

ธนาคารเกียรตินาคินภัทร KKP

ธนาคารเกียรตินาคินภัทร
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
Reuters

KKP TB
KKP.BK



3Q26: กำไรดีกว่าคาดจาก non-NII

กำไรสุทธิ 3Q26 ของ KKP ออกมาดีกว่าคาด หลักๆ เกิดจากรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย (non-NII) โดยผลประกอบการที่แข็งแกร่งได้รับปัจจัยหนุนจาก NPL และ credit cost ที่ลดลง อัตราการเติบโตของสินเชื่อที่ฟื้นตัวดีขึ้น NIM ที่ดีขึ้น และ non-NII ที่แข็งแกร่งอันเป็นผลมาจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้นมากและกำไร FVTPL จำนวนมาก เราปรับประมาณการกำไรปี 2026F เพิ่มขึ้น 5% โดยปัจจุบันคาดว่ากำไรปี 2026F จะเพิ่มขึ้น 46% YoY เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ KKP และคงราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ไว้ที่ 126 บาท โดยได้รับปัจจัยหนุนจากกำไรที่คาดว่าจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 46% ในปี 2026 และ 15% ในปี 2027 การสร้าง S-curve ใหม่จากแพลตฟอร์ม Dime และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 6.55% สำหรับปี 2026

3Q26: กำไรดีกว่าคาดจาก non-NII กำไรสุทธิ 3Q26 อยู่ที่ 2.39 พันลบ. (+13% QoQ, +43% YoY) สูงกว่าที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ 16% โดยกำไรที่สูงกว่าคาดหลักๆ เกิดจาก non-NII ที่มากกว่าคาด โดยสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: อัตราส่วน NPL ลดลง 7 bps ส่วน credit cost (รวมขาดทุนจากการขายธียด) ลดลง 12 bps QoQ (-30 bps YoY) มาอยู่ที่ 1.36% ขณะที่ LLR coverage เพิ่มขึ้นเป็น 155% จาก 149% ใน 2Q26
- 2) อัตราการเติบโตของสินเชื่อ: +0.6% QoQ, +2.8% YoY, +3.7% YTD หลักๆ ได้รับแรงหนุนจากสินเชื่อธุรกิจ (+2.4% QoQ, +29% YoY, +27% YTD) ขณะที่สินเชื่อเช่าซื้อยังคงหดตัวลง (-1.9% QoQ, -11% YoY, -6.5% YTD)
- 3) NIM: +9 bps QoQ (+8 bps YoY) โดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 3 bps QoQ (-50 bps YoY) ขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลง 5 bps QoQ (-66 bps YoY)
- 4) Non-NII: +25% QoQ (+28% YoY) สูงกว่าคาดจากรายได้ค่าธรรมเนียมและกำไร FVTPL โดยรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิปรับตัวเพิ่มขึ้น 21% QoQ (+47% YoY) หลักๆ สะท้อนถึงรายได้ที่เติบโตอย่างต่อเนื่องจากธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง บริการทางการเงินและการลงทุนดิจิทัลผ่านแพลตฟอร์ม Dime รวมถึงค่าธรรมเนียมการจัดการกองทุน
- 5) อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้: +307 bps QoQ (-260 bps YoY) มาอยู่ที่ 44.8% โดยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (opex) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 20% QoQ และ 8% YoY โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของปริมาณธุรกิจ

ปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปี 2026 เพิ่มขึ้น 5% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 3Q26 ที่ดีกว่าคาด โดยหลักๆ เกิดจากรายได้ค่าธรรมเนียมและกำไรจาก FVTPL ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2026 จะเพิ่มขึ้น 46% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากอัตราการเติบโตของสินเชื่อที่ 4% NIM ที่เพิ่มขึ้น 5 bps credit cost ที่ลดลง 21 bps (จากผลขาดทุนธียดที่ลดลง) และ non-NII ที่เพิ่มขึ้น 35% (จากรายได้ค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน) เราคาดว่ากำไร 4Q26F จะลดลง QoQ (จากกำไร FVTPL ที่ลดลง) แต่จะเพิ่มขึ้น YoY จากรายได้ที่ดีขึ้น

