

ธนาคาร

SET BANK Index Close: 31/3/2026 501.14 +1.31 / +0.26% Bt10,409mn
 Bloomberg ticker: SETBANK

พรีวิว 1Q69: คาดส่วนใหญ่กำไรเพิ่มขึ้น QoQ, ลดลง YoY

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q69 ของกลุ่มธนาคารจะเพิ่มขึ้น QoQ (จากค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่ลดลงตามฤดูกาล) แต่ลดลง YoY (จาก NIM ที่ลดลง) โดยคาดว่า BBL จะมีกำไรเติบโต QoQ สูงสุด และ KKP จะมีกำไรเติบโต YoY สูงสุด ทั้งนี้แรงกดดันจากเงินเฟ้อจะทำให้ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์เพิ่มขึ้น แต่จะช่วยจำกัดความเสี่ยง downside ต่อ NIM เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 ของกลุ่มลดลง 3% จากการปรับเพิ่มประมาณการ credit cost เพื่อสะท้อนความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่สูงขึ้น และปัจจุบันคาดว่ากำไรสุทธิปี 2569 จะลดลง 12% หลักๆ เกิดจาก NIM ที่แคบลง สำหรับปี 2569 เราคาดว่าจะเห็นการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก และ DPS ที่ยั่งยืน พร้อมกับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีในระดับ 6-8% เรายังคงเลือก KTB เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร

พรีวิว 1Q69: คาดส่วนใหญ่กำไรเพิ่มขึ้น QoQ, ลดลง YoY เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q69 ของกลุ่มธนาคารจะเพิ่มขึ้น 5% QoQ (จากค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่ลดลง) แต่ลดลง 12% YoY (จาก NIM ที่แคบลง) เราคาดว่า: 1) NIM จะถูกกดดันจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25 bps ในเดือนก.พ. 2) สินเชื่อจะหดตัวเล็กน้อย (-0.5% YTD และ -1.3% YoY สำหรับช่วง 2 เดือนแรกของปี 2569) 3) credit cost จะสูงขึ้นจากการตั้งสำรอง management overlay เพิ่มเพื่อรองรับความเสี่ยงจากสงครามในตะวันออกกลาง 4) non-NII จะลดลง QoQ แต่เพิ่มขึ้น YoY จากรายได้ค่าธรรมเนียมที่แข็งแกร่งขึ้น YoY และ 5) ค่าใช้จ่ายการดำเนินงาน (opex) จะลดลง QoQ (จากปัจจัยฤดูกาล) และ YoY (จากนโยบายควบคุมต้นทุน) เราคาดว่า BBL จะมีกำไรสุทธิ 1Q69 เติบโต QoQ สูงสุดที่ 22% และ KKP จะมีกำไรสุทธิ 1Q69 เติบโต YoY สูงสุดที่ 59%

ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์สูงขึ้น แต่ความเสี่ยง downside ต่อ NIM ลดลง ผลจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง แรงกดดันเงินเฟ้อมีแนวโน้มที่จะทำให้ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์เพิ่มสูงขึ้น ในขณะเดียวกัน แรงกดดันเงินเฟ้อจะจำกัดโอกาสในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติม ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยง downside ต่อ NIM อย่างไรก็ตาม ด้วยระดับ LLR coverage ของกลุ่มที่สูงถึง 188% และนโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวด เราคาดว่าความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นนี้จะยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้

ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 ของกลุ่มธนาคารลดลง 3% เนื่องจากเราปรับประมาณการ credit cost เพิ่มขึ้น 5 bps จากการตั้งสำรอง management overlay เพิ่มเพื่อรองรับความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่สูงขึ้นจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิของกลุ่มจะลดลง 12% ในปี 2569 บนสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อที่ 1% NIM ที่ลดลง 27 bps จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25 bps credit cost ที่ลดลงเพียงเล็กน้อยที่ 3 bps non-NII ที่ลดลง 1% (กำไร FVTPL และเงินลงทุนที่ลดลงถูกชดเชยบางส่วนด้วยรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย) และการควบคุม opex ที่เข้มงวดขึ้น

