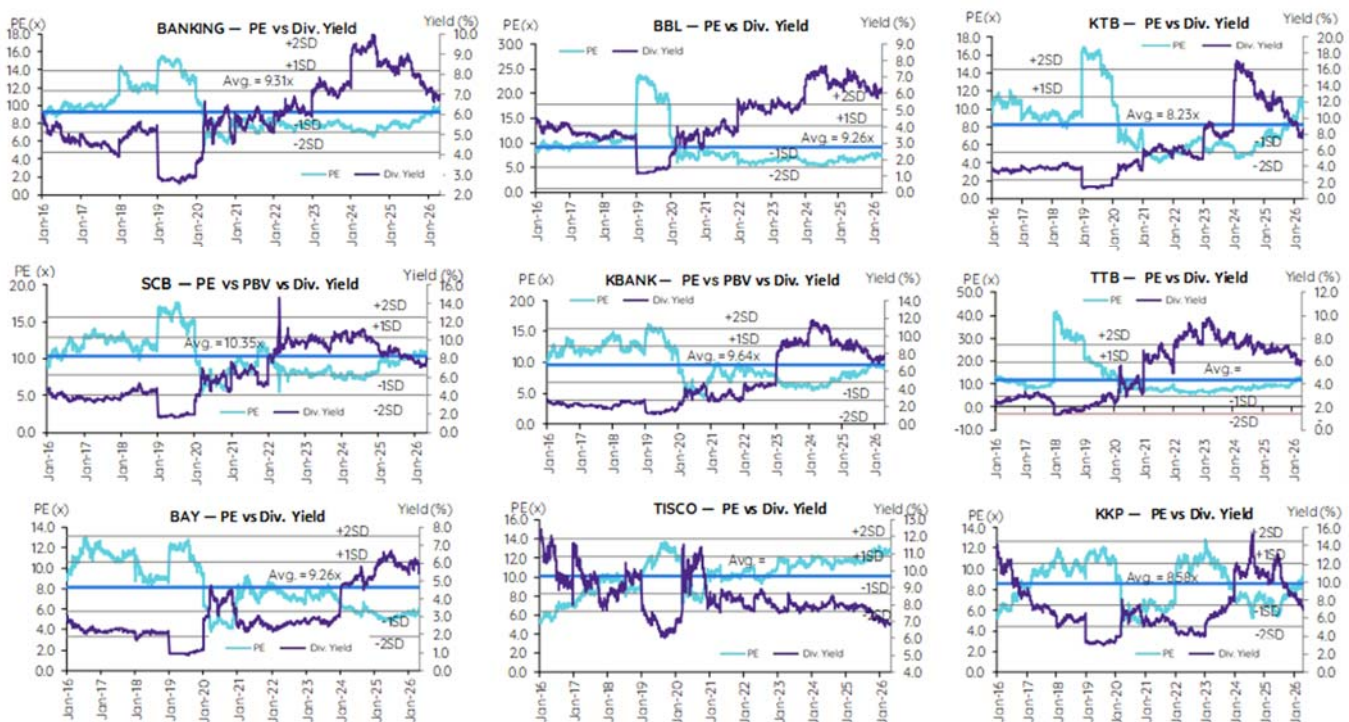
Figure 16: Regional peer comparison (Price as of Apr 23, 2026)

