

ทีเอสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป

TISCO

บริษัท ทีเอสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป
จำกัด (มหาชน)Bloomberg TISCO TB
Reuters TISCO.BKinnovest^x

บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q68: รายได้ครึ่งเดียวถูกหักล้างด้วยการตั้งสำรองเพิ่ม

กำไรสุทธิ 3Q68 ของ TISCO เป็นไปตามที่เราคาดการณ์ และสะท้อนถึงการรับรู้รายได้ดอกเบี้ยเพียงครึ่งเดียวและกำไร FVTPL ซึ่งถูกหักล้างด้วยการตั้งสำรอง management overlay เพิ่ม ขณะที่ NPL ลดลง สินเชื่อหดตัวลง NIM ดีขึ้น และรายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TISCO และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 100 บาท เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจที่ 7.5%

3Q68: ตามคาด รายได้ครึ่งเดียวถูกหักล้างด้วยการตั้งสำรอง management overlay เพิ่ม
กำไรสุทธิ 3Q68 ของ TISCO เพิ่มขึ้น 5% QoQ และ 1% YoY มาอยู่ที่ 1.73 พันลบ. เป็นไปตาม INVX คาด และสูงกว่า consensus คาด 4% TISCO บันทึกรายได้ครึ่งเดียวจาก: 1) การรับรู้รายได้ดอกเบี้ยจากการชำระคืนหนี้ก่อนกำหนดของลูกค้าหนี้ธุรกิจขนาดใหญ่รายหนึ่งผ่านการโอนทรัพย์สินชำระหนี้ ส่งผลทำให้กำไรสุทธิสุทธิการขาย (NPA) เพิ่มขึ้น 1.26 พันลบ. โดยเป็นทรัพย์สินที่มีมูลค่าเกินกว่ามูลค่าอยู่ในระดับสูง credit cost เพิ่มขึ้น 47 bps QoQ มาอยู่ที่ 1.43% จากการตั้งสำรอง management overlay เพิ่มเติม LLR coverage เพิ่มขึ้นเป็น 171% จาก 155% ใน 2Q68

- คุณภาพสินทรัพย์: NPL ratio ลดลง 9 bps QoQ มาอยู่ที่ 2.31% หลักๆ เกิดจากสินเชื่อรายย่อยอันเป็นผลมาจากนโยบายคุมเข้มการปล่อยสินเชื่อและโครงการ “คุณผู้เราช่วย” ทั้งนี้เพื่อป้องกันการเกิด NPL TISCO ได้ปรับโครงสร้างหนี้ให้แก่ลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่รายหนึ่งผ่านการโอนทรัพย์สินชำระหนี้ ส่งผลทำให้กำไรสุทธิสุทธิการขาย (NPA) เพิ่มขึ้น 1.26 พันลบ. โดยเป็นทรัพย์สินที่มีมูลค่าเกินกว่ามูลค่าอยู่ในระดับสูง credit cost เพิ่มขึ้น 47 bps QoQ มาอยู่ที่ 1.43% จากการตั้งสำรอง management overlay เพิ่มเติม LLR coverage เพิ่มขึ้นเป็น 171% จาก 155% ใน 2Q68
- การเติบโตของสินเชื่อ: -2.2% QoQ, +0.2% YoY และ -0.8% YTD ประกอบด้วยสินเชื่อรายย่อย +0.8% QoQ, +0.3% YoY, +0.3% YTD, สินเชื่อ SME -2.4% QoQ, -6.7% YoY, -5.4% YTD และสินเชื่อธุรกิจ -9.2% QoQ, +1.7% YoY, -2.6% YTD โดยใน 3Q68 มีลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่รายหนึ่งชำระคืนหนี้ก่อนกำหนด และลูกค้าธุรกิจรายหนึ่งปรับโครงสร้างหนี้ผ่านการโอนทรัพย์สินชำระหนี้
- NIM: +15 bps QoQ ดีกว่าคาด อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น 6 bps QoQ ซึ่งเป็นผลมาจากการรับรู้รายได้ดอกเบี้ยเพียงครึ่งเดียวจากการชำระคืนหนี้ก่อนกำหนดของลูกค้าหนี้ธุรกิจขนาดใหญ่รายหนึ่ง ต้นทุนทางการเงินลดลง 13 bps QoQ
- Non-NII +26% QoQ (+32% YoY) จากรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น (+8% QoQ, +2% YoY) และกำไรจากเงินลงทุน (THAI และการลงทุนอื่นๆ) ที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVTPL) ที่เพิ่มขึ้น
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -233 bps QoQ, -451 bps YoY ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 4% QoQ (0% YoY)

