

ทุนธนชาต

บริษัท ทุนธนชาต
จำกัด (มหาชน)

TCAP

Bloomberg TCAP TB
Reuters TCAP.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

4Q67: ท่าอากาศยาน ECL ของธุรกิจหลักทรัพย์

กำไรสุทธิ 4Q67 ของ TCAP ออกมาต่ำกว่าคาด หลักๆ เกิดจากเซอร์ไพรส์เชิงลบจากการตั้งผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) เพียงครั้งเดียวของธุรกิจหลักทรัพย์ TCAP ประกาศจ่ายปันผลงวด 2H67 ในอัตราหุ้นละ 2.05 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 4% เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TCAP และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 52 บาท

4Q67: ท่าอากาศยาน ECL รายได้จากการรับประกันภัย และขาดทุนจาก NPA TCAP รายงานกำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 1.34 พันลบ. (-17% QoQ, -7% YoY) ต่ำกว่าที่ INVX และ consensus คาดการณ์ไว้ 16% หลักๆ เกิดจากการตั้งผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) เพียงครั้งเดียวของธุรกิจหลักทรัพย์

รายการสำคัญใน 4Q67:

- คุณภาพสินทรัพย์: NPL ratio ลดลง 12 bps QoQ ใน 4Q67 credit cost เพิ่มขึ้น 94 bps QoQ ใน 4Q67 แย่กว่าคาด ซึ่งสวนทางกับทิศทาง credit cost ที่ปรับตัวลดลง 99 bps QoQ ของ THANI (บริษัทย่อยที่ TCAP ถือหุ้น 60.1%) ECL ที่เพิ่มขึ้นเกิดจากธุรกิจหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นผลมาจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้าหนี้เงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์และลูกค้าหนี้ที่เกิดจากการปิดฐานะสัญญาซื้อขายล่วงหน้า LLR coverage เพิ่มขึ้นสู่ 180% จาก 156% ณ 3Q6
- การเติบโตของสินเชื่อ: -4% QoQ, -8% YoY, -3.3% YTD สอดคล้องกับ THANI (บริษัทย่อยที่ TCAP ถือหุ้น 60.1%)
- NIM: +1 bps QoQ เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น 1 bps QoQ ในขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลง 1 bps QoQ
- Non-NII: -28% QoQ (-23% YoY) โดยเกิดจากรายได้จากการรับประกันภัยสุทธิที่ลดลง (-20% QoQ, -7% YoY) และขาดทุนจาก NPA
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม: +2% QoQ (+17% YoY) สอดคล้องกับผลประกอบการของ TTB (TCAP ถือหุ้น 24.95%)

ปันผล TCAP ประกาศจ่ายปันผลงวด 2H67 ในอัตราหุ้นละ 2.05 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 4% ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 16 เม.ย. และจ่ายวันที่ 30 เม.ย.

ขาย TNS TCAP ได้ลงนามในบันทึกข้อตกลงแบบไม่มีผลผูกพันทางกฎหมายเพื่อขายหุ้นที่บริษัทถืออยู่ทั้งหมด 89.97% ในบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) ให้กับ TTB เราคาดว่าดีลนี้จะแล้วเสร็จในปี 2568 และจะเพิ่ม upside ให้กับกำไรสุทธิปี 2568 จากโอกาสที่จะมีการรับรู้กำไรจากเงินลงทุนใน TNS

คงคำแนะนำ NEUTRAL และราคาเป้าหมายไว้เช่นเดิม เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TCAP และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 52 บาท (PBV ปี 2568 ที่ 0.7 เท่า)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ไม่ทั่วถึงและเศรษฐกิจโลกชะลอตัว 2) ขาดทุนจากการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงขึ้น เนื่องจากราคาอสังหาริมทรัพย์ลดลง 3) ความเสี่ยงด้าน NIM จากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นเร็วกว่าคาด 4) ความเสี่ยงขาดต่อการเติบโตของสินเชื่ออันเป็นผลมาจากยอดขายรถบรรทุกที่ลดลง และ 5) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net profit	(Bt mn)	6,603	6,646	7,095	7,272	6,481
EPS	(Bt)	6.30	6.34	6.77	6.94	6.18
BVPS	(Bt)	66.94	69.73	73.20	76.73	79.42
DPS	(Bt)	3.20	3.30	3.40	3.50	3.50
P/E	(x)	8.10	8.05	7.54	7.35	8.25
EPS growth	(%)	38.20	0.65	6.75	2.51	(10.88)
P/BV	(x)	0.76	0.73	0.70	0.66	0.64
ROE	(%)	9.64	9.27	9.47	9.25	7.92
Dividend yield	(%)	6.27	6.47	6.67	6.86	6.86

