

บัตรกรุงไทย

บริษัท บัตรกรุงไทย
จำกัด (มหาชน)

KTC

Bloomberg KTC.TB
Reuters KTC.BK



บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

1Q67: credit cost เพิ่มขึ้นตามคาด

ผลประกอบการ 1Q67 ของ KTC ออกมาตามคาด โดยสะท้อนถึง credit cost และต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่สินเชื่อหดตัวลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง 4% หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ credit cost เพิ่มขึ้น เราคาดว่ากำไรปี 2567 จะอยู่ในระดับทรงตัว เนื่องจาก NIM และ credit cost จะได้รับแรงกดดันจากมาตรการแก้หนี้เรื้อรังของ ธปท. และการปรับเพิ่มอัตราผ่อนชำระขั้นต่ำสำหรับบัตรเครดิต เรายังคงคำแนะนำ UNDERPERFORM สำหรับ KTC และปรับราคาเป้าหมายลดลงสู่ 40 บาท เนื่องจากกำไรมีแนวโน้มเติบโตเพียงเล็กน้อยและ valuation แพง

1Q67: กำไรตามคาด KTC รายงานกำไรสุทธิ 1Q67 จำนวน 1.8 พันลบ. (+2% QoQ, -4% YoY) เป็นไปตามที่ INVX และ consensus คาด

รายการที่สำคัญ:

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL ลดลง 14% QoQ โดยอัตราส่วน NPL ลดลง 19 bps QoQ credit cost เพิ่มขึ้น 66 bps QoQ (+111 bps YoY) สู่ 6.64% สูงกว่าคาด LLR coverage ลดลงจาก 400% ณ 4Q66 สู่ 354% เราปรับประมาณการ credit cost ปี 2566 เพิ่มขึ้นจาก 5.8% สู่ 6%
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: -6% QoQ, +2% YoY
- 3) NIM: NIM ใน 1Q67 ไม่สามารถเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าได้ เนื่องจากตั้งแต่ 1Q67 KTC ปรับดอกเบี้ยและรายได้ค่าธรรมเนียมการใช้จ่ายเงินรวมเรียกเป็นดอกเบี้ย ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ บรรทัด "รายได้ดอกเบี้ย" จึงแสดงผลรวมของรายได้ดอกเบี้ยและรายได้ค่าธรรมเนียมการใช้จ่ายเงิน ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 18 bps QoQ
- 4) Non-NII: ตัวเลข 1Q67 ไม่สามารถเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าได้ เนื่องจากตั้งแต่ 1Q67 KTC ปรับดอกเบี้ยและรายได้ค่าธรรมเนียมการใช้จ่ายเงินรวมเรียกเป็นดอกเบี้ย ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ บรรทัด "รายได้ดอกเบี้ย" จึงแสดงผลรวมของรายได้ดอกเบี้ยและรายได้ค่าธรรมเนียมการใช้จ่ายเงิน
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -143 bps QoQ, +225 bps YoY opex ลดลง 2% QoQ (+19% YoY)

ปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง 4% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 1Q67 (หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ credit cost เพิ่มขึ้น) โดยปัจจุบันคาดว่ากำไรปี 2567 จะอยู่ในระดับทรงตัว อันเป็นผลมาจากการเติบโตของสินเชื่อที่ 8% NIM ที่ลดลง 28 bps และ credit cost ที่เพิ่มขึ้น 52 bps

คงคำแนะนำ UNDERPERFORM และปรับราคาเป้าหมายลดลงสู่ 40 บาท (อ้างอิง PBV ปี 2567 ที่ 2.6 เท่า) เนื่องจากกำไรมีแนวโน้มเติบโตเพียงเล็กน้อยและ valuation แพง

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากการปรับเพิ่มอัตราผ่อนชำระขั้นต่ำสำหรับบัตรเครดิตจาก 5% สู่ 8% ในปี 2567 และ 10% ในปี 2568 และเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึง 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นอีก และ 3) มาตรการแก้หนี้ครัวเรือนของ ธปท.

Tactical: UNDERPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Apr 19) (Bt)	42.75
Target price (Bt)	40.00
Mkt cap (Btbn)	110.22
Mkt cap (US\$mn)	2,995

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.67
Sector % SET	3.38
Shares issued (mn)	2,578
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	56.8 / 40.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	4.15
Foreign limit / actual (%)	49 / 15
Free float (%)	35.0
Dividend policy (%)	~ 40

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(5.0)	(0.6)	(20.5)
Relative to SET	(2.1)	3.2	(6.6)

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability / 2022 ESG Score

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

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	1/41
Environmental Score Rank	3/41
Social Score Rank	1/41
Governance Score Rank	4/41

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

KTC ได้รับการประเมิน SET ESG Ratings ระดับสูงสุดที่ AAA บริษัทวางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

Source: Bloomberg Finance L.P.

