

ธนาคารกรุงเทพ

ธนาคารกรุงเทพ
จำกัด (มหาชน)

BBL

Bloomberg BBL TB
Reuters BBL.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ความเสี่ยงจาก Permata Bank

เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 ของ BBL ลง 2% โดยมองว่าความเสี่ยงจาก Permata Bank อยู่ในระดับที่จัดการได้หลังจากธนาคารกลางอินโดนีเซียประกาศปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายฉุกเฉิน ปัจจุบันคาดว่ากำไรสุทธิปี 2569 จะลดลง 13% เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ BBL และคงราคาเป้าหมายเดิม โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการอยู่ในตำแหน่งที่ดีที่สุดที่จะได้รับประโยชน์จากการกลับมาของวัฏจักรการลงทุนในประเทศไทย โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุนจาก BoI ที่พุ่งสูงขึ้น NIM ที่ผ่านจุดต่ำสุด และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดี

ความเสี่ยงจาก Permata Bank เมื่อวันที่ 9 ม.ย. ธนาคารกลางอินโดนีเซียได้ประกาศปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายฉุกเฉิน 25 bps สู่ระดับ 5.50% หลังจากปรับขึ้นไปแล้ว 50 bps ในช่วงกลางเดือน พ.ค. เพื่อพยุงค่าเงินรูเปียห์ (อ่อนค่าลงมากกว่า 8% YTD) และสกัดการไหลออกของเงินทุนซึ่งถูกกระตุ้นโดยความเสี่ยงเชิงนโยบายภายใต้ประธานาธิบดี ปราโบโว ซูเบียนโต ทั้งนี้ ณ 1Q69 PT Bank Permata Tbk (Permata) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ BBL ถือหุ้น 98.7% มีงบดุลที่แข็งแกร่งอย่างมาก โดยมีอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง (CAR) อยู่ที่ 33.9% (เป็นอัตราส่วนเงินกองทุนขั้นที่ 1 ที่เป็นส่วนของเจ้าของ (CET1) 25.9%) มี LLR coverage ที่ 356% และมีสภาพคล่องสูง โดยมีอัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อเงินฝาก (LDR) อยู่ที่ 87% ซึ่งเป็นกันชนสำคัญต่อแรงกดดันต่างๆ เราคาดว่าจะเกิดผลกระทบต่อ BBL ดังต่อไปนี้

1. NIM: เราประเมินว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของอินโดนีเซียสะสมรวม 75 bps จะกดดัน NIM ของ Permata ลง 15-25 bps และกดดัน NIM ของ BBL ลงราว 2-3 bps ใน 2H69 เราปรับประมาณการ NIM ของ BBL ลดลง 2 bps สำหรับปี 2569 โดยปัจจุบันเราคาดว่า NIM จะลดลง 32 bps ในปี 2569 ทั้งนี้เราคาดว่าแรงกดดันด้านเงินเพื่อทำให้อัตราการลดอัตราดอกเบี้ยในประเทศไทยสิ้นสุดลงแล้ว โดยการลดดอกเบี้ย 25 bps ในเดือนก.พ. ที่ผ่านมาเป็นการลดครั้งสุดท้าย ด้วยเหตุนี้เราจึงคาดว่า NIM ของ BBL จะผ่านจุดต่ำสุดใน 2Q69
2. การเติบโตของสินเชื่อ: นโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้นของ Permata จะสร้างแรงกดดันทางต่อสินเชื่อรวมของ BBL (12% มาจาก Permata) ทั้งนี้ใน 1Q69 สินเชื่อของ Permata หดตัวลง 1.4% YTD สำหรับ 4M69 การเติบโตของสินเชื่อ YTD ของ BBL อยู่ที่ 3.1% เรายังคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2569 ของ BBL ไว้ที่ 3% BBL อยู่ในตำแหน่งที่ดีที่สุดที่จะได้รับประโยชน์จากการกลับมาของวัฏจักรการลงทุนในประเทศไทย ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุนจาก BoI มูลค่า 1.02 ล้านลบ. ใน 1Q69 เทียบกับ 1.88 ล้านลบ. ใน 1Q69
3. คุณภาพสินทรัพย์: สภาวะดอกเบี้ยขาขึ้นจะทำให้ NPL และ credit cost ปรับตัวสูงขึ้น ทั้ง Permata และ BBL มี LLR coverage ในระดับสูงที่ 356% และ 305% ตามลำดับ เช่นเดียวกับ BBL ธนาคาร Permata มีนโยบายปล่อยสินเชื่อที่ระมัดระวังอย่างมาก โดยมุ่งเน้นไปที่สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่และสินเชื่อพาณิชย์ (73%) ดังนั้นเราจึงคาดว่าความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นจะอยู่ในระดับที่จัดการได้ เราปรับประมาณการ credit cost ปี 2569 ของ BBL เพิ่มขึ้น 4 bps เป็น 1.4% (+4 bps) เพื่อสะท้อนถึงความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่สูงขึ้นของ Permata
4. การแปลงค่าเงิน การอ่อนค่าของเงินรูเปียห์จะทำให้กำไรและยอดสินเชื่อลดลง โดยกำไรของ Permata อยู่ที่ราว 6.78 พันลบ. (15% ของกำไรสุทธิรวมของ BBL) ในปี 2568 และเพิ่มขึ้น 17% YoY ใน 1Q69

