

ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป

TISCO

บริษัท ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป
จำกัด (มหาชน)Bloomberg TISCO TB
Reuters TISCO.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2Q68: ดีเกินคาดเล็กน้อยจากกำไร FVTPL และรายได้อื่น

ผลประกอบการ 2Q68 ของ TISCO ออกมาดีกว่าคาดเล็กน้อยจากกำไร FVTPL และรายได้อื่น (รายได้รับจากโครงการ “คุณสู้ เราช่วย”) โดยผลประกอบการสะท้อนถึง NPL และ ECL ที่เพิ่มขึ้น สิ้นเชื่อที่เติบโตมากขึ้น NIM ที่ลดลง รายได้ค่าธรรมเนียมที่ค่อนข้างทรงตัว และการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เข้มงวดขึ้น เราคาดว่ากำไรสุทธิจะอ่อนแอลงใน 2H68 และปี 2568 จาก ECL ที่สูงขึ้น เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TISCO และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 100 บาท เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจที่ 7.8%

2Q68: ดีเกินคาดเล็กน้อย กำไรสุทธิ 2Q68 อยู่ที่ 1.64 พันลบ. (ทรงตัว QoQ, -6% YoY) สูงกว่า INVX และ consensus คาด 5% โดยกำไรสุทธิที่ออกมาดีกว่าคาดหลักๆ เกิดจากกำไรจากเงินลงทุนที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVTPL) และรายได้อื่น (รายได้รับจากโครงการ “คุณสู้ เราช่วย”)

NPL และ credit cost เพิ่มขึ้น NPL เพิ่มขึ้น 1.4% QoQ (+8% QoQ ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา) โดย NPL ratio อยู่ในระดับทรงตัว QoQ ที่ 2.41% NPL ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เกิดจากสินเชื่อเช่าซื้อและสินเชื่อจำนำทะเบียน credit cost เพิ่มขึ้น 29 bps QoQ มาอยู่ที่ 0.96% สูงกว่าคาดเล็กน้อยจากการกลับมาตั้งสำรองตามปกติและ NPL ที่สูงขึ้น LLR coverage ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 155% จาก 154% ณ 1Q68 เราคงประมาณการ credit cost ปี 2568 ไว้ที่ 1% (+41 bps) เทียบกับเป้าของ TISCO ที่ 1-1.2% ทั้งนี้ ณ 2Q68 ลูกหนี้ของ TISCO ที่ผ่านเกณฑ์เข้าร่วมโครงการ “คุณสู้ เราช่วย” คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 6% (1.3 หมื่นลบ.) ของสินเชื่อรวม โดยมีลูกหนี้ลงทะเบียนเข้าร่วมโครงการคิดเป็น 40% (5.2 พันลบ.) ของลูกหนี้ที่ผ่านเกณฑ์ และลูกหนี้ที่ลงทะเบียนเข้าร่วมโครงการ 79% (4 พันลบ.) ได้รับการปรับโครงสร้างหนี้แล้ว

สิ้นเชื่อเติบโตเพิ่มขึ้น: +1.87% QoQ, +0.88% YoY และ +1.43% YTD สิ้นเชื่อธุรกิจ: +5.9% QoQ (หลักๆ เกิดจากกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และกลุ่มสาธารณูปโภค), +9.9% YoY และ +7.3% YTD สิ้นเชื่อ SME: +2.4% QoQ (หลักๆ เกิดจากการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อเพื่อผู้แทนจำหน่ายรถยนต์), -12.2% YoY และ -3.1% YTD สิ้นเชื่อรายย่อย: +0.2% QoQ (หลักๆ เกิดจากสินเชื่อเช่าซื้อ ในขณะที่สิ้นเชื่อจำนำทะเบียนหดตัวลงจากนโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้น), -1.3% YoY และ -0.5% YTD เราปรับประมาณการการเติบโตของสิ้นเชื่อปี 2568 เพิ่มขึ้นจาก 0% มาอยู่ที่ 2%

