

ธนาคารกรุงไทย

ธนาคารกรุงไทย
จำกัด (มหาชน)

KTB

Bloomberg KTB TB
Reuters KTB.BKinnovest^x
หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

3Q65: กำไรดีตามคาด; ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น

ผลประกอบการ 3Q65 ของ KTB สะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ในระดับทรงตัว สินเชื่อที่หดตัวลง NIM ที่ดีขึ้น non-NII ที่เพิ่มขึ้น และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น เราปรับประมาณการกำไรของ KTB เพิ่มขึ้น 8% สำหรับปี 2565 และ 5% สำหรับปี 2566 เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 3Q65 เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ KTB ด้วยราคาเป้าหมายที่ปรับเพิ่มขึ้นจาก 18 บาท สู่ 20 บาท

3Q65: กำไรเป็นไปตามที่เรคาด แต่ดีกว่า consensus คาด KTB รายงานกำไรสุทธิ 3Q65 จำนวน 8.45 พันลบ. (+1% QoQ, +67% YoY) เป็นไปตามที่เรคาด แต่สูงกว่า consensus คาดอยู่ 11%

รายการสำคัญ:

1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL และ credit cost อยู่ในระดับทรงตัว QoQ ดีกว่าที่เรคาดการณไว้ LLR coverage เพิ่มขึ้นจาก 168% ณ 2Q65 สู่ 169% สอดคล้องกับเป้าหมาย LLR coverage ด้านสูงที่ KTB วางไว้ที่ 170% เราปรับประมาณการ credit cost ลดลงจาก 1% สู่ 0.9% สำหรับปี 2565 (เทียบกับ 0.86% สำหรับ 9M65) และจาก 0.95% สู่ 0.9% สำหรับปี 2566

2) การเติบโตของสินเชื่อ: -0.9% QoQ, +2% YoY และ -0.6% YTD การหดตัวเกิดจากสินเชื่อภาครัฐ (-1.5% QoQ, -9.5% YTD) สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ (-4.6% QoQ, -0.8% YTD) และสินเชื่อ SME (-0.7% QoQ, -1% YTD) การเติบโตเกิดขึ้นแก่สินเชื่อรายย่อย (+1.9% QoQ, +4.3% YTD) จากทุกกลุ่ม เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2565 ลดลงจาก 5% สู่ 1% โดยจะอยู่ที่ 4% หากไม่รวมสินเชื่อภาครัฐ (เพื่อบริหารสภาพคล่อง)

3) NIM: ดีกว่าคาด โดย +13 bps QoQ โดยเกิดจากผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ที่เพิ่มขึ้น 17 bps QoQ (จากการเน้นปล่อยสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูง) ขณะที่ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 6 bps QoQ เราปรับประมาณการ NIM ปี 2565 เพิ่มขึ้น 9 bps สู่ 2.62% (+9 bps) เพื่อสะท้อนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและผลประกอบการ 3Q65

4) Non-NII: +12% QoQ (+19% YoY) หลักๆ เกิดจากรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิและกำไรจากเครื่องมือทางการเงิน รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเติบโต 9% QoQ และ 13% YoY ดีกว่าคาด (ค่าธรรมเนียมเกี่ยวกับสินเชื่อและ bancassurance)

5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +308 bps QoQ และ -71 bps QoQ (รายได้ดีขึ้น) opex เพิ่มขึ้น 14% QoQ และ 9% QoQ สูงกว่าคาด หลักๆเกิดจากค่าใช้จ่ายพนักงานและ IT เราปรับประมาณการอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ปี 2565 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยอีก 76 bps สู่ 44.3% สอดคล้องกับเป้าหมายของธนาคารที่ mid-40%

ปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรของ KTB เพิ่มขึ้น 8% สำหรับปี 2565 และ 5% สำหรับปี 2566 เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 3Q65 กำไร 9M65 คิดเป็นสัดส่วน 78% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไร 4Q65 จะลดลง QoQ (ดังสำรองและ opex สูงขึ้น) แต่จะเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง YoY (รายได้ดีขึ้น, ดังสำรองลดลง)

