

ธนาคารทหารไทยธนชาต

TTB

ธนาคารทหารไทยธนชาต
จำกัด (มหาชน)Bloomberg
ReutersTTB TB
TTB.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

1Q69: กำไรดีกว่าคาดเล็กน้อย; อัตราผลตอบแทนเงินปันผลดี

ผลประกอบการ 1Q69 ของ TTB ออกมาตามคาด โดยสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่ทรงตัวท่ามกลาง credit cost ที่สูงขึ้น สินเชื่อที่หดตัวลง NIM ที่ทรงตัว และ non-NII ที่สูงขึ้น (หลักๆ เกิดจากกำไร FVTPL) เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q69 จะลดลงเล็กน้อยทั้ง QoQ และ YoY จากกำไร FVTPL ที่ลดลง ทั้งนี้ เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2569 จะลดลง 4% เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TTB ด้วยราคาเป้าหมายเดิมที่ 2.2 บาท โดยได้รับปัจจัยหนุนจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีและโครงการซื้อหุ้นคืน

1Q69: กำไรสุทธิดีกว่าคาดเล็กน้อยจากกำไร FVTPL TTB รายงานกำไรสุทธิ 1Q69 ที่ 5.17 พันลบ. (-1% QoQ, +3% YoY) สูงกว่า INVX คาด 3% และสูงกว่า consensus คาด 7% โดยสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

- คุณภาพสินทรัพย์: NPL อยู่ในระดับทรงตัว QoQ ขณะที่ credit cost เพิ่มขึ้น 13 bps QoQ (-15 bps YoY) มาอยู่ที่ 1.34% LLR coverage ค่อนข้างทรงตัวที่ 154%
- การเติบโตของสินเชื่อ: -2.2% QoQ, -2.7% YoY
- NIM: -1 bps QoQ (-17 bps YoY) โดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 12 bps QoQ (-45 bps YoY) ขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลง 14 bps QoQ (-32 bps YoY)
- Non-NII: +10% QoQ (+38% YoY) หนุนโดยกำไร FVTPL ที่สูงกว่าคาด (+187% QoQ, +66% YoY) ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลงตามฤดูกาลที่ 5% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 22% YoY จากค่าธรรมเนียมเบงก์แอสซัวร์ันส์ กองทุนรวม นายหน้า และบัตรเครดิต
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -160 bps QoQ (+275 bps YoY) มาอยู่ที่ 45.92% โดยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง 2% QoQ (+8% YoY)
- ผลประโยชน์ทางภาษี: TTB รับรู้ผลประโยชน์ทางภาษีจำนวน 74 ลบ. ใน 1Q69 เทียบกับ 204 ลบ. ใน 4Q68 และ 220 ลบ. ใน 1Q68 ธนาคารมีผลประโยชน์ทางภาษีคงเหลือจำนวน 4.7 พันลบ.

แนวโน้มกำไร 2Q69 และปี 2569 กำไรสุทธิ 1Q69 คิดเป็น 26% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา (-4%) เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q69 จะลดลงเล็กน้อยทั้ง QoQ และ YoY จากกำไร FVTPL ที่ลดลง สำหรับปี 2569 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง 4% ภายใต้สมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อ 1% NIM ลดลง 10 bps credit cost ลดลง 5 bps non-NII เพิ่มขึ้น 11% และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดี TTB ประกาศจ่าย DPS งวด 2H68 ที่ 0.068 บาท (ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 27 เม.ย. 2569) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 3% เราคาดว่า TTB จะคง DPS ปี 2569 ไว้ที่ 0.134 บาท เท่ากับปี 2568 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีที่ 5.9%

คงคำแนะนำ NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมายเดิม เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TTB ด้วยราคาเป้าหมายเดิมที่ 2.2 บาท (อิงวิธี 2-stage DDM) โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีและการดำเนินโครงการซื้อหุ้นคืนอย่างต่อเนื่อง

