ธนาคาร

SET BANK Index	Close: 23/4/2024	363.23	-0.79 / -0.22%	Bt12,451mn
Bloomberg ticker:	SETBANK			

รีวิว 1Q67: NIM แย่กว่าคาด, ECL ดีกว่าคาด

ผลประกอบการ 1Q67 ของกลุ่มธนาคารโดยรวมค่อนข้างเป็นไปตามคาด โดยสะท้อนถึง: 1) NIM ที่หดตัวลงมากกว่าคาด; 2) NPL ที่ไหลเข้าลดลงเล็กน้อย; 3) credit cost ที่ต่ำกว่าคาด; 4) สินเชื่อในระดับทรงตัว; 5) รายได้ค่าธรรมเนียมที่อ่อนแอ; และ 6) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง QoQ ตามฤดูกาล เราคาดการณ์ตามหลักความระมัดระวังว่ากำไรปี 2567 จะอยู่ในระดับทรงตัว แต่จะมี upside ราว 3-5% หากไม่มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เรายังคงเลือก BBL และ KTB เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร โดยได้รับการสนับสนุนจาก valuation ที่น่าสนใจ และความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่ต่ำกว่าธนาคารอื่นๆ

รีวิวผลประกอบการ 1Q67: NIM ผิดคาด, ECL ดีเกินคาด ใน 1Q67 กำไรสุทธิของกลุ่มธนาคารเพิ่มขึ้น 24% YoY (opex และ ECL ลดลงตามฤดูกาล) และ 6% QoQ (NIM สูงขึ้น) ผลประกอบการโดยรวมค่อนข้างเป็นไปตามคาด โดยมี NIM ที่หดตัวลงมากกว่าคาด แต่ credit cost ต่ำกว่าคาด KKP และ KBANK รายงานกำไรมากกว่าคาดเพราะ ECL ต่ำกว่าคาด ในขณะที่กำไร 1Q67 ของ BAY ต่ำกว่าคาดเพราะ ECL สูงกว่าคาด เราสรุปรายการที่สำคัญในผลประกอบการ 1Q67 ได้ดังนี้

1) Credit cost: ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย credit cost ใน 1Q67 ของกลุ่มธนาคารลดลง 29 bps QoQ (+7 bps YoY) โดยมีทิศทางที่แตกต่างกันในแต่ละธนาคาร ธนาคารส่วนใหญ่ตั้ง ECL ต่ำกว่าคาด credit cost ใน 1Q67 ของกลุ่มธนาคารอยู่ที่ 1.64% สูงกว่าประมาณการเต็มปีที่ 1.57% (-10 bps) อยู่เล็กน้อย

2) NIM: NIM ใน 1Q67 ของกลุ่มธนาคารหดตัวลง 16 bps QoQ แย่กว่าคาด อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ของกลุ่มธนาคารอ่อนแอกว่าคาด โดยลดลง 13 bps QoQ เพราะอัตราผลตอบแทนจากเงินให้สินเชื่อลดลง 14 bps QoQ ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มธนาคารเพิ่มขึ้น 4 bps QoQ ใน 1Q67 โดยมีสาเหตุมาจากการปรับเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก

3) การเติบโตของสินเชื่อ: ใน 1Q67 สินเชื่ออยู่ในระดับทรงตัว QoQ และเพิ่มขึ้น 1% YoY ตามคาด เนื่องจากการเติบโตของ GDP มีแนวโน้มที่จะอ่อนแอกว่าคาด เราจึงเล็งเห็นความเสี่ยงขาลงต่อประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2567 ของกลุ่มธนาคารที่ 3%

4) Non-NII: ใน 1Q67 non-NII ของกลุ่มธนาคารเพิ่มขึ้น 6% QoQ และ 1% YoY โดยมีทิศทางที่แตกต่างกันในแต่ละธนาคาร หลักๆ ขึ้นอยู่กับกำไรจากเครื่องมือทางการเงิน ในขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมของกลุ่มธนาคารยังคงอ่อนแอ (0% QoQ; +2% YoY)

5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลง 410 bps QoQ ตามฤดูกาล แต่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 60 bps YoY

