

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา

BAY

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา
จำกัด (มหาชน)Bloomberg BAY TB
Reuters BAY.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

1Q67: ผิดคาดเพราะ NIM และ ECL

ผลประกอบการ 1Q67 ของ BAY สะท้อนถึง NIM ที่หดตัวมากกว่าคาด NPL ที่เพิ่มขึ้น credit cost ที่สูงกว่าคาด สินเชื่อที่หดตัวลง non-NII ที่อ่อนแอลง QoQ และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง 15% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 1Q67 (ปรับประมาณการ NIM) โดยปัจจุบันคาดว่ากำไรปี 2567 จะลดลง 9% นอกจากนี้เรายังปรับคำแนะนำสำหรับ BAY ลงสู่ NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 35 บาท สู่ 29 บาท

1Q67: ผิดคาดเพราะ NIM และ ECL BAY รายงานกำไรสุทธิ 1Q67 จำนวน 7.54 พันลบ. (-2% QoQ, -13% YoY) ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ 15% โดยมีสาเหตุมาจาก NIM ที่ต่ำกว่าคาด และ credit cost ที่สูงกว่าคาด เราสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

- คุณภาพสินทรัพย์: NPL เพิ่มขึ้น 9% QoQ (+24% ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา) หลักๆ เกิดจาก NPL ที่เพิ่มขึ้นจากสินเชื่ออาเชียน credit cost สูงกว่าคาด โดยลดลง 13 bps QoQ (+126 bps YoY) สู่ 2.44% สูงกว่าเป้าที่ธนาคารวางไว้ทั้งปีที่ 1.8-2% LLR coverage ลดลงจาก 145% ณ 4Q66 สู่ 138%
- การเติบโตของสินเชื่อ: -0.9% QoQ, +2.3% YoY
- NIM: แย่กว่าคาด โดย -33 bps QoQ เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 28 bps QoQ และต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 6 bps QoQ
- Non-NII: -10% QoQ (+28% YoY) เนื่องจากรายได้ค่าธรรมเนียมและรายได้อื่นลดลง (เพราะไม่มีกำไรจากการขายทรัพย์สินรอการขายเหมือนในไตรมาสก่อนหน้า) รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลง 10% QoQ ตามฤดูกาล (+46% YoY จากธุรกิจต่างประเทศ)
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -215 bps QoQ (-143 bps YoY) สู่ 43.51% opex ลดลง 11% QoQ (+24% YoY)

ปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง 15% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 1Q67 (หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ NIM) โดยปัจจุบันคาดว่ากำไรปี 2567 จะลดลง 9% อันเป็นผลมาจากการเติบโตของสินเชื่อที่ 3% NIM ที่เพิ่มขึ้น 5 bps credit cost ที่เพิ่มขึ้น 20 bps non-NII ที่เพิ่มขึ้น 6% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย

ปรับคำแนะนำลงสู่ NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายลดลง เราปรับคำแนะนำสำหรับ BAY ลงสู่ NEUTRAL เนื่องจากเราคาดการณ์ถึงแนวโน้มกำไรที่อ่อนแอลงในปี 2567 เพราะถูกกดดันโดย credit cost ที่สูงขึ้น เราปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 35 บาท สู่ 29 บาท (PBV ปี 2567 ที่ 0.55 เท่า) หลังจากปรับประมาณการกำไรปี 2567

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึง และ 2) การขยายสินเชื่อได้ช้ากว่าคาดเนื่องจากความต้องการสินเชื่อชะลอตัว

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data

Last close (Apr 19) (Bt)	26.25
Target price (Bt)	29.00
Mkt cap (Btbn)	193.09
Mkt cap (US\$m)	5,247

Beta	L
Mkt cap (%) SET	1.17
Sector % SET	10.58
Shares issued (mn)	7,356
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	34 / 26.3
Avg. daily 6m (US\$m)	0.29
Foreign limit / actual (%)	25 / 25
Free float (%)	23.1
Dividend policy (%)	≥ 30

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(1.9)	(4.5)	(11.8)
Relative to SET	1.2	(0.9)	3.7

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability/ 2022 ESG Score

SET ESG Ratings AAA

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	6/12
Environmental Score Rank	7/12
Social Score Rank	7/12
Governance Score Rank	3/12

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

BAY มีคะแนน ESG อยู่ในเกณฑ์ดี โดยธนาคารวางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมไว้อย่างเป็นรูปธรรม มีการบริหารจัดการที่ดี และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

Source: Bloomberg Finance L.P.