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

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Bt mn)	21,031	20,639	19,820	18,018	17,616
EPS	(Bt)	0.22	0.21	0.20	0.18	0.18
BVPS	(Bt)	2.44	2.50	2.57	2.62	2.62
DPS	(Bt)	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13
P/E	(x)	10.47	10.68	11.13	12.24	12.52
EPS growth	(%)	13.56	(2.03)	(3.97)	(9.09)	(2.23)
P/BV	(x)	0.93	0.90	0.88	0.86	0.86
ROE	(%)	9.00	8.56	8.01	7.11	6.89
Dividend yield	(%)	5.84	5.93	5.93	5.93	5.93

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Apr 20) (Bt)	2.26
Target price (Bt)	2.20
Mkt cap (Btbn)	220.51
12-m high / low (Bt)	2.4 / 2
Avg. daily 6m (US\$mn)	24.69
Foreign limit / actual (%)	49 / 30
Free float (%)	40.2
Outstanding Short Position (%)	0.57

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.9	10.8	19.6
Relative to SET	(2.4)	(3.1)	(7.1)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	20,174	18,680
INVX vs Consensus (%)	(1.8)	(3.5)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q26F core earnings	Down	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	5.25 1/12
Environmental Score and Rank	2.10 2/12
Social Score and Rank	8.35 2/12
Governance Score and Rank	4.35 7/12

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 TTB วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมไว้อย่างเป็นรูปธรรม และแสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ TTB เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	5.25 (2024)
Rank in Sector	1/12

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

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- เป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อม: 1) บรรลุความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) สำหรับการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1 และ Scope 2 ภายในปี 2583; 2) บรรลุการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) สำหรับ Scope 1 และ Scope 2 ภายในปี 2593; 3) บรรลุการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์สำหรับ Scope 3 ภายในปี 2608; 4) ยุติการให้สินเชื่อแก่ธุรกิจเหมืองถ่านหิน การสำรวจถ่านหิน และโรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหินภายในปี 2571
- ผลการดำเนินงานในปี 2568: ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1 และ Scope 2 ลดลง 24% เมื่อเทียบกับปีฐาน 2566 ซึ่งดีกว่าเป้าหมายการปรับลดที่ตั้งไว้ที่ 9% สำหรับปี 2568 อย่างมีนัยสำคัญ
- การปล่อยสินเชื่อด้าน ESG: 5.56 หมื่นลบ. (สูงกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ 3.5 หมื่นลบ.)
- การลดสัดส่วนเงินให้สินเชื่อแก่ธุรกิจถ่านหินเทียบกับปี 2564: 95% (ธุรกิจเหมืองถ่านหิน) และ 59% (โรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหิน)

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ด้านกฏมนุษย์และความผูกพันของพนักงาน: 1) จำนวนชั่วโมงการอบรมเฉลี่ยอยู่ที่ 42 ชั่วโมง/คน (เป้าหมาย: 40 ชั่วโมง) โดยพนักงานเข้ารับการอบรมด้านกฎระเบียบและการปฏิบัติตามข้อกำหนดครบ 100%; 2) บรรลุเป้าหมายความผูกพันของพนักงานที่ระดับสูงกว่า 80%
- การเข้าถึงบริการทางการเงินและการให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบ: 1) โครงการรวมหนี้ ให้ความช่วยเหลือลูกค้าจำนวน 68,240 ราย มียอดสินเชื่อคงค้างรวม 1.89 หมื่นลบ. และสามารถลดภาระดอกเบี้ยได้ 2.84 พันลบ.; 2) โครงการ “คุณสู้ เราช่วย” ให้ความช่วยเหลือลูกค้าจำนวน 77,500 ราย คิดเป็นยอดสินเชื่อคงค้างรวม 4.1 หมื่นลบ.; 3) โครงการ “จ่ายดี มีเพิ่ม” สำหรับบัญชีลูกค้ามากกว่า 10,000 ราย คิดเป็นมูลค่ารวม 3.5 พันลบ. และช่วยแบ่งเบาภาระดอกเบี้ยได้ 243 ลบ.; 4) มาตรการช่วยเหลือผู้ประสบอุทกภัย (ตั้งหลัก): ลูกค้า 8,970 ราย คิดเป็นมูลค่ารวม 4.23 พันลบ.
- ไม่พบกรณีพิพาทด้านแรงงานหรือการละเมิดสิทธิมนุษยชน และไม่มีเหตุการณ์ข้อมูลร้ายที่มีนัยสำคัญ
- เรื่องร้องเรียนต่อหน่วยงานกำกับดูแล: ลดลง 66% (กลุ่มลูกค้าบุคคล) และลดลง 61% (กลุ่มลูกค้าธุรกิจ) เมื่อเทียบกับปี 2566

