

ทุนธนชาติ

บริษัท ทุนธนชาติ
จำกัด (มหาชน)

TCAP

Bloomberg TCAP.TB
Reuters TCAP.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q67: ท่าอากาศยาน ECL ของ THANI และ non-NII

กำไรสุทธิ 3Q67 ของ TCAP ออกมาต่ำกว่าคาดจาก ECL (หลักๆ เกิดจาก THANI) และ non-NII โดยผลประกอบการสะท้อนถึง ECL ที่สูงขึ้น สินเชื่อที่หดตัวลง NIM ในระดับทรงตัว non-NII ที่อ่อนแอลง เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TCAP และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 52 บาท ในฐานะหุ้นปันผล เรายังแนะนำให้ถือหุ้น TCAP ไว้เพื่อรอรับผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีที่ระดับ 6.4% สำหรับปี 2567

3Q67: ท่าอากาศยาน ECL ของ THANI และ non-NII TCAP รายงานกำไรสุทธิ 3Q67 ที่ 1.67 พันลบ. (-13% QoQ, -7% YoY) ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 8% โดยเกิดจาก ECL ที่สูงกว่าคาดของ THANI และ non-NII ที่ต่ำกว่าคาด

รายการสำคัญใน 3Q67:

- คุณภาพสินทรัพย์: สอดคล้องกับตัวเลขของ THANI (บริษัทย่อยที่ TCAP ถือหุ้น 60.1%) อัตราส่วน NPL เพิ่มขึ้น 24 bps QoQ credit cost เพิ่มขึ้น 90 bps QpQ (+46 bps YoY) สู้ 2.43% LLR coverage ลดลงสู่ 156% จาก 160% ณ 2Q67
- การเติบโตของสินเชื่อ: -1.2% QoQ, -5.7% YoY, -3.3% YTD
- NIM: +2 bps QoQ เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น 3 bps QoQ ในขณะที่ต้นทุนทางการเงินขยับขึ้น 1 bps QoQ
- Non-NII: -28% QoQ (-31% YoY) โดยเกิดจากรายได้เงินปันผลที่ลดลงตามฤดูกาล รายได้จาก การรับประกันภัย/ประกันชีวิตสุทธิที่ลดลง และขาดทุนจาก NPA
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม: +1% QoQ (+14% YoY) สอดคล้องกับผลประกอบการของ TTB (TCAP ถือหุ้น 24.95%)

ขาย TNS TCAP ได้ลงนามในบันทึกข้อตกลงแบบไม่มีผลผูกพันทางกฎหมายเพื่อขายหุ้นที่บริษัทถืออยู่ทั้งหมด 89.97% ในบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ให้กับ TTB เราคาดว่าดีลนี้จะแล้วเสร็จในปี 2568 และจะเพิ่ม upside ให้กับกำไรสุทธิปี 2568 จากโอกาสที่จะมีการรับรู้กำไรจากเงินลงทุนใน TNS

คงคำแนะนำ NEUTRAL และราคาเป้าหมายไว้เหมือนเดิม เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TCAP และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 52 บาท (PBV ปี 2568 ที่ 0.7 เท่า)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ไม่ทั่วถึงและเศรษฐกิจโลกชะลอตัว 2) ขาดทุนจากการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงขึ้น เนื่องจากราคาตลาดหลักทรัพย์มือสองลดลง 3) ความเสี่ยงด้าน NIM จากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นเร็วกว่าคาด 4) ความเสี่ยงขาดต่อการเติบโตของสินเชื่ออันเป็นผลมาจากยอดขายรถบรรทุกที่ลดลง และ 5) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net profit	(Bt mn)	5,220	6,603	7,090	7,559	7,762
EPS	(Bt)	4.56	6.30	6.76	7.21	7.40
BVPS	(Bt)	58.27	66.94	70.50	74.41	78.41
DPS	(Bt)	3.10	3.20	3.30	3.40	3.50
P/E	(x)	11.36	8.22	7.65	7.18	6.99
EPS growth	(%)	0.40	38.20	7.37	6.62	2.68
P/BV	(x)	0.89	0.77	0.73	0.70	0.66
ROE	(%)	7.92	9.64	9.84	9.95	9.69
Dividend yield	(%)	5.99	6.18	6.38	6.57	6.76

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data

Last close (Nov 8) (Bt)	51.75
Target price (Bt)	52.00
Mkt cap (Btbn)	54.27

12-m high / low (Bt)	53.5 / 43.3
Avg. daily 6m (US\$m)	2.39
Foreign limit / actual (%)	49 / 17
Free float (%)	74.2
Outstanding Short Position (%)	0.43

