

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา

BAY

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา
จำกัด (มหาชน)Bloomberg
ReutersBAY TB
BAY.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

พิจารณาปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินปันผล

BAY จะพิจารณาปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินปันผล ซึ่งคาดว่าจะเห็นชัดเจนในการประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในเดือนส.ค. เราปรับเพิ่มสมมติฐานอัตราดอกเบี้ยเงินปันผลจาก 45% เป็น 50% สำหรับปี 2026 (เทียบกับ 30% สำหรับปี 2025) และคาดการณ์อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจระดับ 5.6% สำหรับ 2H26 BAY คาดว่าสินเชื่อกำลังเติบโตเพิ่มขึ้น แต่ NIM จะได้รับแรงกดดันจากการแข่งขันด้านเงินฝากที่สูงขึ้น ขณะที่มีความกังวลเกี่ยวกับคุณภาพสินทรัพย์ของสินเชื่อ SME และสินเชื่อที่อยู่อาศัย เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ BAY และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 44 บาท เป็น 45 บาท

พิจารณาปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินปันผล BAY จะพิจารณาปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินปันผล ซึ่งคาดว่าจะเห็นชัดเจนในการประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในเดือนส.ค. เราปรับเพิ่มสมมติฐานอัตราดอกเบี้ยเงินปันผลจาก 45% เป็น 50% สำหรับปี 2026 (เทียบกับ 30% สำหรับปี 2025) เราคาดว่า DPS จะเพิ่มขึ้นจาก 1.3 บาท ในปี 2025 เป็น 2.3 บาท ในปี 2026 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 5.6% อัตราส่วนเงินกองทุนขั้นที่ 1 ที่แข็งแกร่งที่ 19.1% ณ 2Q26 ยังเปิดโอกาสให้ประมาณการ DPS ของเรามีอ็อปไซด์เพิ่มเติม

คาดการณ์เติบโตของสินเชื่อดีขึ้นใน 2H26 BAY คาดว่าการเติบโตของสินเชื่อจะเร่งตัวขึ้น HoH ใน 2H26 โดยได้รับแรงหนุนจากโอกาสขยายสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่จาก pipeline ที่แข็งแกร่ง การเติบโตของธุรกิจสินเชื่อ และการเติบโตผ่านการเข้าซื้อพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อจาก CIMBT ใน 4Q26 BAY ยังคงคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อปี 2026 ไว้ที่ 2-4% เทียบกับ 0.8% YTD (ไม่รวมผลกระทบจากการไม่รวมงบการเงินของ Home Credit Indonesia) เมื่อรวมการเข้าซื้อพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อมูลค่า 2.9 หมื่นลบ. จาก CIMBT และผลกระทบจากการไม่รวมงบการเงินของ Home Credit Indonesia หลังจากเปลี่ยนสถานะจากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วม เราคาดว่าสินเชื่อกำลังเติบโต 3% ในปี 2026 และ 4% ในปี 2027

NIM จะได้รับแรงกดดันจากการแข่งขันด้านเงินฝากที่สูงขึ้นใน 2H26 ใน 2H26 BAY คาดว่า NIM จะได้รับแรงกดดันจากการแข่งขันด้านเงินฝากที่สูงขึ้น ผลกระทบจากการไม่รวมงบการเงินของ Home Credit Indonesia เมื่อวันที่ 24 มิ.ย. และการเข้าซื้อพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อจาก CIMBT ใน 4Q26 ทำให้เราคาดว่า NIM จะลดลง HoH ใน 2H26 อย่างไรก็ดี แรงหนุนจากผลกระทบเพิ่มเติมปีของการควบรวม TIDLOR ทำให้เราคาดว่า NIM จะเพิ่มขึ้น 23 bps มาอยู่ที่ 4.5% ในปี 2026 เทียบกับ 4.56% ใน 1H26

