

ทีเอสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป

TISCO

บริษัท ทีเอสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป
จำกัด (มหาชน)Bloomberg TISCO TB
Reuters TISCO.BK


บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

1Q69: ผลประกอบการออกมาดีจากรายได้พิเศษ

ผลประกอบการ 1Q69 ของ TISCO ออกมาดีกว่าคาดเล็กน้อยจากการรับรู้รายได้เพียงครั้งเดียวซึ่งเกิดจากการชำระคืนสินเชื่อก่อนกำหนดของลูกค้าหนี้ธุรกิจขนาดใหญ่รายหนึ่ง โดยภาพรวมสะท้อนถึง NPL ที่ลดลง LLR coverage ที่สูงขึ้นจากการตั้งสำรอง management overlay เพิ่มเติม การเติบโตของสินเชื่อ YTD ที่ทรงตัว NIM ที่ดีขึ้น non-NII ที่สูงขึ้น และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง เราคงประมาณการกำไรปี 2569 ไว้ในระดับทรงตัว โดยมีการปรับเพิ่มประมาณการรายได้ค่าธรรมเนียมและ credit cost เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TISCO ด้วยราคาเป้าหมายเดิมที่ 111 บาท และคาดหวังอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีที่ 6.7% สำหรับปี 2569

1Q69: กำไรสูงกว่าคาดเล็กน้อยจาก non-NII กำไรสุทธิ 1Q69 เพิ่มขึ้น 6% QoQ และ 5% YoY มาอยู่ที่ 1.73 พันลบ. สูงกว่าที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ 5% ปัจจัยหนุนหลักมาจากการรับรู้รายได้เพียงครั้งเดียวซึ่งเกิดจากการชำระคืนสินเชื่อก่อนกำหนดของลูกค้าหนี้ธุรกิจขนาดใหญ่รายหนึ่ง โดยสรุปรายการที่สำคัญได้ดังนี้

- คุณภาพสินทรัพย์: NPL ลดลง 9% QoQ โดย NPL ratio ลดลง 19 bps QoQ มาอยู่ที่ 2.09% อย่างไรก็ตาม credit cost เพิ่มขึ้น 35 bps QoQ (+65 bps YoY) มาอยู่ที่ 1.32% จากการตั้ง ECL ในส่วนของ management overlay เพิ่มเติม เพื่อรองรับความเสี่ยงจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นจากผลกระทบของสงครามในตะวันออกกลาง ส่งผลให้ LLR coverage เพิ่มขึ้นเป็น 193% ใน 1Q69 จาก 172% ใน 4Q68
- การเติบโตของสินเชื่อ: -0.3% QoQ, +1.7% YoY ใน 1Q69 ประกอบด้วยสินเชื่อรายย่อย (หลักๆ เกิดจากสินเชื่อเช่าซื้อ โดยเฉพาะรถ EV) +0.2% QoQ, +3.5% YoY; สินเชื่อ SME -0.4% QoQ, +4.3% YoY และสินเชื่อธุรกิจ -1.5% QoQ, -3.4% YoY (จากการชำระคืนสินเชื่อก่อนกำหนดของลูกค้าหนี้ธุรกิจขนาดใหญ่รายหนึ่ง)
- NIM: +3 bps QoQ (+10 bps YoY) เป็นผลมาจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงและการรับรู้รายได้ดอกเบี้ยเพียงครั้งเดียวซึ่งเกิดจากการชำระคืนสินเชื่อก่อนกำหนดของลูกค้าหนี้ธุรกิจขนาดใหญ่รายหนึ่ง อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 11 bps QoQ (-29 bps YoY) ขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลง 16 bps QoQ (-50 bps YoY)
- Non-NII: +15% QoQ (+27% YoY) รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้น 6% QoQ (+22% YoY) ส่วนใหญ่มาจากค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนและค่าธรรมเนียมการชำระคืนสินเชื่อก่อนกำหนดของลูกค้าหนี้ธุรกิจขนาดใหญ่รายหนึ่ง
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -365 bps QoQ (-477 bps YoY) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง 3% QoQ (-1% YoY) จากปัจจัยฤดูกาลและการควบคุมค่าใช้จ่าย

