

บัตรกรุงไทย

บริษัท บัตรกรุงไทย
จำกัด (มหาชน)

KTC

Bloomberg
Reuters

KTC TB
KTC.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

พรีวิว 2Q69: คาดกำไรทรงตัว QoQ, เพิ่มขึ้น YoY; DPS ดี

เราประเมินกำไร 2Q69 ของ KTC ได้ที่ 2.14 พันลบ. ลดลง 1% QoQ (credit cost สูงขึ้น) แต่เพิ่มขึ้น 13% YoY (รายได้รวมสูงขึ้น และ ECL ลดลง) เราคาดว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจากการปรับปรุงระบบ IT จะกดดันกำไรลดลง QoQ ใน 3Q69 เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 เพิ่มขึ้น 3% (หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ credit cost ลดลง) โดยปัจจุบันคาดว่ากำไรปี 2569 จะเพิ่มขึ้น 8% หลักๆ ได้รับแรงหนุนจาก NIM ที่ดีขึ้น KTC ให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าพอใจที่ 5.2% สำหรับปี 2569 เราคงคำแนะนำ NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 31 บาท เป็น 35 บาท

พรีวิว 2Q69: คาดกำไรทรงตัว QoQ แต่เพิ่มขึ้น YoY เราประเมินกำไร 2Q69 ของ KTC ได้ที่ 2.14 พันลบ. ลดลง 1% QoQ (credit cost สูงขึ้น) แต่เพิ่มขึ้น 13% YoY (รายได้รวมสูงขึ้น และ ECL ลดลง) ทั้งนี้เมื่อเทียบ QoQ เราคาดว่า: 1) credit cost จะเพิ่มขึ้น 31 bps (-23 bps YoY) มาอยู่ที่ 5.5% จากแรงกดดันเงินเฟ้อ 2) สิ้นเชื่อจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว (+1% YoY) โดยสิ้นเชื่อส่วนบุคคลขยายตัว แต่สิ้นเชื่อบัตรเครดิตหดตัว 3) NIM จะปรับตัวดีขึ้น 39 bps (+13 bps YoY) จากอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล (จำนวนวันมากขึ้นและสัดส่วนสินเชื่อส่วนบุคคลสูงขึ้น) และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง 4) non-NII จะลดลง 1% (+1% YoY) จากยอดใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตที่อ่อนตัวลง และ 5) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจะลดลง 1% (+1% YoY) จากนโยบายควบคุมค่าใช้จ่าย

ยอดใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตลดลงในเดือนเม.ย. ในเดือนเม.ย. ยอดใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตของทั้งอุตสาหกรรมลดลง 1% YoY และ 12% MoM ผลของปัจจัยฤดูกาลและแรงกดดันเงินเฟ้อทำให้เราคาดว่ายอดใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตของอุตสาหกรรมจะลดลงทั้ง YoY และ QoQ ใน 2Q69 เราคาดว่ายอดใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตของ KTC จะเติบโตดีกว่าอุตสาหกรรมเล็กน้อย เนื่องจากยอดใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตของบริษัทค่อนข้างทรงตัวในเดือนเม.ย.และพ.ค. เมื่อเทียบกับเดือนมี.ค. อย่างไรก็ตาม เป้าการเติบโตของยอดใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตที่ 5% ของ KTC ดูเหมือนจะเป็นเป้าหมายที่ท้าทาย

เลื่อนปรับปรุงระบบ IT ออกไปเป็น 3Q69 KTC ได้เลื่อนการนำระบบ core banking ใหม่มาใช้จาก 2Q69 เป็น 3Q69 ดังนั้นเราจึงคาดว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจะค่อนข้างทรงตัว QoQ ใน 2Q69 และจะเร่งตัวขึ้นใน 3Q69 เราคาดว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้นจากการปรับปรุงระบบ IT จะกดดันกำไรลดลง QoQ ใน 3Q69 ทั้งนี้ KTC คาดว่าปัจจัยดังกล่าวจะทำให้อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้เพิ่มขึ้นจาก 34.8% ในปี 2568 เป็น 36-37% ในปี 2569 และด้วยขีดความสามารถด้าน AI ที่สูงขึ้น KTC จึงวางแผนลดจำนวนพนักงานลงในอีก 1-2 ปีข้างหน้า

