ธนาคารทหารไทยธนชาต TTB

ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน)

Bloomberg TTB TB
Reuters TTB.BK

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2Q68: กำไรสุทธิเป็นไปตามคาด

กำไรสุทธิ 2Q68 ของ TTB ออกมาตามคาด โดยผลประกอบการสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น สินเชื่อที่หดตัวลงง NIM ที่แคบลง non-NII ที่เพิ่มขึ้น และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้นจากการ write-off ระบบไอที เราคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง QoQ และ YoY ใน 3Q68 และลดลง 7% ในปี 2568 จาก NIM ที่ลดลง เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TTB และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 2 บาท โดยได้รับปัจจัยหนุนจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีและโครงการซื้อหุ้นคืน

2Q68: กำไรสุทธิเป็นไปตามคาด TTB รายงานกำไรสุทธิ 2Q68 ที่ 5 พันลบ. (-2% QoQ, -7% YoY) เป็นไปตามที่ INVX และ consensus คาดการณ์ไว้ โดยสรุปรายการที่สำคัญได้ดังนี้

1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL ลดลง 1% QoQ ใน 2Q68 ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา NPL จะเพิ่มขึ้น 11% QoQ เทียบกับที่เพิ่มขึ้น 13% QoQ ใน 1Q68 สินเชื่อ stage 2 ลดลง 7% QoQ หลักๆ เป็นผลมาจากเกณฑ์การพิจารณาปล่อยสินเชื่อใหม่ที่เข้มงวดและมาตรการคุณสู้เราช่วย credit cost ลดลง 7 bps QoQ (-20 bps YoY) มาอยู่ที่ 1.42% (1% เป็นการตั้งสำรอง ECL ตามปกติ และ 0.42% เป็นการตั้งสำรอง management overlay) ใน 2Q68 จาก 1.49% (1.2% เป็นการตั้งสำรอง ECL ตามปกติ และ 0.2.9% เป็นการตั้งสำรอง management overlay) ใน 1Q68 จากการลดลงของการตกชั้นของลูกหนี้และขาดทุนรถยึดที่ลดลง LLR coverage อยู่ในระดับทรงตัวที่ 149% เราคงประมาณการ credit cost ปี 2568 ไว้ที่ 1.4% (-15 bps) โดยคาดว่า credit cost จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย HoH ใน 2H68

2) การเติบโตของสินเชื่อ: -0.4% QoQ, -7% YoY, -2.9% YTD สินเชื่อลูกค้ารายย่อย: -0.7% QoQ, -2.4% YTD สินเชื่อบรรษัทลูกค้าธุรกิจ: +0.8% QoQ, -3.1% YTD สินเชื่อ SME: -2.7% QoQ, -5.7% YTD เราคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2568 ไว้ที่ -3% TTB ยังคงเน้นย้ำกลยุทธ์การเติบโตสินเชื่ออย่างระมัดระวัง ขณะเดียวกันก็ยังคงดำเนินการตามแนวทางการปรับโครงสร้างสินเชื่อไปยังสินเชื่อรายย่อยในผลิตภัณฑ์ที่ให้อัตราผลตอบแทนสูง โดยพิจารณาถึงความเหมาะสมในแง่ของอัตราผลตอบแทนเมื่อเทียบกับความเสี่ยง (หลักๆ เป็นสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยและสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ)

3) NIM: -8 bps QoQ (-18 bps YoY) ใน 2Q68 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 13 bps QoQ ต้นทุนทางการเงินลดลง 5 bps QoQ เราคาดว่า NIM ปี 2568 จะลดลง 23 bps โดยใช้สมมติฐานว่าจะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง 50 bps ใน 2H68

4) Non-NII: +9% QoQ (+14% YoY) ใน 2Q68 หลักๆ เกิดจากกำไรจากเงินลงทุนที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVTPL) และรายได้อื่น รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลง 4.1% QoQ (+1.9% YoY) หลักๆ เกิดจากค่าธรรมเนียมกองทุนรวมที่ลดลง เราคาดว่า non-NII จะเพิ่มขึ้น 6% ในปี 2568 สะท้อนถึงการเข้าซื้อกิจการ บล.ธนชาต เมื่อวันที่ 1 ก.ค.

5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +142 bps QoQ (+227 bps YoY) มาอยู่ที่ 44.58% ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 2% QoQ (-1% YoY) จากการ write-off ระบบไอที

6) ผลประโยชน์ทางภาษี: TTB รับรู้ผลประโยชน์ทางภาษีจำนวน 188 ลบ. ใน 2Q68 เทียบกับ 220 ลบ. ใน 1Q68 และ 474 ลบ. ใน 2Q67 ผลประโยชน์ทางภาษีคงเหลือมีจำนวน 8.2 พันลบ.