แนวโน้ม 4Q68 และปี 2569 กำไรสุทธิ 9M68 คิดเป็น 75% ของประมาณการกำไรสุทธิเต็มปีของเรา (-3%) เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q68 จะลดลงเล็กน้อย QoQ (ไม่มีรายได้ครึ่งเดียว ซึ่งจะได้รับการชดเชยบางส่วนจาก ECL ที่ลดลง) และทรงตัว YoY สำหรับปี 2569 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะฟื้นตัว 2% เนื่องจาก NIM ที่ดีขึ้นจะถูกหักล้างด้วย credit cost ที่สูงขึ้น

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลยังค่อนข้างน่าสนใจ แม้กำไรมีแนวโน้มลดลง แต่เราคาดว่า TISCO จะยังคงจ่ายเงินปันผลที่ 7.75 บาท/หุ้น (5.75 บาท สำหรับ 2H68) ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลระดับสูงที่ 7.5% (5.6% สำหรับ 2H68)

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

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากอัตราดอกเบี้ยสองที่ลดลง และ 3) ความเสี่ยง ESG ด้านการให้บริกาของลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct) และความปลอดภัยทางไซเบอร์

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net profit	(Bt mn)	7,301	6,901	6,718	6,862	6,815
EPS	(Bt)	9.12	8.62	8.39	8.57	8.51
BVPS	(Bt)	53.01	53.76	54.44	56.26	58.02
DPS	(Bt)	7.70	7.75	7.75	7.75	7.75
P/E	(x)	11.30	11.95	12.28	12.02	12.10
EPS growth	(%)	1.10	(5.48)	(2.66)	2.15	(0.68)
P/BV	(x)	1.94	1.92	1.89	1.83	1.78
ROE	(%)	17.13	16.15	15.51	15.48	14.90
Dividend yield	(%)	7.48	7.52	7.52	7.52	7.52

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Oct 14) (Bt)	103.00
Target price (Bt)	100.00
Mkt cap (Btbn)	82.47
12-m high / low (Bt)	105 / 95
Avg. daily 6m (US\$mn)	10.47
Foreign limit / actual (%)	49 / 26
Free float (%)	89.6
Outstanding Short Position (%)	1.05

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	3.0	4.8	6.2
Relative to SET	5.2	(5.4)	23.3

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	6,507	6,608
INVX vs Consensus (%)	3.2	3.8

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q25F core earnings	Flat	Down

2024 Sustainability/2023 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	3.70 5/12
Environmental Score and Rank	0.08 8/12
Social Score and Rank	6.47 2/12
Governance Score and Rank	4.52 6/12

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	3.70 (2023)
Rank in Sector	5/12

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

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- TISCO ตั้งเป้าหมายบรรลุความเป็นกลางทางคาร์บอนสำหรับ ขอบเขตที่ 1 และ 2 ภายในปี 2583; บรรลุการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ในการดำเนินงานของทีเอสไอใน ขอบเขตที่ 1 และ 2 ภายในปี 2593; และบรรลุการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ใน ขอบเขตที่ 3 ภายในปี 2608
- ผลการดำเนินงานปี 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) ไม่มีการใช้ถลุงไฟฟ้ บรรจุอาหารในสถานประกอบการทุกแห่งของกลุ่มทีเอสไอ; 5) ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก = 26.11% เทียบกับเป้าหมายปี 2567-2570 ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกอาคาร สำนักงานใหญ่ (ขอบเขต 1 และ 2) ลดลง ไม่น้อยกว่า 14% จากปีฐาน (ปี 2560); 6) การให้บริการสินเชื่อ ยานยนต์ไฟฟ้า = 19.97% ของสัญญาสินเชื่อรถยนต์ใหม่สำหรับรถยนต์ พลังงานไฟฟ้า เทียบกับเป้าหมายปี 2567 ไม่น้อยกว่า 15% ของจำนวน สินเชื่อเช่าซื้อรถใหม่ของทีเอสไอ; และปี 2569 ไม่น้อยกว่า 25% ของจำนวน สินเชื่อเช่าซื้อรถใหม่ของทีเอสไอ; และ 7) การสนับสนุนโครงการสินเชื่อ ขนาดใหญ่ธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม = 19.96% ของโครงการ สินเชื่อ ขนาดใหญ่ทั้งหมดในปี 2567 เทียบกับเป้าหมายที่มากกว่า 20% ของโครงการสินเชื่อขนาดใหญ่ทั้งหมดภายในปี 2569

