

Thailand

Neutral (no change)

Highlighted Companies

Bangkok Bank
ADD, TP THB193.0, THB152.5 close
 BBL ทำกำไรสุทธิ 1.04 หมื่นล้านบาทใน 4Q24 สอดคล้องกับประมาณการของเรา และมีอัตราส่วน NPL ลดลงจาก 3.94% ใน 3Q24 เป็น 3.45% ใน 4Q24 เนื่องจากมีการปรับขึ้นของสินเชื่อธุรกิจจากสินเชื่อ Stage 3 เป็น Stage 2

Krung Thai Bank
ADD, TP THB24.10, THB22.60 close
 KTB ทำกำไรสุทธิ 1.05 หมื่นล้านบาท (+71.4% yoy, -5.7% qoq) ใน 4Q24 ซึ่งสูงกว่าประมาณการของเรา 18% เนื่องจากธนาคารมีอัตราการสำรองหนี้สูญต่ำกว่าคาด นอกจากนี้ KTB ยังมีอัตราส่วน NPL ลดลงจาก 3.8% ใน 3Q24 เป็น 3.5% ใน 4Q24 ซึ่งอาจทำให้อัตราการสำรองหนี้สูญลดลงในปี 2025-26

SCB X
ADD, TP THB130.0, THB123.0 close
 SCB มีกำไรสุทธิสูงกว่าประมาณการกำไร 4Q24 ของเรา 10.4% เพราะมีอัตราการสำรองหนี้สูญต่ำกว่าคาดที่ 162bp ใน 4Q24 (vs. เราคาดไว้ 180bp) และเราเชื่อว่า SCB จะสามารถลดอัตราการจ่ายเงินปันผลไว้สูงถึง 80% เนื่องจากมีฐานเงินทุนที่แข็งแกร่งและท่ามกลางบรรยากาศที่สินเชื่อที่อัตราการขยายตัวช้าในปี 2025-26

Summary Valuation Metrics

P/E (x)	Dec-25F	Dec-26F	Dec-27F
Bangkok Bank	6.15	5.74	5.43
Krung Thai Bank	6.43	6.22	6.01
SCB X	8.98	8.81	8.56
P/BV (x)	Dec-25F	Dec-26F	Dec-27F
Bangkok Bank	0.49	0.46	0.44
Krung Thai Bank	0.66	0.62	0.58
SCB X	0.83	0.82	0.80
Dividend Yield	Dec-25F	Dec-26F	Dec-27F
Bangkok Bank	4.59%	4.92%	4.92%
Krung Thai Bank	5.44%	5.62%	5.82%
SCB X	8.91%	9.08%	9.35%

Analyst(s)

Weerapat WONK-URAI
 T (66) 2 761 9222
 E weerapat.wo@cgsi.com

Banks

คาดสินเชื่อเติบโตชะลอตัวในปี 2025-27

- กลุ่มธนาคารไทยทำกำไรสุทธิใน 4Q24 สูงกว่าประมาณการของ Bloomberg consensus เนื่องจากมีอัตราการสำรองหนี้สูญลดลงและอัตราการเติบโตของสินเชื่อสูงขึ้น
- ราคาตัวธนาคาร 8 แห่งที่ศึกษาจะมีสินเชื่อเติบโตเพียง 1.1-2.7% และมีกำไรสุทธิเติบโต 3.7-4.5% ในปี 2025-27
- เรายืนยัน Neutral กลุ่มธนาคาร โดยมี SCB และ KTB เป็นหุ้น Top pick

กำไรสุทธิ 4Q24 ของกลุ่มธนาคารสูงกว่า Bloomberg consensus

ธนาคาร 8 แห่งที่เราศึกษาทำกำไรสุทธิรวม 5.25 หมื่นล้านบาท (+20.9% yoy, -6.1% qoq) ใน 4Q24 จึงทำให้กำไรสุทธิในปี FY24 เพิ่มขึ้นเป็น 2.18 แสนล้านบาท (+9.6% yoy) ส่วนกำไรก่อนดงสำรอง (PPOP) ใน 4Q24 เติบโต 2.7% yoy แต่ลดลง 5.7% qoq ทำให้ PPOP ในปี FY24 เติบโต 2.2% yoy โดยกำไรสุทธิใน 4Q24 ของกลุ่มธนาคารสูงกว่าประมาณการของ Bloomberg consensus เนื่องจากอัตราการสำรองหนี้สูญลดลงและอัตราการเติบโตของสินเชื่อสูงขึ้น ขณะที่ยอดสินเชื่อรวมของกลุ่มขยายตัว 0.3% yoy และ 1.8% qoq ใน 4Q24 อีกด้านหนึ่ง กลุ่มธนาคารมีอัตราส่วน NPL ลดลง 18bp qoq เป็น 3.61% และมีอัตราการสำรองหนี้สูญลดลง 9bp qoq เป็น 141bp

ธนาคารยังมีมุมมองที่ระมัดระวังในปี 2025

ธนาคารบางแห่งออกมาเปิดเผยเป้าหมายทางการเงินในปี 2025 หลังประกาศผลประกอบการ 4Q24 โดยตั้งเป้าสินเชื่อขยายตัวเพียง 0-3% เนื่องจากธนาคารยังมีมุมมองที่ระมัดระวังต่อธุรกิจสินเชื่อและให้ความสำคัญกับการปรับโครงสร้างหนี้ โดยเราพบว่าธนาคารยังกังวลเกี่ยวกับคุณภาพสินทรัพย์ของสินเชื่อรายย่อย อีกทั้งมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) คือ “คุณสู้ เราช่วย” ยังมีอัตราการอนุมัติต่ำทั้งนี้ ธปท. เปิดเผยเมื่อวันที่ 16 ม.ค. 2025 ว่าลูกหนี้ที่มีคุณสมบัติเข้าร่วมโครงการเพียง 10% ที่ได้รับอนุมัติ ส่วนระยะเวลาการลงทะเบียนจะสิ้นสุดลงวันที่ 28 ก.พ. 2025 ขณะเดียวกัน เราประมาณการว่าธนาคารทั้ง 8 แห่งที่ศึกษาจะมียอดสินเชื่อรวมเติบโต 1.1-2.7% ในปี 2025-27 ขณะที่อัตราการสำรองหนี้สูญ 135bp/126bp/125bp และอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิโดยรวมอยู่ที่ 3.7%/4.3%/4.5% ในปี 2025/26/27

คาดมีโครงการซื้อหุ้นคืนและจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น

ตามความเห็นของเรา ธนาคารไทยอยู่ภายใต้แรงกดดันเพราะต้องบริหารจัดการเงินทุนจำนวนมากในขณะที่สินเชื่อมีอัตราการเติบโตชะลอตัว โดยธนาคารบางแห่งอย่างเช่นธนาคารทหารไทยชนชาติ กำลังพิจารณาเรื่องการซื้อหุ้นคืนตามข้อเสนอของรัฐบาล ขณะที่ธนาคารบางแห่งจะปรับขึ้นอัตราการจ่ายเงินปันผลเพื่อเพิ่มผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้น รวมทั้งเพิ่ม ROE ทั้งนี้ KTB และ KBANK น่าจะจ่ายเงินปันผลสูงขึ้นในปี 2025

