

บัตรกรุงไทย

บริษัท บัตรกรุงไทย
จำกัด (มหาชน)

KTC

Bloomberg
Reuters

KTC TB
KTC.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

พรีวิว 3Q68: กำไรมีแนวโน้มเติบโตเล็กน้อย

เราคาดว่า KTC จะรายงานกำไรเติบโตเล็กน้อยใน 3Q68 ปี 2568 และปี 2569 ซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตของสินเชื่อที่ต่ำ รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยที่เติบโตเล็กน้อยพร้อมกับหนี้สูญได้รับคืนที่ทรงตัว และยอดใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตที่อ่อนแอ เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KTC พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายเป็น 31 บาท เนื่องจากราคาค่อนข้างต่ำเกินไปเมื่อเทียบกับแนวโน้มการเติบโตกำไรที่ชะลอตัวและ ROE ที่มีแนวโน้มลดลง และมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่น่าพอใจ

พรีวิว 3Q68: คาดกำไรเติบโตเล็กน้อย เราประเมินกำไรสุทธิ 3Q68 ได้ที่ 1.93 พันลบ. เพิ่มขึ้น 2% QoQ และ 1% YoY ทั้งนี้เมื่อเทียบ QoQ เราคาดว่าคุณภาพสินทรัพย์จะอยู่ในระดับทรงตัว โดย credit cost จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย (+12 bps QoQ, -26 bps YoY) สินเชื่อทรงตัว (0% QoQ, +1% YoY) NIM ดีขึ้น (+8 bps QoQ, -29 bps YoY) รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย (non-NII) ทรงตัว (0% QoQ, -1% YoY) และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจะเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล (+3% QoQ, 0% YoY)

ยอดใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตลดลง YoY ในเดือนก.ค. ในเดือนก.ค. ยอดใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตทั้งอุตสาหกรรมลดลง 4% YoY และทรงตัว MoM เราคาดว่ายอดใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตทั้งอุตสาหกรรมใน 3Q68 จะลดลงทั้ง YoY และ QoQ จากกำลังซื้อที่ลดลง เราคาดว่า KTC จะยังคงมียอดใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตเติบโตสูงกว่าอุตสาหกรรม และคาดว่ายอดใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตใน 3Q68 จะค่อนข้างทรงตัวทั้ง QoQ และ YoY

NIM จะดีขึ้นใน 2H68 และปี 2569 เราคาดว่า KTC จะมี NIM ที่ดีขึ้นใน 2H68 (HoH) และปี 2569 อันเป็นผลมาจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงและการให้คืน (cash back) ดอกเบี้ยสำหรับสินเชื่อบัตรเครดิตลดลงจาก 0.5% ใน 1H68 เป็น 0.25% ใน 2H68 และเป็นศูนย์ในปี 2569 สำหรับลูกค้าที่ชำระขั้นต่ำ 8% (ประมาณ 30% ของยอดใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิต) ตามมาตรการของ ธปท. เราคาดว่า NIM จะทรงตัวในปี 2568 และเพิ่มขึ้น 18 bps ในปี 2569 จากอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ดีขึ้นหลังจากโครงการให้เครดิตดอกเบี้ยคืนสิ้นสุดลง และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง

การเติบโตของสินเชื่อชะลอตัว เราคาดว่าสินเชื่อของ KTC จะยังคงทรงตัว QoQ (+1% YoY) ใน 3Q68 เมื่อพิจารณาจากนโยบายปล่อยสินเชื่ออย่างรัดกุมมากขึ้นท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว เราจึงคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อไว้ที่ 1% ในปี 2568 และ 2% ในปี 2569

Non-NII จะเติบโตเล็กน้อย เราคาดว่า non-NII จะเติบโตราวปีละ 2% ในปี 2568 และปี 2569 เทียบกับ 20% ในปี 2567 เราคาดว่าหนี้สูญได้รับคืนจะอยู่ในระดับทรงตัวอันเป็นผลมาจากการตัดหนี้สูญน้อยลง และรายได้ค่าธรรมเนียมจะเติบโต 3% โดยคาดว่ายอดใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตจะเติบโต 3-4% KTC วางแผนเริ่มธุรกิจนายหน้าประกันภัยในช่วงปลายปี 2568 หรือต้นปี 2569 เราคาดการณ์รายได้จากธุรกิจนี้ที่ 50 ลบ. ในปี 2569 และ 75 ลบ. ในปี 2570