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	1.5	9.5	6.2
Relative to SET	0.9	(3.0)	1.8

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2024F	2025F
Consensus (Bt mn)	7,013	7,609
INVX vs Consensus (%)	1.1	(0.7)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q24 core earnings	Up	Up

2023 Sustainability/2023 ESG Score

SET ESG Ratings A

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	2.60	3/12
Environmental Score and Rank	0.00	
Social Score and Rank	4.32	3/12
Governance Score and Rank	3.48	4/12

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.s@innovestx.co.th

บมจ. กูรูเนชชาด

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เราเชื่อว่า TCAP และบริษัทย่อยกำหนดเป้าหมายที่เป็นรูปธรรมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม พร้อมกับไทม์ไลน์ที่แน่นอนและเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงกับเป้าหมาย เราเชื่อว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัคน่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้เสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 2.60 (2023)

Rank in Sector 3/12

CG Rating DJSI SETESG SET ESG Ratings

TCAP 5 No Yes A

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- TCAP และบริษัทย่อยให้การสนับสนุนเป้าหมายการลดก๊าซเรือนกระจกของประเทศลดร้อยละ 20 - 25 (จากกรณีปกติ) ภายในปี 2573
- ในปี 2566 การใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 7.03% การใช้น้ำเพิ่มขึ้น 12.07% และการใช้กระดาษลดลง 5.16% เทียบกับเป้าหมายปี 2566 ที่จะลดการใช้ไฟฟ้า น้ำ และกระดาษลง 3-5%
- ในปี 2566 การปล่อยก๊าซเรือนกระจก (scope 2) เพิ่มขึ้น 10% เทียบกับเป้าหมายปี 2566 ที่จะลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลงไม่น้อยกว่า 3-5%

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ระดับความพึงพอใจและความผูกพันของพนักงานต่อองค์กรอยู่ที่ 60% ในปี 2566
- การสนับสนุนกิจกรรมทางสังคม: บริจาคเงิน 5.1 ลบ. ให้กับมูลนิธิรามาริณีดี และมอบปฏิทินตั้งโต๊ะแก่พร้อมมอบเงินสนับสนุน จำนวน 50,000 บาท ให้กับศูนย์เทคโนโลยีการศึกษาเพื่อคนตาบอด และศูนย์พัฒนาสมรรถภาพคนตาบอด
- ในปี 2566 กลุ่มรณรงค์ได้รับการแจ้งข้อมูลเฉพาะและข้อร้องเรียนจากผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย สรุปประเด็นต่างๆ ได้ดังนี้: ไม่มีการละเมิดจรรยาบรรณ ไม่มีการละเมิดสิทธิมนุษยชน และการทุจริตคอร์รัปชัน 37 เรื่อง (อยู่ระหว่างการแก้ไข 11 เรื่อง และได้ข้อยุติแล้ว 26 เรื่อง)

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 TCAP มีกรรมการจำนวน 9 คน ประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 3 คน และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 6 คน (เป็นกรรมการอิสระ 4 คน)
- บริษัทได้รับผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการจากโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทจดทะเบียน (CGR) ในระดับ 5 ดาว ซึ่งได้รับต่อเนื่องติดต่อกันมาเป็นเวลา 8 ปี
- บริษัทได้รับการประเมินหุ้นยั่งยืน “SER ESG Ratings” จาก ตลท. ในระดับ A ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าบริษัทให้ความสำคัญต่อการพัฒนาธุรกิจอย่างยั่งยืน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	2.52	2.60
Environment Financial Materiality Score	0.00	0.00
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	—	—
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	0.52	0.56
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	—	—
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	—	—
Total Waste ('000 metric tonnes)	—	—
Water Consumption ('000 cubic meters)	4.55	5.10
Social Financial Materiality Score	4.31	4.32
Community Spending (millions)	26	27
Number of Customer Complaints	—	—
Women in Workforce (%)	56	56
Number of Employees - CSR (persons)	1,814	1,852
Employee Turnover (%)	—	—
Employee Training (hours)	8,643	12,869
Governance Financial Materiality Score	3.15	3.48
Board Size (persons)	9	9
Number of Executives / Company Managers (persons)	8	6
Number of Non Executive Directors on Board	6	6
Number of Female Executives (persons)	4	3
Number of Women on Board (persons)	3	3
Number of Independent Directors (persons)	4	4

