

Buy

TARGET PRICE

THB 29.25

PREVIOUS

THB 25.25

LAST

THB 26.25

UP/DOWNSIDE

+11.4%

Valuation

GGM: PBV

Methodology

@0.86x

COMPANY DATA

Par value	THB 5.15
52 week high/low	THB 27.50 / 19.70
Dividend policy	Approximately 40% of NP
Shares issued	13,976.06 M
Market capital	M.THB 370,366
Free float	44.93%
Foreign Shareholders	13.97%
CG score	Excellent
CAC Anti-Corruption Certification	Yes

MAJOR

SHAREHOLDERS

FIDF : 55.07%

Thai NVDR : 10.20%

VAYU 1 : 4.53%

FINANCIAL HIGHLIGHT

unit : MB	24A	25F	26F
NII	119,115	106,581	105,737
growth(%)	5%	-11%	-1%
Non-NII	39,987	54,123	43,922
growth(%)	11%	35%	-19%
Operating profit	159,102	160,704	149,659
growth(%)	6%	1%	-7%
PPOP	90,324	91,601	86,054
growth(%)	3%	1%	-6%
Net Profit	43,856	45,094	42,202
growth(%)	20%	3%	-6%
EPS	3.1	3.2	3.0
BVPS	31.7	32.8	34.0
DPS	1.55	1.77	1.81
P/E	8.4	8.2	8.8
P/BV	0.8	0.8	0.8
Div.Yield	5.8%	6.7%	6.8%
ROE	10.4%	10.4%	9.5%

Source: KTB and ASL research

ผลงาน 3Q25 เติบโตเด่นจาก Non-NII และการตั้งสำรองที่ลดลง

- ▶ KTB รายงานกำไรสุทธิที่ 1.46 หมื่นล้านบาท +31.5%QoQ, +25.1%YoY สาเหตุหลักมาจากการรับรู้กำไรเงินลงทุนผ่าน FVTPL ตามภาวะตลาดหุ้นที่เอื้ออำนวย และรายได้จากเงินปันผลที่เพิ่มขึ้นตามการขยายการลงทุน ประกอบกับรายได้ค่าธรรมเนียมที่เติบโตจากรธุรกิจ Wealth Management รวมถึงการตั้งสำรองที่ลดลง
- ▶ แนวโน้ม 4Q25F คาดว่าจะชะลอตัวลง QoQ จากเข้าสู่ช่วง high season ของค่าใช้จ่ายการดำเนินงาน และฐานที่สูงของเงินลงทุนผ่าน FVTPL และเงินปันผลในไตรมาส 3 แต่รายได้ค่าธรรมเนียมประเมินว่าจะยังเติบโต ประเมินกำไรสุทธิปี 25F เท่ากับ 4.5 หมื่นล้านบาท +2.8%YoY โดยกำไรสุทธิ 9M25 ที่ 3.75 หมื่นล้านบาท คิดเป็น 83% ของประมาณการ คาดว่าจะมีการปรับประมาณการขึ้นอีกครั้งหลัง Analyst meeting ครั้งถัดไป
- ▶ เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายสิ้นปี 26F เท่ากับ 29.25 บาท อิง PBV ที่ 0.86 เท่า เลือกเป็น Top pick ของกลุ่ม ยังมี upside จากการใช้แอป "เป่าตัง" ในโครงการคนละครึ่ง ที่เป็นโอกาสในการ cross-selling รวมถึงเงินกองทุนที่อยู่ในระดับสูง มีโอกาสเพิ่มนโยบายจ่ายปันผลจากปัจจุบัน

Earnings Result 3Q25: ผลงานดีกว่าคาดอย่างมาก จาก Non-NII และการตั้งสำรองที่ลดลง

KTB รายงานผลประกอบการ 3Q25 ดีกว่าที่ตลาดคาด โดยมีกำไรสุทธิที่ 1.46 หมื่นล้านบาท +31.5%QoQ, +25.1%YoY สาเหตุหลักมาจากการรับรู้กำไรเงินลงทุนผ่าน FVTPL (+73.1%QoQ, +150.5%YoY) ตามภาวะตลาดหุ้นที่เอื้ออำนวย และรายได้จากเงินปันผลที่เพิ่มขึ้นตามการขยายการลงทุน ประกอบกับรายได้ค่าธรรมเนียมที่เติบโตจากรธุรกิจ Wealth Management ที่ขยายตัวต่อเนื่อง นอกจากนี้ยังมีการตั้งสำรองที่ลดลง 12.6%QoQ คิดเป็น Credit cost ที่ 1.2%

