

ธนาคารกรุงไทย

ธนาคารกรุงไทย
จำกัด (มหาชน)

KTB

Bloomberg
ReutersKTB TB
KTB.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2Q69: กำไรดีกว่าคาดจาก ECL และค่าใช้จ่ายดำเนินงาน

กำไรสุทธิ 2Q69 ของ KTB ออกมาดีกว่าคาดจาก ECL และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ต่ำกว่าคาด โดยผลประกอบการสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่ทรงตัว credit cost ที่ลดลง การฟื้นตัวของสินเชื่อ NIM ที่ทรงตัว non-NII ที่ลดลง และการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เข้มงวดขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 เพิ่มขึ้น 4% โดยปัจจุบันคาดว่าจะกำไรปี 2569 จะเพิ่มขึ้น 4% เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ KTB และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 49 บาท โดยได้รับการสนับสนุนจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดี ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่ต่ำที่สุดในกลุ่มธนาคาร และอวัชต์จากกำไร FVTPL เงินลงทุนใน THAI

2Q69: กำไรดีกว่าคาดจาก ECL และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน กำไรสุทธิ 2Q69 อยู่ที่ 1.21 หมื่น ลบ. (-3% QoQ, +9% YoY) สูงกว่า INVX คาด 10% และสูงกว่าตลาดคาด 8% กำไรที่ออกมาดีกว่าคาดเป็นผลมาจาก ECL และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ต่ำกว่าคาด โดยสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL อยู่ในระดับทรงตัว QoQ โดย credit cost ลดลง 19 bps QoQ (-29 bps YoY) มาอยู่ที่ 0.95% ซึ่งดีกว่าคาด ขณะที่ LLR coverage ค่อนข้างทรงตัวที่ 202%
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: +1.2% QoQ, +5.1% YoY และ +3.6% YTD หนุนโดยสินเชื่อภาครัฐ (+2.3% QoQ, +18.2% YoY, +12.9% YTD) สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ (+0.5% QoQ, -0.8% YoY, +1.9% YTD) สินเชื่อ SME (+0.8% QoQ, +0.7% YoY, +0.3% YTD) และสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย (+2.3% QoQ, +6.3% YoY, +2.8% YTD)
- 3) NIM: ทรงตัว QoQ (-46 bps YoY) โดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 5 bps QoQ ขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลง 6 bps QoQ
- 4) Non-NII: -13% QoQ (+7% YoY) จากกำไร FVTPL และเงินลงทุน รายได้อื่น และรายได้เงินปันผลที่ลดลง ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลง 1% QoQ (+10% YoY)
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +211 bps QoQ (-5 bps YoY) มาอยู่ที่ 40.1% โดยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง 5% QoQ และ 14% YoY

ปรับประมาณการกำไรปี 2569 เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 เพิ่มขึ้น 4% หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ ECL และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2569 จะเพิ่มขึ้น 4% หนุนโดยการเติบโตของสินเชื่อ 3% NIM ที่คงที่ 38 bps credit cost ที่ลดลง 9 bps มาอยู่ที่ 1.05% non-NII ที่เพิ่มขึ้น 13% และการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เข้มงวดขึ้น ทั้งนี้ ใน 3Q69 เราคาดว่ากำไรจะปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ (จากกำไร FVTPL ที่เพิ่มขึ้นจากเงินลงทุนใน THAI) และทรงตัว YoY สำหรับเงินลงทุนใน THAI นั้น KTB รับรู้กำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนใน THAI ตามราคาตลาด (mark to market) เฉพาะสัดส่วน 25% ที่พ้นระยะเวลาห้ามขาย (lock-up period) แล้ว ส่วนที่เหลือจะ mark to market เต็มจำนวนภายใน 3Q69 หลังจากระยะเวลา lock-up สิ้นสุดลงในเดือนส.ค.

