ธนาคารกรุงเทพ BBL

ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg BBL TB
Reuters BBL.BK

innovestX บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

โอกาสขยายสินเชื่อกำลังจะมาถึง

ภายหลังการประชุมนักวิเคราะห์ เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ BBL และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 220 บาท (อิงวิธี DDM) โดยได้รับแรงหนุนจากสถานะที่แข็งแกร่งในการได้รับประโยชน์จากการกลับมาของวัฏจักรการลงทุนในประเทศไทย อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจ และการฟื้นตัวของกำไรที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในปี 2570 จากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่จะกลับมาปรับตัวสูงขึ้น

อยู่ในตำแหน่งที่ดีในการคว้าโอกาสขยายสินเชื่อที่กำลังจะมาถึง การขยายสินเชื่อตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน (YTD) ได้ที่ 2.7% ทำให้ BBL บรรลุเป้าสินเชื่อปี 2569 เติบโต 2-3% แล้ว โดยได้รับแรงหนุนจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ทั้งสินเชื่อระยะยาวและสินเชื่อเงินทุนหมุนเวียน นอกจากนี้ BBL ยังคาดว่าจะมีการเบิกใช้วงเงินจากสินเชื่อระยะยาวที่อยู่ใน pipeline เพิ่มเติมในระยะถัดไป เมื่อพิจารณาจากการมีสัดส่วนสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ในระดับสูง ทำให้ BBL มีความพร้อมมากที่สุดในการคว้าโอกาสขยายสินเชื่อจากการกลับมาของวัฏจักรการลงทุนในประเทศไทย การฟื้นตัวดังกล่าวได้รับแรงหนุนจากยอดขอรับส่งเสริมการลงทุนจาก BOI ที่ทำสถิติสูงสุดถึง 1.47 ล้านลบ. ใน 1H69 (เทียบกับ 1.88 ล้านลบ. ในปี 2568) ซึ่งคาดว่าจะส่งผลทำให้สินเชื่อเติบโตเร่งตัวขึ้นในระยะ 2–3 ปีข้างหน้า เรายังคงประมาณการอัตราการเติบโตของสินเชื่อไว้ที่ 3% ในปี 2569 และ 5% ในปี 2570

คาด NPL จะลดลงใน 4Q69 แต่ยังคงตั้งสำรอง management overlay ต่อเนื่อง NPL ที่เพิ่มขึ้นในช่วง 1H69 เกิดจากลูกหนี้ที่เคยปรับโครงสร้างหนี้แล้วกลับมาเป็นหนี้เสียซ้ำ ซึ่งคาดว่าจะถูกปลดออกจากสถานะ NPL ภายในสิ้นปีนี้หลังจากสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขการปรับโครงสร้างหนี้ใหม่ได้ ทั้งนี้แม้ว่า LLR coverage จะอยู่ในระดับสูงถึง 306% ใน 2Q69 (สูงที่สุดในกลุ่มธนาคาร) แต่ BBL ยังคงมีแผนตั้งสำรอง management overlay เพิ่มอย่างต่อเนื่อง และคาดว่า credit cost จะอยู่ที่ระดับไม่ต่ำกว่า 1% ในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า เรายังคงคาดการณ์ว่า credit Cost จะทยอยปรับลดลงสู่ 1.3% (-6 bps) ในปี 2569 และ 1.25% (-5 bps) ในปี 2570

NIM ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว BBL คาดว่า NIM จะทำจุดต่ำสุดใน 2Q69 หลังจากได้รับผลกระทบเต็มที่จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนก.พ. ธนาคารคาดว่าจะสามารถลดต้นทุนทางการเงินลงได้อีกผ่านการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ (38% ของเงินฝากรวม) ในขณะที่อัตราผลตอบแทนจากสินเชื่อธุรกิจอาจปรับตัวสูงขึ้นเพื่อสะท้อนความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น BBL เลือกที่จะชะลอการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเพื่อรักษาระฐานเงินฝากไว้รองรับการขยายสินเชื่อใน pipeline เราคาดว่า NIM จะฟื้นตัวเล็กน้อยใน 2H69 และคงประมาณการ NIM ปี 2569 ไว้ที่ 2.42% (-28 bps) เทียบกับเป้าหมายของธนาคารที่ 2.4–2.5%

