

ธนาคารทหารไทยธนชาต TTB

ธนาคารทหารไทยธนชาต
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
Reuters

TTB TB
TTB.BK



1Q68: กำไรต่ำกว่าคาดเล็กน้อยจาก NIM

กำไรสุทธิ 1Q68 ของ TTB ออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อย โดยสะท้อนถึง credit cost และ NPL ในระดับทรงตัว สินเชื่อที่หดตัวอย่างต่อเนื่อง NIM ที่ลดลง non-NII ที่อยู่ในระดับทรงตัว และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ลดลง 5% แต่คาดว่า TTB จะยังคงจ่ายเงินปันผลที่ 0.13 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 7% ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะลดลง 5% เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TTB และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 2 บาท

1Q68: กำไรต่ำกว่าคาดเล็กน้อยจาก NIM TTB รายงานกำไรสุทธิ 1Q68 ที่ 5.1 พันลบ. (ทรงตัว QoQ, -4% YoY) ต่ำกว่าที่ INVX และ consensus คาดการณ์ไว้ 5-6% หลักๆ เกิดจาก NIM

รายการที่สำคัญ:

- คุณภาพสินทรัพย์: NPL เพิ่มขึ้น 1% QoQ ใน 1Q68 ถ้านายอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา NPL จะเพิ่มขึ้น 13% QoQ เทียบกับที่เพิ่มขึ้น 11% QoQ ใน 4Q67 สินเชื่อ stage 2 เพิ่มขึ้น 1% QoQ หลักๆ เป็นผลมาจากการจัดขึ้นเชิงคุณภาพ credit cost ลดลง 1 bps QoQ (-5 bps YoY) มาอยู่ที่ 1.49% โดยมีการตั้งสำรอง management overlay เพิ่ม 954 ลบ. (credit cost 29 bps) LLR coverage ลดลงมาอยู่ที่ 150% จาก 151% ใน 4Q67 ในการประชุมนักวิเคราะห์ TMB กล่าวว่าเป้า credit cost ปี 2568 ที่ธนาคารเคยให้ไว้ที่ 1.25-1.35% ยังไม่รวมการตั้งสำรอง management overlay เราปรับประมาณการ credit cost ปี 2568 เพิ่มขึ้น 5 bps มาอยู่ที่ 1.4% (-15 bps) เพื่อสะท้อนการตั้งสำรอง management overlay เพิ่ม
- การเติบโตของสินเชื่อ: -2.4% QoQ, -7.9% YoY แย่กว่าคาด เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2568 ลดลงจาก 0% มาอยู่ที่ -2%
- NIM: แย่กว่าคาด โดย -12 bps QoQ (-12 bps YoY) ใน 1Q68 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 22 bps QoQ ต้นทุนทางการเงินลดลง 11 bps QoQ เราปรับประมาณการ NIM ปี 2568 ลดลง 11 bps มาอยู่ที่ 3.01% (-22 bps) เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 1Q68 โดยใช้สมมติฐานว่าจะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง 100 bps ในปี 2568
- Non-NII: ทรงตัว QoQ (+2% YoY) ใน 1Q68 โดยรายได้ค่าธรรมเนียมลดลง (-5% QoQ, -4% YoY) เราคาดว่า non-NII จะอยู่ในระดับทรงตัวในปี 2568
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -95 bps QoQ (+4 bps YoY) มาอยู่ที่ 43.1% opex ลดลง 5% QoQ (-6% YoY) อันเป็นผลมาจากนโยบายควบคุมต้นทุน
- ผลประโยชน์ทางภาษี: TTB รับรู้ผลประโยชน์ทางภาษีจำนวน 220 ลบ. ใน 1Q68 เทียบกับ 165 ลบ. ใน 4Q67 และ 351 ลบ. ใน 1Q67

ปรับประมาณการกำไรลดลง แต่คงประมาณการเงินปันผล เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ลดลง 5% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 1Q68 หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ NIM credit cost และการเติบโตของสินเชื่อ โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะลดลง 5% ซึ่งเป็นผลมาจากสินเชื่อที่หดตัวลง 2% NIM ที่ลดลง 22 bps credit cost ที่ลดลง 15 bps non-NII ที่เติบโต 4% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี เราคาดว่า TTB จะยังคงจ่ายเงินปันผลปี 2568 ที่ 0.13 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 7%