ปรับประมาณการ DPS ปี 2569 เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการ DPS ปี 2569 เพิ่มขึ้น 0.1 บาท เป็น 2.77 บาท (เทียบกับ 2.67 บาท ในปี 2568) คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 77% (เท่ากับปี 2568) ซึ่งให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลในระดับที่ดีที่ 6.5%

คงคำแนะนำ OUTPERFORM และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ KTB และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 41 บาท เป็น 49 บาท (อ้างอิงวิธี DDM) โดยได้รับปัจจัยหนุนจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดี ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่ต่ำที่สุดในกลุ่มธนาคาร และอวัชต์จากกำไร FVTPL เงินลงทุนใน THAI

ความเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 3) การขยายสินเชื่อได้ช้าลงเพราะความต้องการสินเชื่อต่ำและการแข่งขันสูง และ 4) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างไม่เป็นธรรม (market conduct) และความปลอดภัยทางไซเบอร์

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Bt mn)	43,856	48,229	50,107	51,975	55,432
EPS	(Bt)	3.14	3.45	3.58	3.72	3.96
BVPS	(Bt)	31.74	33.20	33.60	34.55	35.64
DPS	(Bt)	1.55	2.67	2.77	2.87	2.97
P/E	(x)	13.55	12.32	11.86	11.43	10.72
EPS growth	(%)	19.77	9.97	3.89	3.73	6.65
P/BV	(x)	1.34	1.28	1.26	1.23	1.19
ROE	(%)	10.37	10.62	10.73	10.91	11.30
Dividend yield	(%)	3.64	6.28	6.52	6.75	6.99

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ดูข้อสงวนสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Jul 21) (Bt)	42.50
Target price (Bt)	49.00
Mkt cap (Btbn)	593.98

12-m high / low (Bt)	43 / 21.2
Avg. daily 6m (US\$mn)	76.93
Foreign limit / actual (%)	25 / 12
Free float (%)	44.9
Outstanding Short Position (%)	0.65

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	18.1	29.8	98.6
Relative to SET	12.3	16.5	45.2

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	46,255	48,281
INVX vs Consensus (%)	8.3	7.7

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F core earnings	Flat	Up

2025 Sustainability / 2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	3.23 8/12
Environmental Score and Rank	0.08 9/12
Social Score and Rank	5.45 7/12
Governance Score and Rank	4.14 11/12

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

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

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 3.23 (2024)		CG Rating DJBIC SETESG SET ESG Ratings				
Rank in Sector	8/12	KTB	5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

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

ประเด็นด้านสังคม (S)

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

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

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

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	3.23	—
Environment Financial Materiality Score	0.08	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	17.09	13.31
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	26.55	24.77
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	20.50	20.91
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	116.10	105.53
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.61	1.27
Water Consumption ('000 cubic meters)	139.94	113.04
Social Financial Materiality Score	5.45	—
Community Spending (millions)	224	14
Number of Customer Complaints	116,339	99,991
Women in Workforce (%)	72	72
Number of Employees - CSR (persons)	16,447	16,467
Employee Turnover (%)	6	5
Employee Training (hours)	1,171,760	1,130,260
Governance Financial Materiality Score	4.14	—
Board Size (persons)	12	12
Number of Executives / Company Managers (persons)	23	24
Number of Non Executive Directors on Board	11	11
Number of Female Executives (persons)	7	9
Number of Women on Board (persons)	1	1
Number of Independent Directors (persons)	6	5

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Interest income	(Btmn)	104,832	113,475	152,369	165,105	147,807	129,553	133,142	139,166
Interest expense	(Btmn)	21,460	23,070	38,949	45,990	42,027	35,723	35,698	36,641
Net interest income	(Btmn)	83,372	90,405	113,419	119,115	105,781	93,831	97,444	102,525
Non-interest income	(Btmn)	31,368	33,891	34,692	38,487	50,403	57,959	55,642	54,882
Non-interest expenses	(Btmn)	52,731	54,771	62,157	68,778	64,766	60,826	60,198	60,403
Pre-provision profit	(Btmn)	62,009	69,525	85,955	88,824	91,417	90,963	92,888	97,005
Provision	(Btmn)	32,524	24,338	37,085	31,070	30,760	28,894	28,484	28,280
Pre-tax profit	(Btmn)	29,485	45,188	48,870	57,755	60,657	62,069	64,404	68,725
Tax	(Btmn)	5,975	9,077	9,902	11,576	12,880	12,414	12,881	13,745
Equities & minority interest	(Btmn)	1,921	2,413	2,352	2,323	(452)	(452)	(452)	(452)
Net profit	(Btmn)	21,588	33,698	36,616	43,856	48,229	50,107	51,975	55,432
EPS	(Bt)	0	0	0	0	0	0	0	0
DPS	(Bt)	21,588	33,698	36,616	43,856	48,229	50,107	51,975	55,432

