

ธนาคารทหารไทยธนชาต

TTB

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

1Q67: ผิดคาดเล็กน้อยเพราะ ECL

กำไรสุทธิ 1Q67 ของ TTB ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้เล็กน้อย โดยมีสาเหตุมาจากการตั้ง ECL สูงกว่าคาด จากตั้งสำรองพิเศษ management overlay ผลประกอบการโดยรวมสะท้อนถึง NPL ไหลเข้าที่ลดลง credit cost ที่ลดลง สินเชื่อที่หดตัวลง NIM ที่ลดลง non-NII ที่อ่อนแอลง และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลงตามฤดูกาล เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TTB และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 1.85 บาท เนื่องจาก valuation แพงกว่าหุ้นธนาคารอื่นๆ

1Q67: ผิดคาดเล็กน้อยเพราะ ECL TTB รายงานกำไรสุทธิ 1Q67 จำนวน 5.33 พันล้านบาท. (+10% QoQ, +24% YoY) ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 8% แต่สูงกว่า consensus คาด 4% กำไรที่ออกมาผิดคาดหลักๆ เกิดจากการตั้ง ECL มากกว่าคาด เนื่องจากธนาคารตั้งสำรองพิเศษ management overlay แม้ว่า NPL ลดลง เราสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

- คุณภาพสินทรัพย์: NPL ลดลง 3% QoQ ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา NPL จะเพิ่มขึ้น 2% QoQ ชะลอตัวลงจากที่เพิ่มขึ้น 11% QoQ ใน 4Q66 credit cost ลดลง 122 bps QoQ (+30 bps YoY) สู่ 1.55% สูงกว่าเป้าทั้งปี 2567 ที่ธนาคารวางไว้ที่ 1.25-1.35% จากการตั้งสำรองพิเศษ management overlay จำนวน 602 ล้านบาท. LLR coverage เพิ่มขึ้นจาก 155% ณ 4Q66 สู่ 167%
- การเติบโตของสินเชื่อ: -1% QoQ, -3% YoY
- NIM: -16 bps QoQ เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 4 bps QoQ และต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 15 bps QoQ
- Non-NII: -3% QoQ (-3% YoY) โดยมีสาเหตุมาจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลง รายได้ค่าธรรมเนียมลดลง 7% QoQ (-4% YoY) หลักๆ เกิดจากรายได้ค่าธรรมเนียม bancassurance ที่ลดลงหลังจากรมีการปรับเปลี่ยนระยะเวลาการรับรู้รายได้ค่าธรรมเนียมการเข้าถึงช่องทางการให้บริการของธนาคาร (access fee) จาก 15 ปี เป็น 20 ปี
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -253 bps QoQ (-33 bps YoY) สู่ 43.13% opex ลดลง 9% QoQ (+4% YoY)

แนวโน้มปี 2567 กำไร 1Q67 คิดเป็น 26% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไรปี 2567 จะเพิ่มขึ้น 12% ซึ่งเป็นผลมาจากสินเชื่อในระดับทรงตัว NIM ที่หดตัวลง 7 bps credit cost ที่ลดลง 29 bps non-NII ที่ลดลง 2% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย

คงคำแนะนำ NEUTRAL และคงราคาเป้าหมายไว้ไม่เปลี่ยนแปลง เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TTB และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 1.85 บาท (PBV ปี 2567 ที่ 0.75 เท่า) เนื่องจากเรามองว่า valuation ของ TTB แพงกว่าหุ้นธนาคารอื่นๆ

