

ทีเอสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป

บริษัท ทีเอสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

TISCO

Bloomberg TISCO TB
Reuters TISCO.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q67: กำไรตามคาด

กำไร 3Q67 ของ TISCO ออกมาตามคาด โดยผลประกอบการสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ในระดับทรงตัว (อัตราส่วน NPL ทรงตัว QoQ โดย credit cost ลดลง) สินเชื่อที่หดตัวลง NIM ที่ดีขึ้น รายได้ค่าธรรมเนียมที่ดีขึ้น และ opex ที่ลดลง เราปรับราคาเป้าหมายของ TISCO ลดลงจาก 105 บาท สู่ 103 บาท เนื่องจากเราปรับประมาณการ credit cost ปี 2568 เพิ่มขึ้นเพื่อสะท้อนเป้าหมายใหม่ เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TISCO เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจที่ 7.96%

3Q67: กำไรตามคาด TISCO รายงานกำไรสุทธิ 3Q67 ที่ 1.71 พันลบ. (-2% QoQ, -9% YoY) เป็นไปตาม INVX และ consensus คาด

รายการที่สำคัญ:

- คุณภาพสินทรัพย์: อัตราส่วน NPL อยู่ในระดับทรงตัว QoQ ที่ 2.44% โดย NPL จากสินเชื่อเช่าซื้อ ลดลง 2.7% QoQ แต่ NPL จากสินเชื่อจำนำทะเบียนเพิ่มขึ้น 2.4% QoQ credit cost ลดลง 8 bps QoQ สู่ 0.62% ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย LLR coverage ลดลงสู่ 159% จาก 163% ใน 2Q67 TISCO คาดว่า credit cost จะอยู่ที่ >0.5% ถึง <0.7% ในปี 2567 และ 1% ถึงสูงกว่า 1% เล็กน้อย ในปี 2568 ซึ่งเป็นผลมาจากการกลับมาตั้งสำรองตามปกติหลังจากสำรองส่วนเกินกำลังจะหมดลง เราปรับประมาณการ credit cost ปี 2568 เพิ่มขึ้น 10 bps สู่ 1.05% เราคาดการณ์ credit cost ที่ 0.6% (+33 bps) ใน ปี 2567 และ 1.05% (+45 bps) ในปี 2568
- การเติบโตของสินเชื่อ: -1.5% QoQ, -0.8% YoY, -2.1% YTD โดยสินเชื่อหดตัวลง QoQ ทุกกลุ่ม ยกเว้นสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์ (+1.9% QoQ, +6.9% YoY, +3.6% YTD) เรายังคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อไว้ที่ 0% ในปี 2567 และ 1% ในปี 2568
- NIM: +5 bps QoQ (-30 bps YoY) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น 8 bps QoQ (+5 bps YoY) ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 3 bps QoQ (+42 bps YoY)
- Non-NII: -10% QoQ (+13% YoY) โดยเกิดจากกำไรจากเครื่องมือทางการเงิน (หลักๆ เป็นอัตราแลกเปลี่ยน) ที่ลดลงจากระดับสูงกว่าปกติใน 2Q67 รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้น 2% QoQ (+5% YoY) หลักๆ เกิดจากรายได้ค่านายหน้า
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +23 bps QoQ (-61 bps YoY) สู่ 47.96% ซึ่งเป็นผลจากรายได้ที่อ่อนตัวลง อย่างไรก็ตาม opex ลดลง 3% QoQ (-2% YoY)

ปรับประมาณการกำไรปี 2568 ลดลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2568 ลดลง 4% เนื่องจากเราปรับประมาณการ credit cost ปี 2568 เพิ่มขึ้น 10 bps เพื่อสะท้อนเป้าหมายล่าสุด สำหรับปี 2568 เราคาดว่ากำไรจะลดลง 6% โดยอิงกับ credit cost ที่เพิ่มขึ้น 45 bps (กลับสู่ระดับปกติ) NIM ที่เพิ่มขึ้น 9 bps (ใช้สมมติฐานว่ามีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย) และการเติบโตของสินเชื่อที่ 1% กำไร 9M67 คิดเป็น 75% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา (-5%) เราคาดว่ากำไร 4Q67 จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ (ECL สูงขึ้น, non-NII สูงขึ้น) แต่จะลดลง YoY (ECL สูงขึ้น)