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ 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)	4,339	4,213	4,027	4,563	5,338	5,229	5,282	5,557
Interest expense	(Btmn)	1,599	1,620	1,355	1,559	1,964	2,141	2,144	2,215
Net interest income	(Btmn)	2,740	2,593	2,671	3,004	3,374	3,089	3,139	3,342
Non-interest income	(Btmn)	4,496	8,163	6,527	4,731	4,291	4,309	4,414	4,523
Non-interest expenses	(Btmn)	3,153	2,910	3,143	3,276	3,410	3,441	3,502	3,567
Pre-provision profit	(Btmn)	4,083	7,846	6,055	4,459	4,255	3,957	4,052	4,299
Provision	(Btmn)	(316)	595	483	493	1,016	953	879	862
Pre-tax profit	(Btmn)	4,399	7,250	5,572	3,966	3,238	3,004	3,173	3,437
Tax	(Btmn)	1,367	1,557	836	772	695	601	635	687
Equities & minority interest & discontinued operations	(Btmn)	(7,774)	(975)	(551)	(2,025)	(4,060)	(4,686)	(5,021)	(5,012)
Core net profit	(Btmn)	10,807	6,669	5,287	5,220	6,603	7,090	7,559	7,762
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	10,807	6,669	5,287	5,220	6,603	7,090	7,559	7,762
EPS	(Bt)	9.28	5.72	4.54	4.56	6.30	6.76	7.21	7.40
DPS	(Bt)	7.00	3.00	3.00	3.10	3.20	3.30	3.40	3.50

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Cash	(Btmn)	3	2	4	5	7	30	59	114
Interbank assets	(Btmn)	7,404	7,812	8,947	4,828	4,208	8,208	9,708	10,398
Investments	(Btmn)	86,972	73,014	68,860	78,100	81,194	82,973	84,806	86,694
Gross loans	(Btmn)	56,266	53,756	57,683	64,876	67,191	63,617	66,781	70,842
Accrued interest receivable	(Btmn)	11	84	153	231	293	293	293	293
Loan loss reserve	(Btmn)	3,118	2,342	2,615	2,724	2,901	3,695	4,407	5,091
Net loans	(Btmn)	53,159	51,498	55,221	62,383	64,583	60,215	62,667	66,044
Total assets	(Btmn)	160,927	140,756	142,735	157,089	161,944	163,379	169,193	175,203
Deposits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Interbank liabilities	(Btmn)	15,660	13,312	15,984	16,415	11,477	9,477	8,777	7,677
Borrowings	(Btmn)	44,780	33,887	34,308	47,730	53,321	52,441	54,226	56,436
Total liabilities	(Btmn)	86,868	67,987	68,594	84,558	85,837	82,957	84,042	85,152
Minority interest	(Btmn)	8,226	9,458	9,027	5,767	5,915	6,496	7,126	7,830
Paid-up capital	(Btmn)	11,651	11,651	11,651	11,457	10,486	10,486	10,486	10,486
Total Equities	(Btmn)	65,833	63,311	65,114	66,763	70,191	73,926	78,024	82,221
BVPS	(Bt)	56.50	54.34	55.89	58.27	66.94	70.50	74.41	78.41

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Growth									
YoY loan growth	(%)	NM.	(4.46)	7.31	12.47	3.57	(5.32)	4.97	6.08
YoY non-NII growth	(%)	NM.	81.55	(20.04)	(27.51)	(9.29)	0.42	2.44	2.47
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	NM.	2.95	2.98	3.22	3.55	3.40	3.34	3.38
Cost on int-bear'g liab	(%)	NM.	3.01	2.78	2.72	3.05	3.38	3.43	3.49
Spread	(%)	NM.	(0.06)	0.20	0.50	0.51	0.02	(0.09)	(0.11)
Net interest margin	(%)	NM.	1.82	1.98	2.12	2.25	2.01	1.99	2.03
ROE	(%)	NM.	10.33	8.23	7.92	9.64	9.84	9.95	9.69
ROA	(%)	NM.	4.42	3.73	3.48	4.14	4.36	4.55	4.51
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	NM.	2.84	3.27	2.11	2.60	2.60	2.60	2.60
LLR/NPLs	(%)	NM.	153.27	138.58	198.98	165.96	223.26	253.65	276.25
Provision expense/Total loans	(%)	NM.	1.08	0.87	0.80	1.54	1.46	1.35	1.25
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	NM.	158.63	168.13	135.92	126.01	121.31	123.15	125.53
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	NM.	27.06	34.17	42.35	44.49	46.51	46.36	45.34
Leverage									
D/E	(%)	1.32	1.07	1.05	1.27	1.22	1.12	1.08	1.04

