

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา
จำกัด (มหาชน)

BAY

Bloomberg BAY TB
Reuters BAY.BKinnovest^x
หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

4Q65: ผลประกอบการเป็นไปตามคาด

ผลประกอบการ 4Q65 ของ BAY ออกมาตามคาด โดยสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่แข็งแกร่งน้อย การเติบโตของสินเชื่อในระดับต่ำ NIM ที่ดีขึ้น รายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ BAY และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 38 บาท

4Q65: ผลประกอบการเป็นไปตามคาด BAY รายงานกำไรสุทธิ 4Q65 จำนวน 7.39 พันลบ. (-8% QoQ, +19% YoY) เป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้

รายการสำคัญ:

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: อัตราส่วน NPL เพิ่มขึ้น 2 bps QoQ สู่ 2.71% credit cost เพิ่มขึ้น 11 bps QoQ สู่ 1.4% ต่ำกว่าคาด LLR coverage เพิ่มขึ้นจาก 170% ณ 3Q65 สู่ 184%
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: +1% QoQ, +5% YoY
- 3) NIM: +4 bps QoQ เนื่องจากผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น 20 bps QoQ ขณะที่ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 20 bps QoQ
- 4) Non-NII: -5% QoQ (-11% YoY) ส่วนใหญ่เกิดจากรายได้อื่น รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้น 2% QoQ แต่ลดลง 5% YoY
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: เพิ่มขึ้น 43 bps QoQ (+101 bps YoY) โดยเกิดจาก opex ที่เพิ่มขึ้น (+2% QoQ, +6% YoY)

เรตติ้ง NEUTRAL เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ BAY และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 38 บาท (0.75 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2566)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเงินเฟ้อสูงและเศรษฐกิจโลกชะลอตัว และ 2) ผลกระทบจาก Fintech

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Jan 19) (Bt)	31.50
Target price (Bt)	38.00
Mkt cap (Btbn)	231.71
Mkt cap (US\$mn)	7,017

Beta	L
Mkt cap (%) SET	1.12
Sector % SET	9.15
Shares issued (mn)	7,356
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	37.8 / 28.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.50
Foreign limit / actual (%)	25 / 25
Free float (%)	23.1
Dividend policy (%)	≥ 30

2022 Sustainability/2021 ESG Score

Sustainability Index (THSI) Not Included

ESG Bloomberg Score	50.77
Environmental Score	29.60
Social Score	32.71
Governance Score	89.86

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	8.6	0.0	(11.9)
Relative to SET	3.2	(5.7)	(13.5)

Source: SET, InnovestX Research

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Pre-provision profit	(Bt mn)	72,022	63,824	67,420	72,543	78,630
Net profit	(Bt mn)	33,794	30,713	32,418	35,025	38,187
PPP/Sh	(Bt)	9.79	8.68	9.17	9.86	10.69
EPS	(Bt)	4.59	4.18	4.41	4.76	5.19
BVPS	(Bt)	43.17	46.35	49.92	53.80	58.04
DPS	(Bt)	0.85	0.84	0.88	0.95	1.04
P/PPP	(x)	3.22	3.63	3.44	3.19	2.95
PPP growth	(%)	12.54	(11.38)	5.63	7.60	8.39
P/E	(x)	6.86	7.54	7.15	6.62	6.07
EPS growth	(%)	46.68	(9.12)	5.55	8.04	9.03
P/BV	(x)	0.73	0.68	0.63	0.59	0.54
ROE	(%)	11.17	9.33	9.16	9.18	9.28
Dividend yield	(%)	2.70	2.65	2.80	3.02	3.30

Source: InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	50.77 (2021)
Rank in Sector	4/11

