

ธนาคาร

SET BANK Index Close: 28/12/2023 383.24 +8.14 / +2.17% Bt11,234mn
 Bloomberg ticker: SETBANK



4Q66: ภาคส่วนใหญ่กำไรเพิ่มขึ้น YoY, ทรงตัว QoQ

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q66 จะเติบโต YoY สำหรับทุกธนาคาร ยกเว้น KKP และจะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ สำหรับทุกธนาคาร ยกเว้น BBL และ SCB (เพิ่มขึ้น) และ KBANK (ลดลง) ทั้งนี้เมื่อเทียบ QoQ เราคาดว่า credit cost จะเพิ่มขึ้น NIM จะทำจุดสูงสุด สิ้นเชื่อจะเติบโตต่ำ รายได้ค่าธรรมเนียมจะดีขึ้น และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะสูงขึ้น เราคาดว่ากำไรของกลุ่มธนาคารจะเติบโตในอัตราชะลอตัวลงจาก 21% ในปี 2566 สู่ 8% ในปี 2567 โดยมีสาเหตุมาจาก NIM ที่ขยายตัวน้อยลง เรายังคงเลือก BBL และ KTB เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร โดยได้รับการสนับสนุนจาก valuation ที่น่าสนใจ และความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่ต่ำกว่าธนาคารอื่นๆ

พริวิว 4Q66: ภาคส่วนใหญ่กำไรเพิ่มขึ้น YoY, ทรงตัว QoQ ใน 4Q66 เราคาดกำไรสุทธิของกลุ่มธนาคารจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 45% YoY (NIM ดีขึ้น) และทรงตัว QoQ (NIM ที่ดีขึ้นจะถูกหักล้างโดย opex ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล) ทั้งนี้เมื่อเทียบ QoQ เราคาดว่า BBL และ SCB จะรายงานกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น QoQ (ECL ลดลง) โดย KBANK จะเป็นธนาคารเพียงแห่งเดียวที่รายงานกำไรสุทธิลดลง QoQ โดยมีสาเหตุมาจาก ECL ที่เพิ่มขึ้น และ opex ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล เราคาดว่าธนาคารส่วนใหญ่จะรายงานกำไรสุทธิที่ฟื้นตัวดีขึ้น YoY (ยกเว้น KKP เนื่องจากขาดทุนถดถอยเพิ่มขึ้น) โดยได้รับการสนับสนุนจาก NIM ที่ขยายตัวเพิ่มขึ้น

รายการที่สำคัญใน 4Q66:

1) **credit cost:** เราคาดว่าธนาคารทุกแห่ง ยกเว้น BBL และ SCB จะรายงาน credit cost เพิ่มขึ้น QoQ โดยมีสาเหตุมาจากการตัดหนี้สูญที่เร่งตัวขึ้น NPL ไหลเข้าที่เพิ่มขึ้น ขาดทุนถดถอยมากขึ้น และ LGD ที่สูงขึ้นของสินเชื่อเช่าซื้อซึ่งเป็นผลมาจากราคารถยนต์มือสองที่ลดลงใน 4Q66 เนื่องจาก BBL และ SCB ได้ตั้งสำรอง management overlay เพื่อรองรับความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ไว้เป็นจำนวนมากใน 3Q66 เราจึงคาดว่า ECL จะลดลง QoQ ใน 4Q66

2) **NIM:** เราคาดว่า NIM จะทำจุดสูงสุดใน 4Q66 โดยหลังจากมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25 bps ในเดือนก.ย. ธนาคารส่วนใหญ่ได้ปรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MLR MOR และ MRR เพิ่มขึ้น 25 bps ปรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำเพิ่มขึ้น 20-25 bps และคงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ไว้ไม่เปลี่ยนแปลง เราคาดว่า NIM ของกลุ่มธนาคารจะเพิ่มขึ้นราว 12 bps ใน 4Q66

3) **การเติบโตของสินเชื่อ:** ผลกระทบของการตัดหนี้สูญจำนวนมาก การขยาย NPL และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ไม่ทั่วถึง ทำให้เราคาดว่าสินเชื่อจะเติบโตในอัตราชะลอตัว YoY ที่ระดับเพียง 2% YoY แต่จะเพิ่มขึ้น QoQ เนื่องจากไตรมาสที่ 4 เป็นช่วงไฮซีซั่นสำหรับสินเชื่อเงินหมุนเวียน (หลักๆ ที่ BBL) เราคาดว่าการเติบโตของสินเชื่อปี 2566 จะอยู่ที่ระดับเพียง 2%