คงคำแนะนำ NEUTRAL และคงราคาเป้าหมายไว้เช่นเดิม เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TTB และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 2 บาท (อิงกับ PBV ปี 2568 ที่ 0.8 เท่า)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึงและเศรษฐกิจโลกชะลอตัว 2) ราคาสินค้าลดลง และ 3) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct) และความปลอดภัยทางไซเบอร์

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net profit	(Bt mn)	18,462	21,031	19,953	20,038	16,924
EPS	(Bt)	0.19	0.22	0.20	0.21	0.17
BVPS	(Bt)	2.36	2.44	2.51	2.59	2.63
DPS	(Bt)	0.11	0.13	0.13	0.13	0.12
P/E	(x)	9.94	8.75	9.23	9.19	10.88
EPS growth	(%)	29.62	13.56	(5.13)	0.43	(15.54)
P/BV	(x)	0.80	0.77	0.75	0.73	0.72
ROE	(%)	8.24	9.00	8.27	8.06	6.66
Dividend yield	(%)	5.56	6.98	6.98	6.98	6.44

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data

Last close (Apr 18) (Bt)	1.89
Target price (Bt)	2.00
Mkt cap (Btbn)	184.09
12-m high / low (Bt)	2.1 / 1.6
Avg. daily 6m (US\$m)	14.99
Foreign limit / actual (%)	49 / 29
Free float (%)	30.1
Outstanding Short Position (%)	0.47

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(1.6)	3.8	6.2
Relative to SET	1.7	21.0	22.9

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	21,764	22,461
INVX vs Consensus (%)	(8.3)	(10.8)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q25 core earnings	Down	Down

2024 Sustainability/2023 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	3.47 5/12
Environmental Score and Rank	1.51 3/12
Social Score and Rank	4.39 4/12
Governance Score and Rank	4.30 7/12

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2793-9010
kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า TTB วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมไว้อย่างเป็นรูปธรรม และแสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ TTB เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 3.47 (2023)		CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings	
Rank in Sector	5/12	TTB	5	No	Yes	AAA
Source: Thai Institute of Directors and SET						

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- ในปี 2566 คณะกรรมการของธนาคารมีมติอนุมัติประกาศความมุ่งมั่นในการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net-zero Commitment) จาก การดำเนินงานของธนาคาร พร้อมปรับพอร์ตสินเชื่อให้สอดคล้องกับเป้าหมายของประเทศไทยในปี 2608
- กลยุทธ์ด้านภูมิอากาศของธนาคารสร้างขึ้นบนเสาหลัก 3 ประการ: 1) การลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากการดำเนินงานของธนาคาร 2) การจัดหาเงินทุนและการให้คำปรึกษาแก่ลูกค้าในการเปลี่ยนผ่านไปสู่เศรษฐกิจการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ และ 3) การจัดการความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อมและสภาพภูมิอากาศ
- ธนาคารได้เปิดเผยข้อมูลตามกรอบการรายงานของคณะทำงานเฉพาะกิจด้านการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินที่เกี่ยวข้องสภาพภูมิอากาศ (Task Force on Climate-Related Financial Disclosures: TCFD) ประจำปี 2566 เป็นฉบับแรก ในปีที่ผ่านมา

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 โครงสร้างของกรรมการประกอบด้วย กรรมการจำนวน 14 คน แบ่งเป็น กรรมการอิสระ 5 คน กรรมการที่ไม่เป็น ผู้บริหาร 13 คน (โดยรวมถึงกรรมการอิสระ 5 คน) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 คน
- TTB ได้รับผลการประเมินโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย (CGR) ประจำปี 2566 (Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2023) ในระดับ “ดีเลิศ” ติดต่อกันเป็นปีที่ 15
- TTB ได้รับคัดเลือกให้อยู่ใน FTSE4Good Index ประจำปี 2566 เป็นปีที่ 8 ติดต่อกัน
- TTB ได้รับการคัดเลือกให้อยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือ Thailand Sustainability Investment (THSI) ประจำปี 2566 เป็นปีที่ 6 โดยได้รับผลการประเมิน SET ESG Ratings อยู่ในระดับ ‘AA’
- TTB ได้รับรางวัล Best ESG จาก Institutional Investor’s 2023 Asia (ex-Japan) Executive Team ประจำปี 2566
- TTB ได้รับรางวัล Best Environmental Sustainability Bank จากเวที International Finance Awards ประจำปี 2566
- TTB ได้รับการคัดเลือกให้อยู่ในดัชนี MSCI Global Standard ประจำปี 2566 โดยได้รับผลการประเมิน MSCI ESG Rating อยู่ในระดับ BBB