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานปี 2567: 1) คะแนนความพึงพอใจของลูกค้า = 51% เทียบกับเป้าหมายปี 2567-2570 ที่ 50%; 2) 2567-2570 ที่ 50%; 2) การ ให้ความรู้ทางการเงินให้กับลูกค้าและผู้ที่เกี่ยวข้อง ไม่น้อยกว่า 1 ล้านคนต่อปี เท่ากับเป้าหมายปี 2567-2570; 3) การสร้างทักษะทางการเงินให้กับคนรุ่น ใหม่ เพื่อรองรับการเติบโตของแบรนด์สมหวังเงินสั่งได้ = 1 โครงการตาม เป้าหมาย; 4) การสร้างโอกาสทางการศึกษาแก่เยาวชน = 1 โครงการที่ บรรลุเป้าหมาย; 5) การลงทุนในชุมชน = 40.6 ล้านบาท; 6) การมีส่วนร่วม ของพนักงาน = 84.6% เทียบกับเป้าหมายปี 2567-2570 ที่ 80%; 7) อัตราการรักษาพนักงาน = 91.9% เทียบกับเป้าหมายปี 2567-2570 ที่ >85%; 8) ไม่มีการร้องเรียนเกี่ยวกับปัญหาแรงงานและสิทธิมนุษยชน มากกว่า 1 ล้านคน สอดคล้องกับเป้าหมายปี 2567-2570; 3) การสร้าง ทักษะทางการเงินในกลุ่มคนรุ่นใหม่เพื่อสนับสนุนการเติบโตของแบรนด์ “สมหวัง เงินสั่งได้” = 1 โครงการที่บรรลุเป้าหมาย; 4) การสนับสนุนโอกาส ทางการศึกษาให้แก่เด็กและเยาวชน = 1 โครงการตามเป้าหมาย; 5) การ ลงทุนในชุมชน = 40.6 ลบ.; 6) ความผูกพันของพนักงานต่อองค์กร = 84.6% เทียบกับเป้าหมายปี 2567-2570 ที่ 80%; 7) อัตราการคงอยู่ของ พนักงาน = 91.9% เทียบกับเป้าหมายปี 2567-2570 ที่ >85%; 8) ไม่มีการ ร้องเรียนด้านการปฏิบัติงานด้านแรงงานและด้านสิทธิมนุษยชน

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% ของจำนวนกรรมการ ทั้งหมด)

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	3.70	—
Environment Financial Materiality Score	0.08	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0.31	0.30
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	2.95	2.98
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	—	—
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	7.11	7.10
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.01	0.02
Water Consumption ('000 cubic meters)	39.87	35.01
Social Financial Materiality Score	6.47	—
Community Spending (millions)	42	41
Number of Customer Complaints	—	—
Women in Workforce (%)	66	66
Number of Employees - CSR (persons)	5,496	5,790
Employee Turnover (%)	6	7
Employee Training (hours)	154,383	181,690
Governance Financial Materiality Score	4.52	—
Board Size (persons)	13	13
Number of Executives / Company Managers (persons)	39	41
Number of Non Executive Directors on Board	9	9
Number of Female Executives (persons)	17	18
Number of Women on Board (persons)	3	3
Number of Independent Directors (persons)	5	5