เลื่อนการอัปเดตระบบไอทีออกไปเป็น 1Q69 KTC จะเลื่อนการอัปเดตระบบ core banking system ครั้งสำคัญออกไปจากเดือนก.ย. 2568 เป็น 1Q69 ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานปี 2568 ลดลงเล็กน้อย แต่ปรับประมาณการค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานปี 2569 เพิ่มขึ้น เราคาดว่า KTC จะควบคุมค่าใช้จ่ายในปี 2568 ให้สอดคล้องกับการเติบโตของรายได้ที่อ่อนแอ และคาดว่าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะเพิ่มขึ้นจาก 35% ในปี 2567 เป็น 35.5% ในปี 2568 และ 36.5% ในปี 2569

คาดการณ์กำไรเติบโตเล็กน้อย เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 2% ในปี 2568 และ 3% ในปี 2569 ซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตของสินเชื่อที่ชะลอตัว non-NII ที่เติบโตเล็กน้อย และ credit cost ที่ทรงตัว สำหรับปี 2569 เราคาดว่า NIM ที่ปรับตัวดีขึ้นจะถูกกลดทอนลงบางส่วนโดยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เร่งตัวขึ้นจากการอัปเดตไอที

คงคำแนะนำ NEUTRAL และ roll-over ราคาเป้าหมาย เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KTC และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 29 บาท เป็น 31 บาท (อิงกับ PBV 1.75 เท่า หรือ PE 10.4 เท่า) เนื่องจากเรา roll over มาใช้ราคาเป้าหมายกลางปี 2569

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

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net profit	(Btmn)	7,295	7,437	7,605	7,841	8,149
EPS	(Bt)	2.83	2.88	2.95	3.04	3.16
BVPS	(Bt)	13.84	15.44	17.07	18.64	20.28
DPS	(Bt)	1.27	1.32	1.47	1.52	1.58
PER	(x)	10.87	10.66	10.42	10.11	9.73
EPS growth	(%)	3.05	1.95	2.26	3.10	3.93
PBV	(x)	2.22	1.99	1.80	1.65	1.52
ROE	(%)	21.77	19.70	18.15	17.03	16.25
Dividend yields	(%)	4.13	4.29	4.80	4.94	5.14

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data	
Last close (Oct 2) (Bt)	30.75
Target price (Bt)	31.00
Mkt cap (Btbn)	79.28
12-m high / low (Bt)	52.3 / 21.8
Avg. daily 6m (US\$m)	32.60
Foreign limit / actual (%)	49 / 12
Free float (%)	32.8
Outstanding Short Position (%)	0.53

Share price performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	12.8	20.6	(36.3)
Relative to SET	9.4	4.4	(28.2)

INVX core earnings vs consensus		
Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	7,657	7,948
INVX vs Consensus (%)	(0.7)	(1.3)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q25 core earnings	Flat	Flat

2024 Sustainability/2023 ESG Score	
SET ESG Ratings	AAA

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	5.27	2/41
Environmental Score and Rank	5.55	1/41
Social Score and Rank	5.02	3/41
Governance Score and Rank	5.62	1/41

Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

จุดเด่น

KTC เป็นผู้ประกอบการสินเชื่อเพื่อผู้บริโภคชั้นนำ โดยมุ่งเน้นไปที่ธุรกิจบัตรเครดิตและธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคล ใน 1H68 ธุรกิจบัตรเครดิตของ KTC มีส่วนแบ่งตลาด 10.7% ในแง่ของจำนวนบัตรเครดิต, 13.2% ในแง่ของยอดใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิต และ 15.3% ในแง่ของสินเชื่อบัตรเครดิต ในส่วนของธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคล KTC มีส่วนแบ่งตลาด 4.2% ในแง่ของยอดคงค้างสินเชื่อส่วนบุคคล

