

# บัตรกรุงไทย

บริษัท บัตรกรุงไทย  
จำกัด (มหาชน)

# KTC

Bloomberg KTC.TB  
Reuters KTC.BK

**innovest<sup>x</sup>**  
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

## 2Q67: ตามคาด

ผลประกอบการ 2Q67 ของ KTC ออกมาตามคาด โดยสะท้อนถึง: 1) NPL และ credit cost ในระดับทรงตัว 2) สินเชื่อในระดับทรงตัว 3) NIM ที่ดีขึ้น 4) non-NII ในระดับทรงตัว และ 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลงเล็กน้อย โดย opex ทรงตัว เราคาดว่ากำไรจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัวใน 2H67 เนื่องจาก credit cost จะได้รับแรงกดดันจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึง และการปรับเพิ่มอัตราชำระบัตรเครดิตขึ้นต่ำ เรายังคงคำแนะนำ **UNDERPERFORM** สำหรับ KTC และปรับราคาเป้าหมายลดลงสู่ 35 บาท

**2Q67: ตามคาด** KTC รายงานกำไรสุทธิ 2Q67 ที่ 1.83 พันลบ. (+1% QoQ, +1% YoY) เป็นไปตาม INVX และ consensus คาด

### รายการที่สำคัญ:

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: อัตราส่วน NPL ลดลง 3 bps QoQ credit cost อยู่ในระดับทรงตัวที่ 6.43% LLR coverage เพิ่มขึ้นจาก 354% ณ 1Q67 สู่ 363%
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: ทรงตัวทั้ง QoQ และ YoY โดย -6% YTD
- 3) NIM: NIM เพิ่มขึ้น 38 bps QoQ ทั้งนี้ NIM ไม่สามารถเปรียบเทียบ YoY ได้ เนื่องจาก KTC จัดรายได้ดอกเบี้ยและรายได้ค่าธรรมเนียมการใช้งานเป็น "รายได้ดอกเบี้ย" ตั้งแต่ 1Q67 ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 8 bps QoQ
- 4) Non-NII: non-NII เพิ่มขึ้น 1% QoQ ทั้งนี้ non-NII ไม่สามารถเปรียบเทียบ YoY ได้ เนื่องจาก KTC จัดรายได้ดอกเบี้ยและรายได้ค่าธรรมเนียมการใช้งานเป็น "รายได้ดอกเบี้ย" ตั้งแต่ 1Q67
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -24 bps QoQ, +57 bps YoY opex อยู่ในระดับทรงตัว QoQ

**แนวโน้มกำไร 2H67** กำไร 1H67 คิดเป็น 50% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา ปัจจุบันเราคาดว่ากำไร 2H67 จะอยู่ในระดับทรงตัวทั้ง HoH และ YoY เรายังคงประมาณการกำไรปี 2567 ไว้ว่าจะอยู่ในระดับทรงตัว โดย credit cost จะได้รับแรงกดดันจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึงและการปรับเพิ่มอัตราชำระบัตรเครดิตขึ้นต่ำจาก 5% เป็น 8% ในปี 2567

**คงคำแนะนำ UNDERPERFORM** และปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 40 บาท สู่ 35 บาท (อิงกับ PBV ปี 2568 ที่ 2 เท่า) เนื่องจากเราปรับ PBV เป้าหมายลดลงจาก 2.3 เท่า สู่ 2 เท่า เพื่อสะท้อน ROE ที่มีแนวโน้มลดลงในระยะยาว

**ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ:** 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากการปรับเพิ่มอัตราชำระบัตรเครดิตจาก 5% สู่ 8% ในปี 2567 และ 10% ในปี 2568 และเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึง 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากการจัดอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นอีก 3) มาตรการแก้หนี้ครัวเรือนของ ธปท. และ 4) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการใช้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

### Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net profit	(Btmn)	7,079	7,295	7,300	7,598	8,022
EPS	(Bt)	2.75	2.83	2.83	2.95	3.11
BVPS	(Bt)	12.16	13.84	15.54	17.35	19.29
DPS	(Bt)	1.10	1.13	1.13	1.18	1.24
PER	(x)	14.39	13.96	13.95	13.40	12.70
EPS growth	(%)	20.42	3.05	0.06	4.09	5.58
PBV	(x)	3.25	2.85	2.54	2.28	2.05
ROE	(%)	24.33	21.77	19.27	17.92	16.98
Dividend yields	(%)	2.78	2.87	2.87	2.98	3.15

Source: InnovestX Research

## Tactical: UNDERPERFORM (3-month)

### Stock data

Last close (Jul 19) (Bt)	39.50
Target price (Bt)	35.00
Mkt cap (Btbn)	101.84
Mkt cap (US\$mn)	2,805

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.62
Sector % SET	2.96
Shares issued (mn)	2,578
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	49.5 / 37
Avg. daily 6m (US\$mn)	4.85
Foreign limit / actual (%)	49 / 15
Free float (%)	34.0
Dividend policy (%)	- 40

### Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(8.1)	(7.6)	(13.7)
Relative to SET	(9.5)	(6.6)	(0.3)

Source: SET, InnovestX Research

### 2023 Sustainability / 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.

### 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**

<b>Bloomberg ESG Score</b>	<b>57.68 (2023)</b>
Rank in Sector	1/41

<b>CG Rating</b>	<b>DJSI</b>	<b>SETESG</b>	<b>SET ESG Ratings</b>	
KTC	5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

**ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)**

- KTC ตั้งเป้าหมายระยะยาวปี 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**

	2022	2023
<b>ESG Disclosure Score</b>	<b>57.09</b>	<b>57.68</b>
<b>Environment</b>	<b>31.80</b>	<b>38.33</b>
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1	0.50	0.52
Biodiversity Policy	No	Yes
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Total Water Withdrawal	16.92	19.51
<b>Social</b>	<b>58.28</b>	<b>53.54</b>
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	1,695	1,792
<b>Governance</b>	<b>81.10</b>	<b>81.10</b>
Size of the Board	8	8
Number of Board Meetings for the Year	15	16
Board Meeting Attendance Pct	98	98
Number of Female Executives	5	6
Number of Independent Directors	5	4
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 ที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ 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	16,075	16,939	18,018
Interest expense	(Btmn)	1,566	1,534	1,416	1,392	1,703	1,862	1,954	2,042
<b>Net interest income</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>7,902</b>	<b>8,821</b>	<b>9,257</b>	<b>9,986</b>	<b>11,039</b>	<b>14,213</b>	<b>14,985</b>	<b>15,976</b>
Non-interest income	(Btmn)	13,157	11,700	10,769	11,852	12,677	10,997	12,054	12,841
Non-interest expenses	(Btmn)	7,722	7,260	7,326	8,117	8,801	9,522	10,244	11,023
<b>Earnings before tax &amp; provision</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>13,337</b>	<b>13,261</b>	<b>12,700</b>	<b>13,722</b>	<b>14,915</b>	<b>15,687</b>	<b>16,795</b>	<b>17,794</b>
Provision	(Btmn)	6,433	6,605	5,456	4,868	5,894	6,594	7,297	7,766
<b>Earnings before tax</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>6,904</b>	<b>6,656</b>	<b>7,245</b>	<b>8,854</b>	<b>9,021</b>	<b>9,094</b>	<b>9,498</b>	<b>10,028</b>
Tax	(Btmn)	1,380	1,325	1,467	1,818	1,819	1,819	1,900	2,006
Equities & minority interest	(Btmn)	0	2	101	43	93	25	0	0
<b>Net profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>5,524</b>	<b>5,333</b>	<b>5,879</b>	<b>7,079</b>	<b>7,295</b>	<b>7,300</b>	<b>7,598</b>	<b>8,022</b>
<b>EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>2.14</b>	<b>2.07</b>	<b>2.28</b>	<b>2.75</b>	<b>2.83</b>	<b>2.83</b>	<b>2.95</b>	<b>3.11</b>
<b>DPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.88</b>	<b>0.88</b>	<b>1.00</b>	<b>1.10</b>	<b>1.13</b>	<b>1.13</b>	<b>1.18</b>	<b>1.24</b>