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจ แม้เราคาดว่ากำไรจะลดลงในปี 2567 และปี 2568 แต่เราคาดว่า TISCO จะยังคงจ่ายเงินปันผลที่ 7.7 บาท/หุ้นในปี 2567 (อัตราการจ่ายเงินปันผล 89%) และปี 2568 (อัตราการจ่ายเงินปันผล 96%) ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลระดับสูงที่ 7.96% ด้วยอัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุนระดับสูงที่ 19% (17.2% สำหรับเงินกองทุนชั้นที่ 1) และการขยายสินเชื่อค่อนข้างจำกัด TISCO จึงน่าจะยังคงจ่ายเงินปันผลระดับสูงต่อไปอีกหลายปี โดย TISCO มีนโยบายจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่เกิน 100%

ลงคำแนะนำ NEUTRAL เราลงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TISCO โดยปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 105 บาท สู่ 103 บาท (อ้างอิง PBV ปี 2568 ที่ 1.9 เท่า) เนื่องจากเราปรับประมาณการ credit cost ปี 2568 เพิ่มขึ้น

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาดและไม่ทั่วถึง 2) ราคาเครื่องมือสองลดลง 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	6,906	6,461	7,022
EPS	(Bt)	9.02	9.12	8.63	8.07	8.77
BVPS	(Bt)	53.44	53.01	53.94	54.31	55.38
DPS	(Bt)	7.70	7.70	7.70	7.70	7.70
P/E	(x)	10.73	10.61	11.22	11.99	11.03
EPS growth	(%)	6.44	1.10	(5.41)	(6.44)	8.69
P/BV	(x)	1.81	1.82	1.79	1.78	1.75
ROE	(%)	17.20	17.13	16.13	14.91	15.99
Dividend yield	(%)	7.96	7.96	7.96	7.96	7.96

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data

Last close (Oct 15) (Bt)	96.75
Target price (Bt)	103.00
Mkt cap (Btbn)	77.46

12-m high / low (Bt)	101.5 / 90
Avg. daily 6m (US\$mn)	12.02
Foreign limit / actual (%)	49 / 29
Free float (%)	81.3
Outstanding Short Position (%)	2.09

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(0.8)	1.8	(2.3)
Relative to SET	(3.5)	(8.1)	(4.8)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2024F	2025F
Consensus (Bt mn)	6,844	6,794
INVX vs Consensus (%)	0.9	(4.9)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q24 core earnings	-	=

2023 Sustainability/2022 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	3.45	5/12
Environmental Score and Rank	0.08	7/12
Social Score and Rank	6.16	2/12
Governance Score and Rank	3.99	9/12

Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตย์พันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า TISCO วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและผลการดำเนินงานที่แท้จริงเมื่อเทียบกับเป้าหมาย ในขณะที่เดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ TISCO อยู่ในระดับที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.45 (2022)
Rank in Sector	5/12

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

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (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 ต้นต่อปี 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 ของทีเอสโก้; 7) การสนับสนุนโครงการสินเชื่อขนาดใหญ่ รุจกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม (มากกว่าร้อยละ 20 ของโครงการสินเชื่อขนาดใหญ่ทั้งหมด)
- TISCO มีผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมปี 2566 สอดคล้องกับเป้าหมายข้างต้น

ประเด็นด้านสังคม (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 เพื่อรองรับการเติบโตของแบรนด์สหกรณ์เงินสั่งได้ โดยดำเนินโครงการประจำปีไม่น้อยกว่า 1 โครงการ; 4) การสนับสนุนโอกาสทางการศึกษาให้แก่เด็กและเยาวชน โดยดำเนินโครงการประจำปีไม่น้อยกว่า 1 โครงการ; 5) การลงทุนในชุมชน; 6) การสร้างองค์กรแห่งความสุข
- TISCO มีผลการดำเนินงานด้านสังคมปี 2566 สอดคล้องกับเป้าหมายข้างต้น

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (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 Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	3.45	—
Environment Financial Materiality Score	0.08	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0.26	0.31
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	3.31	2.95
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	—	—
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	—	—
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.00	0.01
Water Consumption ('000 cubic meters)	30.32	39.87
Social Financial Materiality Score	6.16	—
Community Spending (millions)	—	—
Number of Customer Complaints	—	—
Women in Workforce (%)	65	66
Number of Employees - CSR (persons)	5,090	5,496
Employee Turnover (%)	7	6
Employee Training (hours)	89,896	154,383
Governance Financial Materiality Score	3.99	—
Board Size (persons)	13	13
Number of Executives / Company Managers (persons)	39	39
Number of Non Executive Directors on Board	9	9
Number of Female Executives (persons)	15	17
Number of Women on Board (persons)	3	3
Number of Independent Directors (persons)	5	5