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data

Last close (Feb 21) (Bt)	51.00
Target price (Bt)	52.00
Mkt cap (Btbn)	53.48

12-m high / low (Bt)	53.5 / 43.3
Avg. daily 6m (US\$mn)	2.42
Foreign limit / actual (%)	49 / 16
Free float (%)	74.2
Outstanding Short Position (%)	0.42

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	2.0	2.5	2.0
Relative to SET	10.7	19.0	14.8

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	7,257	7,719
INVX vs Consensus (%)	(2.2)	(5.8)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1Q25 core earnings	Up	Up

2024 Sustainability/2023 ESG Score

SET ESG Ratings	AA
-----------------	----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	2.60	6/12
Environmental Score and Rank	0.00	
Social Score and Rank	4.32	6/12
Governance Score and Rank	3.48	8/12

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.s@innovestx.co.th

บมจ. กูรูเนชาด

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เราเชื่อว่า TCAP และบริษัทย่อยกำหนดเป้าหมายที่เป็นรูปธรรมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม พร้อมกับไทม์ไลน์ที่แน่นอนและเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงกับเป้าหมาย เราเชื่อว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัคน่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้เสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 2.60 (2023)		CG Rating DJSI SETESG SET ESG Ratings				
Rank in Sector	6/12	TCAP	5	No	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- TCAP และบริษัทย่อยให้การสนับสนุนเป้าหมายการลดก๊าซเรือนกระจกของประเทศร้อยละ 20 - 25 (จากกรณีปกติ) ภายในปี 2573
- ในปี 2566 การใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 7.03% การใช้น้ำเพิ่มขึ้น 12.07% และการใช้กระดาษลดลง 5.16% เทียบกับเป้าหมายปี 2566 ที่จะลดการใช้ไฟฟ้า น้ำ และกระดาษลง 3-5%
- ในปี 2566 การปล่อยก๊าซเรือนกระจก (scope 2) เพิ่มขึ้น 10% เทียบกับเป้าหมายปี 2566 ที่จะลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลงไม่น้อยกว่า 3-5%

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ระดับความพึงพอใจและความผูกพันของพนักงานต่อองค์กรอยู่ที่ 60% ในปี 2566
- การสนับสนุนกิจกรรมทางสังคม: บริจาคเงิน 5.1 ลบ. ให้กับมูลนิธิรามาริบดี และมอบปฏิทินตั้งโต๊ะแก่พร้อมมอบเงินสนับสนุน จำนวน 50,000 บาท ให้กับศูนย์เทคโนโลยีการศึกษาเพื่อคนตาบอด และศูนย์พัฒนาสมรรถภาพคนตาบอด
- ในปี 2566 กลุ่มธนาคารได้รับการแจ้งข้อมูลเบาะแสและข้อร้องเรียนจากผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย สรุปประเด็นต่างๆ ได้ดังนี้: ไม่มีการละเมิดจรรยาบรรณ ไม่มีการละเมิดสิทธิมนุษยชน และการทุจริตคอร์รัปชัน 37 เรื่อง (อยู่ระหว่างการแก้ไข 11 เรื่อง และได้ข้อยุติแล้ว 26 เรื่อง)

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 TCAP มีกรรมการจำนวน 9 คน ประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 3 คน และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 6 คน (เป็นกรรมการอิสระ 4 คน)
- บริษัทได้รับผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการจากโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทจดทะเบียน (CGR) ในระดับ 5 ดาว ซึ่งได้รับต่อเนื่องติดต่อกันมาเป็นเวลา 8 ปี
- บริษัทได้รับการประเมินหุ้นยังยืน “SER ESG Ratings” จาก ตลท. ในระดับ A ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าบริษัทให้ความสำคัญต่อการพัฒนาธุรกิจอย่างยั่งยืน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	2.52	2.60
Environment Financial Materiality Score	0.00	0.00
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	—	—
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	0.52	0.56
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	—	—
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	—	—
Total Waste ('000 metric tonnes)	—	—
Water Consumption ('000 cubic meters)	4.55	5.10
Social Financial Materiality Score	4.31	4.32
Community Spending (millions)	26	27
Number of Customer Complaints	—	—
Women in Workforce (%)	56	56
Number of Employees - CSR (persons)	1,814	1,852
Employee Turnover (%)	—	—
Employee Training (hours)	8,643	12,869
Governance Financial Materiality Score	3.15	3.48
Board Size (persons)	9	9
Number of Executives / Company Managers (persons)	8	6
Number of Non Executive Directors on Board	6	6
Number of Female Executives (persons)	4	3
Number of Women on Board (persons)	3	3
Number of Independent Directors (persons)	4	4

