

ธนาคารเกียรตินาคินภัทร KKP

ธนาคารเกียรตินาคินภัทร
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg KKP TB
Reuters KKP.BK



S-curve จาก "DIME" พร้อมกับเงินปันผลที่สูงขึ้น

หลังการประชุมนักวิเคราะห์ เราปรับเพิ่มคำแนะนำสำหรับ KKP เป็น OUTPERFORM และปรับราคาเป้าหมายขึ้นจาก 109 บาท เป็น 126 บาท เนื่องจากคาดว่ากำไรจะเติบโตที่ 37% ในปี 2569 และ 14% ในปี 2570 ประกอบกับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจที่ 6.3% สำหรับปี 2569 เราปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น 3% สำหรับปี 2569 และ 6% สำหรับปี 2570 จากการปรับลดประมาณการ credit cost และการปรับเพิ่มประมาณการรายได้ค่าธรรมเนียมเพื่อสะท้อน S-curve จาก "DIME" ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรจะปรับตัวเพิ่มขึ้น 37% ในปี 2569 และ 14% ในปี 2570 โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งจาก S-curve ของ "DIME" และการฟื้นตัวของธุรกิจธนาคาร

ปรับลดเป้า credit cost เพื่อให้สอดคล้องกับการปรับลดเป้า credit cost ปี 2569 ของ KKP ลงจาก 1.6-1.8% มาอยู่ที่ 1.3-1.5% เทียบกับ 1.48% ใน 1H69 เราจึงปรับประมาณการ credit cost ปี 2569 ลดลง 5 bps มาอยู่ที่ 1.45% (-21 bps) โดยคาดว่า credit cost ใน 2H69 จะปรับตัวลดลงเล็กน้อย HoH จากการตั้งสำรอง management overlay น้อยลง นอกจากนี้ เรายังปรับประมาณการ credit cost ปี 2570 ลดลง 5 bps มาอยู่ที่ 1.4% (-5 bps)

S-curve จาก "DIME" บริษัทหลักทรัพย์ เคพี ไลน์ จำกัด (DIME) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ KKP ถือหุ้น 80% มีผลการดำเนินงานที่เติบโตอย่างก้าวกระโดดใน 1H69 โดยใน 1H69 DIME มีรายได้รวมสูงกว่ารายได้ทั้งปี 2568 ทั้งนี้ ในปี 2568 รายได้เติบโต 243% สู่ 802 ลบ. และพลิกกลับมาทำกำไรสุทธิ 287 ลบ. (5% ของกำไรสุทธิของ KKP) จากขาดทุนสุทธิ 85 ลบ. ในปี 2567 ยอดดาวน์โหลดแอปพลิเคชันเพิ่มขึ้น 121% ในปี 2568 และ 29% ใน 1H69 สู่ประมาณ 4.89 ล้านครั้ง จำนวนผู้ใช้บริการที่เปิดบัญชีและผ่านการยืนยันตัวตนเรียบร้อยแล้ว (onboard user) เพิ่มขึ้น 172% ในปี 2568 และ 36% ใน 1H69 สู่ประมาณ 2.23 ล้านราย จำนวนผู้ใช้บริการประจำวันเพิ่มขึ้น 172% ในปี 2568 และ 54% ใน 1H69 สู่ประมาณ 621,360 ราย สินทรัพย์ภายใต้แพลตฟอร์มเพิ่มขึ้น 243% ในปี 2568 และ 66% ใน 1H69 สู่ 1.74 แสนลบ. โดย 60% เป็นการลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ DIME ให้บริการซื้อขายหุ้นต่างประเทศแบบเศษหุ้นได้ (fractional share) ซึ่งช่วยให้นักลงทุนมือใหม่ (ส่วนใหญ่เป็นกลุ่ม Gen Z และ Y) สามารถซื้อหุ้นของบริษัทชั้นนำระดับโลกด้วยเงินลงทุนจำนวนน้อยได้ โดยไม่ต้องซื้อเต็มหุ้น KKP ตั้งเป้าเพิ่มจำนวนผู้ใช้บริการที่เปิดบัญชีและผ่านการยืนยันตัวตนเรียบร้อยแล้ว (onboard user) เป็น 4 ล้านราย จาก 2.23 ล้านราย ณ สิ้น 2Q69 KKP มีแผนที่จะเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ บนแพลตฟอร์ม DIME เช่น สินทรัพย์ดิจิทัล ผลิตภัณฑ์ประกันภัย และตลาดหุ้นต่างประเทศเพิ่มเติม เราปรับประมาณการอัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้น 3 ppt สู่ 23% ในปี 2569, 10% ในปี 2570 และ 7% ในปี 2571 เพื่อสะท้อน S-curve จาก DIME

ปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรของ KKP เพิ่มขึ้น 3% สำหรับปี 2569 และ 6% สำหรับปี 2570 ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2569 จะเพิ่มขึ้น 37% โดยได้รับแรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 3%, NIM ที่ทรงตัว, credit cost ที่ลดลง 21 bps และ non-NII ที่เพิ่มขึ้น 23% (จากรายได้ค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน) เราคาดว่ากำไรปี 2570 จะเพิ่มขึ้น 14% โดยได้รับแรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 4%, NIM ที่เพิ่มขึ้น 6 bps, credit cost ที่ลดลง 5 bps และ non-NII ที่เพิ่มขึ้น 7%

การแปลงสภาพในสำคัญแสดงสิทธิ = โอกาสจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น KKP ได้รับเงินเพิ่มทุนจำนวน 3.54 พันลบ. จากการแปลงสภาพในสำคัญแสดงสิทธิ (KKP-W6 และ ESOP warrants) ใน 1H69 ซึ่งจะเปิดโอกาสให้ธนาคารจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น เราจึงปรับประมาณการ DPS ปี 2569 เพิ่มขึ้น 1.05 บาท เป็น 7 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 6.3%

ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น OUTPERFORM และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เราปรับเพิ่มคำแนะนำสำหรับ KKP เป็น OUTPERFORM พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 109 บาท เป็น 126 บาท (อ้างอิงวิธี DDM)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว 2) แรงกดดันด้านเงินเฟ้อ 3) ราคารถยนต์มือสองที่ลดลง 4) ตลาดทุนผันผวน และ 5) ความเสี่ยงด้าน ESG ในประเด็นการให้บริการแก่ลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Bt mn)	4,985	5,913	8,078	9,183	10,156
EPS	(Bt)	5.89	6.98	9.54	10.84	11.99
BVPS	(Bt)	74.24	76.49	85.33	89.18	93.42
DPS	(Bt)	4.00	5.70	7.00	7.75	8.50
P/E	(x)	18.77	15.82	11.58	10.19	9.21
EPS growth	(%)	(8.42)	18.61	36.61	13.68	10.59
P/BV	(x)	1.49	1.44	1.29	1.24	1.18
ROE	(%)	8.05	9.27	11.79	12.43	13.14
Dividend yield	(%)	3.62	5.16	6.33	7.01	7.69

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Jul 22) (Bt)	110.50
Target price (Bt)	126.00
Mkt cap (Btbn)	98.94
12-m high / low (Bt)	115 / 52.5
Avg. daily 6m (US\$m)	15.98
Foreign limit / actual (%)	44 / 13
Free float (%)	73.6
Outstanding Short Position (%)	1.05

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	18.1	36.0	128.1
Relative to SET	12.8	22.5	67.2

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	7,684	7,999
INVX vs Consensus (%)	5.1	14.8

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F core earnings	Up	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	2.40 8/12
Environmental Score and Rank	0.33 9/12
Social Score and Rank	2.83 9/12
Governance Score and Rank	4.50 5/12