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับข้อมูลเปิดเผยของแต่ละบริษัท

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	19,022	18,213	18,348
Interest expense	(Btmn)	5,089	3,659	2,332	2,171	4,208	5,493	4,515	4,117
Net interest income	(Btmn)	12,792	13,098	12,460	12,734	13,829	13,529	13,698	14,230
Non-interest income	(Btmn)	6,631	5,808	6,369	5,551	5,188	5,725	6,031	6,193
Non-interest expenses	(Btmn)	9,271	8,012	8,279	8,630	9,340	9,262	9,224	9,287
Pre-provision profit	(Btmn)	10,153	10,894	10,550	9,656	9,676	9,992	10,505	11,136
Provision	(Btmn)	1,109	3,331	2,064	723	615	1,409	2,478	2,407
Pre-tax profit	(Btmn)	9,044	7,563	8,486	8,933	9,061	8,583	8,027	8,729
Tax	(Btmn)	1,783	1,498	1,708	1,766	1,788	1,717	1,605	1,746
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	6,906	6,461	7,022
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	7,270	6,063	6,785	7,222	7,301	6,906	6,461	7,022
EPS	(Bt)	9.08	7.57	8.47	9.02	9.12	8.63	8.07	8.77
DPS	(Bt)	7.75	6.30	7.15	7.70	7.70	7.70	7.70	7.70

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	921	1,173	1,240
Interbank assets	(Btmn)	45,300	38,212	30,489	40,272	48,490	41,459	42,702	43,557
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	234,815	237,163	244,278
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	10,278	11,477	12,487
Net loans	(Btmn)	233,396	214,888	192,926	208,881	226,830	226,465	227,615	233,719
Total assets	(Btmn)	298,250	275,443	243,616	265,414	290,726	283,417	286,148	293,262
Deposits	(Btmn)	216,085	203,473	166,542	188,266	208,645	208,645	209,584	214,194
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	240,227	242,662	248,919
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	43,187	43,483	44,340
BVPS	(Bt)	48.95	49.28	51.45	53.44	53.01	53.94	54.31	55.38

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	0.00	1.00	3.00
YoY non-NII growth	(%)	(7.85)	(12.41)	9.66	(12.83)	(6.54)	10.34	5.36	2.68
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	5.93	5.83	5.69	5.84	6.49	6.65	6.40	6.32
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.04	1.56	1.13	1.09	1.89	2.39	2.00	1.80
Spread	(%)	3.89	4.27	4.55	4.75	4.60	4.26	4.40	4.52
Net interest margin	(%)	4.24	4.56	4.79	4.99	4.98	4.73	4.82	4.90
ROE	(%)	18.91	15.42	16.82	17.20	17.13	16.13	14.91	15.99
ROA	(%)	2.42	2.11	2.61	2.84	2.63	2.41	2.27	2.42
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.39	2.50	2.44	2.09	2.22	2.72	2.94	3.05
LLR/NPLs	(%)	176.77	210.48	236.74	258.82	189.82	160.68	164.33	167.43
Provision expense/Total loans	(%)	0.46	1.42	0.97	0.34	0.27	0.60	1.05	1.00
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	100.77	103.94	111.82	107.34	103.93	108.45	109.06	110.00
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	47.73	42.38	43.97	47.19	49.12	48.10	46.76	45.47
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	20.78	21.86	23.18	20.62	19.52	19.58	19.59	19.47
Tier-1	(%)	16.38	17.48	18.56	17.15	16.29	16.33	16.36	16.32
Tier-2	(%)	4.40	4.38	4.61	3.47	3.22	3.25	3.23	3.15