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F	2027F
Interest & dividend income	(Btmn)	4,213	4,027	4,563	5,338	5,191	5,067	5,211	5,440
Interest expense	(Btmn)	1,620	1,355	1,559	1,964	2,095	2,095	2,127	2,201
Net interest income	(Btmn)	2,593	2,671	3,004	3,374	3,096	2,972	3,083	3,238
Non-interest income	(Btmn)	8,163	6,527	4,731	4,291	3,572	3,721	3,816	3,914
Non-interest expenses	(Btmn)	2,910	3,143	3,276	3,410	3,458	3,509	3,566	3,625
Pre-provision profit	(Btmn)	7,846	6,055	4,459	4,255	3,210	3,184	3,333	3,527
Provision	(Btmn)	595	483	493	1,016	1,316	1,023	991	971
Pre-tax profit	(Btmn)	7,250	5,572	3,966	3,238	1,894	2,161	2,343	2,556
Tax	(Btmn)	1,557	836	772	695	432	432	469	511
Equities & minority interest & discontinued operations	(Btmn)	(975)	(551)	(2,025)	(4,060)	(5,184)	(5,366)	(5,398)	(4,436)
Core net profit	(Btmn)	6,669	5,287	5,220	6,603	6,646	7,095	7,272	6,481
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	6,669	5,287	5,220	6,603	6,646	7,095	7,272	6,481
EPS	(Bt)	5.72	4.54	4.56	6.30	6.34	6.77	6.94	6.18
DPS	(Bt)	3.00	3.00	3.10	3.20	3.30	3.40	3.50	3.50

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F	2027F
Cash	(Btmn)	2	4	5	7	2	14	19	23
Interbank assets	(Btmn)	7,812	8,947	4,828	4,208	9,466	10,816	11,406	12,456
Investments	(Btmn)	73,014	68,860	78,100	81,194	83,686	85,544	87,458	89,430
Gross loans	(Btmn)	53,756	57,683	64,876	67,191	62,067	62,927	65,913	68,402
Accrued interest receivable	(Btmn)	84	153	231	293	306	306	306	306
Loan loss reserve	(Btmn)	2,342	2,615	2,724	2,901	3,116	3,982	4,808	5,608
Net loans	(Btmn)	51,498	55,221	62,383	64,583	59,257	59,251	61,411	63,100
Total assets	(Btmn)	140,756	142,735	157,089	161,944	164,697	167,911	172,580	177,294
Deposits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Interbank liabilities	(Btmn)	13,312	15,984	16,415	11,477	10,765	10,065	8,965	8,065
Borrowings	(Btmn)	33,887	34,308	47,730	53,321	52,859	52,809	54,489	56,869
Total liabilities	(Btmn)	67,987	68,594	84,558	85,837	85,748	84,998	85,578	87,058
Minority interest	(Btmn)	9,458	9,027	5,767	5,915	5,825	6,156	6,537	6,960
Paid-up capital	(Btmn)	11,651	11,651	11,457	10,486	10,486	10,486	10,486	10,486
Total Equities	(Btmn)	63,311	65,114	66,763	70,191	73,124	76,758	80,465	83,277
BVPS	(Bt)	54.34	55.89	58.27	66.94	69.73	73.20	76.73	79.42

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F	2027F
Growth									
YoY loan growth	(%)	(4.46)	7.31	12.47	3.57	(7.63)	1.39	4.75	3.78
YoY non-NII growth	(%)	81.55	(20.04)	(27.51)	(9.29)	(16.77)	4.18	2.55	2.58
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	2.95	2.98	3.22	3.55	3.37	3.22	3.22	3.25
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.01	2.78	2.72	3.05	3.26	3.31	3.37	3.43
Spread	(%)	(0.06)	0.20	0.50	0.51	0.11	(0.09)	(0.15)	(0.18)
Net interest margin	(%)	1.82	1.98	2.12	2.25	2.01	1.89	1.90	1.93
ROE	(%)	10.33	8.23	7.92	9.64	9.27	9.47	9.25	7.92
ROA	(%)	4.42	3.73	3.48	4.14	4.07	4.27	4.27	3.70
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.84	3.27	2.11	2.60	2.80	2.80	2.80	2.80
LLR/NPLs	(%)	153.27	138.58	198.98	165.96	179.60	226.36	260.94	293.29
Provision expense/Total loans	(%)	1.08	0.87	0.80	1.54	2.04	1.64	1.54	1.45
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	158.63	168.13	135.92	126.01	117.42	119.16	120.97	120.28
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	27.06	34.17	42.35	44.49	51.86	52.42	51.69	50.69
Leverage									
D/E	(%)	1.07	1.05	1.27	1.22	1.17	1.11	1.06	1.05

