

ธนาคารทหารไทยธนชาต

TTB

ธนาคารทหารไทยธนชาต
จำกัด (มหาชน)Bloomberg
ReutersTTB TB
TTB.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

รับโอนธุรกิจหลักทรัพย์รายย่อยจาก DBSVT

TTB และ DBS Bank ได้ประกาศความร่วมมือเชิงกลยุทธ์เพื่อยกระดับธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง โดยธุรกิจหลักทรัพย์สำหรับลูกค้ารายย่อยและลูกค้าบุคคลที่มีความมั่งคั่งสูงซึ่งปัจจุบันบริหารจัดการโดย DBSVT จะถูกโอนย้ายไปยังบริษัทหลักทรัพย์ ทิทบี เวลส์ เราคาดว่าดีลนี้จะช่วยเพิ่มรายได้ค่าธรรมเนียมให้กับ TTB ราย 1-2% และหนุนให้เราปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น 0.6% สำหรับปี 2027F และ 1% สำหรับปี 2028F ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2027F จะลดลง 5% จากสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่หมดลง เราคาดว่าอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลจะอยู่ในระดับที่น่าพอใจที่ 6.2% เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TTB พร้อมกับปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 2.5 บาท เป็น 2.7 บาท

รับโอนธุรกิจหลักทรัพย์ลูกค้ารายย่อยและลูกค้าบุคคลที่มีความมั่งคั่งสูงของ DBSVT TTB และ DBS Bank ได้ประกาศความร่วมมือเชิงกลยุทธ์เพื่อยกระดับการบริหารความมั่งคั่ง โดยธุรกิจหลักทรัพย์สำหรับลูกค้ารายย่อยและลูกค้าบุคคลที่มีความมั่งคั่งสูง (ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และการบริหารความมั่งคั่ง) ซึ่งปัจจุบันบริหารจัดการโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิกเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด (DBSVT) จะถูกโอนย้ายไปยังบริษัทหลักทรัพย์ ทิทบี เวลส์ (ภายใต้เงื่อนไขการยินยอมของลูกค้าแต่ละราย) การโอนย้ายพอร์ตดังกล่าวมีกำหนดแล้วเสร็จภายในเดือนพ.ค. 2027

ผลกระทบเชิงบวกต่อ TTB ความเคลื่อนไหวครั้งนี้จะส่งผลเชิงบวกต่อ TTB เนื่องจากจะช่วยขยายฐานลูกค้าบุคคลที่มีความมั่งคั่งสูง ในช่วง 1H26 DBSVT มีส่วนแบ่งการตลาดธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์อยู่ที่ 1.72% เราประเมินว่าสัดส่วนราว 30% ของส่วนแบ่งการตลาดดังกล่าวมาจากนักลงทุนรายย่อย ภายใต้สมมติฐานมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีบริษัทหลักทรัพย์) ที่ 6.0 หมื่นลบ. เราคำนวณได้ว่ารายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จากนักลงทุนรายย่อยของ DBSVT จะอยู่ที่ประมาณ 150-200 ลบ. เราประเมินว่าดีลนี้จะช่วยเพิ่มรายได้ค่าธรรมเนียมให้กับ TTB ประมาณ 1-2% ขึ้นอยู่กับสัดส่วนลูกค้าที่โอนย้ายมายังบริษัทหลักทรัพย์ ทิทบี เวลส์ เราปรับประมาณการรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้น 1% สำหรับปี 2027F และปี 2028F ทั้งนี้ เราคาดการณ์ว่ารายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิจะเติบโต 8% ในปี 2027F และ 6% ในปี 2028F เราปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น 0.6% สำหรับปี 2027F และ 1% สำหรับปี 2028F นอกจากนี้ เราคาดว่ากำไรในปี 2027F จะลดลง 5% จากสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่หมดลง เราคาดว่าธุรกิจบริหารความมั่งคั่งที่ปรับตัวดีขึ้นจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุนกำไรของ TTB ในปี 2026-2028