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจ เราคงประมาณการ DPS ปี 2026 ไว้ที่ 7.5 บาท (อัตราการจ่ายเงินปันผล 71%) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 6.55%

คงคำแนะนำ OUTPERFORM และราคาเป้าหมายเดิม เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ KKP และคงราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ไว้ที่ 126 บาท (อิงวิธี DDM) โดยได้รับปัจจัยหนุนจากกำไรที่คาดว่าจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 46% ในปี 2026 และ 15% ในปี 2027 การสร้าง S-curve ใหม่จากแพลตฟอร์ม Dime และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 6.55% สำหรับปี 2026

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

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Bt mn)	4,985	5,913	8,615	9,941	11,043
EPS	(Bt)	5.89	6.98	10.17	11.74	13.04
BVPS	(Bt)	74.24	76.49	84.22	88.46	93.25
DPS	(Bt)	4.00	5.70	7.50	8.25	9.00
P/E	(x)	19.45	16.40	11.25	9.75	8.78
EPS growth	(%)	(8.42)	18.61	45.70	15.40	11.08
P/BV	(x)	1.54	1.50	1.36	1.29	1.23
ROE	(%)	8.05	9.27	12.66	13.60	14.35
Dividend yield	(%)	3.49	4.98	6.55	7.21	7.86

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Oct 19) (Bt)	114.50
Target price (Bt)	126.00
Mkt cap (Btbn)	102.53

12-m high / low (Bt)	121.5 / 62.5
Avg. daily 6m (US\$m)	24.48
Foreign limit / actual (%)	44 / 12
Free float (%)	73.6
Outstanding Short Position (%)	1.45

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(3.0)	8.0	83.9
Relative to SET	(2.2)	12.6	49.2

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	8,043	8,539
INVX vs Consensus (%)	7.1	16.4

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q26F core earnings	Up	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	2.33	10/12
Environmental Score and Rank	0.33	7/12
Social Score and Rank	2.83	10/12
Governance Score and Rank	4.17	6/12

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, IAA, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า KKP วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและแสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ KKP เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	2.33 (2024)
Rank in Sector	10/12

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

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- KKP วางเป้าหมายที่จะบรรลุ 1) การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) สำหรับ Scope 1-2 ภายในปี 2035 และ 2) การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์สำหรับ Scope 3 (การปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากการให้สินเชื่อ) ภายในปี 2065 เพื่อให้สอดคล้องกับเป้าหมาย Net Zero ของประเทศไทย
- ผลการดำเนินงานในปี 2025: 1) ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1 และ Scope 2 รวมอยู่ที่ 8,714 tCO₂e (ลดลง 8.6% YoY) และ 2) Scope 3 (การปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากการให้สินเชื่อ) อยู่ที่ 1,697 tCO₂e (ลดลง 10.1% YoY)
- ยอดปล่อยสินเชื่อเพื่อความยั่งยืน: 9.46 พันลบ. ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายปี 2025 ที่ 1.59 หมื่นลบ. แต่สูงกว่า 7.73 พันลบ. ในปี 2024

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานด้านสังคมในปี 2025: 1) สัดส่วนการทำธุรกรรมผ่านช่องทางดิจิทัล: 97.6% ของธุรกรรมทั้งหมด (เป้าหมาย >95%; ปี 2024 94.7%); 2) จำนวนประชาชนได้รับความรู้ทางการเงิน: 9,838 คน (ผ่านช่องทางออฟไลน์) และเติบโตมากกว่า 135% YoY ในช่องทางออนไลน์ ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายประจำปี; 3) โครงการปรับโครงสร้างหนี้และการให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบ: ให้ความช่วยเหลือผู้กู้มากกว่า 60,000 ราย ครอบคลุมยอดหนี้คงค้างประมาณ 2.2 หมื่นลบ.; 4) จำนวนชั่วโมงจิตอาสาของพนักงาน = 2.13 ชั่วโมง/FTE เทียบกับเป้าหมายระยะยาวที่ 2.8 ชั่วโมง; 5) ไม่พบกรณีการละเมิดสิทธิมนุษยชน; 6) ผลการสำรวจความพึงพอใจของลูกค้าอยู่ที่ 99% เทียบกับ 89% ในปี 2024