คาดกำไรลดลงในปี 2569 ก่อนฟื้นตัวในปี 2570 เรายังคงประมาณการว่ากำไรปี 2569 จะลดลง 6% โดยมีสาเหตุมาจากกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงและกำไรจากการดำเนินงานที่ชะลอตัว บนสมมติฐานสินเชื่อเติบโต 3%, NIM ลดลง 28 bps, credit cost ลดลง 6 bps, รายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ยลดลง 3% (กำไร FVTPL และเงินลงทุนลดลง) รวมถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เข้มงวดยิ่งขึ้น เราคาดว่ากำไร 3Q69 จะปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ (รายได้ดอกเบี้ยสุทธิดีขึ้น) แต่จะลดลง YoY (รายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลงและกำไร FVTPL น้อยลง) เราคาดว่ากำไรปี 2570 จะกลับมาเติบโต 6% โดยได้รับแรงหนุนจาก NII ที่กลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการขยายสินเชื่อได้ดีขึ้นและ NIM ที่มีเสถียรภาพ

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจ เราคาดว่า BBL จะคง DPS ปี 2569 ไว้ที่ 10 บาท (อัตราการจ่ายปันผล 44%) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 5.2%

คงคำแนะนำ OUTPERFORM และราคาเป้าหมายเดิม เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ BBL และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 220 บาท (อิงวิธี DDM) โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการอยู่ในตำแหน่งที่ดีที่สุดที่จะได้รับประโยชน์จากการกลับมาของวัฏจักรการลงทุนในประเทศไทยและอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่น่าสนใจ

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจชะลอตัวและและความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากการลดอัตราดอกเบี้ย และ 3) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Bt mn)	45,211	46,007	43,311	45,739	51,121
EPS	(Bt)	23.69	24.10	22.69	23.96	26.78
BVPS	(Bt)	290.77	300.67	313.36	327.31	344.09
DPS	(Bt)	8.50	10.00	10.00	10.00	10.50
P/E	(x)	8.09	7.95	8.44	7.99	7.15
EPS growth	(%)	8.59	1.76	(5.86)	5.60	11.77
P/BV	(x)	0.66	0.64	0.61	0.59	0.56
ROE	(%)	8.34	8.15	7.39	7.48	7.98
Dividend yield	(%)	4.44	5.22	5.22	5.22	5.48

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Jul 31) (Bt)	191.50
Target price (Bt)	220.00
Mkt cap (Btbn)	365.54
12-m high / low (Bt)	204 / 147
Avg. daily 6m (US$mn)	68.87
Foreign limit / actual (%)	30 / 28
Free float (%)	98.6
Outstanding Short Position (%)	0.80

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	6.4	17.8	29.4
Relative to SET	4.1	8.4	(1.0)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	41,422	43,816
INVX vs Consensus (%)	4.6	4.4

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F core earnings	Down	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	AAA

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	3.55	7/12
Environmental Score and Rank	0.90	5/12
Social Score and Rank	5.15	8/12
Governance Score and Rank	4.34	10/12

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2793-9010
kittima.s@innovestx.co.th

จุดเด่น

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

แนวโน้มธุรกิจ

โดยมีสาเหตุมาจากกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงและกำไรจากการดำเนินงานที่ชะลอตัว บนสมมติฐานสินเชื่อเติบโต 3%, NIM ลดลง 28 bps, credit cost ลดลง 6 bps, รายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ย ลดลง 3% (กำไร FVTPL และเงินลงทุนลดลง) รวมถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เข้มงวดยิ่งขึ้น เราคาดว่ากำไร 3Q69 จะปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ (รายได้ดอกเบี้ยสุทธิดีขึ้น) แต่จะลดลง YoY (รายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลงและกำไร FVTPL น้อยลง) เราคาดว่ากำไรปี 2570 จะกลับมาเติบโต 6% โดยได้รับแรงหนุนจาก NII ที่กลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการขยายสินเชื่อได้ดีขึ้นและ NIM ที่มีเสถียรภาพ

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

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

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

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

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

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.55 (2024)
Rank in Sector	7/12