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 ลดลง เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 ของ BBL ลดลง 2% และปัจจุบันคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง 13% บนสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อ 3% NIM ลดลง 32 bps credit cost เพิ่มขึ้น 4 bps non-NII ลดลง 2% (กำไร FVTPL และกำไรจากเงินลงทุนลดลง) และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 2Q69 จะลดลง QoQ (NII ลดลง และ ECL สูงขึ้น) และลดลง YoY (NII ลดลง)

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดี เราคาดว่า BBL จะคง DPS ปี 2569 ไว้ที่ 10 บาท (อัตราการจ่ายเงินปันผล 48%) เท่ากับปี 2568 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 5.9%

คงคำแนะนำ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายคงเดิม เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ BBL และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 180 บาท (อิงวิธี 2-stage DDM)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากการลดอัตราดอกเบี้ย 3) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct) และ 4) ความเสี่ยงด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Bt mn)	45,211	46,007	40,001	41,399	45,798
EPS	(Bt)	23.69	24.10	20.96	21.69	23.99
BVPS	(Bt)	290.77	300.67	311.62	323.31	337.05
DPS	(Bt)	8.50	10.00	10.00	10.25	10.75
P/E	(x)	7.14	7.01	8.06	7.79	7.04
EPS growth	(%)	8.59	1.76	(13.05)	3.50	10.63
P/BV	(x)	0.58	0.56	0.54	0.52	0.50
ROE	(%)	8.34	8.15	6.84	6.83	7.27
Dividend yield	(%)	5.03	5.92	5.92	6.07	6.36

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ดูข้อมูลวงสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Jun 10) (Bt)	169.00
Target price (Bt)	180.00
Mkt cap (Btbn)	322.59

12-m high / low (Bt)	181 / 135
Avg. daily 6m (US\$mn)	56.26
Foreign limit / actual (%)	30 / 28
Free float (%)	98.6
Outstanding Short Position (%)	0.88

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	3.7	1.5	20.3
Relative to SET	(0.5)	(8.7)	(12.4)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	41,573	43,335
INVX vs Consensus (%)	(3.8)	(4.5)

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	3.55	6/12
Environmental Score and Rank	0.90	4/12
Social Score and Rank	5.15	7/12
Governance Score and Rank	4.34	9/12

Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตย์พันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

จุดเด่น

BBL เป็นธนาคารขนาดใหญ่อันดับ 6 ของภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และเป็นธนาคารพาณิชย์ที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศไทยเมื่อพิจารณาจากสินทรัพย์รวม สินเชื่อของ BBL ประกอบด้วยสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ 49%, สินเชื่อกิจการต่างประเทศ 23%, สินเชื่อ SME ขนาดกลาง 11%, สินเชื่อ SME ขนาดย่อม 5% และสินเชื่อรายย่อย 12% เงินฝากของ BBL ประกอบด้วยเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์ 62% และเงินฝากประจำ 38% ปัจจุบัน BBL เป็นหนึ่งในธนาคารระดับภูมิภาคที่ใหญ่ที่สุดในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ให้บริการทางการเงินแบบครบวงจร และมีเครือข่ายสาขาต่างประเทศที่กว้างขวางครอบคลุม 14 ประเทศ ได้แก่ อินโดนีเซีย (ถือหุ้น 98.7% ใน PT Bank Permata Tbk) กัมพูชา จีน ฮ่องกง ญี่ปุ่น ลาว มาเลเซีย เมียนมา ฟิลิปปินส์ สิงคโปร์ ไต้หวัน สหราชอาณาจักร สหรัฐอเมริกา และเวียดนาม