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ความยั่งยืนในมิติสังคมของ TTB ประกอบไปด้วย 4 ด้านสำคัญ ได้แก่ บุคลากรของธนาคาร การพัฒนาสังคม การส่งเสริมความรู้ทางการเงิน และการเข้าถึงทางการเงิน และสิทธิมนุษยชน
- ในปี 2566 TTB มีชั่วโมงอบรมเฉลี่ย (ธนาคารและบริษัทย่อย) 39 ชั่วโมง ค่อนคน (พนักงาน)
- ธนาคารมุ่งมั่นที่จะบรรลุเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ 3 จุด: จุดประกายเยาวชน จุดประกายชุมชน และจุดประกายความเป็นไทย เพื่อพันธกิจด้านการพัฒนาสังคม “เปลี่ยนเพื่อชีวิตเยาวชนและชุมชนดีขึ้นอย่างยั่งยืน”

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	3.43	3.47
Environment Financial Materiality Score	1.28	1.51
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	3.07	2.81
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	22.02	30.56
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	0.32	0.58
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	23.70	72.70
Total Waste ('000 metric tonnes)	—	0.17
Water Consumption ('000 cubic meters)	232.48	266.93
Social Financial Materiality Score	4.34	4.39
Community Spending (millions)	491	83
Number of Customer Complaints	—	—
Women in Workforce (%)	68	69
Number of Employees - CSR (persons)	15,556	15,320
Employee Turnover (%)	23	19
Employee Training (hours)	891,820	597,480
Governance Financial Materiality Score	4.55	4.30
Board Size (persons)	14	14
Number of Executives / Company Managers (persons)	12	12
Number of Non Executive Directors on Board	13	13
Number of Female Executives (persons)	5	5
Number of Women on Board (persons)	3	3
Number of Independent Directors (persons)	5	5

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	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Interest & dividend income	(Btmn)	72,321	64,239	65,627	79,134	82,783	73,579	69,724	70,589
Interest expense	(Btmn)	18,515	13,240	14,010	21,926	26,331	22,646	20,715	20,944
Net interest income	(Btmn)	53,805	51,000	51,617	57,207	56,452	50,933	49,009	49,645
Non-interest income	(Btmn)	14,623	14,191	13,974	13,470	12,692	13,255	13,695	14,076
Non-interest expenses	(Btmn)	31,623	31,219	29,952	31,280	29,571	28,619	28,339	28,750
Pre-provision profit	(Btmn)	36,806	33,972	35,639	39,398	39,572	35,570	34,365	34,971
Provision	(Btmn)	24,831	21,514	18,353	22,199	19,852	17,199	15,888	14,886
Pre-tax profit	(Btmn)	11,975	12,458	17,286	17,198	19,720	18,371	18,477	20,085
Tax	(Btmn)	2,223	2,327	3,352	(980)	(1,055)	(1,326)	(1,305)	3,417
Equities & minority interest	(Btmn)	(360)	(343)	(261)	(284)	(256)	(256)	(256)	(256)
Core net profit	(Btmn)	10,112	10,474	14,195	18,462	21,031	19,953	20,038	16,924
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	10,112	10,474	14,195	18,462	21,031	19,953	20,038	16,924
EPS	(Bt)	0.10	0.11	0.15	0.19	0.22	0.20	0.21	0.17
DPS	(Bt)	0.05	0.04	0.07	0.11	0.13	0.13	0.13	0.12