คุณภาพสินทรัพย์ของสินเชื่อ SME และสินเชื่อที่อยู่อาศัยยังคงเป็นประเด็นที่น่ากังวล BAY พู่ว่าน NPL ratio ลดลง 31 bps มาอยู่ที่ 3.5% ใน 2Q26 ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากสินเชื่อ SME และสินเชื่อที่อยู่อาศัย โดย NPL ratio ของสินเชื่อ SME ลดลงจาก 9% ใน 1Q26 มาอยู่ที่ 8.5% ใน 2Q26 และ NPL ratio ของสินเชื่อที่อยู่อาศัยลดลงจาก 8% ใน 1Q26 มาอยู่ที่ 7.5% ใน 2Q26 อย่างไรก็ตาม NPL ratio ของสินเชื่อ SME และสินเชื่อที่อยู่อาศัยยังคงอยู่ในระดับสูงและยังคงเป็นประเด็นที่น่ากังวล credit cost ใน 1H26 ที่ระดับ 2.36% สูงกว่าเป้าหมายปีของธนาคารที่ 2-2.3% เนื่องจากมีการตั้งสำรอง management overlay เพิ่มเติม เรายังคงประมาณการ credit cost ปี 2026F ไว้ที่ 2.35% (+6 bps)

คงประมาณการกำไรปี 2569 เราคงประมาณการอัตราดอกเบี้ยโตของกำไรปี 2569 ไว้ที่ 7% โดยมีปัจจัยหนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 3% NIM ที่เพิ่มขึ้น 23 bps credit cost 6 ที่เพิ่มขึ้น bps (จากการรวมงบการเงินของ TIDLOR) และ non-NII ที่เติบโต 7%

คงคำแนะนำ NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายขึ้น เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ BAY และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 44 บาท เป็น 45 บาท เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการ DPS เพิ่มขึ้น

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว 2) ราคารถยนต์มือสองที่ลดลง และ 3) ความเสี่ยงด้าน ESG ในเรื่องการให้บริการแก่ลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct) และความปลอดภัยทางไซเบอร์

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Bt mn)	29,700	31,738	33,885	36,183	36,250
EPS	(Bt)	4.04	4.31	4.61	4.92	4.93
BVPS	(Bt)	53.29	56.39	59.69	62.31	64.78
DPS	(Bt)	0.85	1.30	2.30	2.46	2.46
P/E	(x)	10.15	9.50	8.90	8.33	8.32
EPS growth	(%)	(9.81)	6.86	6.76	6.78	0.18
P/BV	(x)	0.77	0.73	0.69	0.66	0.63
ROE	(%)	7.81	7.87	7.94	8.06	7.76
Dividend yield	(%)	2.07	3.17	5.62	6.00	6.01

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 3) (Bt)	41.00
Target price (Bt)	45.00
Mkt cap (Btbn)	301.59
12-m high / low (Bt)	47.5 / 22.2
Avg. daily 6m (US\$m)	2.18
Foreign limit / actual (%)	25 / 25
Free float (%)	23.1
Outstanding Short Position (%)	

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(8.9)	43.9	83.0
Relative to SET	(9.5)	32.5	37.5

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	34,967	37,289
INVX vs Consensus (%)	(3.1)	(3.0)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F core earnings	Down	Flat

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	5.12	5/12
Environmental Score and Rank	3.46	3/12
Social Score and Rank	5.90	6/12
Governance Score and Rank	5.65	2/12

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

จุดเด่น

BAY เป็นธนาคารขนาดใหญ่อันดับ 5 ของประเทศไทยเมื่อพิจารณาจากสินทรัพย์ โดยมี Mitsubishi UFJ Financial Group (MUFG) ถือหุ้น 77% BAY ได้ขยายธุรกิจ consumer finance ไปยังหลายประเทศในอาเซียน ได้แก่ ลาว ฟิลิปปินส์ กัมพูชา เวียดนาม และอินโดนีเซีย นอกจากนี้ BAY ยังถือหุ้น 46.5% ใน TIDLOR ด้วย โครงสร้างสินเชื่อของ BAY ประกอบด้วย สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ 36% (บริษัทญี่ปุ่น 10%) สินเชื่อ SME ขนาดกลาง 15% และสินเชื่อรายย่อย 48% (สินเชื่อเช่าซื้อ 24%) โครงสร้างเงินฝากประกอบด้วยเงินฝากออมทรัพย์และกระแสรายวัน 61% และเงินฝากประจำ 39%

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรปี 2569 จะเติบโต 7% โดยได้รับปัจจัยหนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 3% NIM ที่เพิ่มขึ้น 23 bps credit cost 6 ที่เพิ่มขึ้น bps (จากการรวมงบการเงินของ TIDLOR) และ non-NII ที่เติบโต 7% นอกจากนี้ เราก็คาดว่ากำไรปี 2027F จะเพิ่มขึ้น 7% โดยได้รับแรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโตเพิ่มขึ้น NIM ที่ดีขึ้น และ credit cost ที่ลดลง