NIM ทำจุดต่ำสุด -2 bps QoQ (-10 bps YoY) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 4 bps QoQ (-25 bps YoY) ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับอัตราดอกเบี้ยลดลงและโครงการ “เราสู้ คุณช่วย” ต้นทุนทางการเงินลดลง 3 bps QoQ (-20 bps YoY) เราคาดว่า NIM จะลดลง 2 bps ในปี 2568 โดยคาดว่าจะเริ่มขยายตัวใน 2H68 จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง

Non-NII ดีกว่าคาด +9% QoQ (-6% YoY) ดีกว่าคาด โดยเกิดจากกำไรจากเงินลงทุนที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVTPL) ที่เพิ่มขึ้น (จากการปรับมูลค่าเงินลงทุนในบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามราคาตลาดตามฤดูกาล) และรายได้อื่นที่สูงขึ้น (จากรายได้รับจากโครงการ “คุณสู้ เราช่วย”) รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้น 1% QoQ (-3% YoY) โดยค่าธรรมเนียมเกี่ยวกับสินเชื่อเพิ่มขึ้น แต่ค่าธรรมเนียมเกี่ยวกับตลาดทุนลดลง

อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลง -223 bps QoQ (-194 bps YoY) มาอยู่ที่ 45.78% จากการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เข้มงวดขึ้น (-2% QoQ, -7% YoY)

แนวโน้ม 2H68 และปี 2568 เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ของ TISCO เพิ่มขึ้น 2% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 2Q68 กำไรสุทธิ 1H68 คิดเป็น 52% ของประมาณการกำไรสุทธิเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2H68 จะลดลงทั้ง HoH และ YoY หลักๆ เกิดจาก ECL ที่เพิ่มขึ้นจากความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่สูงขึ้น โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะลดลง 9% จาก ECL ที่เพิ่มขึ้น

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลยังคงน่าสนใจ แม้กำไรมีแนวโน้มลดลง แต่เราคาดว่า TISCO จะยังคงจ่ายเงินปันผลที่ 7.75 บาท/หุ้น (เงินปันผลระหว่างกาล 2 บาท) ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลระดับสูงที่ 7.8%

คงคำแนะนำ NEUTRAL เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TISCO โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 100 บาท (อ้างอิง PBV ปี 2568 ที่ 1.85 เท่า)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึง 2) ราคารถมือสองลดลง และ 3) ความเสี่ยง ESG ด้านการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct) และความปลอดภัยทางไซเบอร์

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net profit	(Bt mn)	7,301	6,901	6,303	6,475	6,661
EPS	(Bt)	9.12	8.62	7.87	8.09	8.32
BVPS	(Bt)	53.01	53.76	53.88	55.22	56.79
DPS	(Bt)	7.70	7.75	7.75	7.75	7.75
P/E	(x)	10.86	11.49	12.58	12.24	11.90
EPS growth	(%)	1.10	(5.48)	(8.67)	2.73	2.87
P/BV	(x)	1.87	1.84	1.84	1.79	1.74
ROE	(%)	17.13	16.15	14.63	14.83	14.85
Dividend yield	(%)	7.78	7.83	7.83	7.83	7.83

Source: InnovestX Research

ดูข้อสงวนสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data

Last close (Jul 15) (Bt)	99.00
Target price (Bt)	100.00
Mkt cap (Btbn)	79.26
12-m high / low (Bt)	101 / 90
Avg. daily 6m (US\$m)	11.37
Foreign limit / actual (%)	49 / 26
Free float (%)	89.6
Outstanding Short Position (%)	1.55

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	1.0	1.3	4.2
Relative to SET	(2.3)	(1.5)	19.1

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	6,472	6,594
INVX vs Consensus (%)	(2.6)	(1.8)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q25F 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	3.67 4/12
Environmental Score and Rank	0.08 7/12
Social Score and Rank	6.39 2/12
Governance Score and Rank	4.52 5/12

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 3.67 (2023)

