

ทีเอสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป

บริษัท ทีเอสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป
จำกัด (มหาชน)

TISCO

Bloomberg TISCO TB
Reuters TISCO.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2Q67: ECL แย่กว่าคาด แต่กำไรเครื่องมือการเงินดีกว่าคาด

ผลประกอบการ 2Q67 ของ TISCO สะท้อนถึง ECL ที่สูงกว่าคาดโดย NPL สูงขึ้น non-NII ที่มากกว่าคาด (หลักๆ เกิดจากกำไรจากเครื่องมือทางการเงิน) สินเชื่อที่หดตัวลง NIM ที่ปรับตัวดีขึ้นมากกว่าคาด และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TISCO โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 103 บาท (PBV ปี 2568 ที่ 1.85 เท่า) เนื่องจากเราคาดว่ากำไรจะลดลงในปี 2567-2568 อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลอยู่ในระดับที่ดีที่ 7.4% แต่เราแนะนำให้รอจังหวะซื้อสะสมที่ราคาหุ้นต่ำกว่านี้

2Q67: กำไรค่อนข้างใกล้เคียงกับที่คาด TISCO รายงานกำไรสุทธิ 2Q67 จำนวน 1.75 พันลบ. (+1% QoQ, -6% YoY) สูงกว่า INVX คาด 8% แต่เป็นไปตาม consensus คาด กำไรที่สูงกว่า INVX คาด หลักๆ เกิดจากกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่มากกว่าคาด ซึ่งถูกลดทอนลงบางส่วนโดย ECL ที่สูงกว่าคาด

รายการที่สำคัญ:

- คุณภาพสินทรัพย์: อัตราส่วน NPL เพิ่มขึ้น 17 bps QoQ หลักๆ เกิดจากสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์ และสินเชื่อเช่าซื้อ credit cost เพิ่มขึ้น 22 bps QoQ สู่ 0.7% แย่กว่าคาด TISCO คาดว่า credit cost จะอยู่ที่ >0.5% ถึง <0.7% ในปี 2567 (สูงกว่าเป้าที่บริษัทวางไว้ก่อนหน้านี้ที่ 0.5%) และ 1% ในปี 2568 เราปรับประมาณการ credit cost เพิ่มขึ้นจาก 0.5% สู่ 0.65% ในปี 2567 และจาก 0.8% สู่ 1% ในปี 2568 credit cost ที่สูงขึ้นในปี 2567 และปี 2568 หลักๆ เป็นผลมาจากการกลับมาตั้งสำรองตามปกติ หลังจากสำรองส่วนเกินกำลังจะหมดลง LLR coverage ลดลงจาก 177% ใน 1Q67 สู่ 163%
- การเติบโตของสินเชื่อ: -0.8% QoQ, +1.3% YoY, -0.6% YTD สินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์เป็นสินเชื่อเพียงกลุ่มเดียวที่เติบโต (+2.3% QoQ, +8% YoY, +1.7% YTD) ในขณะที่สินเชื่อกลุ่มอื่นๆ หดตัว QoQ สินเชื่อเช่าซื้อ: -1.6% QoQ, -5.3% YoY, -3.6% YTD สินเชื่อธุรกิจ: -0.3% QoQ (การชำระคืนสินเชื่อเพิ่มขึ้น), +6.6% YoY, +1.5% YTD สินเชื่อธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม: -1.6% QoQ (การชำระคืนหนี้ของสินเชื่อเพื่อผู้แทนจำหน่ายรถยนต์ตามฤดูกาล), +16.6% YoY, +8.6% YTD เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อลดลงจาก 3% สู่ 1% ในปี 2567 และจาก 5% สู่ 3% ในปี 2568
- NIM: +8 bps QoQ (-16 bps YoY) ดีกว่าที่เราคาดการณ์ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น 8 bps QoQ (+35 bps YoY) ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 1 bps QoQ (+62 bps YoY) น้อยกว่าคาด
- Non-NII: +19% QoQ (+17% YoY) หลักๆ เกิดจากกำไรจากเครื่องมือทางการเงิน (219 ลบ.) ที่มากกว่าคาด รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้น 5% QoQ (+7% YoY) หลักๆ เกิดจากรายได้ค่าธรรมเนียมธุรกิจพาณิชย์
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -50 bps QoQ (-253 bps YoY) โดย opex เพิ่มขึ้น 4% QoQ (-1% YoY) TISCO จะปรับลด opex เพื่อชดเชย ECL ที่สูงขึ้น

