

ธนาคาร

SET BANK Index Close: 21/5/2026 505.08 -1.18 / -0.23% Bt6,324mn
Bloomberg ticker: SETBANK

สินเชื่อฟื้นตัว และ NIM ผ่านจุดต่ำสุด

การเติบโตของสินเชื่อในเดือนเม.ย. บ่งชี้ว่าประมาณการการเติบโตของสินเชื่อในปี 2569 อาจมี upside พร้อมโอกาสเติบโตในระยะยาวจากการกลับมาของวัฏจักรการลงทุน โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขอรับส่งเสริมการลงทุนจาก BoI ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ แรงกดดันเงินเฟ้อที่เกิดจากสงครามอิหร่านทำให้วัฏจักรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยสิ้นสุดลง และทำให้ NIM เข้าสู่จุดเปลี่ยน แต่ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์เพิ่มขึ้น ซึ่งคาดว่าจะอยู่ในระดับที่จัดการได้ เราคาดว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยใน 2Q69 และปี 2569 แต่ DPS จะยังคงแข็งแกร่ง โดยให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าพอใจที่ 5-8% เรายังคงเลือก KTB เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร

สินเชื่อขยายตัวเพิ่มขึ้นพร้อมโอกาสเติบโตจากวัฏจักรการลงทุน ในเดือน เม.ย. สินเชื่อของกลุ่มธนาคารเติบโต 0.7% MoM, 0.9% YoY และ 1.6% YTD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มธนาคารภายใต้การวิเคราะห์ของเร ยกเว้น TISCO พบว่าสินเชื่อขยายตัว MoM ในเดือน เม.ย. นำโดย KBANK และ BAY สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่กลับมาขยายตัว YTD ซึ่งส่วนหนึ่งสะท้อนถึงความต้องการเงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นตามต้นทุนพลังงานและวัตถุดิบที่สูงขึ้นในกลุ่มบริษัทที่ได้รับผลกระทบโดยตรงจากสงครามในวันออกกลาง **SCB, BBL และ KTB** มีการเติบโตของสินเชื่อ YTD แข็งแกร่งที่สุด ซึ่งสูงกว่าประมาณการเดิมปีเดิมของเราแล้ว เราจึงปรับเพิ่มประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2569 ของ SCB, BBL และ KTB จาก 2% เป็น 3% และปรับเพิ่มการเติบโตของสินเชื่อปี 2569 ของกลุ่มธนาคารจาก 1.8% เป็น 2.3% เราคาดว่าสินเชื่อจะฟื้นตัวในระยะยาวพร้อมกับโอกาสเติบโตจากการกลับมาของวัฏจักรการลงทุนในประเทศไทย ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากยอดขอรับส่งเสริมการลงทุนจาก BoI ที่พุ่งสูงขึ้นทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 1.02 ล้านลบ. ใน 1Q69 เทียบกับ 1.88 ล้านลบ. ในปี 2568

NIM เข้าสู่จุดเปลี่ยน แรงกดดันเงินเฟ้อที่เกิดจากสงครามในวันออกกลางคาดว่าจะทำให้วัฏจักรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยสิ้นสุดลง โดยการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 25 bps ในเดือน ก.พ. จะเป็นการปรับลดครั้งสุดท้าย ดังนั้นเราคาดว่า NIM จะผ่านจุดต่ำสุดใน 2Q69 และค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นใน 2H69 ปัจจุบันเราคาดการณ์ว่า NIM ของกลุ่มธนาคารจะลดลง 25 bps ในปี 2569

NPL ไหลเข้าชะลอตัวลง พร้อมกันชนขนาดใหญ่เพื่อรองรับความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่สูงขึ้น ใน 1Q69 NPL ไหลเข้าของระบบธนาคารลดลงอย่างมีนัยสำคัญที่ 34% QoQ สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 10 ปี โดย NPL ใหม่ลดลง 29% QoQ สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 10 ปี ในขณะเดียวกัน LLR coverage ของกลุ่มธนาคารเพิ่มขึ้นจาก 186% ใน 4Q68 เป็น 190% ใน 1Q69 เนื่องจากธนาคารต่างๆ ได้ตั้งสำรอง management overlay เพิ่มเติมเพื่อรองรับความเสี่ยงจากสงครามอิหร่าน ธนาคารต่างๆ มีการป้องกันความเสี่ยงไว้ค่อนข้างสูงเพื่อรับมือกับความไม่แน่นอนผ่านการตั้งสำรอง management overlay และใช้นโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้นในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา เราเชื่อว่าความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์อยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ภายใต้สมมติฐานกรณีฐาน (base case) ว่าสงครามและข้อจำกัดด้านการขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซจะยืดเยื้อไม่เกิน 3 เดือน ดังนั้น เราคาดว่า credit cost ปี 2569 ของกลุ่มธนาคารจะอยู่ในระดับทรงตัว

