

บัตรกรุงไทย

บริษัท บัตรกรุงไทย
จำกัด (มหาชน)

KTC

Bloomberg
ReutersKTC TB
KTC.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

เข้าซื้อบริษัทติดตามหนี้ที่ดี

KTC เข้าซื้อหุ้น 100% ของบริษัท วินเพอร์ฟอร์แมนซ์ จำกัด (WIN) ซึ่งเป็นบริษัทติดตามหนี้ที่มีความสามารถในการทำกำไรโดดเด่นในราคาที่ต่ำมาก เราปรับประมาณการกำไรปี 2026 เพิ่มขึ้น 0.4% และปี 2027 เพิ่มขึ้น 1% เพื่อสะท้อนการเข้าซื้อ WIN โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น 13% ในปี 2026 และ 5% ในปี 2027 ทั้งนี้ เราคาดว่า KTC จะจ่ายเงินปันผลปี 2026 ที่ 1.87 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 5.05% เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KTC และคงราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ไว้ที่ 37 บาท เนื่องจากเรามองว่าหุ้นค่อนข้างเต็มมูลค่าแล้วที่ราคาปัจจุบัน

เข้าซื้อบริษัท วิน เพอร์ฟอร์แมนซ์ จำกัด เมื่อวันที่ 25 ส.ค. KTC ได้เข้าซื้อหุ้นของบริษัท วินเพอร์ฟอร์แมนซ์ จำกัด (WIN) จำนวน 10 ล้านหุ้น (สัดส่วน 100%) ในราคาหุ้นละ 29.50 บาท มูลค่ารวม 295 ลบ. WIN ประกอบธุรกิจติดตามทวงถามหนี้ รวมถึงดำเนินงานด้านกฎหมาย และบริการสนับสนุนที่เกี่ยวข้อง ราคาเข้าซื้อถือว่าต่ำมาก โดยคิดเป็น PBV ที่ 2.3 เท่า (เทียบกับ ROE ที่ 64%) และ PE ปี 2025 เพียง 3 เท่า ทั้งนี้ WIN มีกำไรสุทธิ 98 ลบ. ในปี 2025 การมี WIN อยู่ภายในกลุ่มบริษัทแทนการจ้างบริษัทติดตามหนี้ภายนอกจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการติดตามหนี้และลดค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการติดตามหนี้ เราคาดว่าดีลนี้จะช่วยเพิ่มกำไรจากการรับรู้รายได้ของ WIN ราย 100 ลบ. (ประมาณ 1% ของกำไร KTC) รวมถึงช่วยลดต้นทุน เพิ่มรายได้หนี้สูญได้รับคืน และปรับปรุงคุณภาพสินทรัพย์ให้ดียิ่งขึ้น

อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้สูงขึ้นจากการปรับปรุงระบบ IT ใน 3Q26 ในเดือนก.ค. KTC ได้เริ่มใช้ระบบ core IT ใหม่ บริษัทคาดว่าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะอยู่ที่ประมาณ 36-37% ในปี 2026 เทียบกับ 34.8% ใน 1H26 และปี 2025 เราคาดว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจากการยกระดับระบบ IT จะกดดันกำไร 3Q26 ให้ลดลง QoQ (แต่ยังเพิ่มขึ้น YoY) ทั้งนี้ ด้วยศักยภาพด้าน AI ที่เพิ่มขึ้น KTC จึงวางแผนลดจำนวนพนักงานลงในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า

ยอดใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตและการเติบโตของสินเชื่อจะเพิ่มขึ้นใน 2H26 KTC ยังคงเป่ายอดใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตเติบโต 5% สำหรับปี 2026 โดยคาดว่าจะเพิ่มขึ้น HoH ใน 2H26 จากปัจจัยฤดูกาล บริษัทจะเน้นกลุ่มลูกค้าที่มีรายได้สูง (รายได้ต่อเดือนมากกว่า 50,000 บาท) รวมถึงกลุ่ม Gen Z หรือผู้ที่เพิ่งเริ่มทำงาน โดยเน้นหมวดที่มีความต้องการสูง เช่น การท่องเที่ยว ร้านอาหาร และการใช้จ่ายออนไลน์ KTC คงเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อปี 2026 ที่ 1-2% (เทียบกับ 0.6% YoY และ -3.5% YTD ใน 2Q26) โดยคาดว่าสินเชื่อส่วนบุคคลจะเติบโต 2% (เทียบกับ 3% YoY และ 0.8% YTD ใน 2Q26)

ปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปี 2026 เพิ่มขึ้น 0.4% และปี 2027 เพิ่มขึ้น 1% เพื่อสะท้อนการเข้าซื้อ WIN โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น 13% ในปี 2026 และ 5% ในปี 2027 โดยได้รับแรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโตเล็กน้อย NIM ที่เพิ่มขึ้นจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง credit cost ที่ลดลง non-NII ที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการรุกเข้าสู่ธุรกิจนายหน้าประกันภัย และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้นจากการใช้ระบบ core IT ใหม่

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจ KTC ตั้งเป้าคงนโยบายการจ่ายเงินปันผลไว้ที่ประมาณ 55% ของกำไรสุทธิ เราคาดว่าบริษัทจะจ่ายปันผลที่ 1.87 บาท/หุ้น สำหรับปี 2026 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 5.05%

คงคำแนะนำ NEUTRAL และราคาเป้าหมายเดิม เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KTC และคงราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ไว้ที่ 37 บาท (อิง PBV ที่ 1.9 เท่า หรือ PE ที่ 10.8 เท่า สำหรับกลางปี 2027) เนื่องจากเรามองว่าหุ้นค่อนข้างเต็มมูลค่าแล้วที่ราคาปัจจุบัน

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

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Btmn)	7,437	7,782	8,766	9,182	9,606
EPS	(Bt)	2.88	3.02	3.40	3.56	3.73
BVPS	(Bt)	15.44	17.12	18.75	20.45	22.21
DPS	(Bt)	1.32	1.77	1.87	1.96	2.05
PER	(x)	12.83	12.26	10.88	10.39	9.93
EPS growth	(%)	1.95	4.63	12.65	4.74	4.62
PBV	(x)	2.40	2.16	1.97	1.81	1.67
ROE	(%)	19.70	18.54	18.95	18.17	17.47
Dividend yields	(%)	3.57	4.78	5.05	5.29	5.54

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ดูข้อมูลเชิงลึกในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 25) (Bt)	37.00
Target price (Bt)	37.00
Mkt cap (Btbn)	95.40

12-m high / low (Bt)	41.3 / 24.4
Avg. daily 6m (US\$mn)	20.43
Foreign limit / actual (%)	49 / 13
Free float (%)	44.0
Outstanding Short Position (%)	0.81

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(5.1)	24.4	29.8
Relative to SET	(2.3)	20.8	2.7

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	8,425	8,738
INVX vs Consensus (%)	4.1	5.1

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	5.27	3/40
Environmental Score and Rank	3.81	3/40
Social Score and Rank	5.16	4/40
Governance Score and Rank	5.99	1/40

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, IAA, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

จุดเด่น

KTC เป็นผู้ประกอบการสินเชื่อเพื่อผู้บริโภคชั้นนำ โดยมุ่งเน้นไปที่ธุรกิจบัตรเครดิตและธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคล ใน 2025 รเครดิต และ 14.8% ในแง่ของสินเชื่อบัตรเครดิต ในส่วนของธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคล KTC มีส่วนแบ่งตลาด 4.2% ในแง่ของยอดคงค้างสินเชื่อส่วนบุคคล

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรปี 2026 จะเพิ่มขึ้น 13% โดยได้รับแรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 0.8% NIM ที่เพิ่มขึ้น 15 bps อันเป็นผลมาจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง credit cost ที่ลดลง 34 bps non-NII ที่เพิ่มขึ้น 3% อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้นจากการใช้ระบบ core IT ใหม่ และอัตราภาษีที่แท้จริงที่ลดลงสู่ระดับปกติที่ 20% จาก 28% ในปี 2025 (เกิดจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัท กรุงไทยธุรกิจสีซิ่ง จำกัด)

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

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
อัตราดอกเบี้ย	ไม่มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติม	กลาง	เราคาดว่าต้นทุนทางการเงินจะปรับลดลงในปี 2026 จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25 bps สู่ระดับ 1% ในเดือนก.พ. และคาดว่าต้นทุนทางการเงินจะเริ่มทรงตัวในปี 2027
อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้น	ความไม่แน่นอนจากสงครามตะวันออกกลาง	ลบ	แรงกดดันด้านเงินเฟ้อส่งผลกระทบต่อคุณภาพสินทรัพย์

