

ธนาคาร

SET BANK Index Close: 21/11/2025 450.45 -0.44 / -0.10% Bt7,532mn
Bloomberg ticker: SETBANK

สินเชื่อหดตัวต่อเนื่องในเดือนต.ค.

ในเดือนต.ค. สินเชื่อของกลุ่มธนาคารหดตัวลง 0.8% MoM, -2.4% YoY, -3.8% YTD ส่งผลทำให้ประมาณการปี 2568 ของเรากว่า -1% มีความเสี่ยงขาด เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q68 ของธนาคารส่วนใหญ่จะลดลงใน 4Q68 QoQ (ทรงตัว YoY) และ 2569 หลักๆ มาจากกำไรจากเงินลงทุนและ NIM ที่ลดลง เราคาดว่าธนาคารจะค่อยๆ เพิ่ม DPS แม้คาดว่ากำไรสุทธิจะลดลงในปี 2569-2570 จากกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลง เรายังคงเลือก KTB เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร

สินเชื่อหดตัวต่อเนื่องในเดือนต.ค. ในเดือนต.ค. สินเชื่อกลุ่มธนาคารหดตัวลง 0.8% MoM, -2.4% YoY, และ -3.8% YTD โดยพบว่า KTB มีสินเชื่อหดตัวมากที่สุดในเดือนต.ค. ที่ 2.4% MoM (หลักๆ เป็นผลมาจากการชำระคืนสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่และภาครัฐ) รองลงมาคือ BAY มีเพียง TISCO กับ BBL ที่สินเชื่อขยายตัว MoM ในเดือนต.ค. ที่ 0.9% และ 0.4% ตามลำดับ หากดูในแง่ YTD TISCO เป็นธนาคารเพียงแห่งเดียวที่สินเชื่อยังเติบโต แต่น้อยมาก เราเล็งเห็นความเสี่ยงขาดต่อประมาณการของเราที่คาดว่าสินเชื่อของกลุ่มธนาคารจะหดตัวลง 1% ในปี 2568 โดยเฉพาะอย่างยิ่งที่ KTB

Figure 1: การเติบโตของสินเชื่อรายเดือน

	MoM Change (Btbn)			% MoM Growth			%YoY Growth	%YTD Growth	2025F (%)
	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25			
BBL	(18.4)	(37.0)	9.0	(0.8)	(1.6)	0.4	(2.0)	(2.5)	(1)
KTB	(36.5)	(37.4)	(60.6)	(1.4)	(1.5)	(2.4)	(1.4)	(6.4)	(2)
KBANK	(12.0)	0.0	0.9	(0.5)	0.0	0.0	(0.1)	(2.8)	(3)
SCB	(27.5)	(13.6)	(11.3)	(1.1)	(0.6)	(0.5)	(3.5)	(2.5)	(1)
BAY	3.3	12.6	(35.7)	0.2	0.8	(2.2)	(4.1)	(4.1)	3
TTB	(8.0)	4.0	(7.4)	(0.7)	0.3	(0.6)	(4.6)	(4.1)	(3)
TISCO	(0.3)	(4.6)	2.2	(0.1)	(2.0)	0.9	0.8	0.1	2
KKP	(3.2)	(4.5)	(4.0)	(0.9)	(1.3)	(1.1)	(7.2)	(6.5)	(5)
Total	(102.6)	(80.5)	(107.1)	(0.8)	(0.6)	(0.8)	(2.4)	(3.8)	(1)

Source: Banks and InnovestX Research

NIM ยังคงถูกกดดัน แต่ในระดับที่น้อยลง เราคาดว่า NIM จะยังคงได้รับแรงกดดันจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยใน 4Q68 และปี 2569 ประมาณการของเราได้รวมการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25 bps ในเดือนธ.ค. และ 50 bps สู่ระดับ 0.75% ในปี 2569 เข้ามาแล้ว อย่างไรก็ตาม จากแรงส่งที่เพิ่มขึ้นในการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากหลังการปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย และการคาดการณ์ว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายน้อยลง (50 bps ในปี 2569 เทียบกับ 100 bps ในปี 2568) เราจึงคาดว่า NIM ของกลุ่มธนาคารจะลดลง 12 bps (13-19 bps สำหรับธนาคารใหญ่ 4 แห่ง) ในปี 2569 ซึ่งคิดเป็นประมาณครึ่งหนึ่งของที่ลดลง 25 bps (22-41 bps สำหรับธนาคารใหญ่ 4 แห่ง) ในปี 2568 ทั้งนี้เราคาดว่า NIM จะทำจุดต่ำสุดใน 3Q69

