

บัตรเครดิตไทย

บริษัท บัตรกรุงไทย
จำกัด (มหาชน)

KTC

Bloomberg KTC TB
Reuters KTC.BK

innovest^x
หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

3Q66: ผลประกอบการออกมาตามคาด

ผลประกอบการ 3Q66 ของ KTC ออกมาตามคาด โดยสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ในระดับทรงตัว การเติบโตของสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น NIM ที่ดีขึ้น non-NII ที่มากขึ้น และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น เรายังคงเรทติ้ง UNDERPERFORM สำหรับ KTC และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 44 บาท เพราะ valuation แพง

3Q66: ผลประกอบการออกมาตามคาด KTC รายงานกำไรสุทธิ 3Q66 จำนวน 1.86 พันลบ. (+3% QoQ, +5% YoY) เป็นไปตามที่ INVX และ consensus คาด

รายการสำคัญ

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL ลดลง 10% QoQ โดยอัตราส่วน NPL ลดลง 23 bps QoQ credit cost เพิ่มขึ้น 5 bps QoQ (+24 bps YoY) สู่ 5.54% LLR coverage เพิ่มขึ้นจาก 433% ณ 2Q66 สู่ 494% เรายังคงประมาณการ credit cost ปี 2566 ตามหลักความระมัดระวังไว้ที่ 5.5%
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: +1.1% QoQ, +10% YoY, +3.1% YTD เทียบกับเป้าที่บริษัทวางไว้ทั้งปีที่ +15% สินเชื่อบัตรเครดิตเติบโต 1.2% QoQ, +9.4% YoY, +0.1% YTD สินเชื่อส่วนบุคคลเติบโต 3.4% QoQ, +9.5% YoY, +7% YTD เทียบกับเป้าที่บริษัทวางไว้ทั้งปีที่ +7% สินเชื่อ KTC เพิ่ม รด แลกเงิน มีจำนวน 2.1 พันลบ. (+130% YoY) ยังต่ำกว่าเป้าที่บริษัทวางไว้ในปี 2566 ที่ 9 พันลบ.ค่อนข้างมาก เราคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อปี 2566 ที่ 12%
- 3) NIM: ดีกว่าคาด โดย +20 bps QoQ เนื่องจากผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อเพิ่มขึ้น 28 bps QoQ ขณะที่ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 7 bps QoQ
- 4) Non-NII: +4% QoQ (+7% YoY) รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการเพิ่มขึ้น 4% QoQ และ % YoY ยอดใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตเพิ่มขึ้น 13.7% YoY ดีกว่าเป้าที่บริษัทวางไว้ที่ 10% หนี้สูญได้รับคืนลดลง 7% QoQ แต่ลดลง 4% YoY
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +64 bps QoQ, -8 bps YoY opex เพิ่มขึ้น 5% QoQ และ 10% YoY

แนวโน้มกำไร เราคาดว่ากำไร 4Q66 จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ (รายได้ที่เพิ่มขึ้นจะถูกหักล้างโดย ECL และ opex ที่สูงขึ้น) แต่จะเพิ่มขึ้น YoY (รายได้ดีขึ้น) เราคาดว่ากำไรจะเติบโตในระดับต่ำที่ 5% ในปี 2567 โดยเกิดจากการเติบโตของสินเชื่อที่ 11% NIM ที่หดตัวลง และ credit cost ที่สูงขึ้น

คงเรทติ้ง UNDERPERFORM เรายังคงเรทติ้ง UNDERPERFORM สำหรับ KTC และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 44 บาท (PBV ปี 2567 ที่ 2.8 เท่า) เนื่องจากเรามองว่า valuation แพง

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากการปรับเพิ่มอัตราผ่อนชำระขึ้นต่ำสำหรับบัตรเครดิตจาก 5% สู่ 8% ในปี 2567 และ 10% ในปี 2568 และเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึง 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นอีก และ 3) มาตรการแก้หนี้ครัวเรือนของ สปท.

Tactical: UNDERPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Oct 19) (Bt)	45.75
Target price (Bt)	44.00
Mkt cap (Btbn)	117.96
Mkt cap (US\$m)	3,241

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.68
Sector % SET	3.45
Shares issued (mn)	2,578
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	60.8 / 40.5
Avg. daily 6m (US\$m)	6.61
Foreign limit / actual (%)	49 / 14
Free float (%)	35.0
Dividend policy (%)	~ 40

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.0	0.0	(19.7)
Relative to SET	6.0	6.9	(10.2)

Source: SET, InnovestX Research

2022 Sustainability / ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Included
-----------------------------	----------

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	1/41
Environmental Score Rank	2/41
Social Score Rank	1/41
Governance Score Rank	1/41

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

KTC วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

Source: Bloomberg Finance L.P.

