

## ธนาคาร

SET BANK Index Close: 21/9/2026 640.62 +8.02 / +1.27% Bt22,795mn  
 Bloomberg ticker: SETBANK

## การเติบโตของสินเชื่อเดือนส.ค. ชะลอตัว

ในเดือนส.ค. สินเชื่อของกลุ่มธนาคารหดตัว 0.1% MoM แต่เพิ่มขึ้น 2.9% YoY และ 2.3% YTD โดย KTB มีการเติบโตของสินเชื่อแข็งแกร่งที่สุดที่ 9.5% YoY และ 6.1% YTD ซึ่งสูงกว่าประมาณการทั้งปีของเราที่ 3% เรามองว่าอัตราการเติบโตของสินเชื่อกลุ่มธนาคารในปี 2026 ที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 2.8% อาจมีอัตรากว้าง โดยได้รับแรงหนุนจากการลงทุนภาคเอกชนที่เพิ่มขึ้น เราคาดว่า NII จะฟื้นตัวใน 2H26 เนื่องจากไม่มีแรงกดดันจากวงจรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยและสินเชื่อจะเติบโตเร่งตัวขึ้น เรายังคงเลือก BBL KTB และ KBANK เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคารเพื่อรับอานิสงส์จากการเริ่มต้นวัฏจักรการลงทุน

**การเติบโตของสินเชื่อเดือนส.ค. ชะลอตัว** ในเดือนส.ค. สินเชื่อของกลุ่มธนาคารหดตัว 0.1% MoM แต่เพิ่มขึ้น 2.9% YoY และ 2.3% YTD โดยในเดือนส.ค. KTB TISCO KBANK และ TTB มีสินเชื่อเติบโตเล็กน้อย MoM ขณะที่ BBL BAY KKP และ SCB มีสินเชื่อลดลง MoM KTB มีการเติบโตของสินเชื่อแข็งแกร่งที่สุดที่ 9.5% YoY และ 6.1% YTD ซึ่งสูงกว่าประมาณการทั้งปีของเราที่ 3% เรามองว่าอัตราการเติบโตของสินเชื่อกลุ่มธนาคารในปี 2026 ที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 2.8% อาจมีอัตรากว้าง โดยได้รับแรงหนุนจากการลงทุนภาคเอกชนที่เพิ่มขึ้น เราคาดว่าอัตราการเติบโตของสินเชื่อจะฟื้นตัวในระยะยาว โดยมีอัตรากว้างจากการที่ประเทศไทยกลับเข้าสู่วัฏจักรการลงทุนอีกครั้ง ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากยอดค้าขายส่งออก ส่งเสริมการลงทุนจาก BOI ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมาก เราคาดว่าสินเชื่อจะเติบโตเร่งตัวขึ้นจาก 2.8% ใน 2026F เป็น 4% ใน 2027F

Figure 1: การเติบโตของสินเชื่อรายเดือน

|       | MoM Change (Btbn) |        |        | % MoM Growth |        |        | %YoY Growth | %YTD Growth | 2026F (%) |
|-------|-------------------|--------|--------|--------------|--------|--------|-------------|-------------|-----------|
|       | Jun-26            | Jul-26 | Aug-26 | Jun-26       | Jul-26 | Aug-26 |             |             |           |
| BBL   | 10.4              | (23.9) | (13.5) | 0.5          | (1.0)  | (0.6)  | (0.2)       | 1.4         | 3.0       |
| KTB   | 56.3              | 52.4   | 8.8    | 2.1          | 1.9    | 0.3    | 9.5         | 6.1         | 3.0       |
| KBANK | 17.7              | (9.5)  | 3.9    | 0.7          | (0.4)  | 0.2    | 5.7         | 3.1         | 3.0       |
| SCB   | (9.8)             | (5.1)  | (2.5)  | (0.4)        | (0.2)  | (0.1)  | 1.2         | 1.8         | 3.0       |
| BAY   | 12.7              | 4.1    | (9.4)  | 0.8          | 0.3    | (0.6)  | (0.7)       | 0.2         | 3.3       |
| TTB   | 5.1               | (6.7)  | 2.2    | 0.4          | (0.6)  | 0.2    | (1.0)       | (2.2)       | 0.0       |
| TISCO | 0.2               | 0.2    | 0.7    | 0.1          | 0.1    | 0.3    | 0.9         | 0.4         | 2.0       |
| KKP   | (2.9)             | 3.7    | (2.2)  | (0.8)        | 1.0    | (0.6)  | 1.0         | 3.3         | 3.0       |
| Total | 89.5              | 15.3   | (11.8) | 0.7          | 0.1    | (0.1)  | 2.9         | 2.3         | 2.8       |