	CG Rating 0-5	DJSI	SETTHSI	THSI
BAY	5	No	No	Yes

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- BAY จัดทำคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร (Carbon Footprint for Organization: CFO) เพื่อคำนวณปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของอาคารสำนักงานใหญ่ และอาคารกรุงศรี สำนักงานเพลินจิต รวมทั้งได้ขยายขอบเขตการจัดทำคาร์บอนฟุตพริ้นท์ไปยังสาขาธนาคารทั่วทุกภูมิภาค โดยได้เริ่มจัดเก็บข้อมูลคาร์บอนฟุตพริ้นท์ของสาขาธนาคารในปี 2564 เป็นปีแรก (ปีฐาน)
- ในปี 2564 BAY สามารถประหยัดค่าไฟฟ้าได้ 359,331 หน่วย
- BAY ดำเนินการนำน้ำทิ้งที่ผ่านการบำบัดแล้วกลับมาใช้ซ้ำเพื่อสนับสนุนการใช้ทรัพยากรน้ำอย่างคุ้มค่า
- BAY ริเริ่มโครงการ 'Krungsri Zero Waste' ภายใต้แนวคิด "รวมพลังลดขยะให้เป็นศูนย์" ในปี 2561
- หลังจากเข้าร่วมโครงการส่งเสริมสำนักงานสีเขียวในปี 2564 BAY ประสบความสำเร็จในการเป็นธนาคารพาณิชย์แห่งแรกของประเทศไทยที่ได้รับการรับรองมาตรฐานสำนักงานในระดับดีเยี่ยม (ทอง) ประจำปี 2564 ซึ่งเป็นรางวัลระดับสูงสุดของโครงการส่งเสริมสำนักงานสีเขียว

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- BAY มีการแบ่งแยกบทบาทหน้าที่และความรับผิดชอบระหว่างคณะกรรมการธนาคารและฝ่ายจัดการไว้อย่างชัดเจน และประธการกรรมการต้องไม่เป็นบุคคลเดียวกับกรรมการผู้จัดการใหญ่และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
- คณะกรรมการธนาคารประกอบด้วยกรรมการจำนวน 12 คน แบ่งเป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 4 คน กรรมการอิสระ 5 คน (รวมกรรมการอิสระที่เป็นผู้หญิง 2 คน) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 3 คน

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- BAY ให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการมิติด้านสังคมอย่างรอบด้าน โดยคำนึงถึงความคาดหวังและความต้องการของผู้มีส่วนได้เสียทั้งในสังคมระดับใกล้ อาทิ พนักงาน ลูกค้า และคู่ค้า รวมไปถึงสังคมระดับไกลอย่างชุมชนและสังคมรอบข้าง

ESG Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	50.17	50.77
Environment	29.60	29.60
GHG Scope 1	2.32	8.19
GHG Scope 2 Location-Based	12.27	34.02
GHG Scope 3	0.52	1.55
Total Energy Consumption	57.97	92.81
Total Waste	—	—
Water Consumption	—	—
Social	30.89	32.71
Community Spending	—	—
Number of Customer Complaints	1,687.00	1,763.00
Pct Women in Management	51.67	52.84
Pct Women in Workforce	63.10	69.50
Number of Employees - CSR	33,340	33,397
Employee Turnover Pct	7.37	9.30
Total Hours Spent by Firm - Employee Training	1,718,010	1,945,710
Governance	89.86	89.86
Size of the Board	12	12
Number of Executives / Company Managers	16	16
Number of Non Executive Directors on Board	9	9
Number of Female Executives	6	3
Number of Women on Board	5	5
Number of Independent Directors	5	5

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำเสนอข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับวิธีการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Interest & dividend income	(Btmn)	107,132	110,455	108,062	99,804	105,428	123,104	130,193	138,242
Interest expense	(Btmn)	31,803	34,032	26,758	21,824	21,650	34,424	35,862	37,274
Net interest income	(Btmn)	75,328	76,423	81,304	77,980	83,778	88,681	94,331	100,968
Non-interest income	(Btmn)	33,860	43,776	31,160	42,996	31,082	30,880	31,427	31,991
Non-interest expenses	(Btmn)	51,741	52,169	48,465	48,954	51,035	52,141	53,215	54,329
Pre-provision profit	(Btmn)	57,447	68,030	63,999	72,022	63,824	67,420	72,543	78,630
Provision	(Btmn)	26,180	28,203	36,644	31,604	26,652	28,622	30,487	32,621
Pre-tax profit	(Btmn)	31,267	39,827	27,355	40,417	37,172	38,797	42,057	46,009
Tax	(Btmn)	6,467	8,105	5,538	8,293	7,839	7,759	8,411	9,202
Equities & minority interest	(Btmn)	(13)	(1,026)	(1,223)	(1,670)	(1,380)	(1,380)	(1,380)	(1,380)
Core net profit	(Btmn)	24,813	32,749	23,040	33,794	30,713	32,418	35,025	38,187
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	24,813	32,749	23,040	33,794	30,713	32,418	35,025	38,187
EPS	(Bt)	3.37	4.45	3.13	4.59	4.18	4.41	4.76	5.19
DPS	(Bt)	0.85	0.85	0.35	0.85	0.84	0.88	0.95	1.04

