ธนาคาร

SET BANK Index	Close: 23/7/2024	351.78	-0.08 / -0.02%	Bt6,965mn
Bloomberg ticker:	SETBANK			

รีวิว 2Q67: ตั้งสำรองสูงกว่าคาด, NIM ดีกว่าคาด

ผลประกอบการ 2Q67 ของกลุ่มธนาคารโดยรวมสะท้อนถึง: 1) การตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด เนื่องจากธนาคารต่างๆ ยึดหลักความระมัดระวังในการบริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์มากขึ้น 2) NIM ที่ขยายตัวดีกว่าคาดที่ธนาคารบางแห่งซึ่งเป็นผลมาจากการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด 3) สินเชื่อที่หดตัวลง โดยที่มีการปรับเป้าการเติบโตของสินเชื่อลดลง 4) non-NII ที่ค่อนข้างทรงตัว และ 5) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง เราคาดว่ากำไร 2H67 จะลดลง HoH แต่ดีขึ้น YoY เรายังคงเลือก BBL และ KTB เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร เนื่องจาก valuation น่าสนใจ และความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าธนาคารอื่นๆ

รีวิวผลประกอบการ 2Q67: ตั้งสำรองสูงกว่าคาด, NIM ดีกว่าคาด ใน 2Q67 กำไรสุทธิของกลุ่มธนาคารค่อนข้างทรงตัวที่ -1% QoQ, +2% YoY โดย KKP รายงานกำไรต่ำกว่าคาดค่อนข้างมาก หลักๆ เกิดจากการตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) มากกว่าคาด ในขณะที่ BBL รายงานกำไรสูงกว่าคาด หลักๆ เกิดจากกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่มากกว่าคาด แม้ว่าจะมีการเกลี่ยกำไรด้วยการตั้ง ECL เพิ่มก็ตาม

Credit cost เพิ่มขึ้น credit cost ของกลุ่มธนาคารเพิ่มขึ้น 11 bps QoQ (+15 bps YoY) ใน 2Q67 สูงกว่าคาด เนื่องจากธนาคารหลายแห่ง (KKP TTB และ BBL) ตั้งสำรองพิเศษ management overlay เพิ่ม เพราะมีความกังวลมากขึ้นเกี่ยวกับความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ NPL ไหลเข้าของกลุ่มธนาคารค่อนข้างทรงตัว โดยมีทิศทางที่แตกต่างกันในแต่ละธนาคาร TTB มี NPL ไหลเข้าเพิ่มขึ้นค่อนข้างน่าตกใจ โดยส่วนใหญ่เกิดจากการจัดชั้นลูกหนี้เชิงคุณภาพ เราคาดว่าธนาคารส่วนใหญ่จะมี credit cost ลดลง HoH ใน 2H67 ยกเว้น KBANK ที่คาดว่าจะมี credit cost เพิ่มขึ้น HoH ใน 2H67

NIM ดีกว่าคาด NIM ของกลุ่มธนาคารขยับขึ้น 1 bps QoQ ใน 2Q67 ดีกว่าคาดเล็กน้อย โดยมีทิศทางที่แตกต่างกันในแต่ละธนาคาร KTB SCB BAY และ TISCO พบว่า NIM ขยายตัว QoQ ดีกว่าที่เราคาดการณ์ KKP และ KBANK พบว่า NIM หดตัวลงค่อนข้างมาก แย่กว่าคาด KBANK เป็นธนาคารเพียงแห่งเดียวที่อัตราผลตอบแทนของเงินให้สินเชื่อลดลงอย่างมากซึ่งเป็นผลมาจากการมีสัดส่วนเงินให้สินเชื่อผลตอบแทนต่ำมากขึ้น กลยุทธ์การกำหนดอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อรายย่อย และการปรับลดอัตราดอกเบี้ยสำหรับกลุ่มลูกค้าเปราะบาง BBL และ TTB พบว่า NIM หดตัวเล็กน้อย ซึ่งดีกว่าคาด ในขณะที่ดูเหมือนว่าจะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด NIM น่าจะอยู่ในระดับทรงตัวใน 3Q67 และ 4Q67 โดยใช้สมมติฐานว่าไม่มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

