

ธนาคารทหารไทยธนชาต TTB

ธนาคารทหารไทยธนชาต
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
Reuters

TTB TB
TTB.BK



Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data

Last close (Jan 22) (Bt)	1.90
Target price (Bt)	1.90
Mkt cap (Btbn)	185.06

12-m high / low (Bt)	2.1 / 1.6
Avg. daily 6m (US\$m)	15.03
Foreign limit / actual (%)	49 / 28
Free float (%)	30.1
Outstanding Short Position (%)	0.34

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	3.8	5.6	6.1
Relative to SET	5.7	14.0	5.7

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	21,689	22,659
INVX vs Consensus (%)	(0.6)	(3.4)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1Q25 core earnings	Flat	Up

2024 Sustainability/2023 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	3.53 4/12
Environmental Score and Rank	1.51 3/12
Social Score and Rank	4.39 4/12
Governance Score and Rank	4.51 5/12

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

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

ข้อมูลนี้เป็นข้อมูลเบื้องต้นเท่านั้น

ข้อมูลนี้เป็นข้อมูลเบื้องต้นเท่านั้น

ข้อมูลนี้เป็นข้อมูลเบื้องต้นเท่านั้น

ข้อมูลนี้เป็นข้อมูลเบื้องต้นเท่านั้น

ข้อมูลนี้เป็นข้อมูลเบื้องต้นเท่านั้น

ข้อมูลนี้เป็นข้อมูลเบื้องต้นเท่านั้น

ข้อมูลนี้เป็นข้อมูลเบื้องต้นเท่านั้น

ข้อมูลนี้เป็นข้อมูลเบื้องต้นเท่านั้น

ฟื้นตัวเล็กน้อย, บริหารเงินทุนเชิงรุกมากขึ้น

ในการประชุมนักวิเคราะห์ TTB ได้เปิดเผยเป้าหมายทางการเงินปี 2568 โดยตั้งเป้า credit cost ลดลง การเติบโตของสินเชื่อบริษัท NIM หดตัวลง non-NII เติบโตเป็นตัวเลขน้อยกว่า และลดอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวเล็กน้อยในปี 2568 TTB จะบริหารเงินทุนเชิงรุกมากขึ้นในรูปของการเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก การทำโครงการซื้อหุ้นคืนมากขึ้น และ M&A เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TTB และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 1.9 บาท

ตั้งเป้าลด credit cost TTB คาดว่าอัตราส่วน NPL จะอยู่ที่ <2.9% ในปี 2568 จาก 2.6% (ตามการคำนวณของ TTB) ในปี 2567 KKP ตั้งเป้าลด credit cost ลงมาอยู่ที่ 1.25-1.35% จาก 1.55% ในปี 2567 ซึ่งต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการ credit cost ปี 2568 ลดลง 10 bps มาอยู่ที่ 1.35% (-20 bps)

คาดสินเชื่อบริษัท TTB ตั้งเป้าการเติบโตของสินเชื่อบริษัท 0-2% ในปี 2568 เทียบกับ -7% ในปี 2567 ธนาคารจะมุ่งเน้นการรักษาสภาพสินทรัพย์มากกว่าการขยายสินเชื่อ และยังคงเน้นปล่อยสินเชื่อที่มีหลักประกันที่ผลตอบแทนสูง เช่น สินเชื่อจำนำทะเบียนรถ และสินเชื่อเพื่อการซื้อบ้าน เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อบริษัทปี 2568 เพิ่มขึ้นจาก -1% เป็น 0%

NIM จะหดตัวลง เมื่อใช้สมมติฐานการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง 25 bps TTB คาดว่า NIM จะอยู่ที่ 3.1-3.25% ในปี 2568 เทียบกับ 3.26% (ตามการคำนวณของ TTB) ในปี 2567 เราคาดว่า NIM จะหดตัวลง 13 bps ในปี 2568 โดยใช้สมมติฐานว่าจะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง 75 bps ในปี 2568