Source: Banks and InnovestX Investment Strategy &amp; Research

**NII เริ่มฟื้นตัว** เราคาดว่ารายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) จะฟื้นตัวใน 2H26 เนื่องจากไม่มีแรงกดดันจากวงจรการปรับลดดอกเบี้ยและสินเชื่อจะเติบโตเร่งตัวขึ้น เราคาดว่า NIM จะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยใน 2H26 และปี 2027 จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงจากการทยอยปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและอัตราส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากที่ปรับตัวสูงขึ้น สำหรับ 3Q26 เราคาดว่าธนาคารส่วนใหญ่จะรายงานกำไรเพิ่มขึ้น QoQ (จาก NII ที่ฟื้นตัวตาม NIM ที่ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย) แต่ลดลง YoY (จาก NII ที่ลดลงตาม NIM ที่ลดลง) เราคาดว่าสินเชื่อจะฟื้นตัวกลับมาเติบโตได้ในระยะยาวจากการกลับมาของวัฏจักรการลงทุนในประเทศไทย ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากยอดค้าขายส่งออก ส่งเสริมการลงทุนจาก BOI ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมาก เราคาดว่ากำไรของกลุ่มธนาคารจะเติบโตเพิ่มขึ้นจาก 1% ในปี 2026F เป็น 5% ในปี 2027F

**เงินปันผลยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุน** เราคาดว่า DPS ปี 2026F ของธนาคารส่วนใหญ่ (ยกเว้น BBL และ SCB) จะปรับเพิ่มขึ้น แทนที่จะทรงตัวตามประมาณการเดิมของเรา ด้วยฐานะเงินกองทุนที่แข็งแกร่งและแนวโน้มการฟื้นตัวของกำไร เราคาดว่าธนาคารต่างๆ จะคงอัตราการจ่ายเงินปันผลในระดับสูงในระยะ 3 ปีข้างหน้า ซึ่งจะทำให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลอยู่ในระดับที่น่าพอใจที่ 5-7%

**ยังคงเลือก BBL KTB และ KBANK เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร** เราเลือกธนาคารขนาดใหญ่ (BBL KTB และ KBANK) เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคารเพื่อรับอานิสงส์จากการเริ่มต้นวัฏจักรการลงทุน ซึ่งจะเปลี่ยนเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญของกลุ่มธนาคารในระยะยาว

**ความเสี่ยงที่สำคัญ:** 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและสงครามตะวันออกกลางยกระดับความรุนแรง 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย 3) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการแก่ลูกค้าอย่างไม่เป็นธรรม และ 4) ความเสี่ยงด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์

## Valuation summary

|         | Rating     | Price<br>(Bt) | TP     | ETR<br>(%) | P/E (x)<br>26F | P/BV (x)<br>27F | 26F | 27F |
|---------|------------|---------------|--------|------------|----------------|-----------------|-----|-----|
| BAY     | Neutral    | 38.8          | 45.00  | 22.1       | 8.4            | 7.9             | 0.6 | 0.6 |
| BBL     | Outperform | 195.5         | 220.00 | 17.6       | 8.6            | 8.2             | 0.6 | 0.6 |
| KBANK   | Outperform | 258.0         | 280.00 | 14.7       | 12.1           | 11.5            | 1.0 | 1.0 |
| KKP     | Outperform | 117.5         | 126.00 | 13.2       | 12.3           | 10.8            | 1.4 | 1.3 |
| KTB     | Outperform | 45.5          | 49.00  | 13.8       | 12.6           | 12.2            | 1.4 | 1.3 |
| SCB     | No rec     | 156.5         |        |            | 11.7           | 10.7            | 1.0 | 1.0 |
| TCAP    | Neutral    | 84.5          | 84.00  | 5.3        | 9.7            | 10.0            | 1.0 | 1.0 |
| TISCO   | Neutral    | 128.0         | 125.00 | 3.8        | 14.4           | 13.9            | 2.3 | 2.3 |
| TTB     | Neutral    | 3.1           | 2.70   | (8.2)      | 14.5           | 15.3            | 1.2 | 1.2 |
| Average |            |               |        |            | 11.6           | 11.2            | 1.2 | 1.1 |