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

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- เป้าหมาย: บรรลุการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) สำหรับ Scope 1 และ Scope 2 ภายในปี 2578 (สำหรับการดำเนินงานของธนาคาร) และบรรลุการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์สำหรับ Scope 3 (การปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากการให้สินเชื่อ – หมวดที่ 15) ภายในปี 2593 เพื่อให้สอดคล้องกับพันธสัญญาของประเทศไทยและข้อตกลงปารีส (Paris Agreement)
- ผลการดำเนินงานในปี 2568: 1) ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1: อยู่ที่ 10,190 tCO_2e ลดลง 23.26% เมื่อเทียบกับปี 2565 (เป้าหมายลดลง 7.5%); 2) ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 2: อยู่ที่ 53,051 tCO_2e ลดลง 12.50% เมื่อเทียบกับปี 2565 (เป้าหมายลดลง 7.5%); 3) การใช้พลังงาน: 488,298 GJ ลดลง 17.1% เมื่อเทียบกับปี 2565 (เป้าหมายลดลง 7.5%); 4) ปริมาณการใช้น้ำ: 475,261 ลูกบาศก์เมตร ลดลง 5.24% เมื่อเทียบกับปี 2565 (บรรลุเป้าหมาย); 5) ปริมาณขยะที่ส่งไปยังบ่อฝังกลบ (อาคารสำนักงานใหญ่): ลดลง 29.03% เมื่อเทียบกับปี 2565 (เป้าหมายลดลง 24%)
- เป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมปี 2570: 1) ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Scope 1 และ Scope 2): ลดลง 12.5% เมื่อเทียบกับปีฐาน 2565; 2) การใช้พลังงาน: ลดลง 12.5% เมื่อเทียบกับปี 2565; 3) การใช้น้ำ: ลดลง 7.5% เมื่อเทียบกับปี 2565; 4) ปริมาณขยะทั่วไปที่ส่งไปยังบ่อฝังกลบ (อาคารสำนักงานใหญ่): ลดลง 40% เมื่อเทียบกับปี 2565; 5) สัดส่วนขยะรีไซเคิล (อาคารสำนักงานใหญ่): 18%; 6) กิจกรรมประหยัดพลังงานสำหรับพนักงาน: อย่างน้อย 1 กิจกรรมต่อปี

ประเด็นด้านสังคม (S)

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

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

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

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

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

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล 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
Interest & dividend income	(Btmn)	114,313	139,088	194,365	208,029	191,082	171,864	175,505	183,643
Interest expense	(Btmn)	32,156	36,865	63,504	74,129	67,452	59,139	57,921	58,460
Net interest income	(Btmn)	82,156	102,223	130,860	133,900	123,630	112,725	117,584	125,182
Non-interest income	(Btmn)	52,176	36,482	36,440	41,707	54,694	53,206	51,393	51,638
Non-interest expenses	(Btmn)	67,266	69,019	81,775	84,405	86,363	77,972	77,662	78,374
Pre-provision profit	(Btmn)	67,066	69,687	85,525	91,201	91,961	87,960	91,315	98,446
Provision	(Btmn)	34,134	32,647	33,667	34,838	36,148	34,416	34,421	34,866
Pre-tax profit	(Btmn)	32,932	37,040	51,859	56,363	55,814	53,544	56,894	63,580
Tax	(Btmn)	6,189	7,484	9,993	10,946	9,622	10,173	11,094	12,398
Equities & minority interest	(Btmn)	236	250	230	206	185	59	61	61
Core net profit	(Btmn)	26,507	29,306	41,636	45,211	46,007	43,311	45,739	51,121
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	26,507	29,306	41,636	45,211	46,007	43,311	45,739	51,121
EPS	(Bt)	13.89	15.35	21.81	23.69	24.10	22.69	23.96	26.78
DPS	(Bt)	3.50	4.50	7.00	8.50	10.00	10.00	10.00	10.50