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Cash	(Btmn)	21,943	16,011	15,506	15,487	14,809	15,769	16,929	18,561
Interbank assets	(Btmn)	211,185	158,873	187,563	267,486	288,562	285,676	285,676	285,676
Investments	(Btmn)	146,738	190,270	221,538	190,172	175,315	175,315	175,315	175,315
Gross loans	(Btmn)	1,392,925	1,372,315	1,376,118	1,327,964	1,240,874	1,216,057	1,228,217	1,252,781
Accrued interest receivable	(Btmn)	8,533	7,369	7,777	8,674	8,422	8,422	8,422	8,422
Loan loss reserve	(Btmn)	52,978	54,472	57,390	63,502	59,007	60,206	60,093	58,979
Net loans	(Btmn)	1,348,480	1,325,212	1,326,505	1,273,136	1,190,289	1,164,273	1,176,546	1,202,224
Total assets	(Btmn)	1,808,332	1,759,181	1,826,279	1,824,434	1,748,523	1,721,739	1,736,494	1,765,304
Deposits	(Btmn)	1,373,408	1,339,195	1,399,247	1,386,581	1,328,594	1,294,715	1,302,289	1,327,032
Interbank liabilities	(Btmn)	75,909	84,966	84,770	87,794	90,184	90,184	90,184	90,184
Borrowings	(Btmn)	88,965	68,398	59,644	59,531	29,247	29,247	29,247	29,247
Total liabilities	(Btmn)	1,603,582	1,548,345	1,607,271	1,595,087	1,510,710	1,476,831	1,484,405	1,509,149
Minority interest	(Btmn)	37	1	1	0	0	0	0	0
Paid-up capital	(Btmn)	91,589	91,792	91,937	92,246	92,531	92,531	92,531	92,531
Total Equities	(Btmn)	204,713	210,835	219,006	229,347	237,812	244,908	252,089	256,155
BVPS	(Bt)	2.12	2.18	2.26	2.36	2.44	2.51	2.59	2.63

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Growth									
YoY loan growth	(%)	0.05	(1.48)	0.28	(3.50)	(6.56)	(2.00)	1.00	2.00
YoY non-NII growth	(%)	15.77	(2.95)	(1.53)	(3.61)	(5.78)	4.44	3.32	2.78
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.07	3.70	3.74	4.43	4.74	4.35	4.14	4.15
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.18	0.87	0.92	1.42	1.77	1.58	1.46	1.46
Spread	(%)	2.89	2.83	2.82	3.01	2.98	2.77	2.68	2.69
Net interest margin	(%)	3.03	2.94	2.94	3.20	3.23	3.01	2.91	2.92
ROE	(%)	5.06	5.04	6.60	8.24	9.00	8.27	8.06	6.66
ROA	(%)	0.55	0.59	0.79	1.01	1.18	1.15	1.16	0.97
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.84	3.07	3.03	3.09	3.14	3.37	3.50	3.60
LLR/NPLs	(%)	133.80	129.33	137.60	154.86	151.40	147.12	139.85	130.72
Provision expense/Total loans	(%)	1.78	1.56	1.34	1.64	1.55	1.40	1.30	1.20
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	95.25	97.49	94.33	91.83	91.39	91.85	92.24	92.37
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	46.21	47.89	45.66	44.26	42.77	44.59	45.19	45.12
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.88	19.60	20.10	20.71	19.29	21.28	21.71	21.79
Tier-1	(%)	15.46	15.33	16.30	16.95	16.91	18.85	19.31	19.43
Tier-2	(%)	4.42	4.27	3.80	3.76	2.38	2.43	2.40	2.36