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึงและเศรษฐกิจโลกชะลอตัว 2) มาตรการมือสองลดลงหลังจากรุกเข้ามาของรถ EV และ 3) การขยายสินเชื่อได้ช้ากว่าคาด เนื่องจากความต้องการสินเชื่อชะลอตัวและการแข่งขันสูง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net profit	(Bt mn)	14,195	18,462	20,748	21,306	22,645
EPS	(Bt)	0.15	0.19	0.21	0.22	0.23
BVPS	(Bt)	2.26	2.36	2.47	2.57	2.69
DPS	(Bt)	0.07	0.11	0.12	0.12	0.13
P/E	(x)	12.14	9.36	8.33	8.11	7.63
EPS growth	(%)	35.31	29.62	12.38	2.69	6.28
P/BV	(x)	0.79	0.75	0.72	0.69	0.66
ROE	(%)	6.60	8.24	8.84	8.70	8.87
Dividend yield	(%)	4.10	5.90	6.60	6.78	7.21

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data

Last close (Apr 19) (Bt)	1.78
Target price (Bt)	1.85
Mkt cap (Btbn)	172.84
Mkt cap (US\$mn)	4,697

Beta	L
Mkt cap (%) SET	1.05
Sector % SET	10.58
Shares issued (mn)	97,104
Par value (Bt)	0.95
12-m high / low (Bt)	1.9 / 1.4
Avg. daily 6m (US\$mn)	10.00
Foreign limit / actual (%)	49 / 29
Free float (%)	29.8
Dividend policy (%)	NA

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(3.8)	5.3	25.4
Relative to SET	(0.8)	9.3	47.3

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability /2022 ESG Score

SET ESG Ratings	AA
-----------------	----

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	5/12
Environmental Score Rank	6/12
Social Score Rank	4/12
Governance Score Rank	5/12

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

TTB มีคะแนน ESG อยู่ในเกณฑ์ดี โดยธนาคารวางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมไว้อย่างเป็นรูปธรรม มีการบริหารจัดการที่ดี และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.sattayapan@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เราเชื่อว่า TTB วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมไว้อย่างเป็นรูปธรรม และแสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรา มองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ TTB เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	53.49 (2022)
Rank in Sector	5/12

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- ในปี 2566 คณะกรรมการของธนาคารมีมติอนุมัติประกาศความมุ่งมั่นในการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net-zero Commitment) จากการดำเนินงานของธนาคาร พร้อมปรับพอร์ตสินเชื่อให้สอดคล้องกับเป้าหมายของประเทศไทยในปี 2608
- กลยุทธ์ด้านภูมิอากาศของธนาคารสร้างขึ้นบนเสาหลัก 3 ประการ: 1) การลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากการดำเนินงานของธนาคาร 2) การจัดหาเงินทุนและการให้คำปรึกษาแก่ลูกค้าในการเปลี่ยนผ่านไปสู่เศรษฐกิจการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ และ 3) การจัดการความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อมและสภาพภูมิอากาศ
- ธนาคารได้เปิดเผยข้อมูลตามกรอบการรายงานของคณะทำงานเฉพาะกิจด้านการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินที่เกี่ยวข้องสภาพภูมิอากาศ (Task Force on Climate-Related Financial Disclosures: TCFD) ประจำปี 2566 เป็นฉบับแรก ในปีที่ผ่านมา

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 โครงสร้างของกรรมการประกอบด้วย กรรมการจำนวน 14 คน แบ่งเป็น กรรมการอิสระ 5 คน กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 13 คน (โดยรวมถึงกรรมการอิสระ 5 คน) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 คน
- TTB ได้รับผลการประเมินโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย (CGR) ปีประจำปี 2566 (Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2023) ใน ระดับ “ดีเลิศ” ติดต่อกันเป็นปีที่ 15
- TTB ได้รับคัดเลือกให้อยู่ใน FTSE4Good Index ประจำปี 2566 เป็นปีที่ 8 ติดต่อกัน
- TTB ได้รับการคัดเลือกให้อยู่ในรายชื่อนักลงทุนยั่งยืนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือ Thailand Sustainability Investment (THSI) ประจำปี 2566 เป็นปีที่ 6 โดยได้รับผลการประเมิน SET ESG Ratings อยู่ในระดับ ‘AA’
- TTB ได้รับรางวัล Best ESG จาก Institutional Investor’s 2023 Asia (ex-Japan) Executive Team ประจำปี 2566
- TTB ได้รับรางวัล Best Environmental Sustainability Bank จากเวที International Finance Awards ประจำปี 2566
- TTB ได้รับการคัดเลือกให้อยู่ในดัชนี MSCI Global Standard ประจำปี 2566 โดยได้รับผลการประเมิน MSCI ESG Rating อยู่ในระดับ BBB

