

บัตรกรุงไทย

บริษัท บัตรกรุงไทย
จำกัด (มหาชน)

KTC

Bloomberg
Reuters

KTC TB
KTC.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

4Q67: ECL สูงกว่าคาด, opex ต่ำกว่าคาด, แนวโน้มอ่อนแอ

ผลประกอบการ 4Q67 ของ KTC ออกมาตามคาด โดยสะท้อนถึง ECL ที่สูงกว่าคาด แต่ opex ต่ำกว่าคาด เราคาดว่ากำไรปี 2568 จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว เนื่องจาก credit cost ที่คาดว่าจะลดลงจะช่วยชดเชย NIM ที่หดตัวลง และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้นจากค่าใช้จ่ายด้าน IT เรายังคงคำแนะนำ UNDERPERFORM สำหรับ KTC และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 39 บาท เนื่องจาก valuation แพง และกำไรมีแนวโน้มเติบโตต่ำ

4Q67: ผลประกอบการออกมาตามคาด KTC รายงานกำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 1.89 พันลบ. (-2% QoQ, +7% YoY) เป็นไปตาม INVX และ consensus คาด ECL ที่สูงกว่าคาดถูกชดเชยโดย opex ที่ต่ำกว่าคาด กำไรสุทธิปี 2567 เติบโต 2%

รายการที่สำคัญ:

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: อัตราส่วน NPL เพิ่มขึ้น 2 bps QoQ credit cost เพิ่มขึ้น 33 bps QoQ มาอยู่ที่ 6.44% แยกว่าคาด LLR coverage ลดลงจาก 373% ณ 3Q67 มาอยู่ที่ 369%
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: เพิ่มขึ้น 5% QoQ ตามฤดูกาล แต่ลดลง 1% YoY
- 3) NIM: NIM ลดลง 33 bps QoQ (-20 bps YoY) อัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อลดลง 37 bps QoQ (-21 bps YoY) ต้นทุนทางการเงินลดลง 2 bps QoQ (+24 bps YoY)
- 4) Non-NII: เพิ่มขึ้น 4% QoQ (จากปัจจัยฤดูกาล) และ 16% YoY (จากรายได้ค่าธรรมเนียมและหนี้สูญได้รับคืน)
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -103 bps QoQ (+179 bps YoY) opex ลดลง 1% QoQ (ทรงตัว YoY) ต่ำกว่าคาด

แนวโน้มกำไรปี 2568: ค่อนข้างทรงตัว เราคาดว่ากำไรปี 2568 จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว เนื่องจาก credit cost ที่คาดว่าจะลดลงจะช่วยชดเชย NIM ที่หดตัวลง และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น KTC ตั้งเป้าการเติบโตของสินเชื่อที่ 4-5% (3% สำหรับสินเชื่อบุคคล และยอดปล่อยสินเชื่อใหม่ 3 พันลบ. สำหรับสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ) ในปี 2568 เทียบกับ -1% ในปี 2567 แต่เรายังคงประมาณการตามหลักความระมัดระวังไว้ที่ 3% เราคาดว่า NIM จะหดตัวลง 15 bps ในปี 2568 เทียบกับ -36 bps ในปี 2567 โดยเกิดจาก: 1) มาตรการแก้หนี้เรื้อรัง (PD) ของรพท. และ 2) การให้เครดิตเงินคืนเทียบเท่าดอกเบี้ย 0.5% ของยอดค้างชำระสินเชื่อบัตรเครดิตใน 1H68 และ 0.25% ใน 2H68 สำหรับลูกค้าที่ผ่อนชำระขั้นต่ำมากกว่าหรือเท่ากับ 8% เราคาดว่า credit cost จะลดลง 9 bps ในปี 2568 เทียบกับ +61 bps ในปี 2567 เราคาดว่าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะเพิ่มขึ้น 230 bps ในปี 2568 เทียบกับ +42 bps ในปี 2567 จากค่าใช้จ่ายด้าน IT ที่เพิ่มขึ้นจากการอัปเดต core system

