

ธนาคารทหารไทยธนชาติ TTB

ธนาคารทหารไทยธนชาติ
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
Reuters

TTB TB
TTB.BK



บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2Q67: ตามคาด; แนวโน้ม 2H67 ทรงตัว

ผลประกอบการ 2Q67 ของ TTB ออกมาตามคาด โดยสะท้อนถึง NPL ไหลเข้าที่เพิ่มขึ้น credit cost ที่สูงขึ้นโดยมีการตั้งสำรองพิเศษ management overlay มากขึ้น สินเชื่อที่หดตัวลง NIM ที่ลดลงเล็กน้อย non-NII ที่ลดลง (ถูกจุดรั้งโดยรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ) และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง ผลประโยชน์ทางภาษีช่วยสนับสนุนกำไรแม้ว่าผลประกอบการอ่อนแอ เราคาดว่ากำไร 2H67 จะอยู่ในระดับทรงตัว HoH (เพิ่มขึ้น YoY) เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TTB และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 1.85 บาท

2Q67: ตามคาด TTB รายงานกำไรสุทธิ 2Q67 ที่ 5.36 พันลบ. (0% QoQ, +17% YoY) เป็นไปตาม INVX และ consensus คาด

NPL ไหลเข้าและ credit cost เพิ่มขึ้น NPL อยู่ในระดับทรงตัว QoQ ถ้านำยอดตัดหนี้สูญและยอดขาย NPL บวกกลับเข้ามา NPL จะเพิ่มขึ้น 28% QoQ เทียบกับ 2% QoQ ใน 1Q67 ซึ่งบ่งชี้ว่ามี NPL เกิดใหม่เพิ่มขึ้น (หลักๆ เกิดจากสินเชื่อเช่าซื้อรถมือสองและสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์) credit cost เพิ่มขึ้น 7 bps QoQ (+37 bps YoY) สู่ 1.62% จากการตั้งสำรองพิเศษ management overlay จำนวน 1.1 พันลบ. LLR coverage ลดลงจาก 167% ณ 1Q67 สู่ 151% TTB เปิดเผยว่าธนาคารมีการปล่อยสินเชื่อให้กับ EA จำนวน 450 ลบ. TTB ไม่ได้ตั้ง ECL สำหรับสินเชื่อเหล่านี้ แต่เชื่อว่าสำรองพิเศษ management overlay ของธนาคารน่าจะเพียงพอรองรับ ECL จากสินเชื่อเหล่านี้ เราปรับประมาณการ credit cost ปี 2567 เพิ่มขึ้น 15 bps สู่ 1.5% (-14 bps) เทียบกับเป้าของธนาคารที่ 1.25-1.35%

สินเชื่อหดตัวลง ที่ -1.4% QoQ, -4.9% YoY, -2.35% YTD โดยเกิดจากการหดตัวของสินเชื่อทุกกลุ่ม ยกเว้นสินเชื่อรถแลกเงิน (Cash Your Car) และสินเชื่อบ้านแลกเงิน (Cash Your Home) เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2567 ลดลงจาก 0% สู่ -3%

NIM หดตัวลงเล็กน้อย ที่ -2 bps QoQ เนื่องจากต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 7 bps QoQ มากกว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ที่เพิ่มขึ้น 4 bps QoQ NIM น่าจะอยู่ในระดับทรงตัวใน 2H67 และปี 2567 เนื่องจากการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจะถูกชดเชยโดยการประหยัดต้นทุนได้จากการได้ถอนตราสารหนี้ที่นับเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 และ hybrid tier-1

Non-NII ลดลง -2% QoQ (-14% YoY) โดยมีสาเหตุมาจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลง (-10% QoQ, -17% YoY) หลักๆ เกิดจากรายได้ค่าธรรมเนียม bancassurance เราปรับประมาณการการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิปี 2567 ลดลงจาก 0% สู่ -7%

อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลง -131 bps QoQ (-271 bps YoY) สู่ 41.82% opex ลดลง 5% QoQ (-8% YoY) สะท้อนถึงนโยบายควบคุมต้นทุนของธนาคาร เราปรับประมาณการการเติบโตของ opex ปี 2567 ลดลงจาก 0% สู่ -2%

ผลประโยชน์ทางภาษี ผลประโยชน์ทางภาษีช่วยสนับสนุนให้ TTB มีกำไรแม้ว่าผลประกอบการอ่อนแอ ธนาคารมีผลประโยชน์ทางภาษีคงเหลือจำนวน 1.27 หมื่นลบ. ณ 2Q67 (เทียบกับ 1.55 หมื่นลบ. ณ 4Q66) ซึ่งสามารถรับรู้ได้ภายในปี 2571

แนวโน้ม 2H67 กำไร 1H67 คิดเป็น 51% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไร 2H67 จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว HoH (เพิ่มขึ้น YoY) เนื่องจากเราคาดว่า credit cost ที่ลดลง (ตั้งสำรองพิเศษ management overlay น้อยลง) จะถูกชดเชยโดย opex ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล

คงคำแนะนำ NEUTRAL และคงราคาเป้าหมายไว้ไม่เปลี่ยนแปลง เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TTB และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 1.85 บาท (อิงกับ PBV ปี 2568 ที่ 0.72 เท่า)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึงและเศรษฐกิจโลกชะลอตัว 2) ราคารถมือสองลดลง 3) ความเสี่ยงด้าน NIM จากการลดอัตราดอกเบี้ย และ 4) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct) และความปลอดภัยทางไซเบอร์

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net profit	(Bt mn)	14,195	18,462	21,111	22,650	22,909
EPS	(Bt)	0.15	0.19	0.22	0.23	0.24
BVPS	(Bt)	2.26	2.36	2.47	2.58	2.67
DPS	(Bt)	0.07	0.11	0.13	0.14	0.14
P/E	(x)	12.00	9.26	8.10	7.55	7.46
EPS growth	(%)	35.31	29.62	14.35	7.29	1.14
P/BV	(x)	0.78	0.75	0.71	0.68	0.66
ROE	(%)	6.60	8.24	8.99	9.24	8.99
Dividend yield	(%)	4.15	5.97	7.41	7.95	8.04

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data

Last close (Jul 19) (Bt)	1.76
Target price (Bt)	1.85
Mkt cap (Btbn)	170.90
Mkt cap (US\$mn)	4,707

Beta	L
Mkt cap (%) SET	1.05
Sector % SET	10.45
Shares issued (mn)	97,104
Par value (Bt)	0.95
12-m high / low (Bt)	1.9 / 1.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	11.38
Foreign limit / actual (%)	49 / 29
Free float (%)	30.1
Dividend policy (%)	NA

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	7.3	(1.1)	6.7
Relative to SET	5.8	(0.0)	23.2

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 สัตย์พันธ์, 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) ปีระจำปี 2566 (Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2023) ใน ระดับ “ดีเลิศ” ติดต่อกันเป็นปีที่ 15
- TTB ได้รับคัดเลือกให้อยู่ใน FTSE4Good Index ประจำปี 2566 เป็นปีที่ 8 ติดต่อกัน
- TTB ได้รับการคัดเลือกให้อยู่ในรายชื่อยั่งยืนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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 และขึ้นอยู่กับกรเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

