

ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป

TISCO

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

4Q68: กำไรสุทธิตามคาด; ผลตอบแทนเงินปันผลน่าสนใจ

กำไรสุทธิ 4Q68 ของ TISCO เป็นไปตามที่เรคาดการณ์ สะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่ทรงตัว สินเชื่อที่เติบโตเพิ่มขึ้นเล็กน้อย NIM ที่แคบลง non-NII ที่อ่อนแอลงจากกำไร FVTPL ที่ลดลง และการควบคุม opex ที่เข้มงวด เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 เพิ่มขึ้น 2% และคาดว่าจะเติบโต 4% โดยได้แรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโตเล็กน้อยและ NIM ที่ดีขึ้น เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TISCO แต่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 106 บาท (จาก 102 บาท) เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจที่ 5.3% สำหรับ 2H68 และ 7.2% สำหรับปี 2569

4Q68: กำไรสุทธิตามคาด กำไรสุทธิ 4Q68 ของ TISCO ลดลง 5% QoQ และ 4% YoY มาอยู่ที่ 1.64 พันลบ. เป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ กำไรสุทธิปี 2568 ลดลง 4% หลักๆ เกิดจาก ECL ที่สูงขึ้น โดยสรุปรายการที่สำคัญได้ดังนี้

- คุณภาพสินทรัพย์: NPL ทรงตัว QoQ โดย NPL ratio ลดลง 4 bps QoQ มาอยู่ที่ 2.28% credit cost ลดลง 46 bps QoQ (+40 bps YoY) มาอยู่ที่ 0.97% จากการตั้งสำรอง management overlay น้อยลงหลังจากตั้งสำรอง management overlay จำนวนมากใน 3Q28 เพื่อชดเชยกับรายได้ดอกเบี้ยครั้งเดียวจากการชำระคืนหนี้ก่อนกำหนดของลูกค้าหนี้ธุรกิจขนาดใหญ่รายหนึ่งใน 3Q68 LLR coverage อยู่ในระดับค่อนข้างทรงตัวที่ 172% ใน 4Q68
- การเติบโตของสินเชื่อ: +2.3% QoQ และ +1.5% YoY ใน 4Q68 ประกอบด้วยสินเชื่อรายย่อย (หลักๆ เป็นสินเชื่อเช่าซื้อ) +2.3% QoQ, +2.6% YoY, สินเชื่อ SME +4.8% QoQ, -0.9% YoY และสินเชื่อธุรกิจ +2% QoQ, -0.6% YoY ทั้งนี้ TISCO กลับมาย้ายสินเชื่อในปี 2568 อันเป็นผลมาจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงและการแข่งขันที่ผ่อนคลายลง
- NIM: -4 bps QoQ (-8 bps YoY) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 20 bps QoQ (-46 bps YoY) เนื่องจากไม่มีการรับรู้รายได้ดอกเบี้ยครั้งเดียวจากการชำระคืนหนี้ก่อนกำหนดของลูกค้าหนี้ธุรกิจขนาดใหญ่รายหนึ่งเหมือนในไตรมาสก่อนหน้า ต้นทุนทางการเงินลดลง 18 bps QoQ
- Non-NII: -19% QoQ (+7% YoY) จากกำไร FVTPL ที่ลดลง ทั้งนี้ TISCO บันทึกกำไร FVTPL จำนวน 364 ลบ. ใน 3Q68 ซึ่งหลักๆ เกิดจากเงินลงทุนใน THAI รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้น 5% QoQ (หลักๆ เกิดจากค่าธรรมเนียมแบงก์แอชชีวันส์) และ 3% YoY ใน 4Q68
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +345 bps QoQ, -215 bps YoY ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานทรงตัว QoQ (-2% YoY) จากนโยบายควบคุมต้นทุน

แนวโน้มปี 2569 สำหรับปี 2569 TISCO ตั้งเป้าการเติบโตของสินเชื่อที่ 0-5%, NIM ที่ดีขึ้นจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง และ credit cost ทรงตัวที่ประมาณ 1% TISCO วางแผนเน้นปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ใหม่และสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์มากขึ้น พร้อมทั้งเจาะตลาดสินเชื่อโดนดที่ดิน เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 เพิ่มขึ้น 2% เพื่อสะท้อนผลประกอบการและเป้าหมายของ TISCO โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2569 จะเพิ่มขึ้น 4% อันเป็นผลมาจากสินเชื่อที่เติบโต 2% NIM ที่ขยายตัว 5 bps และ credit cost ที่เพิ่มขึ้น 10 bps

