

ธนาคาร

SET BANK Index Close: 3/10/2025 422.77 +1.82 / +0.43% Bt4,520mn
Bloomberg ticker: SETBANK

พรีวิว 3Q68: คาดส่วนใหญ่กำไรสุทธิลดลง QoQ, YoY

เราคาดว่าธนาคารส่วนใหญ่ (ยกเว้น KTB และ TISCO ซึ่งจะมีกำไร FVTPL จากเงินลงทุนใน THAI) จะรายงานกำไรสุทธิ 3Q68 ลดลง QoQ และ YoY ซึ่งเป็นผลมาจาก: 1) NIM ที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ 2) สิ้นเชื่อที่หดตัวลง และ 3) credit cost ที่สูงขึ้น แม้เราเล็งเห็นความเสี่ยงขาลงต่อ NIM จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีกและต่อคุณภาพสินทรัพย์จากสงครามการค้า แต่เราคาดว่าธนาคารต่างๆ จะยังสามารถรักษากำไรสุทธิไว้ได้ด้วยแรงหนุนจากกำไรจากเงินลงทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง รวมถึงยังสามารถจ่ายปันผลต่อหุ้นในระดับเดิมหรืออาจปรับเพิ่มขึ้นได้ ซึ่งจะทำให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลยังคงน่าสนใจและช่วยพยุงราคาหุ้นไว้ได้ เราเลือก KTB เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q68 ของธนาคารส่วนใหญ่จะลดลงทั้ง QoQ และ YoY เราคาดว่าธนาคารส่วนใหญ่ (ยกเว้น KTB และ TISCO) จะรายงานกำไรสุทธิ 3Q68 ลดลงทั้ง QoQ และ YoY หลักๆ เป็นผลมาจาก: 1) NIM ที่ลดลง อันเป็นผลมาจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (25 bps) มากกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก (5-40 bps สำหรับเงินฝากประจำ) 2) สิ้นเชื่อที่หดตัวราว 1% QoQ และ 3) credit cost ที่เพิ่มขึ้น QoQ เพื่อรองรับภาวะเศรษฐกิจที่อาจชะลอตัวจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ ใน 2H68 ในขณะที่เราคาดว่า KTB และ TISCO จะรายงานกำไรสุทธิ 3Q68 เพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ โดยได้แรงหนุนจากกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนใน THAI ด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVTPL) เราคาดว่า KTB จะเป็นธนาคารที่รายงานกำไรสุทธิ 3Q68 เติบโตแข็งแกร่งที่สุด เนื่องจากธนาคารจะมีกำไร FVTPL จากเงินลงทุนใน THAI จำนวน 1.4 หมื่นลบ. (1 บาท/หุ้น) ในขณะที่ TISCO ยังไม่ได้เปิดเผยรายละเอียดเกี่ยวกับสัดส่วนการถือครองหุ้น THAI แต่เราประเมินได้ว่า TISCO จะมีกำไร FVTPL ราว 500 ลบ. ใน 3Q68 นอกจากนี้เรายังคำนวณได้ว่า BBL และ TTB จะรับรู้กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากเงินลงทุนใน THAI ผ่านส่วนของผู้ถือหุ้นที่ 2.54 หมื่นลบ. (13.31 บาท/หุ้น) และ 6.1 พันลบ. (0.06 บาท/หุ้น) ตามลำดับ

คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2568 อยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 ของกลุ่มธนาคารจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว (+1%) โดยอิงกับการคาดการณ์ว่าสิ้นเชื่อจะลดลง 1% NIM จะลดลง 28 bps credit cost จะลดลง 5 bps non-NII จะเพิ่มขึ้น 13% หลักๆ เกิดจากกำไรจากเครื่องมือทางการเงินและเงินลงทุน และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจะลดลง 2% จากนโยบายลดต้นทุน เมื่อพิจารณาจากโอกาสที่จะเพิ่มผลกำไรจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ลดลงและโอกาสในการลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ธนาคารต่างๆ จึงน่าจะยังสามารถรักษากำไรสุทธิไว้ได้แม้ว่าจะเผชิญกับความท้าทาย