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net profit	(Bt mn)	30,713	32,930	29,854	31,222	34,855
EPS	(Bt)	4.18	4.48	4.06	4.24	4.74
BVPS	(Bt)	46.35	50.09	53.64	57.07	60.96
DPS	(Bt)	0.85	0.90	0.81	0.85	0.95
P/E	(x)	6.29	5.86	6.47	6.18	5.54
EPS growth	(%)	(9.12)	7.22	(9.34)	4.58	11.64
P/BV	(x)	0.57	0.52	0.49	0.46	0.43
ROE	(%)	9.33	9.28	7.83	7.67	8.03
Dividend yield	(%)	3.24	3.41	3.09	3.23	3.61

Source: InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตย์พันธ์, CFA

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า BAY วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดไทม์ไลน์ไว้อย่างชัดเจนและสามารถวัดผลการดำเนินงานได้ เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ BAY เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	51.60 (2022)
Rank in Sector	6/12

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
BAY	5	No	No	AAA

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- BAY ประกาศวิสัยทัศน์สู่ความเป็นกลางทางคาร์บอน (Krungsri Carbon Neutrality Vision) โดยกำหนดเป้าหมาย 1) ลดการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์จากกระบวนการทางธุรกิจของธนาคารภายในปี 2573 และ 2) ลดการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์จากการให้บริการทางการเงินทั้งหมดภายในปี 2593
- ปริมาณก๊าซเรือนกระจกของกรุงศรี กรุ๊ป (ขอบเขตที่ 1 และ 2): 51,633 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า ในปี 2566
- ความเข้มข้นของปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขององค์กร (ขอบเขตที่ 1 และ 2): 2.43 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่าต่อคน ในปี 2566

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- นโยบายด้านสังคมของ BAY ได้แก่: 1) การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรมและเคารพสิทธิมนุษยชน; 2) การส่งเสริมความรู้ทางการเงิน; 3) สุขภาวะ ความปลอดภัย และสภาพแวดล้อมในการทำงาน; 4) การเข้าถึงบริการทางการเงิน; 5) การให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบและพิจารณามิติด้าน ESG; 6) การพัฒนาทรัพยากรบุคคล; 7) การมีส่วนร่วมของผู้มีส่วนได้เสีย; 8) การมีส่วนร่วมกับชุมชนและสังคม

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- คณะกรรมการธนาคารประกอบด้วยกรรมการจำนวน 12 คน (รวมกรรมการที่เป็นผู้หญิง 3 คน ซึ่งเป็นกรรมการอิสระ 1 คน) แบ่งเป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 5 คน กรรมการที่เป็นผู้บริหาร 2 คน และกรรมการอิสระ 5 คน
- BAY กำหนดให้กรรมการอิสระสามารถดำรงตำแหน่งต่อเนื่องกันได้ไม่เกิน 9 ปี นับจากวันที่ได้รับการแต่งตั้งให้ดำรงตำแหน่งกรรมการอิสระครั้งแรก ตามประกาศธนาคารแห่งประเทศไทย
- BAY ได้รับการจัดอันดับด้านความยั่งยืนจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) ให้อยู่ที่ระดับ AAA ซึ่งเป็นอันดับสูงสุดสำหรับบริษัทจดทะเบียน

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	51.60	51.60
Environment	32.11	32.11
GHG Scope 1	8.91	8.42
GHG Scope 2 Location-Based	37.68	37.87
GHG Scope 3	25.88	19.26
Total Energy Consumption	92.81	99.10
Total Waste	0.62	0.38
Water Consumption	—	—
Social	32.71	32.71
Community Spending	—	—
Number of Customer Complaints	1,763.00	1,424.00
Pct Women in Management	52.84	53.48
Pct Women in Workforce	69.50	68.85
Number of Employees - CSR	33,397	34,245
Employee Turnover Pct	9.30	11.93
Total Hours Spent by Firm - Employee Training	1,945,710	2,001,280
Governance	89.86	89.86
Size of the Board	12	12
Number of Executives / Company Managers	16	15
Number of Non Executive Directors on Board	9	9
Number of Female Executives	3	4
Number of Women on Board	5	3
Number of Independent Directors	5	4

