

บัตรกรุงไทย

บริษัท บัตรกรุงไทย
จำกัด (มหาชน)

KTC

Bloomberg
ReutersKTC TB
KTC.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q68: กำไรสุทธิเติบโตเล็กน้อยตามคาด

ผลประกอบการ 3Q68 ของ KTC ออกมาตามคาด โดยสะท้อนถึง NPL ที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย พร้อมกับ credit cost ที่ลดลงจากการตัดหนี้สูญน้อยลง สินเชื่อในระดับทรงตัว NIM ที่ดีขึ้น non-NII ที่ทรงตัว และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KTC โดยให้ราคาเป้าหมายกลางปี 2569 ที่ 31 บาท เนื่องจากราคาหุ้นค่อนข้างเต็มมูลค่าแล้วเมื่อเทียบกับแนวโน้มการเติบโตกำไรที่ชะลอตัวและ ROE ที่มีแนวโน้มลดลง แม้ว่าจะให้อัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ดี

3Q68: กำไรสุทธิเป็นไปตามคาด KTC รายงานกำไรสุทธิ 3Q68 ที่ 1.95 พันลบ. (+3% QoQ, +2% YoY) เป็นไปตามที่ INVX และ consensus คาดการณ์ไว้ โดยสรุปรายการที่สำคัญได้ดังนี้

- คุณภาพสินทรัพย์: NPL ratio เพิ่มขึ้น 9 bps QoQ credit cost ลดลง 28 bps QoQ (-67 bps YoY) มาอยู่ที่ 5.44% จากการตัดหนี้สูญน้อยลง LLR coverage ลดลงมาอยู่ที่ 410% จาก 420% ณ 2Q68
- การเติบโตของสินเชื่อ: ทรงตัว QoQ, +1% YoY
- NIM: +31 bps QoQ (-6 bps YoY) อัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อเพิ่มขึ้น 28 bps QoQ (-21 bps YoY) ต้นทุนทางการเงินลดลง 8 bps QoQ (+2 bps YoY)
- Non-NII: +1% QoQ และ 0% YoY รายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น 2% QoQ (-1% YoY) หนี้สูญได้รับคืนเพิ่มขึ้น 2% QoQ (-1% YoY)
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +81 bps QoQ (+14 bps YoY) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 4% QoQ (+1% YoY)

แนวโน้มกำไร 4Q68 และปี 2569 กำไรสุทธิ 9M68 คิดเป็น 75% ของประมาณการกำไรสุทธิเต็มปีของเรา (+3%) เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q68 จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ และเพิ่มขึ้นเล็กน้อย YoY โดยใน 4Q68 เราคาดว่ากำไรสุทธิของสินเชื่อจะเร่งตัวขึ้นตามฤดูกาล NIM จะดีขึ้น credit cost จะสูงขึ้น และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจะเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2569 จะเพิ่มขึ้น 3% (เทียบกับ 3% ในปี 2568) โดยได้รับแรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 1% (เทียบกับ 1% ในปี 2568) NIM ที่ +16 bps (เทียบกับ +14 bps ในปี 2568) credit cost ที่ทรงตัวอยู่ที่ 5.65% และ non-NII ที่เพิ่มขึ้น 1% (เทียบกับ +1% ในปี 2568)

คงคำแนะนำ NEUTRAL และคงราคาเป้าหมายไว้เช่นเดิม เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KTC และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 31 บาท (อิงกับ PBV 1.75 เท่า หรือ PE 10.4 เท่า สำหรับกลางปี 2569)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว 2) มาตรการแก้หนี้ครัวเรือนของ ธปท. และ 3) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net profit	(Btmn)	7,295	7,437	7,636	7,883	8,166
EPS	(Bt)	2.83	2.88	2.96	3.06	3.17
BVPS	(Bt)	13.84	15.44	17.08	18.66	20.30
DPS	(Bt)	1.27	1.32	1.48	1.53	1.58
PER	(x)	10.60	10.40	10.13	9.81	9.47
EPS growth	(%)	3.05	1.95	2.67	3.23	3.59
PBV	(x)	2.17	1.94	1.76	1.61	1.48
ROE	(%)	21.77	19.70	18.21	17.11	16.26
Dividend yields	(%)	4.23	4.40	4.94	5.10	5.28

