

ธนาคาร

SET BANK Index Close: 5/1/2026 479.78 +6.03 / +1.27% Bt10,217mn
Bloomberg ticker: SETBANK

พรีวิจ 4Q68: คาดกำไรสุทธิลดลง QoQ, ทรงตัว YoY

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q68 ของกลุ่มธนาคารจะลดลง QoQ (แต่จะทรงตัว YoY) โดยมีสาเหตุมาจาก: 1) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (opex) ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล 2) NIM ที่ลดลงจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25 bps ในเดือนธ.ค. 3) สินเชื่อที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ ตามฤดูกาล (แต่หดตัว YoY) 4) กำไร FVTPL และเงินลงทุนที่ลดลง และ 5) credit cost ที่ลดลงหลังจากที่มีการเร่งตั้ง ECL ไปมากแล้วในช่วง 9M68 เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2569 ของกลุ่มธนาคารจะลดลง 6% จาก NIM และกำไร FVTPL ที่ลดลง หลังจากเพิ่มขึ้น 6% ในปี 2568 ทั้งนี้เราคาดว่าเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) จะปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป พร้อมกับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจในปี 2568-2570 เรายังคงเลือก KTB เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร

คาดกำไรสุทธิ 4Q68 ของธนาคารส่วนใหญ่จะลดลง QoQ แต่ทรงตัว YoY เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q68 ของกลุ่มธนาคารจะลดลง QoQ (แต่จะทรงตัว YoY) โดยมีสาเหตุมาจาก: 1) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (opex) ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล 2) NIM ที่ลดลงจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25 bps ในเดือนธ.ค. 3) สินเชื่อที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1% QoQ ตามฤดูกาล (แต่ -2% YoY) 4) กำไร FVTPL และเงินลงทุนที่ลดลง และ 5) credit cost ที่ลดลงหลังจากที่มีการเร่งตั้ง ECL ไปมากแล้วในช่วง 9M68

NIM ยังคงถูกกดดันแต่ในอัตราที่ลดลง เราคาดว่า NIM จะยังคงถูกกดดันจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยใน 4Q68 และปี 2569 ทั้งนี้เพื่อตอบสนองต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25 bps ในเดือนธ.ค. ธนาคารขนาดใหญ่จึงปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลง 10-25 bps (10 bps สำหรับ MLR และ MRR) และปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากลง 5-10 bps ประมาณการของเราได้รวมการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25 bps ในเดือนธ.ค. และอีก 50 bps สู่ระดับ 0.75% ในปี 2569 เข้ามาแล้ว ผลจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากใหม่หลังจากที่มีการลดดอกเบี้ย ประกอบกับการคาดการณ์ว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายน้อยลง (50 bps ในปี 2569 เทียบกับ 100 bps ในปี 2568) เราจึงคาดว่า NIM ของกลุ่มธนาคารจะลดลง 12 bps (13-19 bps สำหรับธนาคารขนาดใหญ่ 4 แห่ง) ในปี 2569 ซึ่งคิดเป็นประมาณครึ่งหนึ่งของ การปรับลด 25 bps ในปี 2568 (22-41 bps สำหรับธนาคารขนาดใหญ่ 4 แห่ง) โดยเราคาดว่า NIM จะแตะระดับต่ำสุดใน 3Q69

แนวโน้มกำไรปี 2569 เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2569 ของกลุ่มธนาคารจะลดลง 6% หลังจากเพิ่มขึ้น 6% ในปี 2568 ท่ามกลางสินเชื่อที่ทรงตัว NIM ที่ลดลง 12 bps จากการคาดการณ์ว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 50 bps credit cost ที่ลดลง 5 bps non-NII ที่ลดลง 5% (กำไร FVTPL และเงินลงทุนลดลง) และการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (opex) ที่เข้มงวดขึ้น