คาด non-NII ฟื้นตัวเล็กน้อย TTB ตั้งเป้า non-NII เติบโตเป็นตัวเลขน้อยกว่าในปี 2568 เทียบกับ -6% ในปี 2567 หลักๆ ได้แรงหนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียมบัตรเครดิตและธุรกิจ bancassurance เราคาดว่า non-NII จะเติบโต 1% ในปี 2568

คงอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ไว้ที่ low 40% TTB ตั้งเป้าคงอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ไว้ที่ low 40% ในปี 2568 เทียบกับ 42.77% ในปี 2567 เราคาดว่าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะเพิ่มขึ้นในปี 2568 โดยเกิดจาก NII ที่ลดลง ขณะที่ในระยะยาว TTB ตั้งเป้าลดอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลงมาให้ต่ำกว่า 40% เพื่อให้เทียบเคียงได้กับ virtual banks

บริหารเงินทุนเชิงรุกมากขึ้น โดยมีแนวโน้มที่จะทำ M&A TTB จะบริหารเงินทุนเชิงรุกมากขึ้นในรูปของการเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก การทำโครงการซื้อหุ้นคืนมากขึ้น และ M&A โดยธนาคารกำลังอยู่ในขั้นตอนการตรวจสอบสถานะทางการเงินของ M&A ที่อาจเกิดขึ้น TTB คาดว่าจะปรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากสำหรับปี 2567 เพิ่มขึ้นเป็น 60% จาก 55% ในปี 2566 ซึ่งเป็นไปตามที่คาดการณ์ธนาคารเชื่อว่านโยบายการจ่ายดอกเบี้ยเงินฝากที่ 60-70% สามารถรองรับการขยายสินเชื่อได้ เราคาดว่าเงินปันผลปี 2567 จะอยู่ที่ 1.3 บาท/หุ้น (0.065 บาท/หุ้น สำหรับ 2H67) ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีในระดับ 6.4% (3.2% สำหรับ 2H67)

แนวโน้มปี 2568: ฟื้นตัวเล็กน้อย เราปรับประมาณการกำไรปี 2568 เพิ่มขึ้น 2% หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ credit cost ลดลง โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2568 จะเติบโต 3% โดยสินเชื่อจะอยู่ในระดับทรงตัว NIM จะลดลง 13 bps credit cost จะลดลง 20 bps non-NII จะเพิ่มขึ้น 1% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะเพิ่มขึ้น

คงคำแนะนำ NEUTRAL และคงราคาเป้าหมายไว้ไม่เปลี่ยนแปลง เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TTB และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 1.9 บาท (อิงกับ PBV ปี 2568 ที่ 0.75 เท่า)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึงและเศรษฐกิจโลกชะลอตัว 2) ราคามือสองลดลง 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	21,558	21,893	18,203
EPS	(Bt)	0.19	0.22	0.22	0.22	0.19
BVPS	(Bt)	2.36	2.44	2.53	2.62	2.66
DPS	(Bt)	0.11	0.13	0.14	0.15	0.13
P/E	(x)	9.99	8.80	8.58	8.45	10.17
EPS growth	(%)	29.62	13.56	2.50	1.56	(16.86)
P/BV	(x)	0.80	0.78	0.75	0.73	0.71
ROE	(%)	8.24	9.00	8.90	8.73	7.08
Dividend yield	(%)	5.53	6.84	7.37	7.63	6.89

Source: InnovestX Research

จุดเด่น

หลังจากรวมกิจการกับธนาคารธนชาตเมื่อสิ้นปี 2562 TTB ก็กลายเป็นธนาคารขนาดใหญ่อันดับ 6 ของประเทศไทย โดยมีส่วนแบ่งตลาดสินเชื่อรวม 9% (อันดับ 6) และส่วนแบ่งตลาดสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ 28% (อันดับ 1) ณ สิ้นปี 2567 สินเชื่อของ TTB ประกอบด้วยสินเชื่อธุรกิจ 30% สินเชื่อเช่าซื้อ 29% สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย 26% สินเชื่อ SME ขนาดเล็ก 8% และสินเชื่ออื่นๆ 7% เงินฝากของ TTB ประกอบด้วยเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์ 41% เงินฝากแบบไอบริดระหว่างเงินฝากออมทรัพย์กับเงินฝากประจำ 25% และเงินฝากประจำ 34%