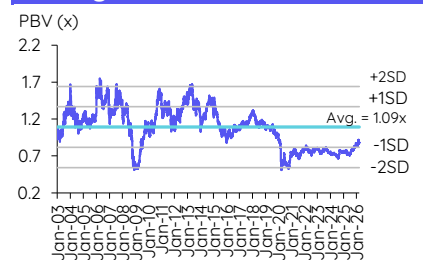
Source: InnovestX Investment Strategy &amp; Research

## Price performance

| Absolute | Relative to SET |      |       |
|----------|-----------------|------|-------|
|          | 1M              | 3M   | 12M   |
| BAY      | (6.1)           | 0.6  | 64.2  |
| BBL      | 2.9             | 11.7 | 32.5  |
| KBANK    | 0.4             | 24.6 | 56.8  |
| KKP      | 2.6             | 26.7 | 101.7 |
| KTB      | 2.8             | 26.4 | 80.2  |
| SCB      | 3.0             | 11.0 | 24.2  |
| TCAP     | (3.2)           | 29.5 | 67.3  |
| TISCO    | 2.0             | 9.9  | 26.1  |
| TTB      | 7.5             | 31.9 | 67.9  |

Source: SET, InnovestX Investment Strategy &amp; Research

## Banking sector's PBV



Source: SET, InnovestX Investment Strategy &amp; Research

## นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, IAA, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน  
ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

**Figure 2: Valuation summary** (Price as of Sep 21, 2026)

|                | Rating     | Price<br>(Bt/Sh) | Target<br>(Bt/Sh) | ETR<br>(%) | 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    | 38.75            | 45.00             | 22.1       | 9.0         | 8.4         | 7.9         | 7              | 7        | 7        | 0.7        | 0.6        | 0.6        | 8         | 8         | 8         | 3.4            | 5.9        | 6.3        |
| BBL            | Outperform | 195.50           | 220.00            | 17.6       | 8.1         | 8.6         | 8.2         | 2              | (6)      | 6        | 0.7        | 0.6        | 0.6        | 8         | 7         | 7         | 5.1            | 5.1        | 5.1        |
| KBANK          | Outperform | 258.00           | 280.00            | 14.7       | 12.3        | 12.1        | 11.5        | 2              | 2        | 5        | 1.1        | 1.0        | 1.0        | 9         | 9         | 9         | 5.4            | 6.2        | 6.4        |
| KKP            | Outperform | 117.50           | 126.0             | 13.2       | 16.8        | 12.3        | 10.8        | 19             | 37       | 14       | 1.5        | 1.4        | 1.3        | 9         | 12        | 12        | 4.9            | 6.0        | 6.6        |
| KTB            | Outperform | 45.50            | 49.0              | 13.8       | 13.2        | 12.6        | 12.2        | 10             | 5        | 3        | 1.4        | 1.4        | 1.3        | 11        | 11        | 11        | 5.9            | 6.1        | 6.3        |
| SCB            | No rec     | 156.50           |                   |            | 11.1        | 11.7        | 10.7        | 8              | (5)      | 9        | 1.1        | 1.0        | 1.0        | 10        | 9         | 10        | 7.2            | 6.8        | 7.0        |
| TCAP           | Neutral    | 84.50            | 84.0              | 5.3        | 11.4        | 9.7         | 10.0        | 17             | 18       | (3)      | 1.1        | 1.0        | 1.0        | 10        | 11        | 10        | 4.1            | 5.9        | 5.9        |
| TISCO          | Neutral    | 128.00           | 125.0             | 3.8        | 15.4        | 14.4        | 13.9        | (4)            | 7        | 4        | 2.4        | 2.3        | 2.3        | 15        | 16        | 16        | 6.1            | 6.1        | 6.2        |
| TTB            | Neutral    | 3.14             | 2.70              | (8.2)      | 14.8        | 14.5        | 15.3        | (2)            | 3        | (5)      | 1.3        | 1.2        | 1.2        | 9         | 9         | 8         | 4.3            | 5.9        | 5.9        |
| <b>Average</b> |            |                  |                   |            | <b>12.5</b> | <b>11.6</b> | <b>11.2</b> | <b>5</b>       | <b>4</b> | <b>6</b> | <b>1.2</b> | <b>1.2</b> | <b>1.1</b> | <b>10</b> | <b>10</b> | <b>10</b> | <b>5.1</b>     | <b>6.0</b> | <b>6.2</b> |