แนวโน้ม 2Q69 และปี 2569 เราปรับประมาณการรายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น แต่ถูกหักล้างด้วยการปรับประมาณการ credit cost เพิ่มขึ้นเพื่อสะท้อนความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่สูงขึ้นจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นเป็นผลมาจากสงครามในตะวันออกกลาง ดังนั้นเราจึงคงประมาณการกำไรปี 2569 ไว้ในระดับทรงตัว โดยได้รับแรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 2% NIM ที่ขยายตัว 6 bps และ credit cost ที่เพิ่มขึ้น 20 bps เราคาดว่ากำไร 2Q69 จะลดลง QoQ เนื่องจากไม่มีการรับรู้รายได้เพียงครั้งเดียวซึ่งเกิดจากการชำระคืนสินเชื่อก่อนกำหนดของลูกค้าหนี้ธุรกิจขนาดใหญ่รายหนึ่งเหมือนไตรมาสก่อน และรายได้ค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนจะลดลง

ปันผลต่อเนื่อง เราคาดว่า TISCO จะคง DPS ปี 2569 ไว้ที่ 7.75 บาท (อัตราการจ่ายเงินปันผล 93%) เท่ากับปี 2568 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีที่ 6.74%

คงคำแนะนำ NEUTRAL เราจึงคงแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TISCO ด้วยราคาเป้าหมายเดิมที่ 111 บาท (อิงตามวิธี 2-stage DDM)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความต้องการสินเชื่อชะลอตัวจากภาวะเศรษฐกิจชะลอ 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นและราคารถมือสองที่ลดลง และ 3) ความเสี่ยง ESG ด้านการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct) และความปลอดภัยทางไซเบอร์

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Bt mn)	6,901	6,659	6,680	7,105	7,596
EPS	(Bt)	8.62	8.32	8.34	8.87	9.49
BVPS	(Bt)	53.76	54.17	54.77	55.79	57.33
DPS	(Bt)	7.75	7.75	7.75	7.85	7.95
P/E	(x)	13.34	13.83	13.78	12.96	12.12
EPS growth	(%)	(5.48)	(3.51)	0.31	6.37	6.91
P/BV	(x)	2.14	2.12	2.10	2.06	2.01
ROE	(%)	16.15	15.41	15.32	16.05	16.78
Dividend yield	(%)	6.74	6.74	6.74	6.83	6.91

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลวงล้อในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Apr 16) (Bt)	115.00
Target price (Bt)	111.00
Mkt cap (Btbn)	92.07
12-m high / low (Bt)	116.5 / 95
Avg. daily 6m (US\$m)	13.88
Foreign limit / actual (%)	49 / 26
Free float (%)	89.6
Outstanding Short Position (%)	0.92

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	2.7	3.1	16.5
Relative to SET	(3.2)	(11.7)	(11.0)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	6,750	6,998
INVX vs Consensus (%)	(1.0)	1.5

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q26F core earnings	Flat	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	4.29 6/12
Environmental Score and Rank	0.08 8/12
Social Score and Rank	8.27 2/12
Governance Score and Rank	4.39 9/12

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 TISCO วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและผลการดำเนินงานที่แท้จริงเมื่อเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ TISCO อยู่ในระดับที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 4.29 (2024)		CG Rating DJBIC SETESG SET ESG Ratings				
Rank in Sector	6/12	TISCO	5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- TISCO ตั้งเป้าหมายบรรลุความเป็นกลางทางคาร์บอนสำหรับ ขอบเขตที่ 1 และ 2 ภายในปี 2583; บรรลุการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ในการดำเนินงานของทีเอสไอใน ขอบเขตที่ 1 และ 2 ภายในปี 2593; และบรรลุการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ใน ขอบเขตที่ 3 ภายในปี 2608
- ผลการดำเนินงานปี 2568: 1) การใช้พลังงานไฟฟ้า = 222.99 กิโลวัตต์-ชั่วโมงต่อตารางเมตร ซึ่งทำได้ดีกว่าเป้าหมายที่ <230 กิโลวัตต์-ชั่วโมงต่อตารางเมตร.; 2) การใช้น้ำ = 41,272 ลูกบาศก์เมตรต่อปี ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายระยะยาวที่ <30,000 ลูกบาศก์เมตร.; 3) ปริมาณการใช้กระดาษ = 80.65 ตันต่อปี ลดลง 11.2% ซึ่งทำได้ดีกว่าเป้าหมายการลดปริมาณการใช้กระดาษ.; 4) ไม่มีการใช้ถ่านหิน.; 5) การลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Scope 1 และ 2) = 32.47% จากปีฐาน 2560 ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่ >14% อย่างมีนัยสำคัญ.; 6) การให้บริการสินเชื่อรถยนต์ไฟฟ้า = 39.34% ของจำนวนสินเชื่อเช่าซื้อรถใหม่ (เป้าหมาย >25%) และ 7) การสนับสนุนโครงการสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม = 23.47% ของสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ (เป้าหมาย >20%)