แนวโน้มกำไรปี 2H67 และปี 2568 อ่อนแอ กำไร 1H67 คิดเป็น 53% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไรจะอ่อนแอลงใน 2H67 และปี 2568 หลักๆ เกิดจาก credit cost ที่สูงขึ้น

คงคำแนะนำ NEUTRAL เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TISCO โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 103 บาท (อ้างอิง PBV ปี 2568 ที่ 1.85 เท่า) เนื่องจากเราคาดว่ากำไรจะลดลงในปี 2567-2568 โดยมีสาเหตุมาจาก credit cost ที่สูงขึ้น เราแนะนำให้รอจังหวะซื้อสะสมหุ้น TISCO ที่ราคาต่ำกว่านี้เพื่ออัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีในระดับ 7.4%

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาดและไม่ทั่วถึง 2) ราคาเครื่องมือลดลง และ 3) ความเสี่ยง ESG ด้านการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net profit	(Bt mn)	7,222	7,301	6,625	6,011	6,354
EPS	(Bt)	9.02	9.12	8.27	7.51	7.94
BVPS	(Bt)	53.44	53.01	54.26	55.38	56.57
DPS	(Bt)	7.70	7.70	7.03	6.38	6.75
P/E	(x)	10.62	10.50	11.57	12.75	12.06
EPS growth	(%)	6.44	1.10	(9.26)	(9.28)	5.72
P/BV	(x)	1.79	1.81	1.76	1.73	1.69
ROE	(%)	17.20	17.13	15.43	13.69	14.18
Dividend yield	(%)	8.04	8.04	7.35	6.66	7.05

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data

Last close (Jul 12) (Bt)	95.75
Target price (Bt)	103.00
Mkt cap (Btbn)	76.66
Mkt cap (US\$m)	2,121

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.46
Sector % SET	10.60
Shares issued (mn)	801
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	103.5 / 94
Avg. daily 6m (US\$m)	10.89
Foreign limit / actual (%)	49 / 35
Free float (%)	81.3
Dividend policy (%)	≥ 50

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(0.8)	(4.3)	(0.5)
Relative to SET	(2.3)	0.4	11.6

Source: SET, InnovestX Research

2022 Sustainability/2022 ESG Score

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

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	8/12
Environmental Score Rank	5/12
Social Score Rank	8/12
Governance Score Rank	9/12

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

TISCO วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตย์พันธ์, CFA

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า TISCO วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและผลการดำเนินงานที่แท้จริงเมื่อเทียบกับเป้าหมาย ในขณะที่เดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ TISCO อยู่ในระดับที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	48.07 (2022)
Rank in Sector	8/12

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- เป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมปี 2566-2569: 1) การใช้พลังงานไฟฟ้า (ไม่เกิน 250 กิโลวัตต์-ชั่วโมงต่อตารางเมตร และลดลงไม่น้อยกว่าร้อยละ 3 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2565); 2) ปริมาณการใช้น้ำ (ไม่เกิน 30,000 ลูกบาศก์เมตรต่อปี และลดลงไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2565); 3) ปริมาณการใช้กระดาษ (ไม่เกิน 100 ตันต่อปี และลดลงไม่น้อยกว่าร้อยละ 3 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2565); 4) ไม่มีการใช้กล่องโฟมบรรจุอาหาร; 5) ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกอาคาร สำนักงานใหญ่ (ขอบเขต 1 และ 2) ลดลงไม่น้อยกว่าร้อยละ 14 จากปีฐาน (ปี 2560); 6) การให้บริการสินเชื่อรถยนต์ไฟฟ้า การให้บริการสินเชื่อรถยนต์ไฟฟ้า (ไม่น้อยกว่าร้อยละ 15-25 ของสินเชื่อเช่าซื้อรถใหม่ในปี 2567-2569 ของทีเอสไอ; 7) การสนับสนุนโครงการสินเชื่อขนาดใหญ่ธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม (มากกว่าร้อยละ 20 ของโครงการสินเชื่อขนาดใหญ่ทั้งหมด)
- TISCO มีผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมปี 2566 สอดคล้องกับเป้าหมายข้างต้น