คาด DPS จะปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป เราคาดว่าเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) จะปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป แม้คาดว่ากำไรสุทธิปี 2568-2570 จะลดลง โดยได้รับปัจจัยหนุนจากเงินกองทุนส่วนเกินจำนวนมาก ซึ่งเป็นผลมาจากสินเชื่อที่เติบโตช้าท่ามกลางสภาวะเศรษฐกิจมหภาคที่ไม่เอื้ออำนวย ปัจจุบันอัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ของธนาคารต่างๆ อยู่ที่ 17-20% ซึ่งยังคงสูงกว่าระดับเป้าหมายที่ 14-15% อย่างมาก เราคาดว่าธนาคารจะสามารถรักษาอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีไว้ได้ที่ 6-8% เนื่องจากการบริหารจัดการเงินทุนเชิงรุกเพื่อสร้างผลตอบแทนที่เหมาะสมแก่ผู้ถือหุ้นควบคู่ไปกับการเติบโตของธุรกิจในระยะยาว

ยังคงเลือก KTB เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร เรายังคงเลือก KTB เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคารเนื่องจากมีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าธนาคารขนาดใหญ่อื่นๆ มี ROE ที่ดีกว่าธนาคารขนาดใหญ่อื่นๆ และคาดว่าจะให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูง

ความเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและสงครามการค้า 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก 3) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการแก่ลูกค้าอย่างไม่เป็นธรรม และ 4) ความเสี่ยงด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)	P/BV (x)	25F	26F	25F	26F	25F	26F
BAY	Neutral	26.3	27.00	7.0	6.2	6.7	0.5	0.4				
BBL	Outperform	172.0	180.00	10.2	6.7	7.3	0.6	0.5				
KBANK	Neutral	194.5	195.00	7.1	9.2	9.7	0.8	0.7				
KKP	Neutral	68.8	68.00	5.5	10.3	10.2	0.9	0.8				
KTB	Outperform	28.8	31.00	15.3	8.3	8.9	0.9	0.8				
SCB	No rec	142.0			9.8	10.3	1.0	0.9				
TCAP	Neutral	58.8	52.00	(5.7)	8.1	8.3	0.8	0.8				
TISCO	Neutral	111.0	102.00	(1.0)	13.2	12.8	2.0	2.0				
TTB	Neutral	2.1	2.00	3.7	9.8	10.4	0.8	0.8				
Average					9.1	9.4	0.9	0.9				

Source: InnovestX Research

Price performance

Absolute	Relative to SET		
	1M	3M	12M
BAY	6.3	10.8	6.7
BBL	3.6	15.8	12.8
KBANK	1.8	17.5	25.9
KKP	5.4	15.5	31.6
KTB	0.0	15.0	33.7
SCB	6.4	11.8	20.3
TCAP	2.2	16.9	19.3
TISCO	4.2	7.8	13.0
TTB	4.0	7.9	11.4

Source: SET, InnovestX Research

Banking sector's PBV



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

Figure 1: พรีวิจกำไรสุทธิ 4Q68

Unit: Bt mn	4Q24	3Q25	4Q25F	YoY ch	QoQ ch	Key assumptions
BBL	10,404	13,789	10,349	-1%	-25%	YoY: credit cost -16 bps, NIM -41 bps, สินเชื่อ -2%, non-NII +22%, opex -5% QoQ: credit cost -48 bps, NIM -6 bps, สินเชื่อ +1%, non-NII -22%, opex +9%
KTB	10,475	14,620	11,215	7%	-23%	YoY: credit cost +6 bps, NIM -63 bps, สินเชื่อ -2%, non-NII +47%, opex -1% QoQ: credit cost -2 bps, NIM -10 bps, สินเชื่อ +2%, non-NII -18%, opex +8%
SCB	11,292	12,056	11,103	-2%	-8%	YoY: credit cost +9 bps, NIM -50 bps, สินเชื่อ -1%, non-NII +19%, opex -3% QoQ: credit cost -11 bps, NIM -6 bps, สินเชื่อ +1%, non-NII -6%, opex +4%
KBANK	10,699	13,007	10,673	0%	-18%	YoY: credit cost -22 bps, NIM -35 bps, สินเชื่อ -3%, non-NII +3%, opex -2% QoQ: credit cost +8 bps, NIM -7 bps, สินเชื่อ -1%, non-NII -5%, opex +8%
BAY	6,276	8,783	5,888	-6%	-33%	YoY: credit cost +18 bps, NIM +49 bps, สินเชื่อ +1%, non-NII +9%, opex +25% QoQ: credit cost +6 bps, NIM -5 bps, สินเชื่อ -2%, non-NII -14%, opex +1%
TTB	5,112	5,299	5,066	-1%	-4%	YoY: credit cost -9 bps, NIM -31 bps, สินเชื่อ -4%, non-NII +10%, opex -4% QoQ: credit cost -1 bps, NIM -6 bps, สินเชื่อ -1%, non-NII -5%, opex -3%
TISCO	1,706	1,730	1,667	-2%	-4%	YoY: credit cost +39 bps, NIM -17 bps, สินเชื่อ +1%, non-NII +13%, opex -4% QoQ: credit cost -46 bps, NIM -15 bps, สินเชื่อ +2%, non-NII -14%, opex -2%
KKP	1,406	1,670	1,409	0%	-16%	YoY: credit cost -48 bps, NIM -27 bps, สินเชื่อ -6%, non-NII +2%, opex +2% QoQ: credit cost +5 bps, NIM -4 bps, สินเชื่อ 0%, non-NII -11%, opex -4%
Total	57,370	70,955	57,369	0%	-19%	