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

**Figure 3: Regional peer comparison** (Price as of Sep 21, 2026)

| Company name                              | Country     | Mkt. Cap.<br>(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       | 97,020                 | 7.07         | 6.78         | 6.51         | -1.11          | 4.31        | 4.04        | 0.55        | 0.51        | 0.49        | 4.53           | 4.69        | 4.90        | 7.87         | 7.74         | 7.68         |
| China Construction Bank Corp              | China       | 333,511                | 8.25         | 7.82         | 7.34         | 1.92           | 5.43        | 6.66        | 0.77        | 0.71        | 0.66        | 3.73           | 3.91        | 4.19        | 9.57         | 9.36         | 9.35         |
| Bank of China Ltd                         | China       | 300,837                | 6.88         | 6.54         | 6.14         | 1.62           | 5.19        | 6.45        | 0.58        | 0.55        | 0.52        | 4.62           | 4.83        | 5.14        | 8.65         | 8.61         | 8.71         |
| China CITIC Bank Corp Ltd                 | China       | 70,583                 | 5.75         | 5.51         | 5.21         | 5.67           | 4.42        | 5.82        | 0.52        | 0.49        | 0.46        | 5.39           | 5.66        | 5.99        | 9.21         | 9.18         | 9.15         |
| China Merchants Bank Co Ltd               | China       | 156,926                | 6.89         | 6.58         | 6.19         | 4.46           | 4.80        | 6.28        | 0.87        | 0.80        | 0.74        | 5.07           | 5.30        | 5.63        | 12.90        | 12.45        | 12.24        |
| Huaxia Bank Co Ltd                        | China       | 14,832                 | 4.24         | 4.15         | 3.95         | -9.20          | 2.11        | 5.26        | 0.30        | 0.28        | 0.27        | 6.01           | 6.01        | 8.81        | 7.22         | 6.82         | 6.64         |
| Industrial & Commercial Bank of China Ltd | China       | 410,413                | 6.27         | 5.95         | 5.71         | 3.20           | 5.33        | 4.14        | 0.56        | 0.52        | 0.49        | 5.01           | 5.24        | 5.47        | 9.14         | 8.94         | 8.98         |
| Ping An Bank Co Ltd                       | China       | 33,996                 | 5.43         | 5.21         | 5.01         | -3.34          | 4.12        | 3.95        | 0.47        | 0.44        | 0.41        | 5.26           | 5.33        | 5.54        | 8.82         | 8.59         | 8.51         |
| Bank of East Asia Ltd/The                 | Hong Kong   | 6,676                  | 10.86        | 8.91         | 6.98         | 37.26          | 21.89       | 27.54       | 0.48        | 0.47        | 0.45        | 4.53           | 5.46        | 7.07        | 4.58         | 5.38         | 6.75         |
| BOC Hong Kong Holdings Ltd                | Hong Kong   | 70,615                 | 12.57        | 11.77        | 11.06        | 9.84           | 6.79        | 6.40        | 1.48        | 1.41        | 1.34        | 4.82           | 5.27        | 5.63        | 11.96        | 12.22        | 12.64        |
| Standard Chartered PLC                    | Britain     | 68,344                 | 13.01        | 10.99        | 9.50         | 23.39          | 18.33       | 15.70       | 1.43        | 1.35        | 1.24        | 2.37           | 2.74        | 3.16        | 11.14        | 12.20        | 13.21        |
| HSBC Holdings PLC                         | Britain     | 352,955                | 12.21        | 11.10        | 10.07        | 39.34          | 10.02       | 10.19       | 1.90        | 1.79        | 1.66        | 4.07           | 4.53        | 4.98        | 15.40        | 16.56        | 16.77        |
| Bank of Baroda                            | India       | 12,612                 | 6.09         | 5.83         | n.m.         | -4.19          | 4.40        | n.m.        | 0.73        | 0.74        | n.a         | 3.33           | 3.99        | 4.30        | 12.71        | n.m.         | n.m.         |