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ความยั่งยืนในมิติสังคมของ TTB ประกอบไปด้วย 4 ด้านสำคัญ ได้แก่ บุคลากรของธนาคาร การพัฒนาสังคม การส่งเสริมความรู้ทางการเงิน และการเข้าถึงทางการเงิน และสิทธิมนุษยชน
- ในปี 2566 TTB มีชั่วโมงอบรมเฉลี่ย (ธนาคารและบริษัทย่อย) 39 ชั่วโมงต่อคน (พนักงาน)
- ธนาคารมุ่งมั่นที่จะบรรลุเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ 3 จุด: จุดประกายเยาวชน จุดประกายชุมชน และจุดประกายความเป็นไทย เพื่อพันธกิจด้านการพัฒนาสังคม “เปลี่ยนเพื่อชีวิตเยาวชนและชุมชนดีขึ้นอย่างยั่งยืน”

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	49.27	53.49
Environment	19.48	32.14
GHG Scope 1	0.30	3.73
GHG Scope 2 Location-Based	22.31	22.02
GHG Scope 3	0.41	3.12
Total Energy Consumption	45.52	45.78
Total Waste	0.04	0.06
Water Consumption	—	—
Social	40.84	40.84
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) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับวิธีการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Interest & dividend income	(Btmn)	39,837	72,321	64,239	65,627	79,134	80,075	78,867	80,381
Interest expense	(Btmn)	12,972	18,515	13,240	14,010	21,926	24,113	23,268	23,575
Net interest income	(Btmn)	26,865	53,805	51,000	51,617	57,207	55,962	55,599	56,805
Non-interest income	(Btmn)	12,632	14,623	14,191	13,974	13,470	13,252	13,591	13,939
Non-interest expenses	(Btmn)	20,674	31,623	31,219	29,952	31,280	31,802	32,382	32,866
Pre-provision profit	(Btmn)	18,822	36,806	33,972	35,639	39,398	37,412	36,808	37,879
Provision	(Btmn)	10,337	24,831	21,514	18,353	22,199	17,928	16,766	16,498
Pre-tax profit	(Btmn)	8,486	11,975	12,458	17,286	17,198	19,484	20,042	21,381
Tax	(Btmn)	1,588	2,223	2,327	3,352	(980)	(980)	(980)	(980)
Equities & minority interest	(Btmn)	(324)	(360)	(343)	(261)	(284)	(284)	(284)	(284)
Core net profit	(Btmn)	7,222	10,112	10,474	14,195	18,462	20,748	21,306	22,645
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	7,222	10,112	10,474	14,195	18,462	20,748	21,306	22,645
EPS	(Bt)	0.07	0.10	0.11	0.15	0.19	0.21	0.22	0.23
DPS	(Bt)	0.04	0.05	0.04	0.07	0.11	0.12	0.12	0.13