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ลูกค้าและการเข้าถึงบริการทางการเงิน: 1) ดำเนินโครงการส่งเสริมความรู้ทางการเงินแก่ประชาชนมากกว่า 1 ล้านคน ทั่วประเทศ.; 2) ให้การสนับสนุนลูกค้ากลุ่มเปราะบางอย่างต่อเนื่องผ่านโครงการปรับโครงสร้างหนี้ "คุณสู้เราช่วย" ภายใต้ความร่วมมือกับ ธปท.; และ 3) ขยายการให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบและการบริหารจัดการหนี้เพื่อช่วยบรรเทาปัญหาหนี้ครัวเรือนในระดับสูง
- ผลการดำเนินงานปี 2568: 1) ระดับประสบการณ์ลูกค้า = 40% เทียบกับเป้าหมายปี 2567-2570 ที่ 50%; 2) การลงทุนเพื่อชุมชน = 45.5 ลบ.; 3) ความผูกพันของพนักงาน = 83.8% (เป้าหมาย 80%); 4) อัตราการคงอยู่ของพนักงาน = 91.6% เทียบกับเป้าหมายปี 2567-2570 ที่ >85%; 5) ไม่มีการร้องเรียนด้านแรงงานหรือสิทธิมนุษยชน.; 6) ดำเนินโครงการด้านสุขภาพและสังคมอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการระดมทุนเพื่อวิจัยโรคมะเร็งผ่านผลิตภัณฑ์ประกันภัย

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ สิ้นปี 2568 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 13 ท่าน โดยแบ่งเป็นกรรมการอิสระ 5 ท่าน (38% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด) กรรมการที่เป็นผู้บริหาร 4 ท่าน (31%) และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 4 ท่าน (31%) ทั้งนี้ มีกรรมการผู้หญิงจำนวน 3 ท่าน คิดเป็น 23% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด
- ไม่มีกรณีการทุจริต การถูกปรับโดยหน่วยงานกำกับดูแล หรือการกระทำที่ขัดต่อจริยธรรมที่มีนัยสำคัญ
- การได้รับการยอมรับจากภายนอก: 1) SET ESG Rating: ระดับ AAA (ระดับสูงสุด ติดต่อกัน 3 ปีซ้อน); 2) ESG100 Company (สถาบันไทยพัฒน์ ติดต่อกัน 11 ปีซ้อน); 3) คะแนน CG ระดับดีเลิศ (Excellent) โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ติดต่อกัน 19 ปีซ้อน); 4) คะแนน AGM Checklist: 100/100 (ติดต่อกัน 11 ปีซ้อน); 5) ติดอันดับ Top 50 ASEAN Listed Companies ภายใต้ ASEAN CG Scorecard

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	3.68	4.29
Environment Financial Materiality Score	0.08	0.08
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0.31	0.30
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	2.95	2.98
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	—	—
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	7.11	7.10
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.01	0.02
Water Consumption ('000 cubic meters)	39.87	35.01
Social Financial Materiality Score	6.38	8.27
Community Spending (millions)	42	41
Number of Customer Complaints	—	—
Women in Workforce (%)	66	66
Number of Employees - CSR (persons)	5,496	5,790
Employee Turnover (%)	6	7
Employee Training (hours)	154,383	181,690
Governance Financial Materiality Score	4.57	4.39
Board Size (persons)	13	13
Number of Executives / Company Managers (persons)	39	41
Number of Non Executive Directors on Board	9	9
Number of Female Executives (persons)	17	18
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 โดยคำนวณในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2026F	2026F
Interest & dividend income	(Btmn)	14,792	14,904	18,037	19,014	18,311	17,763	17,905	18,449
Interest expense	(Btmn)	2,332	2,171	4,208	5,444	4,808	3,882	3,574	3,536
Net interest income	(Btmn)	12,460	12,734	13,829	13,570	13,502	13,880	14,331	14,914
Non-interest income	(Btmn)	6,369	5,551	5,188	5,623	6,116	6,195	6,350	6,509
Non-interest expenses	(Btmn)	8,279	8,630	9,340	9,256	9,014	8,914	8,915	8,941
Pre-provision profit	(Btmn)	10,550	9,656	9,676	9,937	10,605	11,161	11,765	12,482
Provision	(Btmn)	2,064	723	615	1,376	2,340	2,858	2,929	3,032
Pre-tax profit	(Btmn)	8,486	8,933	9,061	8,562	8,265	8,304	8,836	9,450
Tax	(Btmn)	1,708	1,766	1,788	1,694	1,643	1,661	1,767	1,890
Equities & minority interest	(Btmn)	(7)	(55)	(28)	(33)	(37)	(37)	(37)	(37)
Core net profit	(Btmn)	6,785	7,222	7,301	6,901	6,659	6,680	7,105	7,596
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	6,785	7,222	7,301	6,901	6,659	6,680	7,105	7,596
EPS	(Bt)	8.47	9.02	9.12	8.62	8.32	8.34	8.87	9.49
DPS	(Bt)	7.15	7.70	7.70	7.75	7.75	7.75	7.85	7.95

