

Bank

SET BANK Index Close: 25/4/2024 362.64 +0.15 / +0.04% Bt6,146mn
 Bloomberg ticker: SETBANK



ลดMRR; upside จากการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

สมาคมธนาคารไทยเห็นชอบในการปรับลดอัตราดอกเบี้ย MRR 0.25% เป็นเวลา 6 เดือน เราประเมินว่ามีผลกระทบเพียงเล็กน้อยต่ำนโยบายการเงินของธนาคาร ในอีกแง่หนึ่งเรามองว่ามี upside เล็กน้อยต่อประมาณการส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยและกำไรสุทธิปี 2567 สำหรับธนาคารส่วนใหญ่ (ยกเว้น TISCO และ KKP) จากโอกาสในการไม่ลดอัตราดอกเบี้ยเนื่องจากเราประเมินผลกระทบจากการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.5% ไว้ในประมาณการแล้ว เรายังคงเลือก BBL และ KTB เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร โดยได้รับการสนับสนุนจาก valuation ที่น่าสนใจ และความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่ต่ำกว่าธนาคารอื่นๆ

ลดอัตราดอกเบี้ย MRR เป็นเวลา 6 เดือน สมาคมธนาคารไทยเห็นชอบในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลูกค้ารายย่อยชั้นดี (MRR) 0.25% สำหรับลูกค้ากลุ่มเปราะบาง ทั้งลูกค้าบุคคล และ SME ขนาดเล็ก เป็นเวลา 6 เดือน.

ผลกระทบเล็กน้อย เราประเมินว่าการลดอัตราดอกเบี้ย MRR จะมีผลกระทบกับส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยเพียงเล็กน้อยประมาณ 1-2 bps และกระทบกำไรสุทธิประมาณ 1-2% เนื่องจาก MRR ส่วนใหญ่ใช้กับสินเชื่อบ้านและ SME ขนาดเล็ก อย่างไรก็ตามยังไม่แน่ชัดว่าธนาคารจะลดอัตราดอกเบี้ย MRR สำหรับลูกค้าทั้งหมด หรือเฉพาะลูกค้าที่มีความเปราะบาง ในแง่ของการลดอัตราดอกเบี้ย MRR จะช่วยลดความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์

Figure 1: ผลกระทบจากการลดอัตราดอกเบี้ย MRR เป็นเวลา 6 เดือน

	% Housing loans to total loans	% Housing loans to earning assets	Impact to NIM (bps)	Impact to 2024F earnings
BBL	13%	8%	(1)	-0.8%
KTB	21%	15%	(2)	-1.4%
SCB	25%	18%	(2)	-1.4%
KBANK	15%	9%	(1)	-0.8%
BAY	13%	10%	(1)	-0.9%
TTB	25%	19%	(2)	-1.6%
TISCO	3%	3%	(0)	-0.1%
KKP	14%	11%	(1)	-1.2%

Source: Banks and InnovestX Research

ประมาณการส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยมี Upside เราปรับการคาดการณ์ว่าคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จะไม่ลดดอกเบี้ยในปีนี้ จากเดิมที่คาดว่าจะลด 0.5% เนื่องจาก (1) เศรษฐกิจจะเริ่มฟื้นครึ่งปีหลัง (2) ความเสี่ยงเงินเฟ้อเริ่มสูงขึ้นจากประเด็นภูมิรัฐศาสตร์ และ (3) เงินบาทมีความผันผวนสูง แม้ว่าโดยรวมผลกระทบจากลด MRR เรามองว่าประมาณการส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (NIM) ของเรามี Upside จากโอกาสที่ไม่มีการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เนื่องจากเราประเมินผลกระทบจากการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.5% ไว้ในประมาณการแล้ว เราอยู่ในระหว่างการทบทวนประมาณการ โดยรอผลการประชุม กนง. ในวันที่ 12 มิ.ย. เราประเมินว่าประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 มี upside ประมาณ 1-4% สำหรับธนาคารส่วนใหญ่ (ยกเว้น TISCO และ KKP) ถ้าไม่มีการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิของธนาคารปีนี้จะค่อนข้างทรงตัว จากอัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อที่ 3% ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยลดลง 8 bps อัตราการตั้งสำรอง (Credit cost) ที่ลดลง 10 bps รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยและอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้สุทธิที่ทรงตัว