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

จุดเด่น

KKP คือ กลุ่มธุรกิจการเงินที่ประกอบด้วย ธนาคารเกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน) บริษัท เคเคพี แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เกียรตินาคินภัทร จำกัด เพื่อสะท้อนถึงการควบรวมอย่างไร้รอยต่อ KKP เป็นธนาคารขนาดเล็ก (อันดับ 10 ในแง่ของสินทรัพย์รวม) โดยมีส่วนแบ่งตลาดราว 2% ในสินเชื่อทั้งหมด ณ สิ้นปี 2568 สินเชื่อของ KKP ประกอบด้วยสินเชื่อเช่าซื้อ 44% สินเชื่อ SME 15% (6% อยู่ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์) สินเชื่อธุรกิจ 15% สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย 17% สินเชื่อ micro SME 4% สินเชื่อบุคคล 3% และสินเชื่ออื่นๆ 1% (สินเชื่อ Lombard และสินเชื่อสายบริหารหนี้) เงินฝากของ KKP ประกอบด้วยเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์ 47% และเงินฝากประจำ 53% บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน) มีส่วนแบ่งตลาดค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์สูงที่สุดที่ 22% ในปี 2568

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรปี 2569 จะเพิ่มขึ้น 37% โดยได้รับแรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 3%, NIM ที่ทรงตัว, credit cost ที่ลดลง 21 bps และ non-NII ที่เพิ่มขึ้น 23% (จากรายได้ค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน) เราคาดว่ากำไรปี 2570 จะเพิ่มขึ้น 14% โดยได้รับแรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 4%, NIM ที่เพิ่มขึ้น 6 bps, credit cost ที่ลดลง 5 bps และ non-NII ที่เพิ่มขึ้น 7%

Bullish views	Bearish views
1. รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโต โดยได้แรงหนุนจากธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง (wealth management) และค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน พร้อมด้วย S-curve จาก DIME	1. ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอและเงินเฟ้อที่สูงขึ้น
2. อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดีต่อเนื่อง	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์สูงขึ้น	เศรษฐกิจชะลอตัว และเงินเฟ้อที่สูงขึ้น	ลบ	LLR coverage สูงเพื่อรับมือกับความไม่แน่นอน
ความเสี่ยงขาดต่อ NIM	โอกาสในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อรับมือกับเงินเฟ้อที่สูงขึ้น	ลบ	เราคาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะคงเดิมที่ 1%

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1ppt ในการเติบโตของสินเชื่อ	2%	0.5 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 5 bps ใน NIM	3%	1 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 10 bps ใน credit cost	5%	2 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า KKP วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและแสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ KKP เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 2.40 (2024)		CG Rating DJBIC SETESG SET ESG Ratings				
Rank in Sector	8/12	KKP	5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- KKP วางเป้าหมายที่จะบรรลุ 1) การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) สำหรับ Scope 1-2 ภายในปี 2578 และ 2) การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์สำหรับ Scope 3 (การปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากการให้สินเชื่อ) ภายในปี 2608 เพื่อให้สอดคล้องกับเป้าหมาย Net Zero ของประเทศไทย
- ผลการดำเนินงานในปี 2568: 1) ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1 และ Scope 2 รวมอยู่ที่ 8,714 tCO₂e (ลดลง 8.6% YoY) และ 2) Scope 3 (การปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากการให้สินเชื่อ) อยู่ที่ 1,697 tCO₂e (ลดลง 10.1% YoY)
- ยอดปล่อยสินเชื่อเพื่อความยั่งยืน: 9.46 พันลบ. ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายปี 2568 ที่ 1.59 หมื่นลบ. แต่สูงกว่า 7.73 พันลบ. ในปี 2567

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานด้านสังคมในปี 2568: 1) สัดส่วนการทำธุรกรรมผ่านช่องทางดิจิทัล: 97.6% ของธุรกรรมทั้งหมด (เป้าหมาย >95%; ปี 2567 94.7%); 2) จำนวนประชาชนได้รับความรู้ทางการเงิน: 9,838 คน (ผ่านช่องทางออฟไลน์) และเติบโตมากกว่า 135% YoY ในช่องทางออนไลน์ ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายประจำปี; 3) โครงการปรับโครงสร้างหนี้และการให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบ: ให้ความช่วยเหลือผู้กู้มากกว่า 60,000 ราย ครอบคลุมยอดหนี้คงค้างประมาณ 2.2 หมื่นลบ.; 4) จำนวนชั่วโมงจิตอาสาของพนักงาน = 2.13 ชั่วโมง/FTE เทียบกับเป้าหมายระยะยาวที่ 2.8 ชั่วโมง; 5) ไม่พบกรณีการละเมิดสิทธิมนุษยชน; 6) ผลการสำรวจความพึงพอใจของลูกค้าอยู่ที่ 99% เทียบกับ 89% ในปี 2567