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash	(Btmn)	62,552	52,433	45,518	47,364	47,560	47,115	47,191	48,063
Interbank assets	(Btmn)	801,212	766,074	757,120	752,269	771,194	809,753	850,241	892,753
Investments	(Btmn)	889,306	926,608	1,062,668	1,096,563	1,214,101	1,214,101	1,214,101	1,214,101
Gross loans	(Btmn)	2,588,339	2,682,691	2,671,964	2,693,301	2,608,286	2,686,535	2,820,861	2,990,113
Accrued interest receivable	(Btmn)	7,489	10,138	12,363	7,758	5,033	5,033	5,033	5,033
Loan loss reserve	(Btmn)	219,801	243,474	258,666	272,738	293,013	317,963	347,414	377,062
Net loans	(Btmn)	2,376,027	2,449,355	2,425,661	2,428,321	2,320,306	2,373,605	2,478,480	2,618,084
Total assets	(Btmn)	4,333,281	4,421,752	4,514,484	4,551,379	4,606,342	4,697,756	4,843,195	5,026,182
Deposits	(Btmn)	3,156,940	3,210,896	3,184,283	3,169,654	3,196,284	3,254,617	3,373,410	3,524,370
Interbank liabilities	(Btmn)	288,709	262,522	334,219	346,936	314,644	314,644	314,644	314,644
Borrowings	(Btmn)	183,239	188,302	212,505	213,785	244,009	252,867	252,867	252,867
Total liabilities	(Btmn)	3,838,688	3,914,610	3,983,654	3,994,506	4,030,659	4,097,849	4,216,642	4,367,603
Minority interest	(Btmn)	1,865	1,796	1,855	1,834	1,761	1,761	1,761	1,761
Paid-up capital	(Btmn)	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088
Total Equities	(Btmn)	492,727	505,346	528,975	555,039	573,923	598,146	624,791	656,819
BVPS	(Bt)	258.13	264.74	277.12	290.77	300.67	313.36	327.31	344.09

Key Assumptions & Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
YoY loan growth	(%)	9.29	3.65	(0.40)	0.80	(3.16)	3.00	5.00	6.00
YoY non-NII growth	(%)	25.13	(30.08)	(0.12)	14.45	31.14	(2.72)	(3.41)	0.48
Yield on earn'g assets	(%)	2.86	3.21	4.38	4.61	4.18	3.69	3.66	3.68
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.95	1.01	1.72	1.99	1.80	1.56	1.49	1.46
Net interest margin	(%)	2.06	2.36	2.95	2.96	2.71	2.42	2.45	2.51
ROE	(%)	5.63	5.87	8.05	8.34	8.15	7.39	7.48	7.98
ROA	(%)	0.65	0.67	0.93	1.00	1.00	0.93	0.96	1.04
NPLs/Total Loans	(%)	3.91	3.62	3.22	3.19	3.63	3.70	3.70	3.66
LLR/NPLs	(%)	217.40	250.52	300.93	317.75	309.53	319.89	332.88	344.08
Credit cost	(%)	1.38	1.24	1.26	1.30	1.36	1.30	1.25	1.20
Loans/Deposits & borrowings	(%)	77.49	78.92	78.66	79.60	75.82	76.59	77.79	79.16
Cost to income ratio	(%)	50.07	49.76	48.88	48.07	48.43	46.99	45.96	44.32
Capital adequacy ratio	(%)	19.57	19.13	19.57	20.35	21.75	22.07	22.11	22.09
Tier-1	(%)	15.98	15.67	16.14	16.96	17.20	17.59	17.78	17.94
Tier-2	(%)	3.60	3.46	3.44	3.39	4.56	4.47	4.33	4.15

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Interest & dividend income	(Btmn)	52,312	52,400	49,470	49,142	47,318	45,151	42,698	42,540
Interest expense	(Btmn)	18,945	18,424	17,562	17,436	16,568	15,886	14,723	14,771
Net interest income	(Btmn)	33,367	33,977	31,908	31,706	30,750	29,266	27,976	27,769
Non-interest income	(Btmn)	12,391	10,740	13,695	12,676	16,869	11,454	12,765	12,582
Non-interest expenses	(Btmn)	21,839	23,740	20,752	20,094	20,697	24,820	18,259	19,954
Pre-provision profit	(Btmn)	23,919	20,977	24,852	24,288	26,922	15,899	22,482	20,397
Provision	(Btmn)	8,197	7,634	9,067	10,740	9,742	6,598	9,003	8,433
Pre-tax profit	(Btmn)	15,722	13,343	15,784	13,548	17,180	9,301	13,479	11,965
Tax	(Btmn)	3,208	2,896	3,132	1,672	3,331	1,487	2,452	2,355
Equities & minority interest	(Btmn)	38	42	35	36	59	55	34	111
Core net profit	(Btmn)	12,476	10,404	12,618	11,840	13,789	7,759	10,994	9,498
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	12,476	10,404	12,618	11,840	13,789	7,759	10,994	9,498
EPS	(Bt)	6.54	5.45	6.61	6.20	7.22	4.06	5.76	4.98