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Cash	(Btmn)	23,853	21,943	16,011	15,506	15,487	16,790	17,924	18,991
Interbank assets	(Btmn)	236,311	211,185	158,873	187,563	267,486	267,486	267,486	267,486
Investments	(Btmn)	175,218	146,738	190,270	221,538	190,172	190,172	190,172	190,172
Gross loans	(Btmn)	1,392,225	1,392,925	1,372,315	1,376,118	1,327,964	1,327,964	1,354,523	1,395,159
Accrued interest receivable	(Btmn)	1,883	8,533	7,369	7,777	8,674	8,674	8,674	8,674
Loan loss reserve	(Btmn)	45,477	52,978	54,472	57,390	63,502	66,430	68,195	69,693
Net loans	(Btmn)	1,348,630	1,348,480	1,325,212	1,326,505	1,273,136	1,270,208	1,295,002	1,334,140
Total assets	(Btmn)	1,864,678	1,808,332	1,759,181	1,826,279	1,824,434	1,824,587	1,852,509	1,894,945
Deposits	(Btmn)	1,398,112	1,373,408	1,339,195	1,399,247	1,386,581	1,376,182	1,394,210	1,425,719
Interbank liabilities	(Btmn)	86,626	75,909	84,966	84,770	87,794	87,794	87,794	87,794
Borrowings	(Btmn)	108,835	88,965	68,398	59,644	59,531	59,531	59,531	59,531
Total liabilities	(Btmn)	1,669,870	1,603,582	1,548,345	1,607,271	1,595,087	1,584,687	1,602,715	1,634,224
Minority interest	(Btmn)	30	37	1	1	0	0	0	0
Paid-up capital	(Btmn)	91,541	91,589	91,792	91,937	92,246	92,246	92,246	92,246
Total Equities	(Btmn)	194,777	204,713	210,835	219,006	229,347	239,899	249,794	260,720
BVPS	(Bt)	2.02	2.12	2.18	2.26	2.36	2.47	2.57	2.69

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Growth									
YoY loan growth	(%)	103.03	0.05	(1.48)	0.28	(3.50)	0.00	2.00	3.00
YoY non-NII growth	(%)	(46.21)	15.77	(2.95)	(1.53)	(3.61)	(1.62)	2.56	2.56
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	2.97	4.07	3.70	3.74	4.43	4.48	4.38	4.39
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.11	1.18	0.87	0.92	1.42	1.58	1.52	1.51
Spread	(%)	1.86	2.89	2.83	2.82	3.01	2.91	2.87	2.87
Net interest margin	(%)	2.00	3.03	2.94	2.94	3.20	3.13	3.09	3.10
ROE	(%)	4.92	5.06	5.04	6.60	8.24	8.84	8.70	8.87
ROA	(%)	0.52	0.55	0.59	0.79	1.01	1.14	1.16	1.21
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.71	2.84	3.07	3.03	3.09	3.24	3.34	3.40
LLR/NPLs	(%)	120.48	133.80	129.33	137.60	154.86	154.29	150.84	146.82
Provision expense/Total loans	(%)	0.99	1.78	1.56	1.34	1.64	1.35	1.25	1.20
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	92.39	95.25	97.49	94.33	91.83	92.50	93.18	93.93
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	52.34	46.21	47.89	45.66	44.26	45.95	46.80	46.46
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.28	19.88	19.60	20.10	20.71	21.45	21.94	22.21
Tier-1	(%)	14.63	15.46	15.33	16.30	16.95	17.71	18.27	18.64
Tier-2	(%)	4.65	4.42	4.27	3.80	3.76	3.74	3.67	3.57

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	15,885	16,519	17,546	18,475	19,441	20,217	21,000	21,084
Interest expense	(Btmn)	3,471	3,550	3,720	4,973	5,349	5,552	6,052	6,688
Net interest income	(Btmn)	12,414	12,968	13,826	13,502	14,093	14,665	14,948	14,396
Non-interest income	(Btmn)	3,413	3,334	3,954	3,292	3,617	3,253	3,308	3,204
Non-interest expenses	(Btmn)	7,262	7,447	8,256	7,303	7,863	7,777	8,336	7,570
Earnings before tax & provision	(Btmn)	8,565	8,855	9,524	9,491	9,846	10,141	9,920	10,030
Provision	(Btmn)	4,382	4,361	4,802	4,276	4,244	4,354	9,326	5,117
Pre-tax profit	(Btmn)	4,183	4,494	4,721	5,215	5,602	5,787	594	4,913
Tax	(Btmn)	807	827	935	996	1,087	1,133	(4,197)	(351)
Equities & minority interest	(Btmn)	(62)	(47)	(60)	(75)	(51)	(81)	(76)	(69)
Core net profit	(Btmn)	3,439	3,715	3,847	4,295	4,566	4,735	4,866	5,334
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	3,439	3,715	3,847	4,295	4,566	4,735	4,866	5,334
EPS	(Bt)	0.04	0.04	0.04	0.04	0.05	0.05	0.05	0.05