ปรับเพิ่มประมาณการ DPS ปี 2569 เพื่อสะท้อน DPS จวต 2H68 ที่สูงกว่าคาด เราปรับเพิ่มประมาณการ DPS ปี 2569 ให้อยู่ในระดับใกล้เคียงกับตัวเลขปี 2568 ซึ่งสูงกว่าที่เคยคาดการณ์ไว้เดิม สำหรับปี 2569 เราคาดว่าจะเห็นการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินปันผล และ DPS ที่ยั่งยืน แม้กำไรจะมีแนวโน้มลดลง โดยได้รับแรงหนุนจากเงินกองทุนส่วนเกินจำนวนมากอันเป็นผลมาจากการเติบโตของสินเชื่อที่ชะลอตัวท่ามกลางสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่ไม่เอื้ออำนวย ธนาคารส่วนใหญ่มีอัตราส่วน CET1 สูงมากที่ 17-19% เราคาดว่าธนาคารจะสามารถรักษาอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีไว้ได้ที่ 6-8%

ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายที่ประเมินด้วยวิธี DDM เราปรับเพิ่มราคาเป้าหมายของธนาคารส่วนใหญ่ (ยกเว้น BBL และ BAY) เพื่อสะท้อน DPS จวต 2H68 ที่สูงกว่าคาด โดยราคาเป้าหมายของเราอ้างอิงวิธี 2-stage DDM

ยังคงเลือก KTB เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร เรายังคงเลือก KTB เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร เนื่องจากมีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าธนาคารขนาดใหญ่อื่นๆ มี ROE ที่ดีกว่าธนาคารขนาดใหญ่อื่นๆ และคาดว่าจะให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูง

ความเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจชะลอตัว 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก และ 3) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการแก่ลูกค้าอย่างเป็นธรรม

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 26F	P/BV (x) 27F	P/BV (x) 27F
BAY	Neutral	25.5	28.00	15.3	5.8	5.4	0.4
BBL	Outperform	166.5	180.00	14.1	8.0	7.9	0.5
KBANK	Neutral	191.0	210.00	17.3	10.6	9.7	0.8
KKP	Neutral	75.8	77.00	9.3	10.0	9.6	0.9
KTB	Outperform	35.0	38.00	16.2	11.8	11.4	1.0
SCB	No rec	144.0			11.5	11.0	1.0
TCAP	Neutral	56.8	60.00	12.1	7.9	8.3	0.7
TISCO	Neutral	113.0	111.00	5.1	13.6	13.1	2.1
TTB	Neutral	2.3	2.20	1.6	11.6	12.8	0.9
Average					10.1	9.9	0.9

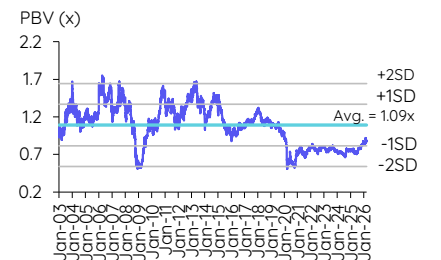
Source: InnovestX Research

Price performance

Absolute	Relative to SET					
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BAY	(4.7)	(1.9)	12.3	0.6	(14.7)	(10.2)
BBL	(6.2)	(1.8)	12.9	(1.0)	(14.6)	(9.7)
KBANK	(5.0)	(1.8)	18.3	0.3	(14.6)	(5.4)
KKP	(2.6)	11.4	39.0	2.8	(3.1)	11.2
KTB	2.2	23.9	45.2	7.8	7.8	16.1
SCB	(3.0)	3.6	17.1	2.3	(9.9)	(6.4)
TCAP	(6.6)	(2.6)	14.1	(1.4)	(15.3)	(8.8)
TISCO	(1.3)	2.3	14.1	4.2	(11.0)	(8.7)
TTB	(2.5)	13.9	17.3	2.8	(1.0)	(6.2)