Source: InnovestX Research

Figure 2: การเติบโตของสินเชื่อยาวเดือน

	MoM Change (Btbn)			% MoM Growth			%YoY Growth	%YTD Growth	2025F (%)
	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25			
BBL	(37.0)	9.0	(7.5)	(1.6)	0.4	(0.3)	(3.5)	(2.8)	(1)
KTB	(37.4)	(60.6)	53.7	(1.5)	(2.4)	2.2	(0.4)	(4.3)	(2)
KBANK	0.0	0.9	9.4	0.0	0.0	0.4	(0.6)	(2.4)	(3)
SCB	(13.6)	(11.3)	7.2	(0.6)	(0.5)	0.3	(2.8)	(2.2)	(1)
BAY	12.6	(35.7)	(12.1)	0.8	(2.2)	(0.8)	(4.8)	(4.9)	1
TTB	4.0	(7.4)	(1.4)	0.3	(0.6)	(0.1)	(4.7)	(4.3)	(3)
TISCO	(4.6)	2.2	0.5	(2.0)	0.9	0.2	0.9	0.3	1
KKP	(4.5)	(4.0)	1.0	(1.3)	(1.1)	0.3	(6.3)	(6.3)	(5)
Total	(80.5)	(107.1)	50.8	(0.6)	(0.8)	0.4	(2.6)	(3.4)	(2)

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 3: Regional peer comparison (Price as of Jan 5, 2026)