สินเชื่อหดตัว ใน 2Q67 สินเชื่อของกลุ่มธนาคารหดตัวลง 1% QoQ ทรงตัว YTD และเติบโต YoY KKP และ TTB ปรับเป้าการเติบโตของสินเชื่อปี 2567 ลดลงสู่แดนลบ เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2567 ของกลุ่มธนาคารลดลงจาก 3% สู่ 2%

Non-NII ค่อนข้างทรงตัว ใน 2Q67 non-NII ของกลุ่มธนาคารเพิ่มขึ้น 2% QoQ และ 1% YoY โดยมีทิศทางที่แตกต่างกันในแต่ละธนาคาร หลักๆ ขึ้นอยู่กับกำไรจากเครื่องมือทางการเงิน รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิและรายได้จากธุรกิจประกันของกลุ่มธนาคารอยู่ในระดับทรงตัว QoQ แต่เพิ่มขึ้น 5% YoY (หลักๆ เกิดจากการบริหารสินทรัพย์)

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ของกลุ่มธนาคารลดลง 32 bps QoQ (+84 bps YoY) เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง

แนวโน้มกำไร 2H67 กำไร 1H67 ของกลุ่มธนาคาร คิดเป็น 52% ของประมาณการกำไรปี 2567 ของเรา (+3%) สำหรับ 3Q67 เราคาดว่ากำไรจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว QoQ และ YoY สำหรับ 4Q67 เราคาดว่ากำไรจะลดลง QoQ (แต่เพิ่มขึ้น YoY) โดยเกิดจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและ credit cost ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาลที่ธนาคารบางแห่ง (KBANK KTB และ TISCO)

ความเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ไม่ทั่วถึง 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย และ 3) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการแก่ลูกค้าอย่างเป็นธรรมและความปลอดภัยทางไซเบอร์

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	24.3	29.0	23.0	5.5	5.0	0.4	0.4
BBL	Outperform	133.5	180.0	40.8	5.9	5.3	0.5	0.4
KBANK	Neutral	128.5	145.0	17.9	7.0	6.2	0.5	0.5
KKP	Neutral	38.3	38.0	5.3	8.4	7.6	0.5	0.5
KTB	Outperform	17.9	22.0	28.6	6.1	5.7	0.6	0.5
SCB	No rec	100.5			7.6	7.0	0.7	0.7
TCAP	Neutral	44.5	55.0	30.9	6.9	6.6	0.6	0.6
TISCO	Neutral	92.3	103.0	19.3	11.1	12.3	1.7	1.7
TTB	Neutral	1.7	1.9	14.5	8.0	7.4	0.7	0.7
Average					**7.4**	**7.0**	**0.7**	**0.7**

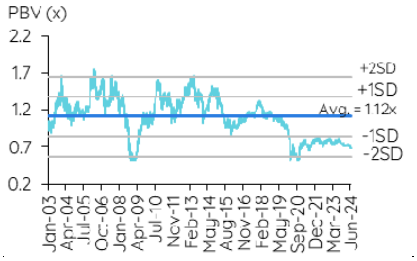
Source: InnovestX Research

Price performance

	Absolute			Relative to SET		
(%)	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BAY	(0.8)	(7.4)	(21.6)	0.3	(3.2)	(8.2)
BBL	1.1	(2.2)	(20.5)	2.3	2.3	(7.0)
KBANK	1.2	1.2	3.2	2.4	5.8	20.8
KKP	(19.0)	(28.2)	(31.4)	(18.1)	(24.9)	(19.7)
KTB	4.1	10.5	(11.4)	5.3	15.6	3.7
SCB	(5.6)	(4.3)	(6.5)	(4.5)	0.1	9.5
TCAP	(2.2)	(8.7)	(10.1)	(1.1)	(4.5)	5.3
TISCO	(4.2)	(2.6)	(5.9)	(3.0)	1.8	10.2
TTB	0.6	(3.9)	3.6	1.8	0.5	21.3