Rank in Sector 4/12

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- TISCO ตั้งเป้าหมายบรรลุความเป็นกลางทางคาร์บอนสำหรับ ขอบเขตที่ 1 และ 2 ภายในปี 2583; บรรลุการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ในการดำเนินงานของทีเอสโก้ใน ขอบเขตที่ 1 และ 2 ภายในปี 2593; และบรรลุการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ใน ขอบเขตที่ 3 ภายในปี 2608
- ผลการดำเนินงานปี 2567: 1) การใช้พลังงานไฟฟ้า = 218.86 กิโลวัตต์-ชั่วโมงต่อตารางเมตร (+1.63% YoY) เทียบกับเป้าหมายปี 2567 ที่ไม่เกิน 250 กิโลวัตต์-ชั่วโมงต่อตารางเมตร และปี 2568-2570 ที่ไม่เกิน 230 กิโลวัตต์-ชั่วโมงต่อตารางเมตร; 2) ปริมาณการใช้น้ำ = 35,005 ลูกบาศก์เมตรต่อปี (-12.2% YoY) เทียบกับเป้าหมายปี 2567-2570 ที่ไม่เกิน 30,000 ลูกบาศก์เมตรต่อปี และลดลงอย่างน้อย 5% YoY; 3) ปริมาณการใช้กระดาษ = 90 ตันต่อปี เทียบกับเป้าหมายปี 2567-2570 ที่ไม่เกิน 100 ตันต่อปี และลดลงอย่างน้อย 3% YoY; 4) ไม่มีการใช้ถลุงฟอสฟอรัสอาหารในสถานประกอบการทุกแห่งของกลุ่มทีเอสโก้; 5) ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก = 26.11% เทียบกับเป้าหมายปี 2567-2570 ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกอาคาร สำนักงานใหญ่ (ขอบเขต 1 และ 2) ลดลง ไม่น้อยกว่า 14% จากปีฐาน (ปี 2560); 6) การให้บริการสินเชื่อรถยนต์ไฟฟ้า = 19.97% ของสัญญาสินเชื่อรถยนต์ใหม่สำหรับรถยนต์พลังงานไฟฟ้า เทียบกับเป้าหมายปี 2567 ไม่น้อยกว่า 15% ของจำนวนสินเชื่อเช่าซื้อรถใหม่ของทีเอสโก้ และปี 2569 ไม่น้อยกว่า 25% ของจำนวนสินเชื่อเช่าซื้อรถใหม่ที่มีมิตรต่อสิ่งแวดล้อม = 19.96% ของโครงการสินเชื่อ ขนาดใหญ่ทั้งหมดในปี 2567 เทียบกับเป้าหมายที่มากกว่า 20% ของโครงการสินเชื่อขนาดใหญ่ทั้งหมดภายในปี 2569

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทมีกรรมการจำนวนทั้งสิ้น 13 ท่าน ประกอบด้วยกรรมการอิสระ 5 ท่าน (38% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด) กรรมการที่เป็นผู้บริหาร 4 ท่าน (31%) และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 4 ท่าน (31%) โดยมีกรรมการผู้หญิง 3 ท่าน (27% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด)