Figure 2: Upside ของ NIM และกำไรสุทธิ ถ้าไม่มีการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปี

	2024F NIM			YoY change in 2024F NIM			Upside to 2024F earnings
	No policy rate cut	50 bps policy rate cut (base case)	Upside to 2024F NIM	No policy rate cut	50 bps policy rate cut (base case)		
BBL	2.80%	2.75%	0.05%	-0.15%	-0.20%	4%	
KTB	3.16%	3.13%	0.03%	-0.05%	-0.09%	3%	
SCB	3.72%	3.70%	0.02%	0.00%	-0.02%	1%	
KBANK	3.66%	3.63%	0.03%	0.00%	-0.03%	2%	
BAY	3.87%	3.83%	0.03%	0.08%	0.05%	2%	
TTB	3.14%	3.13%	0.01%	-0.06%	-0.07%	1%	
TISCO	4.70%	4.79%	-0.08%	-0.27%	-0.19%	-3%	
KKP	4.03%	4.07%	-0.03%	-0.49%	-0.45%	-3%	
Total	3.41%	3.38%	0.03%	-0.05%	-0.08%	2%	

Source: Banks and InnovestX Research

ความเสี่ยง: 1) คุณภาพสินทรัพย์มีความเสี่ยงจากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ไม่ทั่วถึง การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ 2) การขยายสินเชื่อได้ช้ากว่าคาดเนื่องจากความต้องการสินเชื่อชะลอตัวและการแข่งขันสูง 3) ความเสี่ยงด้าน ESG จาก การบริหารจัดการด้านการให้บริการแก่ลูกค้าอย่างเป็นธรรมและความเสี่ยงด้านการกำกับดูแล

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 24F	P/BV (x) 25F	P/BV (x) 25F
BAY	Neutral	26.3	29.0	13.6	6.5	6.2	0.5
BBL	Outperform	136.5	180.0	37.7	6.2	6.2	0.5
KBANK	Neutral	126.5	140.0	15.8	7.0	6.4	0.5
KKP	Neutral	53.3	45.0	(9.9)	9.4	7.2	0.7
KTB	Outperform	16.4	22.0	40.0	5.9	5.8	0.5
SCB	No rec	105.0			7.9	7.3	0.7
TCAP	Neutral	48.8	54.0	17.3	7.6	7.2	0.7
TISCO	Neutral	96.0	103.0	15.3	10.9	10.9	1.8
TTB	Neutral	1.8	1.9	9.9	8.4	8.2	0.7
Average					7.8	7.3	0.7

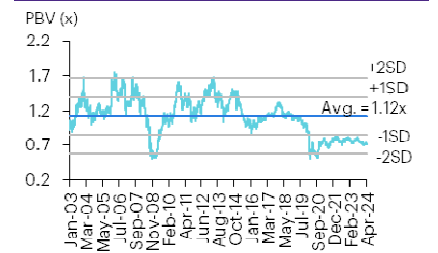
Source: InnovestX Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BAY	(1.9)	(2.8)	(9.5)	(0.9)	(2.5)	2.4
BBL	(2.5)	(2.5)	(13.3)	(1.6)	(2.2)	(1.9)
KBANK	1.2	3.7	(0.4)	2.2	4.0	12.7
KKP	4.4	8.7	(14.8)	5.4	9.0	(3.6)
KTB	(3.0)	1.9	(9.4)	(2.0)	2.2	2.5
SCB	(8.3)	(0.5)	1.0	(7.4)	(0.2)	14.3
TCAP	(4.9)	(3.5)	12.7	(4.0)	(3.2)	27.6
TISCO	(3.5)	(2.5)	6.1	(2.6)	(2.3)	20.0
TTB	(2.7)	0.6	21.8	(1.8)	0.8	37.8

Source: SET, InnovestX Research

Banking sector's PBV



Source: SET, InnovestX Research

Analyst

Kittima Sattayapan, CFA
 Fundamental Investment
 Analyst on Securities
 (662) 949-1003
 kittima.sattayapan@scb.co.th