ปรับประมาณการกำไรปี 2569 เพิ่มขึ้นจาก credit cost เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 เพิ่มขึ้น 3% เนื่องจากเราปรับประมาณการ credit cost ลดลง 5 bps เพื่อสะท้อนผลกระทบจากแรงกดดันเงินเฟ้อที่น้อยกว่าคาด โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2569 จะเพิ่มขึ้น 8% โดยได้รับปัจจัยหนุนจากสินเชื่อที่ค่อนข้างทรงตัว, NIM ที่เพิ่มขึ้น 16 bps จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง, credit cost ที่ลดลง 4 bps, non-NII ที่เพิ่มขึ้น 3%, อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้นจากระบบ core banking ใหม่ และอัตราภาษีที่แท้จริงที่ลดลงสู่ระดับปกติที่ 20% จาก 28% ในปี 2568 (เกิดจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทกรุงไทยธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ จำกัด) สำหรับปี 2569 KTC ตั้งเป้าการเติบโตของสินเชื่อไว้ที่ 1-2% (2% สำหรับสินเชื่อส่วนบุคคล), NPL ratio ไม่เกิน 2% และยอดใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิต +5%

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจ KTC ตั้งเป้านโยบายการจ่ายเงินปันผลไว้ที่ประมาณ 55% เราคาดว่า KTC จะจ่าย DPS ที่ 1.8 บาท สำหรับปี 2569 ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าพอใจที่ 5.2%

คงคำแนะนำ NEUTRAL พร้อมกับปรับเพิ่มราคาเป้าหมาย เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KTC พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 35 บาท (อิงกับ PBV ที่ 1.8 เท่า หรือ PE ที่ 10 เท่า สำหรับกลางปี 2570) เพื่อสะท้อนการขยับพื้นฐานในการประเมินราคาเป้าหมายเป็นกลางปี 2570 และการปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้นจากการปรับลดประมาณการ credit cost

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว 2) มาตรการแก้หนี้ครัวเรือนของ ธปท. และ 3) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Btmn)	7,437	7,782	8,400	8,732	9,065
EPS	(Bt)	2.88	3.02	3.26	3.39	3.52
BVPS	(Bt)	15.44	17.12	18.61	20.20	21.85
DPS	(Bt)	1.32	1.77	1.80	1.86	1.93
PER	(x)	11.96	11.43	10.59	10.19	9.81
EPS growth	(%)	1.95	4.63	7.94	3.95	3.82
PBV	(x)	2.23	2.01	1.85	1.71	1.58
ROE	(%)	19.70	18.54	18.23	17.45	16.72
Dividend yields	(%)	3.83	5.13	5.22	5.40	5.61

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Jul 2) (Bt)	34.50
Target price (Bt)	35.00
Mkt cap (Btbn)	88.95
12-m high / low (Bt)	34.5 / 24.4
Avg. daily 6m (US\$m)	16.27
Foreign limit / actual (%)	49 / 12
Free float (%)	44.0
Outstanding Short Position (%)	0.51

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	12.2	15.0	35.3
Relative to SET	11.8	5.8	(5.3)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	8,173	8,436
INVX vs Consensus (%)	2.8	3.5

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q26F core earnings	Up	Flat

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	5.27 2/40
Environmental Score and Rank	3.81 3/40
Social Score and Rank	5.16 3/40
Governance Score and Rank	5.99 1/40

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

จุดเด่น

KTC เป็นผู้ประกอบการสินเชื่อเพื่อผู้บริโภคชั้นนำ โดยมุ่งเน้นไปที่ธุรกิจบัตรเครดิตและธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคล ใน 2568 ธุรกิจบัตรเครดิตของ KTC มีส่วนแบ่งตลาด 11.3% ในแง่ของจำนวนบัตรเครดิต, 13.6% ในแง่ของยอดใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิต และ 14.8% ในแง่ของสินเชื่อบัตรเครดิต ในส่วนของธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคล KTC มีส่วนแบ่งตลาด 4.2% ในแง่ของยอดคงค้างสินเชื่อส่วนบุคคล