ยังแนะนำ Neutral: โดยมี SCB และ KTB เป็นหุ้น Top pick

เรายืนยันให้คงน้ำหนักการลงทุน (Neutral) ในกลุ่มธนาคารเพราะคาดว่า PPOP จะเติบโตลดลงในอัตรา -1.4%/+0.8%/+3.5% ในปี 2025-27 ขณะที่เราเลือก SCB และ KTB เป็นหุ้น Top pick เพราะเชื่อว่าธนาคารทั้งสองแห่งจะมีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงที่ 5.4-9.2% ต่อปีและมีอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิ 2-12% ในปี 2025-27 โดยเราเลือก KTB มาแทนที่ BBL ในรายชื่อหุ้น Top pick เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลของ KTB น่าสนใจกว่า BBL นอกจากนี้ เราเชื่อว่าทั้ง SCB และ KTB จะบริหารจัดการเงินทุนได้ดีกว่าธนาคารอื่นที่ทำการศึกษา ซึ่งจะส่งผลให้ ROE เพิ่มขึ้นในปี 2025-27 อย่างไรก็ตาม กลุ่มธนาคารจะมี downside risk หาก NPL เพิ่มขึ้นและธปท. ปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก ส่วน upside risk จะมาจากการที่นักท่องเที่ยวเดินทางเข้ามาในไทยมากขึ้นเพราะจะช่วยยกระดับต้นทุนการบริโภค, ความตึงเครียดทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ลดลงและรัฐบาลออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

Figure 1: 4Q24 net profit of eight banks under CGSI coverage

Net profit									Bloomberg consensus	% diff
Unit : THB m	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	% yoy	% qoq	forecast in 4Q24F	from BBG	
BBL	8,863	10,524	11,807	12,476	10,404	17.4%	-16.6%	10,223	1.8%	
KBANK	9,388	13,486	12,653	11,965	10,494	11.8%	-12.3%	9,806	7.0%	
SCB	10,995	11,281	10,014	10,941	11,707	6.5%	7.0%	9,827	19.1%	
KTB	6,111	11,078	11,195	11,107	10,475	71.4%	-5.7%	10,314	1.6%	
TTB	4,866	5,334	5,355	5,230	5,112	5.0%	-2.3%	4,979	2.7%	
KKP	670	1,506	769	1,305	1,406	109.8%	7.7%	1,021	37.7%	
TISCO	1,780	1,733	1,749	1,713	1,706	-4.2%	-0.4%	1,704	0.1%	
CREDIT	740	450	820	1,162	1,192	61.1%	2.6%	n/a	n/a	
SECTOR	43,413	55,391	54,363	55,900	52,496	20.9%	-6.1%	47,874	9.7%	

SOURCES: CGSI RESEARCH, COMPANY, BLOOMBERG DATA AS OF 24 JAN 2025

Figure 2: Regional peer comparison

Company	Bloomberg	Recom.	Price	Target Price	Market Cap	P/E (x)		P/BV (x)		Recurring ROE (%)		Dividend Yield (%)		
	Ticker					(LC)	(LC)	(US\$ m)	CY25F	CY26F	CY25F	CY26F	CY25F	CY26F
THAILAND														
Bangkok Bank	BBL TB	Add	152.50	193.00	8,647	6.2	5.7	0.49	0.46	8.2%	8.3%	4.6%	4.9%	
Thai Credit Bank	CREDIT TB	Add	20.00	26.00	734	7.1	6.5	0.98	0.87	14.6%	14.2%	2.1%	2.3%	
Kasikornbank	KBANK TB	Add	158.50	188.00	11,155	7.6	7.2	0.63	0.60	8.5%	8.5%	4.7%	4.7%	
Kiatnakin Phatra Bank	KKP TB	Hold	53.50	52.00	1,319	9.9	8.9	0.69	0.67	7.1%	7.6%	5.0%	5.6%	
Krung Thai Bank	KTB TB	Add	22.60	24.10	9,382	6.4	6.2	0.66	0.62	10.6%	10.3%	5.4%	5.6%	
SCB X	SCB TB	Add	123.00	130.00	12,302	9.0	8.8	0.83	0.82	9.3%	9.4%	8.9%	9.1%	
Tisco Financial Group	TISCO TB	Hold	98.50	94.00	2,343	12.6	12.8	1.81	1.80	14.6%	14.1%	7.4%	7.4%	
TMBThanachart Bank	TTB TB	Hold	1.87	1.87	5,404	9.3	9.1	0.73	0.71	8.1%	7.9%	5.9%	6.1%	
THAILAND Average					58,012	7.4	7.1	0.64	0.61	8.9%	8.9%	5.9%	6.0%	
INDONESIA														
Bank Central Asia	BBCA IJ	Add	9,350.00	12,525.00	71,273	19.6	18.3	4.06	3.73	21.6%	21.3%	3.3%	3.6%	
Bank Mandiri	BMRI IJ	Add	6,125.00	7,500.00	35,349	9.5	8.4	1.84	1.67	20.2%	20.9%	6.3%	7.2%	
Bank Negara Indonesia	BBNI IJ	Add	4,610.00	6,000.00	10,632	6.9	6.0	1.02	0.93	15.2%	16.1%	7.2%	8.3%	
Bank Rakyat Indonesia	BBRI IJ	Add	4,190.00	5,450.00	39,267	10.6	9.5	1.89	1.80	18.2%	19.4%	8.1%	8.9%	
Bank Tabungan Negara	BBTN IJ	Add	1,065.00	1,500.00	924	4.2	3.4	0.43	0.39	10.5%	12.1%	4.7%	6.0%	
INDONESIA Average						12.3	11.1	2.26	2.08	18.9%	19.6%	5.4%	6.0%	
MALAYSIA														
Alliance Bank Malaysia Berhad	ABMB MK	Add	5.31	5.27	1,878	9.9	9.4	1.00	0.95	10.3%	10.4%	4.9%	5.3%	
AMMB Holdings	AMM MK	Add	5.64	6.14	4,261	9.5	8.8	0.87	0.82	9.3%	9.6%	4.2%	4.6%	
Bank Islam Malaysia Bhd	BIMB MK	Add	2.42	3.13	1,253	8.8	8.3	0.67	0.64	7.9%	8.0%	5.7%	6.0%	
Hong Leong Bank	HLBK MK	Add	20.18	31.40	9,993	9.5	9.0	1.06	0.99	11.3%	11.4%	4.1%	4.5%	
Malayan Banking Bhd	MAY MK	Add	10.40	12.80	28,668	11.5	11.0	1.16	1.09	10.4%	10.2%	6.1%	6.3%	
Public Bank Bhd	PBK MK	Add	4.33	5.57	19,200	11.5	10.8	1.33	1.25	12.0%	11.9%	4.4%	4.6%	
RHB Bank Bhd	RHBBANK MK	Add	6.38	7.25	6,354	8.6	7.7	0.70	0.66	8.4%	8.9%	5.7%	6.4%	
MALAYSIA Average					71,607	10.7	10.0	1.08	1.02	10.5%	10.5%	5.2%	5.5%	
SINGAPORE														
DBS Group	DBS SP	Hold	43.51	43.00	91,588	11.1	11.4	1.73	1.65	16.5%	15.3%	5.7%	6.1%	
OCBC	OCBC SP	Add	17.07	17.70	56,886	9.9	9.6	1.24	1.16	13.3%	12.8%	5.0%	5.0%	
United Overseas Bank	UOB SP	Add	37.25	39.50	46,156	9.4	8.9	1.18	1.10	13.0%	12.8%	5.0%	5.0%	
SINGAPORE Average					-	10.3	10.2	1.41	1.33	14.1%	13.4%	5.3%	5.5%	
Average (all)							10.9	10.3	1.37	1.29	13.0%	12.9%	5.0%	5.2%