4) **Non-NII:** เราคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมจะเพิ่มขึ้น QoQ ตามฤดูกาล (จากค่าธรรมเนียมบัตรเครดิต bancassurance และการบริหารสินทรัพย์)

5) **อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้:** เราคาดว่าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะเพิ่มขึ้น QoQ โดยมีสาเหตุมาจาก opex ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล

แนวโน้มกำไรปี 2567 เราคาดว่ากำไรของกลุ่มธนาคารจะเติบโตในอัตราชะลอตัวลงจาก 21% ในปี 2566 สู่ 8% ในปี 2567 โดยมีสาเหตุมาจาก NIM ที่ขยายตัวน้อยลง เมื่อใช้สมมติฐานว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะทรงตัวอยู่ที่ 2.5% ในปี 2567 เราคาดว่า NIM ใน 1Q67-4Q67 ของกลุ่มธนาคารจะอยู่ใกล้เคียงกับจุดสูงสุดใน 4Q66 ซึ่งบ่งชี้ว่า NIM ปี 2567 จะปรับตัวดีขึ้น 11 bps โดยในปี 2567 เราคาดว่า credit cost จะลดลงเล็กน้อย การเติบโตของสินเชื่อจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปสู่ 4% (อิงกับประมาณการ GDP growth ที่ 3-4%) และรายได้ค่าธรรมเนียมจากค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนจะฟื้นตัวเล็กน้อย

Figure 1: พริวิวผลประกอบการ 4Q66

Unit: Bt mn	4Q22	3Q23	4Q23F	YoY ch	QoQ ch	Comment
BBL	7,569	11,350	12,435	64%	10%	YoY: ECL ลดลง, NII (NIM) สูงขึ้น, non-NII (กำไรจาก FVTPL) สูงขึ้น, opex สูงขึ้น QoQ: ECL ลดลง, NII (NIM) และการเติบโตของสินเชื่อ สูงขึ้น, non-NII (กำไรจาก FVTPL) ลดลง, opex สูงขึ้น
KTB	8,109	10,282	10,274	27%	0%	YoY: ECL สูงขึ้น, NII (NIM) สูงขึ้น, non-NII (กำไรจาก FVTPL) ลดลง, opex สูงขึ้น QoQ: ECL สูงขึ้น, NII (NIM) สูงขึ้น, non-NII ทรงตัว, opex สูงขึ้น
SCB	7,143	9,663	10,204	43%	6%	YoY: ECL สูงขึ้น, NII (NIM) สูงขึ้น, non-NII (กำไรจาก FVTPL) สูงขึ้น, opex สูงขึ้น QoQ: ECL ลดลง, NII (NIM) สูงขึ้น, non-NII (กำไรจาก FVTPL) ลดลง, opex สูงขึ้น
KBANK	3,191	11,282	9,703	204%	-14%	YoY: ECL สูงขึ้น, NII (NIM) สูงขึ้น, non-NII (กำไรจาก FVTPL) ลดลง, opex สูงขึ้น QoQ: ECL สูงขึ้น, NII (NIM) สูงขึ้น, non-NII (รายได้สุทธิจากการรับประกันภัย) สูงขึ้น, opex ทรงตัว
BAY	7,391	8,096	8,099	10%	0%	YoY: ECL สูงขึ้น, NII (NIM) สูงขึ้น, non-NII (รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ) สูงขึ้น, opex สูงขึ้น QoQ: ECL สูงขึ้น, NII (NIM) สูงขึ้น, non-NII (รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ) ลดลง, opex สูงขึ้น
TTB	3,847	4,735	4,721	23%	0%	YoY: ECL สูงขึ้น, NII (NIM) สูงขึ้น, non-NII ทรงตัว, opex ทรงตัว QoQ: ECL สูงขึ้น, NII (NIM) สูงขึ้น, non-NII (รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ) สูงขึ้น, opex สูงขึ้น
TISCO	1,806	1,874	1,874	4%	0%	YoY: ECL ลดลง, NII (NIM) สูงขึ้น, non-NII (รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ) ลดลง, opex สูงขึ้น QoQ: ECL สูงขึ้น, NII (NIM) และการเติบโตของสินเชื่อ สูงขึ้น, non-NII (รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ) สูงขึ้น, opex ทรงตัว
KKP	1,430	1,281	1,212	-15%	-5%	YoY: ECL สูงขึ้น, NII ทรงตัว, non-NII ลดลง, opex ลดลง (ไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษ) QoQ: ECL สูงขึ้น, NII ลดลง (รายได้จากสินทรัพย์ด้วยคุณภาพลดลง), non-NII สูงขึ้น
Total	40,487	58,563	58,522	45%	0%	