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 และขึ้นอยู่กับวิธีการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Interest & dividend income	(Btmn)	110,455	108,062	99,804	105,428	139,251	152,769	153,859	160,297
Interest expense	(Btmn)	34,032	26,758	21,824	21,650	39,861	48,852	47,127	48,534
Net interest income	(Btmn)	76,423	81,304	77,980	83,778	99,390	103,916	106,731	111,763
Non-interest income	(Btmn)	43,776	31,160	42,996	31,082	37,975	40,343	41,866	43,458
Non-interest expenses	(Btmn)	52,169	48,465	48,954	51,035	61,835	67,816	69,970	72,119
Pre-provision profit	(Btmn)	68,030	63,999	72,022	63,824	75,530	76,443	78,628	83,102
Provision	(Btmn)	28,203	36,644	31,604	26,652	35,617	40,949	41,528	41,571
Pre-tax profit	(Btmn)	39,827	27,355	40,417	37,172	39,913	35,494	37,099	41,531
Tax	(Btmn)	8,105	5,538	8,293	7,839	8,364	7,099	7,420	8,306
Equities & minority interest	(Btmn)	(1,026)	(1,223)	(1,670)	(1,380)	(1,380)	(1,459)	(1,542)	(1,630)
Core net profit	(Btmn)	32,749	23,040	33,794	30,713	32,930	29,854	31,222	34,855
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	32,749	23,040	33,794	30,713	32,930	29,854	31,222	34,855
EPS	(Bt)	4.45	3.13	4.59	4.18	4.48	4.06	4.24	4.74
DPS	(Bt)	0.85	0.35	0.85	0.85	0.90	0.81	0.85	0.95

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Cash	(Btmn)	33,830	30,333	29,371	29,810	28,170	32,373	33,760	35,163
Interbank assets	(Btmn)	331,431	523,385	346,816	460,920	507,974	507,974	507,974	507,974
Investments	(Btmn)	130,292	177,251	197,904	162,746	150,200	159,218	159,218	159,218
Gross loans	(Btmn)	1,817,877	1,832,935	1,890,376	1,949,409	2,017,204	2,077,720	2,181,606	2,312,502
Accrued interest receivable	(Btmn)	4,484	9,095	10,853	11,933	14,566	14,566	14,566	14,566
Loan loss reserve	(Btmn)	67,384	76,407	84,360	87,851	89,070	102,353	117,567	134,732
Net loans	(Btmn)	1,754,976	1,765,623	1,816,869	1,873,491	1,942,700	1,989,933	2,078,605	2,192,337
Total assets	(Btmn)	2,359,592	2,609,374	2,499,108	2,636,951	2,768,295	2,829,658	2,920,647	3,036,736
Deposits	(Btmn)	1,566,885	1,834,505	1,779,139	1,804,692	1,839,601	1,878,233	1,943,971	2,031,449
Interbank liabilities	(Btmn)	252,121	243,570	202,150	289,977	323,996	323,996	323,996	323,996
Borrowings	(Btmn)	175,667	146,119	118,977	98,199	104,217	104,217	104,217	104,217
Total liabilities	(Btmn)	2,087,476	2,320,195	2,180,872	2,295,192	2,396,841	2,432,086	2,497,824	2,585,302
Minority interest	(Btmn)	1,326	1,635	721	840	3,000	3,000	3,000	3,000
Paid-up capital	(Btmn)	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558
Total Equities	(Btmn)	270,790	287,544	317,516	340,919	368,454	394,572	419,823	448,433
BVPS	(Bt)	36.81	39.09	43.17	46.35	50.09	53.64	57.07	60.96

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Growth									
YoY loan growth	(%)	8.72	0.83	3.13	3.12	3.48	3.00	5.00	6.00
YoY non-NII growth	(%)	29.29	(28.82)	37.99	(27.71)	22.18	6.23	3.78	3.80
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	5.07	4.48	4.02	4.21	5.31	5.64	5.50	5.50
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.78	1.27	1.01	1.01	1.79	2.14	2.01	2.01
Spread	(%)	3.29	3.21	3.01	3.20	3.52	3.50	3.49	3.49
Net interest margin	(%)	3.51	3.37	3.14	3.35	3.79	3.83	3.82	3.84
ROE	(%)	12.76	8.25	11.17	9.33	9.28	7.83	7.67	8.03
ROA	(%)	1.44	0.93	1.32	1.20	1.22	1.07	1.09	1.17
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.27	2.49	2.51	2.76	3.05	3.17	3.20	3.20
LLR/NPLs	(%)	163.02	167.30	177.79	163.06	144.87	155.59	168.60	182.28
Provision expense/Total loans	(%)	1.62	2.01	1.70	1.39	1.80	2.00	1.95	1.85
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	104.32	92.54	99.59	102.44	103.78	104.81	106.51	108.28
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	47.27	43.14	44.48	44.42	45.02	47.01	47.09	46.46
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	17.80	19.10	20.09	20.23	20.33	19.25	19.71	20.00
Tier-1	(%)	13.26	14.51	15.61	15.93	16.12	15.39	15.98	16.43
Tier-2	(%)	4.54	4.59	4.48	4.30	4.22	3.86	3.73	3.57