รายได้ดอกเบี้ยสุทธิชะลอตัวลง (-3.8%QoQ, -13.4%YoY) ตามการลดลงของ NIM ซึ่งสิ้นสุดอยู่ที่ระดับ 2.74% (เทียบกับ 2Q25 ที่ 2.91% และปีก่อนที่ 3.35%) จากภาวะดอกเบี้ยขาลง และการชำระคืนหนี้ของสินเชื่อขนาดใหญ่และภาครัฐ ด้านต้นทุนทางการเงินเริ่มทยอยปรับลดลง 4 bps จากไตรมาสก่อน สิ้นเชื่อโดยรวม -3.0%QoQ, -3.9%YTD หดตัวในสินเชื่อภาครัฐราว 11.4%YTD แต่ทั้งนี้ธนาคารตั้งเป้าการเติบโตในกลุ่มสินเชื่อรายย่อยที่ยังขยายตัว (+0.8%QoQ, +1.6%YTD) ซึ่งโดดเด่นในสินเชื่อที่อยู่อาศัยและสินเชื่อส่วนบุคคล

คุณภาพสินทรัพย์ Gross NPLs ชะลอตัวลง 3.7%QoQ จากการกลับขึ้นลูกหนี้รายใหญ่ในอุตสาหกรรม Transportation ส่งผลให้ NPLs ratio ลดลงเหลือ 2.88% (ลูกหนี้ S2 +2.8%QoQ, +2.2%YTD) จากไตรมาสก่อนที่ 2.94% และสิ้นปี 24 ที่ 2.99% ด้าน Coverage ratio อยู่ในระดับสูงเพิ่มขึ้นเป็น 206.6% เพียงพอต่อภาวะเศรษฐกิจที่มีความไม่แน่นอนสูง ส่วนด้าน CASA ยังอยู่ในระดับสูงที่ 78%

ค่าใช้จ่ายการดำเนินงานลดลง (-5.6%QoQ, -6.8%YoY) คิดเป็น CIR ที่ 37.7% จาก 2Q25 ที่ 42.3% และปีก่อนที่ 41.8% ตามการลดลงของผลขาดทุนจากรถยนต์และค่าตอบแทนกรรมการ อย่างไรก็ดี KTB ยังคงลงทุนเกี่ยวกับเทคโนโลยีและดิจิทัลอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้บริการและนำเสนอผลิตภัณฑ์ให้ครอบคลุมลูกค้าในทุกภาคส่วน

Outlook

4Q25F คาดว่าจะชะลอตัวลง QoQ จากเป็นช่วง High season ของค่าใช้จ่ายการดำเนินงาน ฐานที่สูงของเงินลงทุนผ่าน FVTPL และเงินปันผลในไตรมาส 3 กดดันให้รายได้ Non-NII ชะลอตัวลง แต่ด้านรายได้ค่าธรรมเนียมประเมินว่าจะยังเติบโต ทั้งธุรกิจ Wealth และเข้าสู่ช่วง high season ของการใช้บัตรเครดิต หนี้รายได้ค่าธรรมเนียมธนาคาร ส่วนด้านสินเชื่อประเมินว่ากลุ่มลูกค้าภาครัฐจะกลับมาขยายตัว QoQ (หดตัว YTD ลดลง) หลังการจัดตั้งรัฐบาลชุดใหม่เสร็จสิ้น ส่วนการตั้งสำรองอยู่ในระดับที่ผ่อนคลาย ตามคุณภาพลูกหนี้ที่แข็งแกร่ง ขณะที่ภาพ YoY ยังได้รับแรงกดดันจาก NII ที่ชะลอตัวลงตามภาวะดอกเบี้ยขาลง และสินเชื่อที่ชะลอตัว กดดันรายได้ค่าธรรมเนียมที่เติบโตและการตั้งสำรองที่ลดลง

ประเมินกำไรสุทธิปี 25F เท่ากับ 4.5 หมื่นล้านบาท +2.8%YoY โดยกำไรสุทธิ 9M25 ที่ 3.75 หมื่นล้านบาท คิดเป็น 83% ของประมาณการ คาดว่าจะมีการปรับประมาณการขึ้นอีกครั้งหลัง Analyst meeting ครั้งถัดไป