Source: Banks and InnovestX Research

ดูข้อมูลงบการเงินในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)	P/BV (x)	23F	24F	24F
BAY	Outperform	28.3	38.0	37.7	6.2	5.7	0.6	0.5	
BBL	Outperform	156.5	210.0	38.7	6.6	5.8	0.6	0.5	
KBANK	Neutral	135.0	143.0	9.9	7.5	7.2	0.6	0.6	
KKP	Neutral	50.3	55.0	14.4	7.1	6.8	0.7	0.6	
KTB	Outperform	18.4	25.0	41.4	6.3	5.8	0.6	0.6	
SCB	No rec	106.0			8.4	7.9	0.7	0.7	
TCAP	Neutral	49.5	54.0	16.4	7.6	7.6	0.8	0.7	
TISCO	Outperform	99.8	108.0	16.1	10.8	10.8	1.9	2.0	
TTB	Neutral	1.7	1.8	10.5	8.8	8.4	0.7	0.7	
Average					7.7	7.3	0.8	0.8	

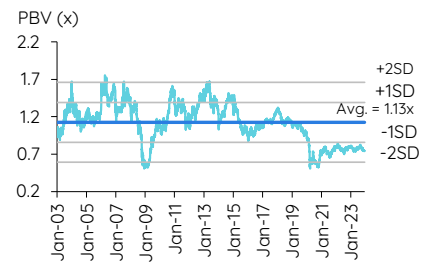
Source: InnovestX Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BAY	(1.8)	(10.5)	(9.0)	(2.4)	(5.9)	6.3
BBL	0.0	(7.6)	3.4	(0.6)	(2.9)	20.8
KBANK	0.0	6.8	(8.9)	(0.6)	12.3	6.4
KKP	0.0	(10.4)	(32.7)	(0.6)	(5.9)	(21.3)
KTB	(2.7)	(3.7)	1.7	(3.3)	1.2	18.8
SCB	3.0	2.5	(2.4)	2.3	7.7	14.0
TCAP	(1.0)	(3.5)	14.1	(1.7)	1.4	33.3
TISCO	0.8	0.0	(0.8)	0.1	5.1	15.9
TTB	2.5	(4.7)	16.7	1.9	0.1	36.3

Source: SET, InnovestX Research

Banking sector's PBV



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงบัญชีวิจัยพื้นฐาน
 ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

Figure 2: credit cost ของธนาคารส่วนใหญ่จะเพิ่มขึ้น QoQ ใน 4Q66

	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2021	2022	2023F	2024F
BBL	1.45%	1.16%	1.27%	1.33%	1.32%	0.94%	1.38%	1.24%	1.20%	1.10%
KTB	0.86%	1.16%	1.25%	1.20%	1.25%	1.30%	1.31%	0.93%	1.25%	1.20%
SCB	1.32%	1.20%	1.66%	2.01%	2.01%	1.61%	1.84%	1.45%	1.83%	1.70%
KBANK	1.61%	3.68%	2.05%	2.08%	2.09%	2.13%	1.73%	2.11%	2.08%	1.90%
BAY	1.30%	1.42%	1.19%	1.58%	1.80%	2.00%	1.70%	1.39%	1.65%	1.60%
TTB	1.25%	1.39%	1.25%	1.25%	1.28%	1.45%	1.56%	1.34%	1.30%	1.25%
TISCO	0.23%	0.70%	0.23%	0.11%	0.25%	0.40%	0.97%	0.34%	0.25%	0.45%
KKP	1.65%	2.97%	1.65%	2.92%	2.98%	3.26%	2.35%	1.92%	2.90%	2.65%
Total	1.29%	1.71%	1.47%	1.60%	1.65%	1.58%	1.58%	1.40%	1.57%	1.47%