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 2% ในปี 2568 และ 3% ในปี 2569 โดยอิงกับการเติบโตของสินเชื่อที่ชะลอตัว non-NII ที่เติบโตเล็กน้อย และ credit cost ที่ทรงตัว เมื่อพิจารณาจากนโยบายปล่อยสินเชื่ออย่างรัดกุมมากขึ้นท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว เราจึงคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อไว้ที่ 1% ในปี 2568 และ 2% ในปี 2569 เราคาดว่า NIM จะทรงตัวในปี 2568 และจะเพิ่มขึ้น 18 bps ในปี 2569 จากอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ดีขึ้นหลังจากโครงการให้เครดิตดอกเบี้ยสิ้นสุดลง และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง เราคาดว่า non-NII จะเติบโตราว 2% ในปี 2568 และปี 2569 ตามลำดับ ในปี 2569 เราคาดว่า NIM ที่ดีขึ้นจะถูกกลดทอนไปบางส่วนโดยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เร่งตัวขึ้นจากการอัพเกรดไอที

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

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
อัตราดอกเบี้ย และอัตราผลตอบแทนพันธบัตร	การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก	บวก	ปัจจัยนี้จะเป็นบวกต่อต้นทุนทางการเงินในปี 2H68 และปี 2569
อัตราการว่างงาน	ความเสี่ยงสูงขึ้นจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว	ลบ	ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์สูงขึ้น

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 ได้รับการประเมิน SET ESG Ratings ระดับสูงสุดที่ AAA เรามองว่า KTC วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและแสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ KTC เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 5.27 (2023)		CG Rating DJSI SETESG SET ESG Ratings				
Rank in Sector	2/41	KTC	5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- ผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมปี 2567 เมื่อเทียบกับปีฐาน 2565: 1) การปล่อยก๊าซเรือนกระจกในขอบเขตที่ 1 ลดลง 19% เทียบกับเป้าหมายปี 2567 และปี 2572 ที่ -3%; 2) การปล่อยก๊าซเรือนกระจกในขอบเขตที่ 2 ลดลง 8% เทียบกับเป้าหมายปี 2567 ที่ -0.5% และเป้าหมายปี 2572 ที่ -1.5%; 3) ปริมาณการใช้ไฟฟ้าลดลง 8% เทียบกับเป้าหมายปี 2567 ที่ -0.5% และเป้าหมายปี 2572 ที่ -1.5%; 4) ปริมาณการใช้เชื้อเพลิงลดลง 33% เทียบกับเป้าหมายปี 2567 ที่ -2% และเป้าหมายปี 2572 ที่ -4%; 5) ปริมาณการใช้น้ำเพิ่มขึ้น 1.5% เทียบกับเป้าหมายปี 2567 และปี 2572 ที่ -0.2%; 6) ปริมาณขยะที่กำจัดเพิ่มขึ้น 35% เทียบกับเป้าหมายปี 2567 ที่ -1% และเป้าหมายปี 2572 ที่ -2.5%; 7) อัตราการใช้เคลือบกระดาษพลาสติกที่ไม่ผ่านมาตรฐาน = 100% ตามเป้าหมาย

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานด้านสังคมปี 2567: 1) ชั่วโมงการฝึกอบรมเฉลี่ย = 81.12 ชั่วโมง/คน/ปี เทียบกับเป้าหมายปี 2567 ที่ 77 และเป้าหมายปี 2029 ที่ 82; 2) ระดับความผูกพันของพนักงานที่มีต่อองค์กร = 75% เทียบกับเป้าหมายปี 2567 ที่ 72% และเป้าหมายปี 2572 ที่ 77%; 3) การเกิดอุบัติเหตุเท่ากับ ศูนย์; 4) สัดส่วนผู้หญิงที่ดำรงตำแหน่งผู้บริหารระดับสูง = 76.47% 4) จำนวนผู้ที่ขาดโอกาสในการเข้าถึงบริการทางการเงินที่ได้เข้าร่วมแคมเปญ ให้ความรู้ทางการเงิน = 217 เทียบกับเป้าหมายที่ 100