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	3,977	4,134	4,397	4,666	4,839	4,774	4,744	4,749
Interest expense	(Btmn)	633	847	978	1,110	1,273	1,378	1,357	1,364
Net interest income	(Btmn)	3,344	3,287	3,420	3,557	3,565	3,395	3,387	3,385
Non-interest income	(Btmn)	1,520	1,373	1,313	1,239	1,262	1,298	1,543	1,395
Non-interest expenses	(Btmn)	2,250	2,282	2,378	2,329	2,353	2,263	2,353	2,292
Earnings before tax & provision	(Btmn)	2,614	2,379	2,355	2,467	2,475	2,430	2,578	2,488
Provision	(Btmn)	379	155	63	147	250	279	409	359
Pre-tax profit	(Btmn)	2,235	2,223	2,292	2,320	2,225	2,151	2,169	2,130
Tax	(Btmn)	443	441	449	457	442	428	427	423
Equities & minority interest	(Btmn)	(14)	(10)	(10)	(11)	3	(9)	(7)	(7)
Core net profit	(Btmn)	1,806	1,793	1,854	1,874	1,780	1,733	1,749	1,713
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,806	1,793	1,854	1,874	1,780	1,733	1,749	1,713
EPS	(Bt)	2.26	2.24	2.32	2.34	2.22	2.16	2.18	2.14

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash	(Btmn)	1,005	1,047	948	798	918	972	974	896
Interbank assets	(Btmn)	40,272	45,791	37,582	34,626	48,490	39,738	38,808	38,263
Investments	(Btmn)	7,035	7,585	6,458	7,866	6,287	6,333	6,782	7,070
Gross loans	(Btmn)	219,004	220,099	230,494	231,794	234,815	235,218	233,448	229,948
Accrued interest receivable	(Btmn)	1,722	1,728	1,804	1,918	1,929	1,950	1,941	1,938
Loan loss reserve	(Btmn)	11,845	11,644	11,345	10,728	9,914	9,498	9,269	8,938
Net loans	(Btmn)	208,881	210,183	220,953	222,983	226,830	227,669	226,119	222,948
Total assets	(Btmn)	265,414	273,224	274,359	273,933	290,726	282,405	280,601	277,580
Deposits	(Btmn)	188,266	196,683	199,356	200,797	208,645	208,587	206,823	204,754
Interbank liabilities	(Btmn)	6,195	7,156	6,514	7,284	8,506	9,552	10,261	10,203
Borrowings	(Btmn)	15,757	10,966	13,986	11,676	17,286	6,176	7,876	6,831
Total liabilities	(Btmn)	222,623	228,624	234,146	233,454	248,277	238,197	239,250	236,112
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)	42,789	44,596	40,210	40,476	42,446	44,205	41,348	41,465
BVPS	(Bt)	53.44	55.70	50.22	50.55	53.01	55.21	51.64	51.79

Financial Ratios

		4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Growth									
YoY loan growth	(%)	7.91	8.13	13.35	8.73	7.22	6.87	1.28	(0.80)
YoY non-NII growth	(%)	(12.50)	2.14	(8.97)	(0.38)	(16.97)	(5.52)	17.50	12.61
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	6.08	6.13	6.42	6.80	6.86	6.69	6.77	6.85
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.23	1.60	1.80	2.02	2.24	2.40	2.42	2.44
Spread	(%)	4.86	4.53	4.62	4.78	4.62	4.29	4.36	4.41
Net interest margin	(%)	5.12	4.87	4.99	5.18	5.06	4.76	4.84	4.89
ROE	(%)	17.20	16.41	17.49	18.58	0.00	16.00	16.35	16.55
ROA	(%)	2.72	2.62	2.70	2.74	0.00	2.45	2.49	2.47
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.09	2.13	2.20	2.25	2.22	2.27	2.44	2.44
LLR/NPLs	(%)	258.82	248.08	223.99	205.79	189.82	177.84	162.71	159.11
Provision expense/Total loans	(%)	0.70	0.28	0.11	0.25	0.43	0.47	0.70	0.62
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	107.34	106.00	108.04	109.09	103.93	109.52	108.73	108.68
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	46.26	48.98	50.26	48.56	48.74	48.22	47.72	47.96
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	20.62	20.64	20.19	19.85	19.52	18.20	18.80	19.00
Tier-1	(%)	17.15	17.17	16.86	16.56	16.29	16.20	16.90	17.20
Tier-2	(%)	3.47	3.47	3.33	3.29	3.22	2.00	1.90	1.80