Balance Sheet

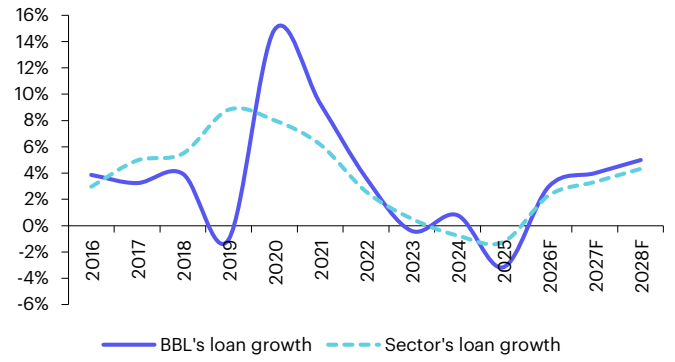
FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash	(Btmn)	41,846	47,364	44,031	37,896	38,177	47,560	40,170	39,411
Interbank assets	(Btmn)	629,788	752,269	794,182	837,724	723,486	771,194	782,948	759,948
Investments	(Btmn)	1,155,438	1,096,563	1,126,265	1,062,857	1,218,583	1,214,101	1,271,556	1,254,214
Gross loans	(Btmn)	2,638,697	2,693,301	2,720,983	2,712,930	2,606,661	2,608,286	2,661,368	2,678,467
Accrued interest receivable	(Btmn)	9,237	7,758	6,394	5,923	6,036	5,033	5,264	5,264
Loan loss reserve	(Btmn)	264,447	272,738	278,707	284,727	288,996	293,013	305,467	322,414
Net loans	(Btmn)	2,383,487	2,428,321	2,448,670	2,434,126	2,323,701	2,320,306	2,361,165	2,361,317
Total assets	(Btmn)	4,475,155	4,551,379	4,628,379	4,609,754	4,538,455	4,606,342	4,708,951	4,681,447
Deposits	(Btmn)	3,109,982	3,169,654	3,225,131	3,195,939	3,174,287	3,196,284	3,223,560	3,212,308
Interbank liabilities	(Btmn)	329,140	346,936	337,468	337,742	307,524	314,644	380,015	354,194
Borrowings	(Btmn)	207,014	213,785	249,317	239,774	214,196	244,009	252,867	255,758
Total liabilities	(Btmn)	3,924,560	3,994,506	4,063,162	4,034,952	3,952,177	4,030,659	4,129,152	4,100,139
Minority interest	(Btmn)	1,771	1,834	1,892	1,763	1,708	1,761	1,879	1,766
Paid-up capital	(Btmn)	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088
Total Equities	(Btmn)	548,824	555,039	563,325	573,038	584,570	573,923	577,919	579,542
BVPS	(Bt)	287.52	290.77	295.11	300.20	306.24	300.67	302.76	303.61

Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
YoY loan growth	(%)	(3.12)	0.80	(0.56)	(0.26)	(1.21)	(3.16)	(2.19)	(1.27)
YoY non-NII growth	(%)	47.55	53.93	66.84	22.27	36.13	6.65	(6.79)	(0.74)
Yield on earn'g assets	(%)	4.69	4.68	4.31	4.25	4.13	3.95	3.67	3.62
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.06	2.00	1.86	1.84	1.77	1.71	1.55	1.54
Net interest margin	(%)	2.99	3.03	2.78	2.74	2.68	2.56	2.40	2.36
ROE	(%)	9.12	7.54	9.03	8.34	9.53	5.36	7.64	6.56
ROA	(%)	1.12	0.91	1.09	1.03	1.22	0.67	0.93	0.81
NPLs/Total Loans	(%)	3.94	3.19	3.59	3.89	3.97	3.63	3.77	3.93
LLR/NPLs	(%)	254.29	317.75	285.00	269.83	279.48	309.53	304.79	306.30
Credit cost	(%)	1.22	1.15	1.34	1.58	1.47	1.01	1.37	1.26
Loans/Deposits & borrowings	(%)	79.55	79.60	78.31	78.96	76.93	75.82	76.55	77.23
Cost to income ratio	(%)	47.73	53.09	45.50	45.27	43.46	60.95	44.82	49.45
Capital adequacy ratio	(%)	20.80	20.35	21.00	21.96	22.63	21.75	20.88	21.40
Tier-1	(%)	17.40	16.96	16.54	17.48	18.02	17.20	16.43	16.90
Tier-2	(%)	3.40	3.39	4.45	4.48	4.61	4.56	4.45	4.50

