ธนาคารทหารไทยธนชาต TTB

ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน)

Bloomberg TTB TB
Reuters TTB.BK

innovestX บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q68: ดีกว่าคาดจากรายได้ค่าธรรมเนียมและผลประโยชน์ภาษี

กำไรสุทธิ 3Q68 ของ TTB ออกมาดีกว่าคาด โดยผลประกอบการสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ในระดับทรงตัวพร้อมกับ credit cost ที่ลดลง สินเชื่อที่หดตัวลง NIM ที่แคบลง non-NII (รายได้ค่าธรรมเนียม ส่วนหนึ่งมาจาก TNS) ที่เพิ่มขึ้น และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TTB และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 2 บาท โดยได้รับปัจจัยหนุนจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีและโครงการซื้อหุ้นคืน

3Q68: ดีกว่าคาดจากรายได้ค่าธรรมเนียมและผลประโยชน์ทางภาษี TTB รายงานกำไรสุทธิ 3Q68 ที่ 5.3 พันลบ. (+6% QoQ, +1% YoY) สูงกว่า INVX คาด 10% และสูงกว่า consensus คาด 8% หลักๆ เกิดจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงกว่าคาด และการรับรู้ผลประโยชน์ทางภาษี โดยสรุปรายการที่สำคัญได้ดังนี้

1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL อยู่ในระดับทรงตัว QoQ ใน 3Q68 ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา NPL จะเพิ่มขึ้น 9% QoQ เทียบกับ 11% ใน 2Q68 สินเชื่อ stage 2 ลดลง 2% QoQ หลักๆ เป็นผลมาจากเกณฑ์การพิจารณาปล่อยสินเชื่อใหม่ที่เข้มงวดและโครงการ*คุณสู้เราช่วย* credit cost ลดลง 10 bps QoQ (-17 bps YoY) มาอยู่ที่ 1.32% โดยมีการตั้งสำรอง management overlay เพิ่มเติม LLR coverage อยู่ในระดับค่อนข้างทรงตัวที่ 151%
2) การเติบโตของสินเชื่อ: -0.7% QoQ, -4.4% YoY, -3.5% YTD
3) NIM: -6 bps QoQ (-28 bps YoY) ใน 3Q68 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 10 bps QoQ ต้นทุนทางการเงินลดลง 3 bps QoQ
4) Non-NII: +7% QoQ (+24% YoY) ใน 3Q68 หลักๆ เกิดจากรายได้ค่าธรรมเนียม รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้น 16% QoQ (+16% YoY) หลักๆ เกิดจากค่าธรรมเนียมเชิงกลยุทธ์หลักที่ปรับตัวดีขึ้น และส่วนหนึ่งมาจากการรับรู้รายได้ค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และค่าบริการที่ปรึกษาจากบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต (TNS) ภายหลังการเข้าซื้อกิจการ ทั้งนี้ หากไม่รวมผลของรายได้ค่าธรรมเนียมใหม่จาก TNS รายได้ค่าธรรมเนียมเชิงกลยุทธ์หลักยังคงเติบโตได้ดีจากไตรมาสก่อน จากค่าธรรมเนียมแบงก์แอสชัวรันส์ ค่าธรรมเนียมกองทุนรวม ค่าธรรมเนียมบัตรเครดิต และค่าธรรมเนียมการให้สินเชื่อสุทธิกับค่าธรรมเนียมเพื่อการส่งออกและปริวรรตเงินตราที่ชะลอตัวลง
5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +100 bps QoQ (+295 bps YoY) มาอยู่ที่ 45.6% ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 2% QoQ (+1% YoY)
6) ผลประโยชน์ทางภาษี: TTB รับรู้ผลประโยชน์ทางภาษีจำนวน 369 ลบ. ใน 3Q68 เทียบกับ 188 ลบ. ใน 2Q68 และ 64 ลบ. ใน 3Q67 ผลประโยชน์ทางภาษีคงเหลือมีจำนวน 8.2 พันลบ.