แนวโน้มกำไร 3Q68 และปี 2568 กำไรสุทธิ 1H68 คิดเป็น 52% ของประมาณการกำไรสุทธิเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q68 จะลดลง YoY และ QoQ จาก NIM ที่ลดลง เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะลดลง 7% ซึ่งเป็นผลมาจากสินเชื่อที่หดตัวลง 3% NIM ที่แคบลง 23 bps credit cost ที่ลดลง 15 bps non-NII ที่เติบโต 6% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น อย่างไรก็ดี เราคาดว่า TTB จะยังคงจ่ายเงินปันผลปี 2568 ที่ 0.13 บาท/หุ้น (เงินปันผลระหว่างกาล 0.065 บาท/หุ้น) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 7% (อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลระหว่างกาล 3.4%)

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

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและสงครามการค้า 2) ราคารถมือสองลดลง และ 3) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct) และความปลอดภัยทางไซเบอร์

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net profit	(Bt mn)	18,462	21,031	19,581	19,398	16,671
EPS	(Bt)	0.19	0.22	0.20	0.20	0.17
BVPS	(Bt)	2.36	2.44	2.51	2.57	2.61
DPS	(Bt)	0.11	0.13	0.13	0.13	0.13
P/E	(x)	9.94	8.75	9.42	9.51	11.06
EPS growth	(%)	29.62	13.56	(7.06)	(0.93)	(14.06)
P/BV	(x)	0.80	0.77	0.75	0.73	0.72
ROE	(%)	8.24	9.00	8.12	7.82	6.59
Dividend yield	(%)	5.56	6.98	6.98	6.98	6.98

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Jul 18) (Bt)	1.89
Target price (Bt)	2.00
Mkt cap (Btbn)	184.41
12-m high / low (Bt)	2.1 / 1.6
Avg. daily 6m (US$mn)	19.57
Foreign limit / actual (%)	49 / 29
Free float (%)	40.2
Outstanding Short Position (%)	0.99

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(1.6)	0.0	6.8
Relative to SET	(10.7)	(4.6)	17.2

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	20,496	21,298
INVX vs Consensus (%)	(1.5)	(5.2)

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	3.47 5/12
Environmental Score and Rank	1.51 3/12
Social Score and Rank	4.39 5/12
Governance Score and Rank	4.29 7/12

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2793-9010
kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า TTB วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมไว้อย่างเป็นรูปธรรม และแสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ TTB เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.47 (2023)
Rank in Sector	5/12

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

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

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

ประเด็นด้านสังคม (S)

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

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

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

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	**3.43**	**3.47**
Environment Financial Materiality Score	**1.28**	**1.51**
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	3.07	2.90
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	22.02	30.56
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	0.33	0.58
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	59.18	75.09
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.06	0.16
Water Consumption ('000 cubic meters)	46.50	90.73
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**	**4.29**
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	72,700	67,946	67,565
Interest expense	(Btmn)	18,515	13,240	14,010	21,926	26,331	21,930	19,579	19,501
Net interest income	(Btmn)	**53,805**	**51,000**	**51,617**	**57,207**	**56,452**	**50,770**	**48,367**	**48,065**
Non-interest income	(Btmn)	14,623	14,191	13,974	13,470	12,692	13,504	13,867	14,146
Non-interest expenses	(Btmn)	31,623	31,219	29,952	31,280	29,571	28,756	27,888	27,951
Pre-provision profit	(Btmn)	36,806	33,972	35,639	39,398	39,572	35,518	34,346	34,260
Provision	(Btmn)	24,831	21,514	18,353	22,199	19,852	17,112	16,168	15,491
Pre-tax profit	(Btmn)	11,975	12,458	17,286	17,198	19,720	18,406	18,178	18,769
Tax	(Btmn)	2,223	2,327	3,352	(980)	(1,055)	(919)	(964)	2,354
Equities & minority interest	(Btmn)	(360)	(343)	(261)	(284)	(256)	(256)	(256)	(256)
Core net profit	**(Btmn)**	**10,112**	**10,474**	**14,195**	**18,462**	**21,031**	**19,581**	**19,398**	**16,671**
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	**(Btmn)**	**10,112**	**10,474**	**14,195**	**18,462**	**21,031**	**19,581**	**19,398**	**16,671**
EPS	**(Bt)**	**0.10**	**0.11**	**0.15**	**0.19**	**0.22**	**0.20**	**0.20**	**0.17**
DPS	(Bt)	0.05	0.04	0.07	0.11	0.13	0.13	0.13	0.13