คงเรตติ้ง OUTPERFORM และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ KTB ด้วยราคาเป้าหมายที่ปรับเพิ่มขึ้นจาก 18 บาท สู่ 20 บาท (PBV ปี 2566 ที่ 0.7 เท่า) เนื่องจาก KTB อยู่ในอันดับต้นๆ ที่จะได้รับประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น และมีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าธนาคารอื่นๆ

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเงินเฟ้อสูงและเศรษฐกิจโลกชะลอตัว 2) การไม่สามารถส่งผ่านอัตราเงินนำส่งเข้ากองทุนฟื้นฟู ที่เพิ่มขึ้น 23 bps ไปยังอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ และ 3) ผลกระทบจาก Fintech

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Pre-provision profit	(Bt mn)	61,634	54,112	56,441	59,469	63,507
Net profit	(Bt mn)	16,732	21,588	32,662	34,975	37,662
PPP/Sh	(Bt)	4.41	3.87	4.04	4.25	4.54
EPS	(Bt)	1.20	1.54	2.34	2.50	2.69
BVPS	(Bt)	24.57	25.75	26.32	28.00	29.82
DPS	(Bt)	0.28	0.42	0.82	0.88	0.94
P/PPP	(x)	3.90	4.44	4.26	4.04	3.79
PPP growth	(%)	16.08	(12.20)	4.30	5.37	6.79
P/E	(x)	14.37	11.14	7.36	6.88	6.39
EPS growth	(%)	(42.86)	29.03	51.30	7.08	7.68
P/BV	(x)	0.70	0.67	0.65	0.61	0.58
ROE	(%)	4.91	6.14	8.97	9.21	9.32
Dividend yield	(%)	1.60	2.43	4.75	5.09	5.48

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Oct 21) (Bt)	17.20
Target price (Bt)	20.00
Mkt cap (Btbn)	240.39
Mkt cap (US\$mn)	6,300

Beta	L
Mkt cap (%) SET	1.25
Sector % SET	9.36
Shares issued (mn)	13,976
Par value (Bt)	5.15
12-m high / low (Bt)	17.3 / 11.1
Avg. daily 6m (US\$mn)	18.43
Foreign limit / actual (%)	25 / 11
Free float (%)	44.9
Dividend policy (%)	~ 40

2022 Sustainability / 2021 ESG Score

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

ESG Bloomberg Score	48.18
Environmental Score	23.32
Social Score	33.74
Governance Score	87.36

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	1.2	11.0	45.8
Relative to SET	4.6	8.3	50.5

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตย์พานิช, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

ESG Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	48.79	48.18
Environment	23.32	23.32
Total GHG Emissions (thousands of metric tonnes)	n.a.	n.a.
Total Water Use (thousands of cubic meters)	487.03	419.96
Hazardous Waste (thousands of metric tonnes)	n.a.	n.a.
Total Waste (thousands of metric tonnes)	n.a.	n.a.
Social	35.55	33.74
Number of Employees	20,262.00	18,937.00
Workforce Accidents	n.a.	n.a.
Lost Time from Accidents	n.a.	n.a.
Fatalities - Contractors	n.a.	n.a.
Fatalities - Employees	n.a.	n.a.
Fatalities - Total	n.a.	n.a.
Community Spending	150.68	310.68
Governance	87.36	87.36
Size of the Board	12.00	12.00
Indep Directors	6.00	6.00
% Indep Directors	50.00	50.00
Board Duration (Years)	3.00	3.00
# Board Meetings	26.00	23.00
Board Mtg Attendance (%)	97.29	100.00