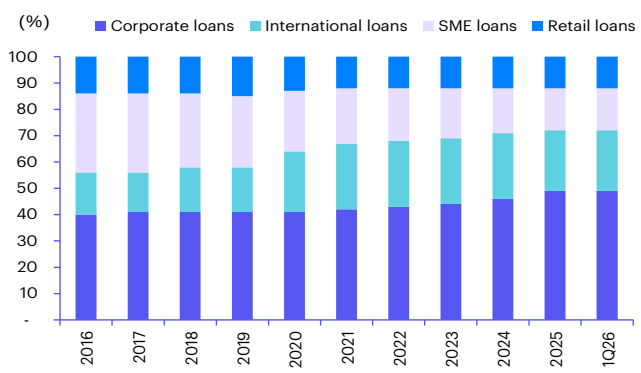
Appendix

Figure 1: Loan growth



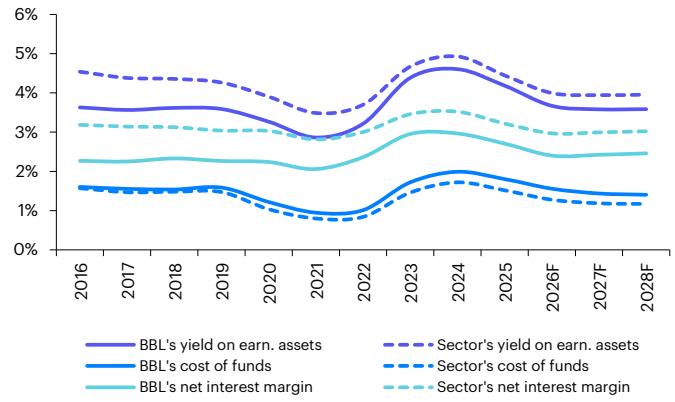
Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Loan breakdown



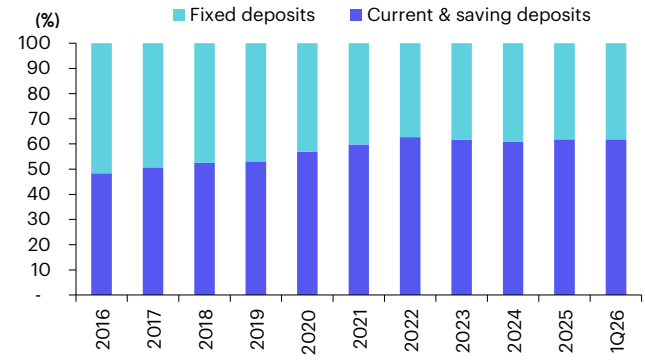
Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

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



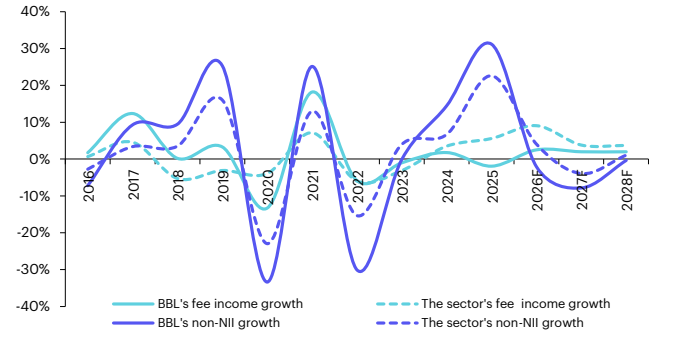
Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: Deposit mix