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2026F	2026F
Cash	(Btmn)	1,103	1,005	918	910	826	1,026	1,126	1,236
Interbank assets	(Btmn)	30,489	40,272	48,490	39,774	40,360	36,930	37,299	37,765
Investments	(Btmn)	10,933	7,035	6,287	7,969	11,362	11,362	11,362	11,362
Gross loans	(Btmn)	202,950	219,004	234,815	232,200	235,779	240,495	247,710	257,618
Accrued interest receivable	(Btmn)	1,713	1,722	1,929	1,885	2,031	2,031	2,031	2,031
Loan loss reserve	(Btmn)	11,736	11,845	9,914	8,486	9,244	11,027	12,835	14,697
Net loans	(Btmn)	192,926	208,881	226,830	225,598	228,567	231,499	236,906	244,952
Total assets	(Btmn)	243,616	265,414	290,726	281,877	290,702	290,670	296,844	305,798
Deposits	(Btmn)	166,542	188,266	208,645	206,537	211,323	211,323	215,233	221,367
Interbank liabilities	(Btmn)	8,081	6,195	8,506	10,665	12,111	12,111	12,111	12,111
Borrowings	(Btmn)	14,962	15,757	17,286	8,076	10,539	8,719	8,719	8,719
Total liabilities	(Btmn)	202,418	222,623	248,277	238,832	247,325	246,818	252,172	259,895
Minority interest	(Btmn)	3	3	3	3	3	3	3	3
Paid-up capital	(Btmn)	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007
Total Equities	(Btmn)	41,194	42,789	42,446	43,042	43,374	43,849	44,669	45,900
BVPS	(Bt)	51.45	53.44	53.01	53.76	54.17	54.77	55.79	57.33

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2026F	2026F
YoY loan growth	(%)	(9.72)	7.91	7.22	(1.11)	1.54	2.00	3.00	4.00
YoY non-NII growth	(%)	9.66	(12.83)	(6.54)	8.37	8.77	1.29	2.49	2.51
Yield on earn'g assets	(%)	5.69	5.84	6.49	6.68	6.45	6.16	6.12	6.12
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.13	1.09	1.89	2.37	2.09	1.67	1.53	1.48
Net interest margin	(%)	4.79	4.99	4.98	4.77	4.76	4.82	4.90	4.95
ROE	(%)	16.82	17.20	17.13	16.15	15.41	15.32	16.05	16.78
ROA	(%)	2.61	2.84	2.63	2.41	2.33	2.30	2.42	2.52
NPLs/Total Loans	(%)	2.33	1.99	2.16	2.24	2.28	2.33	2.36	2.37
LLR/NPLs	(%)	236.74	258.82	189.82	155.33	172.09	196.66	219.49	241.13
Credit cost	(%)	0.97	0.34	0.27	0.59	1.00	1.20	1.20	1.20
Loans/Deposits & borrowings	(%)	111.82	107.34	103.93	108.19	106.27	109.30	110.61	111.97
Cost to income ratio	(%)	43.97	47.19	49.12	48.22	45.94	44.40	43.11	41.74
Capital adequacy ratio	(%)	23.18	20.62	19.52	18.64	18.86	17.68	17.60	17.51
Tier-1	(%)	18.56	17.15	16.29	17.00	17.21	16.06	16.01	15.97
Tier-2	(%)	4.61	3.47	3.22	1.64	1.64	1.63	1.59	1.54