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับข้อมูลเปิดเผยของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Interest & dividend income	(Btmn)	122,507	119,770	122,972	112,837	104,832	112,978	133,279	139,361
Interest expense	(Btmn)	36,729	36,081	34,655	24,494	21,460	22,803	38,310	39,252
Net interest income	(Btmn)	85,778	83,689	88,316	88,343	83,372	90,175	94,969	100,109
Non-interest income	(Btmn)	35,095	32,403	35,917	31,844	31,368	31,233	31,664	32,103
Non-interest expenses	(Btmn)	49,396	53,088	62,474	53,465	52,731	53,600	55,218	56,088
Pre-provision profit	(Btmn)	71,477	63,004	61,759	66,722	62,009	67,808	71,415	76,124
Provision	(Btmn)	44,833	26,192	23,814	44,903	32,524	23,779	24,495	25,845
Pre-tax profit	(Btmn)	26,643	36,812	37,946	21,819	29,485	44,029	46,920	50,279
Tax	(Btmn)	4,797	6,852	7,233	4,441	5,975	8,806	9,384	10,056
Equities & minority interest	(Btmn)	(594)	1,468	1,429	647	1,921	2,561	2,561	2,561
Core net profit	(Btmn)	22,440	28,491	29,284	16,732	21,588	32,662	34,975	37,662
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	22,440	28,491	29,284	16,732	21,588	32,662	34,975	37,662
EPS	(Bt)	1.60	2.04	2.09	1.20	1.54	2.34	2.50	2.69
DPS	(Bt)	0.61	0.72	0.75	0.28	0.42	0.82	0.88	0.94

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Cash	(Btmn)	73,573	68,878	68,434	68,161	63,544	64,052	64,797	65,249
Interbank assets	(Btmn)	559,827	372,514	338,771	519,631	469,216	530,215	503,704	478,519
Investments	(Btmn)	228,246	240,167	426,174	360,112	382,055	306,806	306,806	306,806
Gross loans	(Btmn)	1,938,082	2,024,205	2,089,874	2,331,998	2,628,963	2,655,253	2,788,015	2,955,296
Accrued interest receivable	(Btmn)	5,212	5,424	5,155	16,199	20,579	20,579	20,579	20,579
Loan loss reserve	(Btmn)	125,381	133,754	135,268	150,523	173,322	181,080	194,562	208,836
Net loans	(Btmn)	1,817,912	1,895,874	1,959,761	2,197,674	2,476,220	2,494,752	2,614,033	2,767,039
Total assets	(Btmn)	2,864,373	2,739,203	3,012,216	3,327,780	3,556,745	3,564,696	3,661,451	3,793,047
Deposits	(Btmn)	2,070,875	2,039,602	2,155,865	2,463,225	2,614,747	2,614,747	2,687,960	2,794,135
Interbank liabilities	(Btmn)	228,691	157,396	215,823	274,566	296,344	296,344	296,344	296,344
Borrowings	(Btmn)	110,626	95,206	96,841	86,564	133,817	133,817	133,817	133,817
Total liabilities	(Btmn)	2,570,149	2,425,062	2,663,890	2,972,717	3,182,633	3,182,633	3,255,846	3,362,020
Minority interest	(Btmn)	6,358	8,266	10,039	11,561	14,059	14,059	14,059	14,059
Paid-up capital	(Btmn)	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005
Total Equities	(Btmn)	287,867	305,875	338,287	343,503	360,053	368,004	391,547	416,968
BVPS	(Bt)	20.59	21.88	24.20	24.57	25.75	26.32	28.00	29.82

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Growth									
YoY loan growth	(%)	1.79	4.44	3.24	11.59	12.73	1.00	5.00	6.00
YoY non-NII growth	(%)	1.37	(7.67)	10.85	(11.34)	(1.50)	(0.43)	1.38	1.39
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.55	4.39	4.40	3.68	3.13	3.24	3.76	3.80
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.56	1.53	1.46	0.93	0.73	0.75	1.24	1.24
Spread	(%)	2.99	2.86	2.94	2.75	2.40	2.49	2.52	2.56
Net interest margin	(%)	3.19	3.07	3.16	2.88	2.49	2.59	2.68	2.73
ROE	(%)	7.99	9.60	9.09	4.91	6.14	8.97	9.21	9.32
ROA	(%)	0.81	1.02	1.02	0.53	0.63	0.92	0.97	1.01
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	5.30	5.24	4.90	4.55	4.03	4.15	4.15	4.12
LLR/NPLs	(%)	121.71	125.74	131.76	140.49	162.27	164.43	168.15	171.72
Provision expense/Total loans	(%)	2.33	1.32	1.16	2.03	1.31	0.90	0.90	0.90
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	88.84	94.82	92.77	91.46	95.65	96.61	98.80	100.93
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	41.18	45.90	46.10	43.55	44.42	42.68	42.19	41.07
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	17.20	18.22	19.00	19.11	20.12	18.93	19.18	19.27
Tier-1	(%)	13.48	14.47	15.24	15.79	16.86	16.00	16.36	16.59
Tier-2	(%)	3.72	3.74	3.76	3.32	3.26	2.93	2.81	2.68