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	1,226	1,268	1,343	1,362	1,365	1,294	1,299	1,299
Interest expense	(Btmn)	458	447	482	509	526	521	528	525
Net interest income	(Btmn)	768	821	861	853	839	772	770	773
Non-interest income	(Btmn)	802	1,096	1,159	1,236	800	927	1,180	850
Non-interest expenses	(Btmn)	845	835	876	837	862	842	883	861
Earnings before tax & provision	(Btmn)	725	1,082	1,144	1,252	777	858	1,067	762
Provision	(Btmn)	222	187	129	338	362	131	251	397
Pre-tax profit	(Btmn)	503	895	1,014	914	414	727	816	364
Tax	(Btmn)	172	209	194	189	104	153	171	78
Equities & minority interest & discontinued operations	(Btmn)	(755)	(893)	(956)	(1,087)	(1,124)	(1,189)	(1,281)	(1,391)
Core net profit	(Btmn)	1,086	1,579	1,777	1,812	1,435	1,762	1,926	1,676
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,086	1,579	1,777	1,812	1,435	1,762	1,926	1,676
EPS	(Bt)	0.95	1.38	1.69	1.73	1.37	1.68	1.84	1.60

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash	(Btmn)	5	5	9	7	7	4	4	6
Interbank assets	(Btmn)	4,828	3,757	3,662	4,204	4,208	8,394	5,605	6,095
Investments	(Btmn)	78,100	81,129	80,285	80,758	81,194	82,606	82,694	82,738
Gross loans	(Btmn)	64,876	67,054	68,105	68,907	67,191	65,298	65,742	64,984
Accrued interest receivable	(Btmn)	231	254	270	296	293	268	280	292
Loan loss reserve	(Btmn)	2,724	2,743	2,710	2,769	2,901	2,840	2,821	2,959
Net loans	(Btmn)	62,383	64,565	65,665	66,434	64,583	62,726	63,201	62,317
Total assets	(Btmn)	157,089	160,773	161,083	163,011	161,944	165,704	163,456	164,519
Deposits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Interbank liabilities	(Btmn)	16,415	17,288	13,826	13,492	11,477	9,795	9,930	10,045
Borrowings	(Btmn)	47,730	47,744	52,654	53,537	53,321	56,214	54,732	54,734
Total liabilities	(Btmn)	84,558	86,232	87,241	87,493	85,837	87,587	85,979	86,663
Minority interest	(Btmn)	5,767	5,975	5,731	5,825	5,915	6,043	6,040	5,873
Paid-up capital	(Btmn)	11,457	11,457	10,486	10,486	10,486	10,486	10,486	10,486
Total Equities	(Btmn)	66,763	68,566	68,110	69,693	70,191	72,074	71,437	71,982
BVPS	(Bt)	58.27	59.85	64.95	66.46	66.94	68.73	68.12	68.64

Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Growth									
YoY loan growth	(%)	12.47	8.43	5.94	6.51	3.57	(2.62)	(3.47)	(5.69)
YoY non-NII growth	(%)	(61.21)	(10.76)	(27.99)	13.28	(0.27)	(15.42)	1.82	(31.26)
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.28	3.38	3.53	3.56	3.56	3.35	3.35	3.37
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.85	2.77	2.93	3.05	3.19	3.19	3.23	3.25
Spread	(%)	0.43	0.62	0.60	0.51	0.37	0.16	0.11	0.13
Net interest margin	(%)	2.05	2.19	2.27	2.23	2.19	2.00	1.99	2.01
ROE	(%)	6.50	9.33	10.40	10.52	8.20	9.91	10.74	9.35
ROA	(%)	2.77	3.93	4.41	4.45	3.54	4.25	4.71	4.08
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.11	2.19	2.19	2.22	2.60	2.67	2.68	2.92
LLR/NPLs	(%)	198.98	186.47	181.51	181.22	165.96	163.03	160.01	156.07
Provision expense/Total loans	(%)	1.37	1.13	0.76	1.97	2.13	0.79	1.54	2.43
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	135.92	140.44	129.35	128.71	126.01	116.16	120.12	118.73
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	54.40	47.26	44.38	39.14	55.07	50.09	45.96	51.59
Leverage									
D/E	(%)	1.27	1.26	1.28	1.26	1.22	1.22	1.20	1.20