Company name	Country	Mkt. Cap. (US\$ mn)	PE (x)			EPS Growth (%)			PBV (x)			Div. Yield (%)			ROE (%)		
			26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F
Bank of Communications Co Ltd	China	87,354	6.55	6.33	6.11	-1.20	3.56	3.53	0.50	0.47	0.46	4.86	5.02	5.26	7.80	7.60	7.41
China Construction Bank Corp	China	301,209	7.43	7.14	6.89	0.69	4.13	3.67	0.68	0.64	0.59	4.08	4.24	4.42	9.44	9.23	8.92
Bank of China Ltd	China	258,135	6.03	5.84	5.53	0.54	3.23	5.60	0.50	0.47	0.44	5.20	5.40	5.73	8.59	8.40	8.31
China CITIC Bank Corp Ltd	China	65,674	5.72	5.47	5.29	5.25	4.59	3.26	0.52	0.49	0.46	5.43	5.68	5.90	9.49	9.39	8.93
China Everbright Ltd	Hong Kong	1,366	4.36	3.83	n.m.	222.17	14.09	n.m.	0.30	0.25	n.a	2.05	n.a	n.a	7.30	7.44	n.m.
China Merchants Bank Co Ltd	China	150,133	6.63	6.29	5.95	5.39	5.34	5.75	0.83	0.76	0.71	5.17	5.33	5.46	12.76	12.33	12.20
Huaxia Bank Co Ltd	China	16,726	4.40	4.28	4.13	0.80	2.63	3.82	0.34	0.32	0.30	5.91	6.03	6.43	7.91	7.63	7.61
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	China	378,708	6.09	5.85	5.60	2.90	4.08	4.39	0.54	0.50	0.48	5.09	5.25	5.59	8.89	8.64	8.60
Ping An Bank Co Ltd	China	31,246	5.12	5.00	4.89	-3.92	2.33	2.27	0.44	0.41	0.38	5.46	5.54	5.53	8.73	8.33	8.09
Bank of East Asia Ltd/The	Hong Kong	4,679	7.89	6.90	5.50	32.29	14.40	25.37	0.34	0.33	0.32	5.89	6.82	8.64	4.42	4.96	6.01
BOC Hong Kong Holdings Ltd	Hong Kong	59,692	11.16	10.42	9.76	4.41	7.12	6.74	1.24	1.19	1.12	5.17	5.44	5.92	11.39	11.65	11.75
Standard Chartered PLC	Britain	52,901	10.29	8.74	7.54	18.42	17.68	15.94	1.11	1.02	0.92	2.78	3.30	3.72	10.59	11.76	12.51
HSBC Holdings PLC	Britain	309,560	11.18	10.19	9.17	33.22	9.68	11.14	1.65	1.56	1.44	4.54	5.00	5.50	15.04	15.88	16.48
State Bank of India	India	107,380	12.00	11.43	n.m.	4.96	4.94	n.m.	1.84	1.62	1.99	1.65	1.82	2.03	16.70	16.30	15.77
Axis Bank Ltd	India	45,260	16.97	13.30	12.48	-11.06	27.61	6.60	1.99	1.72	2.10	n.a	n.a	n.a	n.m.	16.66	16.79
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	Japan	204,636	14.06	12.63	17.17	22.30	11.37	-26.47	1.46	1.38	1.58	3.07	3.40	3.76	10.81	8.03	8.38
Mizuho Financial Group Inc	Japan	99,213	13.31	11.89	19.64	39.01	11.97	-39.46	1.44	1.35	1.54	2.36	2.49	2.53	11.38	7.37	7.59
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	Japan	128,303	12.83	11.44	5.62	38.30	12.17	103.68	1.31	1.22	1.24	3.40	3.75	3.91	10.77	7.16	7.57
Bank Central Asia Tbk PT	Indonesia	45,823	13.07	11.98	10.92	5.26	9.07	9.70	2.60	2.40	2.23	5.16	5.69	6.27	20.70	18.95	19.65
Bank Mandiri Persero Tbk PT	Indonesia	25,000	7.48	7.00	6.45	2.58	6.91	8.58	1.37	1.29	1.21	9.27	9.60	10.35	18.87	18.88	19.18
Bank CIMB Niaga Tbk PT	Indonesia	2,722	6.57	6.15	5.99	5.16	6.90	2.57	0.79	0.73	0.71	8.20	8.68	9.17	12.14	12.07	12.39
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	Indonesia	8,351	6.68	6.10	5.54	7.93	9.43	10.21	0.81	0.77	0.72	9.33	10.01	11.15	12.34	12.71	13.26
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	Indonesia	27,708	7.95	7.37	6.71	5.65	7.87	9.90	1.44	1.38	1.33	10.75	11.32	11.83	18.21	18.88	19.90