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: พรีวิวกำไรสุทธิ 1Q69

Unit: Bt mn	1Q25	4Q25	1Q26F	YoY ch	QoQ ch	Key assumptions
BBL	12,618	7,759	9,481	-25%	22%	YoY: +8 bps in credit cost, -29 bps in NIM, -4% in loans, -1% in non-NII, +1% opex QoQ: +41 bps in credit cost, -8 bps in NIM, 0% in loans, +18% in non-NII, -16% in opex
KTB	11,714	10,773	10,697	-9%	-1%	YoY: -13 bps in credit cost, -52 bps in NIM, +3% in loans, +1% in non-NII, -7% in opex QoQ: +3 bps in credit cost, -14 bps in NIM, +2% in loans, 0% in non-NII, -2% in opex
SCB	12,502	10,144	10,270	-18%	1%	YoY: +17 bps in credit cost, -55 bps in NIM, -3% in loans, +7% in non-NII, -1% in opex QoQ: -10 bps in credit cost, -12 bps in NIM, 0% in loans, -1% in non-NII, -2% in opex
KBANK	13,791	10,278	11,420	-17%	11%	YoY: +7 bps in credit cost, -47 bps in NIM, +1% in loans, +4% in non-NII, -1% in opex QoQ: -1 bps in credit cost, -11 bps in NIM, -1% in loans, -5% in non-NII, -14% in opex
BAY	7,533	7,127	7,686	2%	8%	YoY: +50 bps in credit cost, +64 bps in NIM, -1% in loans, +10% in non-NII, +14% in opex QoQ: +4 bps in credit cost, -5 bps in NIM, -3% in loans, -2% in non-NII, -6% in opex
TTB	5,096	5,240	4,836	-5%	-8%	YoY: -19 bps in credit cost, -8 bps in NIM, -2% in loans, +18% in non-NII, +5% in opex QoQ: +10 bps in credit cost, -6 bps in NIM, -2% in loans, -6% in non-NII, -4% in opex
TISCO	1,643	1,642	1,646	0%	0%	YoY: +42 bps in credit cost, +3 bps in NIM, +3% in loans, +7% in non-NII, -2% in opex QoQ: +11 bps in credit cost, -4 bps in NIM, +1% in loans, -3% in non-NII, -4% in opex
KKP	1,062	1,772	1,692	59%	-4%	YoY: -31 bps in credit cost, -13 bps in NIM, -3% loans, +53% in non-NII, +5% in opex QoQ: +29 bps in credit cost, -8 bps in NIM, +2% loan growth, -2% in non-NII, -6% in opex
Total	65,960	54,734	57,728	-12%	5%	

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลวงล้อในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Figure 2: การเติบโตของสินเชื่อบริษัทรายเดือน – หดตัว YTD

	MoM change (Btbn)			% MoM growth			%YoY Growth	%YTD Growth	2026F (%)
	Dec-25	Jan-26	Feb-26	Dec-25	Jan-26	Feb-26			
BBL	0.7	(7.1)	5.8	0.0	(0.3)	0.3	(3.8)	(0.1)	2.0
KTB	125.1	14.1	26.5	5.0	0.5	1.0	4.0	1.5	1.0
KBANK	49.9	(35.1)	5.3	2.1	(1.5)	0.2	0.7	(1.3)	1.0
SCB	3.4	(21.3)	8.3	0.1	(0.9)	0.4	(3.2)	(0.5)	1.0
BAY	20.5	(49.0)	(0.3)	1.3	(3.1)	(0.0)	(4.8)	(3.1)	2.0
TTB	18.8	(25.6)	0.6	1.6	(2.1)	0.1	(3.2)	(2.1)	1.0
TISCO	3.1	(1.3)	1.8	1.3	(0.6)	0.7	1.6	0.2	2.0
KKP	(0.7)	0.0	6.5	(0.2)	0.0	1.8	(3.9)	1.9	3.0
Total	220.7	(125.4)	54.5	1.7	(1.0)	0.4	(1.3)	(0.5)	1.4