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Interest & dividend income	(Btmn)	4,744	4,749	4,746	4,589	4,585	4,620	4,517	4,444
Interest expense	(Btmn)	1,357	1,364	1,345	1,261	1,257	1,192	1,100	1,001
Net interest income	(Btmn)	3,387	3,385	3,402	3,328	3,328	3,428	3,417	3,443
Non-interest income	(Btmn)	1,543	1,395	1,387	1,342	1,457	1,836	1,481	1,709
Non-interest expenses	(Btmn)	2,353	2,292	2,348	2,242	2,190	2,286	2,295	2,227
Pre-provision profit	(Btmn)	2,578	2,488	2,440	2,429	2,596	2,977	2,603	2,925
Provision	(Btmn)	409	359	329	386	559	830	565	775
Pre-tax profit	(Btmn)	2,169	2,130	2,111	2,043	2,037	2,147	2,038	2,150
Tax	(Btmn)	427	423	416	409	402	425	407	427
Equities & minority interest	(Btmn)	(7)	(7)	(11)	(9)	(8)	(9)	(11)	(10)
Core net profit	(Btmn)	1,749	1,713	1,706	1,643	1,644	1,730	1,642	1,734
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,749	1,713	1,706	1,643	1,644	1,730	1,642	1,734
EPS	(Bt)	2.18	2.14	2.13	2.05	2.05	2.16	2.05	2.17

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Cash	(Btmn)	974	896	910	859	893	822	826	814
Interbank assets	(Btmn)	38,808	38,263	39,774	38,109	37,446	37,384	40,360	31,771
Investments	(Btmn)	6,782	7,070	7,969	10,653	9,525	11,374	11,362	12,838
Gross loans	(Btmn)	233,448	229,948	232,200	231,190	235,512	230,409	235,779	235,094
Accrued interest receivable	(Btmn)	1,941	1,938	1,885	1,940	1,965	2,035	2,031	2,031
Loan loss reserve	(Btmn)	9,269	8,938	8,486	8,600	8,774	9,128	9,244	9,473
Net loans	(Btmn)	226,119	222,948	225,598	224,530	228,703	223,316	228,567	227,652
Total assets	(Btmn)	280,601	277,580	281,877	282,142	285,086	282,225	290,702	283,046
Deposits	(Btmn)	206,823	204,754	206,537	206,420	209,763	207,235	211,323	205,601
Interbank liabilities	(Btmn)	10,261	10,203	10,665	10,441	11,518	11,872	12,111	10,146
Borrowings	(Btmn)	7,876	6,831	8,076	6,676	8,186	7,606	10,539	8,719
Total liabilities	(Btmn)	239,250	236,112	238,832	237,442	243,455	240,464	247,325	237,914
Minority interest	(Btmn)	3	3	3	3	3	3	3	3
Paid-up capital	(Btmn)	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007
Total Equities	(Btmn)	41,348	41,465	43,042	44,698	41,628	41,758	43,374	45,129
BVPS	(Bt)	51.64	51.79	53.76	55.83	51.99	52.15	54.17	56.36

Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
YoY loan growth	(%)	1.28	(0.80)	(1.11)	(1.71)	0.88	0.20	1.54	1.69
YoY non-NII growth	(%)	17.50	12.61	9.84	3.43	(5.57)	31.58	6.80	27.36
Yield on earn'g assets	(%)	6.77	6.85	6.84	6.56	6.52	6.58	6.38	6.27
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.42	2.44	2.41	2.25	2.22	2.09	1.91	1.75
Net interest margin	(%)	4.84	4.89	4.90	4.76	4.73	4.88	4.82	4.86
ROE	(%)	16.35	16.55	16.15	14.98	15.23	16.60	15.43	15.67
ROA	(%)	2.49	2.47	2.42	2.33	2.31	2.45	2.26	2.45
NPLs/Total Loans	(%)	2.57	2.58	2.35	2.42	2.41	2.31	2.28	2.09
LLR/NPLs	(%)	154.35	150.93	155.33	153.81	154.79	171.16	172.09	192.98
Credit cost	(%)	0.70	0.62	0.57	0.67	0.96	1.43	0.97	1.32
Loans/Deposits & borrowings	(%)	108.73	108.68	108.19	108.49	108.06	107.25	106.27	109.69
Cost to income ratio	(%)	47.72	47.96	49.04	48.01	45.78	43.45	46.89	43.24
Capital adequacy ratio	(%)	18.80	19.00	18.64	18.73	19.09	19.34	18.86	18.86
Tier-1	(%)	16.90	17.20	17.00	17.10	17.24	17.34	17.21	17.21
Tier-2	(%)	1.90	1.80	1.64	1.63	1.85	2.00	1.64	1.64