SOURCES: CGSI RESEARCH ESTIMATES, COMPANY REPORTS, BLOOMBERG DATA AS OF 24 JAN 2025

คาดสินเชื่อเติบโตชะลอลงตัวในปี 2025-27

Figure 3: Gross loans as of 4Q24 (THB m)

	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	% yoy	% qoq
BBL	2,698,304	2,723,751	2,671,964	2,736,427	2,719,989	2,638,697	2,693,301	0.8%	2.1%
KBANK	2,449,289	2,438,026	2,490,398	2,463,771	2,487,593	2,433,613	2,504,565	0.6%	2.9%
SCB	2,422,949	2,455,649	2,426,563	2,448,681	2,438,061	2,434,493	2,403,379	-1.0%	-1.3%
KTB	2,578,124	2,630,244	2,576,516	2,618,151	2,560,989	2,564,765	2,698,611	4.7%	5.2%
TTB	1,363,679	1,362,578	1,327,964	1,314,641	1,296,705	1,252,917	1,240,874	-6.6%	-1.0%
TISCO	230,494	231,794	234,815	235,218	233,448	229,948	232,200	-1.1%	1.0%
KKP	399,066	400,360	397,999	395,646	391,015	372,689	364,547	-8.4%	-2.2%
CREDIT	132,758	138,435	144,157	147,614	151,849	157,605	164,282	14.0%	4.2%
SECTOR	12,274,664	12,380,837	12,270,375	12,360,148	12,279,649	12,084,727	12,301,759	0.3%	1.8%

SOURCES: CGSI RESEARCH, COMPANY REPORTS

Figure 4: Gross loans growth (% qoq)

	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
BBL	2.2%	0.9%	-1.9%	2.4%	-0.6%	-3.0%	2.1%
KBANK	-0.6%	-0.5%	2.1%	-1.1%	1.0%	-2.2%	2.9%
SCB	1.0%	1.3%	-1.2%	0.9%	-0.4%	-0.1%	-1.3%
KTB	-0.2%	2.0%	-2.0%	1.6%	-2.2%	0.1%	5.2%
TTB	0.4%	-0.1%	-2.5%	-1.0%	-1.4%	-3.4%	-1.0%
TISCO	4.7%	0.6%	1.3%	0.2%	-0.8%	-1.5%	1.0%
KKP	3.9%	0.3%	-0.6%	-0.6%	-1.2%	-4.7%	-2.2%
CREDIT	0.8%	4.3%	4.1%	2.4%	2.9%	3.8%	4.2%
SECTOR	0.8%	0.9%	-0.9%	0.7%	-0.7%	-1.6%	1.8%

SOURCES: CGSI RESEARCH, COMPANY REPORTS

Figure 5: Net interest margin (NIM) (%)

	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	ppt, yoy	ppt, qoq
BBL	2.89	3.12	3.20	3.04	3.01	3.06	3.11	-0.10	0.04
KBANK	3.69	3.82	3.89	3.82	3.73	3.68	3.59	-0.30	-0.10
SCB	3.78	3.84	4.07	3.97	4.08	4.08	4.04	-0.03	-0.04
KTB	3.22	3.43	3.47	3.34	3.40	3.41	3.35	-0.12	-0.06
TTB	3.18	3.37	3.43	3.27	3.26	3.30	3.29	-0.14	-0.01
TISCO	5.05	5.24	4.84	4.81	4.89	4.94	4.96	0.12	0.02
KKP	4.65	4.92	4.49	4.30	4.17	4.24	4.19	-0.30	-0.05
CREDIT	8.43	8.56	8.82	8.38	8.49	8.62	8.47	-0.35	-0.15
SECTOR	3.45	3.63	3.70	3.58	3.58	3.59	3.56	-0.14	-0.03

SOURCES: CGSI RESEARCH, COMPANY REPORTS

Figure 6: Non-interest income (THB m)

	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	% yoy	% qoq
BBL	10,956	8,443	7,028	8,260	10,404	12,460	10,787	53.5%	-13.4%
KBANK	11,369	9,096	12,046	11,624	12,961	11,644	12,341	2.4%	6.0%
SCB	13,525	11,809	9,130	11,234	10,678	9,661	11,377	24.6%	17.8%
KTB	7,944	9,221	9,228	11,141	9,394	10,672	8,781	-4.8%	-17.7%
TTB	3,668	3,335	3,384	3,273	3,187	3,163	3,324	-1.8%	5.1%
TISCO	1,324	1,250	1,260	1,307	1,550	1,402	1,397	10.9%	-0.3%
KKP	1,902	1,456	1,393	1,579	1,543	1,668	2,163	55.3%	29.7%
CREDIT	14	64	39	20	-31	-68	-34	-185.9%	-50.4%
SECTOR	50,701	44,673	43,508	48,439	49,686	50,600	50,137	15.2%	-0.9%

SOURCES: CGSI RESEARCH, COMPANY REPORTS

Figure 7: Cost-to-income ratio (%)

	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	ppt, yoy	ppt, qoq
BBL	47.4	45.1	56.0	47.1	44.1	47.7	53.0	-2.95	5.38
KBANK	43.4	42.1	48.2	41.3	43.4	44.2	47.6	-0.56	3.43
SCB	38.4	42.7	45.9	42.1	42.9	41.6	42.7	-3.21	1.04
KTB	39.3	43.0	44.8	43.6	41.7	42.4	45.4	0.54	2.97
TTB	44.3	43.2	45.5	42.8	41.5	42.4	43.8	-1.72	1.40
TISCO	50.1	48.4	50.8	48.1	47.6	47.9	48.9	-1.85	1.05
KKP	51.1	57.5	65.9	63.2	58.1	65.5	60.5	-5.44	-5.02
CREDIT	34.7	36.5	38.2	37.6	38.3	39.9	43.6	5.37	3.72
SECTOR	42.8	43.7	48.9	44.0	43.4	44.6	47.4	-1.50	2.77

SOURCES: CGSI RESEARCH, COMPANY REPORTS

Figure 8: Pre-provision operating profit (PPOP) (THB m)

	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	% yoy	% qoq
BBL	22,333	23,365	18,572	22,064	24,330	23,987	21,024	13.2%	-12.4%
KBANK	27,223	27,294	26,387	29,439	28,541	27,179	25,514	-3.3%	-6.1%
SCB	27,300	24,854	23,026	24,895	24,685	24,689	25,127	9.1%	1.8%
KTB	21,686	22,155	21,845	22,972	23,012	23,363	20,977	-4.0%	-10.2%
TTB	9,897	10,222	9,996	10,099	10,162	9,930	9,637	-3.6%	-2.9%
TISCO	2,366	2,478	2,281	2,440	2,585	2,495	2,451	7.4%	-1.8%
KKP	3,632	3,163	2,371	2,516	2,743	2,279	2,693	13.6%	18.2%
CREDIT	2,174	2,213	2,216	2,206	2,254	2,214	2,112	-4.7%	-4.6%
SECTOR	116,612	115,745	106,693	116,631	118,311	116,137	109,536	2.7%	-5.7%