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 คณะกรรมการธนาคารประกอบด้วยกรรมการจำนวน 12 ท่าน แบ่งเป็น กรรมการอิสระ 4 ท่าน (33%) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 4 ท่าน (33%) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 4 ท่าน (33%) ทั้งนี้มีกรรมการผู้หญิงจำนวน 3 ท่าน หรือคิดเป็น 25% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด
- ในส่วนของโครงสร้างอายุ มีกรรมการจำนวน 2 ท่านที่มีอายุระหว่าง 51 ถึง 60 ปี กรรมการจำนวน 8 ท่านมีอายุระหว่าง 61 ถึง 70 ปี และกรรมการจำนวน 2 ท่านที่มีอายุมากกว่า 71 ปี
- นอกจากนี้ ธนาคารได้กำหนดเป้าหมายให้คณะกรรมการต้องประกอบด้วยกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารอย่างน้อยหนึ่งท่านที่มีประสบการณ์ในธุรกิจหลักของธนาคาร และกรรมการอย่างน้อยหนึ่งท่านที่มีความรู้หรือประสบการณ์ด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ ซึ่งปัจจุบันธนาคารสามารถบรรลุเป้าหมายดังกล่าวแล้ว
- เพื่อให้สอดคล้องกับหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ธนาคารได้แต่งตั้งกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารให้ดำรงตำแหน่งประธานกรรมการ โดยประธานกรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (CEO) ไม่ใช่บุคคลเดียวกัน
- การได้รับการยอมรับจากภายนอกในปี 2568: 1) ผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Rating: ระดับ AAA (ระดับสูงสุด), 2) ได้รับการคัดเลือกติดอันดับ ESG100 จากสถาบันไทยพัฒน์ และ 3) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน (CG Scoring) ในระดับดีเลิศ (5 ดาว) โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	2.40	—
Environment Financial Materiality Score	0.33	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	2.85	2.00
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	6.68	5.82
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	1.89	—
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	27.13	23.81
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.21	0.17
Water Consumption ('000 cubic meters)	90.74	—
Social Financial Materiality Score	2.83	—
Community Spending (millions)	10	—
Number of Customer Complaints	—	—
Women in Workforce (%)	62	—
Number of Employees - CSR (persons)	4,786	—
Employee Turnover (%)	—	—
Employee Training (hours)	109,340	—
Governance Financial Materiality Score	4.50	—
Board Size (persons)	12	12
Number of Executives / Company Managers (persons)	45	46
Number of Non Executive Directors on Board	8	8
Number of Female Executives (persons)	14	13
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)	15,701	19,081	22,294	19,848	17,257	17,284	18,217	19,095
Non-interest income	(Btmn)	8,545	8,457	6,469	6,954	8,217	10,077	10,733	11,333
Non-interest expenses	(Btmn)	9,745	11,472	11,088	11,741	12,122	11,945	12,162	12,391
Pre-provision profit	(Btmn)	14,501	16,066	17,675	15,060	13,352	15,416	16,788	18,037
Provision	(Btmn)	6,704	6,577	10,888	8,802	5,902	5,069	5,059	5,092
Pre-tax profit	(Btmn)	7,797	9,490	6,787	6,258	7,450	10,347	11,729	12,945
Tax	(Btmn)	1,442	1,873	1,331	1,256	1,481	2,069	2,346	2,589
Equities & minority interest	(Btmn)	37	14	13	17	56	200	200	200
Core net profit	(Btmn)	6,318	7,602	5,443	4,985	5,913	8,078	9,183	10,156
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	6,318	7,602	5,443	4,985	5,913	8,078	9,183	10,156
EPS	(Bt)	7.46	8.98	6.43	5.89	6.98	9.54	10.84	11.99
DPS	(Bt)	2.70	3.25	3.00	4.00	5.70	7.00	7.75	8.50