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	84,223	83,337	83,865
Interest expense	(Btmn)	12,972	18,515	13,240	14,010	21,926	27,102	26,960	27,080
Net interest income	(Btmn)	26,865	53,805	51,000	51,617	57,207	57,121	56,377	56,784
Non-interest income	(Btmn)	12,632	14,623	14,191	13,974	13,470	12,647	12,747	12,972
Non-interest expenses	(Btmn)	20,674	31,623	31,219	29,952	31,280	30,737	31,296	31,738
Pre-provision profit	(Btmn)	18,222	36,806	33,972	35,639	39,398	39,030	37,828	38,019
Provision	(Btmn)	10,337	24,831	21,514	18,353	22,199	19,621	16,746	15,612
Pre-tax profit	(Btmn)	8,486	11,975	12,458	17,286	17,198	19,410	21,083	22,407
Tax	(Btmn)	1,588	2,223	2,327	3,352	(980)	(1,418)	(1,283)	(219)
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	21,111	22,650	22,909
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	7,222	10,112	10,474	14,195	18,462	21,111	22,650	22,909
EPS	(Bt)	0.07	0.10	0.11	0.15	0.19	0.22	0.23	0.24
DPS	(Bt)	0.04	0.05	0.04	0.07	0.11	0.13	0.14	0.14

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	17,771	19,881	20,350
Interbank assets	(Btmn)	236,311	211,185	158,873	187,563	267,486	304,934	312,558	312,558
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	1,288,125	1,288,125	1,313,888
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	68,123	69,868	70,480
Net loans	(Btmn)	1,348,630	1,348,480	1,325,212	1,326,505	1,273,136	1,228,676	1,226,931	1,252,081
Total assets	(Btmn)	1,864,678	1,808,332	1,759,181	1,826,279	1,824,434	1,821,484	1,831,467	1,859,317
Deposits	(Btmn)	1,398,112	1,373,408	1,339,195	1,399,247	1,386,581	1,372,715	1,372,715	1,391,247
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	1,581,221	1,581,221	1,599,752
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	240,263	250,246	259,565
BVPS	(Bt)	2.02	2.12	2.18	2.26	2.36	2.47	2.58	2.67

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)	(3.00)	0.00	2.00
YoY non-NII growth	(%)	(46.21)	15.77	(2.95)	(1.53)	(3.61)	(6.11)	0.79	1.76
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	2.97	4.07	3.70	3.74	4.43	4.72	4.66	4.65
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.11	1.18	0.87	0.92	1.42	1.77	1.77	1.77
Spread	(%)	1.86	2.89	2.83	2.82	3.01	2.94	2.89	2.88
Net interest margin	(%)	2.00	3.03	2.94	2.94	3.20	3.20	3.15	3.15
ROE	(%)	4.92	5.06	5.04	6.60	8.24	8.99	9.24	8.99
ROA	(%)	0.52	0.55	0.59	0.79	1.01	1.16	1.24	1.24
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.71	2.84	3.07	3.03	3.09	3.34	3.51	3.61
LLR/NPLs	(%)	120.48	133.80	129.33	137.60	154.86	158.22	154.54	148.47
Provision expense/Total loans	(%)	0.99	1.78	1.56	1.34	1.64	1.50	1.30	1.20
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	92.39	95.25	97.49	94.33	91.83	89.94	89.94	90.56
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	52.34	46.21	47.89	45.66	44.26	44.06	45.28	45.50
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.28	19.88	19.60	20.10	20.71	21.94	22.84	23.25
Tier-1	(%)	14.63	15.46	15.33	16.30	16.95	18.12	19.03	19.51
Tier-2	(%)	4.65	4.42	4.27	3.80	3.76	3.82	3.82	3.74