ปรับประมาณการกำไรปี 2568 เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 เพิ่มขึ้น 1% หลักๆ เกิดจากการปรับสมมติฐานรายได้ค่าธรรมเนียมและผลประโยชน์ทางภาษี โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะลดลง 3% ซึ่งเป็นผลมาจากสินเชื่อที่หดตัวลง 4% NIM ที่ลดลง 22 bps credit cost ที่ลดลง 15 bps non-NII ที่เติบโต 11% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น กำไรสุทธิ 9M68 คิดเป็น 76% ของประมาณการกำไรสุทธิเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q68 จะลดลง QoQ (กำไร FVTPL น้อยลง) และ YoY (NII ลดลง)

คงคำแนะนำ NEUTRAL และคงราคาเป้าหมายไว้เช่นเดิม เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TTB และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 2 บาท (อิงกับ PBV กลางปี 2569 ที่ 0.75 เท่า) โดยได้รับปัจจัยหนุนจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีและแผนซื้อหุ้นคืนในปี 2569

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและสงครามการค้า 2) ราคารถมือสองลดลง 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	20,162	19,872	16,428
EPS	(Bt)	0.19	0.22	0.21	0.20	0.17
BVPS	(Bt)	2.36	2.44	2.58	2.65	2.68
DPS	(Bt)	0.11	0.13	0.13	0.13	0.13
P/E	(x)	9.78	8.61	9.00	9.13	11.05
EPS growth	(%)	29.62	13.56	(4.30)	(1.44)	(17.33)
P/BV	(x)	0.79	0.76	0.72	0.70	0.69
ROE	(%)	8.24	9.00	8.24	7.80	6.32
Dividend yield	(%)	5.65	7.10	7.15	7.10	7.10

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Oct 21) (Bt)	1.86
Target price (Bt)	2.00
Mkt cap (Btbn)	181.48
12-m high / low (Bt)	2 / 1.7
Avg. daily 6m (US$mn)	18.14
Foreign limit / actual (%)	49 / 30
Free float (%)	40.2
Outstanding Short Position (%)	1.13

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(0.5)	(2.1)	1.1
Relative to SET	(0.4)	(8.4)	16.6

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	20,238	20,713
INVX vs Consensus (%)	(0.4)	(4.1)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q25F 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 6/12
Environmental Score and Rank	1.51 4/12
Social Score and Rank	4.39 6/12
Governance Score and Rank	4.29 8/12

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
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)
Rank in Sector	5/12

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

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- เป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อม: ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขต 1 และ 2 ลง 9% ภายในปี 2568; ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขต 1 และ 2 ลง 42% ภายในปี 2573; บรรลุการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์สำหรับขอบเขต 1 2 และ 3 ภายในปี 2608
- ธนาคารกำหนดเป้าหมายในการยุติการให้สินเชื่อโครงการสำรวจ การทำเหมืองถ่านหิน และโรงไฟฟ้าถ่านหินภายในปี 2571 ซึ่งเร็วกว่าเป้าหมายโลกในปี 2573 โดยธนาคารได้งดการให้สินเชื่อและการลงทุนในโครงการใหม่และโครงการที่ได้อนุมัติไปก่อนหน้าตั้งแต่ปี 2564 เป็นต้นมา ในปัจจุบันธนาคารไม่มีการปล่อยสินเชื่อหรือลงทุนในโครงการทรายน้ำมัน น้ำมันและก๊าซจากชั้นหินดินดาน โดยตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นมา ธนาคารได้จำกัดการให้สินเชื่อแก่กลุ่มธุรกิจต้นน้ำของอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซที่ร้อยละ 5 ของพอร์ตสินเชื่อทั้งหมด
- ผลการดำเนินงานด้านการลดปล่อยก๊าซเรือนกระจกในปี 2567: ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 1 และ 2 ลง ร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับปีฐาน 2566 (เทียบกับเป้าหมายที่ 7%)