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash	(Btmn)	1,242	1,000	1,382	1,248	1,209	1,426	1,528	1,711
Interbank assets	(Btmn)	55,238	45,732	62,029	38,985	39,238	39,042	40,994	42,224
Investments	(Btmn)	39,205	50,551	52,297	58,434	66,487	74,883	74,883	74,883
Gross loans	(Btmn)	306,910	377,447	397,999	367,836	343,448	353,751	367,901	386,296
Accrued interest receivable	(Btmn)	8,743	6,392	7,495	7,713	7,690	7,690	7,690	7,690
Loan loss reserve	(Btmn)	16,505	18,969	20,668	20,607	19,937	20,866	21,897	23,020
Net loans	(Btmn)	299,148	364,871	384,826	354,941	331,200	340,575	353,694	370,966
Total assets	(Btmn)	436,123	507,637	545,327	498,424	488,095	507,927	525,240	546,167
Deposits	(Btmn)	288,382	331,464	358,903	359,306	348,300	344,051	356,952	372,748
Interbank liabilities	(Btmn)	16,664	20,175	23,035	17,399	13,078	13,078	13,078	13,078
Borrowings	(Btmn)	43,805	61,354	68,900	27,350	15,088	30,109	29,609	29,409
Total liabilities	(Btmn)	384,961	449,526	484,074	435,259	422,889	435,237	449,295	466,628
Minority interest	(Btmn)	116	288	286	301	434	434	434	434
Paid-up capital	(Btmn)	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468
Total Equities	(Btmn)	51,046	57,824	60,967	62,864	64,772	72,256	75,512	79,105
BVPS	(Bt)	60.28	68.29	72.00	74.24	76.49	85.33	89.18	93.42

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
YoY loan growth	(%)	15.91	22.98	5.44	(7.58)	(6.63)	3.00	4.00	5.00
YoY non-NII growth	(%)	30.38	(1.03)	(23.51)	7.49	18.16	22.65	6.50	5.59
Yield on earn'g assets	(%)	5.30	5.40	6.22	6.23	5.74	5.21	5.14	5.14
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.19	1.20	1.95	2.50	2.31	1.74	1.60	1.56
Net interest margin	(%)	4.27	4.35	4.51	4.05	3.77	3.76	3.82	3.86
ROE	(%)	12.95	13.97	9.16	8.05	9.27	11.79	12.43	13.14
ROA	(%)	1.58	1.61	1.03	0.96	1.20	1.62	1.78	1.90
NPLs/Total Loans	(%)	3.32	3.45	3.32	4.21	4.28	4.28	4.24	4.16
LLR/NPLs	(%)	161.96	145.57	156.34	132.93	135.61	137.80	140.39	143.29
Provision expense/Total loans	(%)	2.35	1.92	2.81	2.30	1.66	1.45	1.40	1.35
Loans/Deposits & borrowings	(%)	92.39	96.09	93.03	95.13	94.51	94.55	95.17	96.06
Cost to income ratio	(%)	39.94	38.95	40.50	44.22	46.71	43.66	42.01	40.72
Capital adequacy ratio	(%)	17.36	16.63	16.60	17.34	17.36	17.85	18.05	18.17
Tier-1	(%)	13.63	13.32	13.30	13.98	14.71	15.52	15.79	15.99
Tier-2	(%)	3.74	3.31	3.30	3.36	2.65	2.33	2.26	2.17

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Net interest income	(Btmn)	4,937	4,649	4,446	4,312	4,233	4,266	4,216	4,329
Non-interest income	(Btmn)	1,668	2,163	1,507	1,876	2,496	2,337	2,483	2,558
Non-interest expenses	(Btmn)	3,139	3,011	2,876	2,860	3,188	3,198	2,945	2,867
Pre-provision profit	(Btmn)	3,466	3,801	3,077	3,329	3,542	3,404	3,755	4,020
Provision	(Btmn)	1,868	2,022	1,742	1,567	1,463	1,130	1,278	1,303
Pre-tax profit	(Btmn)	1,598	1,779	1,335	1,762	2,079	2,274	2,477	2,717
Tax	(Btmn)	282	372	271	351	391	468	477	531
Equities & minority interest	(Btmn)	12	2	2	2	18	34	44	64
Core net profit	(Btmn)	1,305	1,406	1,062	1,409	1,670	1,772	1,955	2,122
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,305	1,406	1,062	1,409	1,670	1,772	1,955	2,122
EPS	(Bt)	1.54	1.66	1.25	1.66	1.97	2.09	2.25	2.37