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรปี 2569 จะเพิ่มขึ้น 8% โดยได้รับปัจจัยหนุนจากสินเชื่อที่ค่อนข้างทรงตัว, NIM ที่เพิ่มขึ้น 16 bps จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง, credit cost ที่ลดลง 4 bps, non-NII ที่เพิ่มขึ้น 3%, อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้นจากระบบ core banking ใหม่ และอัตราภาษีที่แท้จริงที่ลดลงสู่ระดับปกติที่ 20% จาก 28% ในปี 2568 (เกิดจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัท กรุงไทยธุรกิจอิสซิ่ง จำกัด) สำหรับปี 2569 KTC ตั้งเป้าการเติบโตของสินเชื่อไว้ที่ 1-2% (2% สำหรับสินเชื่อส่วนบุคคล), NPL ratio ไม่เกิน 2% และยอดใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิต +5%

Bullish views	Bearish views
1. ต้นทุนทางการเงินลดลง	1. การเติบโตของสินเชื่อชะลอตัวเพราะภาวะเศรษฐกิจอ่อนแอลง
	2. ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์สูงขึ้นจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
อัตราดอกเบี้ย	ไม่มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติม	กลาง	เราคาดว่าต้นทุนทางการเงินจะลดลงในปี 2569 จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25 bps สู่ระดับ 1% ในเดือนก.พ. และคาดว่าต้นทุนทางการเงินจะเริ่มทรงตัวในปี 2570
อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้น	การยุติสงครามในวันออกกลางน่าจะช่วยลดแรงกดดันเงินเฟ้อใน 2H69	ลบ	แรงกดดันเงินเฟ้อได้สร้างแรงกดดันบาทลงต่อคุณภาพสินทรัพย์ใน 2Q69 แต่คาดว่าจะผ่อนคลายลงใน 2H69

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1ppt ในการเติบโตของสินเชื่อ	1%	0.5 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 50 bps ใน NIM	3%	1 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 50 bps ใน credit cost	7%	2 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

KTC แสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินงานด้านบรรษัทภิบาลและด้านสังคมที่แข็งแกร่ง โดยมีการกำหนดเป้าหมายด้านสภาพภูมิอากาศอย่างชัดเจน และมีฐานข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจกปี 2568 ที่มีความรัดกุม เพื่อรองรับแผนการลดการปล่อยคาร์บอนในอนาคต โครงสร้างคณะกรรมการ ความหลากหลายทางเพศ แนวทางการต่อต้านคอร์รัปชัน รวมถึงการได้รับการยอมรับด้าน ESG จากหน่วยงานภายนอก อยู่ในระดับโดดเด่น ส่งผลให้ KTC อยู่ในตำแหน่งผู้นำด้าน ESG ในกลุ่มสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร (non-bank) ของไทย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score		5.27 (2024)				
Rank in Sector		2/40				
		KTC	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
			5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- เป้าหมายปี 2573: ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 25% สำหรับ Scope 3 (เทียบเท่า 1,081 tCO₂e) และ 42% สำหรับ Scope 1 และ 2 (เทียบเท่า 966 tCO₂e) เมื่อเทียบกับปีฐาน 2568
- เป้าหมายปี 2593: ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 90% ทั้งสำหรับ Scope 3 (หรือ 3,890 tCO₂e) และ Scope 1 และ 2 (หรือ 2,070 tCO₂e) เมื่อเทียบกับปีฐาน
- ผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมปี 2568: 1) การปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1: 568 tCO₂e (+30.6% YoY); 2) การปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 2: 1,732 tCO₂e (+35.1% YoY); 3) การปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 3: 4,322 tCO₂e (+20.7% YoY); 4) รวมการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทั้งหมด: 6,622 tCO₂e (+25.1% YoY) ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวมเมื่อเทียบ YoY มีสาเหตุหลักมาจากการขยายขอบเขตองค์กรในการรายงาน และการกำหนดให้ปี 2568 เป็นปีฐานใหม่ ไม่ได้เกิดจากประสิทธิภาพการดำเนินงานหรือการจัดการด้านสิ่งแวดล้อมที่แย่ลง