SOURCES: CGSI RESEARCH, COMPANY REPORTS

Figure 9: Credit cost (%)

	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	ppt, yoy	ppt, qoq
BBL	1.33	1.32	1.09	1.27	1.53	1.22	1.15	0.06	-0.08
KBANK	2.08	2.09	2.20	1.89	1.89	1.89	1.98	-0.22	0.09
SCB	2.01	2.01	1.53	1.67	1.90	1.80	1.62	0.09	-0.18
KTB	1.20	1.25	2.01	1.24	1.24	1.30	1.02	-0.99	-0.28
TTB	1.25	1.28	2.77	1.55	1.62	1.49	1.50	-1.27	0.01
TISCO	0.11	0.25	0.10	0.47	0.70	0.62	0.57	0.47	-0.05
KKP	1.92	1.68	1.43	0.61	1.80	0.71	0.99	-0.44	0.28
CREDIT	3.15	2.89	3.65	4.50	3.28	1.96	1.54	-2.11	-0.42
SECTOR	1.59	1.60	1.80	1.50	1.64	1.50	1.41	-0.39	-0.09

SOURCES: CGSI RESEARCH, COMPANY REPORTS

Figure 10: ROAE (%)

	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	ppt, yoy	ppt, qoq
BBL	8.72	8.66	6.71	7.76	8.58	9.12	7.54	0.83	-1.58
KBANK	8.55	8.67	7.10	9.98	9.26	8.74	7.53	0.43	-1.20
SCB	10.13	8.30	9.31	3.18	1.11	9.21	9.69	0.38	0.48
KTB	10.46	10.57	6.16	10.81	10.80	10.57	9.60	3.44	-0.97
TTB	8.15	8.46	8.59	9.19	9.12	8.93	8.67	0.08	-0.26
TISCO	17.49	18.59	17.17	16.00	16.35	16.55	16.15	-1.02	-0.40
KKP	9.39	8.53	4.43	9.75	4.94	8.44	9.03	4.60	0.59
CREDIT	23.59	24.21	17.26	9.63	16.20	21.85	21.25	3.99	-0.60
SECTOR	9.51	9.18	7.64	8.23	7.77	9.52	8.78	1.14	-0.74

SOURCES: CGSI RESEARCH, COMPANY REPORTS

Figure 11: NPL ratio (%)

	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	ppt, yoy	ppt, qoq
BBL	3.46	3.48	3.22	3.43	3.64	3.94	3.45	0.24	-0.49
KBANK	3.79	3.67	3.78	3.79	3.72	3.82	3.65	-0.14	-0.17
SCB	3.84	3.89	3.99	3.89	3.90	3.89	4.06	0.07	0.18
KTB	3.83	3.74	3.86	3.77	3.85	3.83	3.52	-0.34	-0.31
TTB	2.99	2.96	3.09	3.02	3.09	3.21	3.14	0.05	-0.07
TISCO	2.20	2.25	2.22	2.27	2.44	2.44	2.35	0.13	-0.09
KKP	3.57	3.54	3.17	3.80	3.97	4.15	4.25	1.08	0.10
CREDIT	4.22	4.00	4.24	4.47	4.54	4.50	4.40	0.16	-0.10
SECTOR	3.61	3.58	3.60	3.62	3.69	3.79	3.61	0.01	-0.18

SOURCES: CGSI RESEARCH, COMPANY REPORTS

Figure 12: NPL coverage ratio (%)

	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	ppt, yoy	ppt, qoq
BBL	287.1	283.3	314.7	291.7	282.5	266.6	308.5	-6.3	41.8
KBANK	138.0	145.1	142.1	139.4	140.5	139.4	144.2	2.2	4.8
SCB	170.6	167.2	159.9	160.6	161.7	163.9	158.0	-1.9	-5.9
KTB	177.4	180.4	181.2	181.8	181.1	184.1	188.6	7.4	4.5
TTB	143.8	143.7	154.9	155.4	151.6	149.3	151.4	-3.5	2.1
TISCO	224.0	205.8	189.8	177.8	162.7	159.1	155.3	-34.5	-3.8
KKP	143.1	145.3	164.6	137.2	136.5	136.1	134.2	-30.4	-1.9
CREDIT	161.1	165.1	161.4	153.1	147.1	146.7	148.6	-12.9	1.9
SECTOR	186.9	188.1	191.1	187.2	186.1	184.0	191.6	0.6	7.6

SOURCES: CGSI RESEARCH, COMPANY REPORTS

Figure 13: Common equity Tier 1 ratio (%)

	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	ppt, yoy	ppt, qoq
BBL	16.10	16.30	16.10	17.40	17.00	0.90	-0.40
KBANK	16.66	16.70	16.80	17.89	17.51	0.85	-0.38
SCB	17.70	17.50	17.60	17.90	17.82	0.12	-0.08
KTB	17.45	17.30	17.57	18.95	18.82	1.37	-0.13
TTB	17.00	17.00	17.10	17.30	16.90	-0.10	-0.40
TISCO	18.90	18.70	18.60	18.90	17.00	-1.90	-1.90
KKP	13.30	13.52	13.61	13.61	13.07	-0.23	-0.54
CREDIT	13.81	15.06	15.78	16.17	15.40	1.59	-0.77
SECTOR (simple avg)	16.73	16.72	16.77	17.42	16.87	0.14	-0.55

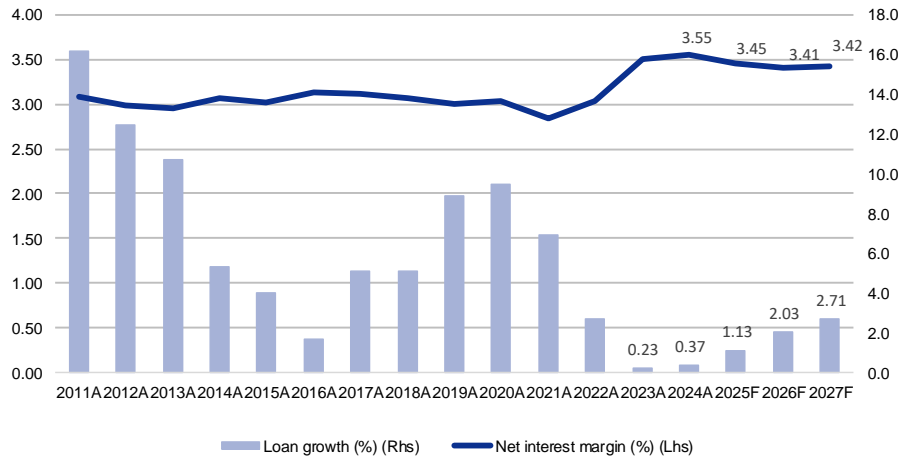
SOURCES: CGSI RESEARCH, COMPANY REPORTS

Figure 14: Capital adequacy ratio (CAR) (%)