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลยังคงน่าสนใจ แม้กำไรสุทธิลดลง แต่เราคาดว่า TISCO จะจ่ายเงินปันผล (DPS) เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 7.75 บาท ในปี 2567 เป็น 7.85 บาท (5.85 บาท สำหรับงวด 2H68) ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลระดับสูงที่ 7.1% (5.3% สำหรับ 2H68)

คงคำแนะนำ NEUTRAL เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TISCO เพื่อรับเงินปันผลที่ดี เราปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 102 บาท เป็น 106 บาท (เทียบเท่า PBV 1.93 เท่า หรือ PE 12.3 เท่า) เนื่องจากเปลี่ยนวิธีการประเมินมูลค่าจาก PBV มาเป็น DDM

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

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Bt mn)	6,901	6,659	6,923	7,093	7,187
EPS	(Bt)	8.62	8.32	8.65	8.86	8.98
BVPS	(Bt)	53.76	54.17	54.87	55.68	56.50
DPS	(Bt)	7.75	7.85	7.95	8.05	8.15
P/E	(x)	12.82	13.29	12.78	12.47	12.31
EPS growth	(%)	(5.48)	(3.51)	3.96	2.46	1.32
P/BV	(x)	2.06	2.04	2.01	1.98	1.96
ROE	(%)	16.15	15.41	15.86	16.03	16.00
Dividend yield	(%)	7.01	7.10	7.19	7.29	7.38

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Jan 14) (Bt)	110.50
Target price (Bt)	106.00
Mkt cap (Btbn)	88.47
12-m high / low (Bt)	111 / 108.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	12.02
Foreign limit / actual (%)	49 / 27
Free float (%)	89.6
Outstanding Short Position (%)	0.77

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	3.8	7.3	11.9
Relative to SET	4.6	9.2	20.5

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	6,757	6,963
INVX vs Consensus (%)	2.4	1.9

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1Q26F core earnings	Flat	Flat

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings AAA

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	4.29 5/12
Environmental Score and Rank	0.08 8/12
Social Score and Rank	8.27 2/12
Governance Score and Rank	4.39 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		4.29 (2024)				
Rank in Sector	5/12	TISCO	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
			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) ไม่มีการใช้ถ่านหินหรือถ่านหินอัดแท่งในการประกอบธุรกิจ; 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	3.68	4.29
Environment Financial Materiality Score	0.08	0.08
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0.31	0.30
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	2.95	2.98
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	—	—
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	7.11	7.10
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.01	0.02
Water Consumption ('000 cubic meters)	39.87	35.01
Social Financial Materiality Score	6.38	8.27
Community Spending (millions)	42	41
Number of Customer Complaints	—	—
Women in Workforce (%)	66	66
Number of Employees - CSR (persons)	5,496	5,790
Employee Turnover (%)	6	7
Employee Training (hours)	154,383	181,690
Governance Financial Materiality Score	4.57	4.39
Board Size (persons)	13	13
Number of Executives / Company Managers (persons)	39	41
Number of Non Executive Directors on Board	9	9
Number of Female Executives (persons)	17	18
Number of Women on Board (persons)	3	3
Number of Independent Directors (persons)	5	5

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยอาศัยอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2026F	2026F
Interest & dividend income	(Btmn)	14,792	14,904	18,037	19,014	18,311	18,150	18,257	18,795
Interest expense	(Btmn)	2,332	2,171	4,208	5,444	4,808	4,201	3,823	3,895
Net interest income	(Btmn)	12,460	12,734	13,829	13,570	13,502	13,948	14,434	14,900
Non-interest income	(Btmn)	6,369	5,551	5,188	5,623	6,116	6,109	6,103	6,175
Non-interest expenses	(Btmn)	8,279	8,630	9,340	9,256	9,014	8,831	8,910	9,120
Pre-provision profit	(Btmn)	10,550	9,656	9,676	9,937	10,605	11,227	11,628	11,955
Provision	(Btmn)	2,064	723	615	1,376	2,340	2,620	2,807	3,017
Pre-tax profit	(Btmn)	8,486	8,933	9,061	8,562	8,265	8,607	8,821	8,938
Tax	(Btmn)	1,708	1,766	1,788	1,694	1,643	1,721	1,764	1,788
Equities & minority interest	(Btmn)	(7)	(55)	(28)	(33)	(37)	(37)	(37)	(37)
Core net profit	(Btmn)	6,785	7,222	7,301	6,901	6,659	6,923	7,093	7,187
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	6,785	7,222	7,301	6,901	6,659	6,923	7,093	7,187
EPS	(Bt)	8.47	9.02	9.12	8.62	8.32	8.65	8.86	8.98
DPS	(Bt)	7.15	7.70	7.70	7.75	7.85	7.95	8.05	8.15