### 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	5,577	5,606	5,594
Gross loans	(Btmn)	85,834	89,607	92,047	103,509	111,623	117,728	125,514	133,345
Loan loss reserve	(Btmn)	5,670	7,355	9,691	8,792	9,763	9,763	8,243	6,625
<b>Net loans</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>80,756</b>	<b>82,794</b>	<b>82,944</b>	<b>95,402</b>	<b>102,584</b>	<b>108,689</b>	<b>117,995</b>	<b>127,444</b>
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>85,409</b>	<b>88,403</b>	<b>89,471</b>	<b>101,796</b>	<b>112,814</b>	<b>119,195</b>	<b>128,574</b>	<b>138,057</b>
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	51,533	56,033
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>65,674</b>	<b>65,553</b>	<b>62,387</b>	<b>70,220</b>	<b>76,968</b>	<b>78,968</b>	<b>83,668</b>	<b>88,168</b>
Paid-up capital	(Btmn)	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
<b>Total Equities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>19,708</b>	<b>22,799</b>	<b>26,836</b>	<b>31,353</b>	<b>35,682</b>	<b>40,063</b>	<b>44,742</b>	<b>49,725</b>
<b>BVPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>7.64</b>	<b>8.84</b>	<b>10.41</b>	<b>12.16</b>	<b>13.84</b>	<b>15.54</b>	<b>17.35</b>	<b>19.29</b>

### 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	5.47	6.61	6.24
Yield on earn'g assets	(%)	11.54	11.80	11.75	11.64	11.85	14.35	14.27	14.27
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	11.60	11.53	11.58
Net interest margin	(%)	9.63	10.06	10.19	10.21	10.26	12.39	12.32	12.34
Cost to income ratio	(%)	34.13	32.92	34.17	34.94	34.62	35.17	35.33	35.72
Provision expense/Total loans	(%)	7.84	7.53	6.01	4.98	5.48	5.75	6.00	6.00
NPLs/ Total Loans	(%)	1.06	1.78	3.60	1.78	2.19	2.38	2.46	2.48
LLR/NPLs	(%)	622	460	292	476	400	348	267	201
ROA	(%)	6.69	6.14	6.61	7.40	6.80	6.29	6.13	6.02
ROE	(%)	30.64	25.09	23.69	24.33	21.77	19.27	17.92	16.98
D/E	(x)	3.33	2.88	2.32	2.24	2.16	1.97	1.87	1.77

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	2,913	3,035	3,013	3,161	3,265	3,303	4,008	4,004
Interest expense	(Btmn)	343	378	390	415	441	456	451	448
<b>Net interest income</b>	(Btmn)	<b>2,569</b>	<b>2,657</b>	<b>2,622</b>	<b>2,746</b>	<b>2,824</b>	<b>2,847</b>	<b>3,556</b>	<b>3,556</b>
Non-interest income	(Btmn)	2,974	3,217	3,042	3,079	3,196	3,360	2,755	2,777
Non-interest expenses	(Btmn)	2,056	2,276	1,985	2,135	2,252	2,429	2,369	2,359
<b>Earnings before tax &amp; provision</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>3,487</b>	<b>3,599</b>	<b>3,680</b>	<b>3,690</b>	<b>3,768</b>	<b>3,778</b>	<b>3,943</b>	<b>3,975</b>
Provision	(Btmn)	1,276	1,508	1,367	1,438	1,477	1,612	1,683	1,690
<b>Earnings before tax</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>2,211</b>	<b>2,091</b>	<b>2,313</b>	<b>2,252</b>	<b>2,290</b>	<b>2,166</b>	<b>2,259</b>	<b>2,284</b>
Tax	(Btmn)	447	418	452	463	464	439	467	469
Equities & minority interest	(Btmn)	8	31	11	17	30	34	10	11
<b>Net profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,773</b>	<b>1,704</b>	<b>1,872</b>	<b>1,806</b>	<b>1,857</b>	<b>1,761</b>	<b>1,803</b>	<b>1,826</b>
<b>EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.69</b>	<b>0.66</b>	<b>0.73</b>	<b>0.70</b>	<b>0.72</b>	<b>0.68</b>	<b>0.70</b>	<b>0.71</b>