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรปี 2568 จะเติบโต 3% โดยสินเชื่อจะอยู่ในระดับทรงตัว NIM จะลดลง 13 bps credit cost จะลดลง 20 bps non-NII จะเพิ่มขึ้น 1% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะเพิ่มขึ้น

Bullish views	Bearish views
1. credit cost จะลดลงในปี 2568	1. NIM จะลดลงในปี 2568 โดยมีสาเหตุมาจากอัตราดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มลดลง
	2. คาดสินเชื่อจะยังอยู่ในระดับทรงตัวในปี 2568

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
NPL เพิ่มขึ้น	ความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวทั่วโลกและแรงกดดันเงินเฟ้อ	ลบ	เราคาดว่า NPL จะเพิ่มขึ้นในปี 2568
ราคารถมือสองปรับตัวลดลง	อุปทานรถมือสองเพิ่มขึ้น	ลบ	ราคารถมือสองดูเหมือนจะกำลังต่ำสุดแล้ว

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1ppt ในการเติบโตของสินเชื่อ	0.9%	0.1 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 5 bps ใน NIM	4.1%	0.2 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 10 bps ใน credit cost	7.8%	0.5 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า TTB วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมไว้อย่างเป็นรูปธรรม และแสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ TTB เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.53 (2023)
Rank in Sector	4/12

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

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 ค่อกคน (พนักงาน)
- ธนาคารมุ่งมั่นที่จะบรรลุเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ 3 จุด: จุดประกายเยาวชน จุดประกายชุมชน และจุดประกายความเป็นไทย เพื่อพันธกิจด้านการพัฒนาสังคม “เปลี่ยนเพื่อชีวิตเยาวชนและชุมชนดีขึ้นอย่างยั่งยืน”

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	3.43	3.53
Environment Financial Materiality Score	1.28	1.51
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	3.67	3.04
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	22.02	21.60
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	0.33	8.02
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	59.18	57.18
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.06	0.17
Water Consumption ('000 cubic meters)	162.74	216.73
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)	14,620	15,320
Employee Turnover (%)	23	19
Employee Training (hours)	891,820	597,480
Governance Financial Materiality Score	4.55	4.51
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	76,713	75,812	76,746
Interest expense	(Btmn)	18,515	13,240	14,010	21,926	26,331	23,603	22,677	22,931
Net interest income	(Btmn)	53,805	51,000	51,617	57,207	56,452	53,111	53,135	53,816
Non-interest income	(Btmn)	14,623	14,191	13,974	13,470	12,692	12,768	13,002	13,240
Non-interest expenses	(Btmn)	31,623	31,219	29,952	31,280	29,571	28,750	29,128	29,550
Pre-provision profit	(Btmn)	36,806	33,972	35,639	39,398	39,572	37,129	37,009	37,506
Provision	(Btmn)	24,831	21,514	18,353	22,199	19,852	16,752	16,212	15,823
Pre-tax profit	(Btmn)	11,975	12,458	17,286	17,198	19,720	20,377	20,797	21,683
Tax	(Btmn)	2,223	2,327	3,352	(980)	(1,055)	(925)	(841)	3,737
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	21,558	21,893	18,203
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	10,112	10,474	14,195	18,462	21,031	21,558	21,893	18,203
EPS	(Bt)	0.10	0.11	0.15	0.19	0.22	0.22	0.22	0.19
DPS	(Bt)	0.05	0.04	0.07	0.11	0.13	0.14	0.15	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	14,627	13,361	13,508
Interbank assets	(Btmn)	211,185	158,873	187,563	267,486	288,562	297,219	297,219	297,219
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	1,240,874	1,253,283	1,278,348
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	55,759	51,971	47,794
Net loans	(Btmn)	1,348,480	1,325,212	1,326,505	1,273,136	1,190,289	1,193,537	1,209,734	1,238,977
Total assets	(Btmn)	1,808,332	1,759,181	1,826,279	1,824,434	1,748,523	1,761,404	1,777,656	1,808,547
Deposits	(Btmn)	1,373,408	1,339,195	1,399,247	1,386,581	1,328,594	1,332,579	1,340,575	1,367,386
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	1,514,696	1,522,691	1,549,503
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	246,708	254,965	259,044
BVPS	(Bt)	2.12	2.18	2.26	2.36	2.44	2.53	2.62	2.66