คาด DPS สูงขึ้น TTB มองว่าการซื้อหุ้นคืนเพิ่มเติมที่ระดับ PBV ปัจจุบันสูงกว่า 1 เท่า นั้นไม่เหมาะสม ทั้งนี้จนถึงปัจจุบัน TTB ซื้อหุ้นคืนไปแล้ว 10,040 ล้านหุ้น (10.29% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด) คิดเป็นมูลค่า 2.1 หมื่นลบ. จากวงเงินรวม 3.5 หมื่นลบ. TTB กำลังพิจารณานำวงเงินที่ยังไม่ได้ใช้จำนวน 1.4 หมื่นลบ. มาใช้สำหรับการจ่ายเงินปันผล เราคาดว่า TTB จะปรับเพิ่ม DPS อีก 0.05 บาท เป็น 0.184 บาท (DPS ระหว่างกาล 0.081 บาท) คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 76% จาก DPS ที่ 0.134 บาทในปี 202

คงคำแนะนำ NEUTRAL พร้อมกับปรับเพิ่มราคาเป้าหมาย เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TTB พร้อมกับปรับราคาเป้าหมาย (อิงวิธี DDM) เพิ่มขึ้นจาก 2.5 บาท เป็น 2.7 บาท โดยได้รับปัจจัยหนุนจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดี เนื่องจากเราได้ปรับสมมติฐานอัตราดอกเบี้ยระยะยาวเพิ่มขึ้น 25 bps เพื่อสะท้อนถึงแนวโน้มที่ธุรกิจบริหารความมั่งคั่งจะปรับตัวดีขึ้น

ความเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากการถดถอยมือสองที่ลดลง, 3) ความเสี่ยงด้าน NIM จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย, 4) ความเสี่ยงด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์, และ 5) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Bt mn)	21,031	20,639	21,176	20,059	20,445
EPS	(Bt)	0.22	0.21	0.22	0.21	0.21
BVPS	(Bt)	2.44	2.50	2.59	2.63	2.65
DPS	(Bt)	0.13	0.134	0.184	0.184	0.18
P/E	(x)	13.80	14.09	13.73	14.50	14.22
EPS growth	(%)	13.56	(2.03)	2.60	(5.28)	1.93
P/BV	(x)	1.22	1.19	1.15	1.13	1.13
ROE	(%)	9.00	8.56	8.52	7.88	7.94
Dividend yield	(%)	4.43	4.50	6.17	6.17	6.17

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 31) (Bt)	2.98
Target price (Bt)	2.70
Mkt cap (Btbn)	290.76

12-m high / low (Bt)	3.2 / 1.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	32.97
Foreign limit / actual (%)	49 / 20
Free float (%)	35.7
Outstanding Short Position (%)	0.61

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(2.6)	30.7	56.8
Relative to SET	(0.9)	28.5	21.6

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	21,285	20,408
INVX vs Consensus (%)	(0.5)	(1.7)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F core earnings	Flat	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	5.30 2/12
Environmental Score and Rank	2.10 4/12
Social Score and Rank	8.43 2/12
Governance Score and Rank	4.39 8/12

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, IAA, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

จุดเด่น

หลังจากรวมกิจการกับธนาคารธนชาตเมื่อสิ้นปี 2019 TTB ก็กลายเป็นธนาคารขนาดใหญ่อันดับ 6 ของประเทศไทย โดยมีส่วนแบ่งตลาดสินเชื่อรวม 9% (อันดับ 6) และส่วนแบ่งตลาดสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ 28% (อันดับ 1) ณ สิ้นปี 2025 สินเชื่อของ TTB ประกอบด้วยสินเชื่อธุรกิจ 31% สินเชื่อเช่าซื้อ 28% สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย 27% สินเชื่อ SME ขนาดเล็ก 7% และสินเชื่ออื่นๆ 7% เงินฝากของ TTB ประกอบด้วยเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์ 41% เงินฝากแบบไฮบริดระหว่างเงินฝากออมทรัพย์กับเงินฝากประจำ 25% และเงินฝากประจำ 34%

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2026F จะลดลง 5% เนื่องจากผลประโยชน์ทางภาษีทยอยหมดลง ประกอบกับสินเชื่อตรงตัว NIM ลดลง 6bps credit cost ลดลง 5bps รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยสุทธิ (non-NII) เติบโต 21% และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (opex) ลดลง