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- เป้าหมายปี 2566-2569: 1) คะแนนความพึงพอใจของลูกค้า ร้อยละ 45 สำหรับปี 2566 และร้อยละ 50 สำหรับปี 2567-2569; 2) การให้ความรู้ทางการเงินให้กับลูกค้าและผู้ที่เกี่ยวข้อง ไม่น้อยกว่า 500,000 คน ต่อปี ในปี 2566 (ตัวเลขจริง > 1 ล้านคน) และไม่น้อยกว่า 1-2 ล้านคนต่อปี ในปี 2567-2569; 3) การสร้างทักษะทางการเงินให้กับคนรุ่นใหม่ เพื่อรองรับการเติบโตของแบรนด์สมหวังเงินสั่งได้ โดยดำเนินโครงการประจำปีไม่น้อยกว่า 1 โครงการ; 4) การสนับสนุนโอกาสทางการศึกษาให้แก่เด็กและเยาวชน โดยดำเนินโครงการประจำปีไม่น้อยกว่า 1 โครงการ; 5) การลงทุนในชุมชน; 6) การสร้างองค์กรแห่งความสุข
- TISCO มีผลการดำเนินงานด้านสังคมปี 2566 สอดคล้องกับเป้าหมายข้างต้น

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

- ณ วันที่ 1 มกราคม 2567 บริษัทมีกรรมการจำนวนทั้งสิ้น 13 ท่าน ประกอบด้วยกรรมการอิสระ 5 ท่าน (38% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด) กรรมการที่เป็นผู้บริหาร 4 ท่าน (31%) และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 4 ท่าน (31%) โดยมีกรรมการผู้หญิง 3 ท่าน (27% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด)

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	48.07	48.07
Environment	35.82	35.82
GHG Scope 1	0.27	0.26
GHG Scope 2 Location-Based	3.17	3.31
GHG Scope 3	—	—
Total Energy Consumption	—	—
Total Waste	0.01	0.00
Water Consumption	29.42	30.32
Social	27.18	27.18
Community Spending	—	—
Number of Customer Complaints	—	—
Pct Women in Management	—	—
Pct Women in Workforce	64.66	65.48
Number of Employees - CSR	4,532	4,554
Employee Turnover Pct	5.47	6.62
Total Hours Spent by Firm - Employee Training	99,704	89,896
Governance	81.10	81.10
Size of the Board	13	13
Number of Executives / Company Managers	38	39
Number of Non Executive Directors on Board	9	9
Number of Female Executives	16	15
Number of Women on Board	3	3
Number of Independent Directors	7	5

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านบรรษัทภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ 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)	17,881	16,757	14,792	14,904	18,037	19,139	19,291	19,927
Interest expense	(Btmn)	5,089	3,659	2,332	2,171	4,208	5,588	5,614	5,797
Net interest income	(Btmn)	12,792	13,098	12,460	12,734	13,829	13,551	13,677	14,130
Non-interest income	(Btmn)	6,631	5,808	6,369	5,551	5,188	5,526	5,503	5,650
Non-interest expenses	(Btmn)	9,271	8,012	8,279	8,630	9,340	9,311	9,309	9,382
Pre-provision profit	(Btmn)	10,153	10,894	10,550	9,656	9,676	9,766	9,871	10,397
Provision	(Btmn)	1,109	3,331	2,064	723	615	1,534	2,407	2,504
Pre-tax profit	(Btmn)	9,044	7,563	8,486	8,933	9,061	8,232	7,464	7,893
Tax	(Btmn)	1,783	1,498	1,708	1,766	1,788	1,646	1,493	1,579
Equities & minority interest	(Btmn)	(9)	2	(7)	(55)	(28)	(40)	(40)	(40)
Core net profit	(Btmn)	7,270	6,063	6,785	7,222	7,301	6,625	6,011	6,354
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	7,270	6,063	6,785	7,222	7,301	6,625	6,011	6,354
EPS	(Bt)	9.08	7.57	8.47	9.02	9.12	8.27	7.51	7.94
DPS	(Bt)	7.75	6.30	7.15	7.70	7.70	7.03	6.38	6.75