Bullish views	Bearish views
1. คาดการเติบโตของสินเชื่อจะเร่งตัวขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่และการเข้าซื้อพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อจาก CIMBT	1. ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่สูงขึ้นจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์
2. BAY กำลังพิจารณาปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินปันผล ซึ่งคาดว่าจะให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจ	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	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	4%	0.5 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 10 bps ใน credit cost	6%	1 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า BAY วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดไทม์ไลน์ไว้อย่างชัดเจนและสามารถวัดผลการดำเนินงานได้ เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ BAY เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score		5.12 (2024)				
Rank in Sector		5/12				
		BAY	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
			5	No	No	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- BAY ประกาศวิสัยทัศน์สู่ความเป็นกลางทางคาร์บอน (Krungsri Carbon Neutrality Vision) โดยกำหนดเป้าหมาย 1) ลดการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์จากกระบวนการทางธุรกิจของธนาคารให้เหลือศูนย์ภายในปี 2030 และ 2) ลดการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์จากการให้บริการทางการเงินทั้งหมดให้เหลือศูนย์ ภายในปี 2050
- ในปี 2025 ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1 และ Scope 2 รวมอยู่ที่ 45,758 tCO₂e ประกอบด้วย Scope 1 จำนวน 8,372 tCO₂e และ Scope 2 จำนวน 37,386 tCO₂e ซึ่งคิดเป็นการลดลงประมาณ 28% จากปีฐาน 2020 ซึ่งดีกว่าเป้าหมายการปลดปล่อยระยะสั้นที่ตั้งไว้ในปี 2025 ที่ 21%
- ปริมาณการใช้ไฟฟ้าทั้งหมดในปี 2025 อยู่ที่ 87.97 ล้านกิโลวัตต์ชั่วโมง เพิ่มขึ้นจาก 83.51 ล้านกิโลวัตต์ชั่วโมงในปี 2024 และ 86.08 ล้านกิโลวัตต์ชั่วโมงในปี 2023
- ปริมาณการใช้น้ำรวมในปี 2025 อยู่ที่ 483,621.05 ลูกบาศก์เมตร เพิ่มขึ้นจาก 419,165.70 ลูกบาศก์เมตรในปี 2024 และ 397,532.05 ลูกบาศก์เมตรในปี 2023 ซึ่งสะท้อนถึงการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอดระยะเวลา 3 ปี
- จากการนำกลับมาใช้ใหม่ การรีไซเคิล การแปรรูป และการเปลี่ยนเป็นเชื้อเพลิงอุตสาหกรรม BAY สามารถลดปริมาณขยะสู่บ่อฝังกลบได้ 231,722.60 กิโลกรัม หรือคิดเป็น 49.61% ของปริมาณขยะทั้งหมดที่เกิดขึ้นในปี 2025 เทียบกับเป้าหมายที่ 50%

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานด้านความรับผิดชอบต่อชุมชนและสังคมในปี 2025: ค่าใช้จ่ายลงทุนเพื่อพัฒนาชุมชนและสังคม จำนวน 2.52 ลบ.; เงินบริจาค จำนวน 18.91 ลบ.; อาสาสมัครเข้าร่วมกิจกรรมเพื่อสังคม จำนวน 3,722 คน; และจำนวนชั่วโมงจิตอาสา 11,525 ชั่วโมง
- จำนวนชั่วโมงการฝึกอบรมพนักงานเฉลี่ยต่อคนในปี 2025: 48.31 ชั่วโมง เทียบกับ 54.03 ชั่วโมงในปี 2024 และ 57.10 ชั่วโมงในปี 2023 ซึ่งยังคงสูงกว่าข้อกำหนดขั้นต่ำที่ 48 ชั่วโมงต่อคน
- ผลการดำเนินงานด้านความรับผิดชอบต่อลูกค้าในปี 2024: คะแนนความพึงพอใจของลูกค้าอยู่ที่ 94% ซึ่งเป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้
- ในปี 2025 BAY ได้รับรางวัลหลายรายการ อาทิ HR Excellence Awards, HR Asia Best Company Awards และ Techsauce Workplace & Culture Excellence Awards สะท้อนระดับความผูกพันของพนักงาน ความเป็นอยู่ที่ดี และวัฒนธรรมองค์กรที่แข็งแกร่ง
- ได้รับการยอมรับในฐานะองค์กรที่น่าทำงานด้วยอย่างต่อเนื่อง: ได้รับการจัดอันดับเป็น 1 ใน 50 บริษัทที่คนรุ่นใหม่อยากร่วมงานด้วยมากที่สุดในประเทศไทยติดต่อกันเป็นปีที่ 6 และได้รับรางวัล Global Best Employer Brand Awards 2025 ในด้านความเป็นเลิศในการฝึกอบรมและพัฒนา ซึ่งต่อท้ายความเป็นผู้นำในการบริหารจัดการทรัพยากรมนุษย์อย่างต่อเนื่อง