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 3: ประมาณการกำไรสุทธิ – ลดลงในปี 2569 หลักๆ เกิดจาก NIM ที่แคบลง

	Net profit (Bt mn)					Net profit growth				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	2024	2025	2026F	2027F	2028F
BBL	45,211	46,007	39,518	40,397	43,378	9%	2%	-14%	2%	7%
KTB	43,856	48,229	41,635	42,830	44,663	20%	10%	-14%	3%	4%
SCB	43,943	47,488	42,034	43,979	46,569	1%	8%	-11%	5%	6%
KBANK	48,803	49,565	42,787	46,488	51,117	15%	2%	-14%	9%	10%
BAY	29,700	31,738	32,321	34,689	36,713	-10%	7%	2%	7%	6%
TTB	21,031	20,639	19,358	17,547	17,125	14%	-2%	-6%	-9%	-2%
TISCO	6,901	6,659	6,629	6,928	7,311	-5%	-4%	0%	5%	6%
KKP	4,985	5,913	6,419	6,694	7,209	-8%	19%	9%	4%	8%
Total	244,430	256,237	230,701	239,552	254,086	7%	5%	-10%	4%	6%

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 4: DPS – ยั่งยืน

	Dividend payout				DPS (Bt)					Dividend yield				
	2025	2026F	2027F	2028F	2H25	2025	2026F	2027F	2028F	2H25	2025	2026F	2027F	2028F
BBL	41%	48%	48%	48%	8.00	10.00	10.00	10.25	11.00	4.80%	6.01%	6.01%	6.16%	6.61%
KTB	77%	90%	87%	84%	2.24	2.67	2.67	2.67	2.67	6.40%	7.63%	7.63%	7.63%	7.63%
SCB	80%	90%	86%	82%	9.28	11.28	11.28	11.28	11.28	6.44%	7.83%	7.83%	7.83%	7.83%
KBANK	67%	77%	71%	66%	12.00	14.00	14.00	14.00	14.25	6.28%	7.33%	7.33%	7.33%	7.46%
BAY	30%	32%	33%	36%	0.90	1.30	1.40	1.55	1.80	3.53%	5.10%	5.49%	6.08%	7.06%
TTB	65%	69%	76%	78%	0.07	0.14	0.14	0.14	0.14	3.09%	5.96%	5.96%	5.96%	5.96%
TISCO	93%	94%	91%	87%	5.75	7.75	7.80	7.85	7.90	5.09%	6.86%	6.90%	6.95%	6.99%
KKP	79%	73%	72%	68%	4.20	5.70	5.80	5.90	6.00	5.54%	7.52%	7.66%	7.79%	7.92%

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 5: ราคาเป้าหมายใหม่ – อิงกับวิธี 2-stage DDM

	New TP (Bt)	Old TP(Bt)	L-T growth	Cost of equity
BBL	180	180	1.0%	9%
KTB	38	35	1.0%	9%
KBANK	210	202	1.0%	9%
BAY	28	28	1.0%	10%
TTB	2.2	2.05	1.0%	9%
TISCO	111	110	1.0%	9%
KKP	77	73	1.0%	9%