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	25,505	26,734	28,437	29,117	32,504	36,544	41,086	39,981
Interest expense	(Btmn)	4,962	5,350	6,459	7,927	9,205	10,611	12,118	12,686
Net interest income	(Btmn)	20,544	21,384	21,978	21,190	23,299	25,933	28,967	27,295
Non-interest income	(Btmn)	7,705	7,923	7,519	8,469	8,440	9,040	12,026	10,819
Non-interest expenses	(Btmn)	12,335	13,212	13,426	13,330	13,794	15,993	18,717	16,584
Earnings before tax & provision	(Btmn)	15,914	16,095	16,071	16,329	17,945	18,980	22,275	21,529
Provision	(Btmn)	6,567	6,347	6,955	5,798	7,811	9,052	12,955	12,271
Pre-tax profit	(Btmn)	9,348	9,747	9,116	10,531	10,134	9,928	9,321	9,259
Tax	(Btmn)	1,861	2,036	2,029	2,199	2,051	2,199	1,914	2,003
Equities & minority interest	(Btmn)	(347)	(358)	(305)	(345)	(343)	(367)	(326)	(286)
Core net profit	(Btmn)	7,834	8,070	7,391	8,676	8,425	8,096	7,732	7,543
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	7,834	8,070	7,391	8,676	8,425	8,096	7,732	7,543
EPS	(Bt)	1.06	1.10	1.00	1.18	1.15	1.10	1.05	1.03

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Cash	(Btmn)	27,691	26,981	29,810	27,716	27,149	26,694	28,170	27,453
Interbank assets	(Btmn)	413,507	366,348	460,920	504,431	441,595	477,082	507,974	602,988
Investments	(Btmn)	164,144	161,742	162,746	166,690	161,271	165,137	150,200	159,218
Gross loans	(Btmn)	1,948,720	1,965,013	1,949,409	1,954,554	2,010,098	2,016,837	2,017,204	1,999,952
Accrued interest receivable	(Btmn)	11,696	12,049	11,933	12,134	13,293	13,700	14,566	14,607
Loan loss reserve	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	(9,260)
Net loans	(Btmn)	1,960,416	1,977,062	1,961,342	1,966,688	2,023,391	2,030,537	2,031,770	2,023,819
Total assets	(Btmn)	2,599,139	2,590,135	2,636,951	2,684,137	2,698,217	2,759,717	2,768,295	2,859,429
Deposits	(Btmn)	1,819,012	1,713,701	1,804,692	1,858,656	1,797,835	1,772,228	1,839,601	2,004,101
Interbank liabilities	(Btmn)	245,877	317,476	289,977	272,549	318,298	384,402	323,996	235,116
Borrowings	(Btmn)	108,161	102,759	98,199	102,032	105,427	106,622	104,217	116,783
Total liabilities	(Btmn)	2,270,986	2,256,092	2,295,192	2,334,175	2,340,199	2,395,539	2,396,841	2,477,509
Minority interest	(Btmn)	752	797	840	931	2,716	2,852	3,000	3,349
Paid-up capital	(Btmn)	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558
Total Equities	(Btmn)	327,402	333,245	340,919	349,032	355,301	361,327	368,454	378,571
BVPS	(Bt)	44.51	45.30	46.35	47.45	48.30	49.12	50.09	51.47

Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Growth									
YoY loan growth	(%)	7.03	5.97	3.12	1.35	3.15	2.64	3.48	2.32
YoY non-NII growth	(%)	(58.97)	0.59	(11.14)	6.73	9.54	14.10	59.94	27.74
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.02	4.26	4.49	4.48	4.96	5.55	6.16	5.88
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.91	0.99	1.19	1.43	1.65	1.89	2.14	2.19
Spread	(%)	3.11	3.27	3.30	3.05	3.31	3.65	4.02	3.69
Net interest margin	(%)	3.23	3.41	3.47	3.26	3.56	3.94	4.34	4.02
ROE	(%)	9.62	9.77	8.77	10.06	9.57	9.04	8.48	0.00
ROA	(%)	1.21	1.25	1.12	1.29	1.25	1.17	1.12	0.00
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.48	2.69	2.76	2.77	2.76	2.93	3.05	3.34
LLR/NPLs	(%)	189.20	169.97	163.06	162.49	157.16	150.94	144.87	137.71
Provision expense/Total loans	(%)	1.35	1.30	1.42	1.19	1.58	1.80	2.57	2.44
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	101.12	108.18	102.44	99.69	105.61	107.34	103.78	94.30
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	43.60	45.08	45.52	44.94	43.46	45.73	45.66	43.51
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.54	19.93	20.23	20.18	19.98	20.78	20.33	19.89
Tier-1	(%)	15.23	15.74	15.93	15.88	15.74	16.53	16.12	15.76
Tier-2	(%)	4.31	4.19	4.30	4.30	4.24	4.25	4.22	4.13