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 2Q67

Unit: Bt mn	2Q23	1Q24	2Q24	YoY ch	QoQ ch	Deviation to INVX/ consensus forecast	Comment (QoQ)
BBL	11,294	10,524	11,807	5%	12%	14%/14%	ดีเกินคาดจากกำไรเครื่องมือการเงิน แม้ว่าจะเกลี่ยกำไรด้วยการตั้ง ECL เพิ่มขึ้น
KTB	10,156	11,078	11,195	10%	1%	3%/4%	NIM ขยายตัวดีกว่าคาด แต่ non-NII (รายได้อื่น) ลดลง แย่กว่าคาด; ผลประกอบการโดยรวมทรงตัว
SCB	11,868	11,281	10,014	-16%	-11%	8%/5%	ตั้ง ECL เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด แต่ NIM ขยายตัวดีกว่าคาด
KBANK	10,994	13,486	12,653	15%	-6%	15%/5%	รายได้สุทธิจากการรับประกันภัยดีกว่าคาด และ credit cost ทรงตัว โดย NPL ไหลเข้าลดลง
BAY	8,425	7,543	8,209	-3%	9%	10%/1%	NIM ขยายตัวดีกว่าคาด และ ECL ลดลง
TTB	4,566	5,334	5,355	17%	0%	2%/1%	Credit cost เพิ่มขึ้น โดยตั้งสำรองพิเศษ management overlay เพิ่ม และมี NPL ไหลเข้าเพิ่มขึ้น
TISCO	1,854	1,733	1,749	-6%	1%	8%/1%	ตั้ง ECL เพิ่มมากกว่าคาด และกำไร FVTPL มากกว่าคาด
KKP	1,408	1,506	769	-45%	-49%	-44%/-37%	ตั้ง ECL สูงกว่าคาดค่อนข้างมาก; อ่อนแอลงในทุกๆ ด้าน
Total	58,780	50,405	62,484	6%	24%	5%/2%	

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 2: NPL ไหลเข้าค่อนข้างคงที่

	QoQ change in NPLs						Estimated QoQ change in NPLs added back write off & NPL sales					
	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
BBL	1%	-5%	2%	-9%	9%	6%	3%	-3%	11%	-3%	15%	-3%
KTB	1%	-4%	-1%	1%	-1%	0%	2%	16%	6%	12%	8%	7%
SCB	0%	-2%	3%	1%	-2%	0%	6%	10%	14%	17%	9%	12%
KBANK	-5%	6%	-4%	5%	-1%	-1%	14%	20%	8%	16%	15%	12%
BAY	0%	3%	7%	4%	9%	9%	11%	18%	19%	26%	24%	28%
TTB	1%	-3%	-1%	2%	-3%	1%	8%	7%	11%	11%	-2%	33%
TISCO	3%	8%	3%	0%	2%	7%	10%	16%	18%	21%	16%	19%
KKP	5%	10%	-1%	-11%	24%	3%	19%	25%	19%	8%	41%	17%
Total	0%	-1%	1%	0%	2%	2%	7%	12%	11%	13%	13%	12%

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 3: credit cost เพิ่มขึ้น โดยที่มีการตั้งสำรองพิเศษ management overlay เพิ่ม

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	2022	2023	2024F	2025F
BBL	1.27%	1.33%	1.32%	1.09%	1.27%	1.53%	1.24%	1.26%	1.20%	1.10%
KTB	1.25%	1.20%	1.25%	2.01%	1.24%	1.24%	0.93%	1.43%	1.30%	1.25%
SCB	1.66%	2.01%	2.01%	1.53%	1.67%	1.90%	1.45%	1.82%	1.75%	1.65%
KBANK	2.05%	2.08%	2.09%	2.20%	1.89%	1.89%	2.11%	2.08%	1.95%	1.70%
BAY	1.19%	1.58%	1.80%	2.57%	2.44%	2.37%	1.39%	1.80%	2.20%	2.00%
TTB	1.25%	1.25%	1.28%	2.77%	1.55%	1.62%	1.34%	1.64%	1.50%	1.30%
TISCO	0.28%	0.11%	0.25%	0.43%	0.47%	0.70%	0.34%	0.27%	0.65%	1.00%
KKP	1.65%	2.92%	2.98%	2.92%	2.05%	2.88%	1.92%	2.81%	2.50%	2.35%
Total	1.47%	1.60%	1.65%	1.93%	1.64%	1.75%	1.40%	1.67%	1.64%	1.51%

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 4: LLR coverage ลดลง

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
BBL	255%	276%	271%	301%	279%	283%
KTB	177%	171%	174%	174%	175%	176%
SCB	161%	165%	162%	154%	156%	156%
KBANK	146%	138%	145%	142%	139%	141%
BAY	162%	157%	151%	145%	138%	125%
TTB	140%	144%	144%	155%	171%	152%
TISCO	248%	224%	206%	190%	178%	163%
KKP	150%	142%	145%	164%	131%	132%
Total	179%	179%	179%	181%	178%	176%