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 3: NIM จะทำจุดสูงสุดใน 4Q66

	QoQ change in NIM						Change in NIM			
	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2021	2022	2023F	2024F
BBL	0.27%	0.35%	-0.06%	0.10%	0.23%	0.14%	-0.18%	0.30%	0.60%	0.17%
KTB	0.13%	0.19%	0.14%	0.24%	0.21%	0.11%	-0.39%	0.11%	0.68%	0.15%
SCB	0.21%	0.16%	-0.08%	0.23%	0.04%	0.11%	-0.23%	0.29%	0.39%	0.10%
KBANK	0.12%	0.29%	-0.16%	0.17%	0.13%	0.15%	-0.06%	0.12%	0.38%	0.08%
BAY	0.17%	0.06%	-0.21%	0.30%	0.38%	0.15%	-0.23%	0.21%	0.39%	0.10%
TTB	0.11%	0.19%	-0.09%	0.14%	0.19%	0.14%	-0.09%	0.01%	0.31%	0.10%
TISCO	0.09%	-0.01%	-0.29%	0.17%	0.19%	0.16%	0.23%	0.20%	0.12%	0.07%
KKP	0.07%	0.54%	-0.33%	0.18%	0.28%	-0.41%	-0.44%	0.08%	0.22%	-0.02%
Total	0.17%	0.23%	-0.08%	0.19%	0.19%	0.12%	-0.21%	0.18%	0.47%	0.12%

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 4: การเติบโตของสินเชื่อจะยังคงอ่อนแอใน 4Q66

	QoQ						YTD 11M23	YoY				
	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F		11M23	2021	2022	2023F	2024F
BBL	5%	-4%	-2%	2%	1%	2%	0%	-2%	9%	4%	3%	5%
KTB	-1%	-1%	0%	0%	2%	0%	-1%	-1%	13%	-1%	1%	3%
SCB	-1%	1%	1%	1%	1%	0%	2%	4%	2%	3%	3%	4%
KBANK	-1%	1%	-1%	-1%	0%	0%	-3%	-2%	8%	3%	-3%	3%
BAY	1%	-1%	0%	3%	0%	0%	1%	1%	3%	3%	3%	5%
TTB	0%	-1%	-1%	0%	0%	0%	-3%	-3%	-1%	0%	-1%	2%
TISCO	5%	3%	1%	5%	1%	2%	7%	8%	-10%	8%	8%	8%
KKP	7%	5%	2%	4%	0%	1%	6%	8%	16%	23%	7%	6%
Total	1%	-1%	0%	1%	1%	0%	0%	0%	6%	3%	2%	4%

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 5: non-NII จะได้รับการสนับสนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาลใน 4Q66

	YoY Change					QoQ change					YoY change			
	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2021	2022	2023F	2024F
BBL	-53%	9%	3%	-17%	26%	-37%	59%	7%	-23%	-4%	25%	-30%	3%	-4%
KTB	18%	13%	5%	4%	-13%	19%	-7%	-16%	11%	0%	-1%	8%	1%	0%
SCB	-39%	-8%	7%	-2%	32%	-26%	34%	13%	-13%	0%	14%	-15%	5%	-4%
KBANK	10%	31%	24%	3%	-29%	52%	-11%	-1%	-22%	5%	-3%	-10%	4%	-6%
BAY	-11%	7%	10%	14%	13%	-5%	13%	0%	7%	-6%	38%	-28%	11%	4%
TTB	-8%	1%	6%	-2%	-1%	19%	-17%	10%	-10%	20%	-3%	-2%	1%	1%
TISCO	-13%	2%	-9%	0%	-13%	22%	-10%	-4%	-6%	6%	10%	-13%	-6%	1%
KKP	-8%	-20%	14%	-28%	-12%	29%	-34%	11%	-23%	58%	30%	-1%	-13%	6%
Total	-18%	7%	9%	-2%	0%	0%	7%	2%	-11%	2%	13%	-15%	3%	-2%

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 6: อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะเพิ่มขึ้น QoQ ตามฤดูกาล