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานด้านสังคมปี 2568: 1) พนักงานผู้หญิงคิดเป็น 65.7% ของพนักงานทั้งหมด; 2) สัดส่วนผู้บริหารระดับสูงที่เป็นผู้หญิงอยู่ที่ 81% (เป้าหมาย ≥50%); 3) จำนวนชั่วโมงการอบรมเฉลี่ยอยู่ที่ 86.4 ชั่วโมง/คน/ปี (สูงกว่าเป้าหมายภายใน); 4) คะแนนความผูกพันของพนักงานอยู่ที่ 75% ซึ่งเป็นไปตามเป้าหมาย; 5) อัตราการลาออกโดยสมัครใจอยู่ที่ 6.97% ปรับตัวดีขึ้นจากปี 2567; 6) ไม่มีการละเมิดสิทธิมนุษยชน ข้อพิพาทด้านแรงงาน หรือการเลือกปฏิบัติ; 7) อัตราการขาดงานอยู่ที่ 2.16% (ภายในเป้าหมายที่ ≤2.5%); 8) โครงการให้ความรู้ทางการเงินแก่กลุ่มเปราะบางจำนวน 212 ราย (เป้าหมาย 150 ราย) 9) จำนวนผู้ใช้ผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่ยั่งยืนเติบโตขึ้น +22% (เป้าหมาย 10%); 10) คะแนนความพึงพอใจของลูกค้า (NPS) สำหรับบริการบัตรเครดิตอยู่ที่ 72% (ปรับตัวดีขึ้น YoY) และ 99.54% สำหรับศูนย์บริการ KTC TOUCH

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการ 8 ท่าน แบ่งเป็นกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 2 ท่าน (25%) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 2 ท่าน (25%) และกรรมการอิสระ 4 ท่าน (50%) โดยมีกรรมการผู้หญิงจำนวน 3 ท่าน (38%)
- ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ โดยมีการแยกบทบาทหน้าที่ระหว่างประธานกรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหารอย่างชัดเจน
- ในปี 2568 KTC ได้รับรางวัลและการรับรองดังนี้: 1) SET ESG Rating ระดับ AAA (ระดับสูงสุด ต่อเนื่องหลายปีซ้อน); 2) ได้รับเลือกให้เป็นสมาชิกในดัชนี FTSE4Good Index Series; 3) ได้รับการจัดอันดับในกลุ่ม ESG100 (โดยสถาบันไทยพัฒน์ ต่อเนื่อง 10 ปีซ้อน); 4) ได้รับคะแนน CG Score ระดับ "ดีเลิศ" จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	5.27	—
Environment Financial Materiality Score	3.81	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0.44	0.57
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	1.28	1.73
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	3.58	4.32
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	3.78	4.59
Electricity Used ('000 megawatt hours)	2.57	3.65
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.33	0.27
Water Consumption ('000 cubic meters)	3.72	3.84
Social Financial Materiality Score	5.16	—
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending	2.18	0.91
Women in Workforce (%)	65.99	70.04
Disabled in Workforce (%)	1.05	1.05
Total Recordable Incident Rate (per 100 employees)	0.00	0.06
Employee Turnover (%)	9.73	—
Employee Training (hours)	139,283	148,729
Governance Financial Materiality Score	5.99	—
Board Size (persons)	8	8
Number of Executives / Company Managers (persons)	18	18
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	7	7
Number of Female Executives (persons)	14	14
Number of Women on Board (persons)	3	3
Number of Independent Directors (persons)	4	4

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net interest income	(Btmn)	12,198	12,989	14,317	14,382	14,560	14,780	15,056	15,429
Non-interest income	(Btmn)	7,829	8,849	9,399	11,267	11,441	11,751	12,133	12,433
Non-interest expenses	(Btmn)	7,326	8,117	8,801	9,622	9,639	10,142	10,390	10,612
Pre-provision profit	(Btmn)	12,701	13,722	14,915	16,027	16,363	16,389	16,800	17,249
Provision	(Btmn)	5,456	4,868	5,894	6,762	5,906	5,879	5,873	5,905
Earnings before tax	(Btmn)	7,245	8,854	9,021	9,265	10,456	10,510	10,927	11,344
Tax	(Btmn)	1,467	1,818	1,819	1,877	2,897	2,102	2,185	2,269
Equities & minority interest	(Btmn)	101	43	93	49	222	(8)	(10)	(10)
Net profit	(Btmn)	5,879	7,079	7,295	7,437	7,782	8,400	8,732	9,065
EPS	(Bt)	2.28	2.75	2.83	2.88	3.02	3.26	3.39	3.52
DPS	(Bt)	1.00	1.15	1.27	1.32	1.77	1.80	1.86	1.93

