

ธนาคารทหารไทยธนชาต TTB

ธนาคารทหารไทยธนชาต
จำกัด (มหาชน)Bloomberg
ReutersTTB TB
TTB.BK

2Q66: กำไรดีเกินคาด เพราะ NIM non-NII และ credit cost

กำไรสุทธิ 2Q66 ของ TTB ออกมาดีเกินคาด เพราะ NIM ขยายตัวมากกว่าคาด non-NII เติบโตสูงกว่าคาด และ credit cost (ทรงตัว 3Q66) ต่ำกว่าคาด ในขณะที่สินเชื่อหดตัวลง และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้เพิ่มขึ้น 3Q66 เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TTB และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 1.5 บาท สู่ 1.7 บาท

2Q66: กำไรสุทธิดีเกินคาด เพราะ NII non-NII และคุณภาพสินทรัพย์ TTB รายงานกำไรสุทธิ 2Q66 จำนวน 4,57 พันลบ. (+6% 3Q66, +33% YoY) สูงกว่า INVX และ consensus คาด 18% และ 12% ตามลำดับ กำไรสุทธิที่ออกมาสูงกว่าคาดหลักๆ เกิดจาก NII (NIM ดีกว่าคาด) non-NII และคุณภาพสินทรัพย์ (credit cost และ NPL ต่ำกว่าคาด)

รายการสำคัญ:

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL ลดลง 3% 3Q66 หรือ 1.3 พันลบ. (+7.4% ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา) ซึ่งเป็นผลมาจากการตัดหนี้สูญ 4.3 พันลบ. (เทียบกับ 2.9 พันลบ. ใน 1Q66) และการขาย NPL 1.8 พันลบ. (เทียบกับ 1.4 พันลบ. ใน 1Q66) credit cost อยู่ในระดับทรงตัว 3Q66 ที่ 1.25% เทียบกับเป้าหมายปี 2566 ของธนาคารที่ 1.25-1.35% IIR coverage เพิ่มขึ้นจาก 140% ณ 1Q66 สู่ 144% เรายังคงประมาณการ credit cost ปี 2566 ตามหลักความระมัดระวังไว้ที่ 1.3%
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: +0.4% 3Q66, -2.1% YoY และ -0.9% YTD ต่ำกว่าเป้าหมายปี 2566 ของธนาคารที่ 3% ก่อนช่วงมาก สินเชื่อรายย่อยเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.5% 3Q66 และ 0.3% YTD หลักๆ เกิดจากสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูง เช่น สินเชื่อส่วนบุคคล สินเชื่อบัตรเครดิต สินเชื่อรถแลกเงิน และสินเชื่อบ้านแลกเงิน สินเชื่อธุรกิจลูกค้าธุรกิจเพิ่มขึ้น 0.7% 3Q66 แต่หดตัวลง 2.6% YTD สินเชื่อ SME หดตัวลงต่อเนื่องอีก 0.9% 3Q66 และ 2.7% YTD เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2566 ลดลงจาก 3% สู่ 1%
- 3) NIM: +14 bps 3Q66 เนื่องจากผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น 22 bps 3Q66 (สัดส่วนสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูงเพิ่มขึ้น) มากกว่าต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น 10 bps 3Q66 เราปรับประมาณการ NIM ปี 2566 เพิ่มขึ้น 15 bps ซึ่งสะท้อนถึง NIM ที่ขยายตัว 20 bps
- 4) Non-NII: +10% 3Q66 (+6% YoY) หลักๆ เกิดจากรายได้อื่นและรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิที่เพิ่มขึ้น (+4% 3Q66, +1% YoY) รายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้น 3Q66 เกิดจากค่าธรรมเนียม bancassurance บัตรเครดิต และพาณิชย์ธนกิจ
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +107 bps 3Q66 และ -136 bps YoY สู่ 44.53% ซึ่งเป็นผลมาจาก opex ที่สูงขึ้น (+8% 3Q66 และ YoY)

แนวโน้มกำไร 3Q66 และปี 2566 เราปรับประมาณการกำไรปี 2566 เพิ่มขึ้น 10% หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ NIM เพิ่มขึ้น กำไร 1H66 คิดเป็น 52% ของประมาณการกำไรปี 2566 ของเรา (+20%) สำหรับ 3Q66 เราคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง 3Q66 (เพราะดิ่งสำรองและ opex เพิ่มขึ้น)