แนวโน้มกำไร: ไม่ยั่งยืนจากกำไรจากเงินลงทุน และ NII กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นใน 9M68 ของกลุ่มธนาคารเกิดจากกำไรจากเครื่องมือทางการเงินและเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้นอย่างมากอันเป็นผลมาจากตลาดหุ้นทั้งตลาดตราสารหนี้และตลาดหุ้นที่เอื้ออำนวยมากขึ้น เราเชื่อว่ากำไรจากเงินลงทุนจะลดลงเพราะอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวสูงขึ้น YTD เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q68 จะลดลง QoQ (แต่ทรงตัว YoY) จากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล NIM ที่ลดลงเล็กน้อยจากการคาดการณ์ว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25 bps ในเดือนธ.ค. กำไรจากเงินลงทุนที่ลดลง และ credit cost ที่ลดลงหลังจากมีการตั้งสำรอง ECL ล่วงหน้าไปแล้วในช่วง 9M68 เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2569 ของกลุ่มธนาคารจะลดลง 6% หลังจากเพิ่มขึ้น 6% ในปี 2568 ซึ่งเป็นผลมาจากสินเชื่อที่ทรงตัว NIM ที่ลดลง 12 bps จากการคาดการณ์ว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 50 bps credit cost ที่ลดลง 5 bps non-NII ที่ลดลง 5% (หลักๆ เกิดจากกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลง) และการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เข้มงวดขึ้น

คาดว่า DPS จะเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป เราคาดว่า DPS จะเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป แม้คาดว่ากำไรสุทธิจะลดลงในปี 2569-2570 จากกำไร FVTPL และกำไรจากเงินลงทุนที่ไม่ยั่งยืน และ NIM ที่ลดลง ทั้งนี้เป็นเพราะว่าธนาคารต่างๆ มีเงินทุนส่วนเกินจำนวนมาก อันเป็นผลมาจากแนวโน้มการเติบโตของสินเชื่อที่ชะลอตัวท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจมหภาคที่ไม่เอื้ออำนวย ปัจจุบัน อัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 (tier-1 CAR) ของธนาคารอยู่ที่ประมาณ 17-20% ซึ่งยังสูงกว่าระดับที่เหมาะสมที่ 14-15% ค่อนข้างมาก เราคาดว่าธนาคารจะสามารถรักษาอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีไว้ได้ที่ประมาณ 6-8% ธนาคารต่างๆ ดูเหมือนจะบริหารเงินกองทุนอย่างระมัดระวังมากขึ้น โดยคำนึงถึงผลตอบแทนที่เหมาะสมแก่ผู้ถือหุ้นและการสร้างสมดุลให้กับการเติบโตทางธุรกิจในระยะยาว

ยังคงเลือก KTB เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร เราปรับราคาเป้าหมายของหุ้นกลุ่มธนาคารเพิ่มขึ้น 2% อันเป็นผลมาจากการปรับเพิ่มประมาณการ DPS และการเลื่อนฐานการประเมินมูลค่าเป็นสิ้นปี 2569 เรายังคงเลือก KTB เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร เนื่องจาก KTB มีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าธนาคารขนาดใหญ่อื่นๆ 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
BAY	Neutral	24.3	27.00	15.6	5.8	6.2	0.4 0.4
BBL	Outperform	158.5	180.00	19.6	6.2	6.8	0.5 0.5
KBANK	Neutral	186.5	195.00	11.7	8.8	9.3	0.7 0.7
KKP	Neutral	64.0	68.00	13.3	9.6	9.5	0.8 0.8
KTB	Outperform	27.5	31.00	20.5	8.0	8.6	0.8 0.8
SCB	No rec	130.5			9.0	9.5	0.9 0.9
TCAP	Neutral	54.8	52.00	1.2	7.6	7.7	0.7 0.7
TISCO	Neutral	107.0	102.00	2.7	12.7	12.4	2.0 1.9
TTB	Neutral	1.9	2.00	11.3	9.1	9.7	0.7 0.7
Average					8.5	8.8	0.9 0.8