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash	(Btmn)	63,544	61,591	55,626	56,889	61,745	63,878	65,749	66,733
Interbank assets	(Btmn)	469,216	550,941	701,162	534,775	538,962	485,066	507,621	536,048
Investments	(Btmn)	382,055	322,942	303,186	422,294	587,089	567,047	567,047	567,047
Gross loans	(Btmn)	2,628,963	2,592,838	2,576,516	2,698,611	2,711,171	2,792,506	2,904,206	3,049,417
Accrued interest receivable	(Btmn)	20,579	25,373	22,909	24,343	25,107	25,107	25,107	25,107
Loan loss reserve	(Btmn)	173,322	174,379	173,317	173,879	185,845	193,834	203,177	211,735
Net loans	(Btmn)	2,476,220	2,443,832	2,426,108	2,549,075	2,550,433	2,623,779	2,726,136	2,862,788
Total assets	(Btmn)	3,556,745	3,592,410	3,677,700	3,744,184	3,933,319	3,939,174	4,070,380	4,240,976
Deposits	(Btmn)	2,614,747	2,590,236	2,646,872	2,731,344	2,864,171	2,877,060	2,995,019	3,150,311
Interbank liabilities	(Btmn)	296,344	277,099	282,696	255,872	274,137	274,137	274,137	274,137
Borrowings	(Btmn)	133,817	151,172	160,839	132,464	124,740	112,140	112,140	112,140
Total liabilities	(Btmn)	3,182,633	3,199,847	3,256,853	3,279,797	3,446,297	3,446,586	3,564,546	3,719,837
Minority interest	(Btmn)	14,059	16,267	18,470	20,549	22,793	22,793	22,793	22,793
Paid-up capital	(Btmn)	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005
Total Equities	(Btmn)	360,053	376,296	402,376	443,838	464,230	469,795	483,041	498,346
BVPS	(Bt)	25.75	26.91	28.78	31.74	33.20	33.60	34.55	35.64

Key Assumptions & Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
YoY loan growth	(%)	12.73	(1.37)	(0.63)	4.74	0.47	3.00	4.00	5.00
YoY non-NII growth	(%)	(1.50)	8.05	2.36	10.94	30.96	14.99	(4.00)	(1.37)
Yield on earn'g assets	(%)	3.13	3.27	4.32	4.56	3.95	3.37	3.40	3.42
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.73	0.76	1.28	1.48	1.32	1.09	1.07	1.06
Net interest margin	(%)	2.49	2.60	3.22	3.29	2.82	2.44	2.49	2.52
ROE	(%)	6.14	9.15	9.40	10.37	10.62	10.73	10.91	11.30
ROA	(%)	0.63	0.94	1.01	1.18	1.26	1.27	1.30	1.33
NPLs/Total Loans	(%)	4.06	3.90	3.86	3.52	3.43	3.43	3.40	3.33
LLR/NPLs	(%)	162.27	172.49	174.29	182.91	200.02	202.54	206.05	208.28
Credit cost	(%)	1.31	0.93	1.43	1.18	1.14	1.05	1.00	0.95
Loans/Deposits & borrowings	(%)	95.65	94.58	91.77	94.23	90.71	93.42	93.47	93.47
Cost to income ratio	(%)	44.14	43.01	38.89	39.99	39.04	39.08	38.34	37.42
Capital adequacy ratio	(%)	20.12	19.80	20.72	21.42	22.13	21.79	21.29	20.67
Tier-1	(%)	16.86	16.69	17.62	19.45	20.18	19.95	19.54	19.02
Tier-2	(%)	3.26	3.11	3.10	1.97	1.94	1.84	1.75	1.65

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Interest income	(Btmn)	41,528	41,224	38,672	37,502	36,337	35,296	32,583	31,891
Interest expense	(Btmn)	11,643	11,612	10,829	10,605	10,465	10,127	9,146	8,630
Net interest income	(Btmn)	29,885	29,613	27,843	26,897	25,871	25,169	23,437	23,261
Non-interest income	(Btmn)	10,316	8,508	11,468	12,070	15,191	11,674	14,862	12,939
Non-interest expenses	(Btmn)	17,193	17,417	16,292	16,974	16,031	15,469	15,352	14,582
Pre-provision profit	(Btmn)	23,008	20,705	23,019	21,993	25,031	21,374	22,947	21,619
Provision	(Btmn)	8,312	6,725	8,223	8,239	7,202	7,096	7,805	6,621
Pre-tax profit	(Btmn)	14,695	13,980	14,796	13,753	17,829	14,278	15,142	14,998
Tax	(Btmn)	2,958	2,805	3,177	2,828	3,647	3,229	2,764	3,020
Equities & minority interest	(Btmn)	630	700	(95)	(196)	(437)	277	(59)	(147)
Net profit	(Btmn)	11,107	10,475	11,714	11,122	14,620	10,773	12,437	12,125
EPS	(Bt)	0	0	0	0	0	0	0	0