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Interest & dividend income	(Btmn)	25,842	25,297	26,349	26,419	26,767	26,209	27,260	28,758
Interest expense	(Btmn)	5,523	5,328	5,433	5,277	5,423	5,123	5,441	5,864
Net interest income	(Btmn)	20,320	19,969	20,916	21,142	21,345	21,086	21,818	22,894
Non-interest income	(Btmn)	7,758	8,404	7,598	6,979	8,386	8,212	7,446	8,321
Non-interest expenses	(Btmn)	13,936	12,688	12,235	13,093	14,714	12,244	12,517	14,314
Earnings before tax & provision	(Btmn)	14,142	15,685	16,279	15,028	15,017	17,053	16,747	16,902
Provision	(Btmn)	9,254	8,058	8,097	8,137	8,233	5,470	5,669	5,667
Pre-tax profit	(Btmn)	4,888	7,627	8,183	6,891	6,784	11,583	11,079	11,235
Tax	(Btmn)	1,257	1,519	1,657	1,382	1,418	2,317	1,996	2,270
Equities & minority interest	(Btmn)	179	530	515	454	422	485	724	516
Core net profit	(Btmn)	3,452	5,578	6,011	5,055	4,944	8,780	8,358	8,450
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	3,452	5,578	6,011	5,055	4,944	8,780	8,358	8,450
EPS	(Bt)	0.25	0.40	0.43	0.36	0.35	0.63	0.60	0.60

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Cash	(Btmn)	68,161	56,556	55,337	56,737	63,544	54,669	55,511	55,416
Interbank assets	(Btmn)	519,631	590,082	519,541	484,588	469,216	576,551	542,875	584,544
Investments	(Btmn)	360,112	317,479	294,962	332,602	382,055	286,376	275,294	319,301
Gross loans	(Btmn)	2,331,998	2,360,013	2,485,898	2,559,985	2,628,963	2,658,758	2,634,917	2,611,892
Accrued interest receivable	(Btmn)	16,199	16,085	16,876	19,118	20,579	20,583	20,639	22,510
Loan loss reserve	(Btmn)	150,523	155,827	163,414	167,201	173,322	177,008	174,969	177,329
Net loans	(Btmn)	2,197,674	2,220,271	2,339,360	2,411,902	2,476,220	2,502,333	2,480,587	2,457,073
Total assets	(Btmn)	3,327,780	3,371,667	3,404,847	3,497,160	3,556,745	3,581,447	3,565,046	3,691,704
Deposits	(Btmn)	2,463,225	2,438,992	2,493,121	2,582,228	2,614,747	2,712,691	2,603,600	2,601,631
Interbank liabilities	(Btmn)	274,566	294,859	267,143	248,699	296,344	226,663	259,142	301,874
Borrowings	(Btmn)	86,564	131,697	131,899	133,069	133,817	131,638	155,545	169,528
Total liabilities	(Btmn)	2,972,717	3,017,970	3,048,986	3,129,823	3,182,633	3,205,018	3,195,111	3,314,320
Minority interest	(Btmn)	11,561	12,426	12,622	13,290	14,059	14,932	14,548	15,438
Paid-up capital	(Btmn)	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005
Total Equities	(Btmn)	343,503	341,270	343,239	354,047	360,053	361,497	355,387	361,946
BVPS	(Bt)	24.57	24.41	24.55	25.32	25.75	25.86	25.42	25.89