| Punjab National Bank                      | India       | 14,156                 | 7.38         | n.m.         | n.m.         | -2.56          | n.m.        | n.m.        | 0.90        | n.a         | n.a         | 2.70           | 2.98        | 3.21        | 12.99        | n.m.         | n.m.         |
| State Bank of India                       | India       | 95,966                 | 10.93        | 10.33        | n.m.         | 4.89           | 5.81        | n.m.        | 1.54        | 1.46        | 1.81        | 1.84           | 2.00        | 2.12        | 15.38        | 16.30        | 15.77        |
| Axis Bank Ltd                             | India       | 40,624                 | 14.70        | 12.92        | 11.39        | -6.26          | 13.77       | 13.46       | 1.81        | 1.62        | 1.91        | n.a            | n.a         | n.a         | 13.12        | 16.66        | 16.79        |
| Mitsubishi UFJ Financial Group Inc        | Japan       | 273,987                | 16.98        | 14.34        | 22.59        | 33.21          | 18.40       | -36.49      | 1.83        | 1.72        | 2.08        | 2.72           | 2.99        | 3.26        | 11.34        | 8.03         | 8.38         |
| Mizuho Financial Group Inc                | Japan       | 132,346                | 16.89        | 14.24        | 25.74        | 43.61          | 18.65       | -44.70      | 1.83        | 1.70        | 2.01        | 1.77           | 1.87        | 1.97        | 11.48        | 7.37         | 7.59         |
| Sumitomo Mitsui Financial Group Inc       | Japan       | 165,572                | 16.58        | 14.26        | 7.17         | 36.62          | 16.27       | 98.91       | 1.65        | 1.51        | 1.58        | 2.74           | 3.11        | 3.42        | 10.38        | 7.16         | 7.57         |
| Bank Central Asia Tbk PT                  | Indonesia   | 42,936                 | 12.79        | 11.73        | 10.71        | 4.23           | 9.01        | 9.54        | 2.53        | 2.34        | 2.17        | 5.41           | 5.81        | 6.38        | 20.45        | 18.95        | 19.65        |
| Bank Mandiri Persero Tbk PT               | Indonesia   | 21,933                 | 6.83         | 6.45         | 5.67         | 2.00           | 5.79        | 13.77       | 1.27        | 1.19        | 1.11        | 10.55          | 10.44       | 10.94       | 18.85        | 18.82        | 19.24        |
| Bank CIMB Niaga Tbk PT                    | Indonesia   | 2,444                  | 6.22         | 5.85         | 5.34         | 3.15           | 6.30        | 9.66        | 0.72        | 0.68        | 0.64        | 9.23           | 9.74        | 9.86        | 11.84        | 11.76        | 12.48        |
| Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT      | Indonesia   | 7,554                  | 6.38         | 5.81         | 5.24         | 5.60           | 9.91        | 10.92       | 0.76        | 0.72        | 0.68        | 9.95           | 10.43       | 11.54       | 12.14        | 12.67        | 13.20        |
| Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT      | Indonesia   | 27,983                 | 8.40         | 7.81         | 7.06         | 4.46           | 7.52        | 10.73       | 1.49        | 1.42        | 1.35        | 10.09          | 10.12       | 10.57       | 18.00        | 18.54        | 19.70        |
| Industrial Bank of Korea                  | South Korea | 11,619                 | 5.79         | 5.48         | 5.20         | 8.48           | 5.68        | 5.49        | 0.45        | 0.42        | 0.40        | 5.55           | 5.98        | 6.50        | 7.66         | 7.67         | 7.65         |
| Shinhan Financial Group Co Ltd            | South Korea | 38,680                 | 9.08         | 8.27         | 7.59         | 27.01          | 9.73        | 8.96        | 0.90        | 0.82        | 0.76        | 2.64           | 3.07        | 3.55        | 10.01        | 9.96         | 9.91         |