ค่ากำไรก่อนดอกเบี้ยใน 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 เราคาดว่ากำไรสุทธิวัฏจักรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยใน 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 ปัจจัยสนับสนุน ได้แก่: 1) ค่าการณอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีที่ 7.7% สำหรับปี 2569 ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากฐานเงินทุนที่แข็งแกร่ง 2) มีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าธนาคารขนาดใหญ่อื่นๆ เนื่องจากมี LLR coverage สูงและกำลังจัดตั้ง JVAMC และ 3) โอกาสที่จะมีกำไร FVTPL เพิ่มเติมจาก THAI ใน 3Q69

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/BV (x) 26F	P/BV (x) 27F
BAY	Neutral	29.3	28.00	0.5	6.6	6.3	0.5
BBL	Outperform	169.0	180.00	12.4	8.0	7.7	0.5
KBANK	Outperform	197.0	214.00	15.7	10.2	9.8	0.8
KKP	Neutral	81.5	79.00	3.9	10.2	9.4	0.9
KTB	Outperform	34.5	38.00	17.9	10.5	11.0	1.0
SCB	No rec	134.0			10.6	10.1	0.9
TCAP	Neutral	59.5	60.00	6.7	7.9	8.3	0.7
TISCO	Neutral	113.5	111.00	4.6	13.5	12.7	2.1
TTB	Neutral	2.3	2.20	1.5	11.3	12.5	0.9
Average					9.9	9.7	0.9

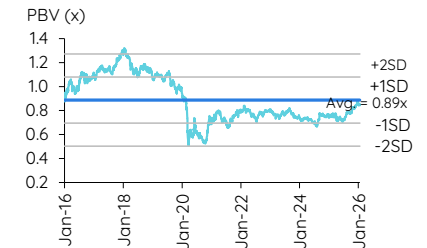
Source: InnovestX Research

Price performance

Absolute	Relative to SET		
	1M	3M	12M
(%)			
BAY	6.4	6.4	33.6
BBL	0.9	(4.5)	14.2
KBANK	7.4	(3.9)	19.8
KKP	0.9	10.1	70.7
KTB	5.3	2.2	54.0
SCB	(0.7)	(9.5)	10.7
TCAP	4.8	(4.8)	22.7
TISCO	(0.9)	(1.3)	15.5
TTB	0.9	0.0	18.6

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

สินเชื่อย้ายตัวเพิ่มขึ้นพร้อมโอกาสเติบโตจากวัฏจักรการลงทุน ในเดือน เม.ย. สินเชื่อของกลุ่มธนาคารเติบโต 0.7% MoM, 0.9% YoY และ 1.6% YTD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยภาคธนาคารภายใต้การวิเคราะห์ของเรา ยกเว้น TISCO พบว่าสินเชื่อย้ายตัว MoM ในเดือน เม.ย. นำโดย KBANK และ BAY สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่กลับมาขยายตัว YTD ซึ่งส่วนหนึ่งสะท้อนถึงความต้องการเงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นตามต้นทุนพลังงานและวัตถุดิบที่สูงขึ้นในกลุ่มบริษัทที่ได้รับผลกระทบโดยตรงจากสงครามในตะวันออกกลาง **SCB, BBL** และ **KTB** มีการเติบโตของสินเชื่อ YTD แข็งแกร่งที่สุด ซึ่งสูงกว่าประมาณการเดิมปีเต็มของเราแล้ว เราจึงปรับเพิ่มประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2569 ของ SCB, BBL และ KTB จาก 2% เป็น 3% และปรับเพิ่มการเติบโตของสินเชื่อปี 2569 ของกลุ่มธนาคารจาก 1.8% เป็น 2.3% เราคาดว่าสินเชื่อจะฟื้นตัวในระยะยาวพร้อมกับโอกาสเติบโตจากการกลับมาของวัฏจักรการลงทุนในประเทศไทย ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุนจาก BoI ที่พุ่งสูงขึ้นทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 1.02 ล้านลบ. ใน 1Q69 เทียบกับ 1.88 ล้านลบ. ในปี 2568

Figure 1: การเติบโตของสินเชื่อย่อยรายเดือน

	MoM Change (Btbn)			% MoM Growth			%YoY Growth	%YTD Growth	2026F (%)
	Feb-26	Mar-26	Apr-26	Feb-26	Mar-26	Apr-26			
BBL	5.8	55.2	15.7	0.3	2.5	0.7	(1.3)	3.1	3.0
KTB	26.5	23.5	6.1	1.0	0.9	0.2	5.5	2.7	3.0
KBANK	5.3	4.5	36.2	0.2	0.2	1.5	2.8	0.5	1.0
SCB	8.3	90.3	1.3	0.4	3.8	0.1	0.5	3.3	3.0
BAY	(0.3)	19.8	25.8	(0.0)	1.3	1.7	(2.6)	(0.2)	2.0
TTB	0.6	(1.7)	2.3	0.1	(0.1)	0.2	(2.2)	(2.0)	1.0
TISCO	1.8	(1.1)	(0.6)	0.7	(0.5)	(0.3)	0.8	(0.5)	2.0
KKP	6.5	(1.9)	3.4	1.8	(0.5)	1.0	(2.4)	2.3	3.0
Total	54.5	188.6	90.3	0.4	1.5	0.7	0.9	1.6	2.3