Pannawitch Ritthasirhinan

License No.101198

Capital Market Investment and
Technical Analyst

Email: research@aslsecurities.com



แนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายสิ้นปี 26F เท่ากับ 29.25 บาท

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายสิ้นปี 26F เท่ากับ 29.25 บาท อิง PBV ที่ 0.86 เท่า (GGM: ROE 9.5%, Ke 10.5%) โดยเราเลือกเป็น Top pick ของกลุ่ม เนื่องจาก KTB เป็นเพียงธนาคารเดียวที่เราแนะนำ “ซื้อ” จากแนวโน้มการปรับประมาณกำไรสุทธิปีนี้ขึ้นตามรายได้ Non-NII ที่เติบโต ทั้งจากเงินลงทุนและรายได้ค่าธรรมเนียม ซึ่งยังมี upside จากการใช้แอป “เป๋าตัง” ในโครงการคนละครึ่ง ที่เป็นโอกาสในการ cross-selling ผลิตภัณฑ์ของธนาคารแก่ลูกค้าได้มากขึ้น และเป็นฐานข้อมูลในการต่อยอดในธุรกิจ Virtual banking ในระยะถัดไป รวมถึงโอกาสการตั้งสำรองที่ลดลงมากกว่าที่เราคาดจากคุณภาพสินทรัพย์ที่แข็งแกร่งขึ้น ขณะที่เงินกองทุนปัจจุบันสูงกว่า 200% เพียงพอต่อการทำ Capital management โดยคาดว่าจะมีการปรับเพิ่มนโยบายจ่ายปันผล (เราคาดว่าจะปรับขึ้นเป็น 60% จากปีก่อนที่ 49%) มากกว่าการซื้อหุ้นคืน หนุนให้ Div. yield สูงกว่า 6.5% ต่อปีได้ จะถือเป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้นในระยะถัดไป

Key Risks : คุณภาพลูกหนี้ที่อ่อนแอ, ภาวะเศรษฐกิจอ่อนแอ, มาตรการกำกับจากภาครัฐ

KTb's Double Materiality : การพัฒนาและใช้นวัตกรรมดิจิทัลและเทคโนโลยี, การเข้าถึงการเงินและความรู้ทางการเงิน, การบริหารทรัพยากรบุคคล, การลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากการให้สินเชื่อและการลงทุน และการกำกับดูแลกิจการและจรรยาบรรณ

ESG Data

Environmental (E)

- ▶ KTB ตั้งเป้าหมาย Net Zero Scope 1–2 ภายในปี 2573 และ Net Zero Financed Emission ในภาคพลังงานภายในปี 2608 โดยมุ่งขับเคลื่อนผ่าน Green Financing Framework เพื่อสนับสนุนสินเชื่อสีเขียว ทรานซาร์หนี้เพื่อสิ่งแวดล้อม และ Green Deposit พร้อมประเมินการปล่อยคาร์บอน Financed Emission (Scope 3) ในอุตสาหกรรมเป้าหมาย เช่น พลังงานและอสังหาริมทรัพย์ นอกจากนี้ยังดำเนินโครงการลดการปล่อยคาร์บอนในองค์กรผ่านการใช้ EV Fleet, REC พลังงานหมุนเวียน, ระบบอาคารประสิทธิภาพสูง และ Zero Waste to Landfill Initiative เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพทรัพยากรและลดการปล่อยของเสียอย่างยั่งยืน

Social (S)

- ▶ KTB มุ่งสร้างการเข้าถึงบริการทางการเงิน (Financial Inclusion) ผ่านแพลตฟอร์มเช่น เป้าตัง – Krungthai NEXT – ดุงเงิน รวมถึงโครงการแก้หนี้ครัวเรือน “คุณสู้เราช่วย” และบริการดิจิทัลสำหรับผู้พิการทางสายตา พร้อมส่งเสริมความรู้ทางการเงินให้ประชาชน และยกระดับคุณภาพชีวิตของชุมชนผ่านโครงการ “กรุงไทยรักชุมชน” ในด้านบุคลากร ธนาคารขับเคลื่อน Well-being & Human Capital Development โดยดูแลสุขภาวะ ความปลอดภัย สวัสดิการ และฝึกอบรม ESG ให้แก่พนักงาน พร้อมนโยบายเคารพสิทธิมนุษยชนครอบคลุมตลอดห่วงโซ่มูลค่า

Governance (G)