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	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Cash	(Btmn)	15,153	15,506	13,998	14,045	13,572	15,487	13,367	13,050
Interbank assets	(Btmn)	172,266	187,563	231,232	212,194	170,250	267,486	265,963	256,815
Investments	(Btmn)	201,027	221,538	200,283	203,566	192,659	190,172	185,191	197,830
Gross loans	(Btmn)	1,394,000	1,376,118	1,358,054	1,363,679	1,362,578	1,327,964	1,314,641	1,296,705
Accrued interest receivable	(Btmn)	7,499	7,777	8,169	8,213	8,579	8,674	8,702	8,522
Loan loss reserve	(Btmn)	56,603	57,390	58,730	58,558	57,874	63,502	68,123	60,815
Net loans	(Btmn)	1,344,896	1,326,505	1,307,493	1,313,334	1,313,283	1,273,136	1,255,220	1,244,412
Total assets	(Btmn)	1,823,533	1,826,279	1,826,952	1,822,215	1,772,044	1,824,434	1,807,603	1,791,034
Deposits	(Btmn)	1,373,624	1,399,247	1,402,305	1,395,314	1,329,428	1,386,581	1,372,643	1,365,452
Interbank liabilities	(Btmn)	98,542	84,770	82,884	82,595	93,823	87,794	82,143	88,967
Borrowings	(Btmn)	73,203	59,644	60,539	61,579	59,975	59,531	60,319	45,421
Total liabilities	(Btmn)	1,608,839	1,607,271	1,602,356	1,598,316	1,548,403	1,595,087	1,572,487	1,556,399
Minority interest	(Btmn)	1	1	1	1	1	0	0	0
Paid-up capital	(Btmn)	91,853	91,937	91,937	91,939	92,022	92,246	92,248	92,432
Total Equities	(Btmn)	214,693	219,006	224,594	223,898	223,640	229,347	235,116	234,635
BVPS	(Bt)	2.22	2.26	2.32	2.31	2.31	2.36	2.42	2.41

Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Growth									
YoY loan growth	(%)	2.54	0.28	(0.58)	(2.08)	(2.25)	(3.50)	(3.20)	(4.91)
YoY non-NII growth	(%)	11.51	(8.42)	0.59	5.97	(2.42)	(16.34)	(2.69)	(13.54)
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.73	3.95	4.13	4.36	4.61	4.78	4.75	4.79
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.92	0.96	1.29	1.39	1.47	1.60	1.75	1.82
Spread	(%)	2.81	2.99	2.85	2.97	3.15	3.18	2.99	2.97
Net interest margin	(%)	2.93	3.11	3.02	3.16	3.35	3.41	3.24	3.23
ROE	(%)	6.95	7.10	7.74	8.15	8.46	8.59	9.19	9.12
ROA	(%)	0.81	0.84	0.94	1.00	1.07	1.07	1.18	1.20
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.00	3.03	3.09	2.99	2.96	3.09	3.02	3.09
LLR/NPLs	(%)	135.13	137.60	139.81	143.81	143.68	154.86	171.34	151.64
Provision expense/Total loans	(%)	1.25	1.39	1.25	1.25	1.28	2.77	1.55	1.62
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	96.35	94.33	92.84	93.60	98.07	91.83	91.74	91.91
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	45.66	46.44	43.46	44.53	43.44	45.66	43.13	41.82
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	20.00	20.10	19.90	19.80	19.90	20.71	20.80	19.50
Tier-1	(%)	16.00	16.30	16.20	16.10	16.30	16.95	17.00	17.10
Tier-2	(%)	4.00	3.80	3.70	3.70	3.60	3.76	3.80	2.40