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ในปี 2567 คะแนนความผูกพันของพนักงานอยู่ที่ 65% สูงกว่าเป้าหมายที่ 64%
- ผลการดำเนินงานด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์ในปี 2567: กรณีการละเมิดความปลอดภัยทางไซเบอร์ที่ส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญเป็นศูนย์; จำนวนลูกค้าและพนักงานที่ได้รับผลกระทบจากการละเมิดความปลอดภัยทางไซเบอร์เป็นศูนย์; ค่าปรับหรือบทลงโทษเกี่ยวกับความปลอดภัยของข้อมูลหรือเหตุการณ์ความปลอดภัยทางไซเบอร์เป็นศูนย์; 100% ของพนักงานใหม่ทุกคนผ่านการฝึกอบรมการตระหนักรู้ความเสี่ยงด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 โครงสร้างของกรรมการประกอบด้วยกรรมการจำนวน 14 คน แบ่งเป็น กรรมการอิสระ 5 คน (35.7%) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 13 คน (โดยรวมรวมกรรมการอิสระ 5 คน) และกรรมการที่ เป็นผู้บริหาร 1 คน โดยมีกรรมการที่เป็นผู้หญิง 3 คน (21.4%) ระยะเวลาการดำรงตำแหน่งของกรรมการโดยเฉลี่ยเท่ากับ 5.40 ปี

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	3.47	—
Environment Financial Materiality Score	**1.51**	—
GHG Scope 1 (‘000 metric tonnes)	2.90	2.75
GHG Scope 2 Location-Based (‘000 metric tonnes)	30.56	27.97
GHG Scope 3 (‘000 metric tonnes)	0.58	0.57
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	75.09	70.29
Total Waste (‘000 metric tonnes)	0.16	0.26
Water Consumption ('000 cubic meters)	90.73	80.16
Social Financial Materiality Score	**4.39**	—
Community Spending (millions)	83	33
Number of Customer Complaints	—	—
Women in Workforce (%)	69	68
Number of Employees - CSR (persons)	15,320	14,529
Employee Turnover (%)	19	16
Employee Training (hours)	597,480	624,747
Governance Financial Materiality Score	**4.29**	—
Board Size (persons)	14	14
Number of Executives / Company Managers (persons)	12	10
Number of Non Executive Directors on Board	13	13
Number of Female Executives (persons)	5	4
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
Net interest income	**(Btmn)**	53,805	51,000	51,617	57,207	56,452	50,725	48,743	48,469
Non-interest income	(Btmn)	14,623	14,191	13,974	13,470	12,692	14,121	14,525	14,944
Non-interest expenses	(Btmn)	31,623	31,219	29,952	31,280	29,571	28,915	28,205	28,270
Pre-provision profit	(Btmn)	36,806	33,972	35,639	39,398	39,572	35,931	35,063	35,143
Provision	(Btmn)	24,831	21,514	18,353	22,199	19,852	17,112	16,168	15,491
Pre-tax profit	(Btmn)	11,975	12,458	17,286	17,198	19,720	18,820	18,895	19,652
Tax	(Btmn)	2,223	2,327	3,352	(980)	(1,055)	(1,086)	(721)	3,480
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	20,162	19,872	16,428
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	10,112	10,474	14,195	18,462	21,031	20,162	19,872	16,428
EPS	(Bt)	0.10	0.11	0.15	0.19	0.22	0.21	0.20	0.17
DPS	(Bt)	0.05	0.04	0.07	0.11	0.13	0.13	0.13	0.13