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Interest income	4,589	4,585	4,620	4,517	4,444	(3)	(2)	25
Interest expense	1,261	1,257	1,192	1,100	1,001	(21)	(9)	26
Net interest income	3,328	3,328	3,428	3,417	3,443	3	1	25
Non-interest income	1,342	1,457	1,836	1,481	1,709	27	15	28
Operating expenses	2,242	2,190	2,286	2,295	2,227	(1)	(3)	25
Pre-provision profit	2,429	2,596	2,977	2,603	2,925	20	12	26
Provision	386	559	830	565	775	101	37	27
Pre-tax profit	2,043	2,037	2,147	2,038	2,150	5	6	26
Income tax	409	402	425	407	427	4	5	26
MI and equity	9	8	9	11	10	8	(4)	NA
Net profit	1,643	1,644	1,730	1,642	1,734	5	6	26
EPS (Bt)	2.05	2.05	2.16	2.05	2.17	5	6	26
B/S (Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Gross loans	231,190	235,512	230,409	235,779	235,094	1.7	(0.3)	NM
Deposits	206,420	209,763	207,235	211,323	205,601	(0)	(3)	NM
BVPS (Bt)	55.83	51.99	52.15	54.17	56.36	1	4	NM
Ratios (%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY ch*	%QoQ ch*	% full year
Yield on earn. asset	6.56	6.52	6.58	6.38	6.27	(0.29)	(0.11)	NM
Cost of funds	2.25	2.22	2.09	1.91	1.75	(0.50)	(0.16)	NM
Net interest margin	4.76	4.73	4.88	4.82	4.86	0.10	0.03	NM
Cost to income	48.01	45.78	43.45	46.89	43.24	(4.77)	(3.65)	NM
Credit cost	0.67	0.96	1.43	0.97	1.32	0.65	0.35	NM
NPLs/total loans	2.42	2.41	2.31	2.28	2.09	(0.33)	(0.19)	NM
LLR/NPLs	153.81	154.79	171.16	172.09	192.98	39.16	20.88	NM

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Apr 16, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
BAY	Neutral	26.00	28.00	13.1	6.0	5.9	5.5	7	2	7	0.5	0.4	0.4	8	8	8	5.0	5.4	6.0
BBL	Outperform	164.00	180.00	15.9	6.8	7.9	7.7	2	(14)	2	0.5	0.5	0.5	8	7	7	6.1	6.1	6.3
KBANK	Neutral	189.00	210.00	18.5	9.0	10.5	9.6	2	(14)	9	0.8	0.8	0.7	9	7	8	7.4	7.4	7.4
KKP	Neutral	79.50	77.0	4.2	11.4	10.5	10.1	19	9	4	1.0	0.9	0.9	9	9	9	7.2	7.3	7.4
KTB	Outperform	32.00	38.0	27.1	9.3	10.7	10.4	10	(14)	3	1.0	1.0	0.9	11	9	9	8.3	8.3	8.3
SCB	No rec	145.00			10.3	11.6	11.1	8	(11)	5	1.0	1.0	1.0	10	8	9	7.8	7.8	7.8
TCAP	Neutral	56.00	60.0	13.6	7.6	7.8	8.2	17	(3)	(5)	0.7	0.7	0.7	10	9	8	6.3	6.4	6.6
TISCO	Neutral	115.00	111.0	5.0	13.8	13.8	13.0	(4)	0	6	2.1	2.1	2.1	15	15	16	6.7	6.7	6.8
TTB	Neutral	2.32	2.20	0.7	11.0	11.7	12.9	(2)	(6)	(9)	0.9	0.9	0.9	9	8	7	5.9	5.9	5.9
Average					9.5	10.0	9.8	5	(9)	4	0.9	0.9	0.9	10	9	9	6.7	6.8	6.9

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกันธนาคารฯ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล 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 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, 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, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITTEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RUH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIJK, WORK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศฯ ล้าง มติคณะกรรมาการ หรือข้อตกลงทาง จดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับกรมรับรอง)

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, ITTEL, 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, SEAOL, 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, WIJK, 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

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, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, 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, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, 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, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, 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, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, 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, PSGC, PSP, PTL, QDC, 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, SMO, 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, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, 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.