	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	ppt, yoy	ppt, qoq
BBL	19.60	19.70	19.50	20.80	20.40	0.80	-0.40
KBANK	18.72	18.75	18.84	19.95	19.55	0.83	-0.40
SCB	18.80	18.60	18.70	19.00	18.92	0.12	-0.08
KTB	20.64	20.50	20.75	20.97	20.83	0.19	-0.14
TTB	20.70	20.80	19.50	19.70	19.30	-1.40	-0.40
TISCO	22.30	20.90	20.60	20.90	18.60	-3.70	-2.30
KKP	16.61	16.85	16.94	16.94	16.59	-0.02	-0.35
CREDIT	16.28	17.42	18.14	18.49	17.66	1.38	-0.83
SECTOR (simple avg)	19.62	19.44	19.26	19.75	19.17	-0.45	-0.58

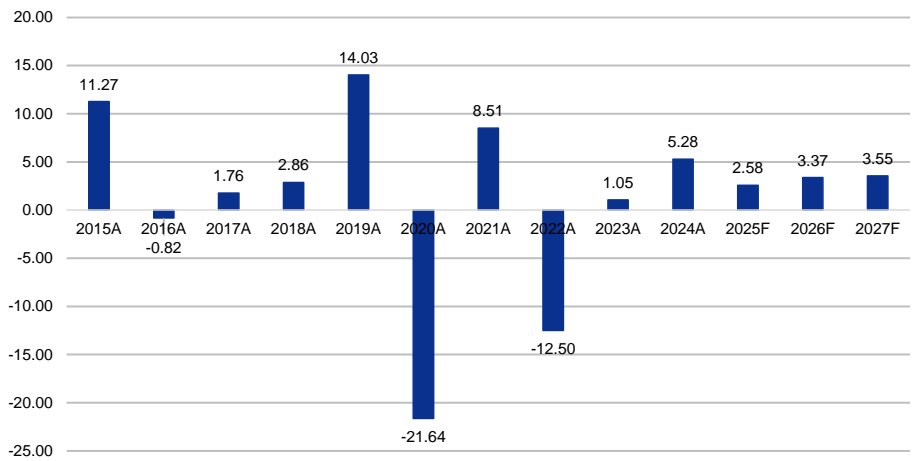
SOURCES: CGSI RESEARCH, COMPANY REPORTS

Figure 15: The sector's loan growth and net interest margin in 2025F-27F



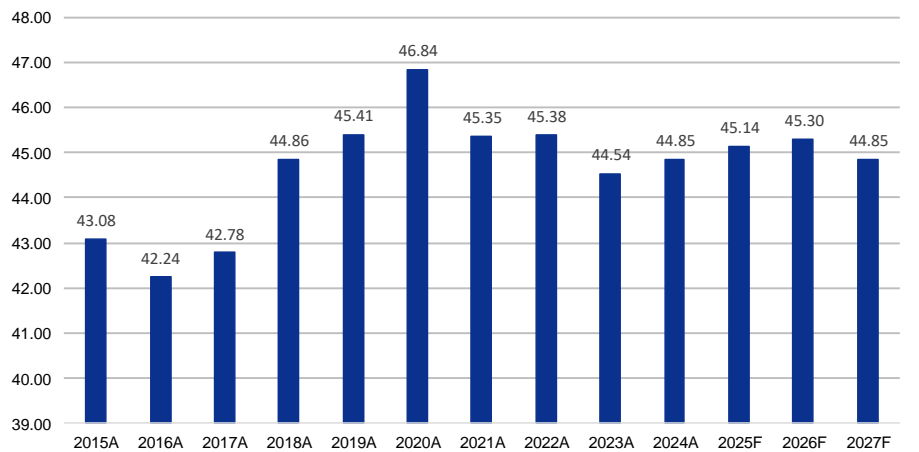
SOURCES: CGSI RESEARCH ESTIMATES, COMPANY REPORTS

Figure 16: The sector's non-interest income growth (% yoy) in 2025F-27F



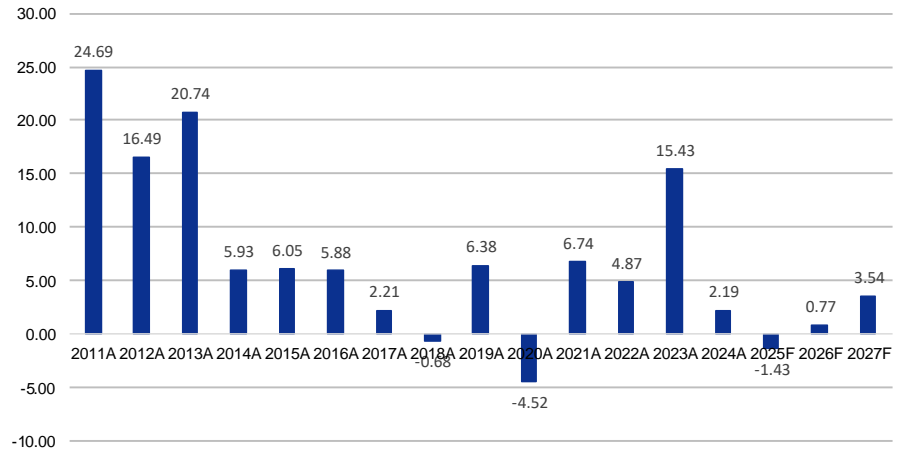
SOURCES: CGSI RESEARCH ESTIMATES, COMPANY REPORTS

Figure 17: The sector's cost-to-income ratio (%) in 2025F-27F



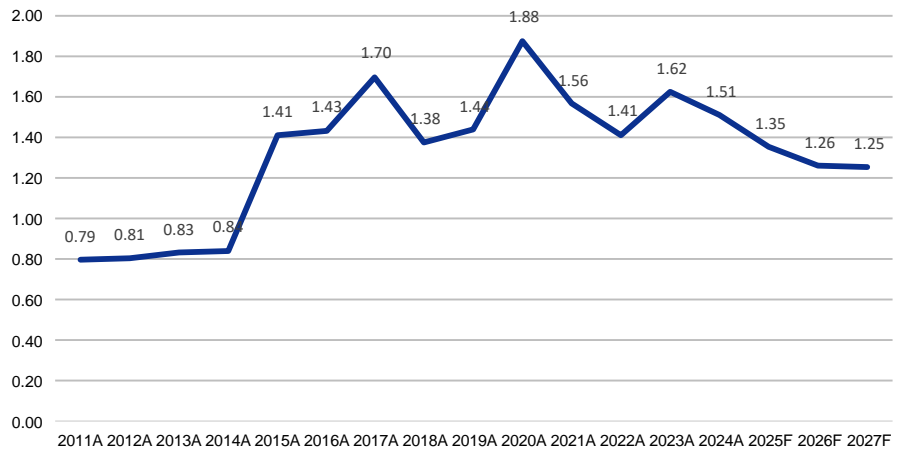
SOURCES: CGSI RESEARCH ESTIMATES, COMPANY REPORTS

Figure 18: The sector's pre-provision operating profit (PPOP) growth (% yoy) in 2025F-27F