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2026F	2026F
Cash	(Btmn)	1,103	1,005	918	910	826	883	1,020	1,088
Interbank assets	(Btmn)	30,489	40,272	48,490	39,774	40,360	41,168	41,785	42,307
Investments	(Btmn)	10,933	7,035	6,287	7,969	11,362	11,362	11,362	11,362
Gross loans	(Btmn)	202,950	219,004	234,815	232,200	235,779	240,495	247,710	255,141
Accrued interest receivable	(Btmn)	1,713	1,722	1,929	1,885	2,031	2,031	2,031	2,031
Loan loss reserve	(Btmn)	11,736	11,845	9,914	8,486	9,244	10,789	12,475	14,322
Net loans	(Btmn)	192,926	208,881	226,830	225,598	228,567	231,737	237,266	242,850
Total assets	(Btmn)	243,616	265,414	290,726	281,877	290,702	295,003	301,583	308,090
Deposits	(Btmn)	166,542	188,266	208,645	206,537	211,323	213,754	218,242	222,498
Interbank liabilities	(Btmn)	8,081	6,195	8,506	10,665	12,111	12,111	12,111	12,111
Borrowings	(Btmn)	14,962	15,757	17,286	8,076	10,539	10,539	10,539	10,539
Total liabilities	(Btmn)	202,418	222,623	248,277	238,832	247,325	251,068	257,001	262,846
Minority interest	(Btmn)	3	3	3	3	3	3	3	3
Paid-up capital	(Btmn)	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007
Total Equities	(Btmn)	41,194	42,789	42,446	43,042	43,374	43,931	44,579	45,241
BVPS	(Bt)	51.45	53.44	53.01	53.76	54.17	54.87	55.68	56.50

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2026F	2026F
YoY loan growth	(%)	(9.72)	7.91	7.22	(1.11)	1.54	2.00	3.00	3.00
YoY non-NII growth	(%)	9.66	(12.83)	(6.54)	8.37	8.77	(0.11)	(0.10)	1.18
Yield on earn'g assets	(%)	5.69	5.84	6.49	6.68	6.45	6.25	6.15	6.17
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.13	1.09	1.89	2.37	2.09	1.79	1.60	1.60
Net interest margin	(%)	4.79	4.99	4.98	4.77	4.76	4.81	4.86	4.89
ROE	(%)	16.82	17.20	17.13	16.15	15.41	15.86	16.03	16.00
ROA	(%)	2.61	2.84	2.63	2.41	2.33	2.36	2.38	2.36
NPLs/Total Loans	(%)	2.33	1.99	2.16	2.24	2.28	2.33	2.36	2.39
LLR/NPLs	(%)	236.74	258.82	189.82	155.33	172.09	192.42	213.33	234.97
Credit cost	(%)	0.97	0.34	0.27	0.59	1.00	1.10	1.15	1.20
Loans/Deposits & borrowings	(%)	111.82	107.34	103.93	108.19	106.27	107.22	108.27	109.49
Cost to income ratio	(%)	43.97	47.19	49.12	48.22	45.94	44.03	43.38	43.27
Capital adequacy ratio	(%)	23.18	20.62	19.52	18.64	18.82	17.56	17.40	17.24
Tier-1	(%)	18.56	17.15	16.29	17.00	17.18	15.94	15.82	15.70
Tier-2	(%)	4.61	3.47	3.22	1.64	1.64	1.62	1.58	1.54