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

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานปี 2567: 1) คะแนนความพึงพอใจของลูกค้า = 51% เทียบกับเป้าหมายปี 2567-2570 ที่ 50%; 2) 2567-2570 ที่ 50%; 2) การให้ความรู้ทางการเงินให้กับลูกค้าและผู้ที่เกี่ยวข้อง ไม่น้อยกว่า 1 ล้านคนต่อปี เทียบกับเป้าหมายปี 2567-2570; 3) การสร้างทักษะทางการเงินให้กับคนรุ่นใหม่ เพื่อรองรับการเติบโตของแบรนด์สมหวังเงินสั่งได้ = 1 โครงการตามเป้าหมาย; 4) การสร้างโอกาสทางการศึกษาแก่เยาวชน = 1 โครงการที่บรรลุเป้าหมาย; 5) การลงทุนในชุมชน = 40.6 ล้านบาท; 6) การมีส่วนร่วมของพนักงาน = 84.6% เทียบกับเป้าหมายปี 2567-2570 ที่ 80%; 7) อัตราการรักษาพนักงาน = 91.9% เทียบกับเป้าหมายปี 2567-2570 ที่ >85%; 8) ไม่มีการร้องเรียนเกี่ยวกับปัญหาแรงงานและสิทธิมนุษยชนมากกว่า 1 ล้านคน สอดคล้องกับเป้าหมายปี 2567-2570; 3) การสร้างทักษะทางการเงินในกลุ่มคนรุ่นใหม่เพื่อสนับสนุนการเติบโตของแบรนด์ “สมหวัง เงินสั่งได้” = 1 โครงการที่บรรลุเป้าหมาย; 4) การสนับสนุนโอกาสทางการศึกษาให้แก่เด็กและเยาวชน = 1 โครงการตามเป้าหมาย; 5) การลงทุนในชุมชน = 40.6 ลบ.; 6) ความผูกพันของพนักงานต่อองค์กร = 84.6% เทียบกับเป้าหมายปี 2567-2570 ที่ 80%; 7) อัตราการคงอยู่ของพนักงาน = 91.9% เทียบกับเป้าหมายปี 2567-2570 ที่ >85%; 8) ไม่มีการร้องเรียนด้านการปฏิบัติงานด้านแรงงานและด้านสิทธิมนุษยชน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	3.42	3.67
Environment Financial Materiality Score	0.08	0.08
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0.26	0.31
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	3.31	2.95
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	—	—
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	6.71	7.11
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.00	0.01
Water Consumption ('000 cubic meters)	30.32	39.87
Social Financial Materiality Score	6.34	6.39
Community Spending (millions)	—	42
Number of Customer Complaints	—	—
Women in Workforce (%)	65	66
Number of Employees - CSR (persons)	5,090	5,496
Employee Turnover (%)	7	6
Employee Training (hours)	89,896	154,383
Governance Financial Materiality Score	3.64	4.52
Board Size (persons)	13	13
Number of Executives / Company Managers (persons)	39	39
Number of Non Executive Directors on Board	9	9
Number of Female Executives (persons)	15	17
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)	16,757	14,792	14,904	18,037	19,014	18,332	18,557	18,895
Interest expense	(Btmn)	3,659	2,332	2,171	4,208	5,444	4,947	4,548	4,550
Net interest income	(Btmn)	13,098	12,460	12,734	13,829	13,570	13,385	14,009	14,345
Non-interest income	(Btmn)	5,808	6,369	5,551	5,188	5,623	5,623	5,753	5,896
Non-interest expenses	(Btmn)	8,012	8,279	8,630	9,340	9,256	8,827	8,855	9,059
Pre-provision profit	(Btmn)	10,894	10,550	9,656	9,676	9,937	10,181	10,907	11,182
Provision	(Btmn)	3,331	2,064	723	615	1,376	2,345	2,856	2,899
Pre-tax profit	(Btmn)	7,563	8,486	8,933	9,061	8,562	7,835	8,050	8,283
Tax	(Btmn)	1,498	1,708	1,766	1,788	1,694	1,567	1,610	1,657
Equities & minority interest	(Btmn)	2	(7)	(55)	(28)	(33)	(35)	(35)	(35)
Core net profit	(Btmn)	6,063	6,785	7,222	7,301	6,901	6,303	6,475	6,661
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	6,063	6,785	7,222	7,301	6,901	6,303	6,475	6,661
EPS	(Bt)	7.57	8.47	9.02	9.12	8.62	7.87	8.09	8.32
DPS	(Bt)	6.30	7.15	7.70	7.70	7.75	7.75	7.75	7.75

