

บัตรกรุงไทย

บริษัท บัตรกรุงไทย
จำกัด (มหาชน)

KTC

Bloomberg KTC TB
Reuters KTC.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q67: ผลประกอบการออกมาตามคาด

ผลประกอบการ 3Q67 ของ KTC ออกมาตามคาด โดยสะท้อนถึง: 1) NPL และ credit cost ที่ลดลง QoQ 2) สินเชื่อในระดับทรงตัว 3) NIM ที่ดีขึ้น 4) non-NII ในระดับทรงตัว QoQ และ 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น เราคาดว่ากำไรจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว QoQ แต่เพิ่มขึ้น YoY ใน 4Q67 เรายังคงคำแนะนำ UNDERPERFORM สำหรับ KTC และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 39 บาท เนื่องจาก valuation แพง และกำไรมีแนวโน้มเติบโตต่ำ

3Q67: ผลประกอบการออกมาตามคาด KTC รายงานกำไรสุทธิ 3Q67 ที่ 1.92 พันลบ. (+5% QoQ, +3% YoY) เป็นไปตาม INVX และ consensus คาด

รายการที่สำคัญ:

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: อัตราส่วน NPL ลดลง 4 bps QoQ credit cost ลดลง 32 bps QoQ ผู้ 6.11% LLR coverage เพิ่มขึ้นจาก 363% ณ 2Q67 ผู้ 373%
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: ทรงตัวทั้ง QoQ และ YoY และ -5% YTD
- 3) NIM: NIM เพิ่มขึ้น 19 bps QoQ (-30 bps YoY) อัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อเพิ่มขึ้น 21 bps QoQ (-28 bps YoY) ต้นทุนทางการเงินลดลง 1 bps QoQ (+25 bps YoY)
- 4) Non-NII: non-NII เพิ่มขึ้น 1% QoQ (+19% YoY)
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +92 bps QoQ (+85 bps YoY) opex เพิ่มขึ้น 4% QoQ (+9% YoY)

แนวโน้มกำไร 4Q67 และปี 2568 กำไร 9M67 คิดเป็น 74% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา (+2%) เราคาดว่ากำไร 4Q67 จะอยู่ในระดับทรงตัวทั้ง QoQ (รายได้ที่ดีขึ้นจะถูกหักล้างโดย opex ที่สูงขึ้น) แต่จะเพิ่มขึ้น YoY (non-NII สูงขึ้น) เราคาดว่ากำไรปี 2568 จะเติบโต 3% ซึ่งเป็นผลมาจากสินเชื่อที่เติบโต 3% NIM ที่ลดลง (จากการให้เครดิตเงินคืนเทียบเท่ากับดอกเบี้ย 0.5% ของยอดค้างชำระสินเชื่อบัตรเครดิตใน 1H68 และ 0.25% ใน 2H68) credit cost ที่ลดลงเล็กน้อย และ non-NII ที่ดีขึ้น

คงคำแนะนำ UNDERPERFORM และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 39 บาท (อิงกับ PBV ปี 2568 ที่ 2.2 เท่า) เนื่องจาก valuation แพง และกำไรมีแนวโน้มเติบโตต่ำ

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึง 2) การปรับเพิ่มอัตราชำระหนี้บัตรเครดิตจาก 8% เป็น 10% 3) มาตรการแก้หนี้ครัวเรือนของ ธปท. และ 4) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net profit	(Btmn)	7,079	7,295	7,407	7,673	8,165
EPS	(Bt)	2.75	2.83	2.87	2.98	3.17
BVPS	(Bt)	12.16	13.84	15.58	17.41	19.38
DPS	(Bt)	1.10	1.13	1.15	1.19	1.27
PER	(x)	17.66	17.14	16.88	16.30	15.31
EPS growth	(%)	20.41	3.05	1.53	3.59	6.41
PBV	(x)	3.99	3.50	3.11	2.79	2.50
ROE	(%)	24.33	21.77	19.53	18.04	17.22
Dividend yields	(%)	2.26	2.33	2.37	2.45	2.61

Source: InnovestX Research

Tactical: UNDERPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Oct 18) (Bt)	48.50
Target price (Bt)	39.00
Mkt cap (Btbn)	125.05

12-m high / low (Bt)	49.8 / 37
Avg. daily 6m (US\$mn)	6.59
Foreign limit / actual (%)	49 / 15
Free float (%)	34.0
Outstanding Short Position (%)	0.86

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	2.6	22.8	6.0
Relative to SET	0.2	8.6	1.3