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Cash	(Btmn)	1,103	1,220	1,103	1,005	918	1,722	3,005	3,917
Interbank assets	(Btmn)	45,300	38,212	30,489	40,272	48,490	38,792	38,792	38,792
Investments	(Btmn)	10,177	12,931	10,933	7,035	6,287	6,287	6,287	6,287
Gross loans	(Btmn)	242,963	224,812	202,950	219,004	234,815	237,163	244,278	256,492
Accrued interest receivable	(Btmn)	746	1,902	1,713	1,722	1,929	1,929	1,929	1,929
Loan loss reserve	(Btmn)	10,314	11,826	11,736	11,845	9,914	10,403	11,531	12,637
Net loans	(Btmn)	233,396	214,888	192,926	208,881	226,830	228,688	234,676	245,784
Total assets	(Btmn)	298,250	275,443	243,616	265,414	290,726	283,775	291,130	303,239
Deposits	(Btmn)	216,085	203,473	166,542	188,266	208,645	208,749	213,707	223,217
Interbank liabilities	(Btmn)	4,656	5,808	8,081	6,195	8,506	8,506	8,506	8,506
Borrowings	(Btmn)	25,017	12,826	14,962	15,757	17,286	7,876	7,876	7,876
Total liabilities	(Btmn)	259,054	235,981	202,418	222,623	248,277	240,331	246,785	257,941
Minority interest	(Btmn)	3	3	3	3	3	3	3	3
Paid-up capital	(Btmn)	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007
Total Equities	(Btmn)	39,193	39,459	41,194	42,789	42,446	43,440	44,342	45,295
BVPS	(Bt)	48.95	49.28	51.45	53.44	53.01	54.26	55.38	56.57

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Growth									
YoY loan growth	(%)	0.96	(7.47)	(9.72)	7.91	7.22	1.00	3.00	5.00
YoY non-NII growth	(%)	(7.85)	(12.41)	9.66	(12.83)	(6.54)	6.52	(0.42)	2.65
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	5.93	5.83	5.69	5.84	6.49	6.69	6.75	6.74
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.04	1.56	1.13	1.09	1.89	2.43	2.47	2.47
Spread	(%)	3.89	4.27	4.55	4.75	4.60	4.26	4.28	4.28
Net interest margin	(%)	4.24	4.56	4.79	4.99	4.98	4.74	4.79	4.78
ROE	(%)	18.91	15.42	16.82	17.20	17.13	15.43	13.69	14.18
ROA	(%)	2.42	2.11	2.61	2.84	2.63	2.31	2.09	2.14
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.39	2.50	2.44	2.09	2.22	2.70	2.86	2.92
LLR/NPLs	(%)	176.77	210.48	236.74	258.82	189.82	162.63	164.97	168.98
Provision expense/Total loans	(%)	0.46	1.42	0.97	0.34	0.27	0.65	1.00	1.00
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	100.77	103.94	111.82	107.34	103.93	109.48	110.24	110.99
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	47.73	42.38	43.97	47.19	49.12	48.81	48.54	47.43
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	20.78	21.86	23.18	20.62	19.52	19.80	19.94	19.38
Tier-1	(%)	16.38	17.48	18.56	17.15	16.29	16.57	16.79	16.36
Tier-2	(%)	4.40	4.38	4.61	3.47	3.22	3.23	3.15	3.02

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	3,616	3,755	3,977	4,134	4,397	4,666	4,839	4,774
Interest expense	(Btmn)	510	533	633	847	978	1,110	1,273	1,378
Net interest income	(Btmn)	3,107	3,221	3,344	3,287	3,420	3,557	3,565	3,395
Non-interest income	(Btmn)	1,443	1,244	1,520	1,373	1,313	1,239	1,262	1,298
Non-interest expenses	(Btmn)	2,125	2,155	2,250	2,282	2,378	2,329	2,353	2,263
Earnings before tax & provision	(Btmn)	2,425	2,310	2,614	2,379	2,355	2,467	2,475	2,430
Provision	(Btmn)	140	119	379	155	63	147	250	279
Pre-tax profit	(Btmn)	2,285	2,191	2,235	2,223	2,292	2,320	2,225	2,151
Tax	(Btmn)	451	433	443	441	449	457	442	428
Equities & minority interest	(Btmn)	(15)	(13)	(14)	(10)	(10)	(11)	3	(9)
Core net profit	(Btmn)	1,848	1,771	1,806	1,793	1,854	1,874	1,780	1,733
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,848	1,771	1,806	1,793	1,854	1,874	1,780	1,733
EPS	(Bt)	2.31	2.21	2.26	2.24	2.32	2.34	2.22	2.16