คงเรตติ้ง NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TTB และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 1.5 สู่ 1.7 บาท (PBV ปี 2567 ที่ 0.7 เท่า) เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้นและการปรับปีฐานที่ใช้ประเมินมูลค่าเป็นปี 2567 ปัจจุบันหุ้น TTBเทรดที่ PBV ปี 2566 ระดับ 0.6 เท่า (เทียบกับ ROE 7%) และ PER ปี 2566 ระดับ 9 เท่า valuation ของ TTB ดูน่าสนใจน้อยกว่าหุ้นธนาคารตัวอื่นๆ และ valuation ไม่สมเหตุสมผลเมื่อเทียบกับความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจโลกชะลอตัว และ 2) การขยายสินเชื่อได้ช้ากว่าคาดเนื่องจากความต้องการสินเชื่อชะลอตัวและการแข่งขันสูง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Pre-provision profit	(Bt mn)	33,972	35,639	38,817	39,433	40,700
Net profit	(Bt mn)	10,474	14,195	17,036	17,809	18,919
PPP/Sh	(Bt)	0.35	0.37	0.40	0.41	0.42
EPS	(Bt)	0.11	0.15	0.18	0.18	0.20
BVPS	(Bt)	2.18	2.26	2.37	2.46	2.57
DPS	(Bt)	0.04	0.07	0.09	0.09	0.10
P/PPP	(x)	4.64	4.43	4.06	4.00	3.88
PPP growth	(%)	(7.70)	4.91	8.92	1.59	3.21
P/E	(x)	15.04	11.11	9.26	8.86	8.34
EPS growth	(%)	3.35	35.31	20.01	4.54	6.23
P/BV	(x)	0.75	0.72	0.69	0.66	0.64
ROE	(%)	5.04	6.60	7.61	7.62	7.78
Dividend yield	(%)	2.33	4.48	5.40	5.65	6.00

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Jul 19) (Bt)	1.63
Target price (Bt)	1.70
Mkt cap (Btbn)	157.75
Mkt cap (US\$mn)	4,640

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.84
Sector % SET	10.16
Shares issued (mn)	96,778
Par value (Bt)	0.95
12-m high / low (Bt)	1.7 / 1.1
Avg. daily 6m (US\$mn)	15.66
Foreign limit / actual (%)	49 / 28
Free float (%)	29.8
Dividend policy (%)	NA

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	2.5	14.8	43.0
Relative to SET	2.6	16.9	43.2

Source: SET, InnovestX Research

2022 Sustainability / ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Included
-----------------------------	----------

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	4/11
Environmental Score Rank	4/11
Social Score Rank	4/11
Governance Score Rank	4/11

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

TTB มีคะแนน ESG อยู่ในเกณฑ์ดี โดยธนาคารวางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมไว้อย่างเป็นรูปธรรม มีการบริหารจัดการที่ดี และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า TTB วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมไว้อย่างเป็นรูปธรรม และแสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเกี่ยวกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ TTB เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	52.93 (2022)
Rank in Sector	4/11

	CG Rating 0-5	DJSI	SETTHSI	THSI
TTB	5	No	Yes	Yes

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- ในปี 2565 TTB มีการอนุมัติสินเชื่อสีเขียวมูลค่า 1.31 หมื่นลบ. มากกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ 4.5 พันลบ. ก่อนช่วงมาก TTB รายงานการใช้ไฟฟ้าและน้ำลดลงร้อยละ 25 และร้อยละ 37 ตามลำดับเทียบกับปี 2562 (สูงกว่าเป้าหมายที่ 10%) และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 1 (601 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า) ขอบเขตที่ 2 (5,634 ตัน) และขอบเขตที่ 3 (117 ตัน)
- TTB ได้กำหนดเป้าหมายลดการใช้ไฟฟ้าร้อยละ 15 และน้ำประปา ร้อยละ 10 ภายในปี 2569 เทียบจากปี 2562
- TTB ตั้งเป้าหมายจะลดการให้สินเชื่อโครงการโรงไฟฟ้าถ่านหิน ภายในปี 2571 และอุตสาหกรรมยาสูบภายในปี 2566
- TTB มีแผนที่จะเปิดเผยข้อมูลตามกรอบการดูแลเสถียรภาพทางการเงินในการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับสภาพภูมิอากาศ (Task Force on Climate-related Financial Disclosures: TCFD) ภายในปี 2567