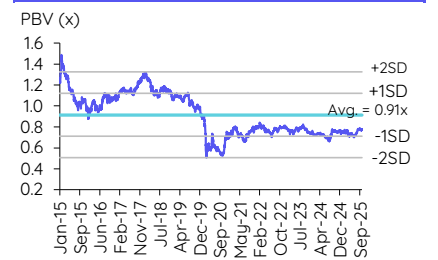
Source: InnovestX Research

Price performance

Absolute	Relative to SET		
	1M	3M	12M
BAY	(1.6)	4.7	(3.8)
BBL	1.9	2.3	6.0
KBANK	5.1	11.7	25.2
KKP	(3.4)	12.3	23.7
KTB	6.8	14.6	34.8
SCB	(2.6)	1.6	14.0
TCAP	4.8	7.9	11.2
TISCO	(0.9)	6.5	10.6
TTB	3.2	(0.5)	7.3

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 2: Valuation summary (Price as of Nov 21, 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	24.30	27.00	15.6	6.0	5.8	6.2	(10)	4	(7)	0.5	0.4	0.4	8	8	7	3.5	4.5	4.9
BBL	Outperform	158.50	180.00	19.6	6.7	6.2	6.8	9	8	(8)	0.5	0.5	0.5	8	8	7	5.4	6.0	6.2
KBANK	Neutral	186.50	195.00	11.7	9.1	8.8	9.3	15	3	(6)	0.8	0.7	0.7	9	9	8	6.4	7.1	7.2
KKP	Neutral	64.00	68.0	13.3	10.9	9.6	9.5	(8)	13	2	0.9	0.8	0.8	8	9	8	6.3	7.0	7.2
KTB	Outperform	27.50	31.0	20.5	8.8	8.0	8.6	20	10	(7)	0.9	0.8	0.8	10	11	10	5.6	7.8	8.2
SCB	No rec	130.50			10.1	9.0	9.5	0	12	(5)	0.9	0.9	0.9	9	10	9	8.0	8.1	8.2
TCAP	Neutral	54.75	52.0	1.2	8.6	7.6	7.7	1	14	(2)	0.8	0.7	0.7	9	10	9	6.0	6.2	6.4
TISCO	Neutral	107.00	102.0	2.7	12.4	12.7	12.4	(5)	(3)	3	2.0	2.0	1.9	16	16	16	7.2	7.3	7.4
TTB	Neutral	1.92	2.00	11.3	8.9	9.1	9.7	14	(2)	(6)	0.8	0.7	0.7	9	8	8	6.9	7.1	7.1
Average					9.0	8.5	8.8	5	7	(5)	0.9	0.9	0.8	10	10	9	6.1	6.8	7.0

Source: InnovestX Research

Figure 3: Regional peer comparison (Price as of Nov 21, 2025)