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 2: การเติบโตของสินเชื่อ - พันตัวเล็กน้อย

	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%	3.0%	4.0%	5.0%
KTB	-1.3%	0.4%	-3.0%	4.6%	2.4%	4.2%	-0.6%	4.7%	0.5%	3.0%	4.0%	5.0%
SCB	0.9%	-1.3%	-1.7%	0.0%	3.4%	0.3%	2.1%	-1.0%	-2.1%	3.0%	4.0%	5.0%
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%	2.3%	3.3%	4.3%

Source: Banks and InnovestX Research

NIM เข้าสู่จุดเปลี่ยน ผลจากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่เกิดจากวิกฤตพลังงานอันเนื่องมาจากสงครามในตะวันออกกลาง ทำให้เราเชื่อว่าวัฏจักรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้สิ้นสุดลงแล้วหลังจากการปรับลดครั้งล่าสุดที่ 25 bps ในเดือน ก.พ. ดังนั้น เราคาดว่า NIM จะผ่านจุดต่ำสุดใน 2Q69 และค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นใน 2H69 ปัจจุบันเราคาดการณ์ว่า NIM ของกลุ่มธนาคารจะลดลง 25 bps ในปี 2569

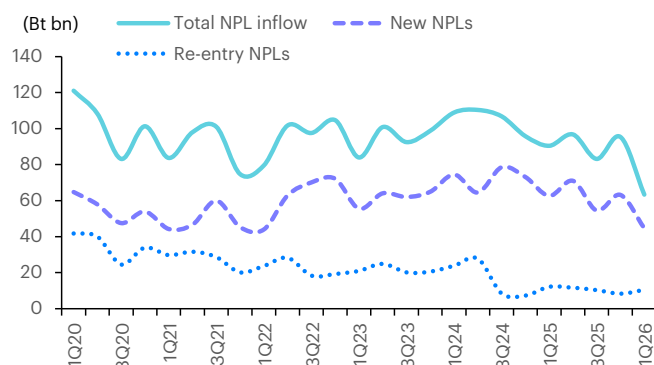
Figure 3: NIM - อยู่ที่จุดเปลี่ยนใน 2Q69

Unit: bps	QoQ change in NIM					Change in NIM					
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
BBL	(25)	(4)	(6)	(12)	(16)	59	1	(26)	(30)	3	5
KTB	(26)	(13)	(14)	(11)	(21)	62	7	(47)	(38)	7	3
SCB	(21)	(9)	(15)	(20)	(25)	44	12	(40)	(39)	3	4
KBANK	(10)	(10)	(8)	(18)	(11)	32	(2)	(40)	(35)	0	2
BAY	7	11	36	21	(10)	44	36	12	20	3	3
TTB	(12)	(8)	(6)	(2)	(1)	26	3	(22)	(10)	2	1
TISCO	(15)	(2)	15	(6)	3	(1)	(21)	(1)	8	8	5
KKP	(9)	(11)	(4)	8	(9)	16	(46)	(29)	(7)	(2)	4
Total	(16)	(6)	(4)	(9)	(15)	46	6	(30)	(25)	3	3

Source: Banks and InnovestX Research

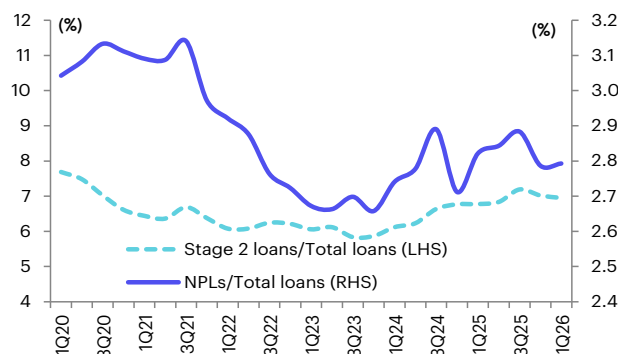
NPL ไหลเข้าชะลอตัวลง พร้อมกันชนขนาดใหญ่เพื่อรองรับความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่สูงขึ้น ใน 1Q69 NPL ไหลเข้าของระบบธนาคารลดลงอย่างมีนัยสำคัญที่ 34% QoQ สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 10 ปี โดย NPL ใหม่ลดลง 29% QoQ สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 10 ปี ในขณะเดียวกัน LLR coverage ของกลุ่มธนาคารเพิ่มขึ้นจาก 186% ใน 4Q68 เป็น 190% ใน 1Q69 เนื่องจากธนาคารต่างๆ ได้ตั้งสำรอง management overlay เพิ่มเติมเพื่อรองรับความเสี่ยงจากสงครามอิหร่าน ธนาคารต่างๆ มีการป้องกันความเสี่ยงไว้ค่อนข้างสูงเพื่อรับมือกับความไม่แน่นอนผ่านการตั้งสำรอง management overlay และใช้นโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้นในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา เราเชื่อว่าความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์อยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ภายใต้สมมติฐานกรณีฐาน (base case) ว่าสงครามและข้อจำกัดด้านการขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซจะยืดเยื้อไม่เกิน 3 เดือน ดังนั้น เราคาดว่า credit cost ปี 2569 ของกลุ่มธนาคารจะอยู่ในระดับทรงตัว

