

ธนาคาร

SET BANK Index Close: 20/9/2024 402.95 +0.95 / +0.24% Bt8,498mn
 Bloomberg ticker: SETBANK



รวมโอกาสลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเข้ามาในประมาณการ

หลังจาก FOMC ปรับอัตราดอกเบี้ย Fed Fund Rate ลดลง 50 bps นักเศรษฐศาสตร์ของ INVX คาดการณ์ว่า ธปท. จะปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง 50 bps ใน 4Q67 และ 50 bpd ใน 1H68 เมื่อพิจารณาถึงโอกาสที่จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง เราจึงปรับประมาณการ NIM ปี 2567 ของธนาคารทุกแห่งลดลงเล็กน้อย โดยคาดว่า NIM จะหดตัวอย่างมากใน 4Q67 สำหรับปี 2568 และปี 2569 เราปรับประมาณการ NIM ของธนาคารขนาดใหญ่ลดลง 4-9 bps แต่ปรับประมาณการ NIM ของ TISCO และ KKP เพิ่มขึ้น 6-11 bps เนื่องจากการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลดลงจะส่งผลต่อคุณภาพสินทรัพย์ เราจึงปรับประมาณการ credit cost ในปี 2568 และปี 2569 ของทุกธนาคารลดลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 ของธนาคารทุกแห่งลดลง 0-1% เนื่องจากเรารวมเอา NIM ที่มีแนวโน้มหดตัวอย่างมากใน 4Q67 เข้ามาไว้ในประมาณการ สำหรับปี 2568 และปี 2569 เราปรับประมาณการกำไรของธนาคารขนาดใหญ่ลดลงเล็กน้อย แต่ปรับประมาณการกำไรของ TISCO และ KKP เพิ่มขึ้นค่อนข้างมาก เรายังคงเลือก BBL และ KTB เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร เนื่องจาก valuation ถูกที่สุด และมีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำที่สุด เราปรับราคาเป้าหมายของ TISCO เพิ่มขึ้นจาก 103 บาท เป็น 105 บาท และปรับราคาเป้าหมายของ KKP เพิ่มขึ้นจาก 38 บาท เป็น 46 บาท

รวมโอกาสที่จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเข้ามาในประมาณการ หลังจากคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (FOMC) ปรับอัตราดอกเบี้ย Fed Fund Rate ลดลง 50 bps นักเศรษฐศาสตร์ของ INVX คาดการณ์ว่า ธปท. จะปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง 50 bps ใน 4Q67 และ 50 bps ใน 1H68 เราคาดว่าธนาคารขนาดใหญ่จะลดผลกระทบต่อความเสี่ยงจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้ด้วยการลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่น้อยกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ เราคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (MLR, MR, MRR) จะลดลง 25 bps และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำจะลดลง 50 bps ใน 4Q67 และ 1H68 เราใช้สมมติฐานว่าธนาคารต่างๆ จะคงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ไว้เท่าเดิม สำหรับปี 2567 เราคาดว่า NIM ของธนาคารทุกแห่งจะได้รับผลกระทบเชิงลบเพียงเล็กน้อยที่ 1-2 bps สำหรับปี 2568-2569 เราปรับประมาณการ NIM ของธนาคารขนาดใหญ่ลดลง 4-9 bps แต่ปรับประมาณการ NIM ของ TISCO และ KKP เพิ่มขึ้น 6-11 bps ขณะที่ใน 4Q67 เราคาดว่า NIM ของธนาคารทุกแห่งจะหดตัวลง 8-12 bps ซึ่งเป็นผลมาจาก lag time ในการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้กับอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก สำหรับปี 2568-2569 ปัจจุบันเราคาดว่า NIM ของธนาคารขนาดใหญ่จะหดตัวลง 4-12 bps แต่ NIM ของ TISCO จะขยายตัว 10-11 bps และ NIM ของ KKP จะขยายตัว 6-9 bps สำหรับปี 2568 และ 2569 เราคาดว่า NIM ของ BBL จะหดตัวลงมากที่สุดที่ 8-12 bps และ NIM ของ TISCO จะขยายตัวมากที่สุดที่ 10-12 bps