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Cash	(Btmn)	21,943	16,011	15,506	15,487	14,809	15,458	15,607	15,706
Interbank assets	(Btmn)	211,185	158,873	187,563	267,486	288,562	291,448	295,819	298,778
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**	**1,203,648**	**1,191,611**	**1,191,611**
Accrued interest receivable	(Btmn)	8,533	7,369	7,777	8,674	8,422	8,422	8,422	8,422
Loan loss reserve	(Btmn)	52,978	54,472	57,390	63,502	59,007	60,119	60,287	59,778
Net loans	(Btmn)	**1,348,480**	**1,325,212**	**1,326,505**	**1,273,136**	**1,190,289**	**1,151,951**	**1,139,747**	**1,140,256**
Total assets	(Btmn)	**1,808,332**	**1,759,181**	**1,826,279**	**1,824,434**	**1,748,523**	**1,714,877**	**1,708,515**	**1,713,582**
Deposits	(Btmn)	1,373,408	1,339,195	1,399,247	1,386,581	1,328,594	1,288,072	1,275,191	1,276,466
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**	**1,470,188**	**1,457,307**	**1,458,583**
Minority interest	(Btmn)	37	1	1	0	0	0	0	0
Paid-up capital	(Btmn)	91,589	91,792	91,937	92,246	92,531	92,693	92,693	92,693
Total Equities	(Btmn)	**204,713**	**210,835**	**219,006**	**229,347**	**237,812**	**244,689**	**251,208**	**254,999**
BVPS	(Bt)	**2.12**	**2.18**	**2.26**	**2.36**	**2.44**	**2.51**	**2.57**	**2.61**

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)	(3.00)	(1.00)	0.00
YoY non-NII growth	(%)	15.77	(2.95)	(1.53)	(3.61)	(5.78)	6.40	2.69	2.01
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.07	3.70	3.74	4.43	4.74	4.31	4.08	4.06
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.18	0.87	0.92	1.42	1.77	1.54	1.40	1.40
Spread	(%)	2.89	2.83	2.82	3.01	2.98	2.77	2.68	2.66
Net interest margin	(%)	3.03	2.94	2.94	3.20	3.23	3.01	2.90	2.89
ROE	(%)	5.06	5.04	6.60	8.24	9.00	8.12	7.82	6.59
ROA	(%)	0.55	0.59	0.79	1.01	1.18	1.13	1.13	0.97
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.84	3.07	3.03	3.09	3.14	3.40	3.61	3.79
LLR/NPLs	(%)	133.80	129.33	137.60	154.86	151.40	146.90	140.30	132.49
Provision expense/Total loans	(%)	1.78	1.56	1.34	1.64	1.55	1.40	1.35	1.30
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	95.25	97.49	94.33	91.83	91.39	91.37	91.35	91.26
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	46.21	47.89	45.66	44.26	42.77	44.74	44.81	44.93
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.88	19.60	20.10	20.71	19.29	21.45	22.22	22.65
Tier-1	(%)	15.46	15.33	16.30	16.95	16.91	19.00	19.76	20.19
Tier-2	(%)	4.42	4.27	3.80	3.76	2.38	2.45	2.47	2.46

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Interest & dividend income	(Btmn)	20,217	21,000	21,084	21,044	20,664	19,991	18,965	18,220
Interest expense	(Btmn)	5,552	6,052	6,688	6,859	6,602	6,182	5,746	5,479
Net interest income	(Btmn)	**14,665**	**14,948**	**14,396**	**14,185**	**14,062**	**13,809**	**13,219**	**12,742**
Non-interest income	(Btmn)	3,253	3,308	3,204	3,127	3,098	3,263	3,270	3,579
Non-interest expenses	(Btmn)	7,777	8,336	7,570	7,210	7,295	7,496	7,097	7,271
Earnings before tax & provision	(Btmn)	10,141	9,920	10,030	10,102	9,865	9,576	9,391	9,050
Provision	(Btmn)	4,354	9,326	5,117	5,281	4,764	4,690	4,580	4,294
Pre-tax profit	(Btmn)	5,787	594	4,913	4,821	5,100	4,886	4,811	4,756
Tax	(Btmn)	1,133	(4,197)	(351)	(474)	(64)	(165)	(220)	(188)
Equities & minority interest	(Btmn)	(81)	(76)	(69)	(60)	(65)	(61)	(64)	(60)
Core net profit	(Btmn)	**4,735**	**4,866**	**5,334**	**5,355**	**5,230**	**5,112**	**5,096**	**5,004**
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	**4,735**	**4,866**	**5,334**	**5,355**	**5,230**	**5,112**	**5,096**	**5,004**
EPS	(Bt)	**0.05**	**0.05**	**0.05**	**0.06**	**0.05**	**0.05**	**0.05**	**0.05**