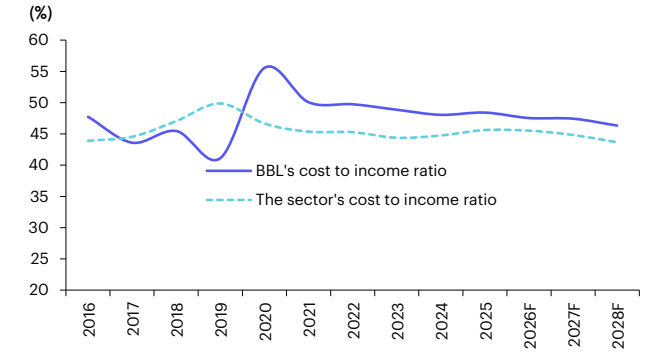
Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 5: Non-NII and fee income growth



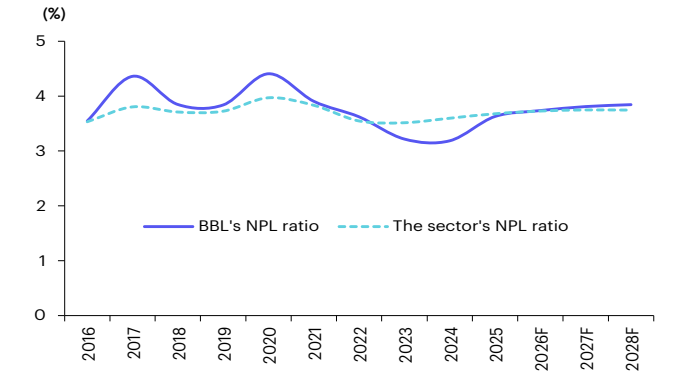
Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 6: Cost to income ratio



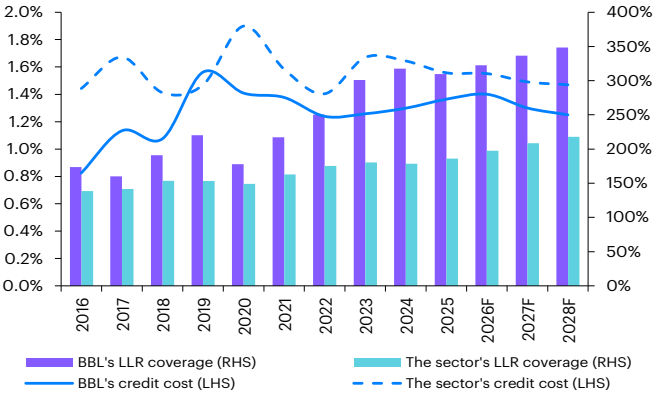
Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

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 31, 2026)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
BAY	Neutral	40.50	44.00	13.7	9.4	8.8	8.2	7	7	7	0.7	0.7	0.6	8	8	8	3.2	5.1	5.6
BBL	Outperform	191.50	220.00	20.1	7.9	8.4	8.0	2	(6)	6	0.6	0.6	0.6	8	7	7	5.2	5.2	5.2
KBANK	Outperform	244.00	255.00	10.3	11.7	11.5	10.9	2	2	5	1.0	1.0	0.9	9	9	9	5.7	5.8	5.9
KKP	Outperform	111.00	126.0	19.8	15.9	11.6	10.2	19	37	14	1.5	1.3	1.2	9	12	12	5.1	6.3	7.0
KTB	Outperform	44.25	49.0	17.0	12.8	12.3	11.9	10	4	4	1.3	1.3	1.3	11	11	11	6.0	6.3	6.5
SCB	No rec	153.00			10.8	11.4	10.5	8	(5)	9	1.0	1.0	1.0	10	9	10	7.4	7.0	7.2
TCAP	Neutral	78.25	73.0	(1.9)	10.6	9.6	9.9	17	11	(3)	1.0	1.0	0.9	10	10	9	4.5	4.8	4.9
TISCO	Neutral	128.50	125.0	3.3	15.5	14.5	13.9	(4)	7	4	2.4	2.3	2.3	15	16	16	6.0	6.1	6.1
TTB	Neutral	3.06	2.50	(12.3)	14.5	14.1	15.0	(2)	3	(6)	1.2	1.2	1.2	9	9	8	4.4	6.0	6.0
Average					**12.1**	**11.4**	**11.0**	**5**	**3**	**6**	**1.2**	**1.2**	**1.1**	**10**	**10**	**10**	**5.3**	**5.8**	**6.0**

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ทีเกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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, ITEL, 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, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, 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.
* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย
* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค าสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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, ITEL, 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, SEAOIL, 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, 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, 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, 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, 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.