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

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

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score		5.27 (2024)				
Rank in Sector		3/40				
		KTC	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
			5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- เป้าหมายปี 2030: ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 25% สำหรับ Scope 3 (เทียบเท่า 1,081 tCO₂e) และ 42% สำหรับ Scope 1 และ 2 (เทียบเท่า 966 tCO₂e) เมื่อเทียบกับปีฐาน 2025
- เป้าหมายปี 2050: ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 90% ทั้งสำหรับ Scope 3 (หรือ 3,890 tCO₂e) และ Scope 1 และ 2 (หรือ 2,070 tCO₂e) เมื่อเทียบกับปีฐาน
- ผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมปี 2025: 1) การปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1: 568 tCO₂e (+30.6% YoY); 2) การปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 2: 1,732 tCO₂e (+35.1% YoY); 3) การปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 3: 4,322 tCO₂e (+20.7% YoY); 4) รวมการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทั้งหมด: 6,622 tCO₂e (+25.1% YoY) ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวมเมื่อเทียบ YoY มีสาเหตุหลักมาจากการขยายขอบเขตองค์กรในการรายงาน และการกำหนดให้ปี 2025 เป็นปีฐานใหม่ ไม่ได้เกิดจากประสิทธิภาพการดำเนินงานหรือการจัดการด้านสิ่งแวดล้อมที่แย่ลง

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานด้านสังคมปี 2025: 1) พนักงานผู้หญิงคิดเป็น 65.7% ของพนักงานทั้งหมด; 2) สัดส่วนผู้บริหารระดับสูงที่เป็นผู้หญิงอยู่ที่ 81% (เป้าหมาย ≥50%); 3) จำนวนชั่วโมงการอบรมเฉลี่ยอยู่ที่ 86.4 ชั่วโมง/คน/ปี (สูงกว่าเป้าหมายภายใน); 4) คะแนนความผูกพันของพนักงานอยู่ที่ 75% ซึ่งเป็นไปตามเป้าหมาย; 5) อัตราการลาออกโดยสมัครใจอยู่ที่ 6.97% ปรับตัวดีขึ้นจากปี 2024; 6) ไม่มีการละเมิดสิทธิมนุษยชน ข้อพิพาทด้านแรงงาน หรือการเลือกปฏิบัติ; 7) อัตราการขาดงานอยู่ที่ 2.16% (ภายในเป้าหมายที่ ≤2.5%) 8) โครงการให้ความรู้ทางการเงินแก่กลุ่มเปราะบางจำนวน 212 ราย (เป้าหมาย 150 ราย) 9) จำนวนผู้ใช้ผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่ยั่งยืนเติบโตขึ้น +22% (เป้าหมาย 10%); 10) คะแนนความพึงพอใจของลูกค้า (NPS) สำหรับบริการบัตรเครดิตอยู่ที่ 72% (ปรับตัวดีขึ้น YoY) และ 99.54% สำหรับศูนย์บริการ KTC TOUCH

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2024 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการ 8 ท่าน แบ่งเป็นกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 2 ท่าน (25%) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 2 ท่าน (25%) และกรรมการอิสระ 4 ท่าน (50%) โดยมีกรรมการผู้หญิงจำนวน 3 ท่าน (38%)
- ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ โดยมีการแยกบทบาทหน้าที่ระหว่างประธานกรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหารอย่างชัดเจน
- ในปี 2025 KTC ได้รับรางวัลและการรับรองดังนี้: 1) SET ESG Rating ระดับ AAA (ระดับสูงสุด ต่อเนื่องหลายปีซ้อน); 2) ได้รับเลือกให้เป็นสมาชิกในดัชนี FTSE4Good Index Series; 3) ได้รับการจัดอันดับในกลุ่ม ESG100 (โดยสถาบันไทยพัฒน์ ต่อเนื่อง 10 ปีซ้อน); 4) ได้รับคะแนน CG Score ระดับ "ดีเลิศ" จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