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 8 ท่าน แบ่งเป็นกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 ท่าน (13%) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 3 ท่าน (38%) และกรรมการอิสระ 4 ท่าน (50%) มีกรรมการผู้หญิง 3 ท่าน (38%)
- กรรมการบริษัทมีวาระการดำรงตำแหน่งเฉลี่ย 4.4 ปี กรรมการเข้าร่วมประชุมเฉลี่ย 98.44%
- ในปี 2567 KTC ได้รับ 1) SET ESG Ratings ระดับ AAA 2) MSCI ESG Rating ระดับ BBB 3) เป็นสมาชิกดัชนีความยั่งยืนระดับโลก FTSE4 Good Index Series ต่อเนื่องเป็นปีที่ 4

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	5.27	—
Environment Financial Materiality Score	5.55	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0.52	0.44
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	1.32	1.28
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	0.55	3.58
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	4.16	3.68
Electricity Used ('000 megawatt hours)	2.64	2.57
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.27	0.33
Water Consumption ('000 cubic meters)	3.90	3.90
Social Financial Materiality Score	5.02	—
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending	2.10	2.18
Women in Workforce (%)	66.29	66.36
Disabled in Workforce (%)	0.95	0.98
Total Recordable Incident Rate (per 100 employees)	0.00	0.00
Employee Turnover (%)	12.17	10.71
Employee Training (hours)	138,199	139,283
Governance Financial Materiality Score	5.62	—
Board Size (persons)	8	8
Number of Executives / Company Managers (persons)	12	18
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	6	7
Number of Female Executives (persons)	6	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 โดยคำนวณในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net interest income	(Btmn)	8,821	12,198	12,989	14,317	14,382	14,401	14,782	15,332
Non-interest income	(Btmn)	11,700	7,829	8,849	9,399	11,267	11,473	11,686	11,967
Non-interest expenses	(Btmn)	7,260	7,326	8,117	8,801	9,622	9,777	10,237	10,538
Pre-provision profit	(Btmn)	13,261	12,701	13,722	14,915	16,027	16,097	16,232	16,761
Provision	(Btmn)	6,605	5,456	4,868	5,894	6,762	6,437	6,518	6,662
Earnings before tax	(Btmn)	6,656	7,245	8,854	9,021	9,265	9,661	9,714	10,099
Tax	(Btmn)	1,325	1,467	1,818	1,819	1,877	2,125	1,943	2,020
Equities & minority interest	(Btmn)	2	101	43	93	49	70	70	70
Net profit	(Btmn)	5,333	5,879	7,079	7,295	7,437	7,605	7,841	8,149
EPS	(Bt)	2.07	2.28	2.75	2.83	2.88	2.95	3.04	3.16
DPS	(Bt)	0.88	1.00	1.15	1.27	1.32	1.47	1.52	1.58

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Cash	(Btmn)	1,914	2,363	2,182	5,344	3,063	3,023	3,085	3,084
Gross loans	(Btmn)	89,607	92,047	103,509	111,623	110,434	111,517	113,229	116,490
Loan loss reserve	(Btmn)	7,355	9,691	8,792	9,763	7,966	7,744	7,519	7,290
Net loans	(Btmn)	82,794	82,944	95,402	102,584	103,195	104,500	106,437	109,927
Total assets	(Btmn)	88,403	89,471	101,796	112,814	111,066	112,368	114,406	117,935
S-T borrowings	(Btmn)	13,959	9,130	10,179	13,957	11,619	11,619	11,619	11,619
L-T borrowings	(Btmn)	34,948	35,925	46,992	44,833	39,010	36,110	34,110	33,410
Total liabilities	(Btmn)	65,553	62,387	70,220	76,968	71,166	68,266	66,266	65,566
Paid-up capital	(Btmn)	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Total Equities	(Btmn)	22,799	26,836	31,353	35,682	39,810	44,012	48,051	52,280
BVPS	(Bt)	8.84	10.41	12.16	13.84	15.44	17.07	18.64	20.28