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Cash	(Btmn)	34,679	33,830	30,333	29,371	29,810	30,611	30,774	31,941
Interbank assets	(Btmn)	245,553	331,431	523,385	346,816	460,920	460,920	460,920	460,920
Investments	(Btmn)	137,369	130,292	177,251	197,904	162,746	162,746	162,746	162,746
Gross loans	(Btmn)	1,672,018	1,817,877	1,832,935	1,890,376	1,984,895	2,103,988	2,251,268	2,408,856
Accrued interest receivable	(Btmn)	4,326	4,484	9,095	10,853	10,853	10,853	10,853	10,853
Loan loss reserve	(Btmn)	61,360	67,384	76,407	84,360	99,150	114,304	131,322	150,609
Net loans	(Btmn)	1,614,984	1,754,976	1,765,623	1,816,869	1,896,597	2,000,538	2,130,799	2,269,101
Total assets	(Btmn)	2,173,622	2,359,592	2,609,374	2,499,108	2,636,951	2,765,574	2,896,793	3,037,076
Deposits	(Btmn)	1,426,348	1,566,885	1,834,505	1,779,139	1,804,692	1,910,267	2,012,944	2,122,045
Interbank liabilities	(Btmn)	244,097	252,121	243,570	202,150	289,977	289,977	289,977	289,977
Borrowings	(Btmn)	155,650	175,667	146,119	118,977	98,199	98,199	98,199	98,199
Total liabilities	(Btmn)	1,929,904	2,087,476	2,320,195	2,180,872	2,295,192	2,397,540	2,500,217	2,609,319
Minority interest	(Btmn)	1,081	1,326	1,635	721	840	840	840	840
Paid-up capital	(Btmn)	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558
Total Equities	(Btmn)	242,637	270,790	287,544	317,516	340,919	367,194	395,736	426,917
BVPS	(Bt)	32.99	36.81	39.09	43.17	46.35	49.92	53.80	58.04

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Growth									
YoY loan growth	(%)	7.84	8.72	0.83	3.13	5.00	6.00	7.00	7.00
YoY non-NII growth	(%)	7.00	29.29	(28.82)	37.99	(27.71)	(0.65)	1.77	1.79
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	5.25	5.07	4.48	4.02	4.18	4.61	4.65	4.68
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.78	1.78	1.27	1.01	1.01	1.53	1.53	1.52
Spread	(%)	3.47	3.29	3.21	3.01	3.17	3.08	3.12	3.16
Net interest margin	(%)	3.69	3.51	3.37	3.14	3.32	3.32	3.37	3.42
ROE	(%)	10.61	12.76	8.25	11.17	9.33	9.16	9.18	9.28
ROA	(%)	1.16	1.44	0.93	1.32	1.20	1.20	1.24	1.29
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.30	2.27	2.49	2.51	2.71	2.56	2.37	2.19
LLR/NPLs	(%)	159.60	163.02	167.30	177.79	184.04	212.16	246.22	285.23
Provision expense/Total loans	(%)	1.62	1.62	2.01	1.70	1.38	1.40	1.40	1.40
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	105.69	104.32	92.54	99.59	104.31	104.76	106.64	108.50
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	47.67	47.27	43.14	44.48	44.42	43.60	42.30	40.85
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	16.14	17.80	19.10	20.09	19.53	19.52	19.74	19.97
Tier-1	(%)	12.52	13.26	14.51	15.61	15.33	15.60	16.02	16.46
Tier-2	(%)	3.62	4.54	4.59	4.48	4.20	3.93	3.72	3.51

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Interest & dividend income	(Btmn)	24,952	25,016	24,831	25,004	24,751	25,505	26,734	28,437
Interest expense	(Btmn)	5,763	5,653	5,339	5,069	4,880	4,962	5,350	6,459
Net interest income	(Btmn)	19,189	19,363	19,492	19,936	19,872	20,544	21,384	21,978
Non-interest income	(Btmn)	7,880	18,778	7,876	8,462	7,935	7,705	7,923	7,519
Non-interest expenses	(Btmn)	12,098	12,538	11,684	12,633	12,063	12,335	13,212	13,426
Earnings before tax & provision	(Btmn)	14,971	25,603	15,684	15,764	15,744	15,914	16,095	16,071
Provision	(Btmn)	7,314	8,028	8,134	8,128	6,783	6,567	6,347	6,955
Pre-tax profit	(Btmn)	7,657	17,575	7,549	7,636	8,961	9,348	9,747	9,116
Tax	(Btmn)	1,647	3,512	1,545	1,590	1,913	1,861	2,036	2,029
Equities & minority interest	(Btmn)	(495)	(480)	(357)	(338)	(370)	(347)	(358)	(305)
Core net profit	(Btmn)	6,505	14,543	6,362	6,385	7,418	7,834	8,070	7,391
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	6,505	14,543	6,362	6,385	7,418	7,834	8,070	7,391
EPS	(Bt)	0.88	1.98	0.86	0.87	1.01	1.06	1.10	1.00