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

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net interest income	(Btmn)	12,198	12,989	14,317	14,382	14,560	14,815	15,126	15,499
Non-interest income	(Btmn)	7,829	8,849	9,399	11,267	11,441	11,742	12,196	12,601
Non-interest expenses	(Btmn)	7,326	8,117	8,801	9,622	9,639	10,024	10,259	10,479
Pre-provision profit	(Btmn)	12,701	13,722	14,915	16,027	16,363	16,533	17,063	17,621
Provision	(Btmn)	5,456	4,868	5,894	6,762	5,906	5,565	5,574	5,601
Earnings before tax	(Btmn)	7,245	8,854	9,021	9,265	10,456	10,968	11,490	12,020
Tax	(Btmn)	1,467	1,818	1,819	1,877	2,897	2,194	2,298	2,404
Equities & minority interest	(Btmn)	101	43	93	49	222	(8)	(10)	(10)
Net profit	(Btmn)	5,879	7,079	7,295	7,437	7,782	8,766	9,182	9,606
EPS	(Bt)	2.28	2.75	2.83	2.88	3.02	3.40	3.56	3.73
DPS	(Bt)	1.00	1.15	1.27	1.32	1.77	1.87	1.96	2.05

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash	(Btmn)	2,363	2,182	5,344	3,063	3,471	3,104	3,194	3,409
Gross loans	(Btmn)	92,047	103,509	111,623	110,434	110,835	111,767	113,429	115,186
Loan loss reserve	(Btmn)	9,691	8,792	9,763	7,966	8,424	7,311	6,129	4,871
Net loans	(Btmn)	82,944	95,402	102,584	103,195	103,161	105,206	108,051	111,065
Total assets	(Btmn)	89,471	101,796	112,814	111,066	110,524	112,227	115,187	118,443
S-T borrowings	(Btmn)	9,130	10,179	13,957	11,619	14,800	14,800	14,800	14,800
L-T borrowings	(Btmn)	35,925	46,992	44,833	39,010	29,846	27,346	25,946	24,646
Total liabilities	(Btmn)	62,387	70,220	76,968	71,166	66,505	64,005	62,605	61,305
Paid-up capital	(Btmn)	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Total Equities	(Btmn)	26,836	31,353	35,682	39,810	44,151	48,354	52,714	57,271
BVPS	(Bt)	10.41	12.16	13.84	15.44	17.12	18.75	20.45	22.21

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Loan growth	(%)	2.72	12.45	7.84	(1.06)	0.36	0.84	1.49	1.55
Yield on earn'g assets	(%)	14.99	14.71	14.89	14.58	14.69	14.61	14.66	14.74
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.51	2.39	2.64	2.79	2.84	2.59	2.57	2.57
Net interest margin	(%)	13.43	13.28	13.31	12.95	13.16	13.31	13.43	13.56
YoY non-NII growth	(%)	(33.09)	13.04	6.21	19.88	1.54	2.63	3.87	3.32
Cost to income ratio	(%)	34.16	34.94	34.62	35.05	34.80	35.80	35.73	35.58
Credit cost	(%)	6.01	4.98	5.48	6.09	5.34	5.00	4.95	4.90
NPLs/ Total Loans	(%)	3.60	1.78	2.19	1.95	1.79	1.83	1.85	1.88
LLR/NPLs	(%)	292	476	400	369	425	358	291	225
ROA	(%)	6.61	7.40	6.80	6.64	7.02	7.87	8.07	8.22
ROE	(%)	23.69	24.33	21.77	19.70	18.54	18.95	18.17	17.47
D/E	(x)	2.32	2.24	2.16	1.79	1.51	1.32	1.19	1.07

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Net interest income	(Btmn)	3,622	3,647	3,552	3,591	3,676	3,740	3,624	3,674
Non-interest income	(Btmn)	2,815	2,920	2,840	2,789	2,807	3,005	2,897	2,797
Non-interest expenses	(Btmn)	2,460	2,435	2,400	2,386	2,475	2,378	2,413	2,367
Pre-provision profit	(Btmn)	3,977	4,133	3,992	3,994	4,008	4,368	4,108	4,105
Provision	(Btmn)	1,611	1,777	1,594	1,522	1,445	1,346	1,387	1,310
Earnings before tax	(Btmn)	2,366	2,356	2,398	2,472	2,564	3,022	2,721	2,794
Tax	(Btmn)	470	471	570	616	650	1,061	547	560
Equities & minority interest	(Btmn)	24	4	32	39	38	114	(2)	(9)
Net profit	(Btmn)	1,919	1,889	1,861	1,895	1,951	2,075	2,171	2,225
EPS	(Bt)	0.74	0.73	0.72	0.73	0.76	0.80	0.84	0.86