Source: InnovestX Research

Figure 6: Valuation summary (Price as of Mar 31, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
BAY	Neutral	25.50	28.00	15.3	5.9	5.8	5.4	7	2	7	0.5	0.4	0.4	8	8	8	5.1	5.5	6.1
BBL	Outperform	166.50	180.00	14.1	6.9	8.0	7.9	2	(14)	2	0.6	0.5	0.5	8	7	7	6.0	6.0	6.2
KBANK	Neutral	191.00	210.00	17.3	9.1	10.6	9.7	2	(14)	9	0.8	0.8	0.7	9	7	8	7.3	7.3	7.3
KKP	Neutral	75.75	77.0	9.3	10.8	10.0	9.6	19	9	4	1.0	0.9	0.9	9	9	9	7.5	7.7	7.8
KTB	Outperform	35.00	38.0	16.2	10.1	11.8	11.4	10	(14)	3	1.1	1.0	1.0	11	9	9	7.6	7.6	7.6
SCB	No rec	144.00			10.2	11.5	11.0	8	(11)	5	1.0	1.0	1.0	10	8	9	7.8	7.8	7.8
TCAP	Neutral	56.75	60.0	12.1	7.7	7.9	8.3	17	(3)	(5)	0.7	0.7	0.7	10	9	8	6.2	6.3	6.5
TISCO	Neutral	113.00	111.0	5.1	13.6	13.6	13.1	(4)	(0)	5	2.1	2.1	2.0	15	15	16	6.9	6.9	6.9
TTB	Neutral	2.30	2.20	1.6	10.9	11.6	12.8	(2)	(6)	(9)	0.9	0.9	0.9	9	8	7	6.0	6.0	6.0
Average					9.5	10.1	9.9	5	(9)	4	0.9	0.9	0.9	10	9	9	6.7	6.8	6.9

Source: InnovestX Research

Figure 7: Regional peer comparison (Price as of Mar 31, 2026)