Company name	Country	Price 5-Jan-26	Mkt. Cap. (US\$ mn)	PE (x)			EPS Growth (%)			PBV (x)			Div. Yield (%)			ROE (%)		
				25F	26F	27F	25F	26F	27F	25F	26F	27F	25F	26F	27F	25F	26F	27F
Bank of Communications Co Ltd	China	7.23	84,428	6.67	6.79	6.54	-8.83	-1.75	3.76	0.54	0.53	0.50	4.61	4.69	4.83	8.27	7.72	7.62
China Construction Bank Corp	China	9.25	264,906	7.16	7.11	6.86	-2.27	0.77	3.69	0.70	0.65	0.61	4.21	4.25	4.42	9.92	9.45	9.17
Bank of China Ltd	China	4.46	241,481	5.61	5.56	5.35	-3.20	0.83	3.96	0.48	0.45	0.43	5.50	5.70	5.87	8.96	8.44	8.27
China CITIC Bank Corp Ltd	China	6.96	57,401	5.25	5.07	4.85	-4.65	3.64	4.39	0.48	0.45	0.42	5.60	5.84	6.08	9.30	9.05	8.99
China Everbright Ltd	Hong Kong	9.78	2,117	7.64	6.72	5.89	77.78	13.67	14.09	0.49	0.45	0.39	1.23	1.33	n.a	6.95	7.30	7.44
China Merchants Bank Co Ltd	China	42.35	155,704	7.29	7.00	6.62	1.32	4.06	5.70	0.94	0.86	0.78	4.81	4.94	5.23	13.08	12.42	12.04
Huaxia Bank Co Ltd	China	6.86	15,622	4.40	4.31	4.06	-2.01	2.18	6.16	0.34	0.32	0.30	5.54	5.51	5.83	7.69	7.30	7.45
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	China	6.21	370,922	5.72	5.66	5.51	-0.30	1.01	2.70	0.52	0.48	0.46	5.47	5.50	5.72	9.31	8.84	8.53
Ping An Bank Co Ltd	China	11.5	31,933	5.33	5.22	5.05	-6.42	2.23	3.27	0.49	0.46	0.43	5.10	5.25	5.22	9.33	8.89	8.63
Bank of East Asia Ltd/The	Hong Kong	13.54	4,594	9.42	8.28	6.93	-5.46	13.78	19.45	0.34	0.33	0.32	4.99	5.62	6.79	3.74	3.88	4.48
BOC Hong Kong Holdings Ltd	Hong Kong	39.46	53,591	10.59	10.30	9.62	5.91	2.82	7.10	1.17	1.11	1.07	5.24	5.46	5.87	11.33	11.08	11.12
Standard Chartered PLC	Britain	193.6	56,264	11.49	10.68	9.12	53.15	7.58	17.10	1.24	1.13	1.02	1.89	2.13	2.46	10.58	10.70	11.68
Hang Seng Bank Ltd	Hong Kong	154	37,050	21.45	17.57	16.33	-25.94	22.07	7.61	1.75	1.70	1.69	3.95	4.59	4.94	8.63	9.82	10.20
HSBC Holdings PLC	Britain	124.9	275,557	11.34	10.66	9.78	13.20	6.36	9.04	1.60	1.53	1.44	4.43	4.72	5.11	12.69	14.30	14.85
Bank of Baroda	India	306.85	17,589	8.49	7.88	n.m.	-9.81	7.81	n.m.	1.12	1.01	n.a	2.59	2.72	3.04	13.14	n.m.	n.m.
Punjab National Bank	India	125.08	15,934	8.93	7.49	n.m.	-14.68	19.20	n.m.	1.03	0.92	n.a	2.18	2.48	2.83	12.00	n.m.	n.m.
State Bank of India	India	1005.55	102,881	11.52	10.33	n.m.	0.45	11.51	n.m.	1.72	1.51	1.83	1.61	1.74	1.91	14.98	16.30	15.77
HDFC Bank Ltd	India	977.5	166,687	26.39	22.15	n.m.	-20.17	19.14	n.m.	2.72	2.44	1.36	1.46	1.50	1.78	13.86	14.94	15.14
Axis Bank Ltd	India	1285.8	44,253	15.51	12.70	11.71	-8.63	22.17	8.39	1.93	1.66	1.97	0.12	0.12	0.14	13.18	16.66	16.79
LIC Housing Finance Ltd	India	539.9	3,292	5.57	5.32	n.m.	-1.97	4.64	n.m.	n.a	n.a	0.91	2.05	2.28	2.56	n.m.	14.20	13.40
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	Japan	2545	193,202	13.57	12.38	15.88	17.22	9.58	-22.03	1.38	1.30	1.46	2.90	3.19	3.48	10.37	8.03	8.38
Mizuho Financial Group Inc	Japan	5874	93,554	13.43	12.41	17.80	24.86	8.25	-30.28	1.33	1.25	1.39	2.49	2.63	2.74	10.30	7.37	7.59
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	Japan	5183	127,889	13.70	12.75	5.44	25.48	7.45	134.33	1.30	1.24	1.20	2.80	3.04	3.23	9.65	7.16	7.57
Bank Central Asia Tbk PT	Indonesia	8075	59,426	17.24	16.03	14.73	5.28	7.49	8.85	3.50	3.23	2.98	3.82	4.11	4.43	21.11	18.95	19.65
Bank Mandiri Persero Tbk PT	Indonesia	4950	28,138	9.10	8.38	7.67	-8.99	8.57	9.27	1.56	1.46	1.36	8.38	8.08	8.58	17.49	17.81	18.05
Bank CIMB Niaga Tbk PT	Indonesia	1790	2,660	6.33	5.95	5.57	4.04	6.50	6.82	0.79	0.75	0.70	8.23	8.36	9.32	13.01	13.23	13.25