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล 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	2026F
Interest & dividend income	(Btmn)	16,757	14,792	14,904	18,037	19,014	18,389	18,622	18,955
Interest expense	(Btmn)	3,659	2,332	2,171	4,208	5,444	4,903	4,499	4,497
Net interest income	(Btmn)	13,098	12,460	12,734	13,829	13,570	13,487	14,122	14,458
Non-interest income	(Btmn)	5,808	6,369	5,551	5,188	5,623	6,156	6,071	6,166
Non-interest expenses	(Btmn)	8,012	8,279	8,630	9,340	9,256	8,943	9,041	9,249
Pre-provision profit	(Btmn)	10,894	10,550	9,656	9,676	9,937	10,699	11,152	11,375
Provision	(Btmn)	3,331	2,064	723	615	1,376	2,345	2,618	2,899
Pre-tax profit	(Btmn)	7,563	8,486	8,933	9,061	8,562	8,354	8,534	8,476
Tax	(Btmn)	1,498	1,708	1,766	1,788	1,694	1,671	1,707	1,695
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	6,718	6,862	6,815
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	6,063	6,785	7,222	7,301	6,901	6,718	6,862	6,815
EPS	(Bt)	7.57	8.47	9.02	9.12	8.62	8.39	8.57	8.51
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	2026F
Cash	(Btmn)	1,220	1,103	1,005	918	910	942	981	962
Interbank assets	(Btmn)	38,212	30,489	40,272	48,490	39,774	36,593	37,324	37,884
Investments	(Btmn)	12,931	10,933	7,035	6,287	7,969	11,374	11,374	11,374
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	11,275	13,046
Net loans	(Btmn)	214,888	192,926	208,881	226,830	225,598	228,990	229,822	232,836
Total assets	(Btmn)	275,443	243,616	265,414	290,726	281,877	286,854	288,728	292,584
Deposits	(Btmn)	203,473	166,542	188,266	208,645	206,537	209,635	208,587	209,421
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	243,262	243,678	246,124
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	43,589	45,047	46,457
BVPS	(Bt)	49.28	51.45	53.44	53.01	53.76	54.44	56.26	58.02

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2026F
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	9.48	(1.37)	1.57
Yield on earn'g assets	(%)	5.83	5.69	5.84	6.49	6.68	6.51	6.50	6.52
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.56	1.13	1.09	1.89	2.37	2.16	1.97	1.97
Net interest margin	(%)	4.56	4.79	4.99	4.98	4.77	4.78	4.93	4.98
ROE	(%)	15.42	16.82	17.20	17.13	16.15	15.51	15.48	14.90
ROA	(%)	2.11	2.61	2.84	2.63	2.41	2.36	2.38	2.34
NPLs/Total Loans	(%)	2.50	2.33	1.99	2.16	2.24	2.28	2.36	2.41
LLR/NPLs	(%)	210.48	236.74	258.82	189.82	155.33	180.05	199.72	221.68
Credit cost	(%)	1.42	0.97	0.34	0.27	0.59	1.00	1.10	1.20
Loans/Deposits & borrowings	(%)	103.94	111.82	107.34	103.93	108.19	108.79	110.41	112.18
Cost to income ratio	(%)	42.38	43.97	47.19	49.12	48.22	45.53	44.77	44.85
Capital adequacy ratio	(%)	21.86	23.18	20.62	19.52	18.64	17.27	17.79	18.13
Tier-1	(%)	17.48	18.56	17.15	16.29	17.00	15.67	16.20	16.56
Tier-2	(%)	4.38	4.61	3.47	3.22	1.64	1.60	1.59	1.57

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Interest & dividend income	(Btmn)	4,839	4,774	4,744	4,749	4,746	4,589	4,585	4,620
Interest expense	(Btmn)	1,273	1,378	1,357	1,364	1,345	1,261	1,257	1,192
Net interest income	(Btmn)	3,565	3,395	3,387	3,385	3,402	3,328	3,328	3,428
Non-interest income	(Btmn)	1,262	1,298	1,543	1,395	1,387	1,342	1,457	1,836
Non-interest expenses	(Btmn)	2,353	2,263	2,353	2,292	2,348	2,242	2,190	2,286
Pre-provision profit	(Btmn)	2,475	2,430	2,578	2,488	2,440	2,429	2,596	2,977
Provision	(Btmn)	250	279	409	359	329	386	559	830
Pre-tax profit	(Btmn)	2,225	2,151	2,169	2,130	2,111	2,043	2,037	2,147
Tax	(Btmn)	442	428	427	423	416	409	402	425
Equities & minority interest	(Btmn)	3	(9)	(7)	(7)	(11)	(9)	(8)	(9)
Core net profit	(Btmn)	1,780	1,733	1,749	1,713	1,706	1,643	1,644	1,730
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,780	1,733	1,749	1,713	1,706	1,643	1,644	1,730
EPS	(Bt)	2.22	2.16	2.18	2.14	2.13	2.05	2.05	2.16