ปรับประมาณการ credit cost ปี 2568 ลดลงเล็กน้อยเพื่อสะท้อนประโยชน์จากการลดอัตราดอกเบี้ย การลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จะส่งผลบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์ โดยจะเปิดโอกาสให้ธนาคารต่างๆ ตั้งสำรอง (credit cost) ลดลง ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการ credit cost ของกลุ่มธนาคารลดลง 5 bps สำหรับปี 2568 และปี 2569 เราคาดว่าจะเห็น credit cost ของธนาคารส่วนใหญ่ (ยกเว้น TISCO) ลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไปในปี 2568 หลักๆ เกิดจากการตั้งสำรอง management overlay ลดลง ขณะที่คาดว่า credit cost ของ TISCO จะกลับคืนสู่ระดับปกติที่ 0.9-1% ในปี 2568 หลังจาก LLR ส่วนเกินหมดลง

ปรับประมาณการกำไร: ปรับลงเล็กน้อยสำหรับธนาคารขนาดใหญ่ แต่ปรับขึ้นสำหรับ TISCO และ KKP เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 ของธนาคารทุกแห่งลดลง 0-1% เนื่องจากเรารวมเอา NIM ที่มีแนวโน้มหดตัวอย่างมากใน 4Q67 เข้ามาไว้ในประมาณการ เราปรับประมาณการกำไรของธนาคารขนาดใหญ่ลดลง 2% ในปี 2568 และ 3% ในปี 2569 เนื่องจากการปรับประมาณการ NIM ลดลงได้รับการชดเชยบางส่วนจากการปรับประมาณการ credit cost ลดลง ในขณะที่เดียวกัน เราปรับประมาณการกำไรปี 2568-2569 ของ TISCO และ KKP เพิ่มขึ้น 11-13% อันเป็นผลมาจากการปรับประมาณการ NIM เพิ่มขึ้น และการปรับประมาณการ credit cost ลดลง โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรของกลุ่มธนาคารจะเติบโต 3% ในปี 2567, 6% ในปี 2568 และ 6% ในปี 2569 โดยเกิดจาก credit cost ที่ลดลง การเติบโตของสินเชื่อเล็กน้อย และ NIM ที่หดตัวลง สำหรับ 3Q67 เราคาดว่ากำไรจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว QoQ และ YoY สำหรับ 4Q67 เราคาดว่ากำไรจะลดลง QoQ (แต่เพิ่มขึ้น YoY) โดยเกิดจาก NIM ที่ลดลง รวมถึง opex และ credit cost ที่สูงขึ้นตามฤดูกาลที่ธนาคารบางแห่ง (KBANK KTB และ TISCO)

ยังคงเลือก BBL และ KTB เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร; ปรับราคาเป้าหมายของ TISCO และ KKP เพิ่มขึ้น เรายังคงเลือก BBL และ KTB เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร เนื่องจาก valuation ถูกที่สุด และมีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำที่สุด เราปรับราคาเป้าหมายของ TISCO เพิ่มขึ้นจาก 103 บาท เป็น 105 บาท และปรับราคาเป้าหมายของ KKP เพิ่มขึ้นจาก 38 บาท เป็น 46 บาท ในขณะที่เรายังคงราคาเป้าหมายของธนาคารอื่นๆ ไว้ไม่เปลี่ยนแปลง เราคงคำแนะนำสำหรับธนาคารทุกแห่งไว้เหมือนเดิม

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

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)	P/BV (x)	P/BV (x)
					24F	25F	24F
BAY	Neutral	27.3	29.0	9.6	6.2	5.7	0.5
BBL	Outperform	154.5	180.0	21.7	6.8	6.5	0.5
KBANK	Neutral	157.5	145.0	(3.2)	8.5	8.2	0.7
KKP	Neutral	50.8	46.0	(4.9)	11.1	10.1	0.7
KTB	Outperform	20.4	22.0	12.9	6.9	6.3	0.7
SCB	No rec	111.5			8.6	8.0	0.8
TCAP	Neutral	51.0	52.0	8.4	7.5	7.1	0.7
TISCO	Neutral	97.5	105.0	15.0	11.6	11.7	1.8
TTB	Neutral	1.9	1.9	3.0	9.0	8.9	0.8
Average					8.5	8.0	0.8