คงคำแนะนำ UNDERPERFORM และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 39 บาท (อิงกับ PBV ปี 2568 ที่ 2.2 เท่า) เนื่องจาก valuation แพง และกำไรมีแนวโน้มเติบโตต่ำ

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึง 2) การปรับเพิ่มอัตราชำระขั้นต่ำบัตรเครดิตจาก 8% เป็น 10% 3) มาตรการแก้หนี้ครัวเรือนของ รพท. และ 4) 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	7,478	7,818	7,967
EPS	(Bt)	2.83	2.88	2.90	3.03	3.09
BVPS	(Bt)	13.84	15.44	17.19	19.06	20.94
DPS	(Bt)	1.13	1.15	1.16	1.21	1.24
PER	(x)	17.85	17.51	17.41	16.66	16.34
EPS growth	(%)	3.05	1.95	0.55	4.54	1.91
PBV	(x)	3.65	3.27	2.94	2.65	2.41
ROE	(%)	21.77	19.70	17.78	16.73	15.45
Dividend yields	(%)	2.24	2.28	2.30	2.40	2.45

Source: InnovestX Research

Tactical: UNDERPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Jan 17) (Bt)	50.50
Target price (Bt)	39.00
Mkt cap (Btbn)	130.21
12-m high / low (Bt)	51 / 37
Avg. daily 6m (US\$m)	5.32
Foreign limit / actual (%)	49 / 15
Free float (%)	34.0
Outstanding Short Position (%)	0.52

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	4.1	4.1	17.4
Relative to SET	8.7	15.7	20.7

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	7,954	8,608
INVX vs Consensus (%)	(6.0)	(9.2)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1Q25 core earnings	Flat	Flat

2024 Sustainability/2023 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	5.23 1/42
Environmental Score and Rank	5.05 3/42
Social Score and Rank	5.02 2/42
Governance Score and Rank	5.64 2/42

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
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 5.23 (2023)		CG Rating DJSI SETESG SET ESG Ratings				
Rank in Sector	1/42	KTC	5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- KTC ตั้งเป้าหมายยาวปี 2569: 1) ลดการใช้พลังงานไฟฟ้าร้อยละ 5 2) ลดการใช้น้ำร้อยละ 5 3) คัดแยกขยะและนำไปรีไซเคิลหรือทำลายอย่างถูกวิธีร้อยละ 100 และ 4) ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกโดยรวมร้อยละ 6
- อัตราส่วนปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อจำนวนพนักงานรวมลดลงเมื่อเทียบกับปีฐาน (2565): GHG Scope 1 = 0.2%; GHG Scope 2 = 2.9%; GHG Scope 3 = 1.1%
- ปริมาณการใช้ไฟฟ้าเฉลี่ยต่อพื้นที่ลดลง 4% เมื่อเทียบกับปีฐาน (2565)

ประเด็นด้านสังคม (S)

- นโยบายด้านสังคมของ KTC: 1) การเข้าถึงบริการทางการเงินและการส่งเสริมความรู้ทางการเงิน; 2) การบริหารและพัฒนาศักยภาพทรัพยากรบุคคล; 3) การดูแลสุขภาวะและความปลอดภัยในสภาพแวดล้อมการทำงาน; 4) การร่วมมือกับพันธมิตรด้านความยั่งยืน
- บริษัทไม่มีการละเมิดหรือฝ่าฝืนการปฏิบัติตามจรรยาบรรณธุรกิจ

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการ 8 ท่าน แบ่งเป็นกรรมการอิสระ 4 ท่าน กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 2 ท่าน และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 2 ท่าน
- KTC ได้รับการจัดอันดับ SET ESG Ratings ระดับสูงสุด AAA และได้รับเลือกให้เป็นสมาชิกของดัชนี SETESG Index เป็นปีที่ 4 ติดต่อกัน ตั้งแต่ปี 2563-2566
- KTC ได้รับคัดเลือกอยู่ในทำเนียบ The Sustainability Yearbook 2024 จัดทำโดย S&P Global
- KTC ได้รับการประเมิน MSCI ESG Rating ในระดับ BBB