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Cash	(Btmn)	918	972	974	896	910	859	893	822
Interbank assets	(Btmn)	48,490	39,738	38,808	38,263	39,774	38,109	37,446	37,384
Investments	(Btmn)	6,287	6,333	6,782	7,070	7,969	10,653	9,525	11,374
Gross loans	(Btmn)	234,815	235,218	233,448	229,948	232,200	231,190	235,512	230,409
Accrued interest receivable	(Btmn)	1,929	1,950	1,941	1,938	1,885	1,940	1,965	2,035
Loan loss reserve	(Btmn)	9,914	9,498	9,269	8,938	8,486	8,600	8,774	9,128
Net loans	(Btmn)	226,830	227,669	226,119	222,948	225,598	224,530	228,703	223,316
Total assets	(Btmn)	290,726	282,405	280,601	277,580	281,877	282,142	285,086	282,225
Deposits	(Btmn)	208,645	208,587	206,823	204,754	206,537	206,420	209,763	207,235
Interbank liabilities	(Btmn)	8,506	9,552	10,261	10,203	10,665	10,441	11,518	11,872
Borrowings	(Btmn)	17,286	6,176	7,876	6,831	8,076	6,676	8,186	7,606
Total liabilities	(Btmn)	248,277	238,197	239,250	236,112	238,832	237,442	243,455	240,464
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)	42,446	44,205	41,348	41,465	43,042	44,698	41,628	41,758
BVPS	(Bt)	53.01	55.21	51.64	51.79	53.76	55.83	51.99	52.15

Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
YoY loan growth	(%)	7.22	6.87	1.28	(0.80)	(1.11)	(1.71)	0.88	0.20
YoY non-NII growth	(%)	(16.97)	(5.52)	17.50	12.61	9.84	3.43	(5.57)	31.58
Yield on earn'g assets	(%)	6.86	6.69	6.77	6.85	6.84	6.56	6.52	6.58
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.24	2.40	2.42	2.44	2.41	2.25	2.22	2.09
Net interest margin	(%)	5.06	4.76	4.84	4.89	4.90	4.76	4.73	4.88
ROE	(%)	17.17	16.00	16.35	16.55	16.15	14.98	15.23	16.60
ROA	(%)	2.45	2.45	2.49	2.47	2.42	2.33	2.31	2.45
NPLs/Total Loans	(%)	2.22	2.40	2.57	2.58	2.35	2.42	2.41	2.31
LLR/NPLs	(%)	189.82	168.53	154.35	150.93	155.33	153.81	154.79	171.16
Credit cost	(%)	0.43	0.47	0.70	0.62	0.57	0.67	0.96	1.43
Loans/Deposits & borrowings	(%)	103.93	109.52	108.73	108.68	108.19	108.49	108.06	107.25
Cost to income ratio	(%)	48.74	48.22	47.72	47.96	49.04	48.01	45.78	43.45
Capital adequacy ratio	(%)	19.52	18.20	18.80	19.00	18.64	18.73	19.09	19.30
Tier-1	(%)	16.29	16.20	16.90	17.20	17.00	17.10	17.24	17.30
Tier-2	(%)	3.22	2.00	1.90	1.80	1.64	1.63	1.85	2.00