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Cash	(Btmn)	12,949	15,153	15,506	13,998	14,045	13,572	15,487	13,367
Interbank assets	(Btmn)	199,947	172,266	187,563	231,232	212,194	170,250	267,486	265,963
Investments	(Btmn)	184,872	201,027	221,538	200,283	203,566	192,659	190,172	185,191
Gross loans	(Btmn)	1,392,608	1,394,000	1,376,118	1,358,054	1,363,679	1,362,578	1,327,964	1,314,641
Accrued interest receivable	(Btmn)	7,351	7,499	7,777	8,169	8,213	8,579	8,674	8,702
Loan loss reserve	(Btmn)	55,022	56,603	57,390	58,730	58,558	57,874	63,502	66,430
Net loans	(Btmn)	1,344,937	1,344,896	1,326,505	1,307,493	1,313,334	1,313,283	1,273,136	1,256,913
Total assets	(Btmn)	1,821,963	1,823,533	1,826,279	1,826,952	1,822,215	1,772,044	1,824,434	1,807,603
Deposits	(Btmn)	1,394,947	1,373,624	1,399,247	1,402,305	1,395,314	1,329,428	1,386,581	1,372,643
Interbank liabilities	(Btmn)	84,806	98,542	84,770	82,884	82,595	93,823	87,794	82,143
Borrowings	(Btmn)	68,948	73,203	59,644	60,539	61,579	59,975	59,531	60,319
Total liabilities	(Btmn)	1,609,099	1,608,839	1,607,271	1,602,356	1,598,316	1,548,403	1,595,087	1,572,487
Minority interest	(Btmn)	1	1	1	1	1	1	0	0
Paid-up capital	(Btmn)	91,792	91,853	91,937	91,937	91,939	92,022	92,246	92,248
Total Equities	(Btmn)	212,862	214,693	219,006	224,594	223,898	223,640	229,347	235,116
BVPS	(Bt)	2.20	2.22	2.26	2.32	2.31	2.31	2.36	2.42

Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Growth									
YoY loan growth	(%)	2.49	2.54	0.28	(0.58)	(2.08)	(2.25)	(3.50)	(3.20)
YoY non-NII growth	(%)	13.57	11.51	(8.42)	0.59	5.97	(2.42)	(16.34)	(2.69)
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.60	3.73	3.95	4.13	4.36	4.61	4.78	4.75
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.90	0.92	0.96	1.29	1.39	1.47	1.60	1.75
Spread	(%)	2.69	2.81	2.99	2.85	2.97	3.15	3.18	2.99
Net interest margin	(%)	2.81	2.93	3.11	3.02	3.16	3.35	3.41	3.24
ROE	(%)	6.46	6.95	7.10	7.74	8.15	8.46	8.59	9.19
ROA	(%)	0.75	0.81	0.84	0.94	1.00	1.07	1.07	1.18
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.97	3.00	3.03	3.09	2.99	2.96	3.09	3.02
LLR/NPLs	(%)	133.13	135.13	137.60	139.81	143.81	143.68	154.86	167.08
Provision expense/Total loans	(%)	1.27	1.25	1.39	1.25	1.25	1.28	2.77	1.55
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	95.13	96.35	94.33	92.84	93.60	98.07	91.83	91.74
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	45.89	45.66	46.44	43.46	44.53	43.44	45.66	43.13
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.84	20.00	20.10	19.90	19.80	19.90	20.71	20.80
Tier-1	(%)	15.83	16.00	16.30	16.20	16.10	16.30	16.95	17.00
Tier-2	(%)	4.02	4.00	3.80	3.70	3.70	3.60	3.76	3.80