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)	0.00	1.00	2.00
YoY non-NII growth	(%)	15.77	(2.95)	(1.53)	(3.61)	(5.78)	0.60	1.83	1.83
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.07	3.70	3.74	4.43	4.74	4.49	4.41	4.41
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.18	0.87	0.92	1.42	1.77	1.63	1.56	1.56
Spread	(%)	2.89	2.83	2.82	3.01	2.98	2.86	2.85	2.86
Net interest margin	(%)	3.03	2.94	2.94	3.20	3.23	3.11	3.09	3.10
ROE	(%)	5.06	5.04	6.60	8.24	9.00	8.90	8.73	7.08
ROA	(%)	0.55	0.59	0.79	1.01	1.18	1.23	1.24	1.02
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.84	3.07	3.03	3.09	3.14	3.30	3.43	3.53
LLR/NPLs	(%)	133.80	129.33	137.60	154.86	151.40	136.25	120.95	105.93
Provision expense/Total loans	(%)	1.78	1.56	1.34	1.64	1.55	1.35	1.30	1.25
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	95.25	97.49	94.33	91.83	91.39	91.12	91.49	91.53
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	46.21	47.89	45.66	44.26	42.77	43.64	44.04	44.07
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.88	19.60	20.10	20.71	19.30	20.47	20.93	20.99
Tier-1	(%)	15.46	15.33	16.30	16.95	16.90	18.02	18.51	18.62
Tier-2	(%)	4.42	4.27	3.80	3.76	2.40	2.45	2.42	2.36

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	18,475	19,441	20,217	21,000	21,084	21,044	20,664	19,991
Interest expense	(Btmn)	4,973	5,349	5,552	6,052	6,688	6,859	6,602	6,182
Net interest income	(Btmn)	13,502	14,093	14,665	14,948	14,396	14,185	14,062	13,809
Non-interest income	(Btmn)	3,292	3,617	3,253	3,308	3,204	3,127	3,098	3,263
Non-interest expenses	(Btmn)	7,303	7,863	7,777	8,336	7,570	7,210	7,295	7,496
Earnings before tax & provision	(Btmn)	9,491	9,846	10,141	9,920	10,030	10,102	9,865	9,576
Provision	(Btmn)	4,276	4,244	4,354	9,326	5,117	5,281	4,764	4,690
Pre-tax profit	(Btmn)	5,215	5,602	5,787	594	4,913	4,821	5,100	4,886
Tax	(Btmn)	996	1,087	1,133	(4,197)	(351)	(474)	(64)	(165)
Equities & minority interest	(Btmn)	(75)	(51)	(81)	(76)	(69)	(60)	(65)	(61)
Core net profit	(Btmn)	4,295	4,566	4,735	4,866	5,334	5,355	5,230	5,112
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	4,295	4,566	4,735	4,866	5,334	5,355	5,230	5,112
EPS	(Bt)	0.04	0.05	0.05	0.05	0.05	0.06	0.05	0.05