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ในปี 2565 TTB สนับสนุนสินเชื่อธุรกิจ SME ที่สร้างผลกระทบเชิงบวกด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม มูลค่ากว่า 318 ลบ. (เทียบกับเป้าหมายที่ 300 ลบ.) และรวมหนี้มูลค่า 1.61 พันลบ. (เทียบกับเป้าหมายที่ 1 พันลบ.)
- ในปี 2565 TTB มีการลงทุนกับชุมชน 38.2 ลบ.
- มีอาสาสมัคร 3,149 คน รวมเวลาจิตอาสา 26,061 ชั่วโมง ในปี 2565

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 TTB มีจำนวนกรรมการทั้งสิ้น 14 คน (ผู้หญิง 3 คน, ผู้ชาย 11 คน) ประกอบด้วยกรรมการอิสระ 5 คน (36%) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 8 คน (57%) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 คน (7%)
- คณะกรรมการธนาคารทั้ง 14 คน มีอายุเฉลี่ย 59 ปี

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	48.75	52.96
Environment	19.48	32.14
GHG Scope 1	0.30	3.73
GHG Scope 2 Location-Based	22.31	22.02
GHG Scope 3	0.22	3.12
Total Energy Consumption	45.52	45.78
Total Waste	0.08	0.06
Water Consumption	—	—
Social	39.27	39.27
Community Spending	282.76	491.15
Number of Customer Complaints	—	—
Pct Women in Management	41.70	41.70
Pct Women in Workforce	69.24	68.40
Number of Employees - CSR	15,102	14,620
Employee Turnover Pct	15.90	23.40
Total Hours Spent by Firm - Employee Training	694,692	891,820
Governance	87.36	87.36
Size of the Board	14	14
Number of Executives / Company Managers	12	12
Number of Non Executive Directors on Board	13	13
Number of Female Executives	5	5
Number of Women on Board	2	3
Number of Independent Directors	5	5

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำเสนอและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับกรอบการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Interest & dividend income	(Btmn)	35,128	39,837	72,321	64,239	65,627	80,131	82,259	86,463
Interest expense	(Btmn)	10,632	12,972	18,515	13,240	14,010	23,894	24,724	26,920
Net interest income	(Btmn)	24,497	26,865	53,805	51,000	51,617	56,237	57,534	59,544
Non-interest income	(Btmn)	23,482	12,632	14,623	14,191	13,974	14,020	14,271	14,526
Non-interest expenses	(Btmn)	17,475	20,674	31,623	31,219	29,952	31,440	32,372	33,370
Pre-provision profit	(Btmn)	30,504	18,822	36,806	33,972	35,639	38,817	39,433	40,700
Provision	(Btmn)	16,100	10,337	24,831	21,514	18,353	17,979	17,634	17,522
Pre-tax profit	(Btmn)	14,403	8,486	11,975	12,458	17,286	20,838	21,799	23,178
Tax	(Btmn)	2,866	1,588	2,223	2,327	3,352	4,063	4,251	4,520
Equities & minority interest	(Btmn)	(64)	(324)	(360)	(343)	(261)	(261)	(261)	(261)
Core net profit	(Btmn)	11,601	7,222	10,112	10,474	14,195	17,036	17,809	18,919
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	11,601	7,222	10,112	10,474	14,195	17,036	17,809	18,919
EPS	(Bt)	0.26	0.07	0.10	0.11	0.15	0.18	0.18	0.20
DPS	(Bt)	0.07	0.04	0.05	0.04	0.07	0.09	0.09	0.10