แนวโน้มธุรกิจ

ในปี 2569 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง 13% บนสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อ 3% NIM ลดลง 32 bps credit cost เพิ่มขึ้น 4 bps non-NII ลดลง 2% (กำไร FVTPL และกำไรจากเงินลงทุนลดลง) และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 2Q69 จะลดลง QoQ (NII ลดลง และ ECL สูงขึ้น) และลดลง YoY (NII ลดลง)

Bullish views	Bearish views
1. BBL อยู่ในตำแหน่งที่ดีที่สุดที่จะได้รับประโยชน์จากการกลับมาของวัฏจักร การลงทุนในประเทศไทย ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุนจาก BoI ที่พุ่งสูงขึ้น	1. ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่สูงขึ้นจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์
2. อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดีต่อเนื่อง	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์สูงขึ้น	ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและสงครามตะวันออกกลาง	ลบ	LLR coverage สูงเพื่อรองรับความไม่แน่นอน
ความเสี่ยง downside ต่อ NIM	การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย	ลบ	แรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่เกิดจากสงครามในวันออกกลางคาดว่าจะทำให้วัฏจักรการลดอัตราดอกเบี้ยสิ้นสุดลง โดยการลดดอกเบี้ย 25 bps ในเดือนก.พ. ที่ผ่านมาเป็นครั้งสุดท้าย

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า BBL มีการกำหนดเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมที่ชัดเจน พร้อมทั้งมีกรอบเวลาที่แน่นอนและมีผลการดำเนินงานจริงเทียบกับเป้าหมายที่วางไว้ นอกจากนี้ เรายังมองว่าการจัดการและการกำกับดูแลกิจการของ BBL อยู่ในระดับที่น่าพอใจ โดยมีคณะกรรมการธนาคารที่เหมาะสม แม้ว่าสัดส่วนกรรมการผู้หญิง (10%) จะยังคงต่ำกว่าเกณฑ์มาตรฐาน ESG ในระดับสากลก็ตาม

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.55 (2024)
Rank in Sector	6/12

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
BBL	5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- เป้าหมาย: บรรลุการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) สำหรับ Scope 1 และ Scope 2 ภายในปี 2578 (สำหรับการดำเนินงานของธนาคาร) และบรรลุการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์สำหรับ Scope 3 (การปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากการให้สินเชื่อ - หมวดที่ 15) ภายในปี 2593 เพื่อให้สอดคล้องกับพันธสัญญาของประเทศไทยและข้อตกลงปารีส (Paris Agreement)
- ผลการดำเนินงานในปี 2568: 1) ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1: อยู่ที่ 10,190 tCO₂e ลดลง 23.26% เมื่อเทียบกับปี 2565 (เป้าหมายลดลง 7.5%); 2) ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 2: อยู่ที่ 53,051 tCO₂e ลดลง 12.50% เมื่อเทียบกับปี 2565 (เป้าหมายลดลง 7.5%); 3) การใช้พลังงาน: 488,298 GJ ลดลง 17.1% เมื่อเทียบกับปี 2565 (เป้าหมายลดลง 7.5%); 4) ปริมาณการใช้น้ำ: 475,261 ลูกบาศก์เมตร ลดลง 5.24% เมื่อเทียบกับปี 2565 (บรรลุเป้าหมาย); 5) ปริมาณขยะที่ส่งไปยังบ่อฝังกลบ (อาคารสำนักงานใหญ่): ลดลง 29.03% เมื่อเทียบกับปี 2565 (เป้าหมายลดลง 24%)
- เป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมปี 2570: 1) ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Scope 1 และ Scope 2): ลดลง 12.5% เมื่อเทียบกับปีฐาน 2565; 2) การใช้พลังงาน: ลดลง 12.5% เมื่อเทียบกับปี 2565; 3) การใช้น้ำ: ลดลง 7.5% เมื่อเทียบกับปี 2565; 4) ปริมาณขยะที่ส่งไปยังบ่อฝังกลบ (อาคารสำนักงานใหญ่): ลดลง 40% เมื่อเทียบกับปี 2565; 5) สัดส่วนขยะรีไซเคิล (อาคารสำนักงานใหญ่): 18%; 6) กิจกรรมประหยัดพลังงานสำหรับพนักงาน: อย่างน้อย 1 กิจกรรมต่อปี