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 1 มกราคม 2026 คณะกรรมการธนาคารประกอบด้วยกรรมการจำนวน 12 ท่าน โดยแบ่งเป็นกรรมการอิสระ 5 ท่าน (42% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด) กรรมการที่เป็นผู้บริหาร 2 ท่าน (17%) และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 5 ท่าน (41%) ทั้งนี้มีกรรมการผู้หญิงจำนวน 2 ท่าน หรือคิดเป็น 17% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด
- ในปี 2025 BAY ได้รับรางวัลอันทรงเกียรติทั้งในระดับประเทศและระดับสากลรวม 19 รางวัล อาทิ ได้รับการจัดอันดับ SET ESG Rating ระดับ 'AAA' ต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 และรางวัล SET Award: Commended Sustainability Award ขณะเดียวกันในระดับสากล BAY ยังได้รับการยอมรับจาก Corporate Governance Asia ผ่านรางวัลต่าง ๆ ได้แก่ Best Investor Relations Company (Thailand), Best Environmental Responsibility และ Sustainable Asia Award นอกจากนี้ BAY ยังได้รับรางวัล 'Platinum Award' จาก The Asset Corporate Sustainability Leadership Award รวมถึงรางวัล House Awards จำนวน 3 รางวัล และรางวัลประเภทดีลยอดเยี่ยม (deal awards) อีก 12 รางวัล ส่งผลให้ BAY เป็นธนาคารพาณิชย์ไทยเพียงแห่งเดียวที่ได้รับรางวัล House Award จากวารสารทางการเงินชั้นนำ

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	5.12	—
Environment Financial Materiality Score	3.46	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	9.01	8.37
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	41.75	43.39
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	80.17	—
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	115.08	120.45
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.48	0.47
Water Consumption ('000 cubic meters)	83.83	96.72
Social Financial Materiality Score	5.90	—
Community Spending (millions)	17	19
Number of Customer Complaints	1,641	1,529
Women in Workforce (%)	68	59
Number of Employees - CSR (persons)	52,438	53,766
Employee Turnover (%)	8	2
Employee Training (hours)	2,833,230	2,644,780
Governance Financial Materiality Score	5.65	—
Board Size (persons)	12	12
Number of Executives / Company Managers (persons)	16	19
Number of Non Executive Directors on Board	10	10
Number of Female Executives (persons)	5	7
Number of Women on Board (persons)	3	2
Number of Independent Directors (persons)	5	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)	99,804	105,428	139,251	156,538	147,383	147,256	150,217	157,060
Interest expense	(Btmn)	21,824	21,650	39,861	48,644	38,850	32,051	30,622	31,548
Net interest income	(Btmn)	77,980	83,778	99,390	107,894	108,533	115,205	119,595	125,512
Non-interest income	(Btmn)	42,996	31,082	37,975	43,857	50,496	53,919	54,060	56,121
Non-interest expenses	(Btmn)	48,954	51,035	61,835	68,131	75,370	78,459	79,693	81,305
Pre-provision profit	(Btmn)	72,022	63,824	75,530	83,619	83,659	90,665	93,962	100,328
Provision	(Btmn)	31,604	26,652	35,617	45,782	43,790	46,060	46,717	53,070
Pre-tax profit	(Btmn)	40,417	37,172	39,913	37,837	39,870	44,604	47,244	47,258
Tax	(Btmn)	8,293	7,839	8,364	8,962	7,718	8,921	9,449	9,452
Equities & minority interest	(Btmn)	(1,670)	(1,380)	(1,380)	(825)	414	1,799	1,612	1,557
Core net profit	(Btmn)	33,794	30,713	32,930	29,700	31,738	33,885	36,183	36,250
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	33,794	30,713	32,930	29,700	31,738	33,885	36,183	36,250
EPS	(Bt)	4.59	4.18	4.48	4.04	4.31	4.61	4.92	4.93
DPS	(Bt)	0.85	0.85	0.85	0.85	1.30	2.30	2.46	2.46