Bullish views	Bearish views
1. มีโอกาสปรับเพิ่มเงินปันผล	1. การเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมที่แข็งแกร่งจากธุรกิจบริหารความมั่งคั่งและการขยายธุรกิจผู้ธุรกิจหลักทรัพย์
	2. ผลประโยชน์ทางภาษีจะหมดลงในปี 2570

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์สูงขึ้น	เศรษฐกิจชะลอตัว	ลบ	LLR coverage สูงเพื่อรับมือกับความไม่แน่นอน
ความเสี่ยงอัตราดอกเบี้ยต่อ NIM	การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย	บวก	แรงกดดันด้านเงินเฟ้อจากสงครามในตะวันออกกลางอาจกระตุ้นให้มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1ppt ในการเติบโตของสินเชื่อ	1%	0.1 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 5 bps ใน NIM	4%	0.5 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 10 bps ใน credit cost	6%	1 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า TTB วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมไว้อย่างเป็นรูปธรรม และแสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ TTB เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	5.30 (2024)
Rank in Sector	2/12

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

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- เป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อม: 1) บรรลุความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) สำหรับการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1 และ Scope 2 ภายในปี 2040; 2) บรรลุการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) สำหรับ Scope 1 และ Scope 2 ภายในปี 2050; 3) บรรลุการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์สำหรับ Scope 3 ภายในปี 2065; 4) ยุติการให้สินเชื่อก่อสร้างเหมืองถ่านหิน การสำรวจถ่านหิน และโรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหินภายในปี 2028
- ผลการดำเนินงานในปี 2025: ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1 และ Scope 2 ลดลง 24% เมื่อเทียบกับปีฐาน 2023 ซึ่งดีกว่าเป้าหมายการปรับลดที่ตั้งไว้ที่ 9% สำหรับปี 2025 อย่างมีนัยสำคัญ
- การปล่อยสินเชื่อด้าน ESG: 5.56 หมื่นลบ. (สูงกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ 3.5 หมื่นลบ.)
- การลดสัดส่วนเงินให้สินเชื่อแก่ธุรกิจถ่านหินเทียบกับปี 2021: 95% (ธุรกิจเหมืองถ่านหิน) และ 59% (โรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหิน)

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ด้านทุนมนุษย์และความผูกพันของพนักงาน: 1) จำนวนชั่วโมงการอบรมเฉลี่ยอยู่ที่ 42 ชั่วโมง/คน (เป้าหมาย: 40 ชั่วโมง) โดยพนักงานเข้ารับการอบรมด้านกฎระเบียบและการปฏิบัติตามข้อกำหนดครบ 100%; 2) บรรลุเป้าหมายความผูกพันของพนักงานที่ระดับสูงกว่า 80%
- การเข้าถึงบริการทางการเงินและการให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบ: 1) โครงการรวมหนี้ ให้ความช่วยเหลือลูกค้าจำนวน 68,240 ราย มียอดสินเชื่อคงค้างรวม 1.89 หมื่นลบ. และสามารถลดภาระดอกเบี้ยได้ 2.84 พันลบ.; 2) โครงการ “คุณรู้ เราช่วย” ให้ความช่วยเหลือลูกค้าจำนวน 77,500 ราย คิดเป็นยอดสินเชื่อคงค้างรวม 4.1 หมื่นลบ.; 3) โครงการ “จ่ายดี มีเพิ่ม” สำหรับบัญชีลูกค้ามากกว่า 10,000 ราย คิดเป็นมูลค่ารวม 3.5 พันลบ. และช่วยแบ่งเบาภาระดอกเบี้ยได้ 243 ลบ.; 4) มาตรการช่วยเหลือผู้ประสบอุทกภัย (ตั้งหลัก): ลูกค้า 8,970 ราย คิดเป็นมูลค่ารวม 4.23 พันลบ.
- ไม่พบกรณีพิพาทด้านแรงงานหรือการละเมิดสิทธิมนุษยชน และไม่มีเหตุการณ์ข้อมูลรั่วไหลที่มีนัยสำคัญ
- เรื่องร้องเรียนต่อหน่วยงานกำกับดูแล: ลดลง 66% (กลุ่มลูกค้าบุคคล) และลดลง 61% (กลุ่มลูกค้าธุรกิจ) เมื่อเทียบกับปี 2023