ความเสี่ยงขาลงต่อ NIM และคุณภาพสินทรัพย์ในปี 2569 นอกจากนี้เรายังคาดว่ากำไรสุทธิปี 2569 ของกลุ่มธนาคารจะอยู่ในระดับทรงตัว ซึ่งเป็นผลมาจากสิ้นเชื่อที่เติบโต 1% NIM ที่ลดลง 11 bps credit cost ที่ลดลง 5 bps non-NII ที่ลดลง 2% (หลักๆ เป็นผลมาจากกำไร FVTPL และกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงที่ KTB ซึ่งวัดมูลค่าเงินลงทุนใน THAI ตามราคาตลาดผ่านกำไรขาดทุน) และการลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพื่อพยุงกำไรสุทธิ เราเล็งเห็นความเสี่ยงขาลงต่อ NIM จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีกในปี 2569 ซึ่งเรายังไม่ได้นำมาใส่ไว้ในประมาณการ เราเล็งเห็นความเสี่ยงต่อคุณภาพสินทรัพย์จากลูกค้าที่มีการส่งออกสินค้าโดยตรงไปยังสหรัฐฯ และภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอลง

คง DPS ไว้ในระดับเดิม เราคาดว่าธนาคารทุกแห่งจะยังคงจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ในระดับเดิมหรืออาจปรับเพิ่มขึ้นได้ในปี 2568 และปี 2569 โดยได้รับการสนับสนุนจากอัตราส่วนความคุ้มค่าเพียงพอของเงินกองทุนที่แข็งแกร่งและความต้องการใช้เงินทุนน้อยลงท่ามกลางสิ้นเชื่อที่ชะลอตัว โดยธนาคารส่วนใหญ่จะยังคงให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดี

ยังคงเลือก KTB เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร เนื่องจาก KTB มีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าธนาคารขนาดใหญ่อื่นๆ มี ROE ที่ดีกว่าธนาคารขนาดใหญ่อื่นๆ valuation ถูก และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลจูงใจ 2H68 น่าสนใจที่สุด พร้อมกับ upside

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

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 25F	P/E (x) 26F	P/BV (x) 25F	P/BV (x) 26F
BAY	Neutral	23.7	26.00	13.3	5.9	5.9	0.4	0.4
BBL	Outperform	148.5	176.00	24.2	6.4	6.6	0.5	0.5
KBANK	Neutral	165.5	181.00	17.8	8.2	8.1	0.7	0.6
KKP	Neutral	59.5	56.00	1.3	10.0	9.0	0.8	0.7
KTB	Outperform	25.0	27.00	14.2	7.2	8.3	0.7	0.7
SCB	No rec	127.0			9.6	10.0	0.9	0.8
TCAP	Neutral	50.3	52.00	10.2	7.7	7.6	0.7	0.7
TISCO	Neutral	103.0	100.00	4.6	12.3	12.3	1.9	1.8
TTB	Neutral	1.9	2.00	11.7	9.5	9.7	0.8	0.7
Average					8.5	8.6	0.8	0.8

Source: InnovestX Research

Price performance

Absolute	Relative to SET		
	1M	3M	12M
(%)			
BAY	0.4	8.7	(10.6)
BBL	(4.2)	3.5	(1.7)
KBANK	(2.9)	6.4	11.1
KKP	(1.7)	24.6	22.1
KTB	(1.0)	14.7	20.8
SCB	0.0	5.8	16.0
TCAP	(1.5)	7.5	(1.0)
TISCO	1.0	4.6	6.7
TTB	0.0	(1.0)	(1.0)

Source: SET, InnovestX Research

Banking sector's PBV



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปฏิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