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q23	2Q24	3Q24	%YoY ch	%QoQ ch	9M23	9M24	% YoY ch	% full year
Interest income	1,362	1,299	1,299	(5)	(0)	3,973	3,891	(2)	74
Interest expense	509	528	525	3	(1)	1,438	1,575	10	74
Net interest income	853	770	773	(9)	0	2,535	2,316	(9)	75
Non-interest income	1,236	1,180	850	(31)	(28)	3,491	2,957	(15)	69
Operating expenses	837	883	861	3	(2)	2,548	2,586	1	75
Pre-provision profit	1,252	1,067	762	(39)	(29)	3,478	2,686	(23)	68
Provision	338	251	397	18	58	654	780	19	82
Pre-tax profit	914	816	364	(60)	(55)	2,824	1,906	(32)	63
Income tax	189	171	78	(59)	(54)	592	402	(32)	67
MI and equity	1,087	1,281	1,391	28	9	2,936	3,860	31	NA
Net profit	1,812	1,926	1,676	(7)	(13)	5,168	5,364	4	76
EPS (Bt)	1.73	1.84	1.60	(7)	(13)	4.93	5.12	4	76
B/S (Bt mn)	3Q23	2Q24	3Q24	%YoY ch	%QoQ ch	9M23	9M24	%YoY ch	% full year
Gross loans	68,907	65,742	64,984	(6)	(1)	68,907	64,984	(6)	NM
Liabilities	87,493	85,979	86,663	(1)	1	87,493	86,663	(1)	NM
BVPS (Bt)	66.46	68.12	68.64	3	1	66.46	68.64	3	NM
Ratios (%)	3Q23	2Q24	3Q24	%YoY ch*	%QoQ ch*	9M23	9M24	YoY ch*	% full year
Yield on earn. asset	3.56	3.35	3.37	(0.19)	0.03	3.51	3.39	(0.13)	NM
Cost of funds	3.05	3.23	3.25	0.20	0.01	2.86	3.24	0.38	NM
Net interest margin	2.23	1.99	2.01	(0.22)	0.02	2.24	2.02	(0.23)	NM
Cost to income	39.14	45.96	51.59	12.46	5.63	43.34	49.06	5.72	NM
Credit cost	1.97	1.54	2.43	0.46	0.90	1.30	1.57	0.27	NM
NPLs/total loans	2.22	2.68	2.92	0.70	0.24	2.22	2.92	0.70	NM
LLR/NPLs	181.22	160.01	156.07	(25.15)	(3.95)	181.22	156.07	(25.15)	NM

Source: TCAP and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Nov 8, 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	25.00	29.0	19.4	5.6	5.9	5.9	7	(6)	1	0.5	0.5	0.4	9	8	8	3.6	3.4	3.4
BBL	Outperform	148.50	180.0	26.6	6.8	6.4	6.2	42	7	3	0.6	0.5	0.5	8	8	8	4.7	5.4	6.1
KBANK	Neutral	148.50	160.0	12.8	8.3	7.4	7.2	19	12	2	0.7	0.6	0.6	8	9	8	4.4	5.1	5.4
KKP	Neutral	53.00	47.0	(5.6)	8.2	9.8	9.3	(28)	(16)	6	0.8	0.7	0.7	9	7	8	5.7	5.8	5.8
KTB	Neutral	21.00	22.0	9.7	8.0	7.0	7.0	9	14	1	0.8	0.7	0.6	9	10	9	4.1	5.0	5.0
SCB	No rec	115.00			8.9	9.1	8.9	16	(2)	2	0.8	0.8	0.8	9	9	9	9.0	8.8	9.0
TCAP	Neutral	51.75	52.0	6.9	8.2	7.7	7.2	38	7	7	0.9	0.7	0.7	10	10	10	6.2	6.4	6.6
TISCO	Neutral	96.00	103.0	15.3	10.5	11.1	12.3	1	(5)	(10)	1.8	1.8	1.8	17	16	14	8.0	8.0	8.0
TTB	Neutral	1.79	1.9	13.4	9.4	8.4	8.3	30	13	0	0.8	0.7	0.7	8	9	9	5.9	7.3	7.3
Average					8.2	8.1	8.0	15	3	2	0.9	0.8	0.8	10	10	9	5.7	6.1	6.3

Source: InnovestX Research

บมจ. กุณรชชาติ

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว 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 ข่าวกวีจ้ย กวีวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่นักลงทุนใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยายจำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชัน (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชัน ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชัน และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHF, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASC, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDD, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TV, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEOANTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD, SMIT, SORKON, SPC, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, YUASA, ZAA

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 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระดับถึงช่วงดังกล่าว ปรารถนด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, 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, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGF, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHF, LHK, LPH, 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, NER, NKI, NOBLE, NRF, 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, PRTR, 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, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TCAP, 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, TTB, TTCL, TV, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEOANTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, 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, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, 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, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCl, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, 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, IROYAL, 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, KLINI, 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, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUSA, NV, NVD, NWR, 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, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STECH, STECON, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDD, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.