แนวโน้มกำไรปี 2567 ทรงตัว และ NIM มี upside กำไร 1Q67 ของกลุ่มธนาคาร คิดเป็น 27% ของประมาณการกำไรปี 2567 ของเรา เราคาดว่ากำไรปี 2567 ของกลุ่มธนาคารจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว ซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตของสินเชื่อที่ 3% NIM ที่หดตัวลง 8 bps credit cost ที่ลดลง 10 bps non-NII ในระดับคงที่ และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ในระดับทรงตัว ทั้งนี้กำไรจะมี upside ราว 3-5% จากการปรับประมาณการ NIM หากไม่มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เนื่องจากเราได้รวมเอาการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 50% เข้ามาไว้ในประมาณการของเราแล้วเพื่อให้เป็นไปตามหลักความระมัดระวัง

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 24F	P/E (x) 25F	P/BV (x) 24F	P/BV (x) 25F
BAY	Neutral	26.5	29.0	12.5	6.5	6.2	0.5	0.5
BBL	Outperform	138.0	180.0	36.2	6.3	6.2	0.5	0.4
KBANK	Neutral	125.0	140.0	17.2	6.9	6.3	0.5	0.5
KKP	Neutral	53.0	45.0	(9.4)	9.4	7.2	0.7	0.7
KTB	Outperform	16.2	22.0	41.8	5.9	5.7	0.5	0.5
SCB	No rec	105.0			7.9	7.3	0.7	0.7
TCAP	Neutral	48.8	54.0	17.3	7.6	7.2	0.7	0.7
TISCO	Neutral	99.5	103.0	11.3	11.3	11.3	1.8	1.8
TTB	Neutral	1.8	1.9	9.3	8.4	8.2	0.7	0.7
Average					**7.8**	**7.3**	**0.7**	**0.7**

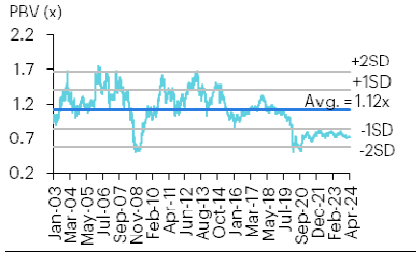
Source: InnovestX Research

Price performance

	Absolute			Relative to SET		
(%)	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BAY	0.0	(1.9)	(10.2)	1.7	(0.1)	3.1
BBL	(1.8)	(4.5)	(12.7)	(0.1)	(2.8)	0.2
KBANK	0.8	2.5	(2.0)	2.6	4.3	12.5
KKP	4.4	9.3	(17.2)	6.2	11.2	(5.0)
KTB	(3.6)	(1.8)	(10.0)	(1.9)	(0.1)	3.3
SCB	(9.1)	0.5	2.4	(7.5)	2.2	17.6
TCAP	(3.9)	(3.9)	12.7	(2.3)	(2.3)	29.4
TISCO	(0.5)	2.6	10.2	1.2	4.4	26.5
TTB	(2.7)	0.6	23.3	(1.0)	2.3	41.5