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Pre-provision profit	(Btmn)	11,233	11,905	13,333	14,709	16,151
Net profit	(Btmn)	5,879	7,079	7,376	7,777	8,156
PPP/share	(Bt)	4.40	4.63	5.20	5.73	6.28
EPS	(Bt)	2.28	2.75	2.86	3.02	3.16
BVPS	(Bt)	10.41	12.16	13.92	15.79	17.75
DPS	(Bt)	1.00	1.10	1.14	1.21	1.27
P/PPP	(x)	10.41	9.87	8.80	7.98	7.28
PPP growth	(%)	(5.06)	5.41	12.18	10.25	9.62
PER	(x)	20.07	16.66	15.99	15.17	14.46
EPS growth	(%)	10.24	20.42	4.19	5.44	4.86
PBV	(x)	4.40	3.76	3.29	2.90	2.58
ROE	(%)	23.69	24.33	21.94	20.30	18.86
Dividend yields	(%)	2.19	2.40	2.50	2.64	2.77

Source: InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า KTC วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและแสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ KTC เป็นที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	57.09 (2022)
Rank in Sector	1/41

	CG Rating 0-5	DJSI	SETTHSI	THSI
KTC	5	No	Yes	Yes

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- KTC ตั้งเป้าหมายยาวปี 2569: 1) ลดการใช้พลังงานไฟฟ้าร้อยละ 5 2) ลดการใช้น้ำร้อยละ 5 3) คัดแยกขยะและนำไปรีไซเคิลหรือทำลายอย่างถูกวิธีร้อยละ 100 และ 4) ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกโดยรวมร้อยละ 6
- ในปี 2565 บริษัทรายงาน 1) การใช้พลังงานไฟฟ้าต่อพื้นที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 4 2) ลดการใช้น้ำต่อพื้นที่ร้อยละ 5 3) คัดแยกขยะและนำไปรีไซเคิลหรือทำลายอย่างถูกวิธีร้อยละ 100 และ 4) ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกโดยรวมร้อยละ 14 จากปีฐาน 2561

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ค่าเฉลี่ยชั่วโมงการฝึกอบรมต่อพนักงานประจำอยู่ที่ 64.38 ชั่วโมง/คน/ปี ในปี 2565
- ระดับความพึงพอใจและความผูกพันของพนักงานที่มีต่อองค์กรอยู่ที่ 68% ในปี 2565
- Flagship ที่สำคัญ: Financial access and education for all Thais
- KTC ส่งเสริมความรู้และดูแลด้านสุขภาพ: ความปลอดภัย และการจัดการสถานที่ทำงานให้เอื้อต่อการทำงาน เพื่อป้องกันอันตรายจากการทำงานหรือความเจ็บป่วยที่สืบเนื่องจากการทำงานที่อาจเกิดขึ้นกับพนักงาน
- สมาชิกโครงการแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทยตั้งแต่ปี 2559

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการ 8 ท่าน โดยเป็นกรรมการที่ดำรงตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่บริหาร 1 ท่าน (ร้อยละ 12.5) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 2 ท่าน (ร้อยละ 25) และกรรมการอิสระ 5 ท่าน (ร้อยละ 62.5) โดยมีกรรมการที่เป็นผู้หญิงเพียง 1 ท่าน (ร้อยละ 12.5)
- KTC ได้รับรางวัล “ดีเลิศ” ซึ่งเป็นรางวัลสูงสุดเป็นปีที่ 7 ปีติดต่อกัน (2559 - 2565) จากโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย (Corporate Governance Report of Thai Listed Companies) จัดโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)
- KTC ได้รับเลือกให้อยู่ในรายชื่อ “หุ้นยั่งยืน” Thailand Sustainability Investment (THSI) เป็นปีที่ 4 ติดต่อกัน ตั้งแต่ปี 2562-2565
- KTC ได้รับเลือกให้เข้าอยู่ในทำเนียบ “The Sustainability Yearbook 2022” โดยเป็นสมาชิกรายเดียวในประเทศไทยของกลุ่มอุตสาหกรรม Diversified Financial Services and Capital Markets ซึ่งมีการดำเนินธุรกิจที่ยั่งยืนและมุ่งเน้นให้บริษัทเติบโตอย่างสมดุล ระหว่างการมีผลประโยชน์ที่ดีและการร่วมรับผิดชอบต่อสังคม ทั้งในด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล โดย S&P Global เป็นผู้จัดทำการประเมินและพิจารณาให้คะแนนความยั่งยืนขององค์กร