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	1Q23	4Q23	1Q24	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Interest income	18,475	21,000	21,084	14	0	26
Interest expense	4,973	6,052	6,688	34	11	28
Net interest income	13,502	14,948	14,396	7	(4)	26
Non-interest income	3,292	3,308	3,204	(3)	(3)	24
Operating expenses	7,303	8,336	7,570	4	(9)	24
Pre-provision profit	9,491	9,920	10,030	6	1	27
Provision	4,276	9,326	5,117	20	(45)	29
Pre-tax profit	5,215	594	4,913	(6)	727	25
Income tax	996	(4,197)	(351)	(135)	92	NM
MI and equity	75	76	69	(8)	(9)	NA
Net profit	4,295	4,866	5,334	24	10	26
EPS (Bt)	0.04	0.05	0.05	24	10	26
B/S (Bt mn)	1Q23	4Q23	1Q24	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Gross loans	1,358,054	1,327,964	1,314,641	(3)	(1)	NM
Deposits	1,402,305	1,386,581	1,372,643	(2)	(1)	NM
BVPS (Bt)	2.32	2.36	2.42	4	3	NM
Ratios (%)	1Q23	4Q23	1Q24	%YoY ch*	%QoQ ch*	% full year
Yield on earn. asset	4.13	4.78	4.75	0.61	(0.04)	NM
Cost of funds	1.29	1.60	1.75	0.47	0.15	NM
Net interest margin	3.02	3.41	3.24	0.22	(0.16)	NM
Cost to income	43.46	45.66	43.13	(0.33)	(2.53)	NM
Credit cost	1.25	2.77	1.55	0.30	(1.22)	NM
NPLs/Total loans	3.09	3.09	3.02	(0.07)	(0.06)	NM
LLR/NPLs	139.81	154.86	167.08	27.27	12.22	NM

Source: TTB and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Apr 19, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
BAY	Neutral	26.25	29.0	13.6	5.9	6.5	6.2	7	(9)	5	0.6	0.5	0.5	9	8	8	3.4	3.1	3.2
BBL	Outperform	138.50	180.0	35.7	6.3	6.3	6.2	42	1	1	0.5	0.5	0.4	8	8	7	5.1	5.8	6.1
KBANK	Neutral	124.00	140.0	17.7	6.9	6.8	6.2	19	1	10	0.6	0.5	0.5	8	8	8	4.0	4.8	5.6
KKP	Neutral	51.25	45.0	(6.3)	8.0	9.1	7.0	(28)	(12)	30	0.8	0.7	0.6	9	8	10	5.9	5.9	5.9
KTB	Outperform	16.00	22.0	43.5	6.1	5.8	5.7	9	5	3	0.6	0.5	0.5	9	9	9	5.4	6.0	6.2
SCB	No rec	103.00			8.0	7.7	7.2	16	3	8	0.8	0.7	0.7	9	9	10	10.0	10.4	11.2
TCAP	Neutral	48.75	54.0	17.3	7.7	7.6	7.2	38	2	5	0.8	0.7	0.7	10	9	9	6.6	6.6	6.9
TISCO	Neutral	99.25	103.0	11.5	10.9	11.3	11.3	1	(3)	0	1.9	1.8	1.8	17	16	16	7.8	7.8	7.8
TTB	Neutral	1.78	1.9	10.5	9.4	8.3	8.1	30	12	3	0.8	0.7	0.7	8	9	9	5.9	6.6	6.8
Average					7.7	7.7	7.2	15	(0)	6	0.8	0.7	0.7	10	9	9	6.0	6.3	6.6

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น 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 ก็เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณลักษณะในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรพิจารณาถึงความเสียหายทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCHK, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

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 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้คุ้มครอง)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, 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, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, 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, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, 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, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, 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, TASCOC, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, PEER, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCHK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINI, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, 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 November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.