Figure 1: 3Q25F earnings preview

Unit: Bt mn	3Q24	2Q25	3Q25F	YoY ch	QoQ ch	Key assumptions
BBL	12,476	11,840	10,235	-18%	-14%	YoY: credit cost +10 bps, NIM -36 bps, สิ้นเชื่อ +2%, non-NII +3%, opex -3% QoQ: credit cost -25 bps, NIM -11 bps, สิ้นเชื่อ -1%, non-NII 0%, opex +5%
KTB	11,107	11,122	15,499	40%	39%	YoY: credit cost +31 bps, NIM -58 bps, สิ้นเชื่อ +4%, non-NII +124%, opex +10% QoQ: credit cost +37 bps, NIM -12 bps, สิ้นเชื่อ -1%, non-NII +92%, opex +11%
SCB	10,941	12,786	10,798	-1%	-16%	YoY: credit cost -8 bps, NIM -43 bps, สิ้นเชื่อ -2%, non-NII +26%, opex 0% QoQ: credit cost +4 bps, NIM -10 bps, สิ้นเชื่อ -1%, non-NII -9%, opex +1%
KBANK	11,965	12,488	11,624	-3%	-7%	YoY: credit cost -18 bps, NIM -40 bps, สิ้นเชื่อ 0%, non-NII +15%, opex -1% QoQ: credit cost +6 bps, NIM -10 bps, สิ้นเชื่อ -1%, non-NII -5%, opex +3%
BAY	7,672	8,295	7,408	-3%	-11%	YoY: credit cost +2 bps, NIM -5 bps, สิ้นเชื่อ -4%, non-NII +4%, opex +4% QoQ: credit cost +12 bps, NIM -1 bps, สิ้นเชื่อ -1%, non-NII -3%, opex +2%
TTB	5,230	5,004	4,825	-8%	-4%	YoY: credit cost -9 bps, NIM -28 bps, สิ้นเชื่อ -4%, non-NII +10%, opex -4% QoQ: credit cost -1 bps, NIM -6 bps, สิ้นเชื่อ -1%, non-NII -5%, opex -3%
TISCO	1,713	1,644	1,732	1%	5%	YoY: credit cost +75 bps, NIM -17 bps, สิ้นเชื่อ +2%, non-NII +36%, opex -1% QoQ: credit cost +42 bps, NIM -2 bps, สิ้นเชื่อ 0%, non-NII +30%, opex +3%
KKP	1,305	1,414	1,282	-2%	-9%	YoY: credit cost -18 bps, NIM -20 bps, สิ้นเชื่อ -5%, non-NII +12%, opex -7% QoQ: credit cost +3 bps, NIM -7 bps, สิ้นเชื่อ -2%, non-NII -1%, opex +3%
Total	62,410	64,593	63,402	2%	-2%	

Source: InnovestX Research

Figure 2: การเติบโตของสินเชื่อบายเดือน

	MoM Change (Btbn)		% MoM Growth		%YoY Growth	%YTD Growth	% QTD Growth	2025F (%)
	Jul-25	Aug-25	Jul-25	Aug-25				
BBL	(37.1)	(18.4)	(1.6)	(0.8)	1.1	(1.3)	(2.4)	2
KTB	(8.2)	(36.5)	(0.3)	(1.4)	2.0	(2.7)	(1.7)	0
KBANK	(10.7)	(12.0)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(2.9)	(1.0)	(3)
SCB	0.3	(27.5)	0.0	(1.1)	(3.1)	(1.5)	(1.1)	(1)
BAY	(26.5)	3.3	(1.6)	0.2	(5.1)	(2.7)	(1.4)	(3)
TTB	(4.7)	(8.0)	(0.4)	(0.7)	(6.1)	(3.9)	(1.1)	(3)
TISCO	(0.4)	(0.3)	(0.2)	(0.1)	1.7	1.1	(0.3)	2
KKP	(2.9)	(3.2)	(0.8)	(0.9)	(8.0)	(4.3)	(1.7)	(5)
Total	(90.3)	(102.6)	(0.7)	(0.8)	(1.5)	(2.3)	(1.5)	(1)

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 3: Regional peer comparison (Price as of Oct 3, 2025)