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Loan growth	(%)	4.40	2.72	12.45	7.84	(1.06)	0.98	1.54	2.88
Yield on earn'g assets	(%)	11.80	14.99	14.71	14.89	14.58	14.55	14.62	14.73
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.66	2.51	2.39	2.64	2.79	2.87	2.83	2.78
Net interest margin	(%)	10.06	13.43	13.28	13.31	12.95	12.98	13.15	13.35
YoY non-NII growth	(%)	(11.07)	(33.09)	13.04	6.21	19.88	1.83	1.85	2.41
Cost to income ratio	(%)	32.92	34.16	34.94	34.62	35.05	35.40	36.40	36.48
Credit cost	(%)	7.53	6.01	4.98	5.48	6.09	5.80	5.80	5.80
NPLs/ Total Loans	(%)	1.78	3.60	1.78	2.19	1.95	1.99	2.02	2.02
LLR/NPLs	(%)	460	292	476	400	369	349	329	309
ROA	(%)	6.14	6.61	7.40	6.80	6.64	6.81	6.92	7.02
ROE	(%)	25.09	23.69	24.33	21.77	19.70	18.15	17.03	16.25
D/E	(x)	2.88	2.32	2.24	2.16	1.79	1.55	1.38	1.25

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Net interest income	(Btmn)	3,655	3,693	3,556	3,556	3,622	3,647	3,552	3,591
Non-interest income	(Btmn)	2,365	2,514	2,755	2,777	2,815	2,920	2,840	2,789
Non-interest expenses	(Btmn)	2,252	2,429	2,369	2,359	2,460	2,435	2,400	2,386
Pre-provision profit	(Btmn)	3,768	3,778	3,943	3,975	3,977	4,133	3,992	3,994
Provision	(Btmn)	1,477	1,612	1,683	1,690	1,611	1,777	1,594	1,522
Earnings before tax	(Btmn)	2,291	2,166	2,259	2,284	2,366	2,356	2,398	2,472
Tax	(Btmn)	464	439	467	469	470	471	570	616
Equities & minority interest	(Btmn)	30	34	10	11	24	4	32	39
Net profit	(Btmn)	1,857	1,761	1,803	1,826	1,919	1,889	1,861	1,895
EPS	(Bt)	0.72	0.68	0.70	0.71	0.74	0.73	0.72	0.73

Balance Sheet

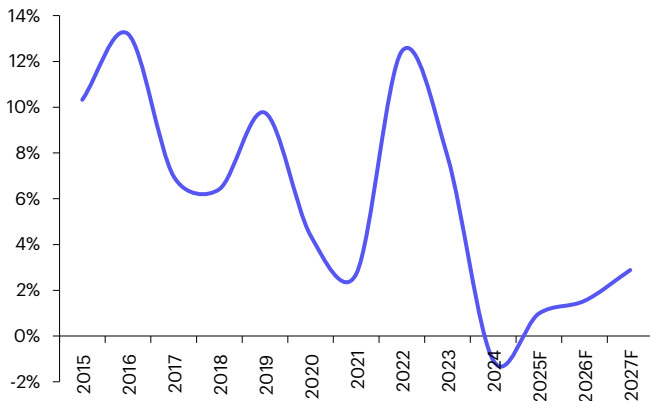
FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Cash	(Btmn)	2,744	5,344	3,652	4,297	2,288	3,063	3,833	2,625
Gross loans	(Btmn)	106,027	111,623	104,690	105,155	105,511	110,434	106,372	106,388
Loan loss reserve	(Btmn)	9,469	9,763	7,399	7,525	7,610	7,966	8,071	8,194
Net loans	(Btmn)	97,231	102,584	97,948	98,279	98,573	103,195	99,022	98,910
Total assets	(Btmn)	104,578	112,814	106,434	107,470	105,690	111,066	107,495	106,043
S-T borrowings	(Btmn)	10,670	13,957	8,480	11,085	9,758	11,619	7,790	10,460
L-T borrowings	(Btmn)	48,517	44,833	45,806	44,778	39,322	39,010	38,454	34,413
Total liabilities	(Btmn)	74,962	76,968	68,796	71,316	67,641	71,166	65,767	65,862
Paid-up capital	(Btmn)	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Total Equities	(Btmn)	33,922	35,682	37,485	36,036	37,956	39,810	41,671	40,162
BVPS	(Bt)	13.16	13.84	14.54	13.98	14.72	15.44	16.16	15.58