Financial Ratios

FY December 31		4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Growth									
YoY loan growth	(%)	11.59	10.70	8.77	12.21	12.73	12.66	5.99	2.03
YoY non-NII growth	(%)	(27.35)	9.03	(12.86)	(8.87)	8.09	(2.29)	(2.00)	19.23
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.32	3.12	3.21	3.17	3.12	2.99	3.13	3.30
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.81	0.75	0.75	0.72	0.72	0.67	0.71	0.77
Spread	(%)	2.51	2.37	2.45	2.44	2.40	2.32	2.41	2.53
Net interest margin	(%)	2.61	2.47	2.55	2.53	2.49	2.41	2.50	2.63
ROE	(%)	4.05	6.52	7.03	5.80	5.54	9.73	9.33	9.42
ROA	(%)	0.41	0.66	0.71	0.58	0.56	0.98	0.94	0.92
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	4.59	4.49	4.25	4.15	4.06	4.01	3.96	4.01
LLR/NPLs	(%)	140.49	147.03	154.55	157.19	162.27	166.13	167.54	169.31
Provision expense/Total loans	(%)	1.60	1.37	1.34	1.29	1.27	0.83	0.86	0.86
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	91.46	91.80	94.70	94.28	95.65	93.48	95.50	94.25
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	49.63	44.72	42.91	46.56	49.49	41.79	42.77	45.85
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.11	19.23	19.35	19.42	20.12	19.67	20.50	20.63
Tier-1	(%)	15.79	15.88	15.99	16.10	16.86	16.34	16.28	16.47
Tier-2	(%)	3.32	3.35	3.36	3.32	3.26	3.33	4.23	4.16

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q21	2Q22	3Q22	%YoY ch	%QoQ ch	9M21	9M22	% YoY ch	% full year
Interest income	26,419	27,260	28,758	9	5	78,065	82,227	5	73
Interest expense	5,277	5,441	5,864	11	8	16,037	16,429	2	72
Net interest income	21,142	21,818	22,894	8	5	62,027	65,798	6	73
Non-interest income	6,979	7,446	8,321	19	12	22,981	23,979	4	77
Operating expenses	13,093	12,517	14,314	9	14	38,016	39,074	3	73
Pre-provision profit	15,028	16,747	16,902	12	1	46,992	50,702	8	75
Provision	8,137	5,669	5,667	(30)	(0)	24,291	16,806	(31)	71
Pre-tax profit	6,891	11,079	11,235	63	1	22,701	33,897	49	77
Income tax	1,382	1,996	2,270	64	14	4,557	6,583	44	75
MI and equity	(454)	(724)	(516)	(13)	29	(1,499)	(1,725)	(15)	NA
Net profit	5,055	8,358	8,450	67	1	16,644	25,589	54	78
EPS (Bt)	0.36	0.60	0.60	67	1	1.19	1.83	54	78
B/S (Bt mn)	3Q21	2Q22	3Q22	%YoY ch	%QoQ ch	9M21	9M22	%YoY ch	% full year
Gross loans	2,559,985	2,634,917	2,611,892	2	(1)	2,559,985	2,611,892	2	NM
Deposits	2,582,228	2,603,600	2,601,631	1	(0)	2,582,228	2,601,631	1	NM
BVPS (Bt)	25.32	25.42	25.89	2	2	25.32	25.89	2	NM
Ratios (%)	3Q21	2Q22	3Q22	%YoY ch*	%QoQ ch*	9M21	9M22	YoY ch*	% full year
Yield on earn. asset	3.17	3.13	3.30	0.14	0.17	3.16	3.14	(0.03)	NM
Cost of funds	0.72	0.71	0.77	0.05	0.06	0.74	0.72	(0.02)	NM
Net interest margin	2.53	2.50	2.63	0.10	0.13	2.51	2.51	(0.00)	NM
Cost to income	46.56	42.77	45.85	(0.71)	3.08	44.72	43.52	(1.20)	NM
Credit cost	1.29	0.86	0.86	(0.43)	0.01	1.32	0.86	(0.47)	NM
NPLs/total loans	4.15	3.96	4.01	(0.15)	0.05	4.15	4.01	(0.15)	NM
LLR/NPLs	157.19	167.54	169.31	12.12	1.77	157.19	169.31	12.12	NM