| Bursa Malaysia Bhd                        | Malaysia    | 1,620                  | 23.12        | 22.05        | 21.14        | 14.24          | 4.82        | 4.32        | 8.10        | 7.91        | 7.57        | 4.01           | 4.23        | 4.39        | 34.82        | 36.13        | 36.45        |
| AMMB Holdings Bhd                         | Malaysia    | 5,403                  | 10.47        | 10.28        | n.m.         | 4.87           | 1.90        | n.m.        | 1.02        | n.a         | n.a         | 5.94           | 7.82        | 8.18        | 9.95         | 8.99         | 8.93         |
| CIMB Group Holdings Bhd                   | Malaysia    | 20,285                 | 10.32        | 9.71         | 9.15         | 1.40           | 6.34        | 6.09        | 1.11        | 1.07        | 1.03        | 6.24           | 6.63        | 6.75        | 11.06        | 11.32        | 11.51        |
| Hong Leong Bank Bhd                       | Malaysia    | 12,176                 | 10.63        | 9.98         | 9.45         | 3.31           | 6.55        | 5.62        | 1.14        | 1.08        | 1.02        | 4.48           | 5.23        | 5.62        | 11.07        | 11.10        | 11.14        |
| Malayan Banking Bhd                       | Malaysia    | 30,797                 | 11.96        | 11.21        | 10.61        | -0.29          | 6.68        | 5.62        | 1.29        | 1.25        | 1.21        | 6.09           | 6.48        | 6.89        | 11.01        | 11.28        | 11.56        |
| DBS Group Holdings Ltd                    | Singapore   | 172,558                | 18.90        | 17.42        | 16.31        | 6.61           | 8.48        | 6.82        | 3.11        | 3.02        | 2.86        | 4.26           | 4.71        | 4.23        | 16.83        | 17.62        | 18.11        |
| Oversea-Chinese Banking Corp Ltd          | Singapore   | 111,664                | 17.63        | 16.38        | 15.41        | 10.18          | 7.63        | 6.31        | 2.21        | 2.09        | 1.95        | 3.34           | 3.10        | 3.32        | 12.88        | 13.13        | 13.16        |
| United Overseas Bank Ltd                  | Singapore   | 54,428                 | 12.56        | 11.70        | 10.81        | 21.45          | 7.34        | 8.25        | 1.33        | 1.27        | 1.18        | 4.11           | 4.34        | 4.67        | 10.89        | 11.13        | 11.34        |
| Cathay Financial Holding Co Ltd           | Taiwan      | 52,205                 | 12.57        | 12.69        | 11.18        | 27.29          | -0.93       | 13.56       | 1.56        | 1.29        | n.a         | 4.24           | 4.18        | 4.12        | 14.58        | 14.04        | n.m.         |
| CTBC Financial Holding Co Ltd             | Taiwan      | 43,625                 | 16.70        | 15.53        | 14.43        | 3.31           | 7.54        | 7.65        | 2.03        | 1.83        | 1.90        | 3.92           | 4.16        | 4.46        | 14.04        | 13.38        | 14.21        |
| Fubon Financial Holding Co Ltd            | Taiwan      | 68,158                 | 14.05        | 14.77        | 15.06        | 31.39          | -4.89       | -1.90       | 1.85        | 1.61        | n.a         | 3.62           | 3.60        | 3.37        | 15.24        | 14.04        | n.m.         |
| Mega Financial Holding Co Ltd             | Taiwan      | 23,872                 | 19.30        | 19.05        | 17.74        | 12.16          | 1.36        | 7.34        | 1.84        | 1.72        | 1.69        | 3.74           | 3.88        | 4.14        | 9.70         | 9.42         | 10.54        |
| SinoPac Financial Holdings Co Ltd         | Taiwan      | 21,276                 | 15.84        | 15.39        | 14.19        | 49.38          | 2.95        | 8.42        | 2.34        | 2.19        | 2.05        | 3.94           | 3.99        | 4.16        | 17.51        | 16.53        | 15.08        |
| TS Financial Holding Co Ltd               | Taiwan      | 34,645                 | 14.02        | 14.19        | 13.62        | 65.20          | -1.22       | 4.18        | 1.56        | 1.38        | n.a         | 3.17           | 3.33        | 3.01        | 15.52        | 15.23        | 20.37        |