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Cash	(Btmn)	1,220	1,103	1,005	918	910	978	1,050	998
Interbank assets	(Btmn)	38,212	30,489	40,272	48,490	39,774	40,968	41,787	42,414
Investments	(Btmn)	12,931	10,933	7,035	6,287	7,969	7,969	7,969	7,969
Gross loans	(Btmn)	224,812	202,950	219,004	234,815	232,200	236,844	239,212	243,997
Accrued interest receivable	(Btmn)	1,902	1,713	1,722	1,929	1,885	1,885	1,885	1,885
Loan loss reserve	(Btmn)	11,826	11,736	11,845	9,914	8,486	9,739	11,386	12,982
Net loans	(Btmn)	214,888	192,926	208,881	226,830	225,598	228,990	229,711	232,899
Total assets	(Btmn)	275,443	243,616	265,414	290,726	281,877	286,611	288,306	292,156
Deposits	(Btmn)	203,473	166,542	188,266	208,645	206,537	209,841	209,002	209,984
Interbank liabilities	(Btmn)	5,808	8,081	6,195	8,506	10,665	10,665	10,665	10,665
Borrowings	(Btmn)	12,826	14,962	15,757	17,286	8,076	8,076	8,076	8,076
Total liabilities	(Btmn)	235,981	202,418	222,623	248,277	238,832	243,468	244,093	246,687
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)	39,459	41,194	42,789	42,446	43,042	43,140	44,210	45,466
BVPS	(Bt)	49.28	51.45	53.44	53.01	53.76	53.88	55.22	56.79

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Growth									
YoY loan growth	(%)	(7.47)	(9.72)	7.91	7.22	(1.11)	2.00	1.00	2.00
YoY non-NII growth	(%)	(12.41)	9.66	(12.83)	(6.54)	8.37	0.01	2.31	2.48
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	5.83	5.69	5.84	6.49	6.68	6.48	6.46	6.48
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.56	1.13	1.09	1.89	2.37	2.18	1.99	1.99
Spread	(%)	4.27	4.55	4.75	4.60	4.31	4.30	4.46	4.48
Net interest margin	(%)	4.56	4.79	4.99	4.98	4.77	4.73	4.87	4.92
ROE	(%)	15.42	16.82	17.20	17.13	16.15	14.63	14.83	14.85
ROA	(%)	2.11	2.61	2.84	2.63	2.41	2.22	2.25	2.29
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.50	2.33	1.99	2.16	2.24	2.55	2.72	2.87
LLR/NPLs	(%)	210.48	236.74	258.82	189.82	155.33	161.13	174.70	185.56
Provision expense/Total loans	(%)	1.42	0.97	0.34	0.27	0.59	1.00	1.20	1.20
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	103.94	111.82	107.34	103.93	108.19	108.69	110.20	111.89
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	42.38	43.97	47.19	49.12	48.22	46.44	44.81	44.76
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	21.86	23.18	20.62	19.52	18.64	17.26	17.65	17.93
Tier-1	(%)	17.48	18.56	17.15	16.29	17.00	15.65	16.04	16.35
Tier-2	(%)	4.38	4.61	3.47	3.22	1.64	1.61	1.61	1.59

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Interest & dividend income	(Btmn)	4,666	4,839	4,774	4,744	4,749	4,746	4,589	4,585
Interest expense	(Btmn)	1,110	1,273	1,378	1,357	1,364	1,345	1,261	1,257
Net interest income	(Btmn)	3,557	3,565	3,395	3,387	3,385	3,402	3,328	3,328
Non-interest income	(Btmn)	1,239	1,262	1,298	1,543	1,395	1,387	1,342	1,457
Non-interest expenses	(Btmn)	2,329	2,353	2,263	2,353	2,292	2,348	2,242	2,190
Earnings before tax & provision	(Btmn)	2,467	2,475	2,430	2,578	2,488	2,440	2,429	2,596
Provision	(Btmn)	147	250	279	409	359	329	386	559
Pre-tax profit	(Btmn)	2,320	2,225	2,151	2,169	2,130	2,111	2,043	2,037
Tax	(Btmn)	457	442	428	427	423	416	409	402
Equities & minority interest	(Btmn)	(11)	3	(9)	(7)	(7)	(11)	(9)	(8)
Core net profit	(Btmn)	1,874	1,780	1,733	1,749	1,713	1,706	1,643	1,644
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,874	1,780	1,733	1,749	1,713	1,706	1,643	1,644
EPS	(Bt)	2.34	2.22	2.16	2.18	2.14	2.13	2.05	2.05