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 คณะกรรมการธนาคารมีจำนวนกรรมการทั้งหมด 20 ท่าน โดยประกอบด้วย: กรรมการอิสระ 7 ท่าน (35%) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 2 ท่าน (10%) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 11 ท่าน (55%) ทั้งนี้มีกรรมการผู้หญิงเพียง 2 ท่าน (10%)
- มีการแยกบทบาทหน้าที่อย่างชัดเจนระหว่างประธานกรรมการ (ซึ่งไม่เป็นผู้บริหาร) และกรรมการผู้จัดการใหญ่/ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (ซึ่งเป็นผู้บริหาร)
- การได้รับการยอมรับจากภายนอกในปี 2568:
 - ผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Rating: ระดับ AAA (ระดับสูงสุด)
 - ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการในระดับ "ดีเลิศ" โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)
 - ได้รับคัดเลือกเป็นสมาชิกของ S&P Global Sustainability Yearbook 2025

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานในปี 2568:
 - จำนวนชั่วโมงการฝึกอบรมเฉลี่ย: 50.93 ชั่วโมง/คน/ปี (เป้าหมาย 40 ชั่วโมง)
 - จำนวนชั่วโมงจิตอาสา: 98,483 ชั่วโมง (เป้าหมาย 50,000 ชั่วโมง)
 - ผลตอบแทนจากการลงทุนในกลุ่มมนุษย์: 4.09 (เป้าหมาย 3.80)
 - อัตราการขาดงาน: 1.30% (เป้าหมาย 2%)
 - สัดส่วนผู้หญิงในตำแหน่งผู้บริหาร: 55.3% ของผู้บริหารทั้งหมด (บรรลุเป้าหมายที่ 55%)
 - คะแนนความผูกพันของพนักงาน: 65% (ต่ำกว่าเป้าหมายที่ 70%)
 - การประเมินความเสี่ยงด้านสิทธิมนุษยชนครอบคลุม 100% ของการดำเนินงานและห่วงโซ่อุปทานทั้งหมด

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	3.55	—
Environment Financial Materiality Score	0.90	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	12.12	10.19
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	57.67	53.05
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	2.03	2.33
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	147.66	135.64
Total Waste ('000 metric tonnes)	3.18	3.04
Water Consumption ('000 cubic meters)	97.23	95.05
Social Financial Materiality Score	5.15	—
Community Spending (millions)	372	—
Number of Customer Complaints	298	591
Women in Workforce (%)	67	67
Number of Employees - CSR (persons)	18,916	18,931
Employee Turnover (%)	9	7
Employee Training (hours)	756,640	948,215
Governance Financial Materiality Score	4.34	—
Board Size (persons)	21	20
Number of Executives / Company Managers (persons)	19	18
Number of Non Executive Directors on Board	10	9
Number of Female Executives (persons)	4	4
Number of Women on Board (persons)	2	2
Number of Independent Directors (persons)	8	7

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Interest & dividend income	(Btmn)	114,313	139,088	194,365	208,029	191,082	171,038	172,127	178,692
Interest expense	(Btmn)	32,156	36,865	63,504	74,129	67,452	59,895	56,524	56,745
Net interest income	(Btmn)	82,156	102,223	130,860	133,900	123,630	111,143	115,603	121,946
Non-interest income	(Btmn)	52,176	36,482	36,440	41,707	54,694	53,576	49,369	49,184
Non-interest expenses	(Btmn)	67,266	69,019	81,775	84,405	86,363	77,891	77,848	78,367
Pre-provision profit	(Btmn)	67,066	69,687	85,525	91,201	91,961	86,828	87,124	92,764
Provision	(Btmn)	34,134	32,647	33,667	34,838	36,148	37,064	35,623	35,798
Pre-tax profit	(Btmn)	32,932	37,040	51,859	56,363	55,814	49,764	51,501	56,966
Tax	(Btmn)	6,189	7,484	9,993	10,946	9,622	9,704	10,043	11,108
Equities & minority interest	(Btmn)	236	250	230	206	185	59	59	59
Core net profit	(Btmn)	26,507	29,306	41,636	45,211	46,007	40,001	41,399	45,798
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	26,507	29,306	41,636	45,211	46,007	40,001	41,399	45,798
EPS	(Bt)	13.89	15.35	21.81	23.69	24.10	20.96	21.69	23.99
DPS	(Bt)	3.50	4.50	7.00	8.50	10.00	10.00	10.25	10.75