Source: SET, InnovestX Research

Banking sector's PBV



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.sattayapan@scb.co.th

Figure 1: รีวิวผลประกอบการ 1Q67

Unit: Bt mn	1Q23	4Q23	1Q24	YoY ch	QoQ ch	Deviation from forecast	Comment (QoQ)
BBL	10,129	8,863	10,524	4%	19%	-8%	NIM แย่กว่าคาด, NPL เพิ่มขึ้น, credit cost เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล, สินเชื่อเติบโตเพิ่มขึ้น, non-NII ฟื้นตัว และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลง QoQ ตามฤดูกาล
KTB	10,067	6,111	11,078	10%	81%	6%	การไหลเข้าของ NPL ชะลอตัวลง, credit cost ลดลง, สินเชื่อเติบโตในระดับปานกลาง, NIM แคบลง, non-NII แข็งแกร่งขึ้น และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลงตามฤดูกาล
SCB	10,995	10,995	11,281	3%	3%	3%	Credit cost เพิ่มขึ้น, สินเชื่อเติบโตต่ำ, NIM แคบลง, non-NII แข็งแกร่งขึ้น และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลงตามฤดูกาล
KBANK	10,741	9,388	13,486	26%	44%	22%	Credit cost ต่ำกว่าคาด., NPL ไหลเข้าคงที่, สินเชื่อหดตัวลง, NIM ลดลง, non-NII อ่อนแอลง และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลงตามฤดูกาล
BAY	8,676	7,732	7,543	-13%	-2%	-15%	NIM ลดลงมากกว่าคาด, NPL เพิ่มขึ้น, credit cost สูงกว่าคาด, สินเชื่อหดตัวลง, non-NII อ่อนแอลง QoQ และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลงตามฤดูกาล
TTB	4,295	4,866	5,334	24%	10%	-8%	Credit cost ลดลงและตั้งสำรองพิเศษ management overlay, NPL ไหลเข้าน้อยลง, สินเชื่อหดตัวลง, NIM แคบลง, non-NII อ่อนแอลง และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลงตามฤดูกาล
TISCO	1,793	1,780	1,733	-3%	-3%	-2%	Credit cost เพิ่มขึ้น, สินเชื่อชะลอตัว, NIM ลดลง, รายได้ค่าธรรมเนียมอ่อนแอลง และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ทรงตัว
KKP	2,085	670	1,506	-28%	125%	33%	NPL เพิ่มขึ้น แต่ credit cost ลดลง, สินเชื่อหดตัว, NIM ลดลง, non-NII ฟื้นตัว และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลงตามฤดูกาล
Total	58,780	50,405	62,484	6%	24%	2%	

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 2: NPL ไหลเข้าลดลงเล็กน้อย

	QoQ change in NPLs						Estimated QoQ change in NPLs added back write off & NPL sales					
	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
BBL	-9%	1%	-5%	2%	-9%	9%	1%	3%	-3%	11%	-3%	1%
KTB	-3%	1%	-4%	-1%	1%	-1%	7%	2%	16%	6%	12%	8%
SCB	3%	0%	-2%	3%	1%	-2%	11%	6%	10%	14%	17%	9%
KBANK	6%	-5%	6%	-4%	5%	-1%	17%	14%	20%	8%	16%	15%
BAY	2%	0%	3%	7%	4%	9%	19%	11%	18%	19%	26%	24%
TTB	0%	1%	-3%	-1%	2%	-3%	9%	8%	7%	11%	11%	2%
TISCO	3%	3%	8%	3%	0%	2%	-7%	10%	16%	18%	21%	16%
KKP	11%	5%	10%	-1%	-11%	24%	24%	19%	25%	19%	8%	40%
Total	-1%	0%	-1%	1%	0%	2%	10%	7%	12%	11%	13%	11%

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 3: credit cost มีทิศทางที่แตกต่างกันในแต่ละธนาคาร

	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2022	2023	2024F	2025F
BBL	1.16%	1.27%	1.33%	1.32%	1.09%	1.27%	1.24%	1.26%	1.05%	1.00%
KTB	1.16%	1.25%	1.20%	1.25%	2.01%	1.24%	0.93%	1.43%	1.30%	1.20%
SCB	1.20%	1.66%	2.01%	2.01%	1.53%	1.67%	1.45%	1.82%	1.75%	1.65%
KBANK	3.68%	2.05%	2.08%	2.09%	2.20%	1.89%	2.11%	2.08%	1.95%	1.75%
BAY	1.42%	1.19%	1.58%	1.80%	2.57%	2.44%	1.39%	1.80%	2.00%	1.95%
TTB	1.39%	1.25%	1.25%	1.28%	2.77%	1.55%	1.34%	1.64%	1.35%	1.25%
TISCO	0.70%	0.28%	0.11%	0.25%	0.43%	0.47%	0.34%	0.27%	0.50%	0.75%
KKP	2.97%	1.65%	2.92%	2.98%	2.92%	2.05%	1.92%	2.81%	2.50%	2.20%
Total	1.71%	1.47%	1.60%	1.65%	1.93%	1.64%	1.40%	1.67%	1.57%	1.47%