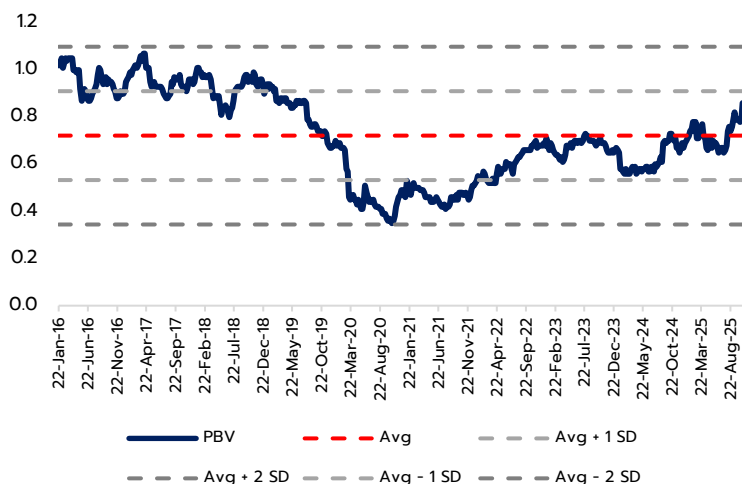
- ▶ KTB วางกลไกกำกับดูแลผ่าน คณะกรรมการบรรษัทภิบาลและความยั่งยืน ขับเคลื่อนด้วยหลัก Zero Tolerance ต่อการทุจริต (พนักงาน 100% ลงนามรับทราบจรรยาบรรณธุรกิจ) พร้อมบูรณาการ ESG Risk Management ผ่านนโยบาย Responsible Lending, ESG Checklist, Inclusion & Exclusion List และพัฒนา Cybersecurity & Data Privacy Framework ตามมาตรฐาน NIST, ISO/IEC 27001 และ PDPA ในมิติห่วงโซ่อุปทาน ธนาคารเริ่มประเมิน ESG Supplier Risk และเผยแพร่ Supplier Code of Conduct เพื่อยกระดับคู่ค้าเข้าสู่มาตรฐาน ESG อย่างเป็นระบบ

ผลงาน 3Q25 เทียบไตรมาสก่อน Non-NII และการตั้งสำรองที่ลดลง

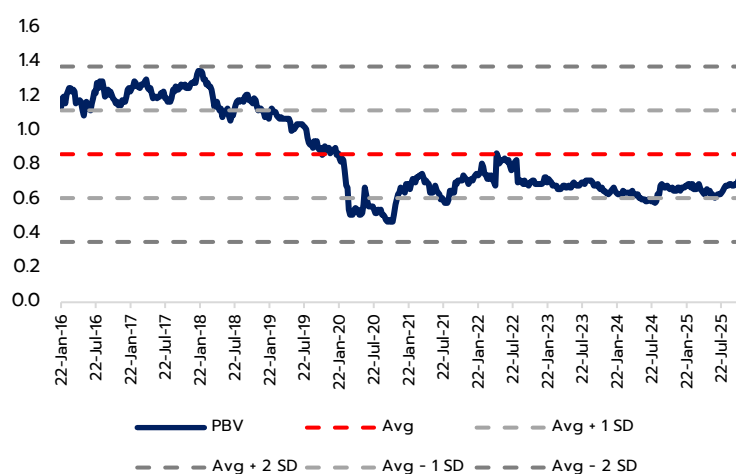
KTB	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	%QoQ	%YoY	24	25F	%YoY
Net interest income	29,561	30,055	29,885	29,613	27,843	26,897	25,871	-3.8%	-13.4%	119,115	106,581	-10.5%
Net fees and service income	5,577	5,277	5,619	5,809	5,442	5,569	5,826	4.6%	3.7%	22,282	23,537	5.6%
Other operating income	5,565	4,117	5,053	2,972	7,002	7,705	10,830	40.6%	114.3%	17,705	30,586	72.8%
Total income	40,703	39,449	40,557	38,394	40,287	40,171	42,527	5.9%	4.9%	159,102	160,704	10%
Operating expense	(17,731)	(16,437)	(17,194)	(17,417)	(16,292)	(16,974)	(16,031)	-5.6%	-6.8%	(68,778)	(69,103)	0.5%
PPOP	22,972	23,012	23,363	20,977	23,995	23,197	26,496	14.2%	13.4%	90,324	91,601	14%
ECL	(8,029)	(8,004)	(8,312)	(6,725)	(8,223)	(8,239)	(7,202)	-12.6%	-13.4%	(31,069)	(30,665)	-1.3%
Net profit	11,676	11,195	11,107	10,475	11,714	11,122	14,620	31.5%	31.6%	43,856	45,094	2.8%
EPS (Bt.)	0.84	0.84	0.79	0.75	0.84	0.80	1.05			3.14	3.23	
NIM	3.3%	3.4%	3.4%	3.3%	3.1%	2.9%	2.7%			3.3%	2.9%	
Net fee and service income ratio	13.7%	13.4%	13.9%	15.1%	13.5%	13.9%	13.7%			14.0%	14.6%	
Cost to income ratio	43.6%	41.7%	42.4%	45.4%	40.4%	42.3%	37.7%			43.2%	43.0%	
ROA	1.2%	1.2%	1.2%	1.1%	1.3%	1.2%	1.5%			1.2%	1.2%	
ROE	10.9%	10.9%	10.5%	9.6%	10.6%	9.9%	12.8%			10.4%	10.4%	
Loan	2,618,737	2,561,557	2,565,236	2,698,992	2,663,654	2,673,260	2,592,663			2,698,992	2,618,022	
Deposit	2,602,050	2,650,867	2,644,389	2,731,344	2,752,208	2,757,282	2,767,196			2,731,344	2,772,315	
Loan to Deposit	100.6%	96.6%	97.0%	98.8%	96.8%	97.0%	93.7%			98.8%	94.4%	
NPL ratio	3.1%	3.1%	3.1%	3.0%	3.0%	2.9%	2.9%			3.0%	2.9%	
Credit cost	1.2%	1.2%	1.3%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%			1.2%	1.2%	
Coverage ratio	181.8%	181.1%	184.1%	188.6%	187.7%	194.1%	206.6%			188.6%	191.1%	