Industrial Bank of Korea	South Korea	11,999	6.45	6.12	5.70	8.55	5.50	7.29	0.50	0.46	0.47	5.16	5.53	6.20	7.75	7.70	7.95
Shinhan Financial Group Co Ltd	South Korea	31,868	8.60	7.81	6.94	17.92	10.15	12.48	0.79	0.73	0.67	2.98	3.31	3.75	9.37	9.49	9.82
Bursa Malaysia Bhd	Malaysia	1,806	24.93	23.92	23.11	14.89	4.23	3.51	8.60	8.40	8.07	3.59	3.83	3.98	35.41	35.68	36.03
AMMB Holdings Bhd	Malaysia	5,304	10.13	9.65	n.m.	3.66	4.96	n.m.	0.97	n.a	n.a	5.68	6.19	n.a	9.81	8.99	8.93
CIMB Group Holdings Bhd	Malaysia	21,198	10.17	9.59	8.99	4.68	6.01	6.66	1.12	1.08	1.03	6.25	6.62	6.79	11.35	11.50	11.70
Hong Leong Bank Bhd	Malaysia	12,498	10.42	9.79	9.18	5.23	6.38	6.73	1.14	1.08	1.01	4.51	4.89	5.22	11.26	11.33	11.38
Malayan Banking Bhd	Malaysia	34,227	12.22	11.70	11.05	5.46	4.47	5.84	1.37	1.32	1.27	5.95	6.21	6.58	11.46	11.47	11.70
DBS Group Holdings Ltd	Singapore	126,967	14.52	13.66	12.80	2.24	6.32	6.68	2.30	2.25	2.16	5.69	6.08	5.65	15.96	16.56	17.16
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	Singapore	76,667	12.95	12.26	11.63	3.25	5.64	5.46	1.53	1.45	1.36	4.46	4.25	4.44	12.16	12.20	12.21
United Overseas Bank Ltd	Singapore	47,791	10.93	10.16	9.36	22.32	7.55	8.59	1.16	1.11	1.02	4.63	4.94	5.37	10.84	11.02	11.44
Cathay Financial Holding Co Ltd	Taiwan	34,753	10.06	10.09	9.52	5.34	-0.35	6.06	1.25	1.14	n.a	4.76	4.93	4.81	12.00	11.45	n.m.
CTBC Financial Holding Co Ltd	Taiwan	32,845	12.34	11.79	11.53	4.68	4.66	2.24	1.88	1.75	n.a	4.87	5.03	5.42	16.21	15.73	15.92
Fubon Financial Holding Co Ltd	Taiwan	39,174	10.46	10.35	8.98	0.88	1.03	15.23	1.28	1.22	n.a	4.43	4.80	4.98	11.72	11.64	n.m.
Mega Financial Holding Co Ltd	Taiwan	18,699	16.20	16.25	15.05	4.11	-0.33	8.00	1.45	1.42	n.a	4.28	4.37	4.77	8.93	8.91	10.36
SinoPac Financial Holdings Co Ltd	Taiwan	14,482	13.37	12.75	n.m.	19.80	4.87	n.m.	1.64	1.54	n.a	4.44	4.44	n.a	13.58	14.76	n.m.
TS Financial Holding Co Ltd	Taiwan	18,666	10.06	10.82	11.13	23.40	-7.09	-2.74	1.17	1.27	n.a	4.21	4.43	4.09	11.64	11.19	n.m.
Bank of Ayudhya PCL	Thailand	6,304	6.43	6.11	5.81	0.09	5.33	5.19	0.47	0.44	0.42	4.43	4.90	5.37	7.50	7.61	7.68
Bangkok Bank PCL	Thailand	9,491	7.39	7.10	6.67	-9.63	4.16	6.37	0.52	0.50	0.47	6.13	6.22	6.58	7.11	7.09	7.24
Kasikornbank PCL	Thailand	13,905	9.72	9.25	8.73	-5.85	5.03	5.99	0.76	0.74	0.72	6.59	6.78	7.11	7.94	8.13	8.34
Kiatnakin Phatra Bank PCL	Thailand	2,108	10.86	10.29	9.85	4.95	5.55	4.47	1.02	0.99	0.97	6.69	6.88	7.09	9.60	9.82	9.99
Krung Thai Bank PCL	Thailand	14,165	10.10	9.67	9.20	-6.03	4.50	5.11	0.96	0.93	0.91	6.89	7.04	7.41	9.67	9.77	10.01
SCB X PCL	Thailand	13,675	10.21	9.73	9.23	-8.68	4.95	5.39	0.89	0.87	0.85	8.02	8.31	8.76	8.76	9.04	9.27
Thanachart Capital PCL	Thailand	1,789	7.26	7.23	7.21	3.02	0.35	0.35	0.69	0.66	0.63	6.62	6.76	7.04	9.73	9.35	9.15
Tisco Financial Group PCL	Thailand	2,807	13.47	12.94	12.50	1.26	4.14	3.46	2.07	2.04	2.00	6.85	6.92	7.00	15.50	15.86	16.16
TMBThanachart Bank PCL	Thailand	6,293	10.28	10.88	10.83	-1.82	-5.56	0.49	0.85	0.83	0.81	6.17	7.97	6.35	8.28	7.62	7.44
Average			10.07	9.49	9.13	11.77	6.12	6.95	1.26	1.20	1.18	5.30	5.68	6.00	11.65	11.54	11.80