Balance Sheet

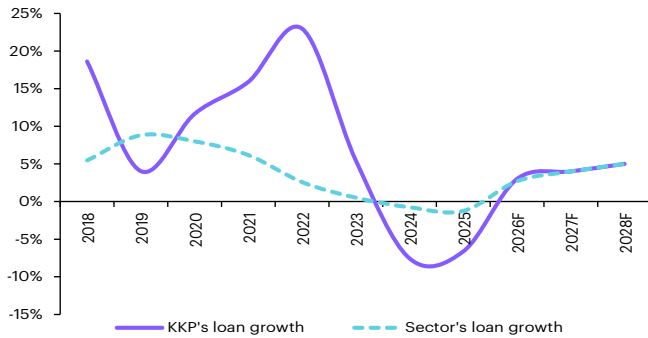
FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash	(Btmn)	926	1,248	931	842	979	1,209	987	993
Interbank assets	(Btmn)	39,309	38,985	32,046	39,646	32,307	39,238	34,323	44,463
Investments	(Btmn)	61,924	58,434	58,949	64,611	66,497	66,487	74,883	75,671
Gross loans	(Btmn)	372,689	367,836	362,599	358,306	346,516	343,448	348,585	354,075
Accrued interest receivable	(Btmn)	7,709	7,713	7,724	7,784	7,829	7,690	7,717	7,717
Loan loss reserve	(Btmn)	20,838	20,607	20,592	20,351	20,198	19,937	20,179	18,550
Net loans	(Btmn)	359,560	354,941	349,731	345,740	334,147	331,200	336,122	343,242
Total assets	(Btmn)	515,628	498,424	483,664	501,261	495,618	488,095	513,516	528,700
Deposits	(Btmn)	344,234	359,306	357,252	357,364	350,446	348,300	345,307	356,617
Interbank liabilities	(Btmn)	21,073	17,399	10,126	20,905	14,603	13,078	17,793	20,496
Borrowings	(Btmn)	39,328	27,350	24,073	18,828	16,832	15,088	30,109	31,266
Total liabilities	(Btmn)	453,597	435,259	419,315	437,440	431,248	422,889	444,744	459,145
Minority interest	(Btmn)	299	301	284	383	400	434	478	542
Paid-up capital	(Btmn)	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,697	8,954
Total Equities	(Btmn)	61,733	62,864	64,065	63,439	63,970	64,772	68,295	69,014
BVPS	(Bt)	72.90	74.24	75.66	74.92	75.55	76.49	78.53	77.07

Financial Ratios

		3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
YoY loan growth	(%)	(6.91)	(7.58)	(8.21)	(8.37)	(7.02)	(6.63)	(3.86)	(1.18)
YoY non-NII growth	(%)	14.52	55.30	(4.56)	21.58	49.67	8.02	64.72	36.33
Yield on earn'g assets	(%)	6.31	6.20	6.03	5.84	5.68	5.56	5.23	5.15
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.57	2.60	2.50	2.42	2.27	2.05	1.79	1.66
Net interest margin	(%)	4.08	3.96	3.87	3.77	3.73	3.81	3.72	3.72
ROE	(%)	8.44	9.03	6.69	8.84	10.49	11.01	11.76	12.36
ROA	(%)	1.01	1.13	0.88	1.12	1.35	1.45	1.52	1.61
NPLs/Total Loans	(%)	4.27	4.21	4.50	4.32	4.31	4.28	4.14	3.48
LLR/NPLs	(%)	130.79	132.93	126.18	131.46	135.33	135.61	139.79	150.70
Provision expense/Total loans	(%)	1.96	2.18	1.91	1.74	1.66	1.31	1.48	1.48
Loans/Deposits & borrowings	(%)	97.17	95.13	95.09	95.25	94.35	94.51	92.85	91.28
Cost to income ratio	(%)	47.53	44.22	48.31	46.21	47.38	48.44	43.95	41.71
Capital adequacy ratio	(%)	17.34	17.34	17.84	17.90	17.89	17.36	16.96	16.96
Tier-1	(%)	14.00	13.98	14.41	14.48	14.60	14.71	14.39	14.39
Tier-2	(%)	3.35	3.36	3.43	3.42	3.29	2.65	2.57	2.57