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 4: LLR coverage ทรงตัว

	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
BBL	251%	255%	276%	271%	301%	292%
KTB	172%	177%	171%	174%	174%	175%
SCB	156%	161%	165%	162%	154%	156%
KBANK	144%	146%	138%	145%	142%	139%
BAY	163%	162%	157%	151%	145%	138%
TTB	138%	140%	144%	144%	155%	167%
TISCO	259%	248%	224%	206%	190%	178%
KKP	153%	150%	142%	145%	164%	132%
Total	176%	179%	179%	179%	181%	180%

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 5: สินเชื่อทรงตัว

	QoQ						YoY				
	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	1Q24	2022	2023	2024F	2025F
BBL	-4%	-2%	2%	1%	-2%	2%	4%	4%	0%	4%	5%
KTB	-1%	0%	0%	2%	-2%	2%	1%	-1%	-1%	3%	4%
SCB	1%	1%	1%	1%	-1%	1%	2%	3%	2%	4%	5%
KBANK	1%	-1%	-1%	0%	2%	-1%	0%	3%	0%	3%	4%
BAY	-1%	0%	3%	0%	0%	-1%	2%	3%	3%	3%	5%
TTB	-1%	-1%	0%	0%	-3%	-1%	-3%	0%	-3%	0%	2%
TISCO	3%	1%	5%	1%	1%	0%	7%	8%	7%	3%	5%
KKP	5%	2%	4%	0%	-1%	-1%	3%	23%	5%	3%	5%
Total	-1%	0%	1%	1%	-1%	0%	1%	3%	1%	3%	4%

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 6: NIM หดตัวมากกว่าคาด

	QoQ change in NIM						Change in NIM			
	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2022	2023	2024F	2025F
BBL	0.35%	-0.06%	0.10%	0.23%	0.08%	-0.17%	0.30%	0.59%	-0.20%	-0.08%
KTB	0.19%	0.14%	0.24%	0.21%	0.03%	-0.14%	0.11%	0.62%	-0.09%	-0.07%
SCB	0.16%	-0.08%	0.23%	0.04%	0.22%	-0.13%	0.29%	0.44%	0.00%	-0.04%
KBANK	0.29%	-0.16%	0.17%	0.13%	0.07%	-0.07%	0.12%	0.32%	-0.03%	-0.06%
BAY	0.06%	-0.21%	0.30%	0.38%	0.41%	-0.33%	0.21%	0.44%	0.05%	-0.02%
TTB	0.19%	-0.09%	0.14%	0.19%	0.06%	-0.16%	0.01%	0.26%	-0.07%	-0.04%
TISCO	-0.01%	-0.24%	0.12%	0.19%	-0.13%	-0.30%	0.20%	-0.01%	-0.07%	0.08%
KKP	0.54%	-0.33%	0.18%	0.28%	-0.44%	-0.20%	0.08%	0.16%	-0.45%	0.07%
Total	0.23%	-0.08%	0.19%	0.19%	0.12%	-0.16%	0.18%	0.46%	-0.08%	-0.05%

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 7: อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ต่ำกว่าคาด

	QoQ change in yield on earning assets						YoY change in yield on earning assets			
	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2022	2023	2024F	2025F
BBL	0.49%	0.21%	0.25%	0.25%	0.19%	-0.11%	0.35%	1.17%	-0.11%	-0.24%
KTB	0.28%	0.35%	0.31%	0.31%	0.18%	-0.17%	0.13%	1.06%	0.01%	-0.14%
SCB	0.25%	0.23%	0.31%	0.13%	0.27%	-0.16%	0.34%	0.94%	0.10%	-0.11%
KBANK	0.36%	0.06%	0.26%	0.20%	0.13%	-0.06%	0.15%	0.73%	0.04%	-0.12%
BAY	0.23%	-0.01%	0.48%	0.58%	0.62%	-0.28%	0.19%	1.10%	0.33%	-0.14%
TTB	0.22%	0.18%	0.22%	0.26%	0.17%	-0.04%	0.04%	0.69%	0.05%	-0.10%
TISCO	0.11%	0.04%	0.29%	0.38%	0.06%	-0.18%	0.15%	0.65%	0.21%	-0.08%
KKP	0.66%	-0.01%	0.30%	0.44%	-0.25%	-0.07%	0.10%	0.82%	-0.24%	-0.08%
Total	0.33%	0.17%	0.30%	0.28%	0.23%	-0.13%	0.21%	0.97%	0.05%	-0.14%