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
YoY loan growth	(%)	10.00	7.84	2.00	0.22	(0.49)	(1.06)	1.61	1.17
Yield on earn'g assets	(%)	16.16	15.72	15.26	15.68	15.88	15.51	15.01	15.40
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.67	2.66	2.85	2.93	2.92	2.90	2.96	3.02
Net interest margin	(%)	14.42	13.99	13.54	13.92	14.12	13.79	13.36	13.74
YoY non-NII growth	(%)	7.16	3.97	22.31	22.47	19.04	16.15	3.07	0.42
Cost to income ratio	(%)	34.85	36.46	35.03	34.78	35.70	34.67	35.13	35.03
Credit cost	(%)	5.57	5.78	6.43	6.43	6.11	6.44	5.99	5.72
NPLs/ Total Loans	(%)	1.81	2.19	2.00	1.97	1.93	1.95	1.97	1.83
LLR/NPLs	(%)	494	400	354	363	373	369	385	420
ROA	(%)	7.17	6.48	6.58	6.83	7.20	6.97	6.81	7.10
ROE	(%)	22.51	20.24	19.71	19.87	20.75	19.43	18.27	18.52
D/E	(x)	2.21	2.16	1.84	1.98	1.78	1.79	1.58	1.64

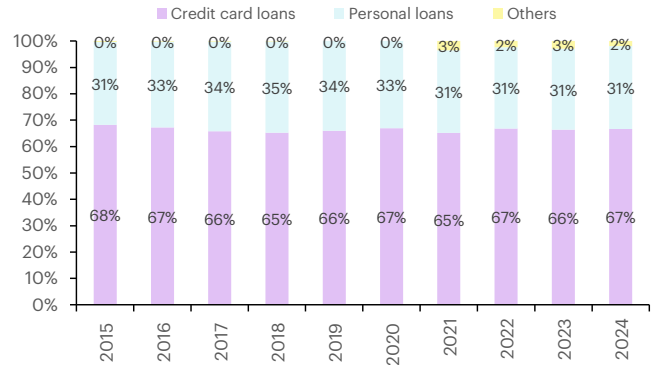
Appendix

Figure 1: Loan growth



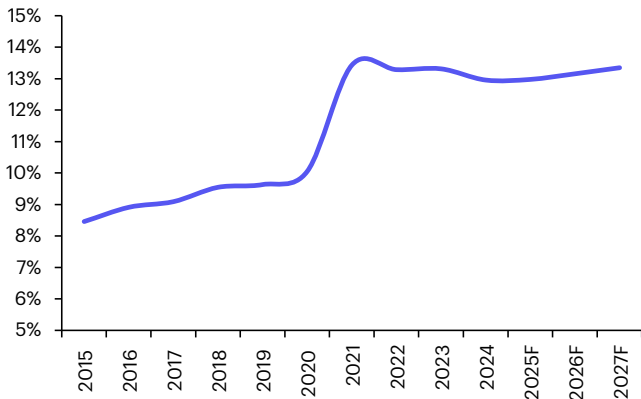
Source: KTC and InnovestX Research

Figure 2: Loan breakdown



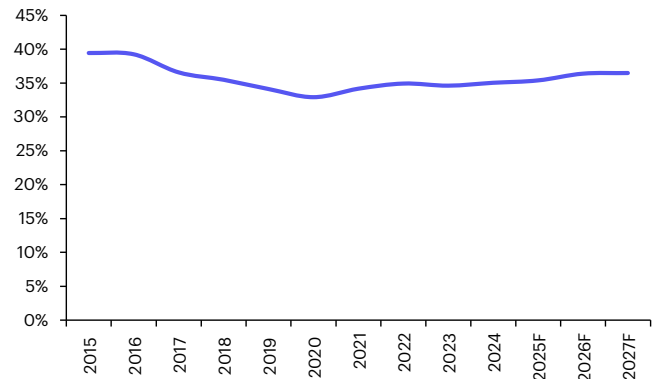
Source: KTC and InnovestX Research

Figure 3: NIM



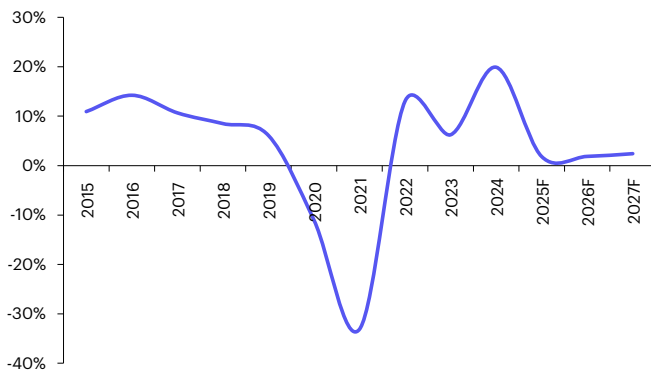
Source: KTC and InnovestX Research

Figure 4: Cost to income ratio



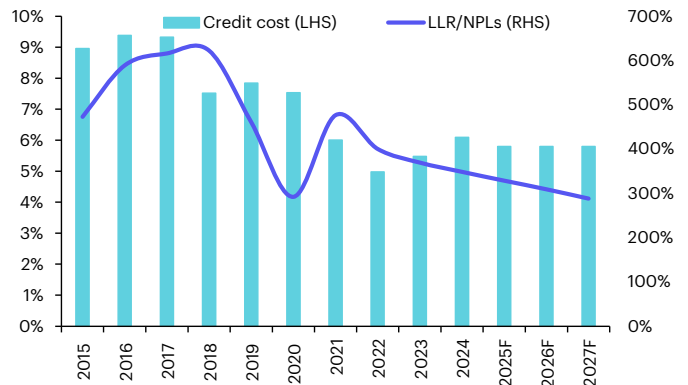
Source: KTC and InnovestX Research

Figure 5: Non-NII growth



Source: KTC and InnovestX Research

Figure 6: Credit cost and LLR coverage



Source: KTC and InnovestX Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Oct 2, 2025)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
AEONTS	Neutral	116.50	122.00	9.5	10.2	9.3	8.8	(12)	9	5	1.1	1.0	1.0	11	11	11	4.7	4.8	5.1
KTC	Neutral	30.75	31.00	5.6	10.7	10.4	10.1	2	2	3	2.0	1.8	1.7	20	18	17	4.3	4.8	4.9
MTC	Outperform	41.50	47.00	14.0	15.0	13.0	11.3	20	15	15	2.4	2.0	1.8	17	17	17	0.6	0.8	0.9
SAWAD	Neutral	30.50	27.00	(7.5)	9.1	9.9	9.3	(8)	(8)	6	1.4	1.3	1.2	16	14	14	0.1	4.0	4.3
TIDLOR	Outperform	20.00	21.00	7.6	13.8	11.8	10.9	8	17	8	1.9	1.7	1.5	14	15	15	2.2	2.6	2.8
THANI	Underperform	1.66	1.70	7.8	12.9	10.2	10.7	(43)	27	(5)	0.8	0.7	0.7	6	7	7	4.2	5.4	5.4
Average					11.9	10.8	10.2	(6)	10	5	1.6	1.4	1.3	14	14	13	2.7	3.7	3.9

Source: InnovestX 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ 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 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

**CG Rating 2024 Companies with CG Rating
Companies with Excellent CG Scoring**

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, 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, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITTEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTGCG, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIK, XO, XPG, 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.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลอาจคลาดเคลื่อนด้วย

**Anti-corruption Progress Indicator
Certified (ได้มาตรฐาน)**

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, ITTEL, 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, PPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTCG, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNR, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

AMARIN, ANI, APCO, ASP, 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

24CS, 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, ATP30, AU, BA, BBK, 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, BSRC, 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, 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, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, 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, 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, TIDLOW, 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, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, 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.