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ สิ้นปี 2568 โครงสร้างคณะกรรมการประกอบด้วยกรรมการจำนวน 14 ท่าน แบ่งเป็น กรรมการอิสระ 6 ท่าน (43%) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 7 ท่าน (50%) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 ท่าน (7%) ทั้งนี้มีกรรมการผู้หญิงจำนวน 3 ท่าน (21%)
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 อายุเฉลี่ยของกรรมการทั้ง 14 ท่านอยู่ที่ 64.21 ปี ในขณะที่วาระการดำรงตำแหน่งเฉลี่ยของคณะกรรมการอยู่ที่ 6 ปี 6 วัน
- มีการแยกบทบาทหน้าที่ระหว่างประธานกรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (CEO) อย่างชัดเจน
- คะแนนการกำกับดูแลกิจการอยู่ที่ 100%
- การได้รับการยอมรับจากภายนอก: 1) ผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Rating ที่ระดับ AAA (ระดับสูงสุดต่อเนื่องเป็นปีที่ 8); 2) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการ (CG Rating) ในระดับดีเลิศ โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ต่อเนื่องเป็นปีที่ 17; 3) ได้รับการคัดเลือกเป็นสมาชิกในดัชนี FTSE4Good Index (ต่อเนื่องเป็นปีที่ 10); และ 4) ผลการประเมินความยั่งยืนระดับโลก S&P Global Corporate Sustainability Assessment (CSA) ประจำปี 2568: ติดอันดับ Top 10% ของโลก

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	4.90	5.25
Environment Financial Materiality Score	1.51	2.10
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	3.30	3.24
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	29.04	26.58
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	1.25	1.15
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	72.70	67.89
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.17	0.18
Water Consumption ('000 cubic meters)	90.73	80.16
Social Financial Materiality Score	8.45	8.35
Community Spending (millions)	83	33
Number of Customer Complaints	—	—
Women in Workforce (%)	69	68
Number of Employees - CSR (persons)	15,320	14,529
Employee Turnover (%)	19	16
Employee Training (hours)	597,480	624,747
Governance Financial Materiality Score	3.83	4.35
Board Size (persons)	14	14
Number of Executives / Company Managers (persons)	12	10
Number of Non Executive Directors on Board	13	13
Number of Female Executives (persons)	5	4
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 โดยคำนวณในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net interest income	(Btmn)	51,000	51,617	57,207	56,452	50,637	48,438	49,418	50,496
Non-interest income	(Btmn)	14,191	13,974	13,470	12,692	14,777	16,422	17,138	17,589
Non-interest expenses	(Btmn)	31,219	29,952	31,280	29,571	29,533	30,298	30,375	30,646
Pre-provision profit	(Btmn)	33,972	35,639	39,398	39,572	35,881	34,562	36,181	37,439
Provision	(Btmn)	21,514	18,353	22,199	19,852	16,485	15,741	15,363	15,748
Pre-tax profit	(Btmn)	12,458	17,286	17,198	19,720	19,395	18,821	20,819	21,691
Tax	(Btmn)	2,327	3,352	(980)	(1,055)	(981)	(736)	3,064	4,338
Equities & minority interest	(Btmn)	(343)	(261)	(284)	(256)	(263)	(263)	(263)	(263)
Core net profit	(Btmn)	10,474	14,195	18,462	21,031	20,639	19,820	18,018	17,616
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	10,474	14,195	18,462	21,031	20,639	19,820	18,018	17,616
EPS	(Bt)	0.11	0.15	0.19	0.22	0.21	0.20	0.18	0.18
DPS	(Bt)	0.04	0.07	0.11	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash	(Btmn)	16,011	15,506	15,487	14,809	12,633	13,395	15,204	16,569
Interbank assets	(Btmn)	158,873	187,563	267,486	288,562	181,399	184,120	185,961	187,821
Investments	(Btmn)	190,270	221,538	190,172	175,315	269,388	269,388	269,388	269,388
Gross loans	(Btmn)	1,372,315	1,376,118	1,327,964	1,240,874	1,204,800	1,216,848	1,241,185	1,278,421
Accrued interest receivable	(Btmn)	7,369	7,777	8,674	8,422	8,239	8,239	8,239	8,239
Loan loss reserve	(Btmn)	54,472	57,390	63,502	59,007	59,464	59,205	58,567	58,315
Net loans	(Btmn)	1,325,212	1,326,505	1,273,136	1,190,289	1,153,575	1,165,882	1,190,857	1,228,345
Total assets	(Btmn)	1,759,181	1,826,279	1,824,434	1,748,523	1,701,966	1,718,867	1,748,765	1,790,929
Deposits	(Btmn)	1,339,195	1,399,247	1,386,581	1,328,594	1,269,509	1,279,665	1,304,618	1,347,344
Interbank liabilities	(Btmn)	84,966	84,770	87,794	90,184	98,179	98,179	98,179	98,179
Borrowings	(Btmn)	68,398	59,644	59,531	29,247	15,126	15,126	15,126	15,126
Total liabilities	(Btmn)	1,548,345	1,607,271	1,595,087	1,510,710	1,457,772	1,467,928	1,492,881	1,535,608
Minority interest	(Btmn)	1	1	0	0	0	0	0	0
Paid-up capital	(Btmn)	91,792	91,937	92,246	92,531	92,693	92,693	92,693	92,690
Total Equities	(Btmn)	210,835	219,006	229,347	237,812	244,194	250,939	255,884	255,321
BVPS	(Bt)	2.18	2.26	2.36	2.44	2.50	2.57	2.62	2.62