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Oct 17) (Bt)	30.00
Target price (Bt)	31.00
Mkt cap (Btbn)	77.35
12-m high / low (Bt)	52.3 / 21.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	33.00
Foreign limit / actual (%)	49 / 12
Free float (%)	32.8
Outstanding Short Position (%)	0.64

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(2.4)	8.1	(38.5)
Relative to SET	0.0	1.6	(27.8)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	7,595	7,894
INVX vs Consensus (%)	0.5	(0.1)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q25F core earnings	Up	Flat

2024 Sustainability/2023 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	5.27 2/42
Environmental Score and Rank	5.55 1/42
Social Score and Rank	5.02 3/42
Governance Score and Rank	5.62 1/42

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

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 5.27 (2023)		CG Rating DJSI SETESG SET ESG Ratings				
Rank in Sector	2/42	KTC	5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- ผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมปี 2567 เมื่อเทียบกับปีฐาน 2565: 1) การปล่อยก๊าซเรือนกระจกในขอบเขตที่ 1 ลดลง 19% เทียบกับเป้าหมายปี 2567 และปี 2572 ที่ -3%; 2) การปล่อยก๊าซเรือนกระจกในขอบเขตที่ 2 ลดลง 8% เทียบกับเป้าหมายปี 2567 ที่ -0.5% และเป้าหมายปี 2572 ที่ -1.5%; 3) ปริมาณการใช้ไฟฟ้าลดลง 8% เทียบกับเป้าหมายปี 2567 ที่ -0.5% และเป้าหมายปี 2572 ที่ -1.5%; 4) ปริมาณการใช้เชื้อเพลิงลดลง 33% เทียบกับเป้าหมายปี 2567 ที่ -2% และเป้าหมายปี 2572 ที่ -4%; 5) ปริมาณการใช้น้ำเพิ่มขึ้น 1.5% เทียบกับเป้าหมายปี 2567 และปี 2572 ที่ -0.2%; 6) ปริมาณขยะที่กำจัดเพิ่มขึ้น 35% เทียบกับเป้าหมายปี 2567 ที่ -1% และเป้าหมายปี 2572 ที่ -2.5%; 7) อัตราการใช้เคลือบกระดาษพลาสติกที่ไม่ผ่านมาตรฐาน = 100% ตามเป้าหมาย

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานด้านสังคมปี 2567: 1) ชั่วโมงการฝึกอบรมเฉลี่ย = 81.12 ชั่วโมง/คน/ปี เทียบกับเป้าหมายปี 2567 ที่ 77 และเป้าหมายปี 2029 ที่ 82; 2) ระดับความผูกพันของพนักงานที่มีต่อองค์กร = 75% เทียบกับเป้าหมายปี 2567 ที่ 72% และเป้าหมายปี 2572 ที่ 77%; 3) การเกิดอุบัติเหตุเท่ากับ ศูนย์; 4) สัดส่วนผู้หญิงที่ดำรงตำแหน่งผู้บริหารระดับสูง = 76.47% 4) จำนวนผู้ที่ขาดโอกาสในการเข้าถึงบริการทางการเงินที่ได้เข้าร่วมแคมเปญ ให้ความรู้ทางการเงิน = 217 เทียบกับเป้าหมายที่ 100

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 8 ท่าน แบ่งเป็นกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 ท่าน (13%) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 3 ท่าน (38%) และกรรมการอิสระ 4 ท่าน (50%) มีกรรมการผู้หญิง 3 ท่าน (38%)
- กรรมการบริษัทมีวาระการดำรงตำแหน่งเฉลี่ย 4.4 ปี กรรมการเข้าร่วมประชุมเฉลี่ย 98.44%
- ในปี 2567 KTC ได้รับ 1) SET ESG Ratings ระดับ AAA 2) MSCI ESG Rating ระดับ BBB 3) เป็นสมาชิกดัชนีความยั่งยืนระดับโลก FTSE4 Good Index Series ต่อเนื่องเป็นปีที่ 4