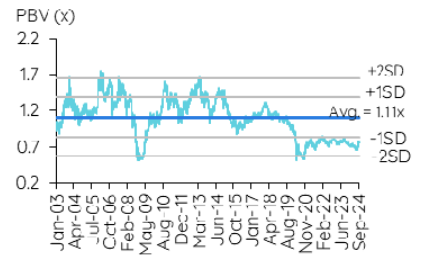
Source: InnovestX Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BAY	12.6	11.2	(15.5)	3.8	0.1	(11.9)
BBL	12.8	17.0	(6.4)	3.9	5.3	(2.3)
KBANK	12.5	26.0	24.0	3.7	13.4	29.4
KKP	18.7	6.8	(9.0)	9.4	(3.9)	(5.0)
KTB	11.5	20.0	7.9	2.7	8.0	12.6
SCB	4.7	5.2	2.8	(3.5)	(5.3)	7.2
TCAP	3.0	12.1	4.1	(5.1)	0.9	8.6
TISCO	4.8	1.3	(2.5)	(3.4)	(8.8)	1.7
TTB	7.3	14.3	12.9	(1.2)	2.8	17.8

Source: SET, InnovestX Research

Banking sector's PBV



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตย์พันธ์, CFA

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

รวมโอกาสที่จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเข้ามาในประมาณการ หลังจากคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (FOMC) ปรับอัตราดอกเบี้ย Fed Fund Rate ลดลง 50 bps นักเศรษฐศาสตร์ของ INVX คาดการณ์ว่า สปท. จะปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง 50 bps ใน 4Q67 และ 50 bps ใน 1H68 เราคาดว่าธนาคารขนาดใหญ่จะลดผลกระทบเชิงลบจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้ด้วยการการลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่น้อยกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ เราคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (MLR, MR, MRR) จะลดลง 25 bps และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำจะลดลง 50 bps ใน 4Q67 และ 1H68 เราใช้สมมติฐานว่าธนาคารต่างๆ จะคงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ไว้เท่าเดิม สำหรับปี 2567 เราคาดว่า NIM ของธนาคารทุกแห่งจะได้รับผลกระทบเชิงลบเพียงเล็กน้อยที่ 1-2 bps สำหรับปี 2568-2569 เราปรับประมาณการ NIM ของธนาคารขนาดใหญ่ลดลง 4-9 bps แต่ปรับประมาณการ NIM ของ TISCO และ KKP เพิ่มขึ้น 6-11 bps ขณะที่ใน 4Q67 เราคาดว่า NIM ของธนาคารทุกแห่งจะหดตัวลง 8-12 bps ซึ่งเป็นผลมาจาก lag time ในการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้กับอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก สำหรับปี 2568-2569 ปัจจุบันเราคาดว่า NIM ของธนาคารขนาดใหญ่จะหดตัวลง 4-12 bps แต่ NIM ของ TISCO จะขยายตัว 10-11 bps และ NIM ของ KKP จะขยายตัว 6-9 bps สำหรับปี 2568 และ 2569 เราคาดว่า NIM ของ BBL จะหดตัวลงมากที่สุดที่ 8-12 bps และ NIM ของ TISCO จะขยายตัวมากที่สุดที่ 10-12 bps

Figure 1: การเคลื่อนไหวของ NIM

	QoQ change in NIM				YoY change in NIM				
	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F	2026F
BBL	-0.17%	-0.03%	-0.02%	-0.10%	0.30%	0.59%	-0.05%	-0.12%	-0.08%
KTB	-0.14%	0.06%	-0.02%	-0.08%	0.11%	0.62%	0.08%	-0.09%	-0.04%
SCB	-0.13%	0.07%	0.00%	-0.04%	0.29%	0.44%	0.12%	-0.08%	-0.02%
KBANK	-0.07%	-0.09%	-0.03%	-0.09%	0.12%	0.32%	-0.02%	-0.10%	-0.04%
BAY	-0.33%	0.15%	0.00%	-0.03%	0.21%	0.44%	0.34%	-0.04%	0.01%
TTB	-0.16%	-0.02%	-0.03%	-0.07%	0.01%	0.26%	-0.04%	-0.06%	-0.04%
TISCO	-0.30%	0.08%	0.00%	-0.07%	0.20%	-0.01%	-0.25%	0.10%	0.11%
KKP	-0.20%	-0.12%	-0.05%	-0.07%	0.08%	0.16%	-0.55%	0.06%	0.09%
Total	-0.16%	0.01%	-0.02%	-0.07%	0.18%	0.46%	0.04%	-0.08%	-0.03%