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Cash	(Btmn)	15,234	23,853	21,943	16,011	15,506	16,358	16,711	17,016
Interbank assets	(Btmn)	113,522	236,311	211,185	158,873	187,563	196,941	206,789	217,128
Investments	(Btmn)	78,054	175,218	146,738	190,270	221,538	204,624	204,624	204,624
Gross loans	(Btmn)	685,707	1,392,225	1,392,925	1,372,315	1,376,118	1,389,879	1,431,576	1,488,839
Accrued interest receivable	(Btmn)	1,308	1,883	8,533	7,369	7,777	7,777	7,777	7,777
Loan loss reserve	(Btmn)	32,975	45,477	52,978	54,472	57,390	60,369	63,003	65,526
Net loans	(Btmn)	654,040	1,348,630	1,348,480	1,325,212	1,326,505	1,337,287	1,376,349	1,431,090
Total assets	(Btmn)	891,713	1,864,678	1,808,332	1,759,181	1,826,279	1,832,052	1,883,195	1,950,686
Deposits	(Btmn)	649,568	1,398,112	1,373,408	1,339,195	1,399,247	1,395,049	1,436,900	1,494,376
Interbank liabilities	(Btmn)	64,267	86,626	75,909	84,966	84,770	84,770	84,770	84,770
Borrowings	(Btmn)	35,124	108,835	88,965	68,398	59,644	59,644	59,644	59,644
Total liabilities	(Btmn)	792,934	1,669,870	1,603,582	1,548,345	1,607,271	1,603,074	1,644,925	1,702,401
Minority interest	(Btmn)	0	30	37	1	1	1	1	1
Paid-up capital	(Btmn)	41,659	91,541	91,589	91,792	91,937	91,937	91,937	91,937
Total Equities	(Btmn)	98,779	194,777	204,713	210,835	219,006	228,978	238,269	248,284
BVPS	(Bt)	2.25	2.02	2.12	2.18	2.26	2.37	2.46	2.57

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Growth									
YoY loan growth	(%)	6.58	103.03	0.05	(1.48)	0.28	1.00	3.00	4.00
YoY non-NII growth	(%)	84.82	(46.21)	15.77	(2.95)	(1.53)	0.33	1.79	1.79
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.15	2.97	4.07	3.70	3.74	4.48	4.53	4.61
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.46	1.11	1.18	0.87	0.92	1.55	1.58	1.67
Spread	(%)	2.68	1.86	2.89	2.83	2.82	2.93	2.94	2.94
Net interest margin	(%)	2.89	2.00	3.03	2.94	2.94	3.14	3.17	3.17
ROE	(%)	12.30	4.92	5.06	5.04	6.60	7.61	7.62	7.78
ROA	(%)	1.34	0.52	0.55	0.59	0.79	0.93	0.96	0.99
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.17	2.71	2.84	3.07	3.03	3.15	3.21	3.24
LLR/NPLs	(%)	151.82	120.48	133.80	129.33	137.60	137.85	137.02	135.72
Provision expense/Total loans	(%)	2.42	0.99	1.78	1.56	1.34	1.30	1.25	1.20
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	100.15	92.39	95.25	97.49	94.33	95.54	95.66	95.81
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	36.42	52.34	46.21	47.89	45.66	44.75	45.08	45.05
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	17.34	19.28	19.88	19.60	20.10	21.43	21.67	21.68
Tier-1	(%)	13.56	14.63	15.46	15.33	16.30	17.51	17.86	18.01
Tier-2	(%)	3.78	4.65	4.42	4.27	3.80	3.92	3.81	3.67

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Interest & dividend income	(Btmn)	15,836	15,990	15,677	15,885	16,519	17,546	18,475	19,441
Interest expense	(Btmn)	3,259	3,221	3,268	3,471	3,550	3,720	4,973	5,349
Net interest income	(Btmn)	12,577	12,769	12,409	12,414	12,968	13,826	13,502	14,093
Non-interest income	(Btmn)	2,990	4,317	3,273	3,413	3,334	3,954	3,292	3,617
Non-interest expenses	(Btmn)	7,268	8,622	6,987	7,262	7,447	8,256	7,303	7,863
Earnings before tax & provision	(Btmn)	8,299	8,464	8,695	8,565	8,855	9,524	9,491	9,846
Provision	(Btmn)	5,527	5,017	4,808	4,382	4,361	4,802	4,276	4,244
Pre-tax profit	(Btmn)	2,773	3,447	3,887	4,183	4,494	4,721	5,215	5,602
Tax	(Btmn)	509	693	784	807	827	935	996	1,087
Equities & minority interest	(Btmn)	(95)	(45)	(92)	(62)	(47)	(60)	(75)	(51)
Core net profit	(Btmn)	2,359	2,799	3,195	3,439	3,715	3,847	4,295	4,566
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	2,359	2,799	3,195	3,439	3,715	3,847	4,295	4,566
EPS	(Bt)	0.02	0.03	0.03	0.04	0.04	0.04	0.04	0.05