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash	(Btmn)	2,363	2,182	5,344	3,063	3,471	3,510	3,680	3,959
Gross loans	(Btmn)	92,047	103,509	111,623	110,434	110,835	111,031	112,686	114,435
Loan loss reserve	(Btmn)	9,691	8,792	9,763	7,966	8,424	7,647	6,809	5,900
Net loans	(Btmn)	82,944	95,402	102,584	103,195	103,161	104,134	106,628	109,285
Total assets	(Btmn)	89,471	101,796	112,814	111,066	110,524	111,560	114,251	117,214
S-T borrowings	(Btmn)	9,130	10,179	13,957	11,619	14,800	14,800	14,800	14,800
L-T borrowings	(Btmn)	35,925	46,992	44,833	39,010	29,846	27,046	25,646	24,346
Total liabilities	(Btmn)	62,387	70,220	76,968	71,166	66,505	63,705	62,305	61,005
Paid-up capital	(Btmn)	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Total Equities	(Btmn)	26,836	31,353	35,682	39,810	44,151	47,988	52,078	56,341
BVPS	(Bt)	10.41	12.16	13.84	15.44	17.12	18.61	20.20	21.85

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Loan growth	(%)	2.72	12.45	7.84	(1.06)	0.36	0.18	1.49	1.55
Yield on earn'g assets	(%)	14.99	14.71	14.89	14.58	14.69	14.62	14.69	14.77
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.51	2.39	2.64	2.79	2.84	2.59	2.57	2.57
Net interest margin	(%)	13.43	13.28	13.31	12.95	13.16	13.32	13.46	13.59
YoY non-NII growth	(%)	(33.09)	13.04	6.21	19.88	1.54	2.70	3.26	2.47
Cost to income ratio	(%)	34.16	34.94	34.62	35.05	34.80	36.26	36.37	36.34
Credit cost	(%)	6.01	4.98	5.48	6.09	5.34	5.30	5.25	5.20
NPLs/ Total Loans	(%)	3.60	1.78	2.19	1.95	1.79	1.84	1.87	1.89
LLR/NPLs	(%)	292	476	400	369	425	375	324	272
ROA	(%)	6.61	7.40	6.80	6.64	7.02	7.56	7.73	7.83
ROE	(%)	23.69	24.33	21.77	19.70	18.54	18.23	17.45	16.72
D/E	(x)	2.32	2.24	2.16	1.79	1.51	1.33	1.20	1.08

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Net interest income	(Btmn)	3,556	3,622	3,647	3,552	3,591	3,676	3,740	3,624
Non-interest income	(Btmn)	2,777	2,815	2,920	2,840	2,789	2,807	3,005	2,897
Non-interest expenses	(Btmn)	2,359	2,460	2,435	2,400	2,386	2,475	2,378	2,413
Pre-provision profit	(Btmn)	3,975	3,977	4,133	3,992	3,994	4,008	4,368	4,108
Provision	(Btmn)	1,690	1,611	1,777	1,594	1,522	1,445	1,346	1,387
Earnings before tax	(Btmn)	2,284	2,366	2,356	2,398	2,472	2,564	3,022	2,721
Tax	(Btmn)	469	470	471	570	616	650	1,061	547
Equities & minority interest	(Btmn)	11	24	4	32	39	38	114	(2)
Net profit	(Btmn)	1,826	1,919	1,889	1,861	1,895	1,951	2,075	2,171
EPS	(Bt)	0.71	0.74	0.73	0.72	0.73	0.76	0.80	0.84