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- ณ สิ้นปี 2025 โครงสร้างคณะกรรมการประกอบด้วยกรรมการจำนวน 14 ท่าน แบ่งเป็น กรรมการอิสระ 6 ท่าน (43%) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 7 ท่าน (50%) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 ท่าน (7%) ทั้งนี้มีกรรมการผู้หญิงจำนวน 3 ท่าน (21%)
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2025 อายุเฉลี่ยของกรรมการทั้ง 14 ท่านอยู่ที่ 64.21 ปี ในขณะที่วาระการดำรงตำแหน่งเฉลี่ยของคณะกรรมการอยู่ที่ 6 ปี 6 วัน
- มีการแยกบทบาทหน้าที่ระหว่างประธานกรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (CEO) อย่างชัดเจน
- คะแนนการกำกับดูแลกิจการอยู่ที่ 100%
- การได้รับการยอมรับจากภายนอก: 1) ผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Rating ที่ระดับ AAA (ระดับสูงสุดต่อเนื่องเป็นปีที่ 8); 2) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการ (CG Rating) ในระดับดีเลิศ โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ต่อเนื่องเป็นปีที่ 17; 3) ได้รับการคัดเลือกเป็นสมาชิกในดัชนี FTSE4Good Index (ต่อเนื่องเป็นปีที่ 10); และ 4) ผลการประเมินความยั่งยืนระดับโลก S&P Global Corporate Sustainability Assessment (CSA) ประจำปี 2025: ติดอันดับ Top 10% ของโลก

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	5.30	—
Environment Financial Materiality Score	2.10	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	3.24	3.11
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	26.58	21.40
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	1.15	0.75
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	70.29	57.74
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.18	0.20
Water Consumption ('000 cubic meters)	80.16	74.03
Social Financial Materiality Score	8.43	—
Community Spending (millions)	54	54
Number of Customer Complaints	—	—
Women in Workforce (%)	68	68
Number of Employees - CSR (persons)	14,529	13,621
Employee Turnover (%)	16	18
Employee Training (hours)	624,747	561,288
Governance Financial Materiality Score	4.39	—
Board Size (persons)	14	14
Number of Executives / Company Managers (persons)	10	8
Number of Non Executive Directors on Board	13	13
Number of Female Executives (persons)	4	3
Number of Women on Board (persons)	3	3
Number of Independent Directors (persons)	5	6

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)	51,000	51,617	57,207	56,452	50,637	49,020	49,772	50,865
Non-interest income	(Btmn)	14,191	13,974	13,470	12,692	14,777	17,813	17,996	18,747
Non-interest expenses	(Btmn)	31,219	29,952	31,280	29,571	29,533	30,654	29,797	30,041
Pre-provision profit	(Btmn)	33,972	35,639	39,398	39,572	35,881	36,179	37,971	39,572
Provision	(Btmn)	21,514	18,353	22,199	19,852	16,485	15,662	14,602	14,344
Pre-tax profit	(Btmn)	12,458	17,286	17,198	19,720	19,395	20,516	23,369	25,227
Tax	(Btmn)	2,327	3,352	(980)	(1,055)	(981)	(397)	3,574	5,045
Equities & minority interest	(Btmn)	(343)	(261)	(284)	(256)	(263)	(263)	(263)	(263)
Core net profit	(Btmn)	10,474	14,195	18,462	21,031	20,639	21,176	20,059	20,445
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	10,474	14,195	18,462	21,031	20,639	21,176	20,059	20,445
EPS	(Bt)	0.11	0.15	0.19	0.22	0.21	0.22	0.21	0.21
DPS	(Bt)	0.04	0.07	0.11	0.13	0.13	0.18	0.18	0.18