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 5: สินเชื่อหดตัว

	QoQ							YoY					
	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	YTD	2Q24	2021	2022	2023	2024F	2025F
BBL	-2%	2%	1%	-2%	2%	-1%	2%	1%	9%	4%	0%	5%	5%
KTB	0%	0%	2%	-2%	2%	-2%	-1%	-1%	13%	-1%	-1%	1%	3%
SCB	1%	1%	1%	-1%	1%	0%	0%	1%	2%	3%	2%	3%	5%
KBANK	-1%	-1%	0%	2%	-1%	1%	0%	2%	8%	3%	0%	3%	4%
BAY	0%	3%	0%	0%	-1%	0%	-1%	-1%	3%	3%	3%	3%	5%
TTB	-1%	0%	0%	-3%	-1%	-1%	-2%	-5%	-1%	0%	-3%	-3%	0%
TISCO	1%	5%	1%	1%	0%	-1%	-1%	1%	-10%	8%	7%	1%	3%
KKP	2%	4%	0%	-1%	-1%	-1%	-2%	-2%	16%	23%	5%	-3%	3%
Total	0%	1%	1%	-1%	0%	-1%	0%	0%	6%	3%	1%	2%	4%

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 6: NIM มีทิศทางที่แตกต่างกัน; ส่วนใหญ่ดีกว่าคาด

	QoQ change in NIM						Change in NIM			
	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	2022	2023	2024F	2025F
BBL	-0.06%	0.10%	0.23%	0.08%	-0.17%	-0.03%	0.30%	0.59%	-0.02%	0.00%
KTB	0.14%	0.24%	0.21%	0.03%	-0.14%	0.06%	0.11%	0.62%	0.08%	-0.01%
SCB	-0.08%	0.23%	0.04%	0.22%	-0.13%	0.07%	0.29%	0.44%	0.13%	0.01%
KBANK	-0.16%	0.17%	0.13%	0.07%	-0.07%	-0.09%	0.12%	0.32%	0.00%	0.00%
BAY	-0.21%	0.30%	0.38%	0.41%	-0.33%	0.15%	0.21%	0.44%	0.38%	-0.02%
TTB	-0.09%	0.14%	0.19%	0.06%	-0.16%	-0.02%	0.01%	0.26%	0.00%	-0.05%
TISCO	-0.24%	0.12%	0.19%	-0.13%	-0.30%	0.08%	0.20%	-0.01%	-0.24%	0.05%
KKP	-0.33%	0.18%	0.28%	-0.44%	-0.20%	-0.12%	0.08%	0.16%	-0.56%	-0.01%
Total	-0.08%	0.19%	0.19%	0.12%	-0.16%	0.01%	0.18%	0.46%	0.06%	-0.01%

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 7: อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ดีขึ้นที่ธนาคารส่วนใหญ่

	QoQ change in yield on earning assets						YoY change in yield on earning assets			
	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	2022	2023	2024F	2025F
BBL	0.21%	0.25%	0.25%	0.19%	-0.11%	0.00%	0.35%	1.17%	0.18%	-0.02%
KTB	0.35%	0.31%	0.31%	0.18%	-0.17%	0.07%	0.13%	1.06%	0.24%	-0.02%
SCB	0.23%	0.31%	0.13%	0.27%	-0.16%	0.09%	0.34%	0.94%	0.23%	0.00%
KBANK	0.06%	0.26%	0.20%	0.13%	-0.06%	-0.07%	0.15%	0.73%	0.13%	-0.01%
BAY	-0.01%	0.48%	0.58%	0.62%	-0.28%	0.15%	0.19%	1.10%	0.73%	-0.06%
TTB	0.18%	0.22%	0.26%	0.17%	-0.04%	0.04%	0.04%	0.69%	0.29%	-0.06%
TISCO	0.04%	0.29%	0.38%	0.06%	-0.18%	0.08%	0.15%	0.65%	0.20%	0.06%
KKP	-0.01%	0.30%	0.44%	-0.25%	-0.07%	-0.01%	0.10%	0.82%	-0.12%	-0.02%
Total	0.17%	0.30%	0.28%	0.23%	-0.13%	0.04%	0.21%	0.97%	0.27%	-0.02%