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2023
ESG Financial Materiality Score	4.99	5.23
Environment Financial Materiality Score	3.88	5.05
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0.50	0.52
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	1.29	1.32
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	0.16	1.17
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	—	4.19
Electricity Used ('000 megawatt hours)	2.57	2.64
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.21	0.27
Water Consumption ('000 cubic meters)	—	19.51
Social Financial Materiality Score	4.89	5.02
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending	1.75	2.10
Women in Workforce (%)	65.89	66.29
Disabled in Workforce (%)	1.00	0.95
Total Recordable Incident Rate (per 100 employees)	0.00	0.00
Employee Turnover (%)	17.11	12.17
Employee Training (hours)	108,744	138,199
Governance Financial Materiality Score	5.57	5.64
Board Size (persons)	8	8
Number of Executives / Company Managers (persons)	12	12
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	7	6
Number of Female Executives (persons)	5	6
Number of Women on Board (persons)	1	3
Number of Independent Directors (persons)	5	4

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม 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
Interest & dividend income	(Btmn)	10,355	13,614	14,382	16,019	16,188	16,026	16,463	17,052
Interest expense	(Btmn)	1,534	1,416	1,392	1,703	1,806	1,708	1,686	1,689
Net interest income	(Btmn)	8,821	12,198	12,989	14,317	14,382	14,318	14,777	15,363
Non-interest income	(Btmn)	11,700	7,829	8,849	9,399	11,267	12,344	13,527	14,423
Non-interest expenses	(Btmn)	7,260	7,326	8,117	8,801	9,622	10,594	11,610	12,640
Earnings before tax & provision	(Btmn)	13,261	12,701	13,722	14,915	16,027	16,068	16,694	17,146
Provision	(Btmn)	6,605	5,456	4,868	5,894	6,762	6,720	6,922	7,187
Earnings before tax	(Btmn)	6,656	7,245	8,854	9,021	9,265	9,347	9,772	9,959
Tax	(Btmn)	1,325	1,467	1,818	1,819	1,877	1,869	1,954	1,992
Equities & minority interest	(Btmn)	2	101	43	93	49	0	0	0
Net profit	(Btmn)	5,333	5,879	7,079	7,295	7,437	7,478	7,818	7,967
EPS	(Bt)	2.07	2.28	2.75	2.83	2.88	2.90	3.03	3.09
DPS	(Bt)	0.88	1.00	1.10	1.13	1.15	1.16	1.21	1.24

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	3,084	3,153	3,186
Gross loans	(Btmn)	89,607	92,047	103,509	111,623	110,434	113,579	117,155	122,424
Loan loss reserve	(Btmn)	7,355	9,691	8,792	9,763	7,966	6,566	5,124	3,626
Net loans	(Btmn)	82,794	82,944	95,402	102,584	103,195	107,740	112,758	119,525
Total assets	(Btmn)	88,403	89,471	101,796	112,814	111,066	115,669	120,795	127,635
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	39,110	39,410	41,410
Total liabilities	(Btmn)	65,553	62,387	70,220	76,968	71,166	71,266	71,566	73,566
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	44,313	49,140	53,980
BVPS	(Bt)	8.84	10.41	12.16	13.84	15.44	17.19	19.06	20.94

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)	2.85	3.15	4.50
Yield on earn'g assets	(%)	11.80	14.99	14.71	14.89	14.58	14.31	14.27	14.24
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.66	2.51	2.39	2.64	2.79	2.74	2.69	2.65
Spread	(%)	9.15	12.48	12.32	12.25	11.79	11.57	11.58	11.58
Net interest margin	(%)	10.06	13.43	13.28	13.31	12.95	12.78	12.81	12.82
Cost to income ratio	(%)	32.92	34.16	34.94	34.62	35.05	37.34	38.71	40.16
Provision expense/Total loans	(%)	7.53	6.01	4.98	5.48	6.09	6.00	6.00	6.00
NPLs/ Total Loans	(%)	1.78	3.60	1.78	2.19	1.95	2.09	2.17	2.22
LLR/NPLs	(%)	460	292	476	400	369	277	202	133
ROA	(%)	6.14	6.61	7.40	6.80	6.64	6.60	6.61	6.41
ROE	(%)	25.09	23.69	24.33	21.77	19.70	17.78	16.73	15.45
D/E	(x)	2.88	2.32	2.24	2.16	1.79	1.61	1.46	1.36