Balance Sheet

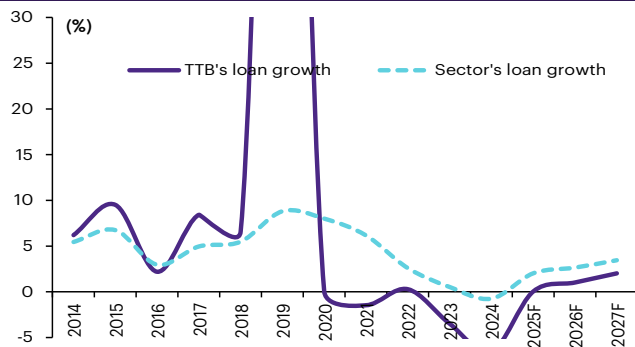
FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Cash	(Btmn)	13,998	14,045	13,572	15,487	13,367	13,050	12,463	14,809
Interbank assets	(Btmn)	231,232	212,194	170,250	267,486	265,963	256,815	253,607	288,562
Investments	(Btmn)	200,283	203,566	192,659	190,172	185,191	197,830	187,027	175,315
Gross loans	(Btmn)	1,358,054	1,363,679	1,362,578	1,327,964	1,314,641	1,296,705	1,252,917	1,240,874
Accrued interest receivable	(Btmn)	8,169	8,213	8,579	8,674	8,702	8,522	8,382	8,422
Loan loss reserve	(Btmn)	58,730	58,558	57,874	63,502	59,007	60,815	60,069	59,007
Net loans	(Btmn)	1,307,493	1,313,334	1,313,283	1,273,136	1,264,336	1,244,412	1,201,230	1,190,289
Total assets	(Btmn)	1,826,952	1,822,215	1,772,044	1,824,434	1,807,603	1,791,034	1,742,609	1,748,523
Deposits	(Btmn)	1,402,305	1,395,314	1,329,428	1,386,581	1,372,643	1,365,452	1,296,436	1,328,594
Interbank liabilities	(Btmn)	82,884	82,595	93,823	87,794	82,143	88,967	93,370	90,184
Borrowings	(Btmn)	60,539	61,579	59,975	59,531	60,319	45,421	40,375	29,247
Total liabilities	(Btmn)	1,602,356	1,598,316	1,548,403	1,595,087	1,572,487	1,556,399	1,508,834	1,510,710
Minority interest	(Btmn)	1	1	1	0	0	0	0	0
Paid-up capital	(Btmn)	91,937	91,939	92,022	92,246	92,248	92,432	92,432	92,531
Total Equities	(Btmn)	224,594	223,898	223,640	229,347	235,116	234,635	233,775	237,812
BVPS	(Bt)	2.32	2.31	2.31	2.36	2.42	2.41	2.40	2.44

Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Growth									
YoY loan growth	(%)	(0.58)	(2.08)	(2.25)	(3.50)	(3.20)	(4.91)	(8.05)	(6.56)
YoY non-NII growth	(%)	0.59	5.97	(2.42)	(16.34)	(2.69)	(13.54)	(4.79)	(1.35)
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.13	4.36	4.61	4.78	4.75	4.79	4.80	4.71
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.29	1.39	1.47	1.60	1.75	1.82	1.80	1.72
Spread	(%)	2.85	2.97	3.15	3.18	2.99	2.97	3.00	2.99
Net interest margin	(%)	3.02	3.16	3.35	3.41	3.24	3.23	3.27	3.25
ROE	(%)	7.74	8.15	8.46	8.59	9.19	9.12	8.93	8.67
ROA	(%)	0.94	1.00	1.07	1.07	1.18	1.20	1.20	1.17
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.09	2.99	2.96	3.09	3.02	3.09	3.21	3.14
LLR/NPLs	(%)	139.81	143.81	143.68	154.86	148.41	151.64	149.34	151.40
Provision expense/Total loans	(%)	1.25	1.25	1.28	2.77	1.55	1.62	1.49	1.50
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	92.84	93.60	98.07	91.83	91.74	91.91	93.72	91.39
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	43.46	44.53	43.44	45.66	43.13	41.82	42.63	44.11
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.90	19.80	19.90	20.71	20.80	19.50	19.50	19.30
Tier-1	(%)	16.20	16.10	16.30	16.95	17.00	17.10	17.30	16.90
Tier-2	(%)	3.70	3.70	3.60	3.76	3.80	2.40	2.20	2.40