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net profit	(Btmn)	7,079	7,295	7,360	7,911	8,508
EPS	(Bt)	2.75	2.83	2.85	3.07	3.30
BVPS	(Bt)	12.16	13.84	15.56	17.49	19.56
DPS	(Bt)	1.10	1.13	1.14	1.23	1.32
PER	(x)	15.57	15.11	14.98	13.93	12.96
EPS growth	(%)	20.42	3.05	0.89	7.48	7.55
PBV	(x)	3.52	3.09	2.75	2.44	2.19
ROE	(%)	24.33	21.77	19.42	18.57	17.81
Dividend yields	(%)	2.57	2.65	2.67	2.87	3.09

Source: InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพานิช, CFA

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

KTC ได้รับการประเมิน SET ESG Ratings ระดับสูงสุดที่ AAA เรามองว่า KTC วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและแสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ KTC เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	57.09 (2022)
Rank in Sector	1/41

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- KTC ตั้งเป้าระยะยาวปี 2569: 1) ลดการใช้พลังงานไฟฟ้าร้อยละ 5 2) ลดการใช้น้ำร้อยละ 5 3) คัดแยกขยะและนำไปรีไซเคิลหรือทำลายอย่างถูกวิธีร้อยละ 100 และ 4) ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกโดยรวมร้อยละ 6
- อัตราส่วนปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อจำนวนพนักงานรวมลดลงเมื่อเทียบกับปีฐาน (2565): GHG Scope 1 = 0.2%; GHG Scope 2 = 2.9%; GHG Scope 3 = 1.1%
- ปริมาณการใช้ไฟฟ้าเฉลี่ยต่อพื้นที่ลดลง 4% เมื่อเทียบกับปีฐาน (2565)

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- นโยบายด้านสังคมของ KTC: 1) การเข้าถึงบริการทางการเงินและการส่งเสริมความรู้ทางการเงิน; 2) การบริหารและพัฒนาศักยภาพทรัพยากรบุคคล; 3) การดูแลสุขภาวะและความปลอดภัยในสภาพแวดล้อมการทำงาน; 4) การร่วมมือกับพันธมิตรด้านความยั่งยืน
- บริษัทไม่มีการละเมิดหรือฝ่าฝืนการปฏิบัติตามจรรยาบรรณธุรกิจ

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการ 8 ท่าน แบ่งเป็นกรรมการอิสระ 4 ท่าน กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 2 ท่าน และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 2 ท่าน
- KTC ได้รับการจัดอันดับ SET ESG Ratings ระดับสูงสุด AAA และได้รับเลือกให้เป็นสมาชิกของดัชนี SETESG Index เป็นปีที่ 4 ติดต่อกัน ตั้งแต่ปี 2563-2566
- KTC ได้รับคัดเลือกอยู่ในทำเนียบ The Sustainability Yearbook 2024 จัดทำโดย S&P Global
- KTC ได้รับการประเมิน MSCI ESG Rating ในระดับ BBB

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	56.76	57.09
Environment	29.84	31.80
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1	0.39	0.50
Biodiversity Policy	No	No
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Total Water Withdrawal	16.92	16.92
Social	59.28	58.28
Human Rights Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Fatalities - Employees	0.0	0.0
Total Recordable Incident Rate - Employees	0.0	0.0
Number of Employees - CSR	1,705	1,695
Governance	81.10	81.10
Size of the Board	8	8
Number of Board Meetings for the Year	19	15
Board Meeting Attendance Pct	96	98
Number of Female Executives	5	5
Number of Independent Directors	4	5
Board Duration (Years)	3	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมี การทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านบรรษัทภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน ที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ 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)	9,468	10,355	10,673	11,379	12,742	13,455	14,480	15,641
Interest expense	(Btmn)	1,566	1,534	1,416	1,392	1,703	1,862	1,990	2,142
Net interest income	(Btmn)	7,902	8,821	9,257	9,986	11,039	11,593	12,490	13,499
Non-interest income	(Btmn)	13,157	11,700	10,769	11,852	12,677	13,801	14,907	16,008
Non-interest expenses	(Btmn)	7,722	7,260	7,326	8,117	8,801	9,320	10,028	10,792
Earnings before tax & provision	(Btmn)	13,337	13,261	12,700	13,722	14,915	16,074	17,369	18,715
Provision	(Btmn)	6,433	6,605	5,456	4,868	5,894	6,970	7,552	8,159
Earnings before tax	(Btmn)	6,904	6,656	7,245	8,854	9,021	9,104	9,817	10,556
Tax	(Btmn)	1,380	1,325	1,467	1,818	1,819	1,821	1,963	2,111
Equities & minority interest	(Btmn)	0	2	101	43	93	77	57	63
Net profit	(Btmn)	5,524	5,333	5,879	7,079	7,295	7,360	7,911	8,508
EPS	(Bt)	2.14	2.07	2.28	2.75	2.83	2.85	3.07	3.30
DPS	(Bt)	0.88	0.88	1.00	1.10	1.13	1.14	1.23	1.32