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
YoY loan growth	(%)	(1.48)	0.28	(3.50)	(6.56)	(2.91)	1.00	2.00	3.00
YoY non-NII growth	(%)	(2.95)	(1.53)	(3.61)	(5.78)	16.43	11.13	4.36	2.63
Yield on earn'g assets	(%)	3.70	3.74	4.43	4.74	4.29	3.97	3.91	3.92
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.87	0.92	1.42	1.77	1.52	1.26	1.16	1.16
Net interest margin	(%)	2.94	2.94	3.20	3.23	3.01	2.91	2.94	2.94
ROE	(%)	5.04	6.60	8.24	9.00	8.56	8.01	7.11	6.89
ROA	(%)	0.59	0.79	1.01	1.18	1.20	1.16	1.04	1.00
NPLs/Total Loans	(%)	3.07	3.03	3.09	3.14	3.24	3.37	3.47	3.54
LLR/NPLs	(%)	129.33	137.60	154.86	151.40	152.21	144.33	135.98	128.95
Provision expense/Total loans	(%)	1.56	1.34	1.64	1.55	1.35	1.30	1.25	1.25
Loans/Deposits & borrowings	(%)	97.49	94.33	91.83	91.39	93.79	93.98	94.05	93.83
Cost to income ratio	(%)	47.89	45.66	44.26	42.77	45.15	46.71	45.64	45.01
Capital adequacy ratio	(%)	19.60	20.10	20.71	19.29	19.50	21.38	21.48	20.85
Tier-1	(%)	15.33	16.30	16.95	16.91	17.50	19.23	19.38	18.80
Tier-2	(%)	4.27	3.80	3.76	2.38	2.00	2.15	2.10	2.05