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Cash	(Btmn)	1,618	2,182	1,705	1,855	2,744	5,344	3,652	4,297
Gross loans	(Btmn)	96,390	103,509	102,636	104,920	106,027	111,623	104,690	105,155
Loan loss reserve	(Btmn)	8,598	8,792	8,934	9,225	9,469	9,763	7,399	7,525
<b>Net loans</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>88,418</b>	<b>95,402</b>	<b>94,378</b>	<b>96,363</b>	<b>97,231</b>	<b>102,584</b>	<b>97,948</b>	<b>98,279</b>
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>93,962</b>	<b>101,796</b>	<b>100,220</b>	<b>102,545</b>	<b>104,578</b>	<b>112,814</b>	<b>106,434</b>	<b>107,470</b>
S-T borrowings	(Btmn)	10,390	10,179	9,977	9,539	10,670	13,957	8,480	11,085
L-T borrowings	(Btmn)	41,348	46,992	43,026	47,183	48,517	44,833	45,806	44,778
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>64,047</b>	<b>70,220</b>	<b>66,778</b>	<b>70,268</b>	<b>74,962</b>	<b>76,968</b>	<b>68,796</b>	<b>71,316</b>
Paid-up capital	(Btmn)	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
<b>Total Equities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>29,672</b>	<b>31,353</b>	<b>33,225</b>	<b>32,066</b>	<b>33,922</b>	<b>35,682</b>	<b>37,485</b>	<b>36,036</b>
<b>BVPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>11.51</b>	<b>12.16</b>	<b>12.89</b>	<b>12.44</b>	<b>13.16</b>	<b>13.84</b>	<b>14.54</b>	<b>13.98</b>

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Loan growth	(%)	11.43	12.45	14.52	11.06	10.00	7.84	2.00	0.22
Yield on earn'g assets	(%)	12.76	12.42	12.03	12.60	12.88	12.52	15.26	15.68
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.40	2.49	2.57	2.70	2.67	2.66	2.85	2.93
Spread	(%)	10.37	9.93	9.46	9.90	10.21	9.85	12.41	12.75
Net interest margin	(%)	11.26	10.87	10.47	10.94	11.14	10.79	13.54	13.92
Cost to income ratio	(%)	34.93	36.40	32.78	34.21	34.85	36.46	35.03	34.78
Provision expense/Total loans	(%)	5.30	5.83	5.33	5.48	5.57	5.78	6.43	6.43
NPLs/ Total Loans	(%)	1.99	1.78	1.88	2.03	1.81	2.19	2.00	1.97
LLR/NPLs	(%)	449	476	462	433	494	400	354	363
ROA	(%)	7.67	6.96	7.41	7.12	7.17	6.48	6.58	6.83
ROE	(%)	24.63	22.33	23.19	22.13	22.51	20.24	19.71	19.87