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	55.91	57.09
Environment	29.84	31.80
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1	0.39	0.50
Biodiversity Policy	No	No
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Total Water Withdrawal	16.92	16.92
Social	56.71	58.28
Human Rights Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Fatalities - Employees	0.0	0.0
Total Recordable Incident Rate - Employees	0.0	0.0
Number of Employees - CSR	1,705	1,695
Governance	81.10	81.10
Size of the Board	8	8
Number of Board Meetings for the Year	19	15
Board Meeting Attendance Pct	96	98
Number of Female Executives	5	5
Number of Independent Directors	4	4
Board Duration (Years)	3	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับกรเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Interest & dividend income	(Btmn)	8,796	9,468	10,355	10,673	11,379	12,801	14,216	15,791
Interest expense	(Btmn)	1,555	1,566	1,534	1,416	1,392	1,725	1,996	2,263
Net interest income	(Btmn)	7,241	7,902	8,821	9,257	9,986	11,076	12,220	13,528
Non-interest income	(Btmn)	12,402	13,157	11,700	10,769	11,852	12,779	13,734	14,635
Non-interest expenses	(Btmn)	7,524	7,722	7,260	7,326	8,117	8,696	9,318	9,986
Earnings before tax & provision	(Btmn)	12,119	13,337	13,261	12,700	13,722	15,160	16,636	18,178
Provision	(Btmn)	5,703	6,433	6,605	5,456	4,868	6,027	7,000	8,044
Earnings before tax	(Btmn)	6,417	6,904	6,656	7,245	8,854	9,133	9,635	10,134
Tax	(Btmn)	1,277	1,380	1,325	1,467	1,818	1,827	1,927	2,027
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	2	101	43	70	69	48
Net profit	(Btmn)	5,140	5,524	5,333	5,879	7,079	7,376	7,777	8,156
EPS	(Bt)	1.99	2.14	2.07	2.28	2.75	2.86	3.02	3.16
DPS	(Bt)	0.82	0.88	0.88	1.00	1.10	1.14	1.21	1.27

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Cash	(Btmn)	2,722	1,348	1,914	2,363	2,182	2,246	2,263	2,347
Gross loans	(Btmn)	78,202	85,834	89,607	92,047	103,509	115,658	127,835	140,287
Loan loss reserve	(Btmn)	5,489	5,670	7,355	9,691	8,792	8,792	8,792	7,116
Net loans	(Btmn)	72,713	80,756	82,794	82,944	95,402	107,551	119,728	133,855
Total assets	(Btmn)	79,648	85,409	88,403	89,471	101,796	114,040	126,267	140,512
S-T borrowings	(Btmn)	8,787	11,375	13,959	9,130	10,179	10,179	10,179	10,179
L-T borrowings	(Btmn)	40,050	39,980	34,948	35,925	46,992	54,692	62,092	71,292
Total liabilities	(Btmn)	63,296	65,674	65,553	62,387	70,220	77,920	85,320	94,520
Paid-up capital	(Btmn)	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Total Equities	(Btmn)	16,352	19,708	22,799	26,836	31,353	35,898	40,724	45,769
BVPS	(Bt)	6.34	7.64	8.84	10.41	12.16	13.92	15.79	17.75

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Loan growth	(%)	6.42	9.76	4.40	2.72	12.45	11.74	10.53	9.74
Yield on earn'g assets	(%)	11.60	11.54	11.80	11.75	11.64	11.91	11.93	12.04
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.89	2.81	2.66	2.51	2.39	2.62	2.72	2.77
Spread	(%)	8.70	8.74	9.15	9.24	9.25	9.29	9.21	9.27
Net interest margin	(%)	9.55	9.63	10.06	10.19	10.21	10.11	10.04	10.09
Cost to income ratio	(%)	35.49	34.13	32.92	34.17	34.94	33.99	33.34	32.82
Provision expense/Total loans	(%)	7.52	7.84	7.53	6.01	4.98	5.50	5.75	6.00
NPLs/ Total Loans	(%)	1.14	1.06	1.78	3.60	1.78	2.07	2.16	2.16
LLR/NPLs	(%)	616	622	460	292	476	366	319	234
ROA	(%)	6.71	6.69	6.14	6.61	7.40	6.83	6.47	6.11
ROE	(%)	35.53	30.64	25.09	23.69	24.33	21.94	20.30	18.86
D/E	(x)	3.87	3.33	2.88	2.32	2.24	2.17	2.10	2.07