Company name	Country	Price 21-Nov-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	7.62	89,237	7.03	7.15	6.90	-8.83	-1.75	3.76	0.57	0.56	0.53	4.37	4.45	4.58	8.27	7.72	7.62
China Construction Bank Corp	China	9.79	279,014	7.58	7.52	7.26	-2.27	0.77	3.69	0.75	0.69	0.64	3.97	4.01	4.18	9.92	9.45	9.17
Bank of China Ltd	China	4.66	261,266	5.86	5.81	5.59	-3.20	0.83	3.96	0.51	0.47	0.45	5.27	5.45	5.62	8.96	8.44	8.27
China CITIC Bank Corp Ltd	China	7.27	59,334	5.48	5.29	5.07	-4.65	3.64	4.39	0.51	0.47	0.44	5.36	5.59	5.82	9.30	9.05	8.99
China Everbright Ltd	Hong Kong	8.35	1,807	6.52	5.74	5.03	77.78	13.67	14.09	0.42	0.39	0.33	1.44	1.56	n.a	6.95	7.30	7.44
China Merchants Bank Co Ltd	China	43	155,094	7.40	7.11	6.73	1.32	4.06	5.70	0.95	0.87	0.80	4.73	4.87	5.15	13.08	12.42	12.04
Huaxia Bank Co Ltd	China	6.99	15,657	4.49	4.39	4.14	-2.01	2.18	6.16	0.35	0.33	0.31	5.44	5.41	5.72	7.69	7.30	7.45
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	China	6.4	384,398	5.90	5.84	5.68	-0.30	1.01	2.70	0.53	0.50	0.47	5.31	5.34	5.55	9.31	8.84	8.53
Ping An Bank Co Ltd	China	11.69	31,928	5.42	5.30	5.13	-6.42	2.23	3.27	0.50	0.46	0.43	5.02	5.17	5.13	9.33	8.89	8.63
Bank of East Asia Ltd/The	Hong Kong	13.14	4,458	9.14	8.04	6.73	-5.46	13.78	19.45	0.33	0.32	0.31	5.14	5.79	7.00	3.74	3.88	4.48
BOC Hong Kong Holdings Ltd	Hong Kong	37.74	51,253	10.13	9.85	9.20	5.91	2.82	7.10	1.12	1.06	1.02	5.48	5.71	6.13	11.33	11.08	11.12
Standard Chartered PLC	Britain	157	45,916	9.32	8.66	7.40	53.15	7.58	17.10	1.01	0.92	0.82	2.33	2.63	3.04	10.58	10.70	11.68
Hang Seng Bank Ltd	Hong Kong	151.4	36,423	21.08	17.27	16.05	-25.94	22.07	7.61	1.73	1.67	1.66	4.02	4.67	5.02	8.63	9.82	10.20
HSBC Holdings PLC	Britain	105.1	231,862	9.54	8.97	8.23	13.20	6.36	9.04	1.35	1.29	1.21	5.27	5.61	6.07	12.69	14.30	14.85
State Bank of India	India	972.6	100,211	11.14	9.99	n.m.	0.45	11.51	n.m.	1.66	1.46	1.77	1.67	1.80	1.97	14.98	16.30	15.77
HDFC Bank Ltd	India	998.05	171,338	26.94	22.61	n.m.	-20.17	19.14	n.m.	2.78	2.49	1.39	1.43	1.47	1.75	13.86	14.94	15.14
Axis Bank Ltd	India	1275.8	44,196	15.39	12.60	11.62	-8.63	22.17	8.39	1.91	1.65	1.95	0.12	0.13	0.14	13.18	16.66	16.79
LIC Housing Finance Ltd	India	545.9	3,352	5.63	5.38	n.m.	-1.97	4.64	n.m.	n.a	n.a	0.92	2.03	2.25	2.54	n.m.	14.20	13.40
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	Japan	2385	183,860	12.71	11.60	14.88	17.22	9.58	-22.03	1.29	1.22	1.37	3.09	3.41	3.71	10.37	8.03	8.38
Mizuho Financial Group Inc	Japan	5163	82,120	11.81	10.91	15.65	24.86	8.25	-30.28	1.17	1.10	1.22	2.84	2.99	3.11	10.30	7.37	7.59
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	Japan	4449	109,631	11.76	10.94	4.67	25.48	7.45	134.33	1.11	1.06	1.03	3.26	3.54	3.76	9.65	7.16	7.57
Bank Central Asia Tbk PT	Indonesia	8400	61,940	17.93	16.68	15.32	5.28	7.49	8.85	3.64	3.36	3.10	3.68	3.95	4.26	21.11	18.95	19.65
Bank Mandiri Persero Tbk PT	Indonesia	4950	27,635	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 Negara Indonesia Persero Tbk PT	Indonesia	4390	9,794	8.01	7.25	6.46	-4.90	10.49	12.32	0.97	0.92	0.86	7.82	8.02	9.39	12.30	12.86	13.50
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	Indonesia	3960	35,900	10.65	9.66	8.71	-6.84	10.29	10.84	1.84	1.77	1.69	8.22	8.66	9.42	17.40	18.68	19.58
Industrial Bank of Korea	South Korea	20150	10,930	5.98	5.85	5.51	8.52	2.26	6.17	0.48	0.46	0.43	5.51	5.82	6.31	8.12	7.88	7.86
Shinhan Financial Group Co Ltd	South Korea	76500	25,264	7.36	6.84	6.29	23.18	7.54	8.80	0.67	0.61	0.56	2.98	3.48	3.85	9.23	9.17	9.10
Bursa Malaysia Bhd	Malaysia	8.21	1,601	25.6	23.6	22.6	-16.2	8.4	4.6	7.6	7.3	7.2	3.6	3.9	4.1	29.9	31.9	32.8