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	5.27	—
Environment Financial Materiality Score	5.55	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0.52	0.44
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	1.32	1.28
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	0.55	3.58
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	4.16	3.68
Electricity Used ('000 megawatt hours)	2.64	2.57
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.27	0.33
Water Consumption ('000 cubic meters)	3.90	3.90
Social Financial Materiality Score	5.02	—
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending	2.10	2.18
Women in Workforce (%)	66.29	66.36
Disabled in Workforce (%)	0.95	0.98
Total Recordable Incident Rate (per 100 employees)	0.00	0.00
Employee Turnover (%)	12.17	10.71
Employee Training (hours)	138,199	139,283
Governance Financial Materiality Score	5.62	—
Board Size (persons)	8	8
Number of Executives / Company Managers (persons)	12	18
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	6	7
Number of Female Executives (persons)	6	14
Number of Women on Board (persons)	3	3
Number of Independent Directors (persons)	4	4

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนน ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยคำนวณในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net interest income	(Btmn)	8,821	12,198	12,989	14,317	14,382	14,536	14,883	15,395
Non-interest income	(Btmn)	11,700	7,829	8,849	9,399	11,267	11,331	11,435	11,711
Non-interest expenses	(Btmn)	7,260	7,326	8,117	8,801	9,622	9,811	10,312	10,615
Pre-provision profit	(Btmn)	13,261	12,701	13,722	14,915	16,027	16,056	16,006	16,490
Provision	(Btmn)	6,605	5,456	4,868	5,894	6,762	6,270	6,340	6,471
Earnings before tax	(Btmn)	6,656	7,245	8,854	9,021	9,265	9,786	9,666	10,019
Tax	(Btmn)	1,325	1,467	1,818	1,819	1,877	2,300	1,933	2,004
Equities & minority interest	(Btmn)	2	101	43	93	49	150	150	150
Net profit	(Btmn)	5,333	5,879	7,079	7,295	7,437	7,636	7,883	8,166
EPS	(Bt)	2.07	2.28	2.75	2.83	2.88	2.96	3.06	3.17
DPS	(Bt)	0.88	1.00	1.15	1.27	1.32	1.48	1.53	1.58

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Cash	(Btmn)	1,914	2,363	2,182	5,344	3,063	2,887	2,928	2,966
Gross loans	(Btmn)	89,607	92,047	103,509	111,623	110,434	111,517	112,909	116,154
Loan loss reserve	(Btmn)	7,355	9,691	8,792	9,763	7,966	7,578	7,185	6,784
Net loans	(Btmn)	82,794	82,944	95,402	102,584	103,195	104,667	106,452	110,097
Total assets	(Btmn)	88,403	89,471	101,796	112,814	111,066	112,398	114,263	117,987
S-T borrowings	(Btmn)	13,959	9,130	10,179	13,957	11,619	11,619	11,619	11,619
L-T borrowings	(Btmn)	34,948	35,925	46,992	44,833	39,010	36,110	33,910	33,410
Total liabilities	(Btmn)	65,553	62,387	70,220	76,968	71,166	68,266	66,066	65,566
Paid-up capital	(Btmn)	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Total Equities	(Btmn)	22,799	26,836	31,353	35,682	39,810	44,043	48,108	52,332
BVPS	(Bt)	8.84	10.41	12.16	13.84	15.44	17.08	18.66	20.30

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Loan growth	(%)	4.40	2.72	12.45	7.84	(1.06)	0.98	1.25	2.87
Yield on earn'g assets	(%)	11.80	14.99	14.71	14.89	14.58	14.63	14.69	14.79
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.66	2.51	2.39	2.64	2.79	2.79	2.75	2.71
Net interest margin	(%)	10.06	13.43	13.28	13.31	12.95	13.10	13.26	13.44
YoY non-NII growth	(%)	(11.07)	(33.09)	13.04	6.21	19.88	0.56	0.92	2.41
Cost to income ratio	(%)	32.92	34.16	34.94	34.62	35.05	35.59	36.93	37.05
Credit cost	(%)	7.53	6.01	4.98	5.48	6.09	5.65	5.65	5.65
NPLs/ Total Loans	(%)	1.78	3.60	1.78	2.19	1.95	1.99	2.03	2.03
LLR/NPLs	(%)	460	292	476	400	369	341	314	288
ROA	(%)	6.14	6.61	7.40	6.80	6.64	6.83	6.96	7.03
ROE	(%)	25.09	23.69	24.33	21.77	19.70	18.21	17.11	16.26
D/E	(x)	2.88	2.32	2.24	2.16	1.79	1.55	1.37	1.25