Figure 4: NPL ไหลเข้าของระบบธนาคาร



Source: BoT and InnovestX Research

Figure 5: NPL และ stage 2 ratio ของระบบธนาคาร



Source: BoT and InnovestX Research

Figure 6: NPL - ทรงตัวใน 1Q69; ความเสี่ยงสูงขึ้นในปี 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%	2%
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%	5%
Total	-4%	3%	1%	-1%	-1%	0%	6%	11%	9%	6%	8%	6%

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 7: 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%	1.25%	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%	1.49%	1.47%

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 8: LLR coverage สูงขึ้น - กันชนขนาดใหญ่

	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
BBL	269%	254%	318%	285%	270%	279%	310%	305%
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%	140%
Total	173%	171%	179%	177%	177%	182%	186%	190%

Source: Banks and InnovestX Research

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยใน 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 เราคาดว่ากำไรสุทธิจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยใน 1Q69 จะช่วยสนับสนุนให้กำไรฟื้นตัวในปี 2570 เราคาดว่ากำไร 2Q69 จะลดลง QoQ (NII และ non-NII ลดลง และ ECL สูงขึ้น) และ YoY (NII ลดลง)

Figure 9: แนวโน้มกำไรก่อนด้อยลงในปี 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	40,670	42,904	46,208	42%	9%	2%	-12%	5%	8%
KTB	36,616	43,856	48,229	46,278	44,793	47,330	9%	20%	10%	-4%	-3%	6%
SCB	43,521	43,943	47,488	42,739	45,549	49,900	16%	1%	8%	-10%	7%	10%
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	241,336	247,350	265,649	16%	7%	5%	-6%	2%	7%

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 10: แนวโน้มกำไรรายไตรมาส - คาดก่อนด้อยลงใน 2Q69

Unit: Bt mn	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F
BBL	12,618	11,840	13,789	7,759	10,994	10,581	10,413	8,683
KTB	11,714	11,122	14,620	10,773	12,437	10,778	11,893	11,170
SCB	12,502	12,786	12,056	10,144	10,195	10,549	10,685	11,310
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	58,960	60,209	56,397
YoY change	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F
BBL	20%	0%	11%	-25%	-13%	-11%	-24%	12%
KTB	6%	-1%	32%	3%	6%	-3%	-19%	4%
SCB	11%	28%	10%	-13%	-18%	-17%	-11%	11%
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%	-9%	-15%	3%
QoQ change	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F
BBL	21%	-6%	16%	-44%	42%	-4%	-2%	-17%
KTB	12%	-5%	31%	-26%	15%	-13%	10%	-6%
SCB	7%	2%	-6%	-16%	1%	3%	1%	6%
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%	2%	-6%

Source: Banks and InnovestX Research

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

Figure 11: เงินปันผล - คาดว่าจะทรงตัวต่อเนื่อง

	Dividend payout				DPS (Bt)				Dividend yield			
	2024	2025	2026F	2027F	2024	2025	2026F	2027F	2024	2025	2026F	2027F
BBL	36%	41%	47%	46%	8.50	10.00	10.00	10.25	5.28%	6.21%	5.92%	6.07%
KTB	49%	77%	81%	83%	1.55	2.67	2.67	2.67	4.72%	8.15%	7.74%	7.74%
SCB	80%	80%	84%	78%	10.44	11.28	10.60	10.60	7.94%	8.58%	7.91%	7.91%
KBANK	58%	67%	72%	71%	12.00	14.00	14.00	14.25	6.27%	7.31%	7.11%	7.23%
BAY	21%	30%	32%	33%	0.85	1.30	1.40	1.55	3.06%	4.68%	4.79%	5.30%
TTB	61%	63%	66%	73%	0.13	0.13	0.13	0.13	5.95%	6.04%	5.83%	5.83%
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%	6.99%	7.12%