Balance Sheet

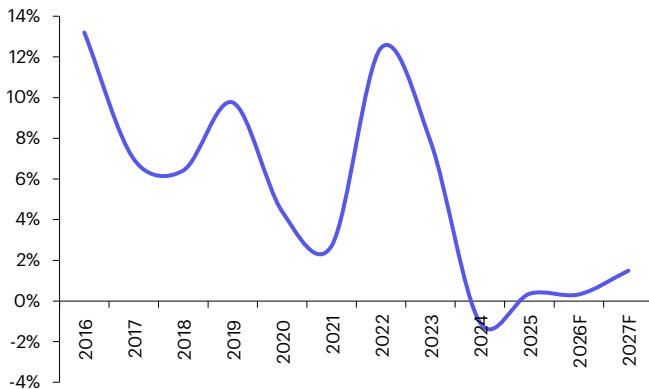
FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash	(Btmn)	2,288	3,063	3,833	2,625	2,580	3,471	2,713	2,924
Gross loans	(Btmn)	105,511	110,434	106,372	106,388	106,206	110,835	107,105	107,011
Loan loss reserve	(Btmn)	7,610	7,966	8,071	8,194	8,354	8,424	8,449	8,494
Net loans	(Btmn)	98,573	103,195	99,022	98,910	98,559	103,161	99,392	99,247
Total assets	(Btmn)	105,690	111,066	107,495	106,043	105,447	110,524	106,125	106,594
S-T borrowings	(Btmn)	9,758	11,619	7,790	10,460	9,280	14,800	10,720	14,400
L-T borrowings	(Btmn)	39,322	39,010	38,454	34,413	38,982	29,846	28,840	32,012
Total liabilities	(Btmn)	67,641	71,166	65,767	65,862	63,352	66,505	59,933	62,732
Paid-up capital	(Btmn)	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Total Equities	(Btmn)	37,956	39,810	41,671	40,162	42,114	44,151	46,323	43,984
BVPS	(Bt)	14.72	15.44	16.16	15.58	16.33	17.12	17.97	17.06

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
YoY loan growth	(%)	(0.49)	(1.06)	1.61	1.17	0.66	0.36	0.69	0.59
Yield on earn'g assets	(%)	15.88	15.51	15.01	15.40	15.67	15.48	14.85	15.27
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.92	2.90	2.96	3.02	2.94	2.77	2.71	2.74
Net interest margin	(%)	14.12	13.79	13.36	13.74	14.06	13.99	13.48	13.90
YoY non-NII growth	(%)	19.04	16.15	3.07	0.42	(0.26)	2.91	1.99	0.30
Cost to income ratio	(%)	35.70	34.67	35.13	35.03	35.84	33.28	35.02	34.63
Credit cost	(%)	6.11	6.44	5.99	5.72	5.44	4.86	5.18	4.90
NPLs/ Total Loans	(%)	1.93	1.95	1.97	1.83	1.92	1.79	1.93	1.86
LLR/NPLs	(%)	373	369	385	420	410	425	408	426
ROA	(%)	7.20	6.97	6.81	7.10	7.38	7.69	8.02	8.37
ROE	(%)	20.75	19.43	18.27	18.52	18.97	19.24	19.20	19.71
D/E	(x)	1.78	1.79	1.58	1.64	1.50	1.51	1.29	1.43

Appendix

Figure 1: Loan growth



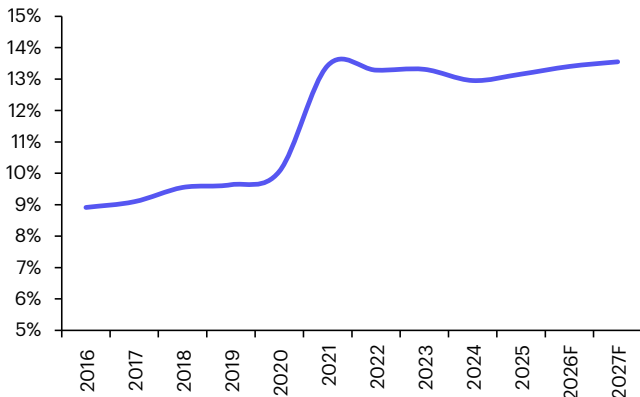
Source: KTC and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Loan breakdown