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Cash	(Btmn)	1,021	980	1,005	1,047	948	798	918	972
Interbank assets	(Btmn)	32,554	34,337	40,272	45,791	37,582	34,626	48,490	39,738
Investments	(Btmn)	10,093	9,182	7,035	7,585	6,458	7,866	6,287	6,333
Gross loans	(Btmn)	203,341	213,188	219,004	220,099	230,494	231,794	234,815	235,218
Accrued interest receivable	(Btmn)	1,634	1,699	1,722	1,728	1,804	1,918	1,929	1,950
Loan loss reserve	(Btmn)	11,298	11,015	11,845	11,644	11,345	10,728	9,914	9,498
Net loans	(Btmn)	193,677	203,872	208,881	210,183	220,953	222,983	226,830	227,669
Total assets	(Btmn)	244,723	255,939	265,414	273,224	274,359	273,933	290,726	282,405
Deposits	(Btmn)	168,879	182,540	188,266	196,683	199,356	200,797	208,645	208,587
Interbank liabilities	(Btmn)	6,884	4,458	6,195	7,156	6,514	7,284	8,506	9,552
Borrowings	(Btmn)	17,127	15,137	15,757	10,966	13,986	11,676	17,286	6,176
Total liabilities	(Btmn)	205,472	214,915	222,623	228,624	234,146	233,454	248,277	238,197
Minority interest	(Btmn)	3	3	3	3	3	3	3	3
Paid-up capital	(Btmn)	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007
Total Equities	(Btmn)	39,247	41,020	42,789	44,596	40,210	40,476	42,446	44,205
BVPS	(Bt)	49.02	51.23	53.44	55.70	50.22	50.55	53.01	55.21

Financial Ratios

		2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Growth									
YoY loan growth	(%)	(4.98)	4.30	7.91	8.13	13.35	8.73	7.22	6.87
YoY non-NII growth	(%)	(7.21)	13.23	(12.50)	2.14	(8.97)	(0.38)	(16.97)	(5.52)
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	5.86	5.98	6.08	6.13	6.42	6.80	6.86	6.69
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.06	1.08	1.23	1.60	1.80	2.02	2.24	2.40
Spread	(%)	4.80	4.90	4.86	4.53	4.62	4.78	4.62	4.29
Net interest margin	(%)	5.04	5.13	5.12	4.87	4.99	5.18	5.06	4.76
ROE	(%)	17.98	17.65	17.20	16.41	17.49	18.58	0.00	16.00
ROA	(%)	3.02	2.77	2.72	2.62	2.70	2.74	0.00	2.45
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.20	2.08	2.09	2.13	2.20	2.25	2.22	2.27
LLR/NPLs	(%)	253.10	247.99	258.82	248.08	223.99	205.79	189.82	177.84
Provision expense/Total loans	(%)	0.28	0.23	0.70	0.28	0.11	0.25	0.43	0.47
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	109.32	107.85	107.34	106.00	108.04	109.09	103.93	109.52
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	46.70	48.27	46.26	48.98	50.26	48.56	48.74	48.22
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	22.14	21.49	20.62	20.64	20.19	19.85	19.52	18.20
Tier-1	(%)	18.18	17.62	17.15	17.17	16.86	16.56	16.29	16.20
Tier-2	(%)	3.97	3.87	3.47	3.47	3.33	3.29	3.22	2.00