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 12: 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	18.9%	22.7%
TTB	17.7%	19.7%
TISCO	16.9%	18.9%
KKP	14.4%	17.0%

Source: Banks and InnovestX Research

ยังคงเลือก KTB เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร ปัจจัยสนับสนุน ได้แก่: 1) คาดอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 7.7% สำหรับปี 2569 ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากฐานเงินทุนที่แข็งแกร่ง 2) มีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าธนาคารขนาดใหญ่อื่นๆ เนื่องจากมี LLR coverage สูง และกำลังจัดตั้ง JVAMC และ 3) โอกาสที่จะมีกำไร FVTPL เพิ่มเติมจาก THAI ใน 3Q69

Figure 13: Valuation summary (Price as of May 21, 2026)

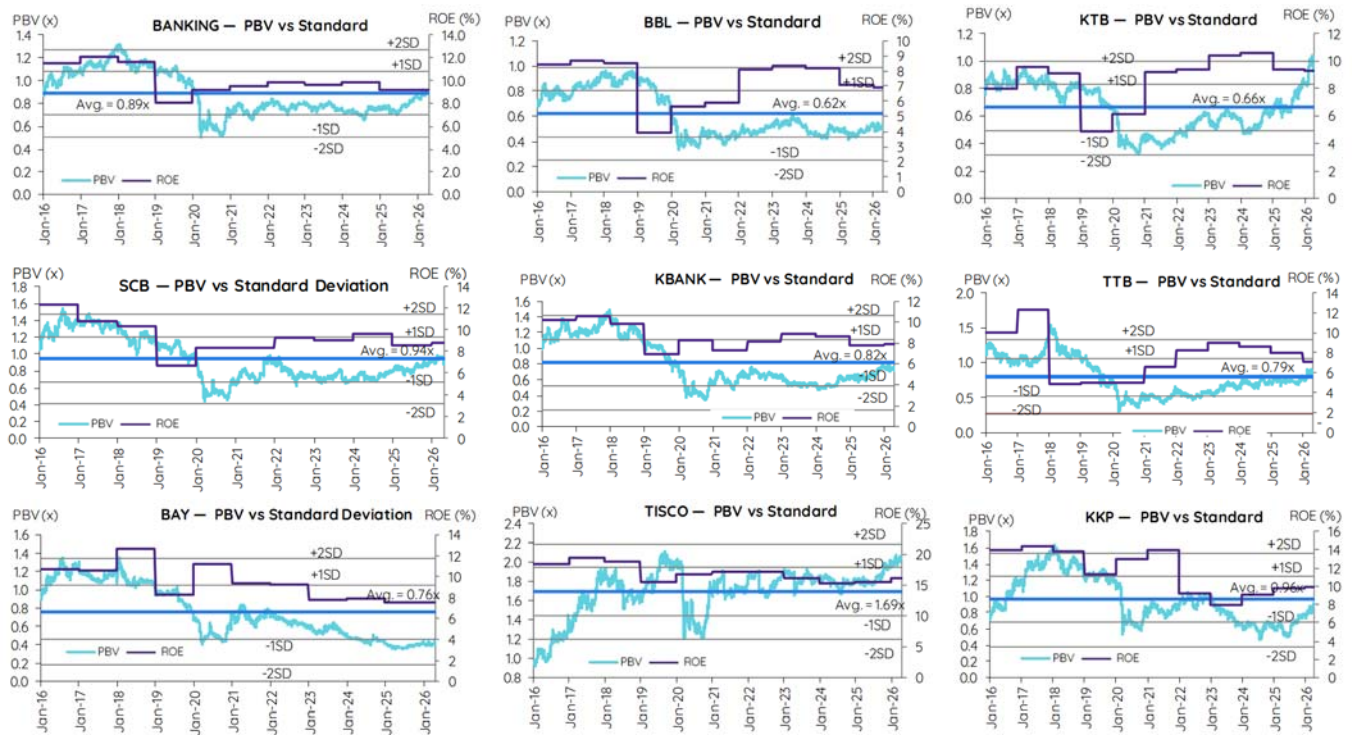
	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
BAY	Neutral	29.25	28.00	0.5	6.8	6.6	6.3	7	2	6	0.5	0.5	0.5	8	8	8	4.4	4.8	5.3
BBL	Outperform	169.00	180.00	12.4	7.0	8.0	7.7	2	(12)	4	0.6	0.5	0.5	8	7	7	5.9	5.9	6.1
KBANK	Outperform	197.00	214.00	15.7	9.4	10.2	9.8	2	(7)	3	0.8	0.8	0.8	9	8	8	7.1	7.1	7.2
KKP	Neutral	81.50	79.0	3.9	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	34.50	38.0	17.9	10.0	10.5	11.0	10	(5)	(5)	1.0	1.0	1.0	11	10	9	7.7	7.7	7.7
SCB	No rec	134.00			9.5	10.6	10.1	8	(11)	5	0.9	0.9	0.9	10	9	9	8.4	7.9	7.9
TCAP	Neutral	59.50	60.0	6.7	8.1	7.9	8.3	17	2	(4)	0.8	0.7	0.7	10	10	9	5.9	5.9	5.9
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	2.30	2.20	1.5	10.9	11.3	12.5	(2)	(4)	(9)	0.9	0.9	0.9	9	8	7	5.8	5.8	5.8
Average					9.7	9.9	9.7	5	(5)	4	1.0	0.9	0.9	10	9	9	6.6	6.6	6.7