| Bank of Ayudhya PCL                       | Thailand    | 8,574                  | 8.42         | 7.73         | 7.27         | 6.80           | 8.95        | 6.28        | 0.65        | 0.61        | 0.58        | 4.18           | 4.50        | 4.74        | 7.94         | 8.08         | 8.08         |
| Bangkok Bank PCL                          | Thailand    | 11,226                 | 9.05         | 8.53         | 7.98         | -10.34         | 6.13        | 6.89        | 0.63        | 0.60        | 0.58        | 5.08           | 5.28        | 5.61        | 7.04         | 7.15         | 7.30         |
| Kasikornbank PCL                          | Thailand    | 18,246                 | 11.97        | 11.34        | 10.67        | 2.99           | 5.52        | 6.32        | 1.02        | 0.99        | 0.96        | 5.48           | 5.73        | 6.12        | 8.68         | 8.94         | 9.29         |
| Kiatnakin Phatra Bank PCL                 | Thailand    | 3,165                  | 12.62        | 12.08        | 11.63        | 29.82          | 4.46        | 3.89        | 1.45        | 1.41        | 1.36        | 6.09           | 6.34        | 6.47        | 11.85        | 11.86        | 11.94        |
| Krung Thai Bank PCL                       | Thailand    | 19,157                 | 13.14        | 12.62        | 11.99        | 0.38           | 4.07        | 5.30        | 1.33        | 1.29        | 1.26        | 5.56           | 5.77        | 6.16        | 10.36        | 10.43        | 10.75        |
| SCB X PCL                                 | Thailand    | 15,852                 | 12.29        | 11.64        | 10.87        | -9.66          | 5.54        | 7.09        | 1.05        | 1.03        | 1.02        | 6.56           | 6.85        | 7.28        | 8.60         | 8.95         | 9.40         |
| Thanachart Capital PCL                    | Thailand    | 2,663                  | 9.95         | 9.87         | 9.45         | 14.87          | 0.81        | 4.53        | 1.04        | 0.99        | 0.94        | 5.04           | 5.09        | 5.56        | 10.66        | 10.18        | 10.18        |
| Tisco Financial Group PCL                 | Thailand    | 3,083                  | 14.74        | 14.24        | 13.81        | 4.35           | 3.54        | 3.10        | 2.33        | 2.28        | 2.23        | 6.08           | 6.10        | 6.23        | 15.94        | 16.16        | 16.38        |
| TMBThanachart Bank PCL                    | Thailand    | 8,654                  | 13.65        | 14.02        | 13.71        | 4.55           | -2.61       | 2.23        | 1.20        | 1.18        | 1.15        | 5.16           | 5.22        | 5.38        | 8.82         | 8.45         | 8.37         |
| <b>Average</b>                            |             |                        | <b>11.40</b> | <b>10.77</b> | <b>10.53</b> | <b>11.58</b>   | <b>6.56</b> | <b>7.35</b> | <b>1.42</b> | <b>1.36</b> | <b>1.34</b> | <b>4.88</b>    | <b>5.17</b> | <b>5.52</b> | <b>12.20</b> | <b>12.03</b> | <b>12.28</b> |

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 ข่าว บทวิจย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 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, BSRRC, 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, ITTEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF\*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, 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.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดลงเฉลี่ย 1 ช่องคะแนน เช่น การกระทำเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

\* 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, 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, PPM, 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, SYNTREC, 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, PHAT, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJH, 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.