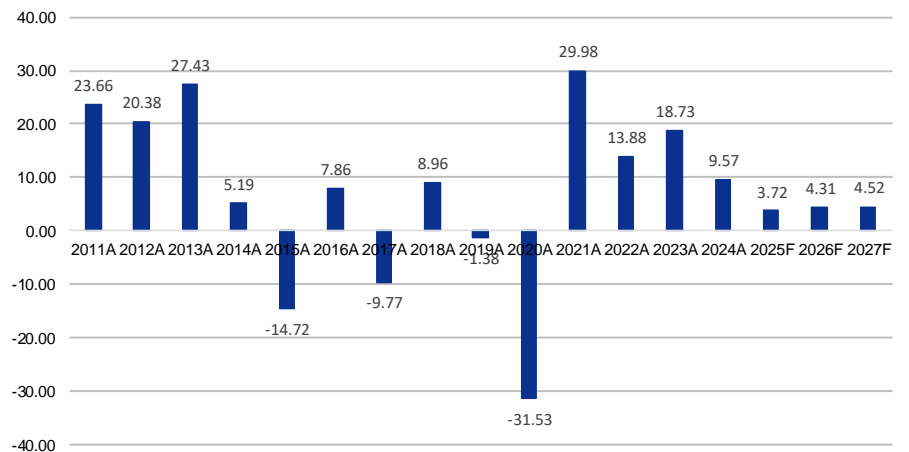
SOURCES: CGSI RESEARCH ESTIMATES, COMPANY REPORTS

Figure 19: The sector's credit cost (%) in 2025F-27F



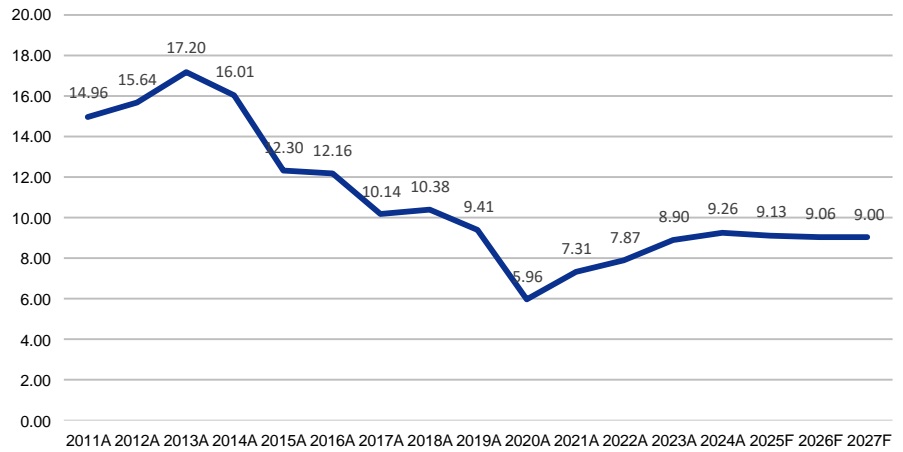
SOURCES: CGSI RESEARCH ESTIMATES, COMPANY REPORTS

Figure 20: The sector's net profit growth (% yoy) in 2025F-27F



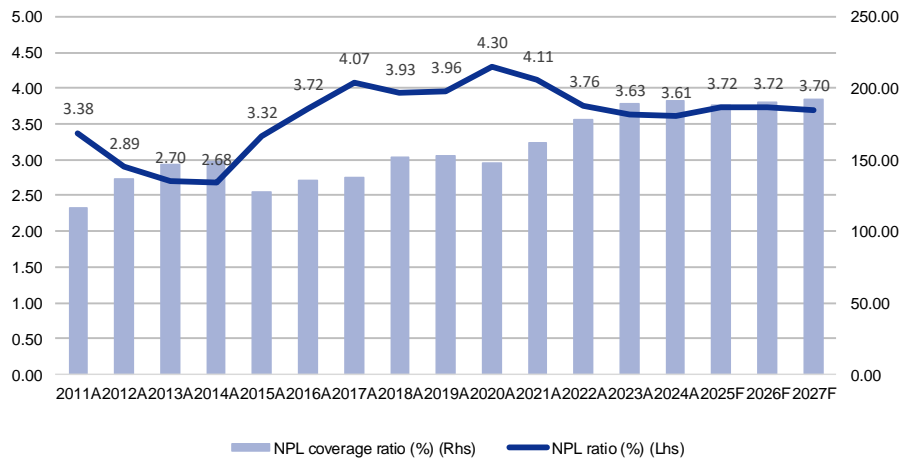
SOURCES: CGSI RESEARCH ESTIMATES, COMPANY REPORTS

Figure 21: The sector's ROE (%) in 2025F-27F



SOURCES: CGSI RESEARCH ESTIMATES, COMPANY REPORTS

Figure 22: The sector's NPL ratio and NPL coverage ratio in 2025F-27F



SOURCES: CGSI RESEARCH ESTIMATES, COMPANY REPORTS

Figure 23: Gross loan growth (% yoy) in 2025F-27F

	2021A	2022A	2023A	2024	2025F	2026F	2027F
BBL	9.3%	3.6%	-0.4%	0.8%	1.5%	2.0%	2.5%
KBANK	7.9%	3.0%	-0.2%	0.6%	2.0%	2.0%	3.0%
SCB	2.1%	3.3%	2.1%	-1.0%	1.0%	2.0%	3.0%
KTB	12.7%	-1.4%	-0.6%	4.7%	1.0%	2.0%	2.5%
TTB	-1.5%	0.3%	-3.5%	-6.6%	-0.5%	1.0%	1.5%
TISCO	-9.7%	7.9%	7.2%	-1.1%	-2.1%	1.0%	1.0%
KKP	15.9%	23.0%	5.4%	-5.0%	-3.0%	3.0%	3.0%
CREDIT	41.8%	24.1%	18.8%	14.0%	12.0%	9.8%	9.8%
SECTOR	6.9%	2.7%	0.2%	0.4%	1.1%	2.0%	2.7%

SOURCES: CGSI RESEARCH ESTIMATES, COMPANY REPORTS

Figure 24: Net interest margin (%) in 2025F-27F

	2021A	2022A	2023A	2024	2025F	2026F	2027F
BBL	2.10	2.41	3.01	3.03	2.98	2.88	2.89
KBANK	3.27	3.39	3.71	3.70	3.59	3.56	3.56
SCB	3.04	3.35	3.81	3.97	3.90	3.85	3.85
KTB	2.52	2.64	3.26	3.34	3.20	3.17	3.17
TTB	2.96	2.96	3.22	3.26	3.08	3.01	3.02
TISCO	4.84	5.05	4.94	4.82	4.86	4.86	4.64
KKP	4.49	4.58	4.69	4.19	4.08	4.17	4.33
CREDIT	8.74	8.58	8.71	8.53	8.49	8.61	8.73
SECTOR	2.85	3.04	3.51	3.55	3.45	3.41	3.42

SOURCES: CGSI RESEARCH ESTIMATES, COMPANY REPORTS

Figure 25: Pre-provision operating profit (PPOP) growth (% yoy) in 2025F-27F

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
BBL	22.7%	6.6%	-0.2%	-0.9%	4.8%
KBANK	9.3%	2.8%	-2.6%	1.5%	3.0%
SCB	17.5%	0.1%	1.5%	0.7%	3.0%
KTB	23.6%	3.5%	-2.2%	-0.2%	1.7%
TTB	11.1%	-0.1%	-9.1%	0.7%	5.1%
TISCO	-2.7%	5.5%	3.9%	1.3%	-2.6%
KKP	-11.4%	-20.5%	-7.0%	7.9%	14.6%
CREDIT	25.3%	3.2%	10.7%	10.2%	8.6%
SECTOR	15.4%	2.2%	-1.4%	0.8%	3.5%