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash	(Btmn)	62,552	52,433	45,518	47,364	47,560	48,849	49,941	50,278
Interbank assets	(Btmn)	801,212	766,074	757,120	752,269	771,194	809,753	850,241	892,753
Investments	(Btmn)	889,306	926,608	1,062,668	1,096,563	1,214,101	1,214,101	1,214,101	1,214,101
Gross loans	(Btmn)	2,588,339	2,682,691	2,671,964	2,693,301	2,608,286	2,686,535	2,793,996	2,933,696
Accrued interest receivable	(Btmn)	7,489	10,138	12,363	7,758	5,033	5,033	5,033	5,033
Loan loss reserve	(Btmn)	219,801	243,474	258,666	272,738	293,013	320,610	351,264	381,844
Net loans	(Btmn)	2,376,027	2,449,355	2,425,661	2,428,321	2,320,306	2,370,957	2,447,765	2,556,885
Total assets	(Btmn)	4,333,281	4,421,752	4,514,484	4,551,379	4,606,342	4,696,842	4,815,230	4,967,199
Deposits	(Btmn)	3,156,940	3,210,896	3,184,283	3,169,654	3,196,284	3,257,014	3,353,096	3,478,837
Interbank liabilities	(Btmn)	288,709	262,522	334,219	346,936	314,644	314,644	314,644	314,644
Borrowings	(Btmn)	183,239	188,302	212,505	213,785	244,009	252,867	252,867	252,867
Total liabilities	(Btmn)	3,838,688	3,914,610	3,983,654	3,994,506	4,030,659	4,100,246	4,196,328	4,322,069
Minority interest	(Btmn)	1,865	1,796	1,855	1,834	1,761	1,761	1,761	1,761
Paid-up capital	(Btmn)	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088
Total Equities	(Btmn)	492,727	505,346	528,975	555,039	573,923	594,835	617,141	643,368
BVPS	(Bt)	258.13	264.74	277.12	290.77	300.67	311.62	323.31	337.05

Key Assumptions & Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
YoY loan growth	(%)	9.29	3.65	(0.40)	0.80	(3.16)	3.00	4.00	5.00
YoY non-NII growth	(%)	25.13	(30.08)	(0.12)	14.45	31.14	(2.04)	(7.85)	(0.37)
Yield on earn'g assets	(%)	2.86	3.21	4.38	4.61	4.18	3.68	3.60	3.61
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.95	1.01	1.72	1.99	1.80	1.58	1.46	1.42
Net interest margin	(%)	2.06	2.36	2.95	2.96	2.71	2.39	2.42	2.46
ROE	(%)	5.63	5.87	8.05	8.34	8.15	6.84	6.83	7.27
ROA	(%)	0.65	0.67	0.93	1.00	1.00	0.86	0.87	0.94
NPLs/Total Loans	(%)	3.91	3.62	3.22	3.19	3.63	3.70	3.74	3.74
LLR/NPLs	(%)	217.40	250.52	300.93	317.75	309.53	322.55	336.57	348.44
Credit cost	(%)	1.38	1.24	1.26	1.30	1.36	1.40	1.30	1.25
Loans/Deposits & borrowings	(%)	77.49	78.92	78.66	79.60	75.82	76.54	77.48	78.62
Cost to income ratio	(%)	50.07	49.76	48.88	48.07	48.43	47.29	47.19	45.79
Capital adequacy ratio	(%)	19.57	19.13	19.57	20.35	21.75	21.99	22.09	22.09
Tier-1	(%)	15.98	15.67	16.14	16.96	17.20	17.51	17.72	17.87
Tier-2	(%)	3.60	3.46	3.44	3.39	4.56	4.48	4.37	4.22