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Net interest income	(Btmn)	3,693	3,556	3,556	3,622	3,647	3,552	3,591	3,676
Non-interest income	(Btmn)	2,514	2,755	2,777	2,815	2,920	2,840	2,789	2,807
Non-interest expenses	(Btmn)	2,429	2,369	2,359	2,460	2,435	2,400	2,386	2,475
Pre-provision profit	(Btmn)	3,778	3,943	3,975	3,977	4,133	3,992	3,994	4,008
Provision	(Btmn)	1,612	1,683	1,690	1,611	1,777	1,594	1,522	1,445
Earnings before tax	(Btmn)	2,166	2,259	2,284	2,366	2,356	2,398	2,472	2,564
Tax	(Btmn)	439	467	469	470	471	570	616	650
Equities & minority interest	(Btmn)	34	10	11	24	4	32	39	38
Net profit	(Btmn)	1,761	1,803	1,826	1,919	1,889	1,861	1,895	1,951
EPS	(Bt)	0.68	0.70	0.71	0.74	0.73	0.72	0.73	0.76

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Cash	(Btmn)	5,344	3,652	4,297	2,288	3,063	3,833	2,625	2,580
Gross loans	(Btmn)	111,623	104,690	105,155	105,511	110,434	106,372	106,388	106,206
Loan loss reserve	(Btmn)	9,763	7,399	7,525	7,610	7,966	8,071	8,194	8,354
Net loans	(Btmn)	102,584	97,948	98,279	98,573	103,195	99,022	98,910	98,559
Total assets	(Btmn)	112,814	106,434	107,470	105,690	111,066	107,495	106,043	105,447
S-T borrowings	(Btmn)	13,957	8,480	11,085	9,758	11,619	7,790	10,460	9,280
L-T borrowings	(Btmn)	44,833	45,806	44,778	39,322	39,010	38,454	34,413	38,982
Total liabilities	(Btmn)	76,968	68,796	71,316	67,641	71,166	65,767	65,862	63,352
Paid-up capital	(Btmn)	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Total Equities	(Btmn)	35,682	37,485	36,036	37,956	39,810	41,671	40,162	42,114
BVPS	(Bt)	13.84	14.54	13.98	14.72	15.44	16.16	15.58	16.33

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
YoY loan growth	(%)	7.84	2.00	0.22	(0.49)	(1.06)	1.61	1.17	0.66
Yield on earn'g assets	(%)	15.72	15.26	15.68	15.88	15.51	15.01	15.40	15.67
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.66	2.85	2.93	2.92	2.90	2.96	3.02	2.94
Net interest margin	(%)	13.99	13.54	13.92	14.12	13.79	13.36	13.74	14.06
YoY non-NII growth	(%)	3.97	22.31	22.47	19.04	16.15	3.07	0.42	(0.26)
Cost to income ratio	(%)	36.46	35.03	34.78	35.70	34.67	35.13	35.03	35.84
Credit cost	(%)	5.78	6.43	6.43	6.11	6.44	5.99	5.72	5.44
NPLs/ Total Loans	(%)	2.19	2.00	1.97	1.93	1.95	1.97	1.83	1.92
LLR/NPLs	(%)	400	354	363	373	369	385	420	410
ROA	(%)	6.48	6.58	6.83	7.20	6.97	6.81	7.10	7.38
ROE	(%)	20.24	19.71	19.87	20.75	19.43	18.27	18.52	18.97
D/E	(x)	2.16	1.84	1.98	1.78	1.79	1.58	1.64	1.50