Balance Sheet

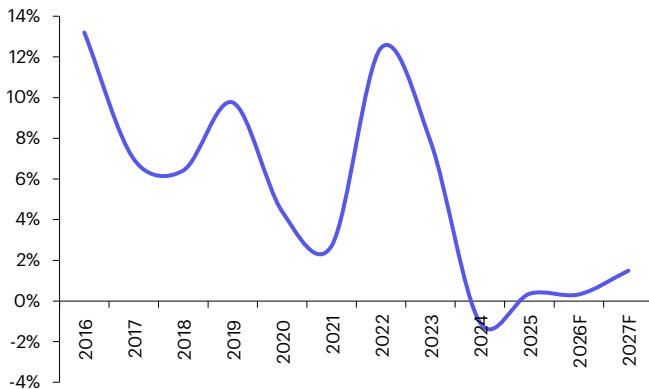
FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Cash	(Btmn)	4,297	2,288	3,063	3,833	2,625	2,580	3,471	2,713
Gross loans	(Btmn)	105,155	105,511	110,434	106,372	106,388	106,206	110,835	107,105
Loan loss reserve	(Btmn)	7,525	7,610	7,966	8,071	8,194	8,354	8,424	8,449
Net loans	(Btmn)	98,279	98,573	103,195	99,022	98,910	98,559	103,161	99,392
Total assets	(Btmn)	107,470	105,690	111,066	107,495	106,043	105,447	110,524	106,125
S-T borrowings	(Btmn)	11,085	9,758	11,619	7,790	10,460	9,280	14,800	10,720
L-T borrowings	(Btmn)	44,778	39,322	39,010	38,454	34,413	38,982	29,846	28,840
Total liabilities	(Btmn)	71,316	67,641	71,166	65,767	65,862	63,352	66,505	59,933
Paid-up capital	(Btmn)	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Total Equities	(Btmn)	36,036	37,956	39,810	41,671	40,162	42,114	44,151	46,323
BVPS	(Bt)	13.98	14.72	15.44	16.16	15.58	16.33	17.12	17.97

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
YoY loan growth	(%)	0.22	(0.49)	(1.06)	1.61	1.17	0.66	0.36	0.69
Yield on earn'g assets	(%)	15.68	15.88	15.51	15.01	15.40	15.67	15.48	14.85
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.93	2.92	2.90	2.96	3.02	2.94	2.77	2.71
Net interest margin	(%)	13.92	14.12	13.79	13.36	13.74	14.06	13.99	13.48
YoY non-NII growth	(%)	22.47	19.04	16.15	3.07	0.42	(0.26)	2.91	1.99
Cost to income ratio	(%)	34.78	35.70	34.67	35.13	35.03	35.84	33.28	35.02
Credit cost	(%)	6.43	6.11	6.44	5.99	5.72	5.44	4.86	5.18
NPLs/ Total Loans	(%)	1.97	1.93	1.95	1.97	1.83	1.92	1.79	1.93
LLR/NPLs	(%)	363	373	369	385	420	410	425	408
ROA	(%)	6.83	7.20	6.97	6.81	7.10	7.38	7.69	8.02
ROE	(%)	19.87	20.75	19.43	18.27	18.52	18.97	19.24	19.20
D/E	(x)	1.98	1.78	1.79	1.58	1.64	1.50	1.51	1.29

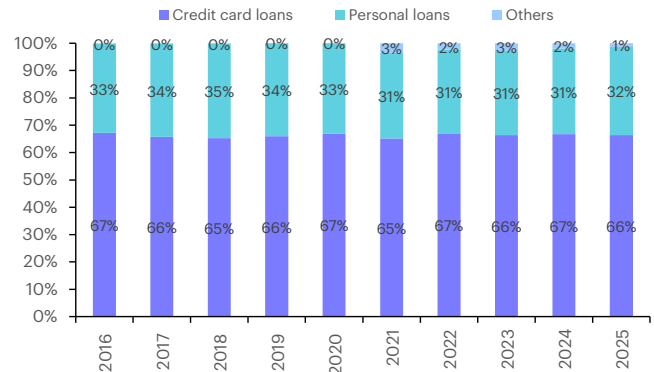
Appendix

Figure 1: Loan growth



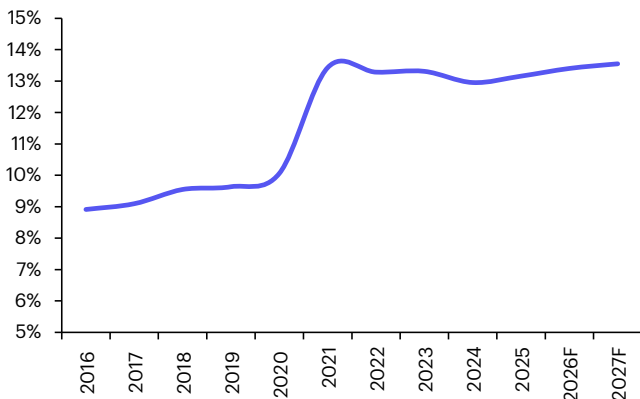
Source: KTC and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Loan breakdown