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	2Q23	1Q24	2Q24	%YoY ch	%QoQ ch	1H23	1H24	% YoY ch	% full year
Interest income	19,441	21,084	21,044	8	(0)	37,917	42,128	11	50
Interest expense	5,349	6,688	6,859	28	3	10,322	13,547	31	50
Net interest income	14,093	14,396	14,185	1	(1)	27,595	28,581	4	50
Non-interest income	3,617	3,204	3,127	(14)	(2)	6,909	6,331	(8)	50
Operating expenses	7,863	7,570	7,210	(8)	(5)	15,166	14,781	(3)	48
Pre-provision profit	9,846	10,030	10,102	3	1	19,337	20,131	4	52
Provision	4,244	5,117	5,281	24	3	8,520	10,397	22	53
Pre-tax profit	5,602	4,913	4,821	(14)	(2)	10,818	9,734	(10)	50
Income tax	1,087	(351)	(474)	(144)	(35)	2,083	(826)	(140)	58
MI and equity	51	69	60	18	(14)	126	130	2	NA
Net profit	4,566	5,334	5,355	17	0	8,861	10,689	21	51
EPS (Bt)	0.05	0.05	0.06	17	0	0.09	0.11	20	51
B/S (Bt mn)	2Q23	1Q24	2Q24	%YoY ch	%QoQ ch	1H23	1H24	%YoY ch	% full year
Gross loans	1,363,679	1,314,641	1,296,705	(4.91)	(1.36)	1,363,679	1,296,705	(5)	NM
Deposits	1,395,314	1,372,643	1,365,452	(2)	(1)	1,395,314	1,365,452	(2)	NM
BVPS (Bt)	2.31	2.42	2.41	4	(0)	2.31	2.41	4	NM
Ratios (%)	2Q23	1Q24	2Q24	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H23	1H24	YoY ch*	% full year
Yield on earn. asset	4.36	4.75	4.79	0.43	0.04	4.25	4.77	0.52	NM
Cost of funds	1.39	1.75	1.82	0.43	0.07	1.34	1.79	0.45	NM
Net interest margin	3.16	3.24	3.23	0.07	(0.02)	3.09	3.23	0.14	NM
Cost to income	44.53	43.13	41.82	(2.71)	(1.31)	44.00	42.48	(1.53)	NM
Credit cost	1.25	1.55	1.62	0.37	0.07	1.24	1.58	0.34	NM
NPLs/total loans	2.99	3.02	3.09	0.11	0.07	2.99	3.09	0.11	NM
LLR/NPLs	143.81	171.34	151.64	7.83	(19.70)	143.81	151.64	7.83	NM

Source: *TTB and InnovestX Research*

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Jul 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	24.80	29.0	20.5	5.5	5.6	5.1	7	(1)	9	0.5	0.5	0.4	9	9	9	3.6	3.6	3.9
BBL	Outperform	132.50	180.0	41.9	6.1	5.8	5.3	42	5	11	0.5	0.5	0.4	8	8	8	5.3	6.0	6.4
KBANK	Neutral	128.00	145.0	18.4	7.2	7.0	6.2	19	3	12	0.6	0.5	0.5	8	8	8	5.1	5.1	5.5
KKP	Neutral	41.00	38.0	(1.8)	6.4	9.0	8.2	(28)	(29)	10	0.6	0.6	0.5	9	6	7	7.3	5.6	6.1
KTB	Outperform	17.10	22.0	34.6	6.5	5.9	5.5	9	11	7	0.6	0.5	0.5	9	10	10	5.1	6.0	6.4
SCB	No rec	101.50			7.9	7.6	6.8	16	3	12	0.7	0.7	0.7	9	9	10	10.2	10.5	11.8
TCAP	Neutral	46.00	55.0	26.6	7.3	7.1	6.9	38	3	3	0.8	0.7	0.6	10	9	9	7.0	7.1	7.3
TISCO	Neutral	93.75	103.0	17.4	10.3	11.3	12.5	1	(9)	(9)	1.8	1.7	1.7	17	15	14	8.2	7.5	6.8
TTB	Neutral	1.76	1.9	12.5	9.3	8.1	7.5	30	14	7	0.8	0.7	0.7	8	9	9	6.0	7.4	8.0
Average					7.4	7.5	7.1	15	(0)	8	0.8	0.7	0.7	10	9	9	6.4	6.5	6.9

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 รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

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 Rating

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, 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, SNPP, 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 (ได้มาตรฐาน)

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, 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, PPM, 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, 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, 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, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, 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, GSCC, 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, KCC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, 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, NEWS, NFN, 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, QTGC, 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, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNPP, 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, TGRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THUMI, 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, 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.