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Net interest income	(Btmn)	14,185	14,062	13,809	13,219	12,742	12,405	12,271	12,150
Non-interest income	(Btmn)	3,127	3,098	3,263	3,270	3,579	3,836	4,092	4,508
Non-interest expenses	(Btmn)	7,210	7,295	7,496	7,097	7,271	7,403	7,762	7,642
Pre-provision profit	(Btmn)	10,102	9,865	9,576	9,391	9,050	8,838	8,601	9,016
Provision	(Btmn)	5,281	4,764	4,690	4,580	4,294	3,980	3,631	3,994
Pre-tax profit	(Btmn)	4,821	5,100	4,886	4,811	4,756	4,858	4,970	5,021
Tax	(Btmn)	(474)	(64)	(165)	(220)	(188)	(369)	(204)	(74)
Equities & minority interest	(Btmn)	(60)	(65)	(61)	(64)	(60)	(72)	(66)	(74)
Core net profit	(Btmn)	5,355	5,230	5,112	5,096	5,004	5,299	5,240	5,170
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	5,355	5,230	5,112	5,096	5,004	5,299	5,240	5,170
EPS	(Bt)	0.06	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Cash	(Btmn)	13,050	12,463	14,809	11,956	12,116	12,670	12,633	10,573
Interbank assets	(Btmn)	256,815	253,607	288,562	269,824	257,550	216,539	181,399	181,344
Investments	(Btmn)	197,830	187,027	175,315	195,846	207,150	242,762	269,388	270,243
Gross loans	(Btmn)	1,296,705	1,252,917	1,240,874	1,210,777	1,205,537	1,197,538	1,204,800	1,178,184
Accrued interest receivable	(Btmn)	8,522	8,382	8,422	8,389	8,213	8,262	8,239	8,284
Loan loss reserve	(Btmn)	60,815	60,069	59,007	59,126	58,539	59,203	59,464	59,720
Net loans	(Btmn)	1,244,412	1,201,230	1,190,289	1,160,040	1,155,211	1,146,597	1,153,575	1,126,748
Total assets	(Btmn)	1,791,034	1,742,609	1,748,523	1,714,865	1,709,797	1,698,681	1,701,966	1,682,697
Deposits	(Btmn)	1,365,452	1,296,436	1,328,594	1,298,307	1,288,953	1,269,931	1,269,509	1,255,805
Interbank liabilities	(Btmn)	88,967	93,370	90,184	91,003	97,912	98,458	98,179	97,174
Borrowings	(Btmn)	45,421	40,375	29,247	24,141	20,679	17,100	15,126	15,129
Total liabilities	(Btmn)	1,556,399	1,508,834	1,510,710	1,472,356	1,471,210	1,457,279	1,457,772	1,440,177
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	45
Paid-up capital	(Btmn)	92,432	92,432	92,531	92,534	92,693	92,693	92,693	92,693
Total Equities	(Btmn)	234,635	233,775	237,812	242,509	238,587	241,402	244,194	242,475
BVPS	(Bt)	2.41	2.40	2.44	2.49	2.45	2.47	2.50	2.49

Financial Ratios

		2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
YoY loan growth	(%)	(4.91)	(8.05)	(6.56)	(7.90)	(7.03)	(4.42)	(2.91)	(2.69)
YoY non-NII growth	(%)	(13.54)	(4.79)	(1.35)	2.07	14.46	23.84	25.40	37.85
Yield on earn'g assets	(%)	4.79	4.80	4.71	4.49	4.36	4.26	4.15	4.03
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.82	1.80	1.72	1.61	1.55	1.52	1.42	1.29
Net interest margin	(%)	3.23	3.27	3.25	3.13	3.05	2.98	2.96	2.96
ROE	(%)	9.12	8.93	8.67	8.49	8.32	8.83	8.63	8.50
ROA	(%)	1.20	1.20	1.17	1.19	1.17	1.25	1.23	1.23
NPLs/Total Loans	(%)	3.09	3.21	3.14	3.26	3.25	3.27	3.24	3.29
LLR/NPLs	(%)	151.64	149.34	151.40	149.58	149.47	150.96	152.21	153.87
Provision expense/Total loans	(%)	1.62	1.49	1.50	1.49	1.42	1.32	1.21	1.34
Loans/Deposits & borrowings	(%)	91.91	93.72	91.39	91.56	92.05	93.05	93.79	92.70
Cost to income ratio	(%)	41.82	42.63	44.11	43.17	44.58	45.58	47.52	45.92
Capital adequacy ratio	(%)	19.50	19.50	19.29	20.50	20.00	19.90	19.50	19.70
Tier-1	(%)	17.10	17.30	16.91	18.20	17.80	17.90	17.50	17.70
Tier-2	(%)	2.40	2.20	2.38	2.30	2.20	2.00	2.00	2.00