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	Indonesia	4230	9,418	7.72	6.99	6.22	-4.90	10.49	12.32	0.94	0.88	0.83	8.11	8.32	9.75	12.30	12.86	13.50
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	Indonesia	3630	32,843	9.77	8.85	7.99	-6.84	10.29	10.84	1.69	1.62	1.55	8.97	9.45	10.28	17.40	18.68	19.58
Industrial Bank of Korea	South Korea	20850	11,508	6.19	6.05	5.70	8.52	2.26	6.17	0.50	0.47	0.44	5.32	5.63	6.10	8.12	7.88	7.86
Shinhan Financial Group Co Ltd	South Korea	78600	26,413	7.56	7.03	6.46	23.18	7.54	8.80	0.69	0.63	0.58	2.90	3.39	3.74	9.23	9.17	9.10
Bursa Malaysia Bhd	Malaysia	8.48	1,685	26.42	24.37	23.30	-16.19	8.41	4.60	7.86	7.57	7.41	3.51	3.80	3.95	29.89	31.86	32.76
AMMB Holdings Bhd	Malaysia	6.47	5,255	10.32	10.08	n.m.	3.48	2.45	n.m.	1.00	n.a	n.a	4.67	5.15	5.70	9.59	8.99	8.93
CIMB Group Holdings Bhd	Malaysia	8.24	21,836	11.20	10.69	10.04	1.84	4.76	6.49	1.22	1.16	1.11	5.25	5.51	5.80	11.05	11.10	11.26
Hong Leong Bank Bhd	Malaysia	22.72	12,095	10.70	10.34	9.75	3.76	3.44	6.10	1.19	1.12	1.06	3.35	4.39	4.67	11.42	11.24	11.23
Malayan Banking Bhd	Malaysia	10.56	31,330	12.31	11.95	11.29	2.63	3.03	5.77	1.32	1.28	1.25	5.93	6.16	6.46	10.84	10.86	11.16
DBS Group Holdings Ltd	Singapore	56.65	125,292	14.34	14.13	13.32	-0.50	1.44	6.09	2.32	2.25	2.20	5.40	5.80	6.10	16.53	16.18	16.73
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	Singapore	19.96	69,854	12.24	12.05	11.52	-2.34	1.59	4.59	1.47	1.40	1.33	5.01	4.86	4.89	12.35	11.95	11.90
United Overseas Bank Ltd	Singapore	35.5	45,714	12.08	10.31	9.64	-17.44	17.11	6.94	1.21	1.14	1.07	5.42	4.98	5.32	10.03	11.31	11.51
Cathay Financial Holding Co Ltd	Taiwan	76.5	35,634	14.68	12.37	10.72	-28.50	18.63	15.36	1.40	1.22	1.15	3.29	3.74	3.76	9.09	10.18	11.72
CTBC Financial Holding Co Ltd	Taiwan	49.9	31,136	13.46	12.76	12.10	1.87	5.45	5.50	2.03	1.85	1.65	4.58	4.71	4.99	15.02	14.84	14.69
Fubon Financial Holding Co Ltd	Taiwan	97.2	43,234	14.72	12.83	11.27	-37.14	14.67	13.84	1.64	1.51	1.41	3.27	3.60	3.85	10.90	11.75	12.45
Mega Financial Holding Co Ltd	Taiwan	40.3	18,982	17.98	17.61	17.02	-4.60	2.10	3.45	1.59	1.50	1.51	3.88	3.97	4.05	9.05	8.78	9.00
SinoPac Financial Holdings Co Ltd	Taiwan	28.8	13,253	16.21	11.57	6.87	5.00	40.12	68.27	1.63	1.48	1.44	3.65	4.25	4.34	13.32	11.41	11.48
TS Financial Holding Co Ltd	Taiwan	21	16,582	17.18	13.62	12.28	-12.09	26.19	10.89	1.33	1.22	1.17	3.75	4.37	4.64	10.01	9.60	8.90
Bank of Ayudhya PCL	Thailand	26.25	6,171	6.61	6.39	6.20	-1.73	3.53	3.09	0.47	0.44	0.42	3.35	3.43	3.61	7.43	7.12	7.16
Bangkok Bank PCL	Thailand	172	10,492	7.02	7.41	7.13	3.36	-5.16	3.84	0.56	0.53	0.51	5.14	5.18	5.34	8.31	7.49	7.38
Kasikornbank PCL	Thailand	194.5	14,643	9.37	9.37	8.99	1.25	-0.01	4.19	0.79	0.76	0.73	5.98	6.13	6.47	8.55	8.23	8.25
Kiatnakin Phatra Bank PCL	Thailand	68.75	1,784	10.75	10.40	9.87	7.17	3.30	5.42	0.89	0.86	0.83	6.15	6.28	6.50	8.48	8.45	8.62
Krung Thai Bank PCL	Thailand	28.75	12,841	8.53	8.95	8.71	7.36	-4.69	2.77	0.86	0.82	0.79	5.91	5.89	6.14	10.45	9.49	9.36
SCB X PCL	Thailand	142	15,280	10.23	10.49	10.09	6.36	-2.43	3.96	0.96	0.95	0.93	7.77	7.71	7.95	9.54	9.18	9.37
Thanachart Capital PCL	Thailand	58.75	1,969	7.99	7.75	7.95	15.96	3.07	-2.51	0.79	0.75	0.71	6.10	6.39	6.30	10.11	9.95	9.31
Tisco Financial Group PCL	Thailand	111	2,841	13.46	13.25	12.87	-4.35	1.60	2.92	2.04	2.01	1.99	6.94	6.94	7.02	15.28	15.26	15.52
TMBThanachart Bank PCL	Thailand	2.06	6,246	9.81	9.72	9.90	-4.55	0.95	-1.89	0.81	0.78	0.76	6.41	6.55	8.98	8.46	8.41	7.73
Average				11.09	10.23	9.54	1.06	7.39	9.39	1.32	1.24	1.20	4.55	4.76	5.18	11.38	11.29	11.42