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash	(Btmn)	52,829	56,889	56,780	47,591	45,235	61,745	56,622	50,607
Interbank assets	(Btmn)	641,583	534,775	587,116	646,399	658,610	538,962	488,308	557,569
Investments	(Btmn)	328,687	422,294	431,877	410,852	504,868	587,089	563,982	428,768
Gross loans	(Btmn)	2,564,765	2,698,611	2,663,326	2,672,934	2,592,394	2,711,171	2,775,513	2,808,978
Accrued interest receivable	(Btmn)	22,099	24,343	23,089	23,327	22,550	25,107	23,372	23,731
Loan loss reserve	(Btmn)	175,673	173,879	173,209	178,676	184,247	185,845	188,247	188,847
Net loans	(Btmn)	2,411,191	2,549,075	2,513,206	2,517,585	2,430,697	2,550,433	2,610,638	2,643,862
Total assets	(Btmn)	3,660,651	3,744,184	3,760,853	3,804,538	3,833,413	3,933,319	3,918,836	3,875,705
Deposits	(Btmn)	2,644,389	2,731,344	2,752,208	2,757,282	2,767,196	2,864,171	2,872,333	2,856,976
Interbank liabilities	(Btmn)	244,280	255,872	253,843	281,790	270,288	274,137	266,547	261,645
Borrowings	(Btmn)	135,822	132,464	134,394	133,716	134,264	124,740	112,140	113,356
Total liabilities	(Btmn)	3,212,165	3,279,797	3,286,758	3,338,871	3,350,278	3,446,297	3,424,847	3,400,073
Minority interest	(Btmn)	19,595	20,549	21,430	20,712	21,739	22,793	23,907	22,725
Paid-up capital	(Btmn)	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005
Total Equities	(Btmn)	428,890	443,838	452,665	444,955	461,396	464,230	470,083	452,907
BVPS	(Bt)	30.68	31.74	32.38	31.82	33.00	33.20	33.62	32.39

Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
YoY loan growth	(%)	(2.49)	4.74	1.73	4.37	1.08	0.47	4.21	5.09
YoY non-NII growth	(%)	19.11	(5.11)	6.82	35.20	47.26	37.21	29.59	7.20
Yield on earn'g assets	(%)	4.68	4.59	4.22	4.05	3.88	3.72	3.40	3.35
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.53	1.51	1.38	1.34	1.32	1.26	1.12	1.06
Net interest margin	(%)	3.36	3.29	3.04	2.90	2.76	2.65	2.45	2.44
ROE	(%)	10.57	9.60	10.45	9.91	12.90	9.31	10.65	10.51
ROA	(%)	1.21	1.12	1.25	1.17	1.53	1.10	1.27	1.25
NPLs/Total Loans	(%)	3.83	3.52	3.57	3.54	3.52	3.43	3.37	3.34
LLR/NPLs	(%)	178.71	182.91	182.29	188.76	202.13	200.02	200.97	201.53
Provision expense/Total loans	(%)	1.30	1.02	1.23	1.24	1.09	1.07	1.14	0.95
Loans/Deposits & borrowings	(%)	92.25	94.23	92.27	92.46	89.35	90.71	93.00	94.57
Cost to income ratio	(%)	42.86	44.69	37.25	40.17	37.20	41.83	38.01	40.12
Capital adequacy ratio	(%)	20.97	21.42	21.14	22.20	21.78	22.13	20.54	20.74
Tier-1	(%)	18.95	19.45	19.12	20.23	19.60	20.18	18.60	18.80
Tier-2	(%)	2.02	1.97	2.02	1.96	2.18	1.94	1.94	1.94