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2024F	2025F
Consensus (Bt mn)	7,431	7,959
INVX vs Consensus (%)	(0.3)	(3.6)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q24 core earnings	Up	Flat

2023 Sustainability/2022 ESG Score

SET ESG Ratings	AAA
-----------------	-----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	4.96 1/42
Environmental Score and Rank	3.88 2/42
Social Score and Rank	4.89 2/42
Governance Score and Rank	5.47 2/42

Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

KTC ได้รับการประเมิน SET ESG Ratings ระดับสูงสุดที่ AAA เรามองว่า KTC วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและแสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ KTC เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	4.96 (2022)	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings	
Rank in Sector	1/42	KTC	5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- KTC ตั้งเป้าระยะยาวปี 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)

ประเด็นด้านสังคม (S)

- นโยบายด้านสังคมของ KTC: 1) การเข้าถึงบริการทางการเงินและการส่งเสริมความรู้ทางการเงิน; 2) การบริหารและพัฒนาศักยภาพทรัพยากรบุคคล; 3) การดูแลสุขภาพและความปลอดภัยในสภาพแวดล้อมการทำงาน; 4) การร่วมมือกับพันธมิตรด้านความยั่งยืน
- บริษัทไม่มีการละเมิดหรือฝ่าฝืนการปฏิบัติตามจรรยาบรรณธุรกิจ

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (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 Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	4.96	—
Environment Financial Materiality Score	3.88	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0.50	0.52
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	1.29	1.32
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	0.16	1.17
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	—	4.19
Electricity Used ('000 megawatt hours)	2.57	2.64
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.21	0.27
Water Consumption ('000 cubic meters)	—	19.51
Social Financial Materiality Score	4.89	—
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending	1.75	2.10
Women in Workforce (%)	65.89	66.29
Disabled in Workforce (%)	1.00	0.95
Total Recordable Incident Rate (per 100 employees)	0.00	0.00
Employee Turnover (%)	17.11	12.17
Employee Training (hours)	108,744	138,199
Governance Financial Materiality Score	5.47	—
Board Size (persons)	8	8
Number of Executives / Company Managers (persons)	12	12
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	7	6
Number of Female Executives (persons)	5	6
Number of Women on Board (persons)	1	3
Number of Independent Directors (persons)	5	4

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านบรรษัทภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับข้อมูลเปิดเผยของแต่ละบริษัท

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	13,614	14,382	16,019	16,247	16,178	16,638
Interest expense	(Btmn)	1,566	1,534	1,416	1,392	1,703	1,825	1,678	1,644
Net interest income	(Btmn)	7,902	8,821	12,198	12,989	14,317	14,423	14,500	14,994
Non-interest income	(Btmn)	13,157	11,700	7,829	8,849	9,399	11,184	12,382	13,643
Non-interest expenses	(Btmn)	7,722	7,260	7,326	8,117	8,801	9,773	10,655	11,618
Earnings before tax & provision	(Btmn)	13,337	13,261	12,701	13,722	14,915	15,833	16,227	17,019
Provision	(Btmn)	6,433	6,605	5,456	4,868	5,894	6,630	6,635	6,812
Earnings before tax	(Btmn)	6,904	6,656	7,245	8,854	9,021	9,203	9,592	10,207
Tax	(Btmn)	1,380	1,325	1,467	1,818	1,819	1,841	1,918	2,041
Equities & minority interest	(Btmn)	0	2	101	43	93	45	0	0
Net profit	(Btmn)	5,524	5,333	5,879	7,079	7,295	7,407	7,673	8,165
EPS	(Bt)	2.14	2.07	2.28	2.75	2.83	2.87	2.98	3.17
DPS	(Bt)	0.88	0.88	1.00	1.10	1.13	1.15	1.19	1.27

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	5,400	5,515	5,521
Gross loans	(Btmn)	85,834	89,607	92,047	103,509	111,623	111,240	113,674	117,259
Loan loss reserve	(Btmn)	5,670	7,355	9,691	8,792	9,763	9,763	8,245	6,686
Net loans	(Btmn)	80,756	82,794	82,944	95,402	102,584	102,201	106,153	111,297
Total assets	(Btmn)	85,409	88,403	89,471	101,796	112,814	112,530	116,640	121,836
S-T borrowings	(Btmn)	11,375	13,959	9,130	10,179	13,957	13,484	13,484	13,484
L-T borrowings	(Btmn)	39,980	34,948	35,925	46,992	44,833	40,533	39,933	40,033
Total liabilities	(Btmn)	65,674	65,553	62,387	70,220	76,968	72,195	71,595	71,695
Paid-up capital	(Btmn)	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Total Equities	(Btmn)	19,708	22,799	26,836	31,353	35,682	40,171	44,881	49,977
BVPS	(Bt)	7.64	8.84	10.41	12.16	13.84	15.58	17.41	19.38