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Interest & dividend income	(Btmn)	2,713	2,612	2,819	2,913	3,035	3,013	3,161	3,265
Interest expense	(Btmn)	348	337	334	343	378	390	415	441
Net interest income	(Btmn)	2,366	2,275	2,485	2,569	2,657	2,622	2,746	2,824
Non-interest income	(Btmn)	2,871	2,745	2,916	2,974	3,217	3,042	3,079	3,196
Non-interest expenses	(Btmn)	1,990	1,798	1,986	2,056	2,276	1,985	2,135	2,252
Earnings before tax & provision	(Btmn)	3,247	3,221	3,415	3,487	3,599	3,680	3,690	3,768
Provision	(Btmn)	1,816	1,045	1,039	1,276	1,508	1,367	1,438	1,477
Earnings before tax	(Btmn)	1,432	2,176	2,376	2,211	2,091	2,313	2,252	2,290
Tax	(Btmn)	294	436	479	447	418	452	463	464
Equities & minority interest	(Btmn)	111	7	(3)	8	31	11	17	30
Net profit	(Btmn)	1,248	1,747	1,894	1,773	1,704	1,872	1,806	1,857
EPS	(Bt)	0.48	0.68	0.73	0.69	0.66	0.73	0.70	0.72

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Cash	(Btmn)	2,363	1,674	1,573	1,618	2,182	1,705	1,855	2,744
Gross loans	(Btmn)	92,047	89,623	94,467	96,390	103,509	102,636	104,920	106,700
Loan loss reserve	(Btmn)	9,691	9,744	9,814	8,598	8,792	8,934	9,225	9,469
Net loans	(Btmn)	82,944	80,463	85,255	88,418	95,402	94,378	96,363	97,231
Total assets	(Btmn)	89,471	86,163	90,845	93,962	101,796	100,220	102,545	104,578
S-T borrowings	(Btmn)	9,130	4,080	12,348	10,390	10,179	9,977	9,539	6,170
L-T borrowings	(Btmn)	35,925	35,750	36,832	41,348	46,992	43,026	47,183	48,517
Total liabilities	(Btmn)	62,387	57,334	62,694	64,047	70,220	66,778	70,268	70,462
Paid-up capital	(Btmn)	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Total Equities	(Btmn)	26,836	28,584	27,899	29,672	31,353	33,225	32,066	33,922
BVPS	(Bt)	10.41	11.09	10.82	11.51	12.16	12.89	12.44	13.16

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Loan growth	(%)	2.72	3.82	6.22	11.43	12.45	14.52	11.06	10.70
Yield on earn'g assets	(%)	12.62	11.92	12.69	12.76	12.42	12.03	12.60	12.88
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.58	2.56	2.50	2.40	2.49	2.57	2.70	2.77
Spread	(%)	10.03	9.36	10.19	10.37	9.93	9.46	9.90	10.12
Net interest margin	(%)	11.00	10.38	11.19	11.26	10.87	10.47	10.94	11.14
Cost to income ratio	(%)	35.63	33.57	34.63	34.93	36.40	32.78	34.21	34.85
Provision expense/Total loans	(%)	7.89	4.66	4.40	5.30	5.83	5.33	5.48	5.54
NPLs/ Total Loans	(%)	3.60	3.58	3.46	1.99	1.78	1.88	2.03	1.80
LLR/NPLs	(%)	292	304	300	449	476	462	433	494
ROA	(%)	5.78	7.96	8.56	7.67	6.96	7.41	7.12	7.17
ROE	(%)	19.06	25.22	26.82	24.63	22.33	23.19	22.13	22.51