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash	(Btmn)	16,011	15,506	15,487	14,809	12,633	13,751	14,422	15,711
Interbank assets	(Btmn)	158,873	187,563	267,486	288,562	181,399	184,120	185,961	187,821
Investments	(Btmn)	190,270	221,538	190,172	175,315	269,388	269,388	269,388	269,388
Gross loans	(Btmn)	1,372,315	1,376,118	1,327,964	1,240,874	1,204,800	1,204,800	1,228,896	1,265,763
Accrued interest receivable	(Btmn)	7,369	7,777	8,674	8,422	8,239	8,239	8,239	8,239
Loan loss reserve	(Btmn)	54,472	57,390	63,502	59,007	59,464	59,126	57,729	56,073
Net loans	(Btmn)	1,325,212	1,326,505	1,273,136	1,190,289	1,153,575	1,153,913	1,179,406	1,217,929
Total assets	(Btmn)	1,759,181	1,826,279	1,824,434	1,748,523	1,701,966	1,707,254	1,736,533	1,779,654
Deposits	(Btmn)	1,339,195	1,399,247	1,386,581	1,328,594	1,269,509	1,266,335	1,291,661	1,332,995
Interbank liabilities	(Btmn)	84,966	84,770	87,794	90,184	98,179	98,179	98,179	98,179
Borrowings	(Btmn)	68,398	59,644	59,531	29,247	15,126	15,126	15,126	15,126
Total liabilities	(Btmn)	1,548,345	1,607,271	1,595,087	1,510,710	1,457,772	1,454,598	1,479,925	1,521,258
Minority interest	(Btmn)	1	1	0	0	0	0	0	0
Paid-up capital	(Btmn)	91,792	91,937	92,246	92,531	92,693	92,693	92,693	92,693
Total Equities	(Btmn)	210,835	219,006	229,347	237,812	244,194	252,656	256,608	258,396
BVPS	(Bt)	2.18	2.26	2.36	2.44	2.50	2.59	2.63	2.65

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
YoY loan growth	(%)	(1.48)	0.28	(3.50)	(6.56)	(2.91)	0.00	2.00	3.00
YoY non-NII growth	(%)	(2.95)	(1.53)	(3.61)	(5.78)	16.43	20.55	1.03	4.17
Yield on earn'g assets	(%)	3.70	3.74	4.43	4.74	4.29	3.97	3.91	3.92
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.87	0.92	1.42	1.77	1.52	1.22	1.12	1.12
Net interest margin	(%)	2.94	2.94	3.20	3.23	3.01	2.96	2.98	2.99
ROE	(%)	5.04	6.60	8.24	9.00	8.56	8.52	7.88	7.94
ROA	(%)	0.59	0.79	1.01	1.18	1.20	1.24	1.16	1.16
NPLs/Total Loans	(%)	3.07	3.03	3.09	3.14	3.24	3.40	3.50	3.57
LLR/NPLs	(%)	129.33	137.60	154.86	151.40	152.21	144.14	134.03	123.99
Provision expense/Total loans	(%)	1.56	1.34	1.64	1.55	1.35	1.30	1.20	1.15
Loans/Deposits & borrowings	(%)	97.49	94.33	91.83	91.39	93.79	94.02	94.04	93.89
Cost to income ratio	(%)	47.89	45.66	44.26	42.77	45.15	45.87	43.97	43.15
Capital adequacy ratio	(%)	19.60	20.10	20.71	19.29	19.52	19.48	19.60	19.16
Tier-1	(%)	15.33	16.30	16.95	16.91	17.48	17.55	17.71	17.32
Tier-2	(%)	4.27	3.80	3.76	2.38	2.03	1.93	1.89	1.83

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Net interest income	(Btmn)	14,062	13,809	13,219	12,742	12,405	12,271	12,150	12,265
Non-interest income	(Btmn)	3,098	3,263	3,270	3,579	3,836	4,092	4,508	4,996
Non-interest expenses	(Btmn)	7,295	7,496	7,097	7,271	7,403	7,762	7,642	8,051
Pre-provision profit	(Btmn)	9,865	9,576	9,391	9,050	8,838	8,601	9,016	9,210
Provision	(Btmn)	4,764	4,690	4,580	4,294	3,980	3,631	3,994	4,040
Pre-tax profit	(Btmn)	5,100	4,886	4,811	4,756	4,858	4,970	5,021	5,170
Tax	(Btmn)	(64)	(165)	(220)	(188)	(369)	(204)	(74)	(255)
Equities & minority interest	(Btmn)	(65)	(61)	(64)	(60)	(72)	(66)	(74)	(87)
Core net profit	(Btmn)	5,230	5,112	5,096	5,004	5,299	5,240	5,170	5,513
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	5,230	5,112	5,096	5,004	5,299	5,240	5,170	5,513
EPS	(Bt)	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.06