Source: KTB and ASL research

KTB PBV Band



BANK PBV Band



Source: KTB and ASL research

Financial statement

Financial statement

Statement of Financial Position (MB.)

	23	24	25F	26F	27F
Cash	55,626	56,889	48,500	50,000	50,000
Interbank & Money Mkt.	701,162	534,775	614,992	630,366	639,821.9
Investment Net	263,708	351,085	514,867	527,739	535,654.8
Net Loans and Accured Int.	2,426,095	2,549,075	2,421,625	2,427,736	2,452,238
Assets Forclosed	34,860	28,122	25,000	26,250	27,562.5
PP&E Net	31,064	29,237	29,530	29,825	30,123
Total Assets	3,677,700	3,744,184	3,836,900	3,874,302	3,917,787
Deposits	2,646,872	2,731,344	2,772,315	2,827,761	2,884,316
Interbank & Money Mkt.	282,696	255,872	273,783	283,365	289,033
Debts Issued And Borrowings	160,839	132,464	135,775	139,170	142,649
Other Liabilities	166,432	160,117	176,239	128,025	87,315
Total Liabilities	3,256,838	3,279,797	3,358,112	3,378,321	3,403,313
Paid-Up Capital	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005
Other Surplus (Deficit)	-666	-601	-601	-601	-601
Premium (Discount) On Share Capital	20,834	20,834	20,834	20,834	20,834
Retained Earnings (Deficit)	294,032	325,401	345,693	362,573	380,748
Shareholders' Equity	402,376	443,838	457,931	474,812	492,986
Minority Interest	18,470	20,549	20,857	21,170	21,487
BVPS (B.)	28.78	31.74	32.77	33.97	35.27

Statement of Comprehensive Income (MB.)

	23	24	25F	26F	27F
Interest Income	152,369	165,105	148,500	144,324	146,156
Interest Expense	38,949	45,990	41,919	38,587	40,215
Net Interest Income	113,419	119,115	106,581	105,737	105,941
Fees & Service Income	28,672	30,914	32,132	33,257	34,500
Fees And Service Expenses	7,799	8,632	8,595	8,810	9,000
Net Fees And Service Expenses	20,872	22,282	23,537	24,447	25,500
Other Non-NII	15,174	17,705	30,586	19,476	21,423
Net Non-NII	36,046	39,987	54,123	43,922	46,923
Operating Profit	149,466	159,102	160,704	149,659	152,864
Operating Expenses	62,157	68,778	69,103	63,605	64,203
PPOP	87,309	90,324	91,601	86,054	88,661
(Reversal Of) Expected Credit Losses	37,085	31,069	30,665	28,565	27,000
Net Income before Tax	50,224	59,255	60,936	57,489	61,661
Tax	9,902	11,576	11,904	11,231	12,046
Net Profit	36,616	43,856	45,094	42,202	45,437
EPS (B.)	2.62	3.14	3.23	3.02	3.25
DPS (B.)	0.87	1.55	1.77	1.81	1.95