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 8: ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก

	QoQ change in cost of funds						YoY change in cost of funds			
	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	2022	2023	2024F	2025F
BBL	0.32%	0.17%	0.04%	0.13%	0.08%	0.03%	0.07%	0.72%	0.28%	-0.01%
KTB	0.26%	0.08%	0.11%	0.17%	-0.03%	0.02%	0.03%	0.51%	0.21%	0.00%
SCB	0.37%	0.09%	0.09%	0.07%	-0.02%	0.02%	0.06%	0.61%	0.13%	-0.01%
KBANK	0.30%	0.13%	0.10%	0.09%	0.03%	0.04%	0.03%	0.52%	0.20%	0.01%
BAY	0.24%	0.22%	0.24%	0.25%	0.06%	0.01%	0.00%	0.78%	0.44%	-0.02%
TTB	0.32%	0.10%	0.08%	0.14%	0.15%	0.07%	0.05%	0.50%	0.35%	0.00%
TISCO	0.37%	0.20%	0.22%	0.22%	0.16%	0.01%	-0.05%	0.81%	0.54%	0.03%
KKP	0.37%	0.13%	0.18%	0.21%	0.15%	0.12%	0.02%	0.75%	0.51%	0.01%
Total	0.31%	0.13%	0.11%	0.14%	0.04%	0.03%	0.04%	0.62%	0.27%	0.00%

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 9: non-NII มีทิศทางที่แตกต่างกันในแต่ละธนาคาร

	YoY Change					QoQ change					YoY change			
	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	2022	2023	2024F	2025F
BBL	3%	-17%	9%	-19%	-5%	7%	-23%	-17%	18%	26%	-30%	0%	0%	2%
KTB	5%	4%	-10%	16%	14%	-16%	11%	4%	20%	-17%	8%	2%	7%	0%
SCB	7%	-2%	2%	-7%	-21%	13%	-13%	-23%	23%	-5%	-15%	-1%	-3%	2%
KBANK	24%	3%	-9%	-2%	10%	-1%	-22%	34%	-5%	11%	-10%	10%	-7%	-1%
BAY	10%	14%	60%	28%	28%	0%	7%	33%	-10%	0%	-28%	22%	12%	4%
TTB	6%	-2%	-16%	-3%	-14%	10%	-10%	2%	-3%	-2%	-2%	-4%	-6%	1%
TISCO	-9%	0%	-17%	-6%	17%	-4%	-6%	2%	3%	19%	-13%	-7%	7%	0%
KKP	14%	-28%	-47%	-8%	-19%	11%	-23%	-4%	13%	-2%	-1%	-24%	-6%	3%
Total	9%	-2%	2%	1%	1%	2%	-11%	4%	6%	2%	-15%	4%	1%	1%

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 10: รายได้ค่าธรรมเนียมและรายได้สุทธิจากการรับประกันภัยค่อนข้างทรงตัว

	YoY Change					QoQ change					YoY change			
	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	2022	2023	2024F	2025F
BBL	-2%	-1%	-3%	-3%	4%	-8%	3%	0%	2%	-1%	-6%	-1%	2%	2%
KTB	-2%	3%	7%	9%	10%	-7%	15%	-1%	3%	-5%	1%	3%	5%	3%
SCB	-9%	-15%	-19%	-11%	-12%	-4%	-4%	-12%	10%	-5%	-8%	-12%	-2%	3%
KBANK	-21%	-9%	-13%	-2%	14%	-2%	-2%	-1%	3%	15%	-12%	-12%	6%	4%
BAY	9%	22%	60%	46%	37%	8%	12%	34%	-10%	1%	1%	23%	23%	5%
TTB	1%	-1%	-4%	-4%	-17%	4%	-6%	5%	-7%	-10%	-8%	0%	-7%	2%
TISCO	-1%	-5%	-9%	-8%	7%	-9%	4%	4%	-7%	5%	-10%	-4%	1%	3%
KKP	5%	-15%	-19%	-16%	-20%	9%	-9%	0%	-16%	4%	2%	-11%	-12%	3%
Total	-6%	-4%	-1%	2%	5%	-3%	2%	2%	0%	0%	-6%	-3%	4%	3%

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 11: อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลง