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash	(Btmn)	29,371	29,810	28,170	28,701	25,949	26,215	25,132	24,363
Interbank assets	(Btmn)	346,816	460,920	507,974	470,190	433,573	379,376	390,757	406,388
Investments	(Btmn)	197,904	162,746	150,200	166,766	196,019	196,019	196,019	196,019
Gross loans	(Btmn)	1,890,376	1,949,409	2,017,204	1,895,869	1,928,648	1,991,364	2,071,019	2,174,570
Accrued interest receivable	(Btmn)	10,853	11,933	14,566	12,619	14,225	14,225	14,225	14,225
Loan loss reserve	(Btmn)	84,360	87,851	89,070	88,853	91,711	97,229	101,377	109,749
Net loans	(Btmn)	1,816,869	1,873,491	1,942,700	1,819,635	1,851,162	1,908,360	1,983,867	2,079,045
Total assets	(Btmn)	2,499,108	2,636,951	2,768,295	2,620,075	2,647,157	2,651,342	2,738,087	2,849,091
Deposits	(Btmn)	1,779,139	1,804,692	1,839,601	1,822,229	1,735,328	1,735,328	1,802,833	1,895,679
Interbank liabilities	(Btmn)	202,150	289,977	323,996	186,588	229,721	229,721	229,721	229,721
Borrowings	(Btmn)	118,977	98,199	104,217	100,320	118,649	102,148	102,148	102,148
Total liabilities	(Btmn)	2,180,872	2,295,192	2,396,841	2,224,266	2,207,066	2,186,929	2,254,433	2,347,279
Minority interest	(Btmn)	721	840	3,000	3,801	25,329	25,329	25,329	25,329
Paid-up capital	(Btmn)	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558
Total Equities	(Btmn)	317,516	340,919	368,454	392,007	414,762	439,084	458,325	476,483
BVPS	(Bt)	43.17	46.35	50.09	53.29	56.39	59.69	62.31	64.78

Key Assumptions and Financial

Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
YoY loan growth	(%)	3.13	3.12	3.48	(6.02)	1.73	3.25	4.00	5.00
YoY non-NII growth	(%)	37.99	(27.71)	22.18	15.49	15.14	6.78	0.26	3.81
Yield on earn'g assets	(%)	4.02	4.21	5.31	6.01	5.79	5.75	5.75	5.78
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.01	1.01	1.79	2.22	1.85	1.54	1.46	1.45
Net interest margin	(%)	3.14	3.35	3.79	4.14	4.26	4.50	4.58	4.62
ROE	(%)	11.17	9.33	9.28	7.81	7.87	7.94	8.06	7.76
ROA	(%)	1.32	1.20	1.22	1.10	1.21	1.28	1.34	1.30
NPLs/Total Loans	(%)	2.51	2.76	3.05	3.89	3.82	3.89	3.92	3.92
LLR/NPLs	(%)	177.79	163.06	144.87	120.62	124.42	125.62	124.74	128.61
Provision expense/Total loans	(%)	1.70	1.39	1.80	2.34	2.29	2.35	2.30	2.50
Loans/Deposits & borrowings	(%)	99.59	102.44	103.78	98.61	104.03	108.37	108.72	108.85
Cost to income ratio	(%)	44.48	44.42	45.02	44.90	48.29	46.56	45.89	44.76
Capital adequacy ratio	(%)	20.09	20.23	20.33	21.79	21.93	21.32	21.50	21.37
Tier-1	(%)	15.61	15.93	16.12	17.96	18.30	17.98	18.26	18.27
Tier-2	(%)	4.48	4.30	4.22	3.83	3.63	3.34	3.24	3.10