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Cash	(Btmn)	1,348	1,914	2,363	2,182	5,344	2,672	2,963	3,408
Gross loans	(Btmn)	85,834	89,607	92,047	103,509	111,623	120,694	131,051	140,905
Loan loss reserve	(Btmn)	5,670	7,355	9,691	8,792	9,763	9,763	8,190	6,490
Net loans	(Btmn)	80,756	82,794	82,944	95,402	102,584	111,655	123,586	135,139
Total assets	(Btmn)	85,409	88,403	89,471	101,796	112,814	119,256	131,522	143,566
S-T borrowings	(Btmn)	11,375	13,959	9,130	10,179	13,957	13,957	13,957	13,957
L-T borrowings	(Btmn)	39,980	34,948	35,925	46,992	44,833	46,833	54,133	60,833
Total liabilities	(Btmn)	65,674	65,553	62,387	70,220	76,968	78,968	86,268	92,968
Paid-up capital	(Btmn)	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Total Equities	(Btmn)	19,708	22,799	26,836	31,353	35,682	40,123	45,090	50,433
BVPS	(Bt)	7.64	8.84	10.41	12.16	13.84	15.56	17.49	19.56

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Loan growth	(%)	9.76	4.40	2.72	12.45	7.84	8.13	8.58	7.52
Yield on earn'g assets	(%)	11.54	11.80	11.75	11.64	11.85	11.85	11.78	11.78
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.81	2.66	2.51	2.39	2.64	2.74	2.74	2.69
Spread	(%)	8.74	9.15	9.24	9.25	9.20	9.11	9.04	9.09
Net interest margin	(%)	9.63	10.06	10.19	10.21	10.26	9.98	9.92	9.93
Cost to income ratio	(%)	34.13	32.92	34.17	34.94	34.62	34.19	34.12	34.10
Provision expense/Total loans	(%)	7.84	7.53	6.01	4.98	5.48	6.00	6.00	6.00
NPLs/ Total Loans	(%)	1.06	1.78	3.60	1.78	2.19	2.32	2.35	2.34
LLR/NPLs	(%)	622	460	292	476	400	348	265	197
ROA	(%)	6.69	6.14	6.61	7.40	6.80	6.34	6.31	6.19
ROE	(%)	30.64	25.09	23.69	24.33	21.77	19.42	18.57	17.81
D/E	(x)	3.33	2.88	2.32	2.24	2.16	1.97	1.91	1.84

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	2,819	2,913	3,035	3,013	3,161	3,265	3,303	4,008
Interest expense	(Btmn)	334	343	378	390	415	441	456	451
Net interest income	(Btmn)	2,485	2,569	2,657	2,622	2,746	2,824	2,847	3,556
Non-interest income	(Btmn)	2,916	2,974	3,217	3,042	3,079	3,196	3,360	2,755
Non-interest expenses	(Btmn)	1,986	2,056	2,276	1,985	2,135	2,252	2,429	2,369
Earnings before tax & provision	(Btmn)	3,415	3,487	3,599	3,680	3,690	3,768	3,778	3,943
Provision	(Btmn)	1,039	1,276	1,508	1,367	1,438	1,477	1,612	1,683
Earnings before tax	(Btmn)	2,376	2,211	2,091	2,313	2,252	2,290	2,166	2,259
Tax	(Btmn)	479	447	418	452	463	464	439	467
Equities & minority interest	(Btmn)	(3)	8	31	11	17	30	34	10
Net profit	(Btmn)	1,894	1,773	1,704	1,872	1,806	1,857	1,761	1,803
EPS	(Bt)	0.73	0.69	0.66	0.73	0.70	0.72	0.68	0.70

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Cash	(Btmn)	1,573	1,618	2,182	1,705	1,855	2,744	5,344	3,652
Gross loans	(Btmn)	94,467	96,390	103,509	102,636	104,920	106,027	111,623	104,690
Loan loss reserve	(Btmn)	9,814	8,598	8,792	8,934	9,225	9,469	9,763	7,399
Net loans	(Btmn)	85,255	88,418	95,402	94,378	96,363	97,231	102,584	97,948
Total assets	(Btmn)	90,845	93,962	101,796	100,220	102,545	104,578	112,814	106,434
S-T borrowings	(Btmn)	12,348	10,390	10,179	9,977	9,539	10,670	13,957	8,480
L-T borrowings	(Btmn)	36,832	41,348	46,992	43,026	47,183	48,517	44,833	45,806
Total liabilities	(Btmn)	62,694	64,047	70,220	66,778	70,268	74,962	76,968	68,796
Paid-up capital	(Btmn)	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Total Equities	(Btmn)	27,899	29,672	31,353	33,225	32,066	33,922	35,682	37,485
BVPS	(Bt)	10.82	11.51	12.16	12.89	12.44	13.16	13.84	14.54