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Cash	(Btmn)	14,709	16,011	13,609	12,949	15,153	15,506	13,998	14,045
Interbank assets	(Btmn)	153,824	158,873	200,002	199,947	172,266	187,563	231,232	212,194
Investments	(Btmn)	184,385	190,270	188,388	184,872	201,027	221,538	200,283	203,566
Gross loans	(Btmn)	1,359,454	1,372,315	1,365,992	1,392,608	1,394,000	1,376,118	1,358,054	1,363,679
Accrued interest receivable	(Btmn)	7,232	7,369	7,148	7,351	7,499	7,777	8,169	8,213
Loan loss reserve	(Btmn)	53,923	54,472	55,476	55,022	56,603	57,390	58,730	58,558
Net loans	(Btmn)	1,312,763	1,325,212	1,317,664	1,344,937	1,344,896	1,326,505	1,307,493	1,313,334
Total assets	(Btmn)	1,750,040	1,759,181	1,789,198	1,821,963	1,823,533	1,826,279	1,826,952	1,822,215
Deposits	(Btmn)	1,325,187	1,339,195	1,360,213	1,394,947	1,373,624	1,399,247	1,402,305	1,395,314
Interbank liabilities	(Btmn)	73,308	84,966	92,968	84,806	98,542	84,770	82,884	82,595
Borrowings	(Btmn)	82,830	68,398	67,885	68,948	73,203	59,644	60,539	61,579
Total liabilities	(Btmn)	1,542,149	1,548,345	1,575,976	1,609,099	1,608,839	1,607,271	1,602,356	1,598,316
Minority interest	(Btmn)	18	1	1	1	1	1	1	1
Paid-up capital	(Btmn)	91,676	91,792	91,792	91,792	91,853	91,937	91,937	91,939
Total Equities	(Btmn)	207,872	210,835	213,221	212,862	214,693	219,006	224,594	223,898
BVPS	(Bt)	2.15	2.18	2.21	2.20	2.22	2.26	2.32	2.31

Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Growth									
YoY loan growth	(%)	(0.27)	(1.48)	(1.03)	2.49	2.54	0.28	(0.58)	(2.08)
YoY non-NII growth	(%)	2.87	2.05	(15.61)	13.57	11.51	(8.42)	0.59	5.97
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.72	3.74	3.61	3.60	3.73	3.95	4.13	4.36
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.88	0.87	0.87	0.90	0.92	0.96	1.29	1.39
Spread	(%)	2.84	2.87	2.74	2.69	2.81	2.99	2.85	2.97
Net interest margin	(%)	2.96	2.99	2.86	2.81	2.93	3.11	3.02	3.16
ROE	(%)	4.56	5.35	6.03	6.46	6.95	7.10	0.00	0.00
ROA	(%)	0.54	0.64	0.71	0.75	0.81	0.84	0.00	0.00
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.27	3.07	3.09	2.97	3.00	3.03	3.09	2.99
LLR/NPLs	(%)	121.42	129.33	131.63	133.13	135.13	137.60	139.81	143.81
Provision expense/Total loans	(%)	1.63	1.47	1.40	1.27	1.25	1.39	1.25	1.25
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	96.55	97.49	95.65	95.13	96.35	94.33	92.84	93.60
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	46.93	50.45	44.58	45.89	45.66	46.44	43.46	44.53
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.70	19.60	19.37	19.84	20.00	20.10	19.90	19.80
Tier-1	(%)	15.60	15.33	15.36	15.83	16.00	16.30	16.20	16.10
Tier-2	(%)	4.10	4.27	4.01	4.02	4.00	3.80	3.70	3.70