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Interest income	18,965	18,220	17,718	17,194	16,570	(13)	(4)	25
Interest expense	5,746	5,479	5,313	4,922	4,419	(23)	(10)	25
Net interest income	13,219	12,742	12,405	12,271	12,150	(8)	(1)	25
Non-interest income	3,270	3,579	3,836	4,092	4,508	38	10	27
Operating expenses	7,097	7,271	7,403	7,762	7,642	8	(2)	25
Pre-provision profit	9,391	9,050	8,838	8,601	9,016	(4)	5	26
Provision	4,580	4,294	3,980	3,631	3,994	(13)	10	25
Pre-tax profit	4,811	4,756	4,858	4,970	5,021	4	1	27
Income tax	(220)	(188)	(369)	(204)	(74)	66	63	10
MI and equity	64	60	72	66	74	14	11	NA
Net profit	5,096	5,004	5,299	5,240	5,170	1	(1)	26
EPS (Bt)	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	1	(1)	26
B/S (Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Gross loans	1,210,777	1,205,537	1,197,538	1,204,800	1,178,184	(3)	(2)	NM
Deposits	1,298,307	1,288,953	1,269,931	1,269,509	1,255,805	(3)	(1)	NM
BVPS (Bt)	2.49	2.45	2.47	2.50	2.49	(0)	(1)	NM
Ratios (%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY ch*	%QoQ ch*	% full year
Yield on earn. asset	4.49	4.36	4.26	4.15	4.03	(0.45)	(0.12)	NM
Cost of funds	1.61	1.55	1.52	1.42	1.29	(0.32)	(0.14)	NM
Net interest margin	3.13	3.05	2.98	2.96	2.96	(0.17)	(0.01)	NM
Cost to income	43.17	44.58	45.58	47.52	45.92	2.75	(1.60)	NM
Credit cost	1.49	1.42	1.32	1.21	1.34	(0.15)	0.13	NM
NPLs/total loans	3.26	3.25	3.27	3.24	3.29	0.03	0.05	NM
LLR/NPLs	149.58	149.47	150.96	152.21	153.87	4.29	1.65	NM

Note: * Percentage points

Source: TTB and InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Apr 20, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
BAY	Neutral	26.00	28.00	13.1	6.0	5.9	5.5	7	2	7	0.5	0.4	0.4	8	8	8	5.0	5.4	6.0
BBL	Outperform	164.50	180.00	15.5	6.8	7.9	7.8	2	(14)	2	0.5	0.5	0.5	8	7	7	6.1	6.1	6.2
KBANK	Neutral	188.00	210.00	19.1	9.0	10.4	9.6	2	(14)	9	0.8	0.8	0.7	9	7	8	7.4	7.4	7.4
KKP	Neutral	80.50	79.0	5.5	11.5	10.1	9.3	19	14	8	1.0	0.9	0.9	9	10	10	7.1	7.3	7.5
KTB	Outperform	31.00	38.0	31.2	9.0	10.4	10.1	10	(14)	3	0.9	0.9	0.9	11	9	9	8.6	8.6	8.6
SCB	No rec	136.00			9.6	10.9	10.4	8	(11)	5	0.9	0.9	0.9	10	8	9	8.3	8.3	8.3
TCAP	Neutral	55.75	60.0	14.1	7.5	7.7	8.1	17	(3)	(5)	0.7	0.7	0.7	10	9	8	6.3	6.5	6.6
TISCO	Neutral	113.50	111.0	4.6	13.6	13.6	12.8	(4)	0	6	2.1	2.1	2.0	15	15	16	6.8	6.8	6.9
TTB	Neutral	2.26	2.20	3.3	10.7	11.1	12.2	(2)	(4)	(9)	0.9	0.9	0.9	9	8	7	5.9	5.9	5.9
Average					9.3	9.8	9.5	5	(8)	5	0.9	0.9	0.9	10	9	9	6.8	6.9	7.1

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ 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 ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของธนาคารในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ 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, LHFH, 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, SEAFSCO, SEAOIL, 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, RIJ, 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, WIILK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดลงเฉลี่ย 1 ช่องคะแนน เช่น การกระทำเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชี-กรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, BCT, 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, LHFH, 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, SCN, 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, SSI, 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, WIILK, 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, DTCI, 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, ISSAT, 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, PSOG, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJ, 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, SEAFSCO, 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, UNIX, 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.