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Cash	(Btmn)	13,572	15,487	13,367	13,050	12,463	14,809	11,956	12,116
Interbank assets	(Btmn)	170,250	267,486	265,963	256,815	253,607	288,562	269,824	257,550
Investments	(Btmn)	192,659	190,172	185,191	197,830	187,027	175,315	195,846	207,150
Gross loans	(Btmn)	**1,362,578**	**1,327,964**	**1,314,641**	**1,296,705**	**1,252,917**	**1,240,874**	**1,210,777**	**1,205,537**
Accrued interest receivable	(Btmn)	8,579	8,674	8,702	8,522	8,382	8,422	8,389	8,213
Loan loss reserve	(Btmn)	57,874	63,502	61,801	60,815	60,069	59,007	59,126	58,539
Net loans	(Btmn)	**1,313,283**	**1,273,136**	**1,261,542**	**1,244,412**	**1,201,230**	**1,190,289**	**1,160,040**	**1,155,211**
Total assets	(Btmn)	**1,772,044**	**1,824,434**	**1,807,603**	**1,791,034**	**1,742,609**	**1,748,523**	**1,714,865**	**1,709,797**
Deposits	(Btmn)	1,329,428	1,386,581	1,372,643	1,365,452	1,296,436	1,328,594	1,298,307	1,288,953
Interbank liabilities	(Btmn)	93,823	87,794	82,143	88,967	93,370	90,184	91,003	97,912
Borrowings	(Btmn)	59,975	59,531	60,319	45,421	40,375	29,247	24,141	20,679
Total liabilities	(Btmn)	**1,548,403**	**1,595,087**	**1,572,487**	**1,556,399**	**1,508,834**	**1,510,710**	**1,472,356**	**1,471,210**
Minority interest	(Btmn)	1	0	0	0	0	0	0	0
Paid-up capital	(Btmn)	92,022	92,246	92,248	92,432	92,432	92,531	92,534	92,693
Total Equities	(Btmn)	**223,640**	**229,347**	**235,116**	**234,635**	**233,775**	**237,812**	**242,509**	**238,587**
BVPS	(Bt)	**2.31**	**2.36**	**2.42**	**2.41**	**2.40**	**2.44**	**2.49**	**2.45**

Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Growth									
YoY loan growth	(%)	(2.25)	(3.50)	(3.20)	(4.91)	(8.05)	(6.56)	(7.90)	(7.03)
YoY non-NII growth	(%)	(2.42)	(16.34)	(2.69)	(13.54)	(4.79)	(1.35)	2.07	14.46
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.61	4.78	4.75	4.79	4.80	4.71	4.49	4.36
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.47	1.60	1.75	1.82	1.80	1.72	1.61	1.55
Spread	(%)	3.15	3.18	2.99	2.97	3.00	2.99	2.88	2.80
Net interest margin	(%)	3.35	3.41	3.24	3.23	3.27	3.25	3.13	3.05
ROE	(%)	8.46	8.59	9.19	9.12	8.93	8.67	8.49	8.32
ROA	(%)	1.07	1.07	1.18	1.20	1.20	1.17	1.19	1.17
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.96	3.09	3.02	3.09	3.21	3.14	3.26	3.25
LLR/NPLs	(%)	143.68	154.86	155.44	151.64	149.34	151.40	149.58	149.47
Provision expense/Total loans	(%)	1.28	2.77	1.55	1.62	1.49	1.50	1.49	1.42
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	98.07	91.83	91.74	91.91	93.72	91.39	91.56	92.05
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	43.44	45.66	43.13	41.82	42.63	44.11	43.17	44.58
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.90	20.71	20.80	19.50	19.50	19.29	20.50	20.00
Tier-1	(%)	16.30	16.95	17.00	17.10	17.30	16.91	18.20	17.80
Tier-2	(%)	3.60	3.76	3.80	2.40	2.20	2.38	2.30	2.20