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 2: สัดส่วนเงินกู้อัตราดอกเบี้ยลอยตัวและเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์

	สัดส่วนเงินกู้อัตราดอกเบี้ยลอยตัว	สัดส่วนเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์
BBL	99%	62%
KTB	74%	80%
SCB	83%	80%
KBANK	89%	80%
BAY	65%	55%
TTB	63%	68%
TISCO	37%	15%
KKP	50%	36%

Source: Banks and InnovestX Research

ปรับประมาณการ credit cost ปี 2568 ลดลงเล็กน้อยเพื่อสะท้อนประโยชน์จากการลดอัตราดอกเบี้ย การลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่น่าจะส่งผลกระทบต่อคุณภาพสินทรัพย์ โดยจะเปิดโอกาสให้ธนาคารต่างๆ ตั้งสำรอง (credit cost) ลดลง ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการ credit cost ของกลุ่มธนาคารลดลง 5 bps สำหรับปี 2568 และปี 2569 เราคาดว่าเราจะเห็น credit cost ของธนาคารส่วนใหญ่ (ยกเว้น TISCO) ลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไปในปี 2568 หลักๆ เกิดจากการตั้งสำรอง management overlay ลดลง ขณะที่คาดว่า credit cost ของ TISCO จะกลับคืนสู่ระดับปกติที่ 0.9-1% ในปี 2568 หลังจาก LLR ส่วนเกินหมดลง

Figure 3: Credit cost

	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F	2026F
BBL	1.27%	1.53%	1.21%	0.98%	1.24%	1.26%	1.25%	1.10%	1.00%
KTB	1.24%	1.24%	1.26%	1.47%	0.93%	1.43%	1.30%	1.20%	1.20%
SCB	1.67%	1.90%	1.79%	1.65%	1.45%	1.82%	1.75%	1.60%	1.50%
KBANK	1.89%	1.89%	1.93%	1.96%	2.11%	2.08%	1.90%	1.70%	1.60%
BAY	2.44%	2.37%	2.19%	2.09%	1.39%	1.80%	2.25%	2.00%	1.95%
TTB	1.55%	1.62%	1.50%	1.38%	1.34%	1.64%	1.50%	1.40%	1.20%
TISCO	0.47%	0.70%	0.71%	0.72%	0.34%	0.27%	0.65%	0.90%	1.00%
KKP	2.05%	2.88%	2.57%	2.50%	1.92%	2.81%	2.50%	2.30%	2.00%
Total	1.64%	1.75%	1.64%	1.59%	1.40%	1.67%	1.65%	1.50%	1.41%

Source: Banks and InnovestX Research

ปรับประมาณการกำไร: ปรับลงเล็กน้อยสำหรับธนาคารขนาดใหญ่ แต่ปรับขึ้นสำหรับ TISCO และ KKP เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 ของธนาคารทุกแห่งลดลง 0-1% เนื่องจากเรารวมเอา NIM ที่มีแนวโน้มหดตัวอย่างมากใน 4Q67 เข้ามาไว้ในประมาณการ สำหรับปี 2568 และปี 2569 เราปรับประมาณการกำไรของธนาคารขนาดใหญ่ลดลง 2-3% เนื่องจากการปรับประมาณการ NIM ลดลงได้รับการชดเชยบางส่วนจากการปรับประมาณการ credit cost ลดลง ในขณะเดียวกัน เราปรับประมาณการกำไรปี 2568-2569 ของ TISCO และ KKP เพิ่มขึ้น 11-13% อันเป็นผลมาจากการปรับประมาณการ NIM เพิ่มขึ้น และการปรับประมาณการ credit cost ลดลง โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรของกลุ่มธนาคารจะเติบโต 3% ในปี 2567, 6% ในปี 2568 และ 6% ในปี 2569 โดยเกิดจาก credit cost ที่ลดลง การเติบโตของสินเชื่อเล็กน้อย และ NIM ที่หดตัวลง