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	14,796	14,685	15,601
Interbank assets	(Btmn)	211,185	158,873	187,563	267,486	288,562	216,422	219,668	221,865
Investments	(Btmn)	146,738	190,270	221,538	190,172	175,315	242,762	242,762	242,762
Gross loans	(Btmn)	1,392,925	1,372,315	1,376,118	1,327,964	1,240,874	1,203,648	1,191,611	1,191,611
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	60,119	60,287	59,778
Net loans	(Btmn)	1,348,480	1,325,212	1,326,505	1,273,136	1,190,289	1,151,951	1,139,747	1,140,256
Total assets	(Btmn)	1,808,332	1,759,181	1,826,279	1,824,434	1,748,523	1,706,636	1,698,889	1,704,011
Deposits	(Btmn)	1,373,408	1,339,195	1,399,247	1,386,581	1,328,594	1,273,191	1,258,550	1,260,123
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	1,455,308	1,440,666	1,442,239
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	92,693	92,693	92,693
Total Equities	(Btmn)	204,713	210,835	219,006	229,347	237,812	251,328	258,223	261,771
BVPS	(Bt)	2.12	2.18	2.26	2.36	2.44	2.58	2.65	2.68

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
YoY loan growth	(%)	0.05	(1.48)	0.28	(3.50)	(6.56)	(3.00)	(1.00)	0.00
YoY non-NII growth	(%)	15.77	(2.95)	(1.53)	(3.61)	(5.78)	11.26	2.86	2.88
Yield on earn'g assets	(%)	4.07	3.70	3.74	4.43	4.74	4.29	4.09	4.08
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.18	0.87	0.92	1.42	1.77	1.52	1.38	1.38
Net interest margin	(%)	3.03	2.94	2.94	3.20	3.23	3.01	2.94	2.93
ROE	(%)	5.06	5.04	6.60	8.24	9.00	8.24	7.80	6.32
ROA	(%)	0.55	0.59	0.79	1.01	1.18	1.17	1.17	0.97
NPLs/Total Loans	(%)	2.84	3.07	3.03	3.09	3.14	3.40	3.61	3.79
LLR/NPLs	(%)	133.80	129.33	137.60	154.86	151.40	146.90	140.30	132.49
Provision expense/Total loans	(%)	1.78	1.56	1.34	1.64	1.55	1.40	1.35	1.30
Loans/Deposits & borrowings	(%)	95.25	97.49	94.33	91.83	91.39	92.41	92.53	92.42
Cost to income ratio	(%)	46.21	47.89	45.66	44.26	42.77	44.59	44.58	44.58
Capital adequacy ratio	(%)	19.88	19.60	20.10	20.71	19.29	21.64	22.47	22.92
Tier-1	(%)	15.46	15.33	16.30	16.95	16.91	19.18	19.99	20.43
Tier-2	(%)	4.42	4.27	3.80	3.76	2.38	2.47	2.49	2.48

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Net interest income	**(Btmn)**	14,948	14,396	14,185	14,062	13,809	13,219	12,742	12,405
Non-interest income	(Btmn)	3,308	3,204	3,127	3,098	3,263	3,270	3,579	3,836
Non-interest expenses	(Btmn)	8,336	7,570	7,210	7,295	7,496	7,097	7,271	7,403
Pre-provision profit	(Btmn)	9,920	10,030	10,102	9,865	9,576	9,391	9,050	8,838
Provision	(Btmn)	9,326	5,117	5,281	4,764	4,690	4,580	4,294	3,980
Pre-tax profit	(Btmn)	594	4,913	4,821	5,100	4,886	4,811	4,756	4,858
Tax	(Btmn)	(4,197)	(351)	(474)	(64)	(165)	(220)	(188)	(369)
Equities & minority interest	(Btmn)	(76)	(69)	(60)	(65)	(61)	(64)	(60)	(72)
Core net profit	(Btmn)	4,866	5,334	5,355	5,230	5,112	5,096	5,004	5,299
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	4,866	5,334	5,355	5,230	5,112	5,096	5,004	5,299
EPS	(Bt)	0.05	0.05	0.06	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Cash	(Btmn)	15,487	13,367	13,050	12,463	14,809	11,956	12,116	12,670
Interbank assets	(Btmn)	267,486	265,963	256,815	253,607	288,562	269,824	257,550	216,539
Investments	(Btmn)	190,172	185,191	197,830	187,027	175,315	195,846	207,150	242,762
Gross loans	(Btmn)	1,327,964	1,314,641	1,296,705	1,252,917	1,240,874	1,210,777	1,205,537	1,197,538
Accrued interest receivable	(Btmn)	8,674	8,702	8,522	8,382	8,422	8,389	8,213	8,262
Loan loss reserve	(Btmn)	63,502	61,801	60,815	60,069	59,007	59,126	58,539	59,203
Net loans	(Btmn)	1,273,136	1,261,542	1,244,412	1,201,230	1,190,289	1,160,040	1,155,211	1,146,597
Total assets	(Btmn)	1,824,434	1,807,603	1,791,034	1,742,609	1,748,523	1,714,865	1,709,797	1,698,681
Deposits	(Btmn)	1,386,581	1,372,643	1,365,452	1,296,436	1,328,594	1,298,307	1,288,953	1,269,931
Interbank liabilities	(Btmn)	87,794	82,143	88,967	93,370	90,184	91,003	97,912	98,458
Borrowings	(Btmn)	59,531	60,319	45,421	40,375	29,247	24,141	20,679	17,100
Total liabilities	(Btmn)	1,595,087	1,572,487	1,556,399	1,508,834	1,510,710	1,472,356	1,471,210	1,457,279
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Paid-up capital	(Btmn)	92,246	92,248	92,432	92,432	92,531	92,534	92,693	92,693
Total Equities	(Btmn)	229,347	235,116	234,635	233,775	237,812	242,509	238,587	241,402
BVPS	(Bt)	2.36	2.42	2.41	2.40	2.44	2.49	2.45	2.47