Company name	Country	Price 3-Oct-25	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	6.72	79,728	6.36	6.39	6.17	-10.80	-0.47	3.61	0.53	0.50	0.48	4.88	4.91	4.99	8.21	7.58	7.54
China Construction Bank Corp	China	8.61	256,731	6.67	6.54	6.23	-2.27	1.94	5.09	0.66	0.61	0.57	4.51	4.53	4.70	9.90	9.45	9.14
Bank of China Ltd	China	4.23	219,018	5.24	5.20	5.03	-1.47	0.81	3.36	0.46	0.43	0.40	5.89	6.10	6.33	8.82	8.38	8.33
China CITIC Bank Corp Ltd	China	6.65	53,935	5.09	4.81	4.51	-5.76	5.86	6.72	0.46	0.43	0.41	5.85	6.08	6.33	9.32	9.10	9.11
China Everbright Ltd	Hong Kong	12.68	2,746	9.39	8.63	n.m.	n.m.	8.89	n.m.	0.64	0.59	0.51	0.95	1.03	n.a	6.95	7.30	7.44
China Merchants Bank Co Ltd	China	40.41	144,647	6.98	6.70	6.38	1.42	4.09	5.01	0.89	0.82	0.75	5.04	5.17	5.46	13.17	12.57	12.17
Huaxia Bank Co Ltd	China	6.58	14,705	4.25	4.19	3.70	-2.09	1.49	13.38	0.33	0.31	0.29	5.62	5.73	6.31	7.57	7.24	7.60
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	China	5.7	339,974	5.26	5.16	5.02	-0.10	1.92	2.87	0.48	0.45	0.42	5.96	6.02	6.19	9.33	8.86	8.60
Ping An Bank Co Ltd	China	11.34	30,902	5.35	5.30	5.16	-8.39	1.04	2.71	0.48	0.45	0.42	5.22	5.30	5.55	9.36	8.94	8.75
Bank of East Asia Ltd/The	Hong Kong	12.14	4,114	8.08	7.90	6.77	-1.18	2.26	16.73	0.32	0.31	0.29	5.76	6.34	7.78	3.90	3.94	4.59
BOC Hong Kong Holdings Ltd	Hong Kong	36.4	49,463	10.01	10.12	9.23	2.97	-1.15	9.65	1.08	1.03	0.98	5.65	5.92	6.32	11.20	11.02	11.02
Standard Chartered PLC	Britain	152.6	44,975	10.56	9.62	7.77	31.42	9.80	23.84	0.98	0.90	0.81	2.30	2.62	3.00	9.91	10.14	11.15
Dah Sing Financial Holdings Ltd	Hong Kong	33.7	1,384	5.41	6.24	5.61	14.94	-13.32	11.30	0.30	0.29	0.28	7.45	6.56	7.42	5.61	4.68	5.06
Dah Sing Banking Group Ltd	Hong Kong	9.86	1,781	6.16	6.94	6.09	4.58	-11.25	14.08	0.19	0.38	0.36	24.04	8.16	9.23	5.90	5.55	6.07
Hang Seng Bank Ltd	Hong Kong	119.3	28,761	15.97	14.10	13.46	-22.97	13.28	4.77	1.36	1.32	1.31	5.19	5.89	6.27	8.47	9.65	10.22
HSBC Holdings PLC	Britain	109.9	243,683	11.54	10.01	9.11	-2.08	15.28	9.92	1.42	1.33	1.25	4.81	5.09	5.58	12.84	13.54	13.99
State Bank of India	India	867.3	90,211	10.24	9.12	n.m.	-2.52	12.19	n.m.	1.49	1.33	1.58	1.81	1.96	2.13	15.04	16.30	15.77
HDFC Bank Ltd	India	965.15	167,053	21.12	18.24	n.m.	-1.51	15.80	n.m.	2.68	2.40	1.34	1.31	1.39	1.63	13.70	14.94	15.14
Axis Bank Ltd	India	1181	41,291	14.17	11.79	10.76	-8.16	20.23	9.58	1.77	1.52	1.81	0.08	0.10	0.13	13.26	16.66	16.79
LIC Housing Finance Ltd	India	578.45	3,585	5.81	5.41	n.m.	0.66	7.28	n.m.	n.a	n.a	0.98	1.89	2.09	2.24	n.m.	14.20	13.40
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	Japan	2313	189,238	12.59	11.46	14.43	14.84	9.86	-20.61	1.25	1.17	1.33	3.14	3.46	3.80	10.31	8.03	8.38
Mizuho Financial Group Inc	Japan	4800	81,026	11.18	10.32	14.55	22.57	8.32	-29.03	1.09	1.03	1.14	3.06	3.22	3.36	10.09	7.37	7.59
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	Japan	4048	105,863	11.07	10.24	4.25	21.32	8.09	140.95	1.00	0.96	0.94	3.50	3.83	4.10	9.42	7.16	7.57
Bank Central Asia Tbk PT	Indonesia	7525	55,940	15.99	14.86	13.64	5.76	7.58	8.99	3.25	3.00	2.77	4.15	4.41	4.76	21.17	18.95	19.65
Bank Mandiri Persero Tbk PT	Indonesia	4310	24,258	7.88	7.29	6.79	-8.46	8.05	7.43	1.36	1.27	1.19	9.43	8.85	9.29	17.55	18.02	18.20
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	Indonesia	4040	9,086	7.26	6.60	6.00	-3.42	10.02	10.04	0.90	0.84	0.75	8.71	9.17	11.01	12.58	13.18	13.70