AMMB Holdings Bhd	Malaysia	5.75	4,583	9.2	9.0	n.m.	3.5	2.4	n.m.	0.9	n.a	n.a	5.3	5.8	6.4	9.6	9.0	8.9
CIMB Group Holdings Bhd	Malaysia	7.46	19,370	10.1	9.7	9.1	1.8	4.8	6.5	1.1	1.1	1.0	5.8	6.1	6.4	11.1	11.1	11.3
Hong Leong Bank Bhd	Malaysia	21	10,969	9.9	9.6	9.0	3.8	3.4	6.1	1.1	1.0	1.0	3.6	4.8	5.0	11.4	11.2	11.2
Malayan Banking Bhd	Malaysia	9.94	28,936	11.6	11.2	10.6	2.6	3.0	5.8	1.2	1.2	1.2	6.3	6.5	6.9	10.8	10.9	11.2
DBS Group Holdings Ltd	Singapore	53.67	116,486	13.6	13.4	12.6	-0.5	1.4	6.1	2.2	2.1	2.1	5.7	6.1	6.4	16.5	16.2	16.7
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	Singapore	18.07	62,055	11.1	10.9	10.4	-2.3	1.6	4.6	1.3	1.3	1.2	5.5	5.4	5.4	12.3	11.9	11.9
United Overseas Bank Ltd	Singapore	33.85	42,802	11.5	9.8	9.2	-17.4	17.1	6.9	1.2	1.1	1.0	5.7	5.2	5.6	10.0	11.3	11.5
Cathay Financial Holding Co Ltd	Taiwan	63.6	29,690	12.2	10.3	8.9	-28.5	18.6	15.4	1.2	1.0	1.0	4.0	4.5	4.5	9.1	10.2	11.7
CTBC Financial Holding Co Ltd	Taiwan	43.4	27,830	11.7	11.1	10.5	1.9	5.4	5.5	1.8	1.6	1.4	5.3	5.4	5.7	15.0	14.8	14.7
Fubon Financial Holding Co Ltd	Taiwan	88.7	39,540	13.4	11.7	10.3	-37.1	14.7	13.8	1.5	1.4	1.3	3.6	3.9	4.2	10.9	11.7	12.4
Mega Financial Holding Co Ltd	Taiwan	39.5	18,646	17.6	17.3	16.7	-4.6	2.1	3.5	1.6	1.5	1.5	4.0	4.1	4.1	9.1	8.8	9.0
SinoPac Financial Holdings Co Ltd	Taiwan	26.7	12,323	15.0	10.7	6.4	5.0	40.1	68.3	1.5	1.4	1.3	3.9	4.6	4.7	13.3	11.4	11.5
TS Financial Holding Co Ltd	Taiwan	18.35	14,521	15.0	11.9	10.7	-12.1	26.2	10.9	1.2	1.1	1.0	4.3	5.0	5.3	10.0	9.6	8.9
Bank of Ayudhya PCL	Thailand	24.3	5,515	6.1	5.9	5.7	-1.7	3.5	3.1	0.4	0.4	0.4	3.6	3.7	3.9	7.4	7.1	7.2
Bangkok Bank PCL	Thailand	158.5	9,336	6.5	6.8	6.6	3.4	-5.2	3.8	0.5	0.5	0.5	5.6	5.6	5.8	8.3	7.5	7.4
Kasikornbank PCL	Thailand	186.5	13,635	9.0	9.0	8.6	1.3	0.0	4.2	0.8	0.7	0.7	6.2	6.4	6.8	8.5	8.2	8.2
Kiatnakin Phatra Bank PCL	Thailand	64	1,603	10.0	9.7	9.2	7.2	3.3	5.4	0.8	0.8	0.8	6.6	6.7	7.0	8.5	8.4	8.6
Krung Thai Bank PCL	Thailand	27.5	11,859	8.2	8.6	8.3	7.4	-4.7	2.8	0.8	0.8	0.8	6.2	6.2	6.4	10.5	9.5	9.4
SCB X PCL	Thailand	130.5	13,559	9.4	9.6	9.3	6.4	-2.4	4.0	0.9	0.9	0.9	8.5	8.4	8.7	9.5	9.2	9.4
Thanachart Capital PCL	Thailand	54.75	1,772	7.4	7.2	7.4	16.0	3.1	-2.5	0.7	0.7	0.7	6.5	6.9	6.8	10.1	9.9	9.3
Tisco Financial Group PCL	Thailand	107	2,644	13.0	12.8	12.4	-4.4	1.6	2.9	2.0	1.9	1.9	7.2	7.2	7.3	15.3	15.3	15.5
TMBThanachart Bank PCL	Thailand	1.92	5,621	9.1	9.1	9.2	-4.5	1.0	-1.9	0.8	0.7	0.7	6.9	7.0	9.6	8.5	8.4	7.7
Average				10.7	9.9	9.1	1.5	7.2	9.4	1.3	1.2	1.2	4.8	5.0	5.4	11.3	11.3	11.4

Source: Bloomberg

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ 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 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวีเคราะห์ 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 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 นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนในการทำบัญชีการเงิน เช่น การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลข้างต้นด้วย

**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, 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, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCOC, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (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, 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, DTICI, 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, 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, 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, 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, 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, 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.