Source: InnovestX Research

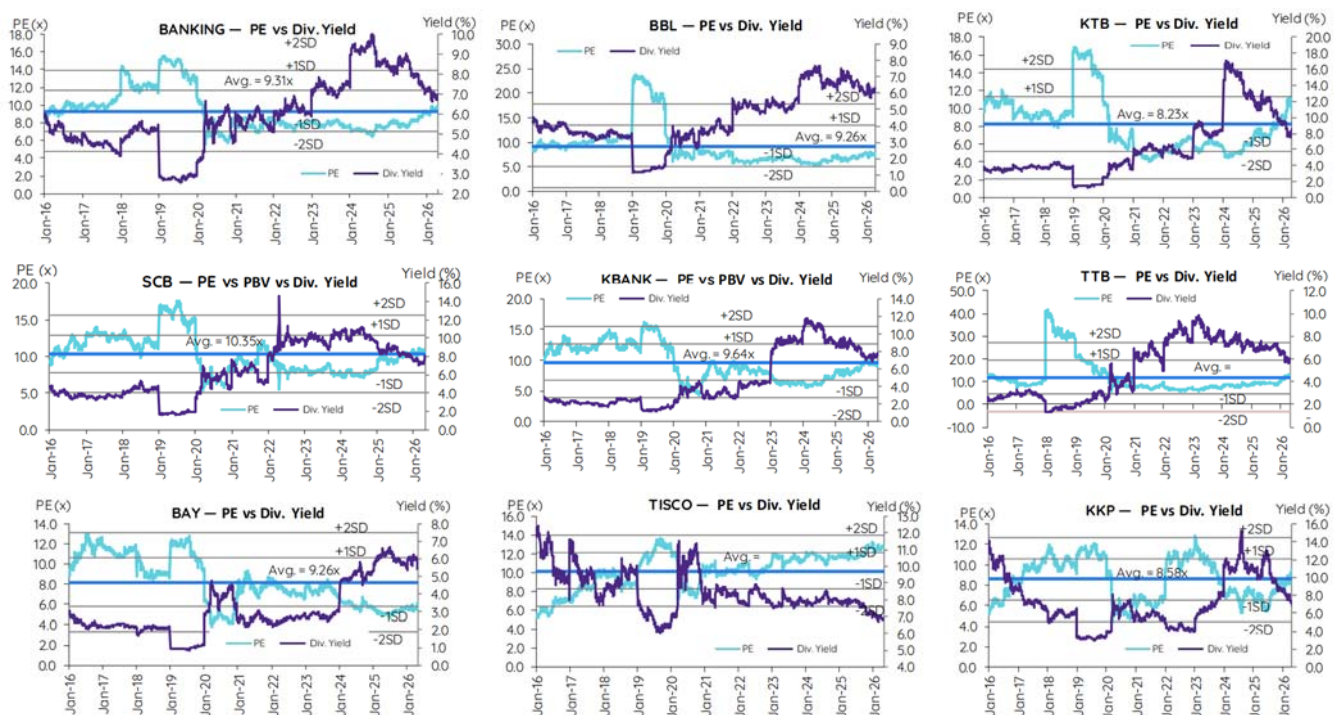
Figure 14: Regional peer comparison (Price as of May 21, 2026)