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	3,802	3,972	4,097	4,149	4,008	4,004	4,075	4,101
Interest expense	(Btmn)	390	415	441	456	451	448	453	454
Net interest income	(Btmn)	3,412	3,557	3,655	3,693	3,557	3,556	3,622	3,647
Non-interest income	(Btmn)	2,253	2,268	2,365	2,514	2,755	2,777	2,815	2,920
Non-interest expenses	(Btmn)	1,985	2,135	2,252	2,429	2,369	2,359	2,460	2,435
Earnings before tax & provision	(Btmn)	3,680	3,690	3,768	3,778	3,943	3,975	3,977	4,132
Provision	(Btmn)	1,367	1,438	1,477	1,612	1,683	1,690	1,611	1,777
Earnings before tax	(Btmn)	2,313	2,252	2,291	2,166	2,260	2,284	2,366	2,355
Tax	(Btmn)	452	463	464	439	467	469	470	471
Equities & minority interest	(Btmn)	11	17	30	34	10	11	24	4
Net profit	(Btmn)	1,872	1,806	1,857	1,761	1,803	1,826	1,919	1,888
EPS	(Bt)	0.73	0.70	0.72	0.68	0.70	0.71	0.74	0.73

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Cash	(Btmn)	1,705	1,855	2,744	5,344	3,652	4,297	2,288	3,063
Gross loans	(Btmn)	102,636	104,920	106,027	111,623	104,690	105,155	105,511	110,434
Loan loss reserve	(Btmn)	8,934	9,225	9,469	9,763	7,399	7,525	7,610	7,966
Net loans	(Btmn)	94,378	96,363	97,231	102,584	97,948	98,279	98,573	103,195
Total assets	(Btmn)	100,220	102,545	104,578	112,814	106,434	107,470	105,690	111,066
S-T borrowings	(Btmn)	9,977	9,539	10,670	13,957	8,480	11,085	9,758	11,619
L-T borrowings	(Btmn)	43,026	47,183	48,517	44,833	45,806	44,778	39,322	39,010
Total liabilities	(Btmn)	66,778	70,268	74,962	76,968	68,796	71,316	67,641	71,166
Paid-up capital	(Btmn)	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Total Equities	(Btmn)	33,225	32,066	33,922	35,682	37,485	36,036	37,956	39,810
BVPS	(Bt)	12.89	12.44	13.16	13.84	14.54	13.98	14.72	15.44

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Loan growth	(%)	14.52	11.06	10.00	7.84	2.00	0.22	(0.49)	(1.06)
Yield on earn'g assets	(%)	15.18	15.83	16.16	15.72	15.26	15.68	15.88	15.51
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.57	2.70	2.67	2.66	2.85	2.93	2.92	2.90
Spread	(%)	12.61	13.13	13.49	13.06	12.41	12.75	12.96	12.60
Net interest margin	(%)	13.62	14.18	14.42	13.99	13.54	13.92	14.12	13.79
Cost to income ratio	(%)	32.78	34.21	34.85	36.46	35.03	34.78	35.70	34.67
Provision expense/Total loans	(%)	5.33	5.48	5.57	5.78	6.43	6.43	6.11	6.44
NPLs/ Total Loans	(%)	1.88	2.03	1.81	2.19	2.00	1.97	1.93	1.95
LLR/NPLs	(%)	462	433	494	400	354	363	373	369
ROA	(%)	7.41	7.12	7.17	6.48	6.58	6.83	7.20	6.97
ROE	(%)	23.18	22.13	22.51	20.24	19.72	19.87	20.75	19.43