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Loan growth	(%)	6.22	11.43	12.45	14.52	11.06	10.00	7.84	2.00
Yield on earn'g assets	(%)	12.69	12.76	12.42	12.03	12.60	12.88	12.52	15.26
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.50	2.40	2.49	2.57	2.70	2.67	2.66	2.85
Spread	(%)	10.19	10.37	9.93	9.46	9.90	10.21	9.85	12.41
Net interest margin	(%)	11.19	11.26	10.87	10.47	10.94	11.14	10.79	13.54
Cost to income ratio	(%)	34.63	34.93	36.40	32.78	34.21	34.85	36.46	35.03
Provision expense/Total loans	(%)	4.40	5.30	5.83	5.33	5.48	5.57	5.78	6.43
NPLs/ Total Loans	(%)	3.46	1.99	1.78	1.88	2.03	1.81	2.19	2.00
LLR/NPLs	(%)	300	449	476	462	433	494	400	354
ROA	(%)	8.56	7.67	6.96	7.41	7.12	7.17	6.48	6.58
ROE	(%)	26.82	24.63	22.33	23.19	22.13	22.51	20.24	19.71

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	1Q23	4Q23	1Q24	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Net interest income	2,622	2,847	3,556	36	25	31
Non-interest income	3,042	3,360	2,755	(9)	(18)	20
Operating expenses	1,985	2,429	2,369	19	(2)	25
Pre-provision profit	3,680	3,778	3,943	7	4	25
Less Provision	1,367	1,612	1,683	23	4	24
Pre-tax profit	2,313	2,166	2,259	(2)	4	25
Income tax	452	439	467	3	6	26
Net profit	1,872	1,761	1,803	(4)	2	24
EPS (Bt)	0.73	0.68	0.70	(4)	2	24
B/S (Bt mn)	1Q23	4Q23	1Q24	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Loans	103,312	112,347	105,347	2	(6)	NM.
Liabilities	66,778	76,968	68,796	3	(11)	NM.
BVPS (Bt)	12.89	13.84	14.54	13	5	NM.
Ratios (%)	1Q23	4Q23	1Q24	%YoY ch*	%QoQ ch*	% full year
Yield on earn. asset	12.03	12.52	15.26	3.23	2.74	NM.
Cost of funds	2.57	2.66	2.85	0.28	0.18	NM.
Net interest margin	10.47	10.79	13.54	3.07	2.75	NM.
Cost to income	32.78	36.46	35.03	2.25	(1.43)	NM.
Credit cost	5.33	5.78	6.43	1.11	0.66	NM.
NPLs/gross loans	1.88	2.19	2.00	0.11	(0.19)	NM.
LLR/NPL	462	400	354	(108.57)	(46.44)	NM.
D/E(x)	2.01	2.16	1.84	(0.17)	(0.32)	NM.

Source: KTC 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	
AEONTS	Neutral	155.50	170.0	12.9	11.9	11.9	10.5	(15)	1	13	1.6	1.5	1.4	14	13	13	3.5	3.5	4.0	
KTC	Underperform	42.75	40.0	(3.8)	15.1	15.0	13.9		3	1	7	3.1	2.7	2.4	22	19	19	2.6	2.7	2.9
MTC	Neutral	41.75	44.0	6.0	18.0	15.4	12.9	(4)	17	20	2.8	2.4	2.0	16	17	17	0.5	0.6	0.8	
SAWAD	Neutral	38.75	42.0	9.7	10.6	11.3	10.2		12	(6)	11	1.9	1.8	1.5	19	17	16	0.0	1.3	1.5
TIDLOR	Outperform	20.40	27.0	33.9	15.1	12.7	10.2	(7)	19	25	2.0	1.8	1.6	14	15	17	1.3	1.6	2.0	
THANI	Neutral	2.28	2.2	0.7	10.0	12.9	11.1	(27)	(22)	17	1.0	1.0	1.0	10	8	9	0.9	4.3	5.0	
Average					13.5	13.2	11.5	(6)	1	16	2.1	1.9	1.7	16	15	15	1.5	2.3	2.7	

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ 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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณลักษณะของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสียหายทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย 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, BBK, 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, ITCL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, SMT, SNC, 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, UFF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCHK, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

Corporate Governance Report

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

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

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

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

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

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

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้สัมฤทธิ์ผล)

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, ITCL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, 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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOC, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, 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, BBK, 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, DTICI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCHK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINI, 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, QTCC, 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, 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, THMUI, 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, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UFF, 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.