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	84,159	6.26	6.03	5.77	-1.85	3.96	4.45	0.48	0.45	0.42	5.08	5.24	5.57	7.73	7.55	7.56
China Construction Bank Corp	China	297,950	7.63	7.31	7.02	1.31	4.40	4.07	0.71	0.66	0.62	3.96	4.13	4.35	9.47	9.24	9.05
Bank of China Ltd	China	258,913	6.05	5.80	5.45	0.81	4.42	6.29	0.50	0.47	0.45	5.20	5.40	5.74	8.63	8.51	8.45
China CITIC Bank Corp Ltd	China	61,842	5.34	5.11	4.91	4.42	4.39	4.05	0.47	0.44	0.41	5.85	6.12	6.42	9.36	9.21	8.87
China Everbright Ltd	Hong Kong	1,441	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.m.	n.m.	n.m.
China Merchants Bank Co Ltd	China	139,687	6.21	5.90	5.58	4.95	5.23	5.69	0.78	0.71	0.67	5.55	5.83	6.08	12.77	12.33	12.23
Huaxia Bank Co Ltd	China	15,674	4.11	4.04	3.79	0.56	1.84	6.45	0.32	0.30	0.28	6.36	6.46	6.99	7.92	7.59	7.57
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	China	358,694	5.72	5.49	5.22	3.20	4.26	5.11	0.51	0.48	0.45	5.45	5.66	5.98	9.07	8.82	8.79
Ping An Bank Co Ltd	China	30,522	4.94	4.77	4.61	-3.20	3.65	3.52	0.43	0.40	0.37	5.56	5.78	6.00	8.81	8.47	8.31
Bank of East Asia Ltd/The	Hong Kong	4,721	7.96	6.96	5.55	32.29	14.40	25.37	0.34	0.33	0.32	5.84	6.75	8.56	4.42	4.96	6.01
BOC Hong Kong Holdings Ltd	Hong Kong	63,748	11.87	11.16	10.49	4.86	6.38	6.43	1.33	1.26	1.20	4.94	5.18	5.59	11.41	11.51	11.66
Standard Chartered PLC	Britain	56,504	11.05	9.20	7.96	18.63	20.10	15.52	1.18	1.08	0.98	2.75	3.25	3.58	10.76	11.92	12.78
HSBC Holdings PLC	Britain	310,778	11.02	9.99	9.05	35.62	10.30	10.44	1.67	1.57	1.46	4.54	5.04	5.57	15.33	16.36	16.73
Bank of Baroda	India	14,129	6.86	6.29	n.m.	-4.19	8.99	n.m.	0.82	0.83	n.a	3.19	3.56	3.69	12.71	n.m.	n.m.
Punjab National Bank	India	12,164	6.37	n.m.	n.m.	-2.56	n.m.	n.m.	0.78	n.a	n.a	3.15	3.48	3.94	12.99	n.m.	n.m.
State Bank of India	India	91,149	10.54	9.86	n.m.	3.83	6.88	n.m.	1.47	1.44	1.73	1.89	2.11	2.28	15.38	16.30	15.77
Axis Bank Ltd	India	40,468	14.74	12.62	11.42	-6.26	16.75	10.56	1.81	1.62	1.92	n.a	n.a	n.a	13.12	16.66	16.79
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	Japan	228,719	14.39	13.63	19.14	33.21	5.55	-28.77	1.55	1.55	1.76	2.93	3.23	3.43	11.34	8.03	8.38
Mizuho Financial Group Inc	Japan	112,072	14.52	13.31	22.12	43.61	9.11	-39.86	1.57	1.52	1.73	2.09	2.20	2.23	11.48	7.37	7.59
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	Japan	145,052	14.64	12.92	6.33	36.62	13.34	104.06	1.46	1.38	1.40	3.06	3.38	3.56	10.38	7.16	7.57
Bank Central Asia Tbk PT	Indonesia	41,494	12.13	11.13	10.17	5.04	8.98	9.47	2.41	2.22	2.07	5.62	6.14	6.75	20.70	18.95	19.65
Bank Mandiri Persero Tbk PT	Indonesia	22,017	6.72	6.28	5.77	2.93	6.95	8.88	1.23	1.16	1.08	10.43	10.75	11.54	18.89	18.81	19.17
Bank CIMB Niaga Tbk PT	Indonesia	2,330	5.84	5.53	5.17	3.53	5.73	6.92	0.68	0.63	0.62	9.61	10.11	10.47	11.97	11.86	12.39
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	Indonesia	8,018	6.61	6.02	5.43	7.10	9.75	10.84	0.79	0.75	0.71	9.52	10.17	11.36	12.25	12.68	13.33
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	Indonesia	25,893	7.67	7.16	6.48	4.73	7.16	10.40	1.37	1.32	1.26	11.15	11.61	12.33	18.07	18.71	19.69
Industrial Bank of Korea	South Korea	10,810	5.89	5.60	5.22	9.09	5.13	7.41	0.46	0.44	0.41	5.54	5.92	6.55	7.75	7.74	7.82
Shinhan Financial Group Co Ltd	South Korea	29,828	8.01	7.26	6.58	20.60	10.37	10.27	0.76	0.70	0.64	3.12	3.58	4.18	9.62	9.70	9.85
Bursa Malaysia Bhd	Malaysia	1,749	23.98	22.83	22.12	15.53	5.04	3.20	8.30	8.07	7.77	3.75	3.98	4.16	35.59	36.04	36.11