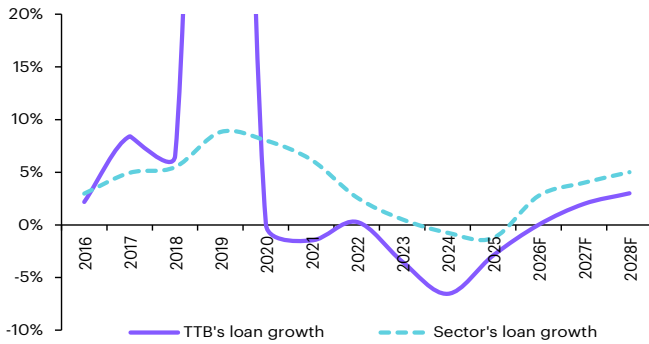
Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash	(Btmn)	12,463	14,809	11,956	12,116	12,670	12,633	10,573	8,863
Interbank assets	(Btmn)	253,607	288,562	269,824	257,550	216,539	181,399	181,344	175,147
Investments	(Btmn)	187,027	175,315	195,846	207,150	242,762	269,388	270,243	280,360
Gross loans	(Btmn)	1,252,917	1,240,874	1,210,777	1,205,537	1,197,538	1,204,800	1,178,184	1,183,544
Accrued interest receivable	(Btmn)	8,382	8,422	8,389	8,213	8,262	8,239	8,284	8,281
Loan loss reserve	(Btmn)	60,069	59,007	59,126	58,539	59,203	59,464	59,720	61,049
Net loans	(Btmn)	1,201,230	1,190,289	1,160,040	1,155,211	1,146,597	1,153,575	1,126,748	1,130,776
Total assets	(Btmn)	1,742,609	1,748,523	1,714,865	1,709,797	1,698,681	1,701,966	1,682,698	1,688,597
Deposits	(Btmn)	1,296,436	1,328,594	1,298,307	1,288,953	1,269,931	1,269,509	1,255,805	1,274,111
Interbank liabilities	(Btmn)	93,370	90,184	91,003	97,912	98,458	98,179	97,174	94,589
Borrowings	(Btmn)	40,375	29,247	24,141	20,679	17,100	15,126	15,129	15,244
Total liabilities	(Btmn)	1,508,834	1,510,710	1,472,356	1,471,210	1,457,279	1,457,772	1,440,177	1,455,563
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	45	40
Paid-up capital	(Btmn)	92,432	92,531	92,534	92,693	92,693	92,693	92,693	92,693
Total Equities	(Btmn)	233,775	237,812	242,509	238,587	241,402	244,194	242,475	232,995
BVPS	(Bt)	2.40	2.44	2.49	2.45	2.47	2.50	2.49	2.39