Source: Bloomberg

Figure 17: PBV vs. ROE

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 18: PE vs. Dividend yield

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 19: ESG comparison

	BBL		KTB		SCB		KBANK	
	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
CG Rating	5	5	5	5	5	5	5	5
DJBIC	No	No	No	No	Yes	Yes	Yes	Yes
SETESG	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
SET ESG Ratings	AA	AAA	AAA	AAA	AA	AA	AAA	AAA
ESG Financial Materiality Score	3.35	—	2.61	—	5.17	—	4.88	—
Environment Financial Materiality Score	0.7	—	0.08	—	3.98	—	4.56	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	20.85	12.01	17.48	17.09	11.52	12.76	15.47	15.06
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	59.28	57.60	37.01	26.55	63.87	62.08	64.03	66.69
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	1.94	2.03	28.45	20.50	32.62	31.27	1,423.37	3.28
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	155.87	147.52	115.96	116.10	162.20	166.69	197.72	199.13
Total Waste ('000 metric tonnes)	2.89	3.18	0.79	0.61	3.08	2.46	4.17	3.51
Water Consumption ('000 cubic meters)	97.51	97.23	97.77	139.94	180.00	190.00	242.64	235.45
Social Financial Materiality Score	4.84	—	3.95	—	6.18	—	5.17	—
Community Spending (millions)	47.54	372.36	156.19	223.56	382.00	346.00	322.88	632.93
Number of Customer Complaints	245	298	110,592	116,339	22	0	—	—
Women in Workforce (%)	67.00	66.70	71.52	72.13	67.00	67.00	71.16	72.03
Number of Employees - CSR (persons)	18,705	18,916	16,421	16,447	31,984	31,912	18,596	18,617
Employee Turnover (%)	10.20	8.70	7.15	5.93	17.24	17.62	7.87	6.83
Employee Training (hours)	705,927	756,640	1,132,060	1,222,260	1,247,380	1,308,390	641,153	763,122
Governance Financial Materiality Score	4.37	—	3.94	—	4.8	—	4.74	—
Board Size (persons)	20	21	10	12	16	15	18	13
Number of Executives/Managers (persons)	61	19	21	23	9	12	16	43
Number of Non Executive Directors on Board	8	10	9	11	15	14	13	11
Number of Female Executives (persons)	21	4	5	7	2	3	7	15
Number of Women on Board (persons)	2	2	1	1	2	4	8	8
Number of Independent Directors (persons)	7	8	5	6	9	8	6	6

Source: Bloomberg Finance L.P.

Figure 20: ESG comparison (continued)

	BAY		TTB		TISCO		KKP	
	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
CG Rating	5	5	5	5	5	5	5	5
DJBIC	No	No	No	No	No	No	No	No
SETESG	No	No	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
SET ESG Ratings	AAA	AAA	AA	AAA	AAA	AAA	BBB	AA
ESG Financial Materiality Score	4.17	—	3.47	—	3.7	—	2.44	—
Environment Financial Materiality Score	3.34	—	1.51	—	0.08	—	0.3	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	8.60	9.01	2.90	2.75	0.31	0.30	3.19	3.24
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	43.03	41.75	30.56	27.97	2.95	2.98	7.12	7.03
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	30.12	80.17	0.58	0.57	—	—	2.58	2.71
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	118.93	116.19	75.09	70.29	7.11	7.10	27.80	27.02
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.61	0.48	0.16	0.26	0.01	0.02	0.25	0.22
Water Consumption ('000 cubic meters)	79.51	83.83	90.73	80.16	39.87	35.01	98.86	90.74
Social Financial Materiality Score	4.33	—	4.39	—	6.47	—	2.93	—
Community Spending (millions)	17.69	17.37	83.24	33.00	41.60	40.60	9.67	10.07
Number of Customer Complaints	1,686	1,641	—	—	—	—	—	—
Women in Workforce (%)	68.64	68.48	68.75	68.30	66.06	66.32	61.52	61.56
Number of Employees - CSR (persons)	52,146	52,438	15,320	14,529	5,496	5,790	3,907	4,786
Employee Turnover (%)	9.54	8.09	19.48	15.80	6.44	7.01	—	—
Employee Training (hours)	2,977,540	2,833,230	597,480	624,747	154,383	181,690	83,048	109,340
Governance Financial Materiality Score	4.78	—	4.29	—	4.52	—	4.54	—
Board Size (persons)	12	12	14	14	13	13	12	12
Number of Executives/Managers (persons)	15	16	12	10	39	41	41	23
Number of Non Executive Directors on Board	10	10	13	13	9	9	8	8
Number of Female Executives (persons)	4	5	5	4	17	18	13	14
Number of Women on Board (persons)	3	3	3	3	3	3	4	3
Number of Independent Directors (persons)	5	5	5	5	5	5	4	4

Source: Bloomberg Finance L.P.

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

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

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, ITEL, 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, RIJ, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIILK, WORK, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication. The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง นิตินัยกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักธรรมาภิบาล

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BCT, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFH, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, 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, 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, PSOG, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJ, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, 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.