Key Assumptions

	23	24	25F	26F	27F
Growth					
Gross Loan	-0.6%	4.7%	-3.0%	0.3%	1.0%
Gross NPLs	-1.7%	-4.4%	-4.3%	0.5%	1.0%
Deposit	2.2%	3.2%	1.5%	2.0%	2.0%
NII	25.5%	5.0%	-10.5%	-0.8%	0.2%
Fee Income	2.7%	6.8%	5.6%	3.9%	4.3%
Non-NII	3.0%	10.9%	35.4%	-18.8%	6.8%
Operating Income	19.2%	6.4%	1.0%	-6.9%	2.1%
OPEX	13.5%	10.7%	0.5%	-8.0%	0.9%
PPOP	23.6%	3.5%	1.4%	-6.1%	3.0%
ECL	52.4%	-16.2%	-1.3%	-6.8%	-5.5%
Net profit	8.7%	19.8%	2.8%	-6.4%	7.7%
Yield					
Earnings Asset Yield	4.3%	4.6%	4.0%	3.9%	3.9%
Cost of Fund	1.3%	1.5%	1.3%	1.3%	1.3%
NIM	3.2%	3.3%	2.9%	2.8%	2.8%
Asset Quality					
NPLs Ratio	3.1%	3.0%	2.9%	2.9%	2.9%
NPLs Coverage	181.2%	188.6%	191.1%	190.7%	190.7%
Credit cost	1.4%	1.2%	1.2%	1.1%	1.0%
Efficiency					
Cost / Income	41.6%	43.2%	43.0%	42.5%	42.0%
ROA	1.0%	1.2%	1.2%	1.1%	1.2%
ROE	9.4%	10.4%	10.4%	9.5%	9.8%
Div. Payout	33.2%	49.4%	55.0%	60.0%	60.0%
No. listed of Shares	13,976	13,976	13,976	13,976	13,976

Source: KTB and ASL research

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, ITCL, 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, PTTCG, 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, SEAOL, 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, TASCOS, 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, 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

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, WIJK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Company Anti-Corruption Progress Indicator 2024 Anti-corruption Progress Indicator

Certified : 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, ITCL, 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, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, 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, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, 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, TASCOS, 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, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared : 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, MITSIB, 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

N/A : 24CS, 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, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, 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, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MPJ, MST, MTL, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, 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, 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, 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, TPIPL, TPIPP, 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, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Definition of Ratings

Equity Ratings

BUY – The stock's total return is expected to reach 15% or higher over the next 12 months

HOLD – The stock's total return is expected to be between negative 10% and positive 15% over the next 12 months

SELL – The stock's total return is expected to fall below negative 10% over the next 12 months.

Sector Ratings

OVERWEIGHT – The sector's expected return is higher than the overall market return, suggesting stronger growth potential.

NEUTRAL – The sector's expected return aligns with the overall market return, implying a balanced outlook.

UNDERWEIGHT – The sector's expected return is lower than the overall market return, indicating weaker performance prospects compared to the market.

CONTACT US

Head Office:

888/1, Klong Lamchiak Road, Nuanchan Sub-district, Buengkum District, Bangkok 10230, Thailand.

Email: callcenter@aslsecurities.com

Call: (+66) 2-508-1567

Khon Kaen:

182/104, Moo 4, Nai Mueang Sub-district, Mueang District, Khon Kaen 40000, Thailand

Call: (+66) 43-053-557, (+66) 43-053-558, (+66) 43-224-103, (+66) 43-224-104

Sing Buri:

907/35, Khun San Road, Bang Phutsa Sub-district, Mueang Sing Buri District, Sing Buri 16000, Thailand

Call: (+66) 36-691-161, (+66) 36-691-162, (+66) 36-691-163

Disclaimer:

This Report has been prepared by ASL Securities Company Limited ("ASL"). The information in here has been obtained from sources believed to be reliable and accurate, but ASL makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. ASL does not accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Before making your own independent decision to invest or enter into transaction, investors should study this report carefully and should review relating information. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without permission of ASL. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making investment decisions.