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	1Q23	4Q23	1Q24	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Interest income	29,117	41,086	39,981	37	(3)	26
Interest expense	7,927	12,118	12,686	60	5	26
Net interest income	21,190	28,967	27,295	29	(6)	26
Non-interest income	8,469	12,026	10,819	28	(10)	27
Operating expenses	13,330	18,717	16,584	24	(11)	24
Pre-provision profit	16,329	22,275	21,529	32	(3)	28
Provision	5,798	12,955	12,271	112	(5)	30
Pre-tax profit	10,531	9,321	9,259	(12)	(1)	26
Income tax	2,199	1,914	2,003	(9)	5	28
MI and equity	345	326	286	(17)	(12)	NA
Net profit	8,676	7,732	7,543	(13)	(2)	25
EPS (Bt)	1.18	1.05	1.03	(13)	(2)	25
B/S (Bt mn)	1Q23	4Q23	1Q24	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Gross loans	1,954,554	2,017,204	1,999,952	2.3	(0.9)	NM
Deposits	1,858,656	1,839,601	2,004,101	8	9	NM
BVPS (Bt)	47.45	50.09	51.47	8	3	NM
Ratios (%)	1Q23	4Q23	1Q24	%YoY ch*	%QoQ ch*	% full year
Yield on earn. asset	4.48	6.16	5.88	1.40	(0.28)	NM
Cost of funds	1.43	2.14	2.19	0.76	0.06	NM
Net interest margin	3.26	4.34	4.02	0.75	(0.33)	NM
Cost to income	44.94	45.66	43.51	(1.43)	(2.15)	NM
Credit cost	1.19	2.57	2.44	1.26	(0.13)	NM
NPLs/total loans	2.77	3.05	3.34	0.58	0.30	NM
LLR/NPLs	162.49	144.87	137.71	(24.78)	(7.16)	NM

Source: BAY and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Apr 19, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
BAY	Neutral	26.25	29.0	13.6	5.9	6.5	6.2	7	(9)	5	0.6	0.5	0.5	9	8	8	3.4	3.1	3.2
BBL	Outperform	138.50	180.0	35.7	6.3	6.3	6.2	42	1	1	0.5	0.5	0.4	8	8	7	5.1	5.8	6.1
KBANK	Neutral	124.00	140.0	17.7	6.9	6.8	6.2	19	1	10	0.6	0.5	0.5	8	8	8	4.0	4.8	5.6
KKP	Neutral	51.25	45.0	(6.3)	8.0	9.1	7.0	(28)	(12)	30	0.8	0.7	0.6	9	8	10	5.9	5.9	5.9
KTB	Outperform	16.00	22.0	43.5	6.1	5.8	5.7	9	5	3	0.6	0.5	0.5	9	9	9	5.4	6.0	6.2
SCB	No rec	103.00			8.0	7.7	7.2	16	3	8	0.8	0.7	0.7	9	9	10	10.0	10.4	11.2
TCAP	Neutral	48.75	54.0	17.3	7.7	7.6	7.2	38	2	5	0.8	0.7	0.7	10	9	9	6.6	6.6	6.9
TISCO	Neutral	99.25	103.0	11.5	10.9	11.3	11.3	1	(3)	0	1.9	1.8	1.8	17	16	16	7.8	7.8	7.8
TTB	Neutral	1.78	1.9	10.5	9.4	8.3	8.1	30	12	3	0.8	0.7	0.7	8	9	9	5.9	6.6	6.8
Average					7.7	7.7	7.2	15	(0)	6	0.8	0.7	0.7	10	9	9	6.0	6.3	6.6

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) 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) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ 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 รวมถึงพิจารณาคุณลักษณะของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, 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, LANNA, LH, LHF, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTCG, 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, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, 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 (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, EP, 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, ITCL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHF, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, 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, PMP, PPM, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTTEP, PTTCG, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, 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, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, PEER, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, 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, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTIC, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, 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, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMRT, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, 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, 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, THG, THMUJ, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TW, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.