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Cash	(Btmn)	798	918	972	974	896	910	859	893
Interbank assets	(Btmn)	34,626	48,490	39,738	38,808	38,263	39,774	38,109	37,446
Investments	(Btmn)	7,866	6,287	6,333	6,782	7,070	7,969	10,653	9,525
Gross loans	(Btmn)	231,794	234,815	235,218	233,448	229,948	232,200	231,190	235,512
Accrued interest receivable	(Btmn)	1,918	1,929	1,950	1,941	1,938	1,885	1,940	1,965
Loan loss reserve	(Btmn)	10,728	9,914	9,498	9,269	8,938	8,486	8,600	8,774
Net loans	(Btmn)	222,983	226,830	227,669	226,119	222,948	225,598	224,530	228,703
Total assets	(Btmn)	273,933	290,726	282,405	280,601	277,580	281,877	282,142	285,075
Deposits	(Btmn)	200,797	208,645	208,587	206,823	204,754	206,537	206,420	209,763
Interbank liabilities	(Btmn)	7,284	8,506	9,552	10,261	10,203	10,665	10,441	11,518
Borrowings	(Btmn)	11,676	17,286	6,176	7,876	6,831	8,076	6,676	8,186
Total liabilities	(Btmn)	233,454	248,277	238,197	239,250	236,112	238,832	237,442	243,406
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)	40,476	42,446	44,205	41,348	41,465	43,042	41,666	41,666
BVPS	(Bt)	50.55	53.01	55.21	51.64	51.79	53.76	52.04	52.04

Financial Ratios

		3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Growth									
YoY loan growth	(%)	8.73	7.22	6.87	1.28	(0.80)	(1.11)	(1.71)	0.88
YoY non-NII growth	(%)	(0.38)	(16.97)	(5.52)	17.50	12.61	9.84	3.43	(5.57)
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	6.80	6.86	6.69	6.77	6.85	6.84	6.56	6.52
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.02	2.24	2.40	2.42	2.44	2.41	2.25	2.22
Spread	(%)	4.78	4.62	4.29	4.36	4.41	4.43	4.31	4.30
Net interest margin	(%)	5.18	5.06	4.76	4.84	4.89	4.90	4.76	4.73
ROE	(%)	18.58	17.17	16.00	16.35	16.55	16.15	15.52	15.78
ROA	(%)	2.74	2.45	2.45	2.49	2.47	2.42	2.33	2.31
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.25	2.22	2.40	2.57	2.58	2.35	2.42	2.41
LLR/NPLs	(%)	205.79	189.82	168.53	154.35	150.93	155.33	153.81	154.79
Provision expense/Total loans	(%)	0.25	0.43	0.47	0.70	0.62	0.57	0.67	0.96
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	109.09	103.93	109.52	108.73	108.68	108.19	108.49	108.06
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	48.56	48.74	48.22	47.72	47.96	49.04	48.01	45.78
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.85	19.52	18.20	18.80	19.00	18.64	18.73	19.10
Tier-1	(%)	16.56	16.29	16.20	16.90	17.20	17.00	17.10	17.20
Tier-2	(%)	3.29	3.22	2.00	1.90	1.80	1.64	1.63	1.90