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	1,268	1,343	1,362	1,365	1,294	1,299	1,299	1,301
Interest expense	(Btmn)	447	482	509	526	521	528	525	520
Net interest income	(Btmn)	821	861	853	839	772	770	773	781
Non-interest income	(Btmn)	1,096	1,159	1,236	800	927	1,180	850	615
Non-interest expenses	(Btmn)	835	876	837	862	842	883	862	871
Earnings before tax & provision	(Btmn)	1,082	1,144	1,252	777	858	1,067	761	524
Provision	(Btmn)	187	129	338	362	131	251	397	536
Pre-tax profit	(Btmn)	895	1,014	914	414	727	816	363	(12)
Tax	(Btmn)	209	194	189	104	153	171	78	29
Equities & minority interest & discontinued operations	(Btmn)	(893)	(956)	(1,087)	(1,124)	(1,189)	(1,281)	(1,336)	(1,379)
Core net profit	(Btmn)	1,579	1,777	1,812	1,435	1,762	1,926	1,621	1,338
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,579	1,777	1,812	1,435	1,762	1,926	1,621	1,338
EPS	(Bt)	1.38	1.69	1.73	1.37	1.68	1.84	1.55	1.28

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Cash	(Btmn)	5	9	7	7	4	4	6	2
Interbank assets	(Btmn)	3,757	3,662	4,204	4,208	8,394	5,605	6,095	9,466
Investments	(Btmn)	81,129	80,285	80,758	81,194	82,606	82,694	82,738	83,686
Gross loans	(Btmn)	67,054	68,105	68,907	67,191	65,298	65,742	64,984	62,067
Accrued interest receivable	(Btmn)	254	270	296	293	268	280	292	306
Loan loss reserve	(Btmn)	2,743	2,710	2,769	2,901	2,840	2,821	2,959	3,116
Net loans	(Btmn)	64,565	65,665	66,434	64,583	62,726	63,201	62,317	59,257
Total assets	(Btmn)	160,773	161,083	163,011	161,944	165,704	163,456	164,519	164,697
Deposits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Interbank liabilities	(Btmn)	17,288	13,826	13,492	11,477	9,795	9,930	10,045	10,765
Borrowings	(Btmn)	47,744	52,654	53,537	53,321	56,214	54,732	54,734	52,859
Total liabilities	(Btmn)	86,232	87,241	87,493	85,837	87,587	85,979	86,663	85,748
Minority interest	(Btmn)	5,975	5,731	5,825	5,915	6,043	6,040	5,873	5,825
Paid-up capital	(Btmn)	11,457	10,486	10,486	10,486	10,486	10,486	10,486	10,486
Total Equities	(Btmn)	68,566	68,110	69,693	70,191	72,074	71,437	71,982	73,124
BVPS	(Bt)	59.85	64.95	66.46	66.94	68.73	68.12	68.64	69.73

Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Growth									
YoY loan growth	(%)	8.43	5.94	6.51	3.57	(2.62)	(3.47)	(5.69)	(7.63)
YoY non-NII growth	(%)	(10.76)	(27.99)	13.28	(0.27)	(15.42)	1.82	(31.26)	(23.14)
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.38	3.53	3.56	3.56	3.35	3.35	3.37	3.37
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.77	2.93	3.05	3.19	3.19	3.23	3.25	3.24
Spread	(%)	0.62	0.60	0.51	0.37	0.16	0.11	0.13	0.13
Net interest margin	(%)	2.19	2.27	2.23	2.19	2.00	1.99	2.01	2.02
ROE	(%)	9.33	10.40	10.52	8.20	9.91	10.74	9.04	7.37
ROA	(%)	3.93	4.41	4.45	3.54	4.25	4.71	3.94	3.25
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.19	2.19	2.22	2.60	2.67	2.68	2.92	2.80
LLR/NPLs	(%)	186.47	181.51	181.22	165.96	163.03	160.01	156.07	179.60
Provision expense/Total loans	(%)	1.13	0.76	1.97	2.13	0.79	1.54	2.43	3.38
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	140.44	129.35	128.71	126.01	116.16	120.12	118.73	117.42
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	47.26	44.38	39.14	55.07	50.09	45.96	51.65	58.39
Leverage									
D/E	(%)	1.26	1.28	1.26	1.22	1.22	1.20	1.20	1.17