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 8: ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นเกิดจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก

	QoQ change in cost of funds						YoY change in cost of funds			
	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2022	2023	2024F	2025F
BBL	0.17%	0.32%	0.17%	0.04%	0.13%	0.08%	0.07%	0.72%	0.14%	-0.18%
KTB	0.10%	0.26%	0.08%	0.11%	0.17%	-0.03%	0.03%	0.51%	0.13%	-0.07%
SCB	0.10%	0.37%	0.09%	0.09%	0.07%	-0.02%	0.06%	0.61%	0.13%	-0.07%
KBANK	0.10%	0.30%	0.13%	0.10%	0.09%	0.03%	0.03%	0.52%	0.10%	-0.07%
BAY	0.20%	0.24%	0.22%	0.24%	0.25%	0.06%	0.00%	0.78%	0.35%	-0.12%
TTB	0.05%	0.32%	0.10%	0.08%	0.14%	0.15%	0.05%	0.50%	0.15%	-0.06%
TISCO	0.15%	0.37%	0.20%	0.22%	0.22%	0.16%	-0.05%	0.81%	0.32%	-0.19%
KKP	0.14%	0.37%	0.13%	0.18%	0.21%	0.15%	0.02%	0.75%	0.24%	-0.16%
Total	0.13%	0.31%	0.13%	0.11%	0.14%	0.04%	0.04%	0.62%	0.17%	-0.10%

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 9: non-NII มีทิศทางที่แตกต่างกัน

	YoY Change					QoQ change					YoY change			
	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2022	2023	2024F	2025F
BBL	9%	3%	-17%	9%	-19%	59%	7%	-23%	-17%	18%	-30%	0%	3%	3%
KTB	13%	5%	4%	-10%	16%	-7%	-16%	11%	4%	20%	8%	2%	5%	3%
SCB	-8%	7%	-2%	2%	-7%	34%	13%	-13%	-23%	23%	-15%	-1%	1%	2%
KBANK	31%	24%	3%	-9%	-2%	-11%	-1%	-22%	34%	-5%	-10%	10%	-9%	4%
BAY	7%	10%	14%	60%	28%	13%	0%	7%	33%	-10%	-28%	22%	6%	4%
TTB	1%	6%	-2%	-16%	-3%	-17%	10%	-10%	2%	-3%	-2%	-4%	-2%	3%
TISCO	2%	-9%	0%	-17%	-6%	-10%	-4%	-6%	2%	3%	-13%	-7%	0%	3%
KKP	-20%	14%	-28%	-47%	-8%	-34%	11%	-23%	-4%	13%	-1%	-24%	7%	3%
Total	7%	9%	-2%	2%	1%	7%	2%	-11%	4%	6%	-15%	4%	1%	3%

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 10: รายได้ค่าธรรมเนียมและรับประกันภัยสุทธิยังคงอ่อนแอลง

	YoY Change					QoQ change					YoY change			
	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2022	2023	2024F	2025F
BBL	2%	-2%	-1%	-3%	-3%	2%	-8%	3%	0%	2%	-6%	-1%	3%	3%
KTB	3%	-2%	3%	7%	9%	1%	-7%	15%	-1%	3%	1%	3%	3%	3%
SCB	-6%	-9%	-15%	-19%	-11%	1%	-4%	-4%	-12%	10%	-8%	-12%	3%	3%
KBANK	-4%	-21%	-9%	-13%	-2%	-8%	-2%	-2%	-1%	3%	-12%	-12%	6%	6%
BAY	0%	9%	22%	60%	46%	-1%	8%	12%	34%	-10%	1%	23%	9%	5%
TTB	4%	1%	-1%	-4%	-4%	-7%	4%	-6%	5%	-7%	-8%	0%	0%	3%
TISCO	-1%	-1%	-5%	-9%	-8%	-7%	-9%	4%	4%	-7%	-10%	-4%	-1%	2%
KKP	-14%	5%	-15%	-19%	-16%	-18%	9%	-9%	0%	-16%	2%	-11%	1%	2%
Total	-2%	-6%	-4%	-1%	2%	-2%	-3%	2%	2%	0%	-6%	-3%	4%	4%