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Interest & dividend income	(Btmn)	19,441	20,217	21,000	21,084	21,044	20,664	19,991	18,965
Interest expense	(Btmn)	5,349	5,552	6,052	6,688	6,859	6,602	6,182	5,746
Net interest income	(Btmn)	14,093	14,665	14,948	14,396	14,185	14,062	13,809	13,219
Non-interest income	(Btmn)	3,617	3,253	3,308	3,204	3,127	3,098	3,263	3,270
Non-interest expenses	(Btmn)	7,863	7,777	8,336	7,570	7,210	7,295	7,496	7,097
Earnings before tax & provision	(Btmn)	9,846	10,141	9,920	10,030	10,102	9,865	9,576	9,391
Provision	(Btmn)	4,244	4,354	9,326	5,117	5,281	4,764	4,690	4,580
Pre-tax profit	(Btmn)	5,602	5,787	594	4,913	4,821	5,100	4,886	4,811
Tax	(Btmn)	1,087	1,133	(4,197)	(351)	(474)	(64)	(165)	(220)
Equities & minority interest	(Btmn)	(51)	(81)	(76)	(69)	(60)	(65)	(61)	(64)
Core net profit	(Btmn)	4,566	4,735	4,866	5,334	5,355	5,230	5,112	5,096
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	4,566	4,735	4,866	5,334	5,355	5,230	5,112	5,096
EPS	(Bt)	0.05	0.05	0.05	0.05	0.06	0.05	0.05	0.05

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Cash	(Btmn)	14,045	13,572	15,487	13,367	13,050	12,463	14,809	11,956
Interbank assets	(Btmn)	212,194	170,250	267,486	265,963	256,815	253,607	288,562	269,824
Investments	(Btmn)	203,566	192,659	190,172	185,191	197,830	187,027	175,315	195,846
Gross loans	(Btmn)	1,363,679	1,362,578	1,327,964	1,314,641	1,296,705	1,252,917	1,240,874	1,210,777
Accrued interest receivable	(Btmn)	8,213	8,579	8,674	8,702	8,522	8,382	8,422	8,389
Loan loss reserve	(Btmn)	58,558	57,874	63,502	59,007	60,815	60,069	59,007	59,126
Net loans	(Btmn)	1,313,334	1,313,283	1,273,136	1,264,336	1,244,412	1,201,230	1,190,289	1,160,040
Total assets	(Btmn)	1,822,215	1,772,044	1,824,434	1,807,603	1,791,034	1,742,609	1,748,523	1,714,865
Deposits	(Btmn)	1,395,314	1,329,428	1,386,581	1,372,643	1,365,452	1,296,436	1,328,594	1,298,307
Interbank liabilities	(Btmn)	82,595	93,823	87,794	82,143	88,967	93,370	90,184	91,003
Borrowings	(Btmn)	61,579	59,975	59,531	60,319	45,421	40,375	29,247	24,141
Total liabilities	(Btmn)	1,598,316	1,548,403	1,595,087	1,572,487	1,556,399	1,508,834	1,510,710	1,472,356
Minority interest	(Btmn)	1	1	0	0	0	0	0	0
Paid-up capital	(Btmn)	91,939	92,022	92,246	92,248	92,432	92,432	92,531	92,534
Total Equities	(Btmn)	223,898	223,640	229,347	235,116	234,635	233,775	237,812	242,509
BVPS	(Bt)	2.31	2.31	2.36	2.42	2.41	2.40	2.44	2.49

Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Growth									
YoY loan growth	(%)	(2.08)	(2.25)	(3.50)	(3.20)	(4.91)	(8.05)	(6.56)	(7.90)
YoY non-NII growth	(%)	5.97	(2.42)	(16.34)	(2.69)	(13.54)	(4.79)	(1.35)	2.07
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.36	4.61	4.78	4.75	4.79	4.80	4.71	4.49
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.39	1.47	1.60	1.75	1.82	1.80	1.72	1.61
Spread	(%)	2.97	3.15	3.18	2.99	2.97	3.00	2.99	2.88
Net interest margin	(%)	3.16	3.35	3.41	3.24	3.23	3.27	3.25	3.13
ROE	(%)	8.15	8.46	8.59	9.19	9.12	8.93	8.67	8.49
ROA	(%)	1.00	1.07	1.07	1.18	1.20	1.20	1.17	1.19
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.99	2.96	3.09	3.02	3.09	3.21	3.14	3.26
LLR/NPLs	(%)	143.81	143.68	154.86	148.41	151.64	149.34	151.40	149.58
Provision expense/Total loans	(%)	1.25	1.28	2.77	1.55	1.62	1.49	1.50	1.49
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	93.60	98.07	91.83	91.74	91.91	93.72	91.39	91.56
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	44.53	43.44	45.66	43.13	41.82	42.63	44.11	43.17
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.80	19.90	20.71	20.80	19.50	19.50	19.29	20.50
Tier-1	(%)	16.10	16.30	16.95	17.00	17.10	17.30	16.91	18.20
Tier-2	(%)	3.70	3.60	3.76	3.80	2.40	2.20	2.38	2.30