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	2Q24	1Q25	2Q25	%YoY ch	%QoQ ch	1H24	1H25	% YoY ch	% full year
Interest income	4,744	4,589	4,585	(3)	(0)	9,518	9,174	(4)	50
Interest expense	1,357	1,261	1,257	(7)	(0)	2,735	2,517	(8)	51
Net interest income	3,387	3,328	3,328	(2)	0	6,783	6,657	(2)	50
Non-interest income	1,543	1,342	1,457	(6)	9	2,841	2,799	(1)	50
Operating expenses	2,353	2,242	2,190	(7)	(2)	4,615	4,432	(4)	50
Pre-provision profit	2,578	2,429	2,596	1	7	5,008	5,024	0	49
Provision	409	386	559	37	45	688	944	37	40
Pre-tax profit	2,169	2,043	2,037	(6)	(0)	4,321	4,080	(6)	52
Income tax	427	409	402	(6)	(2)	855	811	(5)	52
MI and equity	7	9	8	21	(14)	16	17	9	NA
Net profit	1,749	1,643	1,644	(6)	0	3,482	3,287	(6)	52
EPS (Bt)	2.18	2.05	2.05	(6)	0	4.35	4.11	(6)	52
B/S (Bt mn)	2Q24	1Q25	2Q25	%YoY ch	%QoQ ch	1H24	1H25	%YoY ch	% full year
Gross loans	233,448	231,190	235,512	0.88	1.87	233,448	235,512	1	NM
Deposits	206,823	206,420	209,763	1	2	206,823	209,763	1	NM
BVPS (Bt)	51.64	52.04	52.04	1	0	51.64	52.04	1	NM
Ratios (%)	2Q24	1Q25	2Q25	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H24	1H25	YoY ch*	% full year
Yield on earn. asset	6.77	6.56	6.52	(0.25)	(0.04)	6.70	6.52	(0.17)	NM
Cost of funds	2.42	2.25	2.22	(0.20)	(0.03)	2.38	2.21	(0.17)	NM
Net interest margin	4.84	4.76	4.73	(0.10)	(0.02)	4.77	4.73	(0.04)	NM
Cost to income	47.72	48.01	45.78	(1.94)	(2.23)	47.97	46.88	(1.08)	NM
Credit cost	0.70	0.67	0.96	0.26	0.29	0.59	0.81	0.22	NM
NPLs/total loans	2.57	2.42	2.41	(0.17)	(0.01)	2.57	2.41	(0.17)	NM
LLR/NPLs	154.35	153.81	154.79	0.43	0.97	154.35	154.79	0.43	NM

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Jul 15, 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	21.80	25.00	18.6	5.4	5.8	5.5	(10)	(8)	5	0.4	0.4	0.4	8	7	7	3.9	3.9	3.9
BBL	Outperform	142.50	167.00	23.2	6.0	6.5	6.5	9	(8)	0	0.5	0.5	0.4	8	7	7	6.0	6.0	6.1
KBANK	Neutral	156.50	170.00	16.3	7.6	7.7	7.7	15	(1)	0	0.7	0.6	0.6	9	8	8	7.7	7.7	7.7
KKP	Neutral	48.25	48.0	6.7	8.2	9.8	7.9	(8)	(16)	25	0.6	0.6	0.6	8	7	8	8.3	7.3	7.3
KTB	Outperform	21.30	25.0	24.6	6.8	7.3	7.2	20	(7)	1	0.7	0.6	0.6	10	9	9	7.3	7.3	7.3
SCB	No rec	118.00			9.0	9.4	9.2	1	(3)	2	0.8	0.8	0.8	9	9	9	8.8	8.8	8.8
TCAP	Neutral	47.00	52.0	17.9	7.4	6.9	6.8	1	7	3	0.7	0.6	0.6	9	9	9	7.0	7.2	7.4
TISCO	Neutral	99.00	100.0	8.8	11.5	12.6	12.2	(5)	(9)	3	1.8	1.8	1.8	16	15	15	7.8	7.8	7.8
TTB	Neutral	1.87	2.00	14.0	8.7	9.0	9.0	14	(4)	0	0.8	0.7	0.7	9	8	8	7.1	7.1	7.1
Average					7.8	8.3	8.0	5	(5)	3	0.8	0.8	0.7	10	9	9	7.1	7.0	7.0

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, IIL, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITTEL, 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, 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, ROTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIL, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication. The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

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

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำบัญชีหรือการทุจริต เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลว่าถูกต้องประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้ผ่านการรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KANS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINI, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROTEC, ROH, ROJNA, RP, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIAMT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMU, TIGER, TITLE, TK, TWC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TST, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TW, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.