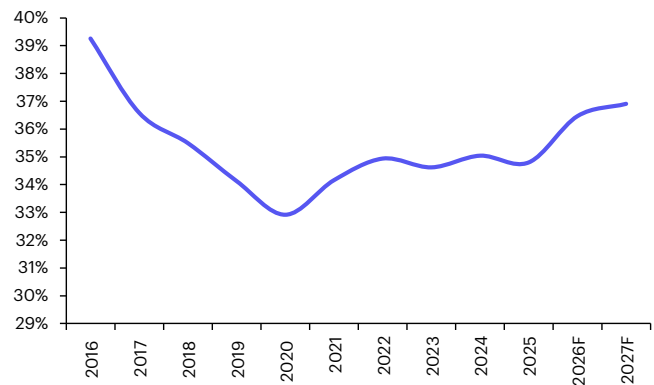
Source: KTC and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: NIM



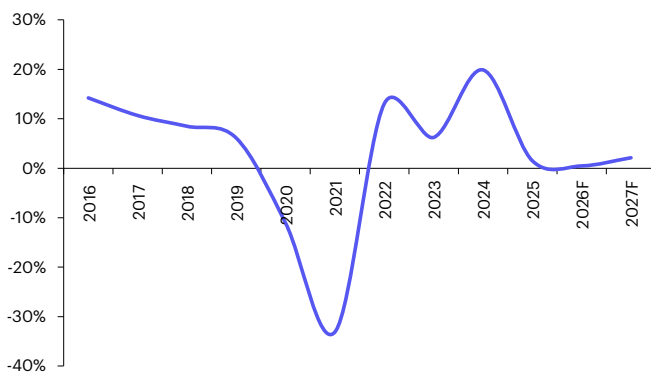
Source: KTC and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: Cost to income ratio



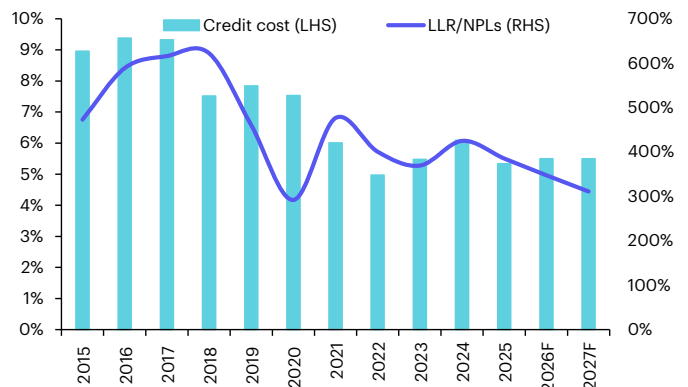
Source: KTC and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 5: Non-NII growth



Source: KTC and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 6: Credit cost and LLR coverage



Source: KTC and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Jul 2, 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
AEONTS	Neutral	104.50	101.00	1.9	8.4	8.2	7.8	8	2	6	1.0	0.9	0.8	12	11	11	5.3	5.3	5.3
KTC	Neutral	34.50	35.00	6.7	11.4	10.6	10.2	5	8	4	2.0	1.9	1.7	19	18	17	5.1	5.2	5.4
MTC	Outperform	32.00	38.00	19.9	10.1	9.0	8.1	15	12	11	1.6	1.4	1.2	17	16	16	0.9	1.1	1.2
SAWAD	Outperform	23.60	26.00	13.6	7.8	7.3	6.8	(10)	7	7	1.0	0.9	0.9	14	14	13	3.0	3.4	3.7
TIDLOR	Outperform	19.20	21.00	13.5	11.0	9.8	9.0	21	12	9	1.6	1.5	1.3	16	16	15	5.4	4.1	4.5
THANI	Neutral	1.76	1.80	8.5	9.6	9.1	8.4	43	5	8	0.8	0.8	0.7	8	8	9	6.3	6.3	6.6
Average					9.7	9.0	8.4	14	8	8	1.3	1.2	1.1	14	14	14	4.3	4.2	4.4

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

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 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, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 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, WIIK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดลงเฉลี่ยราว 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อ ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลด้านการกำกับดูแลกิจการ 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, 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, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTC, 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, WIIK, 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, IROAY, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, 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.