Company name	Country	Mkt. Cap. (US\$ mn)	PE (x)			EPS Growth (%)			PBV (x)			Div. Yield (%)			ROE (%)		
			26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F
Bank of Communications Co Ltd	China	90,208	6.52	6.34	6.03	-0.65	2.89	5.07	0.50	0.47	0.46	4.83	4.96	5.14	7.75	7.56	7.20
China Construction Bank Corp	China	286,893	7.39	7.12	6.87	0.46	3.83	3.61	0.68	0.64	0.59	4.10	4.25	4.40	9.42	9.18	9.10
Bank of China Ltd	China	256,073	5.90	5.71	5.41	0.14	3.24	5.62	0.49	0.46	0.43	5.31	5.47	5.90	8.58	8.31	8.22
China CITIC Bank Corp Ltd	China	64,051	5.48	5.24	5.04	-0.43	4.57	4.00	0.50	0.47	0.44	5.50	5.76	6.10	9.45	9.35	8.98
China Everbright Ltd	Hong Kong	1,296	4.14	3.63	n.m.	222.17	14.09	n.m.	0.28	0.24	n.a	2.16	n.a	n.a	7.30	7.44	n.m.
China Merchants Bank Co Ltd	China	146,463	6.55	6.23	5.87	5.32	5.18	6.05	0.81	0.75	0.70	5.25	5.29	5.52	12.69	12.22	12.10
Huaxia Bank Co Ltd	China	16,891	4.42	4.31	4.00	2.16	2.60	7.77	0.34	0.32	0.30	5.49	5.60	6.22	7.50	7.31	7.98
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	China	374,602	5.95	5.71	5.54	1.40	4.24	3.12	0.52	0.49	0.46	5.25	5.42	5.75	8.91	8.70	n.m.
Ping An Bank Co Ltd	China	31,176	5.16	5.02	4.94	-3.92	2.65	1.72	0.44	0.42	0.39	5.29	5.45	5.53	8.70	8.32	8.23
Bank of East Asia Ltd/The	Hong Kong	4,403	7.44	6.50	5.19	32.29	14.40	25.37	0.32	0.31	0.30	6.25	7.23	9.17	4.42	4.96	6.01
BOC Hong Kong Holdings Ltd	Hong Kong	57,712	10.86	10.12	9.49	3.83	7.31	6.67	1.20	1.15	1.08	5.17	5.60	6.08	11.33	11.61	11.68
Standard Chartered PLC	Britain	45,570	8.56	7.42	6.42	22.01	15.31	15.61	0.95	0.87	0.79	3.21	3.81	4.30	10.80	11.79	12.53
HSBC Holdings PLC	Britain	275,694	9.88	9.03	8.06	34.21	9.48	11.98	1.47	1.39	1.28	5.08	5.56	6.14	15.11	15.94	16.58
Bank of Baroda	India	13,568	6.85	6.30	n.m.	-9.82	8.75	n.m.	0.90	0.81	n.a	3.42	3.80	3.97	13.30	n.m.	n.m.
Punjab National Bank	India	12,246	7.18	6.02	n.m.	-14.68	19.20	n.m.	0.82	0.74	n.a	3.14	3.52	4.95	12.00	n.m.	n.m.
State Bank of India	India	95,795	10.41	9.73	n.m.	8.27	6.92	n.m.	1.65	1.45	1.78	1.84	2.03	2.31	16.45	16.30	15.77
Axis Bank Ltd	India	38,244	14.39	11.28	10.58	-11.06	27.61	6.60	1.69	1.46	1.78	0.17	0.17	n.a	11.70	16.66	16.79
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	Japan	194,124	13.30	12.02	16.22	22.19	10.67	-25.94	1.38	1.31	1.49	3.25	3.59	3.98	10.79	8.03	8.38
Mizuho Financial Group Inc	Japan	95,349	12.84	11.48	18.45	35.39	11.82	-37.75	1.37	1.28	1.44	2.53	2.67	2.70	10.89	7.37	7.59
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	Japan	120,544	12.11	10.99	5.25	37.06	10.16	109.26	1.23	1.15	1.16	3.57	3.88	4.17	10.72	7.16	7.57
Bank Central Asia Tbk PT	Indonesia	46,940	12.94	11.92	10.91	6.76	8.54	9.28	2.61	2.42	2.24	5.19	5.67	6.26	20.87	18.95	19.65
Bank Mandiri Persero Tbk PT	Indonesia	26,007	7.71	7.16	6.53	1.42	7.72	9.74	1.40	1.30	1.23	8.54	8.84	10.11	18.67	18.74	19.29
Bank CIMB Niaga Tbk PT	Indonesia	2,594	6.06	5.70	5.60	6.43	6.43	1.81	0.73	0.68	0.66	8.06	9.12	9.35	12.15	12.06	12.26
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	Indonesia	8,279	6.46	5.88	5.34	8.38	9.89	10.10	0.78	0.74	0.69	9.69	10.35	11.59	12.42	12.81	13.25
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	Indonesia	29,795	8.35	7.70	7.02	6.09	8.41	9.66	1.51	1.45	1.40	10.19	10.82	11.29	18.35	19.31	20.27
Industrial Bank of Korea	South Korea	11,282	6.24	5.90	5.39	8.04	5.66	9.61	0.48	0.45	0.46	5.42	5.78	6.61	7.79	7.72	8.20
Shinhan Financial Group Co Ltd	South Korea	27,800	7.73	7.04	6.27	17.10	9.74	12.31	0.71	0.65	0.59	3.33	3.75	4.26	9.34	9.43	9.72
Bursa Malaysia Bhd	Malaysia	1,701	24.04	22.94	22.10	14.56	4.80	3.77	8.21	8.00	7.74	3.75	3.97	4.16	35.19	35.47	36.38
AMMB Holdings Bhd	Malaysia	5,381	10.49	10.05	n.m.	3.70	4.46	n.m.	1.00	n.a	n.a	5.34	5.81	n.a	9.81	8.99	8.93
CIMB Group Holdings Bhd	Malaysia	20,143	9.84	9.30	8.69	4.95	5.87	7.02	1.09	1.04	0.99	6.41	6.72	6.78	11.33	11.47	11.66
Hong Leong Bank Bhd	Malaysia	11,722	9.96	9.38	8.81	5.47	6.18	6.51	1.10	1.03	0.97	4.50	4.80	5.29	11.24	11.30	11.34