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q24	2Q25	3Q25	%YoY ch	%QoQ ch	9M24	9M25	% YoY ch	% full year
Net interest income	3,622	3,591	3,676	1	2	10,735	10,819	1	74
Non-interest income	2,815	2,789	2,807	(0)	1	8,347	8,436	1	74
Operating expenses	2,460	2,386	2,475	1	4	7,187	7,261	1	74
Pre-provision profit	3,977	3,994	4,008	1	0	11,895	11,995	1	75
Less Provision	1,611	1,522	1,445	(10)	(5)	4,985	4,561	(9)	73
Pre-tax profit	2,366	2,472	2,564	8	4	6,910	7,434	8	76
Income tax	470	616	650	38	6	1,406	1,836	31	80
Net profit	1,919	1,895	1,951	2	3	5,548	5,707	3	75
EPS (Bt)	0.74	0.73	0.76	2	3	2.15	2.21	3	75
B/S (Bt mn)	3Q24	2Q25	3Q25	%YoY ch	%QoQ ch	9M24	9M25	%YoY ch	% full year
Loans	105,511	106,388	106,206	1	(0)	105,511	106,206	1	NM.
Liabilities	67,641	65,862	63,352	(6)	(4)	67,641	63,352	(6)	NM.
BVPS (Bt)	14.72	15.58	16.33	11	5	14.72	16.33	11	NM.
Ratios (%)	3Q24	2Q25	3Q25	%YoY ch*	%QoQ ch*	9M24	9M25	YoY ch*	% full year
Yield on earn. asset	15.88	15.40	15.67	(0.21)	0.28	15.23	15.17	(0.05)	NM.
Cost of funds	2.92	3.02	2.94	0.02	(0.08)	2.80	2.89	0.09	NM.
Net interest margin	14.12	13.74	14.06	(0.06)	0.31	13.52	13.55	0.03	NM.
Cost to income	35.70	35.03	35.84	0.14	0.81	35.17	35.33	0.16	NM.
Credit cost	6.11	5.72	5.44	(0.67)	(0.28)	6.30	5.73	(0.57)	NM.
NPLs/gross loans	1.93	1.83	1.92	(0.01)	0.09	1.93	1.92	(0.01)	NM.
LLR/NPL	373	420	410	36.49	(10.06)	373	410	36.49	NM.
D/E(x)	1.78	1.64	1.50	(0.28)	(0.14)	1.78	1.50	(0.28)	NM.

Source: KTC and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Oct 17, 2025)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
AEONTS	Neutral	114.50	122.00	11.4	10.0	9.2	8.8	(12)	8	5	1.1	1.0	1.0	11	11	11	4.8	4.8	5.1
KTC	Neutral	30.00	31.00	8.3	10.4	10.1	9.8	2	3	3	1.9	1.8	1.6	20	18	17	4.4	4.9	5.1
MTC	Outperform	40.50	47.00	16.8	14.6	12.7	11.1	20	15	15	2.3	2.0	1.7	17	17	17	0.6	0.8	0.9
SAWAD	Neutral	29.00	27.00	(2.7)	8.7	9.5	8.9	(8)	(8)	6	1.3	1.3	1.2	16	14	14	0.1	4.2	4.5
TIDLOR	Outperform	21.60	21.00	(0.4)	14.9	12.7	11.8	8	17	8	2.1	1.8	1.6	14	15	15	2.0	2.4	2.6
THANI	Underperform	1.59	1.70	12.5	12.4	9.7	10.3	(43)	27	(5)	0.7	0.7	0.7	6	7	7	4.4	5.6	5.6
Average					11.8	10.7	10.1	(6)	10	5	1.6	1.4	1.3	14	14	13	2.7	3.8	4.0

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถี่ของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 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, ITTEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, 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, SMPC, 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, TASCO, 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, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, 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, AEONTS, 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, SCAI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำกิตติคุณกิจการ เช่น การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระดมทุนถึงขั้วดังกล่าว ประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ACE, 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, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITTEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, 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, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, 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, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCOC, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMT, TNITY, TNL, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, 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, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

24CS, 88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, 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, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLF, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SALT, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSI, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, 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 May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.