Financial statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Interest income	(Btmn)	38,865	36,688	35,904	35,908	37,286	38,285	37,005	36,697
Interest expense	(Btmn)	11,610	11,643	10,670	9,982	9,361	8,837	8,174	7,942
Net interest income	(Btmn)	27,255	25,045	25,234	25,926	27,925	29,449	28,831	28,756
Non-interest income	(Btmn)	10,666	11,585	11,432	11,438	14,708	12,918	13,910	13,293
Non-interest expenses	(Btmn)	17,116	17,206	16,941	16,553	21,229	20,648	19,373	19,341
Pre-provision profit	(Btmn)	20,805	19,424	19,725	20,811	21,405	21,718	23,368	22,707
Provision	(Btmn)	11,171	10,524	9,988	10,290	11,084	12,428	11,472	11,360
Pre-tax profit	(Btmn)	9,634	8,900	9,737	10,521	10,321	9,291	11,896	11,347
Tax	(Btmn)	2,170	2,799	2,309	2,395	1,188	1,827	2,291	2,217
Equities & minority interest	(Btmn)	(208)	(175)	(105)	(169)	351	337	988	836
Core net profit	(Btmn)	7,672	6,276	7,533	8,295	8,783	7,127	8,618	8,294
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	7,672	6,276	7,533	8,295	8,783	7,127	8,618	8,294
EPS	(Bt)	1.04	0.85	1.02	1.13	1.19	0.97	1.17	1.13

Balance Sheet

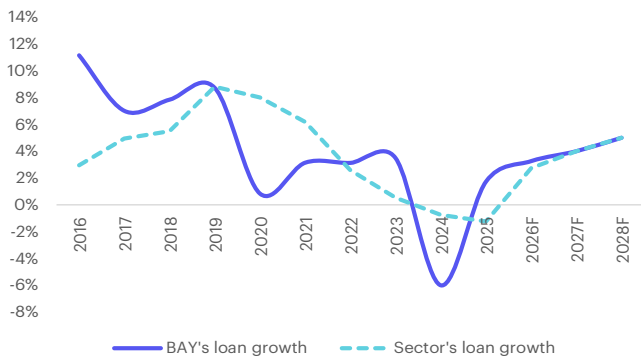
FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash	(Btmn)	24,833	28,701	26,083	23,438	23,645	25,949	23,065	21,406
Interbank assets	(Btmn)	532,400	470,190	480,151	493,040	391,090	433,573	401,561	355,420
Investments	(Btmn)	159,372	166,766	184,668	166,797	171,597	196,019	202,838	214,051
Gross loans	(Btmn)	1,926,936	1,895,869	1,896,446	1,866,038	1,947,253	1,928,648	1,905,843	1,936,689
Accrued interest receivable	(Btmn)	13,411	12,619	12,507	42,915	14,857	14,225	14,346	13,765
Loan loss reserve	(Btmn)	90,306	88,853	90,092	90,850	92,738	91,711	95,259	92,596
Net loans	(Btmn)	1,850,041	1,819,635	1,818,861	1,818,103	1,869,372	1,851,162	1,824,930	1,857,858
Total assets	(Btmn)	2,721,115	2,620,075	2,634,375	2,600,909	2,589,518	2,647,157	2,606,925	2,594,535
Deposits	(Btmn)	1,899,610	1,822,229	1,838,982	1,802,447	1,717,627	1,735,328	1,703,555	1,686,059
Interbank liabilities	(Btmn)	185,700	186,588	194,764	190,062	212,391	229,721	231,846	246,931
Borrowings	(Btmn)	100,244	100,320	94,997	94,640	120,641	118,649	103,731	102,148
Total liabilities	(Btmn)	2,332,316	2,224,266	2,230,864	2,193,766	2,157,819	2,207,066	2,157,128	2,144,636
Minority interest	(Btmn)	3,512	3,801	4,175	4,424	23,067	25,329	26,416	25,360
Paid-up capital	(Btmn)	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558
Total Equities	(Btmn)	385,287	392,007	399,336	402,719	408,632	414,762	423,381	424,538
BVPS	(Bt)	52.38	53.29	54.29	54.75	55.55	56.39	57.56	57.72

Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
YoY loan growth	(%)	(0.90)	(4.46)	(6.02)	(5.18)	(6.32)	1.05	1.73	0.50
YoY non-NII growth	(%)	27.80	17.98	(3.67)	5.67	6.03	37.90	11.51	21.67
Yield on earn'g assets	(%)	6.03	5.87	5.70	5.64	5.65	5.92	6.04	5.84
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.20	2.09	2.17	2.01	1.89	1.81	1.71	1.59
Net interest margin	(%)	4.16	4.12	3.89	3.96	4.08	4.44	4.65	4.55
ROE	(%)	8.62	7.99	6.46	7.62	8.27	8.66	6.92	8.23
ROA	(%)	1.18	1.13	0.96	1.14	1.28	1.36	1.08	1.32
NPLs/Total Loans	(%)	3.66	3.86	3.89	3.89	4.05	3.95	3.82	3.85
LLR/NPLs	(%)	125.39	121.35	120.62	121.99	120.14	120.50	124.42	129.78
Provision expense/Total loans	(%)	2.37	2.28	2.20	2.11	2.19	2.33	2.57	2.39
Loans/Deposits & borrowings	(%)	98.42	96.35	98.61	98.06	98.36	105.93	104.03	105.45
Cost to income ratio	(%)	44.07	45.14	44.90	46.29	44.36	53.31	48.74	45.61
Capital adequacy ratio	(%)	20.26	20.26	21.79	21.73	22.13	22.62	21.93	21.93
Tier-1	(%)	16.53	16.53	17.96	17.91	18.34	18.83	18.30	18.30
Tier-2	(%)	3.72	3.72	3.83	3.82	3.80	3.79	3.63	3.63

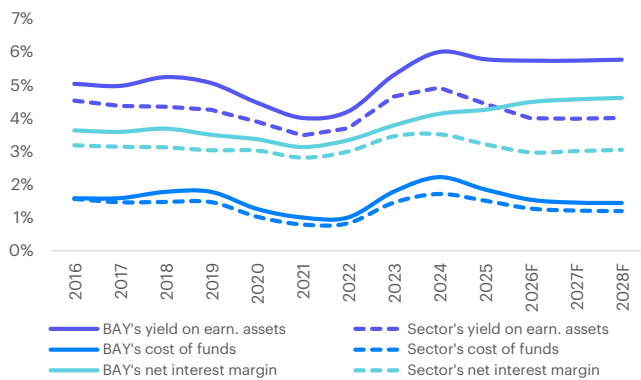
Appendix

Figure 1: Loan growth



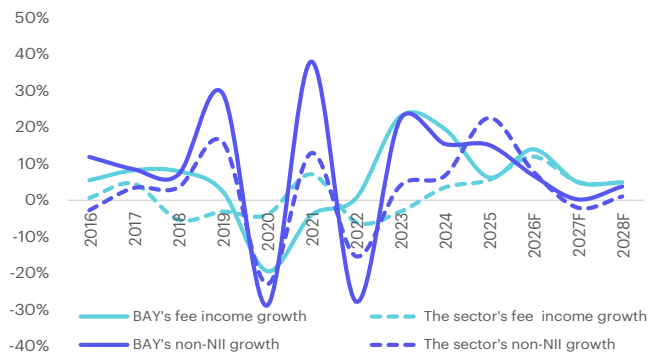
Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

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



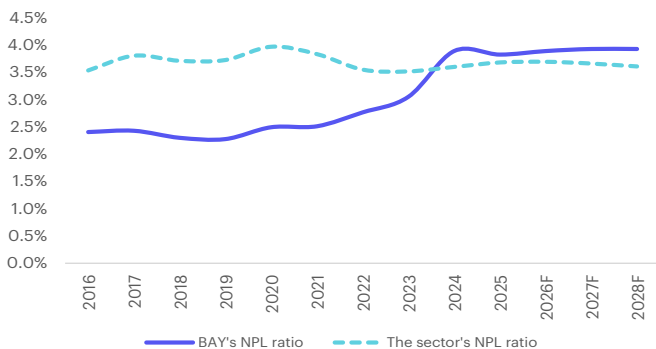
Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 5: Non-NII and fee income growth



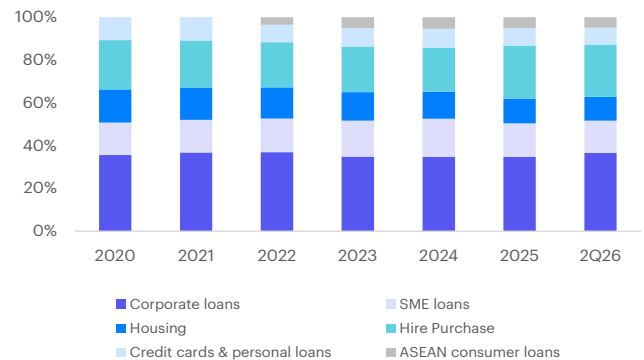
Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 7: NPL ratio