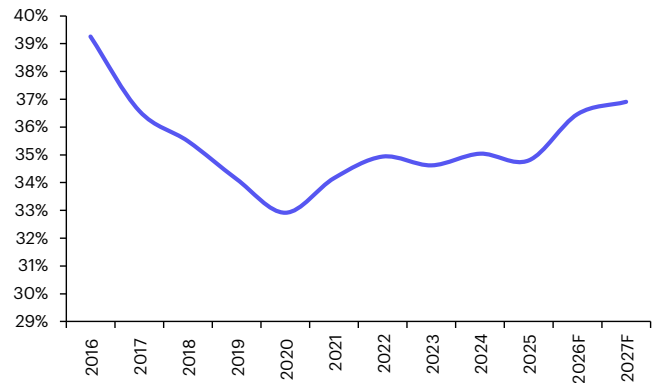
Source: KTC and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: NIM



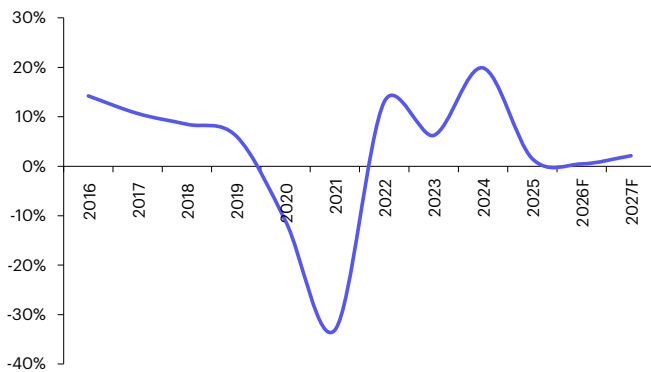
Source: KTC and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: Cost to income ratio



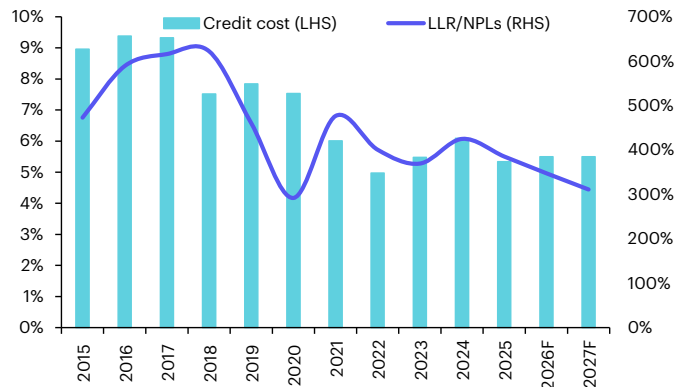
Source: KTC and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 5: Non-NII growth



Source: KTC and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 6: Credit cost and LLR coverage



Source: KTC and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Aug 25, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
AEONTS	Outperform	102.00	120.00	23.2	8.2	7.6	7.1	8	9	6	0.9	0.9	0.8	12	12	12	5.4	5.6	5.6
KTC	Neutral	37.00	37.00	5.1	12.3	10.9	10.4	5	13	5	2.2	2.0	1.8	19	19	18	4.8	5.1	5.3
MTC	Outperform	31.75	41.00	30.3	10.0	8.8	7.9	15	14	12	1.6	1.3	1.2	17	16	16	0.9	1.1	1.3
SAWAD	Outperform	23.90	30.00	29.7	7.9	7.1	6.4	(10)	11	11	1.1	0.9	0.9	14	14	14	2.9	4.2	4.7
TIDLOR	Outperform	19.70	23.00	21.2	11.2	9.1	8.3	21	24	9	1.7	1.5	1.3	16	17	17	5.2	4.4	4.8
THANI	Neutral	2.10	2.40	20.9	11.4	9.1	8.7	43	25	5	0.9	0.9	0.8	8	10	10	5.2	6.6	6.9
Average					10.2	8.8	8.1	14	16	8	1.4	1.2	1.1	14	15	14	4.1	4.5	4.8

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

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

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

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

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RIJ, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดลงเฉลี่ย 1 ช่องคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูล ดังกล่าวประกอบด้วย

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

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, 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, LHFH, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, 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, ISSAY, 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, PHAT, 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, 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.