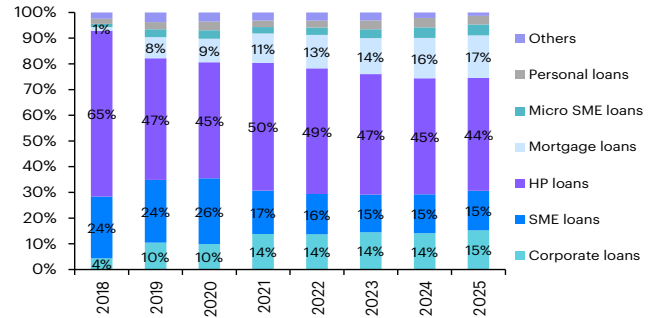
Appendix

Figure 1: Loan growth



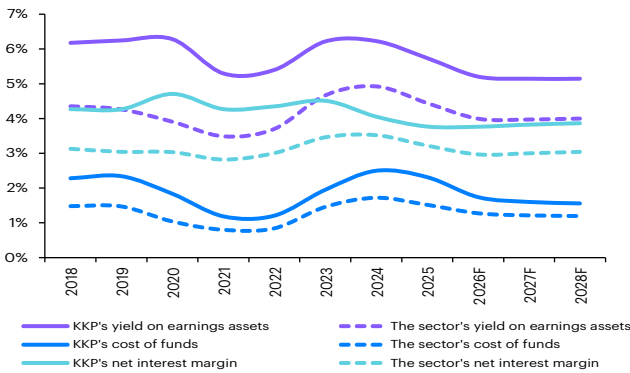
Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Loan breakdown



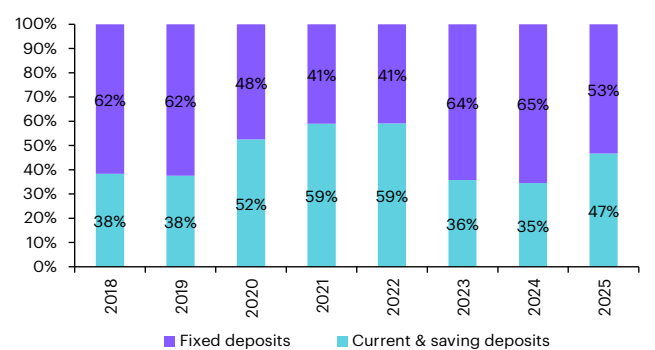
Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

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



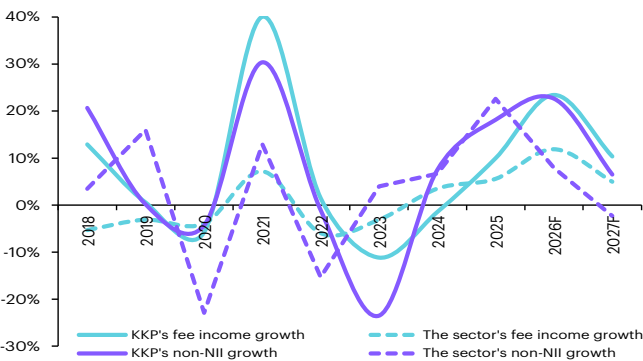
Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: Deposit mix



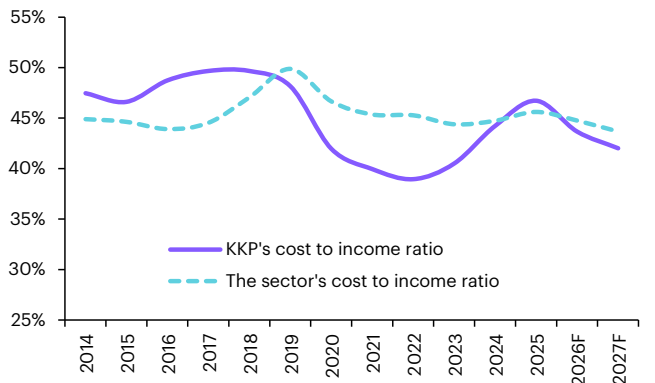
Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 5: Non-NII and fee income growth