Figure 4: ประมาณการกำไร

	Net profit (Bt mn)			Net profit growth			Change from old forecast		
	2024F	2025F	2026F	2024F	2025F	2026F	2024F	2025F	2026F
BBL	43,216	45,416	47,753	4%	5%	5%	-1%	-3%	-3%
KTB	41,576	45,173	45,348	14%	9%	0%	1%	-3%	-3%
SCB	43,738	47,017	50,954	0%	7%	8%	-1%	-3%	-3%
KBANK	44,030	45,435	48,387	4%	3%	6%	-1%	-3%	-3%
BAY	32,170	34,997	37,525	-2%	9%	7%	-1%	-2%	-2%
TTB	20,624	21,064	21,895	12%	2%	4%	-1%	-2%	-2%
TISCO	6,753	6,699	7,174	-8%	-1%	7%	-1%	11%	13%
KKP	4,060	4,744	6,210	-25%	17%	31%	-1%	11%	13%
Total	236,168	250,546	265,248	3%	6%	6%	-1%	-3%	-3%

Source: Banks and InnovestX Research

ยังคงเลือก BBL และ KTB เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร; ปรับราคาเป้าหมายของ TISCO และ KKP เพิ่มขึ้น เรา ยังคงเลือก BBL และ KTB เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร เนื่องจาก valuation ถูกที่สุด และมีความเสี่ยงด้านคุณภาพ สินทรัพย์ต่ำที่สุด เราปรับราคาเป้าหมายของ TISCO เพิ่มขึ้นจาก 103 บาท เป็น 105 บาท และปรับราคาเป้าหมาย ของ KKP เพิ่มขึ้นจาก 38 บาท เป็น 46 บาท ในขณะที่เรายังคงราคาเป้าหมายของธนาคารอื่นๆ ไว้ไม่เปลี่ยนแปลง เราคงคำแนะนำสำหรับธนาคารทุกแห่งไว้เหมือนเดิม

Figure 5: Valuation

	TP (Bt)	2025F BVPS (Bt)	Target PBV (x)	L-T ROE	L-T growth	Cost of equity
BBL	180	309	0.6	6.0%	1.0%	9.6%
KTB	22	33	0.7	7.0%	1.0%	9.6%
KBANK	145	246	0.6	6.0%	1.0%	9.6%
BAY	29	58	0.5	6.5%	1.0%	10.2%
TTB	1.9	3	0.7	7.0%	1.0%	9.6%
TISCO	105	55	1.9	16.0%	1.0%	9.0%
KKP	46	77	0.6	6.0%	1.0%	9.6%

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 6: Valuation summary (Price as of Sep 20, 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	27.25	29.0	9.6	6.1	6.2	5.7	7	(2)	9	0.6	0.5	0.5	9	8	9	3.3	3.2	3.5
BBL	Outperform	154.50	180.0	21.7	7.1	6.8	6.5	42	4	5	0.6	0.5	0.5	8	8	8	4.5	5.2	5.5
KBANK	Neutral	157.50	145.0	(3.2)	8.8	8.5	8.2	19	4	3	0.7	0.7	0.6	8	8	8	4.1	4.8	5.1
KKP	Neutral	50.75	46.0	(4.9)	7.9	11.1	10.1	(28)	(29)	10	0.7	0.7	0.7	9	6	7	5.9	4.5	5.0
KTB	Outperform	20.40	22.0	12.9	7.8	6.9	6.3	9	14	9	0.8	0.7	0.6	9	10	10	4.3	5.1	5.5
SCB	No rec	111.50			8.6	8.6	8.0	16	0	7	0.8	0.8	0.8	9	9	10	9.3	9.3	10.0
TCAP	Neutral	51.00	52.0	8.4	8.1	7.5	7.1	38	7	6	0.9	0.7	0.7	10	10	10	6.3	6.5	6.7
TISCO	Neutral	97.50	105.0	15.0	10.7	11.6	11.7	1	(8)	(1)	1.8	1.8	1.8	17	16	15	7.9	7.4	7.3
TTB	Neutral	1.92	1.9	3.0	10.1	9.0	8.9	30	12	2	0.8	0.8	0.8	8	9	9	5.5	6.6	6.8
Average					8.4	8.5	8.0	15	(0)	5	0.9	0.8	0.8	10	9	9	5.7	5.8	6.1

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 ก็เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, 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, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, 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, BSRC, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, 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, 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, SIA, 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 (ได้คุ้มครอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ADVICE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, B52, BLAND, BPS, BYD, CAZ, CHASE, CHG, CV, DEXON, DITTO, ECL, EKH, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LH, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NER, NEX, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PRTR, PTC, RT, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SIS, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UREKA, VNG, WELL, WIN, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, BA, BBK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, 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, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PTL, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMK, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMM, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNI, UOBKH, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, 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 June 30, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.