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Interest & dividend income	(Btmn)	4,774	4,744	4,749	4,746	4,589	4,585	4,620	4,517
Interest expense	(Btmn)	1,378	1,357	1,364	1,345	1,261	1,257	1,192	1,100
Net interest income	(Btmn)	3,395	3,387	3,385	3,402	3,328	3,328	3,428	3,417
Non-interest income	(Btmn)	1,298	1,543	1,395	1,387	1,342	1,457	1,836	1,481
Non-interest expenses	(Btmn)	2,263	2,353	2,292	2,348	2,242	2,190	2,286	2,295
Pre-provision profit	(Btmn)	2,430	2,578	2,488	2,440	2,429	2,596	2,977	2,603
Provision	(Btmn)	279	409	359	329	386	559	830	565
Pre-tax profit	(Btmn)	2,151	2,169	2,130	2,111	2,043	2,037	2,147	2,038
Tax	(Btmn)	428	427	423	416	409	402	425	407
Equities & minority interest	(Btmn)	(9)	(7)	(7)	(11)	(9)	(8)	(9)	(11)
Core net profit	(Btmn)	1,733	1,749	1,713	1,706	1,643	1,644	1,730	1,642
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,733	1,749	1,713	1,706	1,643	1,644	1,730	1,642
EPS	(Bt)	2.16	2.18	2.14	2.13	2.05	2.05	2.16	2.05

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Cash	(Btmn)	972	974	896	910	859	893	822	826
Interbank assets	(Btmn)	39,738	38,808	38,263	39,774	38,109	37,446	37,384	40,360
Investments	(Btmn)	6,333	6,782	7,070	7,969	10,653	9,525	11,374	11,362
Gross loans	(Btmn)	235,218	233,448	229,948	232,200	231,190	235,512	230,409	235,779
Accrued interest receivable	(Btmn)	1,950	1,941	1,938	1,885	1,940	1,965	2,035	2,031
Loan loss reserve	(Btmn)	9,498	9,269	8,938	8,486	8,600	8,774	9,128	9,244
Net loans	(Btmn)	227,669	226,119	222,948	225,598	224,530	228,703	223,316	228,567
Total assets	(Btmn)	282,405	280,601	277,580	281,877	282,142	285,086	282,225	290,702
Deposits	(Btmn)	208,587	206,823	204,754	206,537	206,420	209,763	207,235	211,323
Interbank liabilities	(Btmn)	9,552	10,261	10,203	10,665	10,441	11,518	11,872	12,111
Borrowings	(Btmn)	6,176	7,876	6,831	8,076	6,676	8,186	7,606	10,539
Total liabilities	(Btmn)	238,197	239,250	236,112	238,832	237,442	243,455	240,464	247,325
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)	44,205	41,348	41,465	43,042	44,698	41,628	41,758	43,374
BVPS	(Bt)	55.21	51.64	51.79	53.76	55.83	51.99	52.15	54.17

Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
YoY loan growth	(%)	6.87	1.28	(0.80)	(1.11)	(1.71)	0.88	0.20	1.54
YoY non-NII growth	(%)	(5.52)	17.50	12.61	9.84	3.43	(5.57)	31.58	6.80
Yield on earn'g assets	(%)	6.69	6.77	6.85	6.84	6.56	6.52	6.58	6.38
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.40	2.42	2.44	2.41	2.25	2.22	2.09	1.91
Net interest margin	(%)	4.76	4.84	4.89	4.90	4.76	4.73	4.88	4.82
ROE	(%)	16.00	16.35	16.55	16.15	14.98	15.23	16.60	15.43
ROA	(%)	2.45	2.49	2.47	2.42	2.33	2.31	2.45	2.26
NPLs/Total Loans	(%)	2.40	2.57	2.58	2.35	2.42	2.41	2.31	2.28
LLR/NPLs	(%)	168.53	154.35	150.93	155.33	153.81	154.79	171.16	172.09
Credit cost	(%)	0.47	0.70	0.62	0.57	0.67	0.96	1.43	0.97
Loans/Deposits & borrowings	(%)	109.52	108.73	108.68	108.19	108.49	108.06	107.25	106.27
Cost to income ratio	(%)	48.22	47.72	47.96	49.04	48.01	45.78	43.45	46.89
Capital adequacy ratio	(%)	18.20	18.80	19.00	18.64	18.73	19.09	19.34	18.82
Tier-1	(%)	16.20	16.90	17.20	17.00	17.10	17.24	17.34	17.18
Tier-2	(%)	2.00	1.90	1.80	1.64	1.63	1.85	2.00	1.64