	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2021	2022	2023F	2024F
BBL	46.7%	52.9%	47.6%	47.4%	45.2%	48.7%	50.7%	49.9%	47.2%	46.7%
KTB	46.0%	45.6%	39.4%	39.4%	43.7%	44.9%	46.2%	44.1%	41.9%	41.7%
SCB	42.7%	54.6%	41.1%	38.5%	42.7%	48.1%	42.5%	45.3%	42.6%	43.2%
KBANK	43.7%	42.7%	42.4%	43.0%	42.4%	46.3%	43.5%	43.1%	43.5%	45.2%
BAY	45.1%	45.5%	44.9%	43.5%	45.7%	45.8%	44.5%	44.4%	45.0%	45.0%
TTB	45.7%	46.4%	43.5%	44.5%	43.4%	43.5%	48.0%	45.7%	43.7%	44.1%
TISCO	48.3%	46.3%	49.3%	50.3%	48.6%	48.3%	44.0%	47.2%	49.1%	49.0%
KKP	40.6%	35.9%	39.8%	37.8%	40.0%	38.5%	39.9%	41.5%	39.0%	39.3%
Total	44.7%	47.8%	43.1%	42.5%	43.8%	46.3%	45.4%	45.3%	44.0%	44.3%

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 7: แนวโน้มกำไร

	4Q23F		2021	2022	2023F	2024F
	YoY	QoQ				
BBL	64%	10%	54%	11%	54%	14%
KTB	27%	0%	29%	56%	21%	9%
SCB	43%	6%	31%	5%	14%	6%
KBANK	204%	-14%	29%	-6%	19%	3%
BAY	10%	0%	47%	-9%	8%	9%
TTB	23%	0%	4%	36%	29%	5%
TISCO	4%	0%	12%	6%	2%	0%
KKP	-15%	-5%	23%	20%	-21%	5%
Total	45%	0%	33%	9%	21%	8%

Source: InnovestX Research

Figure 8: Valuation summary (Price as of Dec 28, 2023)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F
BAY	Outperform	28.25	38.0	37.7	6.8	6.2	5.7	(9)	8	9	0.6	0.6	0.5	9	9	9	3.0	3.2	3.5
BBL	Outperform	156.50	210.0	38.7	10.2	6.6	5.8	11	54	14	0.6	0.6	0.5	6	9	9	2.9	4.5	5.1
KBANK	Neutral	135.00	143.0	9.9	8.9	7.5	7.2	(6)	19	3	0.6	0.6	0.6	7	8	8	3.0	4.0	4.1
KKP	Neutral	50.25	55.0	14.4	5.6	7.1	6.8	20	(21)	5	0.7	0.7	0.6	14	10	10	6.5	4.9	5.2
KTB	Outperform	18.40	25.0	41.4	7.6	6.3	5.8	56	21	9	0.7	0.6	0.6	9	10	11	3.7	5.5	6.0
SCB	No rec	106.00			9.5	8.4	7.9	6	14	6	0.8	0.7	0.7	8	9	9	6.3	7.2	7.6
TCAP	Neutral	49.50	54.0	16.4	10.9	7.6	7.6	0	43	0	0.8	0.8	0.7	8	10	10	6.3	7.3	7.3
TISCO	Outperform	99.75	108.0	16.1	11.1	10.8	10.8	6	2	0	1.9	1.9	2.0	17	17	18	7.7	7.9	7.9
TTB	Neutral	1.67	1.8	10.5	11.4	8.8	8.4	35	29	5	0.7	0.7	0.7	7	8	8	4.4	5.7	6.0
Average					9.1	7.7	7.3	6	20	7	0.8	0.8	0.8	10	10	10	4.9	5.6	5.9

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยของบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อส่งให้แก่บุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์เชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด 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, 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, 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, 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, TVH, TVT, TWP, 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, 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, TITL, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2022 to 31 October 2023) is publicized.

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

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

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

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KGE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LFN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SS, SFC, SSSC, SST, STA, STGT, STEAR, 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 (ได้ประกาศ)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, OTO, 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, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, B52, BA, BBIK, BM, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSGD, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCTI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRPC, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, 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, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, 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, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THGH, THMUL, TIGER, TITL, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQU, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, 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.