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Cash	(Btmn)	28,213	27,739	26,781	29,371	27,104	27,691	26,981	29,810
Interbank assets	(Btmn)	594,316	581,292	364,910	346,816	433,126	413,507	366,348	460,920
Investments	(Btmn)	190,468	185,594	184,432	197,904	193,822	164,144	161,742	162,746
Gross loans	(Btmn)	1,839,300	1,820,731	1,854,229	1,890,376	1,928,570	1,948,720	1,965,013	1,984,895
Accrued interest receivable	(Btmn)	9,413	9,572	10,558	10,853	11,275	11,696	12,049	10,853
Loan loss reserve	(Btmn)	(5,999)	(5,545)	0	0	0	0	0	0
Net loans	(Btmn)	1,854,712	1,835,848	1,864,787	1,901,229	1,939,845	1,960,416	1,977,062	1,995,748
Total assets	(Btmn)	2,695,268	2,659,303	2,489,288	2,499,108	2,607,615	2,599,139	2,590,135	2,636,951
Deposits	(Btmn)	1,888,464	1,890,939	1,782,941	1,779,139	1,829,180	1,819,012	1,713,701	1,804,692
Interbank liabilities	(Btmn)	284,569	231,909	176,163	202,150	251,030	245,877	317,476	289,977
Borrowings	(Btmn)	140,770	144,839	125,562	118,977	122,027	108,161	102,759	98,199
Total liabilities	(Btmn)	2,398,887	2,352,249	2,178,097	2,180,872	2,282,789	2,270,986	2,256,092	2,295,192
Minority interest	(Btmn)	1,711	616	668	721	764	752	797	840
Paid-up capital	(Btmn)	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558
Total Equities	(Btmn)	294,670	306,437	310,523	317,516	324,063	327,402	333,245	340,919
BVPS	(Bt)	40.06	41.66	42.21	43.17	44.06	44.51	45.30	46.35

Financial Ratios

		1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Growth									
YoY loan growth	(%)	(1.64)	(1.83)	0.58	3.13	4.85	7.03	5.97	5.00
YoY non-NII growth	(%)	(4.08)	169.84	3.86	0.71	0.69	(58.97)	0.59	(11.14)
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.87	3.84	3.98	4.13	3.97	4.02	4.26	4.46
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.02	0.99	0.98	0.97	0.91	0.91	0.99	1.19
Spread	(%)	2.85	2.85	3.00	3.17	3.06	3.11	3.27	3.27
Net interest margin	(%)	2.98	2.97	3.12	3.30	3.19	3.23	3.41	3.45
ROE	(%)	8.94	19.35	8.25	8.13	9.25	9.62	9.77	8.77
ROA	(%)	0.97	2.19	1.02	1.02	1.14	1.21	1.25	1.12
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.53	2.63	2.63	2.51	2.43	2.48	2.69	2.71
LLR/NPLs	(%)	167.25	167.77	170.16	177.79	184.28	189.20	169.97	184.04
Provision expense/Total loans	(%)	1.59	1.75	1.77	1.74	1.42	1.35	1.30	1.41
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	90.64	89.44	97.16	99.59	98.84	101.12	108.18	104.31
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	44.75	45.88	42.80	44.50	43.38	43.60	45.08	45.52
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.04	17.80	18.46	20.09	19.72	19.54	19.93	0.00
Tier-1	(%)	14.47	12.76	13.50	15.61	15.29	15.23	15.74	0.00
Tier-2	(%)	4.57	5.04	4.96	4.48	4.43	4.31	4.19	0.00