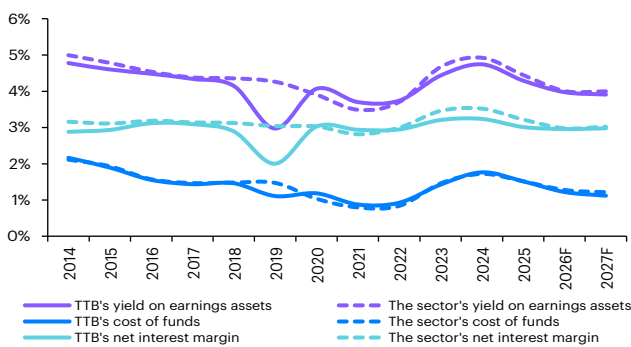
Financial Ratios

		3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
YoY loan growth	(%)	(8.05)	(6.56)	(7.90)	(7.03)	(4.42)	(2.91)	(2.69)	(1.82)
YoY non-NII growth	(%)	(4.79)	(1.35)	2.07	14.46	23.84	25.40	37.85	39.60
Yield on earn'g assets	(%)	4.80	4.71	4.49	4.36	4.26	4.15	4.03	4.04
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.80	1.72	1.61	1.55	1.52	1.42	1.29	1.23
Net interest margin	(%)	3.27	3.25	3.13	3.05	2.98	2.96	2.96	3.00
ROE	(%)	8.93	8.67	8.49	8.32	8.83	8.63	8.50	9.28
ROA	(%)	1.20	1.17	1.19	1.17	1.25	1.23	1.23	1.31
NPLs/Total Loans	(%)	3.21	3.14	3.26	3.25	3.27	3.24	3.29	3.29
LLR/NPLs	(%)	149.34	151.40	149.58	149.47	150.96	152.21	153.87	157.00
Provision expense/Total loans	(%)	1.49	1.50	1.49	1.42	1.32	1.21	1.34	1.37
Loans/Deposits & borrowings	(%)	93.72	91.39	91.56	92.05	93.05	93.79	92.70	91.79
Cost to income ratio	(%)	42.63	44.11	43.17	44.58	45.58	47.52	45.92	46.81
Capital adequacy ratio	(%)	19.50	19.29	20.50	20.00	19.90	19.52	19.70	19.00
Tier-1	(%)	17.30	16.91	18.20	17.80	17.90	17.48	17.70	17.00
Tier-2	(%)	2.20	2.38	2.30	2.20	2.00	2.03	2.00	2.00

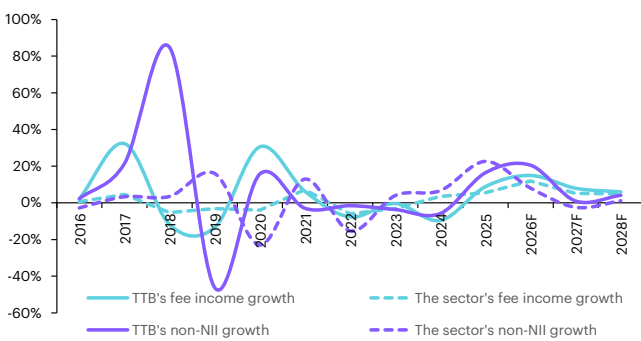
Appendix

Figure 1: Loan growth


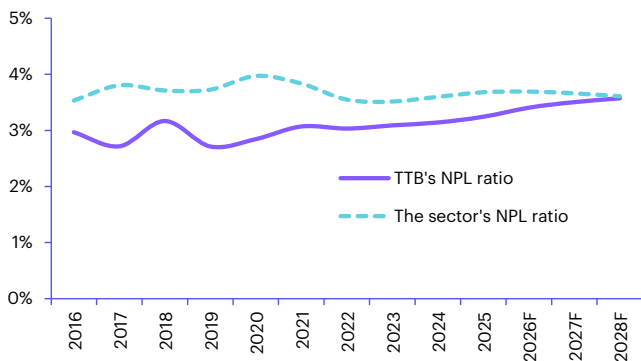
Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

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


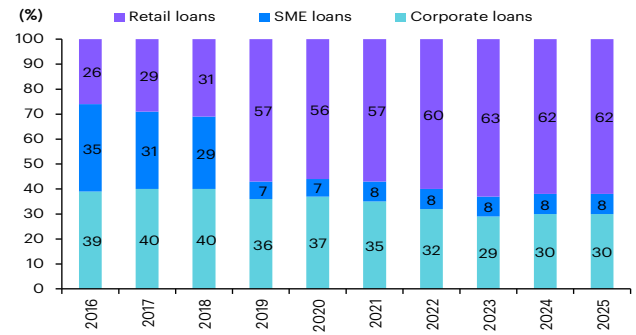
Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 5: Non-NII and fee income growth