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q22	2Q23	3Q23	%YoY ch	%QoQ ch	9M22	9M23	% YoY ch	% full year
Net interest income	2,569	2,746	2,824	10	3	7,329	8,192	12	74
Non-interest income	2,974	3,079	3,196	7	4	8,635	9,317	8	73
Operating expenses	2,056	2,135	2,252	10	5	5,840	6,371	9	73
Pre-provision profit	3,487	3,690	3,768	8	2	10,124	11,137	10	73
Less Provision	1,276	1,438	1,477	16	3	3,360	4,282	27	71
Pre-tax profit	2,211	2,252	2,290	4	2	6,763	6,855	1	75
Income tax	447	463	464	4	0	1,362	1,380	1	76
Net profit	1,773	1,806	1,857	5	3	5,414	5,534	2	75
EPS (Bt)	0.69	0.70	0.72	5	3	2.10	2.15	2	75
B/S (Bt mn)	3Q22	2Q23	3Q23	%YoY ch	%QoQ ch	9M22	9M23	%YoY ch	% full year
Loans	97,016	105,588	106,700	10	1	97,016	106,700	9	NM.
Liabilities	64,047	70,268	70,462	10	0	64,047	70,462	10	NM.
BVPS (Bt)	11.51	12.44	13.16	14	6	11.51	13.16	14	NM.
Ratios (%)	3Q22	2Q23	3Q23	%YoY ch*	%QoQ ch*	9M22	9M23	YoY ch*	% full year
Yield on earn. asset	12.76	12.60	12.88	0.12	0.28	12.14	12.31	0.18	NM.
Cost of funds	2.40	2.70	2.77	0.37	0.07	2.39	2.63	0.25	NM.
Net interest margin	11.26	10.94	11.14	(0.12)	0.20	10.66	10.69	0.03	NM.
Cost to income	34.93	34.21	34.85	(0.08)	0.64	34.40	33.97	(0.43)	NM.
Credit cost	5.30	5.48	5.54	0.24	0.05	4.65	5.35	0.70	NM.
NPLs/gross loans	1.99	2.03	1.80	(0.19)	(0.23)	1.99	1.80	(0.19)	NM.
LLR/NPL	449	433	494	45.43	60.65	449	494	45.43	NM.
D/E(x)	2.16	2.19	2.08	(0.08)	(0.11)	2.16	2.08	(0.08)	NM.

Source: KTC and InnovestX Research
Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Oct 19, 2023)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F
AEONTS	Neutral	153.00	177.0	18.6	10.0	12.1	11.2	7	(17)	8	1.7	1.6	1.4	18	13	13	3.6	2.9	3.1
KTC	Underperform	45.75	44.0	(1.3)	16.7	16.0	15.2	20	4	5	3.8	3.3	2.9	24	22	20	2.4	2.5	2.6
MTC	Neutral	35.25	40.0	14.4	14.7	15.8	13.4	3	(7)	18	2.6	2.3	2.0	19	16	16	2.7	1.0	1.1
SAWAD	Neutral	42.00	52.0	28.6	12.9	11.5	10.6	(5)	12	9	2.2	2.0	1.9	18	19	18	4.3	4.8	5.2
TIDLOR	Neutral	19.60	24.0	23.8	13.4	14.6	12.4	7	(8)	18	1.9	1.9	1.7	15	14	14	1.5	1.4	1.6
THANI	Neutral	2.86	3.6	31.8	9.2	9.5	8.9	3	(3)	7	1.3	1.2	1.2	14	13	13	5.9	5.9	5.9
Average					12.8	13.2	11.9	6	(3)	11	2.2	2.1	1.8	18	16	16	3.4	3.1	3.3

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี ემიკოლსა จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิจย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บีกซี รัชเทค คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เฮอร์สตี ยูเคอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิจย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรีนส์ดีเพอการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โยทก ความเห็น ชั่ว บกวิจย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสำหรับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้บุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปเผยแพร่ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

**CG Rating 2022 Companies with CG Rating
Companies with Excellent CG Scoring**

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHF, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCOT, TCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEALTH, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MT, MICRO, MILL, MITSUBI, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIIK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR, CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP, JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC, TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC, TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQU, UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG, 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 2021 to 27 October 2022) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้อง

**Anti-corruption Progress Indicator
Certified (ได้รับรับรอง)**

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCO, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHF, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOT, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ADB, ASW, BBGI, BRI, BTG, BYD, CAZ, CBG, CI, CV, DEXON, DMT, DOHOME, EKH, EVER, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MEGA, MENA, MITSUBI, MODERN, NER, OSP, OTO, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SUPER, SVOA, SVT, TBN, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TPLAS, TQM, TRUE, VARO, VIBHA, W, WIN, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, 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, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FSX, FTI, FVC, GABLE, GCON, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTM, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NC, NCH, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NCL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCB, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRC, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWG, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQU, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, 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 July 25, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.