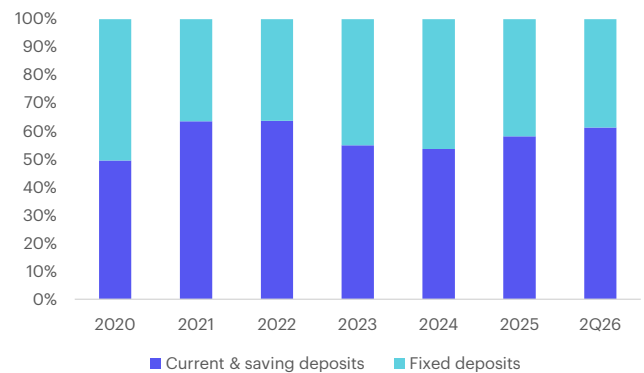
Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Loan breakdown



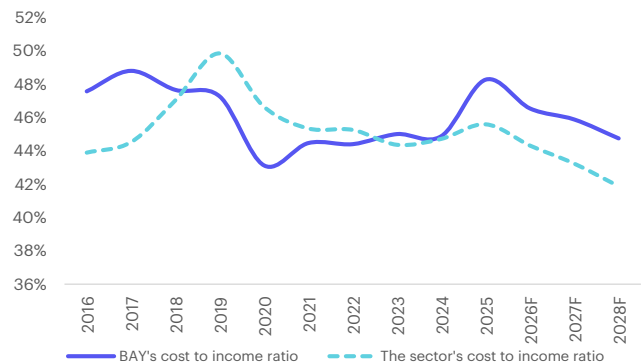
Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: Deposit mix



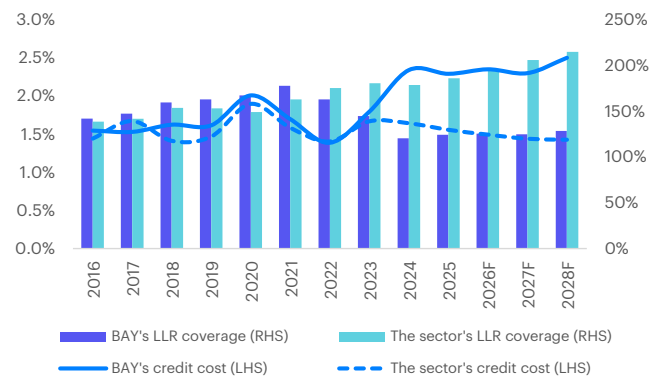
Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 6: Cost to income ratio



Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 8: LLR coverage



Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 9: Valuation summary (price as of Aug 3, 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	41.00	45.00	15.4	9.5	8.9	8.3	7	7	7	0.7	0.7	0.7	8	8	8	3.2	5.6	6.0
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	113.00	126.0	17.7	16.2	11.8	10.4	19	37	14	1.5	1.3	1.3	9	12	12	5.0	6.2	6.9
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	153.50			10.9	11.5	10.5	8	(5)	9	1.0	1.0	1.0	10	9	10	7.3	7.0	7.1
TCAP	Neutral	83.00	73.0	(7.5)	11.2	10.2	10.5	17	11	(3)	1.1	1.0	1.0	10	10	9	4.2	4.5	4.6
TISCO	Neutral	129.00	125.0	2.9	15.5	14.5	14.0	(4)	7	4	2.4	2.3	2.3	15	16	16	6.0	6.0	6.1
TTB	Neutral	3.10	2.50	(13.4)	14.7	14.3	15.2	(2)	3	(6)	1.2	1.2	1.2	9	9	8	4.3	5.9	5.9
Average					12.3	11.5	11.1	5	3	6	1.2	1.2	1.1	10	10	10	5.2	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 ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสมิต เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวีเคราะห ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีใดๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 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, 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, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, 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, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดลงผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อ ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชี-กรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้ยื่นรับรอง)

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, 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, WIILK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, 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, NUD, NVR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSOG, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, 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.