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	1Q24	4Q24	1Q25	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Interest income	21,084	19,991	18,965	(10)	(5)	26
Interest expense	6,688	6,182	5,746	(14)	(7)	25
Net interest income	14,396	13,809	13,219	(8)	(4)	26
Non-interest income	3,204	3,263	3,270	2	0	25
Operating expenses	7,570	7,496	7,097	(6)	(5)	25
Pre-provision profit	10,030	9,576	9,391	(6)	(2)	26
Provision	5,117	4,690	4,580	(10)	(2)	27
Pre-tax profit	4,913	4,886	4,811	(2)	(2)	26
Income tax	(351)	(165)	(220)	37	(33)	17
MI and equity	69	61	64	(7)	6	NA
Net profit	5,334	5,112	5,096	(4)	(0)	26
EPS (Bt)	0.05	0.05	0.05	(5)	(0)	26
B/S (Bt mn)	1Q24	4Q24	1Q25	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Gross loans	1,314,641	1,240,874	1,210,777	(8)	(2)	NM
Deposits	1,372,643	1,328,594	1,298,307	(5)	(2)	NM
BVPS (Bt)	2.42	2.44	2.49	3	2	NM
Ratios (%)	1Q24	4Q24	1Q25	%YoY ch*	%QoQ ch*	% full year
Yield on earn. asset	4.75	4.71	4.49	(0.26)	(0.22)	NM
Cost of funds	1.75	1.72	1.61	(0.15)	(0.11)	NM
Net interest margin	3.24	3.25	3.13	(0.12)	(0.12)	NM
Cost to income	43.13	44.11	43.17	0.04	(0.95)	NM
Credit cost	1.55	1.50	1.49	(0.05)	(0.01)	NM
NPLs/total loans	3.02	3.14	3.26	0.24	0.12	NM
LLR/NPLs	148.41	151.40	149.58	1.16	(1.82)	NM

Source: TTB and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Apr 18, 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	22.10	25.0	17.0	5.5	6.0	5.8	(10)	(8)	2	0.4	0.4	0.4	8	7	7	3.8	3.8	3.8
BBL	Outperform	144.00	180.0	30.9	6.1	6.4	6.6	9	(5)	(2)	0.5	0.5	0.5	8	8	7	5.9	5.9	5.9
KBANK	Neutral	148.50	174.0	25.3	7.2	7.3	7.3	15	(1)	1	0.6	0.6	0.6	9	8	8	8.1	8.1	8.1
KKP	Neutral	55.75	53.0	2.2	9.5	10.2	8.4	(8)	(7)	22	0.8	0.7	0.7	8	7	8	7.2	7.2	7.2
KTB	Outperform	21.30	27.0	34.0	6.8	7.2	7.2	20	(5)	0	0.7	0.6	0.6	10	9	9	7.3	7.3	7.3
SCB	No rec	115.00			8.8	8.6	8.5	1	2	1	0.8	0.8	0.8	9	9	9	9.1	9.3	9.4
TCAP	Neutral	47.50	52.0	16.6	7.5	7.0	6.8	1	7	3	0.7	0.6	0.6	9	9	9	6.9	7.2	7.4
TISCO	Neutral	100.00	100.0	7.8	11.6	12.9	12.7	(5)	(10)	1	1.9	1.9	1.8	16	14	14	7.8	7.8	7.8
TTB	Neutral	1.89	2.0	12.8	8.8	9.2	9.2	14	(5)	0	0.8	0.8	0.7	9	8	8	7.0	7.0	7.0
Average					8.0	8.3	8.1	15	5	(3)	0.8	0.8	0.7	10	9	9	7.0	7.1	7.1

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ 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, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, 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 การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้มาตรฐาน)

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, 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, 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, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIL, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, 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, BKL, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BU, 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, LTMH, 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, PM, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, 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, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, 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, XYZ, 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 January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.