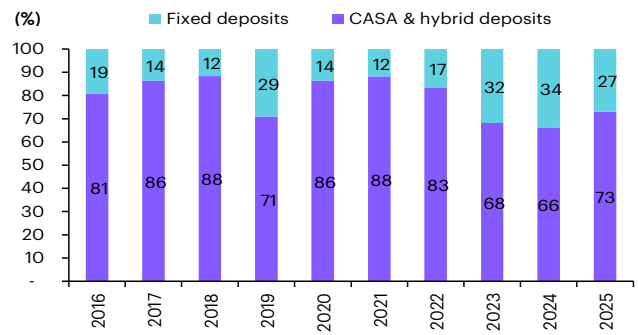
Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 7: NPL ratio


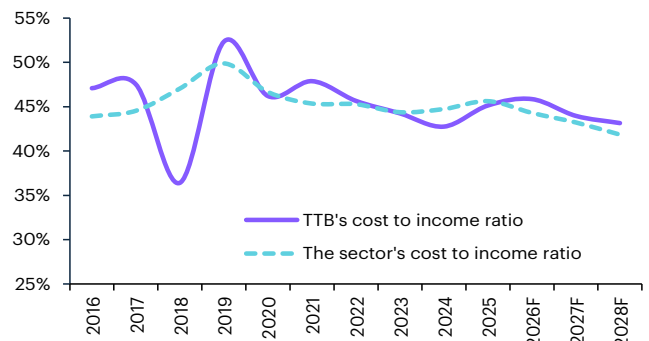
Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Loan breakdown


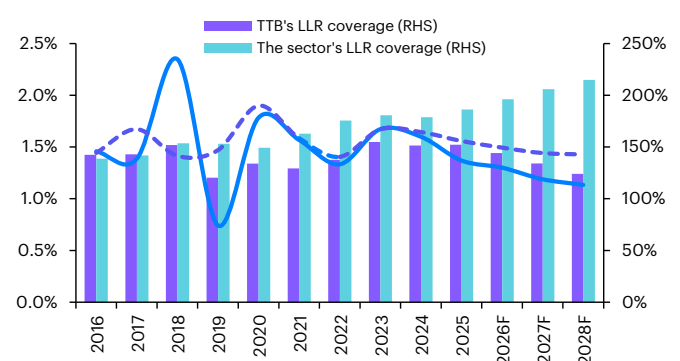
Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: Deposit mix


Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 6: Cost to income ratio


Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 8: LLR coverage


Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 9: Valuation summary (price as of Aug 31, 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	40.50	45.00	16.8	9.4	8.8	8.2	7	7	7	0.7	0.7	0.6	8	8	8	3.2	5.7	6.1
BBL	Outperform	191.00	220.00	20.4	7.9	8.4	8.0	2	(6)	6	0.6	0.6	0.6	8	7	7	5.2	5.2	5.2
KBANK	Outperform	248.00	280.00	19.4	11.9	11.6	11.1	2	2	5	1.0	1.0	1.0	9	9	9	5.6	6.5	6.7
KKP	Outperform	116.00	126.0	14.7	16.6	12.2	10.7	19	37	14	1.5	1.4	1.3	9	12	12	4.9	6.0	6.7
KTB	Outperform	43.25	49.0	19.7	12.5	12.0	11.6	10	5	3	1.3	1.3	1.3	11	11	11	6.2	6.4	6.6
SCB	No rec	151.00			10.7	11.3	10.3	8	(5)	9	1.0	1.0	1.0	10	9	10	7.5	7.1	7.3
TCAP	Neutral	85.75	84.0	3.8	11.6	9.8	10.1	17	18	(3)	1.1	1.0	1.0	10	11	10	4.1	5.8	5.8
TISCO	Neutral	128.00	125.0	3.8	15.4	14.4	13.9	(4)	7	4	2.4	2.3	2.3	15	16	16	6.1	6.1	6.2
TTB	Neutral	2.98	2.70	(3.2)	14.1	13.7	14.5	(2)	3	(5)	1.2	1.2	1.1	9	9	8	4.5	6.2	6.2
Average					12.2	11.4	10.9	5	4	6	1.2	1.2	1.1	10	10	10	5.3	6.1	6.3

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในกรณีใด ๆ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย กฎระเบียบ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของนักลงทุนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อให้เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

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

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดลงเฉลี่ย 1 ช่องคะแนน เช่น การกระทำเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อ ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ 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, 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, 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, IROVAL, 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.