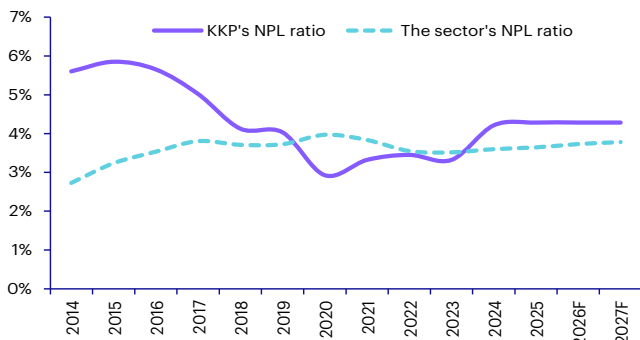
Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 6: Cost to income ratio



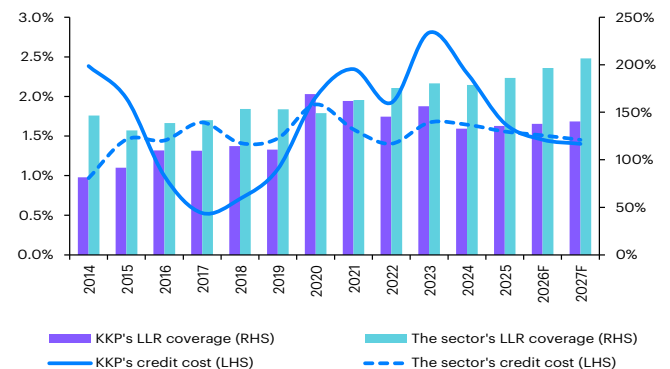
Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 7: NPL 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 Jul 22, 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	40.25	44.00	14.3	9.3	8.7	8.2	7	7	7	0.7	0.7	0.6	8	8	8	3.2	5.0	5.5
BBL	Outperform	187.00	220.00	23.0	7.8	8.2	7.8	2	(6)	6	0.6	0.6	0.6	8	7	7	5.3	5.3	5.3
KBANK	Outperform	232.00	255.00	16.1	11.1	10.9	10.4	2	2	5	0.9	0.9	0.9	9	9	9	6.0	6.1	6.3
KKP	Outperform	110.50	126.0	20.4	15.8	11.6	10.2	19	37	14	1.4	1.3	1.2	9	12	12	5.2	6.3	7.0
KTB	Outperform	41.00	49.0	26.3	11.9	11.4	11.0	10	4	4	1.2	1.2	1.2	11	11	11	6.5	6.8	7.0
SCB	No rec	151.00			10.7	11.2	10.4	8	(4)	8	1.0	1.0	1.0	10	9	10	7.5	7.0	7.0
TCAP	Neutral	70.25	60.0	(9.6)	9.5	9.4	9.8	17	2	(4)	0.9	0.9	0.8	10	10	9	5.0	5.0	5.0
TISCO	Neutral	129.50	125.0	2.5	15.6	14.6	14.1	(4)	7	4	2.4	2.3	2.3	15	16	16	6.0	6.0	6.1
TTB	Neutral	2.88	2.50	(8.3)	13.6	13.3	15.0	(2)	3	(12)	1.2	1.1	1.1	9	9	7	4.7	4.9	4.9
Average					11.7	11.0	10.8	5	2	6	1.2	1.1	1.1	10	10	10	5.5	5.8	6.0

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม 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 ที่เกี่ยวข้องกันธนาคารฯ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, SEOIL, 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, RUH, 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, WIJK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อ ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศฯ แล้ว มีคณะกรรมการ หรือข้อตกลงทาง จดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับมาตรฐาน)

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, 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, 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, WIJK, 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, 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, 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, RIJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJINA, 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.