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY ch	%QoQ ch	1H25	1H26	% YoY ch	% full year
Interest income	37,502	36,337	35,296	32,583	31,891	(15)	(2)	76,174	64,474	(15)	50
Interest expense	10,605	10,465	10,127	9,146	8,630	(19)	(6)	21,434	17,776	(17)	50
Net interest income	26,897	25,871	25,169	23,437	23,261	(14)	(1)	54,740	46,699	(15)	50
Non-interest income	12,070	15,191	11,674	14,862	12,939	7	(13)	23,538	27,800	18	48
Operating expenses	16,974	16,031	15,469	15,352	14,582	(14)	(5)	33,266	29,934	(10)	49
Pre-provision profit	21,993	25,031	21,374	22,947	21,619	(2)	(6)	45,012	44,565	(1)	49
Provision	8,239	7,202	7,096	7,805	6,621	(20)	(15)	16,463	14,426	(12)	50
Pre-tax profit	13,753	17,829	14,278	15,142	14,998	9	(1)	28,549	30,140	6	49
Income tax	2,828	3,647	3,229	2,764	3,020	7	9	6,005	5,784	(4)	47
Profit (loss) from affiliates	1,204	1,464	800	1,173	1,280	6	9	2,180	2,453	13	55
Minority Interest	1,008	1,027	1,077	1,114	1,133	12	2	1,889	2,247	19	56
Net profit	11,122	14,620	10,773	12,437	12,125	9	(3)	22,836	24,562	8	49
EPS (Bt)	0.80	1.05	0.77	0.89	0.87	9	(3)	1.63	1.76	8	49
B/S (Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY ch	%QoQ ch	1H25	1H26	%YoY ch	% full year
Gross loans	2,672,934	2,592,394	2,711,171	2,775,513	2,808,978	5.1	1.2	2,672,934	2,808,978	5	NM
Deposits	2,757,282	2,767,196	2,864,171	2,872,333	2,856,976	4	(1)	2,757,282	2,856,976	4	NM
BVPS (Bt)	31.82	33.00	33.20	33.62	32.39	2	(4)	31.82	32.39	2	NM
Ratios (%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H25	1H26	YoY ch*	% full year
Yield on earn. asset	4.05	3.88	3.72	3.40	3.35	(0.70)	(0.05)	4.13	3.38	(0.75)	NM
Cost of funds	1.34	1.32	1.26	1.12	1.06	(0.28)	(0.06)	1.36	1.09	(0.27)	NM
Net interest margin	2.90	2.76	2.65	2.45	2.44	(0.46)	(0.00)	2.97	2.44	(0.52)	NM
Cost to income	40.17	37.20	41.83	38.01	40.12	(0.05)	2.11	38.70	39.04	0.33	NM
Credit cost	1.24	1.09	1.07	1.14	0.95	(0.29)	(0.19)	1.23	1.05	(0.18)	NM
NPL ratio	3.54	3.52	3.43	3.37	3.34	(0.21)	(0.04)	3.54	3.34	(0.21)	NM
LLR coverage	188.76	202.13	200.02	200.97	201.53	12.77	0.56	188.76	201.53	12.77	NM

Note: * Percentage points

Source: KTB and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Jul 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	42.50	44.00	8.2	9.8	9.2	8.6	7	7	7	0.8	0.7	0.7	8	8	8	3.1	4.7	5.2
BBL	Outperform	200.00	220.00	15.0	8.3	8.8	8.3	2	(6)	6	0.7	0.6	0.6	8	7	7	5.0	5.0	5.0
KBANK	Outperform	235.00	255.00	14.6	11.2	11.0	10.5	2	2	5	1.0	0.9	0.9	9	9	9	6.0	6.1	6.2
KKP	Neutral	113.50	109.0	1.3	16.3	12.3	11.1	19	32	10	1.5	1.3	1.3	9	11	12	5.0	5.2	5.5
KTB	Outperform	42.50	49.0	21.8	12.3	11.9	11.4	10	4	4	1.3	1.3	1.2	11	11	11	6.3	6.5	6.8
SCB	No rec	155.00			11.0	11.5	10.7	8	(4)	8	1.1	1.0	1.0	10	9	10	7.3	6.8	6.8
TCAP	Neutral	73.25	60.0	(13.3)	9.9	9.8	10.2	17	2	(4)	1.0	0.9	0.9	10	10	9	4.8	4.8	4.8
TISCO	Neutral	130.50	125.0	1.8	15.7	14.7	14.2	(4)	7	4	2.4	2.4	2.3	15	16	16	5.9	6.0	6.1
TTB	Neutral	2.94	2.50	(10.2)	13.9	13.5	15.4	(2)	3	(12)	1.2	1.1	1.1	9	9	7	4.6	4.8	4.8
Average					12.0	11.4	11.2	5	2	5	1.2	1.1	1.1	10	10	10	5.3	5.5	5.7

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ 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 โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาถ้อยแถลงของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ 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, 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, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, 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, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SUPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIILK, WORK, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการทำผิดหรือการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คําสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้เริ่มรับรอง)

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, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIILK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMAR, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MVM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SUPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.