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	2022	2023	2024F	2025F
BBL	47.6%	47.4%	45.2%	55.7%	47.5%	44.4%	49.9%	49.0%	49.0%	48.1%
KTB	39.4%	39.4%	43.7%	45.1%	44.3%	42.2%	44.1%	42.0%	44.0%	43.2%
SCB	41.1%	38.5%	42.7%	46.0%	42.3%	43.0%	45.3%	42.1%	43.2%	42.3%
KBANK	42.4%	43.0%	42.4%	47.8%	41.4%	43.6%	43.1%	44.0%	44.9%	44.8%
BAY	44.9%	43.5%	45.7%	45.7%	43.5%	44.1%	44.4%	45.0%	45.5%	46.6%
TTB	43.5%	44.5%	43.4%	45.7%	43.1%	41.8%	45.7%	44.3%	44.1%	45.3%
TISCO	49.0%	50.3%	48.6%	48.7%	48.2%	47.7%	47.2%	49.1%	48.8%	48.5%
KKP	39.8%	37.8%	40.0%	44.6%	42.5%	41.9%	41.5%	40.5%	44.3%	44.7%
Total	43.1%	42.5%	43.8%	47.8%	43.7%	43.4%	45.3%	44.4%	45.3%	45.1%

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 12: แนวโน้มกำไรปี 2567 ค่อนข้างทรงตัว

	Net profit (Bt mn)						Net profit growth						1H24 to
	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F	2024F
BBL	26,507	29,306	41,636	43,524	48,173	53,013	54%	11%	42%	5%	11%	10%	51%
KTB	21,588	33,698	36,616	40,724	43,586	46,155	29%	56%	9%	11%	7%	6%	55%
SCB	35,599	37,546	43,521	44,697	48,600	54,000	31%	5%	16%	3%	9%	11%	48%
KBANK	38,053	35,769	42,405	43,557	48,977	53,844	29%	-6%	19%	3%	12%	10%	60%
BAY	33,794	30,713	32,930	32,662	35,652	37,026	47%	-9%	7%	-1%	9%	4%	48%
TTB	10,474	14,195	18,462	21,111	22,650	22,909	4%	36%	30%	14%	7%	1%	51%
TISCO	6,785	7,222	7,301	6,625	6,011	6,354	12%	6%	1%	-9%	-9%	6%	53%
KKP	6,318	7,602	5,443	3,857	4,258	4,899	23%	20%	-28%	-29%	10%	15%	59%
Total	179,118	196,051	228,314	236,759	257,906	278,199	33%	9%	16%	4%	9%	8%	52%

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 13: Valuation summary (Price as of Jul 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	24.30	29.0	23.0	5.4	5.5	5.0	7	(1)	9	0.5	0.4	0.4	9	9	9	3.7	3.7	4.0
BBL	Outperform	133.50	180.0	40.8	6.1	5.9	5.3	42	5	11	0.5	0.5	0.4	8	8	8	5.2	6.0	6.4
KBANK	Neutral	128.50	145.0	17.9	7.2	7.0	6.2	19	3	12	0.6	0.5	0.5	8	8	8	5.1	5.1	5.4
KKP	Neutral	38.25	38.0	5.3	5.9	8.4	7.6	(28)	(29)	10	0.6	0.5	0.5	9	6	7	7.8	6.0	6.6
KTB	Outperform	17.90	22.0	28.6	6.8	6.1	5.7	9	11	7	0.7	0.6	0.5	9	10	10	4.8	5.7	6.1
SCB	No rec	100.50			7.8	7.6	7.0	16	3	9	0.7	0.7	0.7	9	9	10	10.3	10.6	11.5
TCAP	Neutral	44.50	55.0	30.9	7.1	6.9	6.6	38	3	3	0.8	0.6	0.6	10	9	9	7.2	7.3	7.5
TISCO	Neutral	92.25	103.0	19.3	10.1	11.1	12.3	1	(9)	(9)	1.7	1.7	1.7	17	15	14	8.3	7.6	6.9
TTB	Neutral	1.73	1.9	14.5	9.1	8.0	7.4	30	14	7	0.8	0.7	0.7	8	9	9	6.1	7.5	8.1
Average					**7.3**	**7.4**	**7.0**	**15**	**(1)**	**8**	**0.8**	**0.7**	**0.7**	**10**	**9**	**9**	**6.5**	**6.6**	**6.9**

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, 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, 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, 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, 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, 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, NEW, NEWS, NFC, 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, 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, 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, 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.