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	Indonesia	3690	33,724	9.82	8.88	8.12	-5.87	10.66	9.39	1.71	1.65	1.57	8.95	9.38	10.15	17.84	18.92	20.09
Industrial Bank of Korea	South Korea	19350	10,975	5.75	5.64	5.30	8.34	2.02	6.41	0.46	0.43	0.41	5.79	6.15	6.66	8.15	7.94	8.03
Shinhan Financial Group Co Ltd	South Korea	71400	24,657	6.99	6.53	6.03	21.00	7.11	8.26	0.62	0.57	0.53	3.20	3.53	3.88	9.04	8.94	8.89
Bursa Malaysia Bhd	Malaysia	8.21	1,579	24.95	24.01	22.93	-14.10	3.95	4.68	7.51	7.30	7.10	3.67	3.86	4.06	30.00	31.09	32.12
AMMB Holdings Bhd	Malaysia	5.81	4,567	9.27	9.05	n.m.	3.48	2.45	n.m.	0.89	n.a	n.a	5.20	5.73	6.35	9.62	8.99	8.93
CIMB Group Holdings Bhd	Malaysia	7.68	19,653	10.55	10.00	9.37	0.73	5.49	6.77	1.13	1.08	1.03	5.55	5.82	6.18	11.02	11.07	11.18
Hong Leong Bank Bhd	Malaysia	20.96	10,798	10.09	9.26	9.00	1.51	8.90	2.87	1.10	1.03	0.98	3.63	4.73	5.01	11.42	11.23	11.21
Malayan Banking Bhd	Malaysia	10	28,711	11.66	11.33	10.71	2.63	2.91	5.78	1.25	1.21	1.18	6.26	6.48	6.79	10.83	10.84	11.14
DBS Group Holdings Ltd	Singapore	52.86	116,374	13.52	13.22	12.65	-1.51	2.25	4.50	2.16	2.10	2.05	5.72	6.06	6.40	12.25	16.04	16.38
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	Singapore	16.83	58,648	10.68	10.41	9.90	-5.63	2.60	5.13	1.24	1.18	1.12	5.79	6.06	5.57	12.04	11.77	11.71
United Overseas Bank Ltd	Singapore	35.25	45,311	10.40	9.84	9.16	-4.75	5.66	7.40	1.18	1.12	1.05	5.83	5.36	6.33	11.55	11.59	11.83
Cathay Financial Holding Co Ltd	Taiwan	65	31,391	12.07	10.14	8.81	-26.15	19.04	15.15	1.19	1.04	0.98	3.83	4.40	4.88	9.46	10.18	11.72
CTBC Financial Holding Co Ltd	Taiwan	42.35	28,094	12.23	11.23	9.91	-4.84	8.83	13.34	1.73	1.58	1.43	4.99	5.41	5.84	14.30	13.98	13.53
Fubon Financial Holding Co Ltd	Taiwan	86.5	39,889	13.11	11.23	10.36	-37.20	16.70	8.47	1.41	1.30	1.15	3.76	3.95	4.18	10.90	11.75	12.45
Mega Financial Holding Co Ltd	Taiwan	41.8	20,413	18.64	18.41	18.29	-4.60	1.25	0.66	1.65	1.56	1.57	3.85	3.89	3.98	9.05	8.78	9.00
SinoPac Financial Holdings Co Ltd	Taiwan	25.35	12,103	14.20	13.01	13.07	5.47	9.13	-0.41	1.49	1.35	1.35	4.04	4.44	4.14	13.23	11.19	10.64
TS Financial Holding Co Ltd	Taiwan	18.25	14,940	14.84	11.36	9.76	-11.51	30.65	16.37	1.18	1.10	1.02	4.33	4.81	5.34	10.01	9.60	8.90
Bank of Ayudhya PCL	Thailand	23.7	5,393	5.55	5.55	5.06	5.69	0.00	9.60	0.42	0.40	0.38	3.63	3.80	4.00	7.43	7.12	7.16
Bangkok Bank PCL	Thailand	148.5	8,769	6.46	6.57	6.36	-3.02	-1.66	3.38	0.49	0.46	0.44	5.72	5.86	6.05	7.80	7.36	7.28
Kasikornbank PCL	Thailand	165.5	12,130	8.12	8.20	7.51	-0.62	-0.99	9.23	0.67	0.65	0.62	6.96	7.11	7.68	8.34	8.20	8.32
Kiatnakin Phatra Bank PCL	Thailand	59.5	1,514	9.84	9.36	8.78	1.27	5.11	6.58	0.77	0.75	0.72	6.57	6.83	7.08	7.79	7.92	8.22
Krung Thai Bank PCL	Thailand	25	10,808	7.79	8.02	7.63	2.26	-2.96	5.17	0.75	0.72	0.69	6.40	6.45	6.76	9.96	9.23	9.23
SCB X PCL	Thailand	127	13,228	9.34	9.53	8.87	4.22	-2.03	7.49	0.86	0.85	0.83	8.46	8.47	8.76	9.30	9.12	9.39
Thanachart Capital PCL	Thailand	50.25	1,630	7.35	6.93	6.43	7.81	6.14	7.79	0.68	0.65	0.62	6.87	7.03	6.97	9.39	9.35	9.25
Tisco Financial Group PCL	Thailand	103	2,551	12.79	12.63	12.29	-6.54	1.22	2.75	1.89	1.87	1.85	7.54	7.46	7.47	15.02	15.03	15.29
TMBThanachart Bank PCL	Thailand	1.91	5,606	9.14	8.80	8.76	-5.00	3.83	0.46	0.75	0.73	0.71	6.86	6.96	6.91	8.39	8.39	7.90
Average				10.09	9.47	8.84	-0.54	5.70	9.10	1.19	1.13	1.07	5.38	5.26	5.71	11.01	11.03	11.09