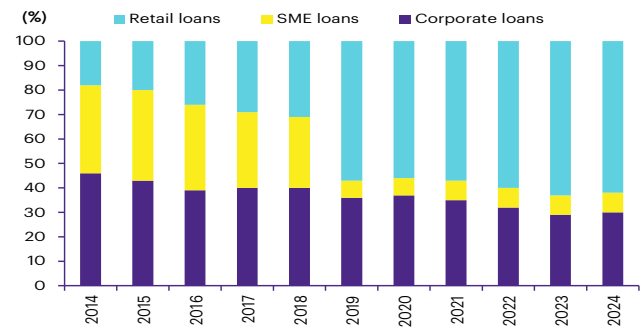
Appendix

Figure 1: Loan growth



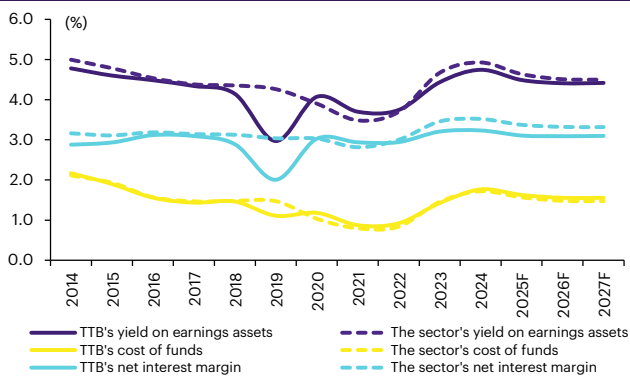
Source: Banks and InnovestX Investment Research

Figure 2: Loan breakdown



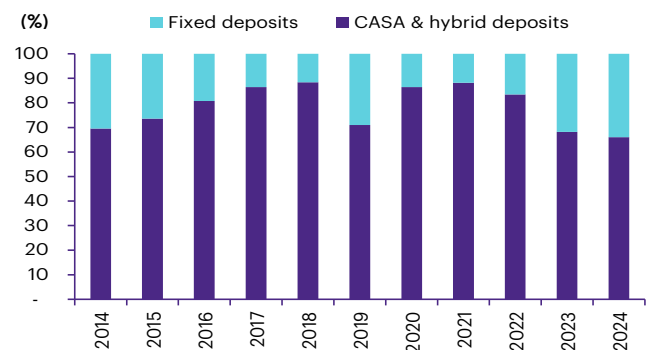
Source: Banks and InnovestX Investment Research

Figure 3: NIM, yield on earning assets, funding cost



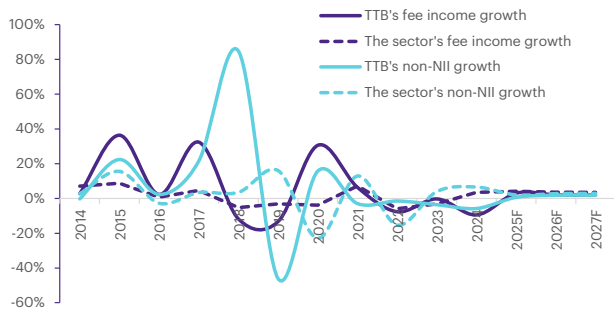
Source: Banks and InnovestX Investment Research

Figure 4: Deposit mix



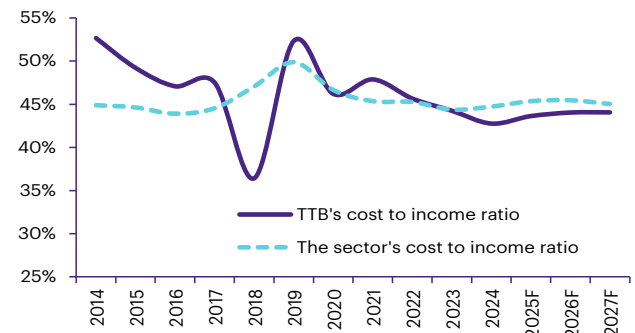
Source: Banks and InnovestX Investment Research