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2025 คณะกรรมการธนาคารประกอบด้วยกรรมการจำนวน 12 ท่าน แบ่งเป็น กรรมการอิสระ 4 ท่าน (33%) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 4 ท่าน (33%) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 4 ท่าน (33%) ทั้งนี้มีกรรมการผู้หญิงจำนวน 3 ท่าน หรือคิดเป็น 25% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด
- ในส่วนของโครงสร้างอายุ มีกรรมการจำนวน 2 ท่านที่มีอายุระหว่าง 51 ถึง 60 ปี กรรมการจำนวน 8 ท่านมีอายุระหว่าง 61 ถึง 70 ปี และกรรมการจำนวน 2 ท่านที่มีอายุมากกว่า 71 ปี
- นอกจากนี้ ธนาคารได้กำหนดเป้าหมายให้คณะกรรมการต้องประกอบด้วยกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารอย่างน้อยหนึ่งท่านที่มีประสบการณ์ในธุรกิจหลักของธนาคาร และกรรมการอย่างน้อยหนึ่งท่านที่มีความรู้หรือประสบการณ์ด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ ซึ่งปัจจุบันธนาคารสามารถบรรลุเป้าหมายดังกล่าวแล้ว
- เพื่อให้สอดคล้องกับหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ธนาคารได้แต่งตั้งกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารให้ดำรงตำแหน่งประธานกรรมการ โดยประธานกรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (CEO) ไม่ใช่บุคคลเดียวกัน
- การได้รับการยอมรับจากภายนอกในปี 2025: 1) ผลประเมินหุ้นยังยั้ง SET ESG Rating: ระดับ AAA (ระดับสูงสุด), 2) ได้รับการคัดเลือกติดอันดับ ESG100 จากสถาบันไทยพัฒน์ และ 3) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน (CG Scoring) ในระดับดีเลิศ (5 ดาว) โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	2.33	—
Environment Financial Materiality Score	0.33	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	2.85	2.00
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	6.68	5.82
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	1.89	—
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	27.13	23.81
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.21	0.17
Water Consumption ('000 cubic meters)	90.74	—
Social Financial Materiality Score	2.83	—
Community Spending (millions)	10	—
Number of Customer Complaints	—	—
Women in Workforce (%)	62	—
Number of Employees - CSR (persons)	4,786	—
Employee Turnover (%)	—	—
Employee Training (hours)	109,340	—
Governance Financial Materiality Score	4.17	—
Board Size (persons)	12	12
Number of Executives / Company Managers (persons)	45	46
Number of Non Executive Directors on Board	8	8
Number of Female Executives (persons)	14	13
Number of Women on Board (persons)	3	3
Number of Independent Directors (persons)	4	4

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net interest income	(Btmn)	15,701	19,081	22,294	19,848	17,257	17,597	18,656	19,645
Non-interest income	(Btmn)	8,545	8,457	6,469	6,954	8,217	11,081	11,943	12,625
Non-interest expenses	(Btmn)	9,745	11,472	11,088	11,741	12,122	12,598	12,830	13,073
Pre-provision profit	(Btmn)	14,501	16,066	17,675	15,060	13,352	16,080	17,769	19,197
Provision	(Btmn)	6,704	6,577	10,888	8,802	5,902	5,073	5,119	5,175
Pre-tax profit	(Btmn)	7,797	9,490	6,787	6,258	7,450	11,006	12,650	14,022
Tax	(Btmn)	1,442	1,873	1,331	1,256	1,481	2,201	2,530	2,804
Equities & minority interest	(Btmn)	37	14	13	17	56	190	179	175
Core net profit	(Btmn)	6,318	7,602	5,443	4,985	5,913	8,615	9,941	11,043
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	6,318	7,602	5,443	4,985	5,913	8,615	9,941	11,043
EPS	(Bt)	7.46	8.98	6.43	5.89	6.98	10.17	11.74	13.04
DPS	(Bt)	2.70	3.25	3.00	4.00	5.70	7.50	8.25	9.00