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q24	2Q25	3Q25	%YoY ch	%QoQ ch	9M24	9M25	% YoY ch	% full year
Interest income	4,749	4,585	4,620	(3)	1	14,267	13,794	(3)	75
Interest expense	1,364	1,257	1,192	(13)	(5)	4,099	3,709	(10)	76
Net interest income	3,385	3,328	3,428	1	3	10,168	10,085	(1)	75
Non-interest income	1,395	1,457	1,836	32	26	4,236	4,635	9	75
Operating expenses	2,292	2,190	2,286	(0)	4	6,908	6,718	(3)	75
Pre-provision profit	2,488	2,596	2,977	20	15	7,497	8,002	7	75
Provision	359	559	830	132	49	1,046	1,775	70	76
Pre-tax profit	2,130	2,037	2,147	1	5	6,450	6,227	(3)	75
Income tax	423	402	425	1	6	1,278	1,236	(3)	74
MI and equity	7	8	9	27	7	23	26	14	NA
Net profit	1,713	1,644	1,730	1	5	5,195	5,017	(3)	75
EPS (Bt)	2.14	2.05	2.16	1	5	6.49	6.27	(3)	75
B/S (Bt mn)	3Q24	2Q25	3Q25	%YoY ch	%QoQ ch	9M24	9M25	%YoY ch	% full year
Gross loans	229,948	235,512	230,409	0	(2)	229,948	230,409	0	NM
Deposits	204,754	209,763	207,235	1	(1)	204,754	207,235	1	NM
BVPS (Bt)	51.79	51.99	52.15	1	0	51.79	52.15	1	NM
Ratios (%)	3Q24	2Q25	3Q25	%YoY ch*	%QoQ ch*	9M24	9M25	YoY ch*	% full year
Yield on earn. asset	6.85	6.52	6.58	(0.27)	0.06	6.74	6.58	(0.16)	NM
Cost of funds	2.44	2.22	2.09	(0.35)	(0.13)	2.40	2.19	(0.21)	NM
Net interest margin	4.89	4.73	4.88	(0.00)	0.15	4.80	4.81	0.01	NM
Cost to income	47.96	45.78	43.45	(4.51)	(2.33)	47.96	45.66	(2.31)	NM
Credit cost	0.62	0.96	1.43	0.81	0.47	0.60	1.02	0.42	NM
NPLs/total loans	2.58	2.41	2.31	(0.26)	(0.09)	2.58	2.31	(0.26)	NM
LLR/NPLs	150.93	154.79	171.16	20.23	16.38	150.93	171.16	20.23	NM

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Oct 14, 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	23.70	26.00	13.3	5.9	5.9	5.9	(10)	(1)	0	0.4	0.4	0.4	8	7	7	3.6	3.6	3.6
BBL	Outperform	150.00	176.00	23.0	6.3	6.4	6.6	9	(2)	(3)	0.5	0.5	0.5	8	8	7	5.7	5.7	5.8
KBANK	Neutral	166.50	181.00	17.1	8.1	8.2	8.2	15	(2)	0	0.7	0.7	0.6	9	8	8	7.2	8.4	8.4
KKP	Neutral	61.00	56.0	(1.2)	10.4	10.2	9.2	(8)	1	10	0.8	0.8	0.7	8	8	8	6.6	7.0	7.0
KTB	Outperform	24.30	27.0	17.5	7.7	7.0	8.0	20	10	(13)	0.8	0.7	0.7	10	11	9	6.4	6.4	6.4
SCB	No rec	128.00			9.9	9.7	10.1	0	2	(3)	0.9	0.9	0.9	9	9	9	8.2	8.2	8.2
TCAP	Neutral	49.75	52.0	11.4	7.7	7.6	7.6	7	1	0	0.7	0.7	0.7	9	9	9	6.6	6.8	7.0
TISCO	Neutral	103.00	100.0	4.6	11.9	12.3	12.0	(5)	(3)	2	1.9	1.9	1.8	16	16	15	7.5	7.5	7.5
TTB	Neutral	1.83	2.00	16.6	8.5	9.1	9.3	14	(7)	(3)	0.7	0.7	0.7	9	8	8	7.2	7.3	7.2
Average					8.5	8.5	8.6	5	(0)	(1)	0.8	0.8	0.8	10	9	9	6.5	6.8	6.8

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีน 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 ที่เกี่ยวข้องกันธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะหฺ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, 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, PRG, 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, SEAFSCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPK, 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 การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

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, 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, PPM, 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, SMPK, 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, TIDOR, 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, CEY, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COMOCO, 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, 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, RIJ, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, 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, STUC, 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, TPPI, 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.