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	2Q22	1Q23	2Q23	%YoY ch	%QoQ ch	1H22	1H23	% YoY ch	% full year
Interest income	15,885	18,475	19,441	22	5	31,562	37,917	20	47
Interest expense	3,471	4,973	5,349	54	8	6,739	10,322	53	43
Net interest income	12,414	13,502	14,093	14	4	24,823	27,595	11	49
Non-interest income	3,413	3,292	3,617	6	10	6,686	6,909	3	49
Operating expenses	7,262	7,303	7,863	8	8	14,249	15,166	6	48
Pre-provision profit	8,565	9,491	9,846	15	4	17,260	19,337	12	50
Provision	4,382	4,276	4,244	(3)	(1)	9,190	8,520	(7)	47
Pre-tax profit	4,183	5,215	5,602	34	7	8,070	10,818	34	52
Income tax	807	996	1,087	35	9	1,591	2,083	31	51
MI and equity	62	75	51	(18)	(32)	155	126	(18)	NA
Net profit	3,439	4,295	4,566	33	6	6,634	8,861	34	52
EPS (Bt)	0.04	0.04	0.05	33	6	0.07	0.09	33	52
B/S (Bt mn)	2Q22	1Q23	2Q23	%YoY ch	%QoQ ch	1H22	1H23	%YoY ch	% full year
Gross loans	1,392,608	1,358,054	1,363,679	(2)	0	1,392,608	1,363,679	(2)	NM
Deposits	1,394,947	1,402,305	1,395,314	0	(0)	1,394,947	1,395,314	0	NM
BVPS (Bt)	2.20	2.32	2.31	5	(0)	2.20	2.31	5	NM
Ratios (%)	2Q22	1Q23	2Q23	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H22	1H23	YoY ch*	% full year
Yield on earn. asset	3.60	4.13	4.36	0.76	0.22	3.60	4.25	0.64	NM
Cost of funds	0.90	1.29	1.39	0.48	0.10	0.89	1.34	0.45	NM
Net interest margin	2.81	3.02	3.16	0.35	0.14	2.84	3.09	0.26	NM
Cost to income	45.89	43.46	44.53	(1.36)	1.07	45.24	44.00	(1.23)	NM
Credit cost	1.27	1.25	1.25	(0.02)	(0.00)	1.33	1.24	(0.09)	NM
NPLs/total loans	2.97	3.09	2.99	0.02	(0.11)	2.97	2.99	0.02	NM
LLR/NPLs	133.13	139.81	143.81	10.68	4.00	133.13	143.81	10.68	NM

Source: TTB and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Jul 19, 2023)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F
BAY	Neutral	32.25	32.0	1.7	7.7	8.0	7.4	(9)	(3)	7	0.7	0.7	0.6	9	8	8	2.6	2.5	2.7
BBL	Outperform	164.00	197.0	24.1	10.7	7.1	6.6	11	50	7	0.6	0.6	0.5	6	8	8	2.7	4.0	4.3
KBANK	Neutral	134.50	146.0	11.6	8.9	8.2	7.5	(6)	8	10	0.6	0.6	0.6	7	7	8	3.0	3.0	3.3
KKP	Outperform	60.75	75.0	28.7	6.8	6.7	6.7	20	2	(1)	0.9	0.8	0.8	14	13	12	5.3	5.3	5.2
KTB	Outperform	20.10	21.0	8.3	8.3	7.9	7.5	56	5	5	0.7	0.7	0.7	9	9	9	3.4	3.8	4.0
SCB	No rec	111.00			10.0	8.8	8.1	6	13	9	0.8	0.8	0.7	8	9	9	6.0	4.6	5.0
TCAP	Neutral	50.25	45.0	(4.1)	11.0	10.5	10.0	0	5	5	0.9	0.8	0.8	8	8	8	6.2	6.4	6.6
TISCO	Outperform	97.25	108.0	19.1	10.8	10.5	10.2	6	2	4	1.8	1.8	1.7	17	17	17	7.9	8.1	8.4
TTB	Neutral	1.63	1.7	9.7	11.1	9.3	8.9	35	20	5	0.7	0.7	0.7	7	8	8	4.5	5.4	5.6
Average					9.5	8.6	8.1	6	16	7	0.9	0.8	0.8	10	10	10	4.6	4.8	5.0

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใด ๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ๆ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิจย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท บิซ ริสก์ คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูเคเตอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิจย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเป็นเอกสารแนะนำบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating**Companies with Excellent AG Scoring**

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALL, ALA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCT, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, IIL, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APC, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEALTH, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTAR, NCB, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALLEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR, CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLOORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP, JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC, TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC, TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

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 2021 to 27 October 2022) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำหนดการคัดเลือกการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้อง

Anti-corruption Progress Indicator**Certified (ได้รับรับรอง)**

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APC, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIGER, TISP, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AAI, AH, ASW, BBGI, CBG, CI, CPW, CV, DMT, DOHOME, EKH, EVER, FLOYD, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JAS, JMART, JMT, JTS, LEO, LH, MEGA, MENA, MODERN, NER, OR, OSP, OTO, PRIME, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SFLEX, SIS, SUPER, SVOA, SVT, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TMI, TPLAS, VARO, W, WIN, WPH

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CAZ, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DEXON, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCT, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLOORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KEX, KGEN, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALLEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENX, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TBN, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQM, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, XPG, YGG, YONG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of April 17, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.