Source: The bank and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Oct 21, 2022)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F
BAY	Neutral	31.50	38.0	23.3	6.9	7.5	7.0	47	(8)	7	0.7	0.7	0.6	11	9	9	2.7	2.7	2.9
BBL	Outperform	142.00	168.0	22.2	10.2	8.6	6.9	54	18	26	0.6	0.5	0.5	6	6	7	2.5	3.9	4.6
KBANK	Outperform	146.00	173.0	21.5	9.1	8.4	7.1	29	9	18	0.7	0.7	0.6	8	8	9	2.2	3.0	3.5
KKP	Outperform	71.75	81.0	20.1	9.6	7.6	7.1	23	27	6	1.2	1.1	1.0	13	15	15	3.8	7.3	7.7
KTB	Outperform	17.20	20.0	21.0	11.1	7.4	6.9	29	51	7	0.7	0.7	0.6	6	9	9	2.4	4.8	5.1
TCAP	Neutral	39.75	40.0	8.2	8.8	8.8	8.0	(21)	(0)	9	0.7	0.7	0.7	8	8	8	7.5	7.5	7.5
TISCO	Neutral	95.50	103.0	16.4	11.3	10.6	10.9	12	7	(3)	1.9	1.8	1.8	17	17	16	7.5	8.5	8.2
TTB	Outperform	1.29	1.5	21.7	11.9	9.3	9.0	3	28	4	0.6	0.6	0.6	5	6	6	2.9	5.4	5.6
Average					9.9	8.6	7.9	26	12	13	0.9	0.8	0.8	9	10	10	3.9	5.2	5.5

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกัน SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์รี่ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2021 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP, ITD*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIAT*, KISS, KOOL, KTIS, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFIT, BJCHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, CSP, DCC, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, B, BAM, BCH, BEYOND, BJC, BLA, BROOK, CEN, CHARAN, CHG, CHOW, CIG, COLOR, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FTE, FVC, GEL, GENCO, GJS, GYT, HEMP, HPT, HT, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIAT*, KISS, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC*, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, NTV, OCC, OGC, PATO, PB, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SE, SFLE, SFP, SFT, SGF, SIAM, SINGER, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STGT, STOWER*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITLE, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMILL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIILK, WP, XO, XPG, YUASA

Companies with Good CG Scoring

A, AI, AIE, AJ, AMC, APP, AQ, ARIN, AS, AU, B52, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BSM, BYD*, CCP, CITY, CMO, CPT, CSR, EKH, EP, FMT, GLOCON*, GSC, HTECH, IHL, INGRS, JAK, JTS, KASET, KK, KWG, LEE, BTNC, CAZ, CGD, CMAN, CMR, CRANE, D, EMC, F&D, GIFT, GREEN, GTB, HUMAN, IIG, INOX, JR, JUBILE, KCM, KKC, KYE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI*, RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, 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 2020 to 26 October 2021) is publicized.

¹ TIP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 24, 2021

² RCI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 16, 2021

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่เข้าดำเนินการตามกฎหมายหลักทรัพย์ เช่น การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ ก่อรับเงิน เป็นต้น ซึ่งการวิจัยของ CGR ของบริษัทที่เข้าดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้ขึ้นบัญชีแล้ว)

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

Declared (ประกาศเจตจำนง)

AH, APCO, ASW, B52, CHG, CI, CPR, CPW, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, ILM, INOX, J, JMART, JMT, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, SSS, STECH, SUPER, SVT, TKN, TMD, TMI, TQM, TRT, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, W, WIN

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMAR, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, BA, BBGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCT, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPH, RPI, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEGH, TEKA, TFM, TGE, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TCK, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG, YONG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of July 7, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.