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q23	3Q24	4Q24	%YoY ch	%QoQ ch	2023	2024	% YoY ch
Net interest income	3,693	3,622	3,647	(1)	1	14,317	14,382	0
Non-interest income	2,514	2,815	2,920	16	4	9,399	11,267	20
Operating expenses	2,429	2,460	2,435	0	(1)	8,801	9,622	9
Pre-provision profit	3,778	3,977	4,132	9	4	14,915	16,027	7
Less Provision	1,612	1,611	1,777	10	10	5,894	6,762	15
Pre-tax profit	2,166	2,366	2,355	9	(0)	9,021	9,265	3
Income tax	439	470	471	7	0	1,819	1,877	3
Net profit	1,761	1,919	1,888	7	(2)	7,295	7,437	2
EPS (Bt)	0.68	0.74	0.73	7	(2)	2.83	2.88	2
B/S (Bt mn)	4Q23	3Q24	4Q24	%YoY ch	%QoQ ch	2023	2024	%YoY ch
Loans	112,347	106,183	111,161	(1)	5	112,347	111,161	(1)
Liabilities	76,968	67,641	71,166	(8)	5	76,968	71,166	(8)
BVPS (Bt)	13.84	14.72	15.44	12	5	13.84	15.44	12
Ratios (%)	4Q23	3Q24	4Q24	%YoY ch*	%QoQ ch*	2023	2024	YoY ch*
Yield on earn. asset	15.72	15.88	15.51	(0.21)	(0.37)	14.89	14.58	(0.31)
Cost of funds	2.66	2.92	2.90	0.24	(0.02)	2.64	2.79	0.15
Net interest margin	13.99	14.12	13.79	(0.20)	(0.33)	13.31	12.95	(0.36)
Cost to income	36.46	35.70	34.67	(1.79)	(1.03)	34.62	35.05	0.42
Credit cost	5.78	6.11	6.44	0.66	0.33	5.48	6.09	0.61
NPLs/gross loans	2.19	1.93	1.95	(0.23)	0.02	2.19	1.95	(0.23)
LLR/NPL	400	373	369	(30.98)	(3.91)	400	369	(30.98)
D/E(x)	2.16	1.78	1.79	(0.37)	0.01	2.16	1.79	(0.37)

Source: KTC and InnovestX Research

Note: * Percentage points

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

Rating		Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
AEONTS	Outperform	115.00	149.0	34.3	8.8	9.8	9.7	(15)	(10)	1	1.2	1.1	1.0	14	12	11	4.8	4.8	4.8
KTC	Underperform	50.50	39.0	(20.5)	17.8	17.5	17.4	3	2	1	3.6	3.3	2.9	22	20	18	2.2	2.3	2.3
MTC	Outperform	42.25	54.0	28.5	18.3	15.4	12.9	(4)	19	19	2.8	2.4	2.1	16	17	17	0.5	0.6	0.8
SAWAD	Underperform	36.25	37.0	3.5	10.0	10.6	11.0	12	(6)	(4)	1.8	1.6	1.6	19	17	15	0.0	1.4	1.4
TIDLOR	Outperform	15.20	21.0	41.0	11.3	10.4	9.0	(7)	8	15	1.5	1.4	1.2	14	14	15	1.8	2.9	3.3
THANI	Underperform	1.27	1.6	30.6	5.6	8.7	8.0	(27)	(36)	9	0.6	0.6	0.6	10	7	7	1.6	4.6	5.0
Average					12.0	12.1	11.3	(6)	(4)	7	1.9	1.7	1.6	16	14	14	1.8	2.8	2.9

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นบริษัท เอส เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย 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 รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย 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 ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, 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, 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, TV, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, 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, SCI, 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, WIJK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the “no announcement of the results” clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้มาตรฐาน)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนา)

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

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, 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, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, 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, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKG, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

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