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash	(Btmn)	1,242	1,000	1,382	1,248	1,209	1,368	1,495	1,531
Interbank assets	(Btmn)	55,238	45,732	62,029	38,985	39,238	39,042	40,994	42,224
Investments	(Btmn)	39,205	50,551	52,297	58,434	66,487	74,883	74,883	74,883
Gross loans	(Btmn)	306,910	377,447	397,999	367,836	343,448	357,186	375,045	393,797
Accrued interest receivable	(Btmn)	8,743	6,392	7,495	7,713	7,690	7,690	7,690	7,690
Loan loss reserve	(Btmn)	16,505	18,969	20,668	20,607	19,937	20,850	22,088	23,444
Net loans	(Btmn)	299,148	364,871	384,826	354,941	331,200	344,025	360,647	378,043
Total assets	(Btmn)	436,123	507,637	545,327	498,424	488,095	511,319	532,161	553,064
Deposits	(Btmn)	288,382	331,464	358,903	359,306	348,300	348,387	364,482	379,791
Interbank liabilities	(Btmn)	16,664	20,175	23,035	17,399	13,078	13,078	13,078	13,078
Borrowings	(Btmn)	43,805	61,354	68,900	27,350	15,088	30,109	29,609	29,409
Total liabilities	(Btmn)	384,961	449,526	484,074	435,259	422,889	439,574	456,825	473,671
Minority interest	(Btmn)	116	288	286	301	434	434	434	434
Paid-up capital	(Btmn)	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468
Total Equities	(Btmn)	51,046	57,824	60,967	62,864	64,772	71,312	74,902	78,959
BVPS	(Bt)	60.28	68.29	72.00	74.24	76.49	84.22	88.46	93.25

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
YoY loan growth	(%)	15.91	22.98	5.44	(7.58)	(6.63)	4.00	5.00	5.00
YoY non-NII growth	(%)	30.38	(1.03)	(23.51)	7.49	18.16	34.86	7.78	5.71
Yield on earn'g assets	(%)	5.30	5.40	6.22	6.23	5.74	5.25	5.19	5.19
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.19	1.20	1.95	2.50	2.31	1.72	1.59	1.54
Net interest margin	(%)	4.27	4.35	4.51	4.05	3.77	3.82	3.87	3.92
ROE	(%)	12.95	13.97	9.16	8.05	9.27	12.66	13.60	14.35
ROA	(%)	1.58	1.61	1.03	0.96	1.20	1.72	1.91	2.04
NPLs/Total Loans	(%)	3.32	3.45	3.32	4.21	4.28	4.03	3.96	3.88
LLR/NPLs	(%)	161.96	145.57	156.34	132.93	135.61	144.71	148.84	153.38
Provision expense/Total loans	(%)	2.35	1.92	2.81	2.30	1.66	1.45	1.40	1.35
Loans/Deposits & borrowings	(%)	92.39	96.09	93.03	95.13	94.51	94.37	95.17	96.24
Cost to income ratio	(%)	39.94	38.95	40.50	44.22	46.71	43.93	41.93	40.51
Capital adequacy ratio	(%)	17.36	16.63	16.60	17.34	17.36	17.50	17.66	17.88
Tier-1	(%)	13.63	13.32	13.30	13.98	14.71	15.19	15.43	15.74
Tier-2	(%)	3.74	3.31	3.30	3.36	2.65	2.31	2.23	2.14

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Net interest income	(Btmn)	4,649	4,446	4,312	4,233	4,266	4,216	4,329	4,508
Non-interest income	(Btmn)	2,163	1,507	1,876	2,496	2,337	2,483	2,558	3,202
Non-interest expenses	(Btmn)	3,011	2,876	2,860	3,188	3,198	2,945	2,867	3,452
Pre-provision profit	(Btmn)	3,801	3,077	3,329	3,542	3,404	3,755	4,020	4,259
Provision	(Btmn)	2,022	1,742	1,567	1,463	1,130	1,278	1,303	1,210
Pre-tax profit	(Btmn)	1,779	1,335	1,762	2,079	2,274	2,477	2,717	3,048
Tax	(Btmn)	372	271	351	391	468	477	531	606
Equities & minority interest	(Btmn)	2	2	2	18	34	44	64	54
Core net profit	(Btmn)	1,406	1,062	1,409	1,670	1,772	1,955	2,122	2,388
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,406	1,062	1,409	1,670	1,772	1,955	2,122	2,388
EPS	(Bt)	1.66	1.25	1.66	1.97	2.09	2.25	2.37	2.67