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q23	3Q24	4Q24	%YoY ch	%QoQ ch	2023	2024	% YoY ch
Interest income	1,365	1,299	1,301	(5)	0	5,338	5,191	(3)
Interest expense	526	525	520	(1)	(1)	1,964	2,095	7
Net interest income	839	773	781	(7)	1	3,374	3,096	(8)
Non-interest income	800	850	615	(23)	(28)	4,291	3,572	(17)
Operating expenses	862	862	871	1	1	3,410	3,458	1
Pre-provision profit	777	761	524	(32)	(31)	4,255	3,210	(25)
Provision	362	397	536	48	35	1,016	1,316	29
Pre-tax profit	414	363	(12)	(103)	(103)	3,238	1,894	(42)
Income tax	104	78	29	(72)	(63)	695	432	(38)
MI and equity	1,124	1,336	1,379	23	3	4,060	5,184	28
Net profit	1,435	1,621	1,338	(7)	(17)	6,603	6,646	1
EPS (Bt)	1.37	1.55	1.28	(7)	(17)	6.30	6.34	1
B/S (Bt mn)	4Q23	3Q24	4Q24	%YoY ch	%QoQ ch	2023	2024	%YoY ch
Gross loans	67,191	64,984	62,067	(8)	(4)	67,191	62,067	(8)
Liabilities	85,837	86,663	85,748	(0)	(1)	85,837	85,748	(0)
BVPS (Bt)	66.94	68.64	69.73	4	2	66.94	69.73	4
Ratios (%)	4Q23	3Q24	4Q24	%YoY ch*	%QoQ ch*	2023	2024	YoY ch*
Yield on earn. asset	3.56	3.37	3.37	(0.20)	(0.01)	3.55	3.37	(0.18)
Cost of funds	3.19	3.25	3.24	0.05	(0.01)	3.05	3.26	0.22
Net interest margin	2.19	2.01	2.02	(0.17)	0.01	2.25	2.01	(0.23)
Cost to income	55.07	51.65	58.39	3.32	6.74	44.49	51.86	7.37
Credit cost	2.13	2.43	3.38	1.25	0.94	1.64	2.04	0.39
NPLs/total loans	2.60	2.92	2.80	0.19	(0.12)	2.60	2.80	0.19
LLR/NPLs	165.96	156.07	179.60	13.64	23.53	165.96	179.60	13.64

Source: TCAP and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Feb 21, 2025)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
BAY	Neutral	23.50	25.0	9.7	5.8	6.0	5.7	(10)	(3)	4	0.5	0.4	0.4	8	7	7	3.4	3.3	3.5
BBL	Outperform	155.50	180.0	21.5	6.6	6.4	6.1	9	3	4	0.6	0.5	0.5	8	8	8	5.5	5.8	6.1
KBANK	Neutral	159.00	174.0	16.7	7.8	7.3	6.7	15	5	10	0.7	0.6	0.6	9	9	9	6.6	7.2	7.9
KKP	Neutral	57.00	53.0	0.0	9.7	9.9	8.7	(8)	(2)	14	0.8	0.7	0.7	8	8	8	7.0	7.0	7.2
KTB	Outperform	24.00	27.0	19.2	7.7	7.4	7.2	20	3	4	0.8	0.7	0.7	10	10	10	6.4	6.7	7.0
SCB	No rec	126.00			9.7	9.1	8.6	1	6	6	0.9	0.8	0.8	9	9	10	8.3	8.8	9.3
TCAP	Neutral	51.00	52.0	8.6	8.0	7.5	7.4	1	7	3	0.8	0.7	0.7	9	9	9	6.5	6.7	6.9
TISCO	Neutral	99.50	100.0	8.2	11.5	12.7	12.2	(5)	(9)	4	1.9	1.8	1.8	16	15	15	7.7	7.7	7.7
TTB	Neutral	1.96	2.0	9.2	9.1	8.9	8.7	14	3	2	0.8	0.8	0.7	9	9	9	6.6	7.1	7.4
Average					8.4	8.4	7.9	15	5	2	0.9	0.8	0.8	10	9	9	6.5	6.7	7.0

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัทเพื่อการลงทุนในหลักทรัพย์ เช่น อสังหาริมทรัพย์ แอล เอช ไอที ความเห็น ข่าวกวีจีย บวกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการนำข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของนักลงทุนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, IIL, 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, 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, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNPN, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTec, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TV, 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, WIIL, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

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

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระดับถึงขั้วดังกล่าว ประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับมอบหมาย)

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, IIL, 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, 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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, 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, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIL, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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, SNPN, 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, DTCL, 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, MOTHER, MPJ, MST, MTW, 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

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.