Source: Bloomberg

Figure 4: Valuation summary (Price as of Oct 3, 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
BAY	Neutral	23.70	26.00	13.3	5.9	5.9	5.9	(10)	(1)	0	0.4	0.4	0.4	8	7	7	3.6	3.6	3.6
BBL	Outperform	148.50	176.00	24.2	6.3	6.4	6.6	9	(2)	(3)	0.5	0.5	0.5	8	8	7	5.7	5.7	5.9
KBANK	Neutral	165.50	181.00	17.8	8.0	8.2	8.1	15	(2)	0	0.7	0.7	0.6	9	8	8	7.3	8.5	8.5
KKP	Neutral	59.50	56.0	1.3	10.1	10.0	9.0	(8)	1	10	0.8	0.8	0.7	8	8	8	6.7	7.1	7.1
KTB	Outperform	25.00	27.0	14.2	8.0	7.2	8.3	20	10	(13)	0.8	0.7	0.7	10	11	9	6.2	6.2	6.2
SCB	No rec	127.00			9.8	9.6	10.0	0	2	(3)	0.9	0.9	0.8	9	9	9	8.2	8.2	8.2
TCAP	Neutral	50.25	52.0	10.2	7.8	7.7	7.6	7	1	0	0.7	0.7	0.7	9	9	9	6.6	6.8	7.0
TISCO	Neutral	103.00	100.0	4.6	11.9	12.3	12.3	(5)	(3)	0	1.9	1.9	1.8	16	15	15	7.5	7.5	7.5
TTB	Neutral	1.91	2.00	11.7	8.8	9.5	9.7	14	(7)	(3)	0.8	0.8	0.7	9	8	8	6.9	7.0	6.9
Average					8.5	8.5	8.6	5	(0)	(1)	0.8	0.8	0.8	10	9	9	6.5	6.7	6.8

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 บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ 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 ข่าวกฎหมาย บทความวิเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 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, 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, 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, SMPK, 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, TR, 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, 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, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำกบฏและกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้สัมฤทธิ์ผล)

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, ITCL, 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, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, 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, SMPK, 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, WIIK, 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

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, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BGL, 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, 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, RJH, 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, 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, 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.