Figure 3: Valuation summary (Price as of Apr 25, 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	136.50	180.0	37.7	6.3	6.2	6.2	42	1	1	0.5	0.5	0.4	8	8	7	5.1	5.9	6.2
KBANK	Neutral	126.50	140.0	15.8	7.1	7.0	6.4	19	1	10	0.6	0.5	0.5	8	8	8	5.1	5.1	5.5
KKP	Neutral	53.25	45.0	(9.9)	8.3	9.4	7.2	(28)	(12)	30	0.8	0.7	0.7	9	8	10	5.6	5.6	5.6
KTB	Outperform	16.40	22.0	40.0	6.3	5.9	5.8	9	5	3	0.6	0.5	0.5	9	9	9	5.3	5.9	6.0
SCB	No rec	105.00			8.1	7.9	7.3	16	3	8	0.8	0.7	0.7	9	9	10	9.8	10.2	11.0
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	96.00	103.0	15.3	10.5	10.9	10.9	1	(3)	0	1.8	1.8	1.7	17	16	16	8.0	8.0	8.0
TTB	Neutral	1.79	1.9	9.9	9.4	8.4	8.2	30	12	3	0.8	0.7	0.7	8	9	9	5.9	6.6	6.7
Average					7.7	7.8	7.3	15	(0)	6	0.8	0.7	0.7	10	9	10	6.1	6.3	6.6

Source: InnovestX Research

Disclaimer

The information in this report has been obtained from sources believed to be reliable. However, its accuracy or completeness is not guaranteed. Any opinions expressed herein reflect our judgment at this date and are subject to change without notice. This report is for information only. It is not to be construed as an offer, or solicitation of an offer to sell or buy any securities. We accept no liability for any loss arising from the use of this document. We or our associates may have an interest in the companies mentioned therein.

InnovestX Securities Company Limited ("INVX") is wholly owned by SCB X Public Company Limited ("SCBX") and The Siam Commercial Bank Public Company Limited ("SCB") is majority-owned by SCBX. Any information related to SCB is for sector comparison purpose.

This document is prepared by InnovestX Securities Company Limited ("INVX") which is wholly owned by SCB X Public Company Limited ("SCBX"). The Siam Commercial Bank Public Company Limited, which is majority-owned by SCBX, acts as financial advisor of the LH Hotel Leasehold Real Estate Investment Trust. Any opinions, news, research, analyses, prices, statements, forecasts, projections and/or other information contained in this document (the "Information") is provided as general information purposes only and shall not be construed as individualized recommendation of an offer to buy or sell or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. INVX and/or its directors, officers and employees shall not be liable for any direct, indirect, incidental, special or consequential loss or damage, resulting from the use of or reliance on the Information, including without limitation to, damages for loss of profits. The investors shall use the Information in association with other information and opinion, including their own judgment in making investment decision. The Information is obtained from sources believed to be reliable, and INVX cannot guarantee the accuracy, completeness and/or correctness of the Information.

INVX reserves the right to modify the Information from time to time without notice and in its sole discretion. This document is delivered to intended recipient(s) only and is not permitted to reproduce, retransmit, disseminate, sell, distribute, republish, circulate or commercially exploit the Information in any manner without the prior written consent of INVX.

Futures and Options trading carry a high level of risk with the potential for substantial losses, and are not suitable for all persons. Before deciding to trade Futures and Options, you should carefully consider your financial position, investment objectives, level of experience, and risk appetite if Futures and Options trading are appropriate. The possibility exists that you could sustain a loss of some or all of your initial investment. You should be aware of all the risks associated with Futures and Options trading, and you are advised to rely on your own judgment while making investment decision and/or should seek advice from professional investment advisor if you have any doubts.

This document is delivered to intended recipient(s) only and is not permitted to reproduce, retransmit, disseminate, sell, distribute, republish, circulate or commercially exploit the Information in any manner without the prior written consent of INVX.

© Copyright 2022 InnovestX Securities Co., Ltd. All right reserved.

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, BGGI, 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, 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, LANNNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAF, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, 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, 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, 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 (ได้ผ่านการรับรอง)

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, BGGI, 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, LANNNA, 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, PAF, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, 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, TASCOS, 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 (ได้ประกาศเจตนา)

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, 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, 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, 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, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJ, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, 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, TW2, TYC, 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.