Financial Ratios

		4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
YoY loan growth	(%)	(3.50)	(3.20)	(4.91)	(8.05)	(6.56)	(7.90)	(7.03)	(4.42)
YoY non-NII growth	(%)	(16.34)	(2.69)	(13.54)	(4.79)	(1.35)	2.07	14.46	23.84
Yield on earn'g assets	(%)	4.78	4.75	4.79	4.80	4.71	4.49	4.36	4.26
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.60	1.75	1.82	1.80	1.72	1.61	1.55	1.52
Net interest margin	(%)	3.41	3.24	3.23	3.27	3.25	3.13	3.05	2.98
ROE	(%)	8.59	9.19	9.12	8.93	8.67	8.49	8.32	8.83
ROA	(%)	1.07	1.18	1.20	1.20	1.17	1.19	1.17	1.25
NPLs/Total Loans	(%)	3.09	3.02	3.09	3.21	3.14	3.26	3.25	3.27
LLR/NPLs	(%)	154.86	155.44	151.64	149.34	151.40	149.58	149.47	150.96
Provision expense/Total loans	(%)	2.77	1.55	1.62	1.49	1.50	1.49	1.42	1.32
Loans/Deposits & borrowings	(%)	91.83	91.74	91.91	93.72	91.39	91.56	92.05	93.05
Cost to income ratio	(%)	45.66	43.13	41.82	42.63	44.11	43.17	44.58	45.58
Capital adequacy ratio	(%)	20.71	20.80	19.50	19.50	19.29	20.50	20.00	19.90
Tier-1	(%)	16.95	17.00	17.10	17.30	16.91	18.20	17.80	17.90
Tier-2	(%)	3.76	3.80	2.40	2.20	2.38	2.30	2.20	2.00