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 11: อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลงตามฤดูกาล

	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2022	2023	2024F	2025F
BBL	52.9%	47.6%	47.4%	45.2%	55.7%	47.5%	49.9%	49.0%	50.6%	50.8%
KTB	45.6%	39.4%	39.4%	43.7%	45.1%	44.3%	44.1%	42.0%	43.0%	43.5%
SCB	54.6%	41.1%	38.5%	42.7%	46.0%	42.3%	45.3%	42.1%	42.1%	41.6%
KBANK	42.7%	42.4%	43.0%	42.4%	47.8%	41.4%	43.1%	44.0%	44.1%	44.0%
BAY	45.5%	44.9%	43.5%	45.7%	45.7%	43.5%	44.4%	45.0%	47.0%	47.1%
TTB	46.4%	43.5%	44.5%	43.4%	45.7%	43.1%	45.7%	44.3%	45.9%	46.8%
TISCO	46.3%	49.3%	50.3%	48.6%	48.4%	48.2%	47.2%	49.1%	49.1%	48.0%
KKP	35.9%	39.8%	37.8%	40.0%	44.6%	42.5%	41.5%	40.5%	42.6%	42.0%
Total	47.8%	43.1%	42.5%	43.8%	47.8%	43.7%	45.3%	44.4%	45.3%	45.4%

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 12: แนวโน้มกำไรปี 2567 ทรงตัว

	Net profit (Bt mn)						Net profit growth						1Q24 to
	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F	2024F
BBL	26,507	29,306	41,636	41,977	42,357	46,340	54%	11%	42%	1%	1%	9%	25%
KTB	21,588	33,698	36,616	38,601	39,588	43,622	29%	56%	9%	5%	3%	10%	29%
SCB	35,599	37,546	43,521	45,006	48,421	54,110	31%	5%	16%	3%	8%	12%	25%
KBANK	38,053	35,769	42,405	42,972	47,130	52,934	29%	-6%	19%	1%	10%	12%	31%
BAY	33,794	30,713	32,930	29,854	31,222	34,855	47%	-9%	7%	-9%	5%	12%	25%
TTB	10,474	14,195	18,462	20,748	21,306	22,645	4%	36%	30%	12%	3%	6%	26%
TISCO	6,785	7,222	7,301	7,053	7,061	7,075	12%	6%	1%	-3%	0%	0%	25%
KKP	6,318	7,602	5,443	4,782	6,221	7,157	23%	20%	-28%	-12%	30%	15%	31%
Total	179,118	196,051	228,314	230,993	243,306	268,737	33%	9%	16%	1%	5%	10%	27%

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 13: Valuation summary (Price as of Apr 23, 2024)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
BAY	Neutral	26.50	29.0	12.5	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	138.00	180.0	36.2	6.3	6.3	6.2	42	1	1	0.5	0.5	0.4	8	8	7	5.1	5.8	6.2
KBANK	Neutral	125.00	140.0	17.2	7.0	6.9	6.3	19	1	10	0.6	0.5	0.5	8	8	8	5.2	5.2	5.6
KKP	Neutral	53.00	45.0	(9.4)	8.2	9.4	7.2	(28)	(12)	30	0.8	0.7	0.7	9	8	10	5.7	5.7	5.7
KTB	Outperform	16.20	22.0	41.8	6.2	5.9	5.7	9	5	3	0.6	0.5	0.5	9	9	9	5.4	6.0	6.1
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	99.50	103.0	11.3	10.9	11.3	11.3	1	(3)	0	1.9	1.8	1.8	17	16	16	7.7	7.7	7.7
TTB	Neutral	1.80	1.9	9.3	9.5	8.4	8.2	30	12	3	0.8	0.7	0.7	8	9	9	5.8	6.5	6.7
Average					**7.8**	**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

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ทีเกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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, OISHI[1], 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, SEAOIL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP[2], 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, WIIK, 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, TCCC[3], 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.
[1]OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023
[2]SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023
[3]TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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, 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, SEAOIL, 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, 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, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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, AUCT, 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, DTCI, 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, 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, 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, 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, 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.