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	2Q23	1Q24	2Q24	%YoY ch	%QoQ ch	1H23	1H24	% YoY ch	% full year
Interest income	4,397	4,774	4,744	8	(1)	8,532	9,518	12	50
Interest expense	978	1,378	1,357	39	(2)	1,825	2,735	50	49
Net interest income	3,420	3,395	3,387	(1)	(0)	6,707	6,783	1	50
Non-interest income	1,313	1,298	1,543	17	19	2,687	2,841	6	51
Operating expenses	2,378	2,263	2,353	(1)	4	4,659	4,615	(1)	50
Pre-provision profit	2,355	2,430	2,578	9	6	4,734	5,008	6	51
Provision	63	279	409	548	46	218	688	215	45
Pre-tax profit	2,292	2,151	2,169	(5)	1	4,516	4,321	(4)	52
Income tax	449	428	427	(5)	(0)	889	855	(4)	52
MI and equity	10	9	7	(34)	(29)	20	16	(20)	NA
Net profit	1,854	1,733	1,749	(6)	1	3,646	3,482	(5)	53
EPS (Bt)	2.32	2.16	2.18	(6)	1	4.55	4.35	(5)	53
B/S (Bt mn)	2Q23	1Q24	2Q24	%YoY ch	%QoQ ch	1H23	1H24	%YoY ch	% full year
Gross loans	230,494	235,218	233,448	1	(1)	230,494	233,448	1	NM
Deposits	199,356	208,587	206,823	4	(1)	199,356	206,823	4	NM
BVPS (Bt)	50.22	55.21	51.64	3	(6)	50.22	51.64	3	NM
Ratios (%)	2Q23	1Q24	2Q24	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H23	1H24	YoY ch*	% full year
Yield on earn. asset	6.42	6.69	6.77	0.35	0.08	6.31	6.70	0.39	NM
Cost of funds	1.80	2.40	2.42	0.62	0.01	1.70	2.38	0.68	NM
Net interest margin	4.99	4.76	4.84	(0.16)	0.08	4.96	4.77	(0.19)	NM
Cost to income	50.26	48.22	47.72	(2.53)	(0.50)	49.62	47.97	(1.66)	NM
Credit cost	0.11	0.47	0.70	0.59	0.22	0.19	0.59	0.39	NM
NPLs/total loans	2.20	2.27	2.44	0.24	0.17	2.20	2.44	0.24	NM
LLR/NPLs	223.99	177.84	162.71	(61.28)	(15.12)	223.99	162.71	(61.28)	NM

Source: TISCO and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Jul 12, 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	24.80	29.0	20.3	5.5	5.9	5.7	7	(7)	5	0.5	0.5	0.4	9	8	8	3.6	3.4	3.5
BBL	Outperform	135.50	180.0	38.7	6.2	5.9	5.4	42	5	10	0.5	0.4	0.4	8	8	8	5.2	5.9	6.3
KBANK	Neutral	128.00	140.0	14.5	7.2	6.6	5.8	19	8	14	0.6	0.5	0.5	8	8	9	5.1	5.1	5.5
KKP	Neutral	46.75	45.0	2.7	7.3	8.5	6.7	(28)	(14)	26	0.7	0.6	0.6	9	8	9	6.4	6.4	6.4
KTB	Outperform	17.50	22.0	31.6	6.7	6.0	5.7	9	12	5	0.7	0.6	0.5	9	10	10	5.0	5.9	6.1
SCB	No rec	106.50			8.2	8.0	7.1	16	3	12	0.8	0.7	0.7	9	9	10	9.7	10.0	11.2
TCAP	Neutral	47.50	55.0	22.6	7.5	7.3	7.1	38	3	3	0.8	0.7	0.6	10	9	9	6.7	6.8	7.1
TISCO	Neutral	95.75	103.0	14.9	10.5	11.6	12.8	1	(9)	(9)	1.8	1.8	1.7	17	15	14	8.0	7.3	6.7
TTB	Neutral	1.81	1.9	8.9	9.5	8.3	7.8	30	15	6	0.8	0.7	0.7	8	9	9	5.8	6.7	7.0
Average					7.6	7.6	7.1	15	2	9	0.8	0.7	0.7	10	9	10	6.2	6.4	6.6

Source: InnovestX Research

ข้อมูลเชิงลึก:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ 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 คริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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, BBIK, 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, LHF, 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 (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ADVANC, AE, 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, BLA, BPP, BRR, BSBM, BTC, 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, LHF, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, NTL, 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, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCOC, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, 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, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CRT, 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, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCC, 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, LTS, MAGURO, 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, 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, RUH, ROCK, ROCTEC, ROH, 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, SKN, SKY, SLM, SLR, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, 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, UNIQU, 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.