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q21	3Q22	4Q22	%YoY ch	%QoQ ch	2021	2022	% YoY ch
Interest income	25,004	26,734	28,437	14	6	99,804	105,428	6
Interest expense	5,069	5,350	6,459	27	21	21,824	21,650	(1)
Net interest income	19,936	21,384	21,978	10	3	77,980	83,778	7
Non-interest income	8,462	7,923	7,519	(11)	(5)	42,996	31,082	(28)
Operating expenses	12,633	13,212	13,426	6	2	48,954	51,035	4
Pre-provision profit	15,764	16,095	16,071	2	(0)	72,022	63,824	(11)
Provision	8,128	6,347	6,955	(14)	10	31,604	26,652	(16)
Pre-tax profit	7,636	9,747	9,116	19	(6)	40,417	37,172	(8)
Income tax	1,590	2,036	2,029	28	(0)	8,293	7,839	(5)
MI and equity	338	358	305	(10)	(15)	1,670	1,380	(17)
Net profit	6,385	8,070	7,391	16	(8)	33,794	30,713	(9)
EPS (Bt)	0.87	1.10	1.00	16	(8)	4.59	4.18	(9)
B/S (Bt mn)	4Q21	3Q22	4Q22	%YoY ch	%QoQ ch	2021	2022	%YoY ch
Gross loans	1,890,376	1,965,013	1,984,895	5	1	1,890,376	1,984,895	5
Deposits	1,779,139	1,713,701	1,804,692	1	5	1,779,139	1,804,692	1
BVPS (Bt)	43.17	45.30	46.35	7	2	43.17	46.35	7
Ratios (%)	4Q21	3Q22	4Q22	%YoY ch*	%QoQ ch*	2021	2022	YoY ch*
Yield on earn. asset	4.13	4.26	4.46	0.33	0.20	4.02	4.18	0.16
Cost of funds	0.97	0.99	1.19	0.23	0.20	1.01	1.01	(0.00)
Net interest margin	3.30	3.41	3.45	0.15	0.04	3.14	3.32	0.18
Cost to income	44.50	45.08	45.52	1.01	0.43	44.48	44.42	(0.07)
Credit cost	1.74	1.30	1.41	(0.33)	0.11	6.69	1.38	(5.31)
NPLs/total loans	2.51	2.69	2.71	0.20	0.02	2.51	2.71	0.20
LLR/NPLs	177.79	169.97	184.04	6.24	14.07	177.79	184.04	6.24

Source: InnovestX Research
Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Jan 19, 2023)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F
BAY	Neutral	31.50	38.0	23.4	7.5	7.1	6.6	(9)	6	8	0.7	0.6	0.6	9	9	9	2.7	2.8	3.0
BBL	Outperform	154.50	180.0	20.7	10.1	7.0	6.3	11	45	11	0.6	0.5	0.5	6	8	8	3.6	4.2	4.5
KBANK	Neutral	153.50	173.0	16.1	10.2	7.5	6.6	(6)	36	13	0.7	0.7	0.6	7	9	10	2.5	3.3	3.8
KKP	Outperform	73.25	81.0	18.1	7.7	7.3	6.6	27	6	10	1.1	1.0	1.0	15	15	15	7.1	7.6	8.3
KTB	Outperform	17.40	20.0	20.1	7.2	6.8	6.3	57	6	8	0.7	0.6	0.6	9	9	10	4.9	5.2	5.6
SCB	No rec	111.00			9.0	7.9	7.0	18	14	12	0.8	0.7	0.7	9	10	10	3.9	4.4	5.0
TCAP	Neutral	43.25	40.0	(0.6)	8.9	8.4	7.8	7	6	7	0.7	0.7	0.7	9	9	9	6.9	6.9	6.9
TISCO	Neutral	103.00	105.0	9.7	11.4	10.9	10.3	6	4	6	1.9	1.9	1.8	17	17	18	7.5	7.8	8.2
TTB	Outperform	1.42	1.5	10.7	10.2	9.9	9.1	28	4	9	0.6	0.6	0.6	6	6	7	4.9	5.1	5.5
Average					9.1	8.1	7.4	26	9	22	0.9	0.8	0.8	10	10	11	4.9	5.3	5.7

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือถือการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือถือการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือถือการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือถือการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสำหรับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่สงสัย ท่านควรปรึกษาแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITCL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APC, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEMP, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RUH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR, CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP, JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC, TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC, TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

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 2021 to 27 October 2022) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อจำกัดการเปิดเผย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APC, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITCL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AH, ALT, APCO, ASW, B52, CHG, CI, CPR, CPW, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, ILM, INOX, J, JMART, JMT, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, SSS, STECH, SUPER, SVT, TKN, TMD, TMI, TQM, TRT, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, W, WIN

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAI, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, BA, BBIK, BAC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITC, ITD, ITNS, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINI, KOOL, KTIS, KTMS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MOSHI, MODERN, MORE, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEGH, TEKA, TFM, TGE, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG, YONG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of July 7, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.