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	(0.34)	2.19	3.15
Yield on earn'g assets	(%)	11.54	11.80	14.99	14.71	14.89	14.58	14.39	14.41
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.81	2.66	2.51	2.39	2.64	2.83	2.71	2.67
Spread	(%)	8.74	9.15	12.48	12.32	12.25	11.75	11.67	11.74
Net interest margin	(%)	9.63	10.06	13.43	13.28	13.31	12.94	12.89	12.99
Cost to income ratio	(%)	34.13	32.92	34.16	34.94	34.62	35.63	37.31	38.37
Provision expense/Total loans	(%)	7.84	7.53	6.01	4.98	5.48	5.95	5.90	5.90
NPLs/ Total Loans	(%)	1.06	1.78	3.60	1.78	2.19	2.52	2.71	2.82
LLR/NPLs	(%)	622	460	292	476	400	348	267	203
ROA	(%)	6.69	6.14	6.61	7.40	6.80	6.57	6.70	6.85
ROE	(%)	30.64	25.09	23.69	24.33	21.77	19.53	18.04	17.22
D/E	(x)	3.33	2.88	2.32	2.24	2.16	1.80	1.60	1.43

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	3,834	3,802	3,972	4,097	4,149	4,008	4,004	4,075
Interest expense	(Btmn)	378	390	415	441	456	451	448	453
Net interest income	(Btmn)	3,455	3,412	3,557	3,655	3,693	3,557	3,556	3,622
Non-interest income	(Btmn)	2,418	2,253	2,268	2,365	2,514	2,755	2,777	2,815
Non-interest expenses	(Btmn)	2,276	1,985	2,135	2,252	2,429	2,369	2,359	2,460
Earnings before tax & provision	(Btmn)	3,598	3,680	3,690	3,768	3,778	3,943	3,975	3,977
Provision	(Btmn)	1,508	1,367	1,438	1,477	1,612	1,683	1,690	1,611
Earnings before tax	(Btmn)	2,090	2,313	2,252	2,291	2,166	2,260	2,284	2,366
Tax	(Btmn)	418	452	463	464	439	467	469	470
Equities & minority interest	(Btmn)	31	11	17	30	34	10	11	24
Net profit	(Btmn)	1,703	1,872	1,806	1,857	1,761	1,803	1,826	1,919
EPS	(Bt)	0.66	0.73	0.70	0.72	0.68	0.70	0.71	0.74

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash	(Btmn)	2,182	1,705	1,855	2,744	5,344	3,652	4,297	2,288
Gross loans	(Btmn)	103,509	102,636	104,920	106,027	111,623	104,690	105,155	105,511
Loan loss reserve	(Btmn)	8,792	8,934	9,225	9,469	9,763	7,399	7,525	7,610
Net loans	(Btmn)	95,402	94,378	96,363	97,231	102,584	97,948	98,279	98,573
Total assets	(Btmn)	101,796	100,220	102,545	104,578	112,814	106,434	107,470	105,690
S-T borrowings	(Btmn)	10,179	9,977	9,539	10,670	13,957	8,480	11,085	9,758
L-T borrowings	(Btmn)	46,992	43,026	47,183	48,517	44,833	45,806	44,778	39,322
Total liabilities	(Btmn)	70,220	66,778	70,268	74,962	76,968	68,796	71,316	67,641
Paid-up capital	(Btmn)	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Total Equities	(Btmn)	31,353	33,225	32,066	33,922	35,682	37,485	36,036	37,956
BVPS	(Bt)	12.16	12.89	12.44	13.16	13.84	14.54	13.98	14.72

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Loan growth	(%)	12.45	14.52	11.06	10.00	7.84	2.00	0.22	(0.49)
Yield on earn'g assets	(%)	15.69	15.18	15.83	16.16	15.72	15.26	15.68	15.88
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.49	2.57	2.70	2.67	2.66	2.85	2.93	2.92
Spread	(%)	13.20	12.61	13.13	13.49	13.06	12.41	12.75	12.96
Net interest margin	(%)	14.14	13.62	14.18	14.42	13.99	13.54	13.92	14.12
Cost to income ratio	(%)	36.41	32.78	34.21	34.85	36.46	35.03	34.78	35.70
Provision expense/Total loans	(%)	5.83	5.33	5.48	5.57	5.78	6.43	6.43	6.11
NPLs/ Total Loans	(%)	1.78	1.88	2.03	1.81	2.19	2.00	1.97	1.93
LLR/NPLs	(%)	476	462	433	494	400	354	363	373
ROA	(%)	6.96	7.41	7.12	7.17	6.48	6.58	6.83	7.20
ROE	(%)	22.32	23.18	22.13	22.51	20.24	19.72	19.87	20.75