AMMB Holdings Bhd	Malaysia	5,386	10.27	9.79	n.m.	3.66	4.96	n.m.	0.98	n.a	n.a	5.60	6.11	n.a	9.81	8.99	8.93
CIMB Group Holdings Bhd	Malaysia	21,144	10.13	9.54	8.93	4.68	6.14	6.90	1.12	1.08	1.03	6.28	6.71	6.85	11.35	11.50	11.67
Hong Leong Bank Bhd	Malaysia	12,153	10.13	9.53	8.94	5.13	6.25	6.61	1.11	1.05	0.98	4.64	5.03	5.37	11.25	11.31	11.35
Malayan Banking Bhd	Malaysia	33,722	12.03	11.51	10.92	5.46	4.47	5.42	1.36	1.31	1.25	6.02	6.28	6.68	11.48	11.51	11.66
DBS Group Holdings Ltd	Singapore	137,214	15.63	14.72	13.75	2.92	6.17	7.05	2.49	2.43	2.34	5.33	5.61	5.26	16.14	16.67	17.36
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	Singapore	81,843	13.79	13.02	12.21	3.80	5.91	6.64	1.64	1.55	1.46	4.24	3.96	4.19	12.20	12.32	12.40
United Overseas Bank Ltd	Singapore	48,675	11.14	10.35	9.56	22.57	7.60	8.27	1.19	1.13	1.04	4.55	4.83	5.24	10.86	11.05	11.45
Cathay Financial Holding Co Ltd	Taiwan	36,526	10.36	10.33	9.86	7.61	0.32	4.71	1.31	1.20	n.a	4.53	4.74	5.15	12.36	12.18	13.39
CTBC Financial Holding Co Ltd	Taiwan	35,798	13.01	12.14	11.66	8.33	7.15	4.16	1.95	1.79	1.55	4.61	4.94	5.09	16.29	15.80	15.70
Fubon Financial Holding Co Ltd	Taiwan	42,589	11.23	11.06	10.20	2.20	1.55	8.44	1.39	1.32	n.a	4.07	4.41	5.02	12.08	12.17	12.84
Mega Financial Holding Co Ltd	Taiwan	18,866	16.33	16.28	15.06	4.32	0.28	8.14	1.46	1.43	n.a	4.24	4.33	4.73	8.95	8.94	10.56
SinoPac Financial Holdings Co Ltd	Taiwan	13,618	12.43	12.00	n.m.	21.32	3.56	n.m.	1.54	1.45	n.a	4.71	4.71	n.a	13.58	14.76	n.m.
TS Financial Holding Co Ltd	Taiwan	18,764	10.12	10.89	11.20	23.40	-7.09	-2.74	1.17	1.28	n.a	4.35	4.75	5.07	12.64	12.61	15.17
Bank of Ayudhya PCL	Thailand	6,591	6.72	6.37	5.89	0.93	5.61	8.08	0.49	0.46	0.44	4.27	4.71	5.14	7.61	7.67	7.73
Bangkok Bank PCL	Thailand	9,882	7.70	7.40	6.98	-8.93	4.03	6.07	0.54	0.52	0.50	5.84	5.99	6.33	7.14	7.11	7.29
Kasikornbank PCL	Thailand	14,188	9.92	9.46	8.92	-5.08	4.81	6.09	0.78	0.76	0.74	6.46	6.66	6.99	7.98	8.18	8.42
Kiatnakin Phatra Bank PCL	Thailand	2,084	10.41	9.98	9.57	9.18	4.29	4.30	1.02	0.99	0.96	7.15	7.40	7.54	9.97	10.05	10.23
Krung Thai Bank PCL	Thailand	14,799	10.49	10.11	9.62	-4.70	3.83	5.04	1.01	0.98	0.96	6.62	6.81	7.04	9.78	9.85	10.05
SCB X PCL	Thailand	13,822	10.57	10.05	9.56	-10.06	5.16	5.14	0.90	0.89	0.87	7.64	7.90	8.20	8.62	8.92	9.11
Thanachart Capital PCL	Thailand	1,912	7.73	7.79	7.94	4.14	-0.81	-1.89	0.74	0.71	0.69	6.20	6.25	6.26	9.81	9.30	8.73
Tisco Financial Group PCL	Thailand	2,784	13.42	12.91	12.44	1.62	3.96	3.77	2.07	2.04	1.99	6.84	6.92	6.99	15.52	15.90	16.18
TMBThanachart Bank PCL	Thailand	6,456	10.55	11.17	11.00	-0.91	-5.50	1.46	0.88	0.86	0.83	5.96	5.83	6.17	8.32	7.63	7.52
Average			10.02	9.55	9.22	7.67	5.74	7.10	1.25	1.21	1.18	5.34	5.62	6.01	11.87	11.72	11.95

Source: Bloomberg

Figure 15: PBV vs. ROE

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 16: PE vs. Dividend yield

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 17: 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 18: 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 ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นบริษัท เอแอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ 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, LHF, 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.

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง นิตินัย-กรรมการ 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, 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, LHF, 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.