Figure 5: Non-NII and fee income growth



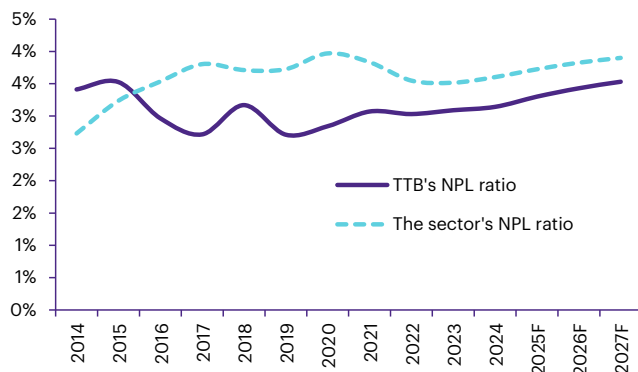
Source: Banks and InnovestX Investment Research

Figure 6: Cost to income ratio



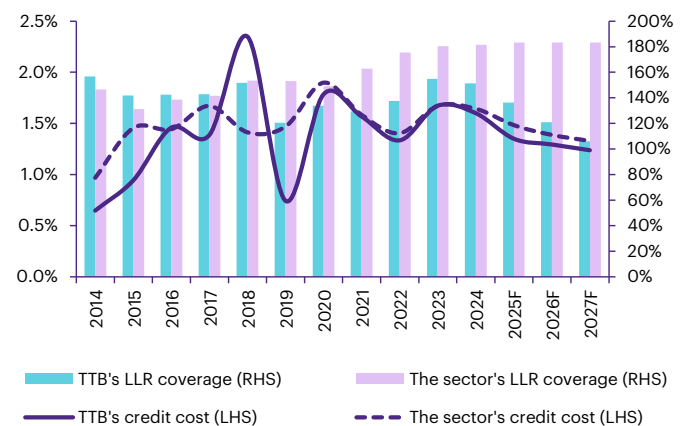
Source: Banks and InnovestX Investment Research

Figure 7: NPL ratio



Source: Banks and InnovestX Investment Research

Figure 8: LLR coverage



Source: Banks and InnovestX Investment Research

Figure 9: Valuation summary (price as of Jan 22, 2025)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
BAY	Neutral	23.90	25.0	7.9	5.9	6.1	5.8	(10)	(3)	4	0.5	0.4	0.4	8	7	7	3.4	3.3	3.4
BBL	Outperform	156.50	180.0	20.8	6.6	6.4	6.2	9	3	4	0.6	0.5	0.5	8	8	8	5.1	5.8	6.1
KBANK	Neutral	159.50	163.0	7.2	7.8	7.3	7.0	15	6	5	0.7	0.6	0.6	9	9	9	4.7	5.0	5.3
KKP	Neutral	54.00	50.0	(1.6)	9.2	9.4	8.2	(8)	(2)	14	0.7	0.7	0.6	8	8	8	5.8	5.8	6.4
KTB	Neutral	23.00	24.0	9.2	7.3	7.2	7.0	20	2	4	0.8	0.7	0.6	10	10	9	4.8	4.8	5.0
SCB	No rec	124.50			9.5	9.2	8.6	1	3	7	0.9	0.8	0.8	9	9	10	8.4	8.7	9.3
TCAP	Neutral	50.75	52.0	9.2	7.5	7.0	6.9	7	7	3	0.8	0.7	0.6	10	10	10	6.5	6.7	6.9
TISCO	Neutral	99.00	100.0	8.8	11.5	12.5	11.9	(5)	(8)	5	1.9	1.8	1.8	16	15	15	7.8	7.8	7.8
TTB	Neutral	1.90	1.9	7.4	8.8	8.6	8.5	14	3	2	0.8	0.8	0.7	9	9	9	6.8	7.4	7.6
Average					8.2	8.2	7.8	15	5	2	0.8	0.8	0.8	10	9	9	5.9	6.1	6.4

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว 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 กรีสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูล ที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, 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, TAC, 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, 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 ควรระมัดระวังถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

**Anti-corruption Progress Indicator
Certified (ได้รับรับรอง)**

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, 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, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, 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, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, 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, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STI, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKG, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

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