SOURCES: CGSI RESEARCH ESTIMATES, COMPANY REPORTS

Figure 26: Net profit growth (% yoy) in 2025F-27F

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
BBL	54.3%	10.6%	42.1%	8.6%	4.7%	7.1%	5.9%
KBANK	29.0%	-6.0%	18.6%	14.6%	2.0%	5.2%	3.3%
SCB	30.8%	5.5%	15.9%	1.0%	4.9%	2.0%	2.9%
KTB	29.0%	56.1%	8.7%	19.8%	12.0%	3.3%	3.5%
TTB	3.6%	35.5%	31.2%	12.9%	-7.4%	2.5%	8.6%
TISCO	11.8%	6.5%	1.1%	-5.5%	-9.1%	-1.6%	-5.5%
KKP	23.3%	20.3%	-28.4%	-8.4%	-8.0%	11.1%	21.6%
CREDIT	40.9%	21.6%	51.2%	1.9%	5.1%	10.5%	7.4%
SECTOR	30.0%	13.9%	18.7%	9.6%	3.7%	4.3%	4.5%

SOURCES: CGSI RESEARCH, COMPANY REPORTS

Downside risk ต่อคำแนะนำ Neutral ➤

- การที่กลุ่มธนาคารมีคุณภาพสินทรัพย์ลดลงอาจส่งผลให้อัตราการสำรองหนี้สูญเพิ่มสูงขึ้น แม้ว่าธนาคารจะพยายามบริหารจัดการ NPL ด้วยการตัดหนี้สูญและขาย NPL ให้กับบริษัทบริหารหนี้เสีย
- การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นปัจจัยลบต่อส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (NIM) ของธนาคาร เนื่องจากดอกเบี้ยนโยบายเป็น benchmark ของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ ทั้งนี้สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่, สินเชื่อ SME และสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยมักจะมีอัตราดอกเบี้ยลอยตัว ส่วนสินเชื่อบัตรเครดิต, สินเชื่อรถยนต์และสินเชื่อส่วนบุคคลแบบไม่มีหลักประกันจะมีอัตราดอกเบี้ยคงที่

Upside risk ต่อคำแนะนำ Neutral ➤

- การลดค่าใช้จ่ายอาจทำให้ประมาณการกำไรในปี 2025-27 มี upside เนื่องจากธนาคารจะมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ลดลง
- ความตึงเครียดทางด้านภูมิรัฐศาสตร์และสงครามการค้าโลกที่ลดระดับลงอาจช่วยให้ยอดส่งออกของไทยเติบโตสูงขึ้นซึ่งจะหนุนให้ GDP ไทยขยายตัว และปัจจัยนี้น่าจะช่วยฟื้นฟูคุณภาพสินทรัพย์ของผู้ผลิตและผู้ส่งออกรายสำคัญ รวมทั้งช่วยให้ยอดสินเชื่อของกลุ่มธนาคารเติบโต
- การออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ที่ได้ผลจะช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและนักลงทุน ซึ่งอาจส่งผลให้รายได้ของกลุ่มธนาคารมี upside



ESG in a nutshell

Other than Thai Credit Bank, all banks under our coverage are members of the SETESG Index and included in the Thailand Sustainability Index (THSI). Meanwhile, the big five banks under our coverage (BBL, KBANK, KTB, SCB and TTB) received AAA or AA SET ESG ratings in 2023. This reflects the big banks' strong commitment to environmental, social and governance issues, in our view. These banks have set up sustainability teams to support ESG-related activities. In addition, Bank of Thailand (BOT), recognising the importance of technological advancement and environmental changes, has developed sustainable finance guidelines focusing on three aspects – environmental sustainability, household debt solution, and financial inclusion.

Keep your eye on

Thai banks have accelerated their digital banking services since 2018 when they announced the waiver of money transfer fees, bill payment fees and top-up fees via all digital banking channels. At the same time, they are looking to lower the number of branches and reduce headcount to save operating costs. They are also trying to upskill and reskill employees to redeploy them to other functions.

Implications

Several banks have introduced mutual separation and early retirement programmes for their employees to reduce headcount. These schemes are driven by the lower number of transactions and activities at physical branches. Existing employees may be dissatisfied with the changing work environment, which may result in unsatisfactory employee engagement and falling ESG scores for human resource management.

ESG highlights

Most Thai banks target to achieve net zero emissions by 2065. Meanwhile, they aim to achieve carbon neutrality by 2050. Some banks have introduced green loans and green bond issuance programmes for their corporate clients to support their clients in achieving their net zero emission targets.

Implications

Green loans and green bond issuance programmes are likely to stimulate corporate and SME loan demand in 2024-26F, in our view, but banks will have to be cautious in providing loans or underwriting bonds for their clients given the risk of green-washing. Normally, green loans offer more competitive lending rates because lenders want to encourage borrowers to participate in sustainable financing.

Trends

In 2024, Bank of Thailand (BOT) introduced “Responsible Lending” principles, comprising four areas. First, banks need to have the commitment and support from top management for responsible lending practices. Second, banks are required to conduct stakeholder engagement in providing loans and complying with ESG guidelines. Third, banks must have internal implementation mechanisms for credit underwriting policies and risk management policies that are enforced across the organisation. Fourthly, banks must be transparent about information disclosure and this must align with responsible lending guidelines and internal audit requirements.

Implications

Responsible lending practice directives are aimed mainly at retail or consumer loans because the BOT is looking to prioritise the household debt problem, financial inclusion and financial access. We believe that responsible lending practices for consumer loans might cause slow loan growth in credit card and unsecured personal loans given that lenders have to comply with BOT's guidelines.

SOURCES: CGSI RESEARCH, LSEG

DISCLAIMER

การเสนอคำแนะนำ ข้อมูลบทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมา และพิจารณาเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ทางบริษัทหลักทรัพย์ ซีจีเอส อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล (ประเทศไทย) จำกัด ไม่อาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าการเสนอแนะหรือการชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ การนำไปใช้ซึ่งข้อมูล บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยให้ผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

คำนิยามของ RECOMMENDATION (คำแนะนำการลงทุน)

คำแนะนำในหุ้น

ADD: ในกรณีผลตอบแทนของหุ้นที่คาดการณ์มากกว่า 10% ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า

HOLD: ในกรณีผลตอบแทนของหุ้นที่คาดการณ์อยู่ระหว่าง 0% ถึง 10% ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า

REDUCE: ในกรณีผลตอบแทนของหุ้นที่คาดการณ์น้อยกว่า 0% ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า

คำแนะนำในภาคอุตสาหกรรม

OVERWEIGHT: ในกรณีที่บริษัทจำนวนมากในอุตสาหกรรมที่คาดการณ์ว่ามีผลตอบแทนมากกว่า 10% ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า






NEUTRAL: ในกรณีที่บริษัทจำนวนมากในอุตสาหกรรมที่คาดการณ์ว่ามีผลตอบแทนอยู่ระหว่าง 0% ถึง 10% ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า

UNDERWEIGHT: ในกรณีที่บริษัทจำนวนมากในอุตสาหกรรมที่คาดการณ์ว่ามีผลตอบแทนน้อยกว่า 0% ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ซีจีเอส อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90 – 100		ดีเลิศ
80 – 89		ดีมาก
70 - 79		ดี
60 – 69		ดีพอใช้
50 – 59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A

จะทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ “ดี” ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ “ดี” “ดีมาก” และ “ดีเลิศ” โดยประกาศรายชื่อบริษัทในแต่ละกลุ่มเรียงตามลำดับตัวอักษรชื่อย่อบริษัทในภาษาอังกฤษ

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย 2567



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	ITEL	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	PTTGC	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	STECON	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	TIPL	TIPIP	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					



2S	AAI	ADB	AEONTS	AHC	AIRA	APCO	APCS	APURE	ARIP	ARROW	ASIAN
ATP30	AUCT	AYUD	BA	BBIK	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



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	SMD	SMIT	SORKON
SPG	SST	STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TMC	TMI
TNP	TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	XO	XPG	YUASA
ZAA											

ข้อมูล Anti-Corruption Progress Indicator ของบริษัทจดทะเบียน

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	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	BRI	BRR	BSBM	BTG	BTS	BWG
CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC
CV	DCC	DELTA	DEMCO	DIMET	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	ECF
EGCO	EP	EPG	ERW	ETC	ETE	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOBAL	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF
GUNKUL	HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK
ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JR	JTS	KASET
KBANK	KCAR	KCC	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	MILL	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MSC
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	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG	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	SCGP
SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGP	SIRI	SIS
SITHAI	SKR	SM	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI
SPRC	SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SVOA
SVT	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEGH	TFG	TFI	TFMAMA	TGE
TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN	TKS
TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA
TPCS	TPLAS	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL	TU
TURTLE	TVDH	TVO	TWPC	UEC	UEB	UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA
VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	WPH	XO	YUASA	ZEN		

ประกาศเจตนาสมัคร

ACE	ALT	AMARIN	AMC	ANI	APCO	ASAP	B52	BLAND	BYD	CFARM	CHASE
CHG	DEXON	DITTO	ECL	EVER	FLOYD	GREEN	HL	HUMAN	ICN	IHL	IP
ITC	JDF	JMART	K	KJL	LDC	LIT	MITSUB	MJD	MOSHI	NEX	NTSC
PLE	PLUS	POLY	PQS	PRI	PRIME	PROEN	PROUD	PTC	RT	S	SAWAD
SCAP	SCGD	SFT	SHR	SINGER	SINO	SJWD	SKE	SNNP	SOLAR	SONIC	SUPER
TBN	TMI	TPAC	TPP	TQM	UOBKH	UREKA	VNG	WELL	WIN	XPG	

ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

24CS	3K-BAT	A	A5	AAV	ABM	ACAP	ACC	ACG	ADD	ADVICE	AEONTS
AFC	AGE	AHC	AIT	AJA	AKR	AKS	ALLA	ALPHAX	ALUCON	AMARC	AMR
ANAN	AOT	APO	APP	APURE	AQUA	ARIN	ARIP	ARROW	ASEFA	ASIA	ASIMAR
ASN	ATP30	AU	AUCT	AURA	BA	BBIK	BC	BCT	BDMS	BEAUTY	BEM
BGT	BH	BIG	BIOTEC	BIS	BIZ	BJC	BJCHI	BKD	BKGI	BKIH	BLC
BLESS	BLISS	BM	BOL	BPS	BR	BROCK	BSM	BSRC	BTC	BTNC	BTW
BUI	BVG	CCET	CCP	CEYE	CGD	CH	CHAO	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHO
CITY	CIVIL	CK	CKP	CMAN	CMO	CMR	CNT	COCOCO	COLOR	COMAN	CPANEL
CPH	CPR	CPT	CRANE	CRD	CREDIT	CSP	CSR	CSS	CTW	CWT	D
DCON	DDD	DHOUSE	DOD	DPAIN	DTCENT	DTCI	DV8	EASON	EE	EFORL	EKH
EMC	ESTAR	ETL	EURO	F&D	FANCY	FE	FM	FMT	FN	FORTH	FTI
FVC	GABLE	GENCO	GFC	GIFT	GL	GLAND	GLOCON	GLORY	GRAMMY	GRAND	GTB
GTV	GYT	HFT	HPT	HITECH	HYDRO	I2	IIG	IMH	IND	INGRS	INSET
IRC	IRCP	IROYAL	IT	ITD	ITNS	ITTHI	J	JAK	JCK	JCKH	JCT
JKN	JMT	JPARK	JSP	JUBILE	KAMART	KBS	KC	KCG	KCM	KDH	KEX
KIAT	KISS	KK	KKC	KLINIQ	KOOL	KTIS	KTMS	KUMWEL	KUN	KWC	KWI
KWM	KYE	LALIN	LEE	LEO	LOXLEY	LPH	LTS	LST	MAGURO	MANRIN	MASTER
MATI	MCA	M-CHAI	MCS	MDX	MEB	MEDEZE	METCO	MGC	MGI	MGT	MICRO
MIDA	MK	ML	MORE	MPJ	MST	MTW	MUD	MVP	NAM	NAT	NC
NCH	NCL	NCP	NDR	NEO	NETBAY	NEW	NEWS	NFC	NL	NNCL	NOK
NOVA	NPK	NSL	NTV	NUSA	NV	NVD	NWR	NYT	OHTL	OKJ	ONEE
ORN	PACO	PAF	PANEL	PCC	PCE	PEACE	PEER	PERM	PF	PHG	PICO
PIN	PJW	PLT	PMC	PMTA	POLAR	PORT	PPM	PRAKIT	PRAPAT	PRECHA	PRIN
PRO	PSG	PSP	PTL	QTCG	RAM	RCL	READY	RICHY	RJH	ROCK	ROCTEC
ROH	ROJNA	RP	RPC	RPH	RSP	S11	SABUY	SAF	SAFARI	SAFE	SALEE
SAM	SAMART	SAMCO	SAMTEL	SANKO	SAUCE	SAV	SAWANG	SCI	SCL	SCP	SDC
SE	SEAFCO	SECURE	SEI	SGF	SHANG	SIAM	SICT	SIMAT	SISB	SK	SKN
SKY	SLP	SMART	SMD	SMT	SO	SPA	SPCG	SPG	SPREME	SPVI	SQ
SR	SRS	SSC	STANLY	STC	STECH	STECON	STHAI	STI	STP	STPI	STX
SUC	SUN	SUTHA	SVR	SWC	SYNEX	TACC	TAN	TAPAC	TATG	TC	TCC
TCJ	TCMC	TCOAT	TEAM	TEAMG	TEKA	TERA	TFM	TGPRO	TH	THAI	THANA
THE	THG	THMUI	TIGER	TITLE	TK	TKC	TLI	TM	TMAN	TMC	TMW
TNDT	TNH	TNPC	TOA	TPBI	TPCH	TIPL	TIPIP	TPL	TPOLY	TPS	TQR
TR	TRC	TRITN	TRP	TRUBB	TRV	TSE	TSR	TTA	TTI	TTT	TTW
TVH	TVT	TWP	TWZ	TYCN	UAC	UBA	UBE	UMI	UMS	UNIQ	UP
UPOIC	UTP	UVAN	VARO	VL	VPO	VRANDA	VS	W	WARRIX	WAVE	WFX
WGE	WINDOW	WINMED	WINNER	WORK	WP	YGG	YONG	ZAA	ZIGA		