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q23	2Q24	3Q24	%YoY ch	%QoQ ch	9M23	9M24	% YoY ch	% full year
Net interest income	3,655	3,556	3,622	(1)	2	10,624	10,735	1	74
Non-interest income	2,365	2,777	2,815	19	1	6,885	8,347	21	75
Operating expenses	2,252	2,359	2,460	9	4	6,371	7,187	13	74
Pre-provision profit	3,768	3,975	3,977	6	0	11,137	11,895	7	75
Less Provision	1,477	1,690	1,611	9	(5)	4,282	4,985	16	75
Pre-tax profit	2,291	2,284	2,366	3	4	6,855	6,910	1	75
Income tax	464	469	470	1	0	1,380	1,406	2	76
Net profit	1,857	1,826	1,919	3	5	5,534	5,549	0	75
EPS (Bt)	0.72	0.71	0.74	3	5	2.15	2.15	0	75
B/S (Bt mn)	3Q23	2Q24	3Q24	%YoY ch	%QoQ ch	9M23	9M24	%YoY ch	% full year
Loans	106,701	105,804	106,183	(0)	0	106,701	106,183	(0)	NM.
Liabilities	74,962	71,316	67,641	(10)	(5)	74,962	67,641	(10)	NM.
BVPS (Bt)	13.16	13.98	14.72	12	5	13.16	14.72	12	NM.
Ratios (%)	3Q23	2Q24	3Q24	%YoY ch*	%QoQ ch*	9M23	9M24	YoY ch*	% full year
Yield on earn. asset	16.16	15.68	15.88	(0.28)	0.21	15.54	15.23	(0.31)	NM.
Cost of funds	2.67	2.93	2.92	0.25	(0.01)	2.54	2.80	0.26	NM.
Net interest margin	14.42	13.92	14.12	(0.30)	0.19	13.91	13.52	(0.38)	NM.
Cost to income	34.85	34.78	35.70	0.85	0.92	33.97	35.17	1.20	NM.
Credit cost	5.57	6.43	6.11	0.54	(0.32)	5.38	6.30	0.91	NM.
NPLs/gross loans	1.81	1.97	1.93	0.12	(0.04)	1.81	1.93	0.12	NM.
LLR/NPL	494	363	373	(120.74)	10.05	494	373	(120.74)	NM.
D/E(x)	2.21	1.98	1.78	(0.43)	(0.20)	2.21	1.78	(0.43)	NM.

Source: KTC and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Oct 18, 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	142.50	158.0	14.7	10.9	11.9	11.1	(15)	(8)	7	1.5	1.4	1.3	14	12	12	3.9	3.9	4.1
KTC	Underperform	48.50	39.0	(17.2)	17.1	16.9	16.3	3	2	4	3.5	3.1	2.8	22	20	18	2.3	2.4	2.5
MTC	Outperform	52.50	56.0	7.2	22.7	19.3	15.7	(4)	18	23	3.5	3.0	2.5	16	17	18	0.4	0.5	0.6
SAWAD	Underperform	43.25	41.0	(4.0)	11.9	12.7	12.4	12	(6)	3	2.1	2.0	1.9	19	17	16	0.0	1.2	1.2
TIDLOR	Outperform	18.70	22.0	19.3	13.9	12.4	10.3	(7)	12	21	1.8	1.7	1.5	14	15	15	1.4	1.6	1.9
THANI	Neutral	2.06	2.0	0.6	9.1	11.4	10.9	(27)	(20)	4	0.9	0.9	0.9	10	8	8	1.0	3.5	3.7
Average					14.3	14.1	12.8	(6)	(1)	10	2.2	2.0	1.8	16	15	15	1.5	2.2	2.3

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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้อข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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, CPAXTT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, 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, 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, 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, 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, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2022 to 31 October 2023) is publicized.

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

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

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

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้สัมฤทธิ์ผล)

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, 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, LANNA, 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, 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, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, 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

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, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, BA, BBIK, 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, CPAXT, 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, MEDEZE, 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, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCC, 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, SEAFO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, 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, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, KAC, TLI, TM, TMC, TNDT, TNH, TNPC, UOA, TPBI, TPAN, 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, UNW, UOGBKH, UP, UPOIC, UTP, UVCH, 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.