Malayan Banking Bhd	Malaysia	33,888	12.40	11.88	11.29	5.23	4.37	5.23	1.38	1.33	1.25	5.79	5.99	6.34	11.44	11.42	11.54
DBS Group Holdings Ltd	Singapore	125,673	14.43	13.56	12.76	2.66	6.42	6.32	2.29	2.24	2.16	5.65	6.09	5.60	16.02	16.61	17.16
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	Singapore	76,579	12.98	12.29	11.67	3.87	5.61	5.31	1.54	1.46	1.37	4.42	4.26	4.39	12.19	12.21	12.18
United Overseas Bank Ltd	Singapore	47,083	10.79	10.04	9.32	23.08	7.51	7.64	1.15	1.10	1.01	4.71	5.01	5.42	10.87	11.06	11.41
Cathay Financial Holding Co Ltd	Taiwan	32,176	9.34	9.40	8.94	6.59	-0.65	5.14	1.17	1.07	n.a	5.07	5.25	5.12	12.12	11.95	n.m.
CTBC Financial Holding Co Ltd	Taiwan	31,497	11.94	11.42	11.23	5.29	4.59	1.71	1.83	1.71	n.a	5.00	5.16	5.57	16.21	15.73	15.92
Fubon Financial Holding Co Ltd	Taiwan	37,586	10.05	10.02	8.75	2.19	0.35	14.53	1.17	1.17	n.a	4.66	5.14	5.12	11.80	11.57	n.m.
Mega Financial Holding Co Ltd	Taiwan	17,795	15.65	15.62	14.54	4.11	0.20	7.43	1.40	1.37	n.a	4.43	4.52	4.94	9.01	8.91	10.36
SinoPac Financial Holdings Co Ltd	Taiwan	13,882	13.01	12.40	n.m.	19.80	4.87	n.m.	1.59	1.49	n.a	4.56	4.56	n.a	13.56	14.76	n.m.
TS Financial Holding Co Ltd	Taiwan	17,961	11.09	10.11	10.87	9.32	9.67	-6.99	1.14	1.24	n.a	4.31	4.51	4.19	11.00	11.19	n.m.
Bank of Ayudhya PCL	Thailand	5,748	5.88	5.54	5.23	0.58	6.11	5.98	0.43	0.40	0.38	3.65	4.04	4.22	7.44	7.57	7.66
Bangkok Bank PCL	Thailand	9,740	7.55	7.23	6.93	-8.51	4.49	4.35	0.53	0.51	0.49	5.68	5.90	6.19	7.15	7.15	7.15
Kasikornbank PCL	Thailand	13,761	9.83	9.35	8.90	-7.16	5.09	5.07	0.76	0.73	0.71	6.47	6.67	6.90	7.79	8.00	8.12
Kiatnakin Phatra Bank PCL	Thailand	1,938	10.63	10.08	9.50	-0.66	5.52	6.13	0.94	0.91	0.88	6.66	6.92	7.08	9.13	9.33	9.48
Krung Thai Bank PCL	Thailand	14,991	10.83	10.34	9.86	-6.35	4.74	4.93	1.02	0.98	0.95	6.02	6.13	6.59	9.67	9.75	9.94
SCB X PCL	Thailand	14,859	10.96	10.47	10.05	-6.85	4.75	4.17	0.97	0.95	0.93	7.40	7.70	8.04	8.92	9.22	9.43
Thanachart Capital PCL	Thailand	1,824	7.45	7.43	7.40	3.02	0.29	0.42	0.71	0.67	0.64	6.45	6.58	6.85	9.73	9.34	9.15
Tisco Financial Group PCL	Thailand	2,773	13.40	12.93	12.58	1.36	3.65	2.76	2.06	2.03	2.00	6.88	6.96	7.04	15.48	15.80	15.95
TMBThanachart Bank PCL	Thailand	6,470	10.60	11.27	11.27	-1.36	-5.99	0.00	0.88	0.86	0.84	6.00	7.83	6.04	8.29	7.65	7.39
Average			9.68	9.09	8.89	10.51	6.68	7.02	1.20	1.15	1.14	5.10	5.49	5.95	11.66	11.53	11.87

Source: Bloomberg

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน 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 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, ITC, ITCL, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFH, 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, SEAOIL, 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, WIILK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อ ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง นิตินัย-กรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

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, BCT, 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, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFH, 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, SSI, 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, WIILK, 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, 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

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, 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, EMPIRE, 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, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, 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, 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, PSOG, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJ, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, 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, SLP, 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, TM, 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, UNIX, 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.