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Cash	(Btmn)	1,248	931	842	979	1,209	987	993	907
Interbank assets	(Btmn)	38,985	32,046	39,646	32,307	39,238	34,323	44,463	41,238
Investments	(Btmn)	58,434	58,949	64,611	66,497	66,487	74,883	75,671	75,272
Gross loans	(Btmn)	367,836	362,599	358,306	346,516	343,448	348,585	354,047	356,102
Accrued interest receivable	(Btmn)	7,713	7,724	7,784	7,829	7,690	7,717	7,466	7,466
Loan loss reserve	(Btmn)	20,607	20,592	20,351	20,198	19,937	20,179	18,299	18,760
Net loans	(Btmn)	354,941	349,731	345,740	334,147	331,200	336,122	343,213	344,808
Total assets	(Btmn)	498,424	483,664	501,261	495,618	488,095	513,516	528,700	516,847
Deposits	(Btmn)	359,306	357,252	357,364	350,446	348,300	345,307	356,617	346,719
Interbank liabilities	(Btmn)	17,399	10,126	20,905	14,603	13,078	17,793	20,496	18,955
Borrowings	(Btmn)	27,350	24,073	18,828	16,832	15,088	30,109	31,266	30,634
Total liabilities	(Btmn)	435,259	419,315	437,440	431,248	422,889	444,744	459,145	447,441
Minority interest	(Btmn)	301	284	383	400	434	478	542	525
Paid-up capital	(Btmn)	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468	8,697	8,954	8,954
Total Equities	(Btmn)	62,864	64,065	63,439	63,970	64,772	68,295	69,014	68,882
BVPS	(Bt)	74.24	75.66	74.92	75.55	76.49	78.53	77.07	76.93

Financial Ratios

		4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
YoY loan growth	(%)	(7.58)	(8.21)	(8.37)	(7.02)	(6.63)	(3.86)	(1.19)	2.77
YoY non-NII growth	(%)	55.30	(4.56)	21.58	49.67	8.02	64.72	36.33	28.27
Yield on earn'g assets	(%)	6.20	6.03	5.84	5.68	5.56	5.23	5.15	5.18
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.60	2.50	2.42	2.27	2.05	1.79	1.66	1.61
Net interest margin	(%)	3.96	3.87	3.77	3.73	3.81	3.72	3.72	3.81
ROE	(%)	9.03	6.69	8.84	10.49	11.01	11.76	12.36	13.85
ROA	(%)	1.13	0.88	1.12	1.35	1.45	1.52	1.61	1.85
NPLs/Total Loans	(%)	4.21	4.50	4.32	4.31	4.28	4.14	3.48	3.40
LLR/NPLs	(%)	132.93	126.18	131.46	135.33	135.61	139.79	148.66	154.73
Provision expense/Total loans	(%)	2.18	1.91	1.74	1.66	1.31	1.48	1.48	1.36
Loans/Deposits & borrowings	(%)	95.13	95.09	95.25	94.35	94.51	92.85	91.28	94.37
Cost to income ratio	(%)	44.22	48.31	46.21	47.38	48.44	43.95	41.71	44.78
Capital adequacy ratio	(%)	17.34	17.84	17.90	17.89	17.36	16.96	16.19	16.19
Tier-1	(%)	13.98	14.41	14.48	14.60	14.71	14.39	14.44	14.44
Tier-2	(%)	3.36	3.43	3.42	3.29	2.65	2.57	1.75	1.75