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Interest & dividend income	(Btmn)	51,645	52,312	52,400	49,470	49,142	47,318	45,151	42,698
Interest expense	(Btmn)	18,511	18,945	18,424	17,562	17,436	16,568	15,886	14,723
Net interest income	(Btmn)	33,134	33,367	33,977	31,908	31,706	30,750	29,266	27,976
Non-interest income	(Btmn)	10,367	12,391	10,740	13,695	12,676	16,869	11,454	12,765
Non-interest expenses	(Btmn)	19,208	21,839	23,740	20,752	20,094	20,697	24,820	18,259
Pre-provision profit	(Btmn)	24,293	23,919	20,977	24,852	24,288	26,922	15,899	22,482
Provision	(Btmn)	10,425	8,197	7,634	9,067	10,740	9,742	6,598	9,003
Pre-tax profit	(Btmn)	13,868	15,722	13,343	15,784	13,548	17,180	9,301	13,479
Tax	(Btmn)	1,993	3,208	2,896	3,132	1,672	3,331	1,487	2,452
Equities & minority interest	(Btmn)	68	38	42	35	36	59	55	34
Core net profit	(Btmn)	11,807	12,476	10,404	12,618	11,840	13,789	7,759	10,994
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	11,807	12,476	10,404	12,618	11,840	13,789	7,759	10,994
EPS	(Bt)	6.19	6.54	5.45	6.61	6.20	7.22	4.06	5.76

Balance Sheet

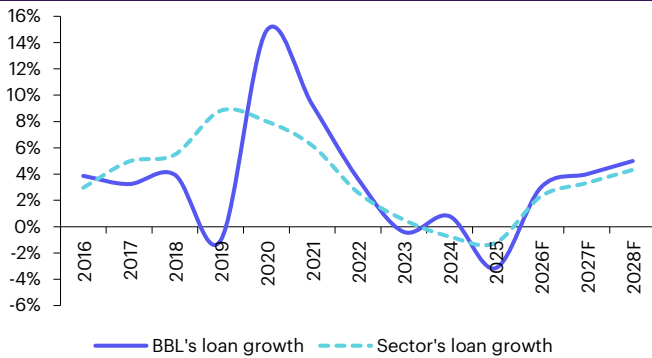
FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Cash	(Btmn)	38,682	41,846	47,364	44,031	37,896	38,177	47,560	40,170
Interbank assets	(Btmn)	671,135	629,788	752,269	794,182	837,724	723,486	771,194	782,948
Investments	(Btmn)	1,103,161	1,155,438	1,096,563	1,126,265	1,062,857	1,218,583	1,214,101	1,271,556
Gross loans	(Btmn)	2,719,989	2,638,697	2,693,301	2,720,983	2,712,930	2,606,661	2,608,286	2,661,368
Accrued interest receivable	(Btmn)	9,764	9,237	7,758	6,394	5,923	6,036	5,033	5,033
Loan loss reserve	(Btmn)	266,980	264,447	272,738	278,707	284,727	288,996	293,013	318,809
Net loans	(Btmn)	2,462,773	2,383,487	2,428,321	2,448,670	2,434,126	2,323,701	2,320,306	2,347,592
Total assets	(Btmn)	4,530,171	4,475,155	4,551,379	4,628,379	4,609,754	4,538,455	4,606,342	4,708,950
Deposits	(Btmn)	3,184,856	3,109,982	3,169,654	3,225,131	3,195,939	3,174,287	3,196,284	3,223,560
Interbank liabilities	(Btmn)	316,210	329,140	346,936	337,468	337,742	307,524	314,644	380,015
Borrowings	(Btmn)	204,574	207,014	213,785	249,317	239,774	214,196	244,009	252,867
Total liabilities	(Btmn)	3,982,953	3,924,560	3,994,506	4,063,162	4,034,952	3,952,177	4,030,659	4,129,152
Minority interest	(Btmn)	1,886	1,771	1,834	1,892	1,763	1,708	1,761	1,879
Paid-up capital	(Btmn)	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088
Total Equities	(Btmn)	545,332	548,824	555,039	563,325	573,038	584,570	573,923	577,919
BVPS	(Bt)	285.69	287.52	290.77	295.11	300.20	306.24	300.67	302.76

Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
YoY loan growth	(%)	0.80	(3.12)	0.80	(0.56)	(0.26)	(1.21)	(3.16)	(2.19)
YoY non-NII growth	(%)	(4.94)	47.55	53.93	66.84	22.27	36.13	6.65	(6.79)
Yield on earn'g assets	(%)	4.59	4.69	4.68	4.31	4.25	4.13	3.95	3.67
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.99	2.06	2.00	1.86	1.84	1.77	1.71	1.55
Net interest margin	(%)	2.94	2.99	3.03	2.78	2.74	2.68	2.56	2.40
ROE	(%)	8.58	9.12	7.54	9.03	8.34	9.53	5.36	7.64
ROA	(%)	1.04	1.12	0.91	1.09	1.03	1.22	0.67	0.93
NPLs/Total Loans	(%)	3.64	3.94	3.19	3.59	3.89	3.97	3.63	3.77
LLR/NPLs	(%)	269.30	254.29	317.75	285.00	269.83	279.48	309.53	304.79
Credit cost	(%)	1.53	1.22	1.15	1.34	1.58	1.47	1.01	1.37
Loans/Deposits & borrowings	(%)	80.25	79.55	79.60	78.31	78.96	76.93	75.82	76.55
Cost to income ratio	(%)	44.16	47.73	53.09	45.50	45.27	43.46	60.95	44.82
Capital adequacy ratio	(%)	19.50	20.80	20.35	21.00	21.96	22.63	21.75	20.90
Tier-1	(%)	16.10	17.40	16.96	16.54	17.48	18.02	17.20	16.40
Tier-2	(%)	3.40	3.40	3.39	4.45	4.48	4.61	4.56	4.50

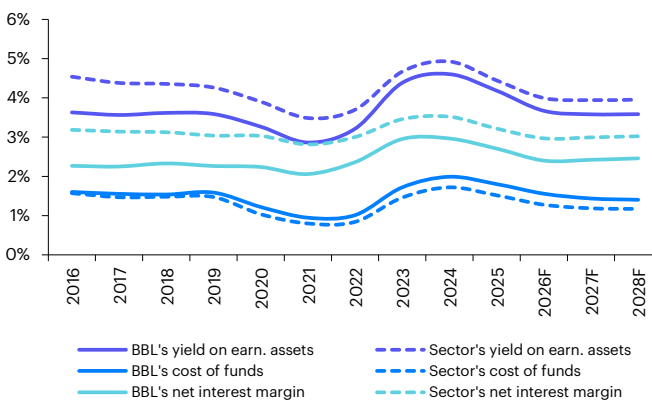
Appendix

Figure 1: Loan growth



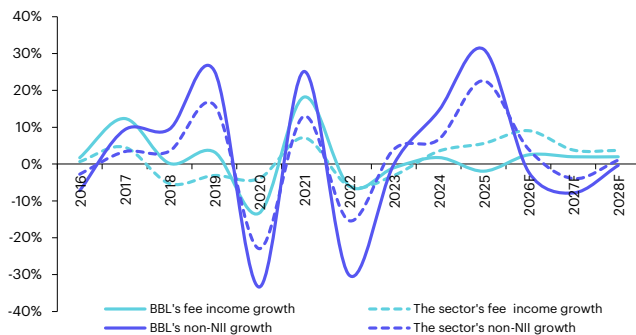
Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

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



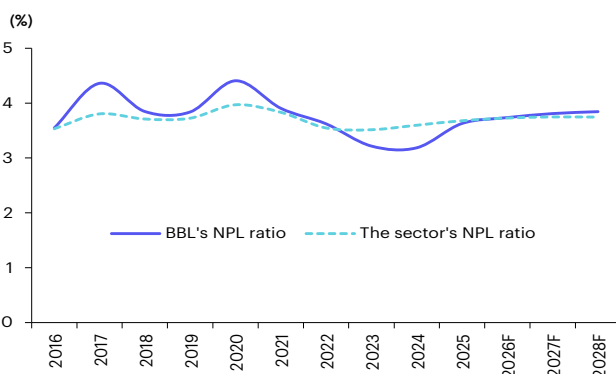
Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 5: Non-NII and fee income growth



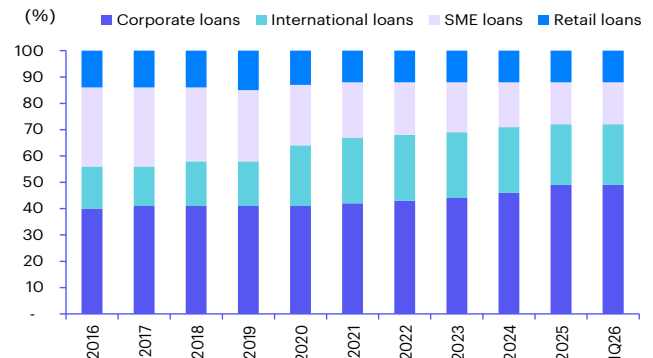
Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 7: NPL ratio