**Figure 1: Quarterly results**

P & L (Bt mn)	2Q23	1Q24	2Q24	%YoY ch	%QoQ ch	1H23	1H24	% YoY ch	% full year
Net interest income	2,746	3,556	3,556	30	(0)	5,368	7,113	32	50
Non-interest income	3,079	2,755	2,777	(10)	1	6,121	5,533	(10)	50
Operating expenses	2,135	2,369	2,359	10	(0)	4,120	4,728	15	50
Pre-provision profit	3,690	3,943	3,975	8	1	7,370	7,918	7	50
Less Provision	1,438	1,683	1,690	18	0	2,805	3,374	20	51
Pre-tax profit	2,252	2,259	2,284	1	1	4,565	4,544	(0)	50
Income tax	463	467	469	1	0	915	936	2	51
Net profit	1,806	1,803	1,826	1	1	3,678	3,629	(1)	50
EPS (Bt)	0.70	0.70	0.71	1	1	1.43	1.41	(1)	50
B/S (Bt mn)	2Q23	1Q24	2Q24	%YoY ch	%QoQ ch	1H23	1H24	%YoY ch	% full year
Loans	105,588	105,347	105,804	0	0	105,588	105,804	0	NM.
Liabilities	70,268	68,796	71,316	1	4	70,268	71,316	1	NM.
BVPS (Bt)	12.44	14.54	13.98	12	(4)	12.44	13.98	12	NM.
Ratios (%)	2Q23	1Q24	2Q24	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H23	1H24	YoY ch*	% full year
Yield on earn. asset	12.60	15.26	15.68	3.08	0.42	12.20	15.18	2.98	NM.
Cost of funds	2.70	2.85	2.93	0.23	0.08	2.57	2.78	0.21	NM.
Net interest margin	10.94	13.54	13.92	2.98	0.38	10.61	13.48	2.87	NM.
Cost to income	34.21	35.03	34.78	0.57	(0.24)	33.51	34.91	1.40	NM.
Credit cost	5.48	6.43	6.43	0.95	(0.00)	5.35	6.42	1.07	NM.
NPLs/gross loans	2.03	2.00	1.97	(0.06)	(0.03)	2.03	1.97	(0.06)	NM.
LLR/NPL	433	354	363	(70.13)	9.33	433	363	(70.13)	NM.
D/E(x)	2.19	1.84	1.98	(0.21)	0.14	2.19	1.98	(0.21)	NM.

Source: KTC and InnovestX Research

Note: \* Percentage points

**Figure 2: Valuation summary** (price as of Jul 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	Outperform	117.50	158.0	39.1	9.0	9.2	8.7	(15)	(2)	7	1.2	1.1	1.0	14	13	12	4.7	4.7	5.0
KTC	Underperform	39.50	35.0	(8.5)	14.0	14.0	13.4	3	0	4	2.9	2.5	2.3	22	19	18	2.9	2.9	3.0
MTC	Neutral	40.25	50.0	24.9	17.4	14.3	11.6	(4)	22	22	2.7	2.3	1.9	16	17	18	0.5	0.7	0.9
SAWAD	Neutral	35.75	43.0	21.8	9.8	9.9	8.8	12	(1)	13	1.7	1.6	1.4	19	18	17	0.0	1.5	1.7
TIDLOR	Outperform	17.30	27.0	57.9	12.8	10.9	8.7	(7)	18	25	1.7	1.6	1.4	14	15	17	1.6	1.8	2.3
THANI	Neutral	2.10	2.5	24.7	9.2	9.7	8.9	(27)	(5)	9	0.9	0.9	0.9	10	10	10	1.0	5.6	6.1
<b>Average</b>					<b>12.0</b>	<b>11.3</b>	<b>10.0</b>	<b>(6)</b>	<b>5</b>	<b>13</b>	<b>1.9</b>	<b>1.7</b>	<b>1.5</b>	<b>16</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>1.8</b>	<b>2.9</b>	<b>3.2</b>

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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของคุณภาพของการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

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, 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<sup>1</sup>, 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, SFP<sup>2</sup>, 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, TCCC<sup>3</sup>, 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.

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

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

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

**Anti-corruption Progress Indicator**

**Certified (ได้ร้บร้บร้บ)**

2S, AAI, ADVANC, AE, 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, BLA, BPP, BRR, BSBM, BTC, 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, 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, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

**Declared (ประกาศเจตนาบร้บ)**

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, 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, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, 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, GSCC, 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, KCC, 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, LTS, MAGURO, 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, NEWS, NFN, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, 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, QTGC, 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, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THUMI, 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, TWT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQU, 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.