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%YoY ch	%QoQ ch	2024	2025	%YoY ch
Interest income	4,746	4,589	4,585	4,620	4,517	(5)	(2)	19,014	18,311	(4)
Interest expense	1,345	1,261	1,257	1,192	1,100	(18)	(8)	5,444	4,808	(12)
Net interest income	3,402	3,328	3,328	3,428	3,417	0	(0)	13,570	13,502	(0)
Non-interest income	1,387	1,342	1,457	1,836	1,481	7	(19)	5,623	6,116	9
Operating expenses	2,348	2,242	2,190	2,286	2,295	(2)	0	9,256	9,014	(3)
Pre-provision profit	2,440	2,429	2,596	2,977	2,603	7	(13)	9,937	10,605	7
Provision	329	386	559	830	565	72	(32)	1,376	2,340	70
Pre-tax profit	2,111	2,043	2,037	2,147	2,038	(3)	(5)	8,562	8,265	(3)
Income tax	416	409	402	425	407	(2)	(4)	1,694	1,643	(3)
MI and equity	11	9	8	9	11	0	22	33	37	10
Net profit	1,706	1,643	1,644	1,730	1,642	(4)	(5)	6,901	6,659	(4)
EPS (Bt)	2.13	2.05	2.05	2.16	2.05	(4)	(5)	8.62	8.32	(4)
B/S (Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%YoY ch	%QoQ ch	2024	2025	%YoY ch
Gross loans	232,200	231,190	235,512	230,409	235,779	2	2	232,200	235,779	2
Deposits	206,537	206,420	209,763	207,235	211,323	2	2	206,537	211,323	2
BVPS (Bt)	53.76	55.83	51.99	52.15	54.17	1	4	53.76	54.17	1
Ratios (%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%YoY ch*	%QoQ ch*	2024	2025	YoY ch*
Yield on earn. asset	6.84	6.56	6.52	6.58	6.38	(0.46)	(0.20)	6.68	6.45	(0.22)
Cost of funds	2.41	2.25	2.22	2.09	1.91	(0.50)	(0.18)	2.37	2.09	(0.27)
Net interest margin	4.90	4.76	4.73	4.88	4.82	(0.08)	(0.06)	4.77	4.76	(0.01)
Cost to income	49.04	48.01	45.78	43.45	46.89	(2.15)	3.45	48.22	45.94	(2.28)
Credit cost	0.57	0.67	0.96	1.43	0.97	0.40	(0.46)	0.59	1.00	0.41
NPLs/total loans	2.35	2.42	2.41	2.31	2.28	(0.07)	(0.04)	2.35	2.28	(0.07)
LLR/NPLs	155.33	153.81	154.79	171.16	172.09	16.77	0.93	155.33	172.09	16.77

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Jan 14, 2026)

	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	26.00	27.00	8.1	6.4	6.2	6.7	(10)	4	(7)	0.5	0.5	0.4	8	8	7	3.3	4.2	4.6
BBL	Outperform	171.00	180.00	10.8	7.2	6.7	7.3	9	8	(8)	0.6	0.5	0.5	8	8	7	5.0	5.6	5.7
KBANK	Neutral	192.00	195.00	8.5	9.3	9.1	9.6	15	3	(6)	0.8	0.8	0.7	9	9	8	6.3	6.9	7.0
KKP	Neutral	66.00	68.0	9.8	11.2	9.9	9.8	(8)	13	2	0.9	0.9	0.8	8	9	8	6.1	6.8	7.0
KTB	Outperform	28.75	31.0	15.3	9.2	8.3	8.9	20	10	(7)	0.9	0.9	0.8	10	11	10	5.4	7.5	7.8
SCB	No rec	140.50			10.9	9.7	10.2	0	12	(5)	1.0	0.9	0.9	9	10	9	7.4	7.5	7.6
TCAP	Neutral	57.50	52.0	(3.7)	9.1	7.9	8.1	1	14	(2)	0.8	0.8	0.7	9	10	9	5.7	5.9	6.1
TISCO	Neutral	110.50	106.0	3.0	12.8	13.3	12.8	(5)	(4)	4	2.1	2.0	2.0	16	15	16	7.0	7.1	7.2
TTB	Neutral	2.02	2.00	5.7	9.4	9.6	10.2	14	(2)	(6)	0.8	0.8	0.8	9	8	8	6.5	6.7	6.7
Average					9.5	9.0	9.3	5	7	(5)	0.9	0.9	0.9	10	10	9	5.8	6.5	6.6

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

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

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

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

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศฯ ล้าง มติคณะกรรมกร หรือข้อตกลงทาง จดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับมารรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.