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY ch	%QoQ ch	9M25	9M26	% YoY ch	% full year
Interest income	6,447	6,212	5,938	5,996	6,128	(5)	2	20,077	18,062	(10)	75
Interest expense	2,214	1,947	1,722	1,668	1,620	(27)	(3)	7,086	5,009	(29)	76
Net interest income	4,233	4,266	4,216	4,329	4,508	6	4	12,991	13,053	0	74
Non-interest income	2,496	2,337	2,483	2,558	3,202	28	25	5,880	8,243	40	74
Operating expenses	3,188	3,198	2,945	2,867	3,452	8	20	8,924	9,263	4	74
Pre-provision profit	3,542	3,404	3,755	4,020	4,259	20	6	9,948	12,033	21	75
Provision	1,463	1,130	1,278	1,303	1,210	(17)	(7)	4,772	3,791	(21)	75
Pre-tax profit	2,079	2,274	2,477	2,717	3,048	47	12	5,176	8,243	59	75
Income tax	391	468	477	531	606	55	14	1,012	1,615	59	73
Net profit	1,670	1,772	1,955	2,122	2,388	43	13	4,141	6,466	56	75
EPS (Bt)	1.97	2.09	2.25	2.37	2.67	35	13	4.89	7.22	48	71
B/S (Bt mn)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY ch	%QoQ ch	9M25	9M26	%YoY ch	% full year
Gross loans	346,516	343,448	348,585	354,047	356,102	2.8	0.6	346,516	356,102	3	NM
Deposits	350,446	348,300	345,307	356,617	346,719	(1)	(3)	350,446	346,719	(1)	NM
BVPS (Bt)	75.55	76.49	78.53	77.07	76.93	2	(0)	75.55	76.93	2	NM
Ratios (%)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY ch*	%QoQ ch*	9M25	9M26	YoY ch*	% full year
Yield on earn. asset	5.68	5.56	5.23	5.15	5.18	(0.50)	0.03	5.87	5.22	(0.65)	NM
Cost of funds	2.27	2.05	1.79	1.66	1.61	(0.66)	(0.05)	2.40	1.73	(0.68)	NM
Net interest margin	3.73	3.81	3.72	3.72	3.81	0.08	0.09	3.80	3.77	(0.03)	NM
Cost to income	47.38	48.44	43.95	41.71	44.78	(2.60)	3.07	47.29	43.53	(3.76)	NM
Credit cost	1.66	1.31	1.48	1.48	1.36	(0.30)	(0.12)	1.78	1.45	(0.34)	NM
NPL ratio	4.31	4.28	4.14	3.48	3.40	(0.90)	(0.07)	4.31	3.40	(0.90)	NM
LLR coverage	135.33	135.61	139.79	148.66	154.73	19.40	6.07	135.33	154.73	19.40	NM

Note: * Percentage points

Source: KKP and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Oct 19, 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	39.25	45.00	20.3	9.1	8.9	8.3	7	2	7	0.7	0.7	0.6	8	8	8	3.3	5.6	6.0
BBL	Outperform	184.50	220.00	24.7	7.7	8.4	7.9	2	(9)	7	0.6	0.6	0.6	8	7	7	5.4	5.4	5.4
KBANK	Outperform	237.00	280.00	24.9	11.3	10.9	10.4	2	4	6	1.0	0.9	0.9	9	9	9	5.9	6.8	7.0
KKP	Outperform	114.50	126.0	16.6	16.4	11.3	9.8	19	46	15	1.5	1.4	1.3	9	13	14	5.0	6.6	7.2
KTB	Outperform	44.00	49.0	17.7	12.8	12.3	11.8	10	4	4	1.3	1.3	1.3	11	11	11	6.1	6.3	6.5
SCB	No rec	147.00			10.4	11.3	10.2	8	(7)	10	1.0	1.0	1.0	10	9	10	7.7	7.1	7.3
TCAP	Neutral	81.50	84.0	9.2	11.0	9.3	9.6	17	18	(3)	1.1	1.0	1.0	10	11	10	4.3	6.1	6.1
TISCO	Neutral	125.50	125.0	5.8	15.1	14.1	13.5	(4)	7	5	2.3	2.3	2.2	15	16	17	6.2	6.2	6.3
TTB	Neutral	2.90	2.70	(0.6)	13.7	13.1	13.8	(2)	5	(5)	1.2	1.1	1.1	9	9	8	4.6	6.3	6.3
Average					11.9	11.1	10.6	5	3	7	1.2	1.1	1.1	10	10	10	5.4	6.3	6.5

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของทุนในการตัดสินใจลงทุน 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

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

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication. The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศฯ แล้ว มีคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กัน

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับตรัสรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, 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, RIH, 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.