Figure 1: Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q23	2Q24	3Q24	%YoY ch	%QoQ ch	9M23	9M24	% YoY ch	% full year
Interest income	4,666	4,744	4,749	2	0	13,198	14,267	8	75
Interest expense	1,110	1,357	1,364	23	0	2,935	4,099	40	75
Net interest income	3,557	3,387	3,385	(5)	(0)	10,263	10,168	(1)	75
Non-interest income	1,239	1,543	1,395	13	(10)	3,926	4,236	8	74
Operating expenses	2,329	2,353	2,292	(2)	(3)	6,988	6,908	(1)	75
Pre-provision profit	2,467	2,578	2,488	1	(3)	7,201	7,497	4	75
Provision	147	409	359	145	(12)	365	1,046	187	74
Pre-tax profit	2,320	2,169	2,130	(8)	(2)	6,836	6,450	(6)	75
Income tax	457	427	423	(7)	(1)	1,346	1,278	(5)	74
MI and equity	11	7	7	(38)	2	31	23	(26)	NA
Net profit	1,874	1,749	1,713	(9)	(2)	5,521	5,195	(6)	75
EPS (Bt)	2.34	2.18	2.14	(9)	(2)	6.90	6.49	(6)	75
B/S (Bt mn)	3Q23	2Q24	3Q24	%YoY ch	%QoQ ch	9M23	9M24	%YoY ch	% full year
Gross loans	231,794	233,448	229,948	(0.8)	(1.5)	231,794	229,948	(1)	NM
Deposits	200,797	206,823	204,754	2	(1)	200,797	204,754	2	NM
BVPS (Bt)	50.55	51.64	51.79	2	0	50.55	51.79	2	NM
Ratios (%)	3Q23	2Q24	3Q24	%YoY ch*	%QoQ ch*	9M23	9M24	YoY ch*	% full year
Yield on earn. asset	6.80	6.77	6.85	0.05	0.08	6.51	6.74	0.22	NM
Cost of funds	2.02	2.42	2.44	0.42	0.03	1.82	2.40	0.58	NM
Net interest margin	5.18	4.84	4.89	(0.30)	0.05	5.06	4.80	(0.26)	NM
Cost to income	48.56	47.72	47.96	(0.61)	0.23	49.26	47.96	(1.30)	NM
Credit cost	0.25	0.70	0.62	0.37	(0.08)	0.22	0.60	0.38	NM
NPLs/total loans	2.25	2.44	2.44	0.19	0.00	2.25	2.44	0.19	NM
LLR/NPLs	205.79	162.71	159.11	(46.68)	(3.60)	205.79	159.11	(46.68)	NM

Source: TISCO and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Oct 15, 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	27.00	29.0	10.6	6.0	6.2	5.7	7	(2)	9	0.6	0.5	0.5	9	8	9	3.3	3.2	3.5
BBL	Outperform	157.00	180.0	19.7	7.2	6.9	6.6	42	4	5	0.6	0.5	0.5	8	8	8	4.5	5.1	5.4
KBANK	Neutral	154.00	145.0	(1.0)	8.6	8.3	8.0	19	4	3	0.7	0.7	0.6	8	8	8	4.2	4.9	5.2
KKP	Neutral	51.50	46.0	(6.3)	8.0	11.3	10.2	(28)	(29)	10	0.8	0.7	0.7	9	6	7	5.8	4.4	4.9
KTB	Outperform	21.60	22.0	6.7	8.2	7.3	6.7	9	14	9	0.8	0.7	0.6	9	10	10	4.0	4.8	5.2
SCB	No rec	109.00			8.4	8.4	7.8	16	0	7	0.8	0.8	0.7	9	9	10	9.5	9.5	10.2
TCAP	Neutral	51.25	52.0	7.9	8.1	7.6	7.1	38	7	6	0.9	0.7	0.7	10	10	10	6.2	6.4	6.6
TISCO	Neutral	96.75	103.0	14.4	10.6	11.2	12.0	1	(5)	(6)	1.8	1.8	1.8	17	16	15	8.0	8.0	8.0
TTB	Neutral	1.89	1.9	4.6	9.9	8.9	8.7	30	12	2	0.8	0.8	0.7	8	9	9	5.6	6.7	6.9
Average					8.4	8.4	8.1	15	(0)	5	0.9	0.8	0.8	10	9	9	5.7	5.9	6.2

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 บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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, AUCT, 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, CPAXTT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EP, 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, ITCL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNNA, 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, PAF, 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, SMPC, 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, 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, BSRC, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, 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 (ได้ยื่นบัญชี)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXTT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EP, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASSET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAF, 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, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ไม่ยื่นบัญชี)

ACE, ADVICE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, B52, BLAND, BPS, BYD, CAZ, CHASE, CHG, CV, DEXON, DITTO, ECL, EKH, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LH, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NER, NEX, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PRTR, PTC, RT, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SIS, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UREKA, VNG, WELL, WIN, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTIC, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RUH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJANA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMK, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJ, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UOBKH, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, 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 June 30, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.