Source: Bloomberg

Figure 4: Valuation summary (Price as of Jan 5, 2026)

	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
BAY	Neutral	26.25	27.00	7.0	6.5	6.2	6.7	(10)	4	(7)	0.5	0.5	0.4	8	8	7	3.2	4.2	4.6
BBL	Outperform	172.00	180.00	10.2	7.3	6.7	7.3	9	8	(8)	0.6	0.6	0.5	8	8	7	4.9	5.5	5.7
KBANK	Neutral	194.50	195.00	7.1	9.4	9.2	9.7	15	3	(6)	0.8	0.8	0.7	9	9	8	6.2	6.8	6.9
KKP	Neutral	68.75	68.0	5.5	11.7	10.3	10.2	(8)	13	2	0.9	0.9	0.8	8	9	8	5.8	6.5	6.7
KTB	Outperform	28.75	31.0	15.3	9.2	8.3	8.9	20	10	(7)	0.9	0.9	0.8	10	11	10	5.4	7.5	7.8
SCB	No rec	142.00			11.0	9.8	10.3	0	12	(5)	1.0	1.0	0.9	9	10	9	7.4	7.5	7.6
TCAP	Neutral	58.75	52.0	(5.7)	9.3	8.1	8.3	1	14	(2)	0.8	0.8	0.8	9	10	9	5.6	5.8	6.0
TISCO	Neutral	111.00	102.0	(1.0)	12.9	13.2	12.8	(5)	(3)	3	2.1	2.0	2.0	16	16	16	7.0	7.1	7.1
TTB	Neutral	2.06	2.00	3.7	9.5	9.8	10.4	14	(2)	(6)	0.8	0.8	0.8	9	8	8	6.4	6.6	6.6
Average					9.6	9.1	9.4	5	7	(5)	0.9	0.9	0.9	10	10	9	5.8	6.4	6.5

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี 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 ที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ 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 ข่าวกวีจัย กวีเคราห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของนักลงทุนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อให้เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, 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, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RIJ, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIJK, WORK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระบับดังกล่าว ดังกล่าวประนีด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ฯลฯ บิดเบือนกรรมการ หรือข้อมูลทางการเงิน

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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, ITEL, 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, SMT, 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, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, 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, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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, EJD, 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, DTCI, 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, IDG, 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, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJ, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJINA, RP, RCP, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, 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, SLR, SMART, SMD100, SMO, 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, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, 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.