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q24	2Q25	3Q25	%YoY ch	%QoQ ch	9M24	9M25	% YoY ch	% full year
Interest income	20,664	18,220	17,718	(14)	(3)	62,792	54,903	(13)	76
Interest expense	6,602	5,479	5,313	(20)	(3)	20,149	16,538	(18)	77
Net interest income	14,062	12,742	12,405	(12)	(3)	42,643	38,365	(10)	76
Non-interest income	3,098	3,579	3,836	24	7	9,429	10,685	13	76
Operating expenses	7,295	7,271	7,403	1	2	22,075	21,771	(1)	75
Pre-provision profit	9,865	9,050	8,838	(10)	(2)	29,996	27,279	(9)	76
Provision	4,764	4,294	3,980	(16)	(7)	15,162	12,854	(15)	75
Pre-tax profit	5,100	4,756	4,858	(5)	2	14,834	14,425	(3)	77
Income tax	(64)	(188)	(369)	(475)	(96)	(890)	(777)	13	72
MI and equity	65	60	72	10	20	195	197	1	NA
Net profit	5,230	5,004	5,299	1	6	15,919	15,399	(3)	76
EPS (Bt)	0.05	0.05	0.05	1	6	0.16	0.16	(4)	76
B/S (Bt mn)	**3Q24**	**2Q25**	**3Q25**	**%YoY ch**	**%QoQ ch**	**9M24**	**9M25**	**%YoY ch**	**% full year**
Gross loans	1,252,917	1,205,537	1,197,538	(4)	(1)	1,252,917	1,197,538	(4)	NM
Deposits	1,296,436	1,288,953	1,269,931	(2)	(1)	1,296,436	1,269,931	(2)	NM
BVPS (Bt)	2.40	2.45	2.47	3	1	2.40	2.47	3	NM
Ratios (%)	**3Q24**	**2Q25**	**3Q25**	**%YoY ch***	**%QoQ ch***	**9M24**	**9M25**	**YoY ch***	**% full year**
Yield on earn. asset	4.80	4.36	4.26	(0.54)	(0.10)	4.79	4.37	(0.42)	NM
Cost of funds	1.80	1.55	1.52	(0.28)	(0.03)	1.80	1.56	(0.24)	NM
Net interest margin	3.27	3.05	2.98	(0.28)	(0.06)	3.25	3.05	(0.20)	NM
Cost to income	42.63	44.58	45.58	2.95	1.00	42.53	44.44	1.91	NM
Credit cost	1.49	1.42	1.32	(0.17)	(0.10)	1.57	1.41	(0.16)	NM
NPLs/total loans	3.21	3.25	3.27	0.06	0.03	3.21	3.27	0.06	NM
LLR/NPLs	149.34	149.47	150.96	1.63	1.49	149.34	150.96	1.63	NM

Source: TTB and InnovestX Research
*Note: * Percentage points*

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

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
BAY	Neutral	24.70	26.00	8.7	6.1	6.2	6.2	(10)	(1)	0	0.5	0.4	0.4	8	7	7	3.4	3.4	3.4
BBL	Outperform	155.50	178.00	19.9	6.6	6.1	6.7	9	8	(10)	0.5	0.5	0.5	8	8	7	5.5	5.5	5.6
KBANK	Neutral	177.50	190.00	14.6	8.6	8.4	8.4	15	2	0	0.7	0.7	0.7	9	9	8	6.8	7.6	7.7
KKP	Neutral	66.25	68.0	9.4	11.3	10.3	10.0	(8)	9	3	0.9	0.9	0.8	8	9	8	6.0	6.8	6.8
KTB	Outperform	25.75	28.0	15.1	8.2	7.5	7.9	20	9	(5)	0.8	0.8	0.7	10	10	9	6.0	6.4	6.4
SCB	No rec	134.00			10.4	10.2	10.5	0	2	(3)	0.9	0.9	0.9	9	9	9	7.8	7.8	7.8
TCAP	Neutral	52.25	52.0	6.0	8.1	8.0	7.9	7	1	0	0.7	0.7	0.7	9	9	9	6.3	6.5	6.7
TISCO	Neutral	108.00	100.0	(0.2)	12.5	12.9	12.6	(5)	(3)	2	2.0	2.0	1.9	16	16	15	7.2	7.2	7.2
TTB	Neutral	1.86	2.00	14.7	8.6	9.0	9.1	14	(4)	(1)	0.8	0.7	0.7	9	8	8	7.1	7.2	7.1
Average					**8.9**	**8.7**	**8.8**	**5**	**4**	**(3)**	**0.9**	**0.8**	**0.8**	**10**	**9**	**9**	**6.2**	**6.5**	**6.5**

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด ("INVX") เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ทีเกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด ("INVX") ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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, 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, 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, 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, WIIK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

24CS, 88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, 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, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.