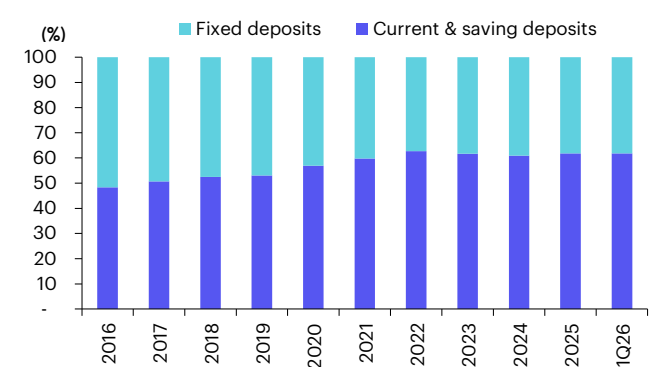
Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Loan breakdown



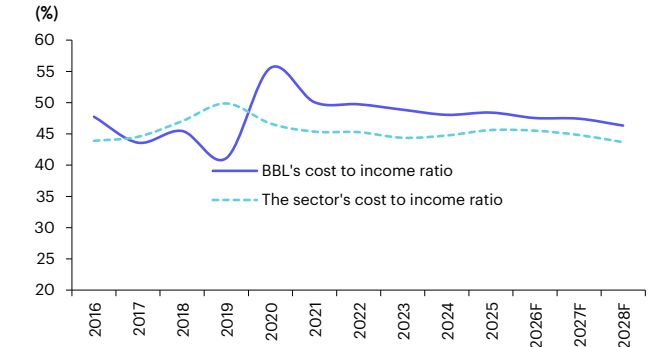
Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: Deposit mix



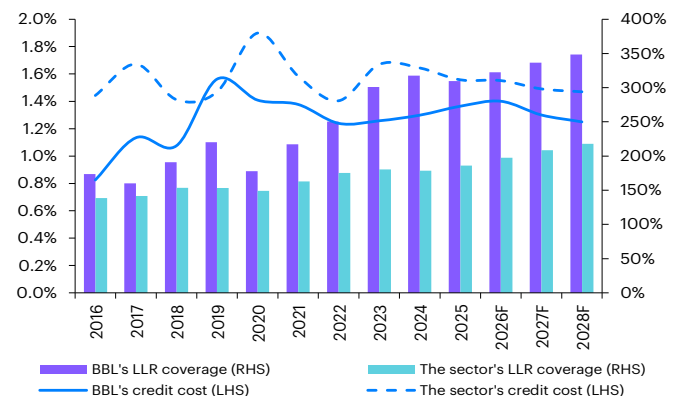
Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 6: Cost to income ratio



Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 8: LLR coverage



Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 9: Valuation summary (price as of Jun 10, 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	36.50	28.00	(19.5)	8.5	8.3	7.9	7	2	6	0.6	0.6	0.6	8	8	8	3.6	3.8	4.2
BBL	Outperform	169.00	180.00	12.4	7.0	8.1	7.8	2	(13)	3	0.6	0.5	0.5	8	7	7	5.9	5.9	6.1
KBANK	Outperform	198.00	214.00	15.2	9.5	10.2	9.9	2	(7)	3	0.8	0.8	0.8	9	8	8	7.1	7.1	7.2
KKP	Neutral	86.50	79.0	(2.1)	12.4	10.8	10.0	19	15	9	1.1	1.0	1.0	9	10	10	6.6	6.6	6.7
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	137.50			9.7	10.9	10.3	8	(11)	5	0.9	0.9	0.9	10	9	9	8.2	7.7	7.7
TCAP	Neutral	59.75	60.0	6.3	8.1	8.0	8.3	17	2	(4)	0.8	0.7	0.7	10	10	9	5.9	5.9	5.9
TISCO	Neutral	114.00	111.0	4.2	13.7	13.6	12.8	(4)	1	6	2.1	2.1	2.0	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					10.0	10.2	10.0	5	(6)	4	1.0	1.0	0.9	10	9	9	6.4	6.4	6.5

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น 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) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีใดๆ 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, IILNK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFH, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFSCO, 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 บัญชี-กรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROVAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSOG, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, 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, SEAFSCO, 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.