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	2Q24	1Q25	2Q25	%YoY ch	%QoQ ch	1H24	1H25	% YoY ch	% full year
Interest income	21,044	18,965	18,220	(13)	(4)	42,128	37,185	(12)	51
Interest expense	6,859	5,746	5,479	(20)	(5)	13,547	11,224	(17)	51
Net interest income	14,185	13,219	12,742	(10)	(4)	28,581	25,961	(9)	51
Non-interest income	3,127	3,270	3,579	14	9	6,331	6,849	8	51
Operating expenses	7,210	7,097	7,271	1	2	14,781	14,369	(3)	50
Pre-provision profit	10,102	9,391	9,050	(10)	(4)	20,131	18,441	(8)	52
Provision	5,281	4,580	4,294	(19)	(6)	10,397	8,874	(15)	52
Pre-tax profit	4,821	4,811	4,756	(1)	(1)	9,734	9,567	(2)	52
Income tax	(474)	(220)	(188)	60	14	(826)	(409)	51	44
MI and equity	60	64	60	0	(7)	130	125	(4)	NA
Net profit	5,355	5,096	5,004	(7)	(2)	10,689	10,100	(6)	52
EPS (Bt)	0.06	0.05	0.05	(7)	(2)	0.11	0.10	(6)	52
B/S (Bt mn)	**2Q24**	**1Q25**	**2Q25**	**%YoY ch**	**%QoQ ch**	**1H24**	**1H25**	**%YoY ch**	**% full year**
Gross loans	1,296,705	1,210,777	1,205,537	(7)	(0)	1,296,705	1,205,537	(7)	NM
Deposits	1,365,452	1,298,307	1,288,953	(6)	(1)	1,365,452	1,288,953	(6)	NM
BVPS (Bt)	2.41	2.49	2.45	1	(2)	2.41	2.45	1	NM
Ratios (%)	**2Q24**	**1Q25**	**2Q25**	**%YoY ch***	**%QoQ ch***	**1H24**	**1H25**	**YoY ch***	**% full year**
Yield on earn. asset	4.79	4.49	4.36	(0.43)	(0.13)	4.77	4.42	(0.35)	NM
Cost of funds	1.82	1.61	1.55	(0.27)	(0.05)	1.79	1.58	(0.21)	NM
Net interest margin	3.23	3.13	3.05	(0.18)	(0.08)	3.23	3.08	(0.15)	NM
Cost to income	41.82	43.17	44.58	2.77	1.42	42.48	43.87	1.39	NM
Credit cost	1.62	1.49	1.42	(0.20)	(0.07)	1.58	1.45	(0.13)	NM
NPLs/total loans	3.09	3.26	3.25	0.16	(0.02)	3.09	3.25	0.16	NM
LLR/NPLs	151.64	149.58	149.47	(2.17)	(0.10)	151.64	149.47	(2.17)	NM

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

Figure 2: Valuation summary (price as of July 18, 2025)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
BAY	Neutral	21.90	25.00	18.0	5.4	5.5	5.5	(10)	(2)	(0)	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)	1	0.5	0.5	0.4	8	7	7	6.0	6.0	6.1
KBANK	Neutral	160.00	170.00	13.8	7.8	7.9	7.9	15	(1)	0	0.7	0.6	0.6	9	8	8	7.5	7.5	7.5
KKP	Neutral	48.00	48.0	7.3	8.2	9.7	7.8	(8)	(16)	25	0.6	0.6	0.6	8	7	8	8.3	7.3	7.3
KTB	Outperform	21.20	25.0	25.2	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	119.00			9.1	9.4	9.3	1	(3)	2	0.8	0.8	0.8	9	9	9	8.8	8.8	8.8
TCAP	Neutral	47.50	52.0	16.6	7.5	7.0	6.8	1	7	3	0.7	0.6	0.6	9	9	9	6.9	7.2	7.4
TISCO	Neutral	97.75	100.0	10.2	11.3	12.4	12.1	(5)	(9)	3	1.8	1.8	1.8	16	15	15	7.9	7.9	7.9
TTB	Neutral	1.89	2.00	12.8	8.8	9.1	9.1	14	(4)	0	0.8	0.8	0.7	9	8	8	7.0	7.0	7.0
Average					**7.9**	**8.3**	**8.0**	**5**	**(5)**	**2**	**0.8**	**0.8**	**0.7**	**10**	**9**	**9**	**7.1**	**7.0**	**7.0**

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

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

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.
The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.
To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.
*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, 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, ITEL, 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, SEAOIL, 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, 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, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, 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, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, 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, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

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