HIGH CONVICTION

จ. 3 ก.พ. 2568

เงินติดล้อ

TIDLOR

บริษัท เงินติดล้อ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg TIDLOR TB
Reuters TIDLOR.BK

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

แนวโน้มฟื้นตัวดี, valuation ถูกที่สุด

เราคาดว่าผลประกอบการของ TIDLOR จะฟื้นตัวได้ดีใน 4Q67-ปี 2569 โดยได้แรงหนุนจาก credit cost ที่ลดลง การเติบโตของสินเชื่อและ non-NII ในระดับปานกลาง และการขยายตัวของ NIM เรายังคงเลือก TIDLOR เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มเงินทุน เนื่องจาก TIDLOR มี valuation ที่ถูกที่สุดเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มธุรกิจเดียวกัน

Credit cost จะลดลง TIDLOR คาดว่า NPL ไหลเข้าและ credit cost จะลดลงใน 4Q67 โดยได้รับปัจจัยหนุนจาก: 1) นโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้นของบริษัท 2) แรงหนุนจากโครงการแจกเงิน 10,000 บาทของรัฐบาล และ 3) การติดตามหนี้เชิงรุกโดยสาขา ทั้งนี้หลังจากตัดหนี้สูญเชิงรุกใน 2Q67 และ 3Q67 TIDLOR คาดว่าจะตัดหนี้สูญน้อยลงใน 4Q67 ดังนั้นเราจึงคาดว่า credit cost จะลดลง 40 bps QoQ (-72 bps YoY) มาอยู่ที่ 3.57% ใน 4Q67 หลังจาก ECL ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมากใน 3Q67 เราคาดว่า credit cost จะลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไปมาอยู่ที่ 3.6% ในปี 2568 หลังจากที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 26 bps ในปี 2567 มาอยู่ที่ 3.65% เพื่อรองรับการตัดหนี้สูญเชิงรุก

สินเชื่อจะเติบโตเพิ่มขึ้น การผ่อนปรนนโยบายปล่อยสินเชื่อคาดว่าจะทำให้การเติบโตของสินเชื่อเพิ่มขึ้นเป็น 1.7% QoQ ใน 4Q67 หลังจากหดตัวลง 0.4% QoQ ใน 3Q67 แต่ช้ากว่าที่เติบโต 2.8% QoQ ใน 2Q67 และ 1Q67 เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อในปี 2567 ลดลงจาก 8% มาอยู่ที่ 7% แต่คงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อในปี 2568 ไว้ว่าจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 10% ซึ่งเป็นผลมาจากการตัดหนี้สูญน้อยลงและการผ่อนปรนนโยบายปล่อยสินเชื่อ

NIM ขยายตัว เราคาดว่า NIM จะเพิ่มขึ้น 3 bps QoQ ใน 4Q67 โดยผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อจะเพิ่มขึ้น 10 bps QoQ และต้นทุนทางการเงินจะลดลง 15 bps QoQ เราคาดว่า NIM จะขยายตัวดีที่ 38 bps ในปี 2568 (ผลกระทบเต็มปีของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้) และ 35 bps ในปี 2569 (ต้นทุนทางการเงินลดลง) TIDLOR คาดว่าต้นทุนทางการเงินจะเพิ่มขึ้นอีกไม่เกิน 20 bps ใน 4Q67-1Q68 นักเศรษฐศาสตร์ของ INVX คาดว่าจะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง 75 bps ในปี 2568

Non-NII จะเติบโตในระดับปานกลาง เราคาดว่า non-NII จะเติบโตในระดับปานกลางปีละ 11% ในปี 2567 และปี 2568 โดยได้รับการสนับสนุนจากรายได้ค่านายหน้าประกันภัยที่เพิ่มขึ้น TIDLOR คาดว่ายอดเบี้ยประกันวินาศภัยจะเติบโต 15-18% ในปี 2567 โดยเพิ่มขึ้นตามฤดูกาลใน 4Q67 เราคาดการณ์ว่า non-NII จะเพิ่มขึ้น 24% QoQ (+7% YoY) TIDLOR วางแผนจัดตั้งบริษัทใหม่ (NewCo)) ภายใต้ติดล้อ โฮลดิ้งส์ เพื่อดำเนินการแพลตฟอร์ม InsurTech ซึ่งจะทำให้รายได้ค่านายหน้าประกันภัยปรับเพิ่มขึ้นได้ในระยะยาว

คาดกำไรมีแนวโน้มเติบโตดี TIDLOR วางแผนประกาศผลประกอบการ 4Q67 ในวันที่ 7 ก.พ. เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q67 จะเพิ่มขึ้น 6% QoQ และ 17% YoY มาอยู่ที่ 1.05 พันลบ. ซึ่งเป็นผลมาจาก credit cost ที่ลดลง (-40 bps QoQ, -72 bps YoY), การเติบโตของสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น QoQ (+1.7% QoQ, +7% YoY) non-NII ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล (+24% YoY, +7% QoQ) และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล (+252 bps QoQ, +244 bps YoY) เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตดีที่ 15% ในปี 2568 และ 18% ในปี 2569 โดยได้แรงหนุนจากการเติบโตของสินเชื่อและ non-NII ในระดับปานกลางที่ 10% ต่อปี NIM ที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง และ credit cost ที่ลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป

Valuation ถูกสุด เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ TIDLOR โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 21 บาท (ที่ PBV 1.7 เท่า หรือ PE 12.5 เท่า สำหรับปี 2568) ปัจจุบันหุ้น TIDLOR ซื้อขายที่ valuation ถูกที่สุดเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันที่ PBV 1.36 เท่า (เทียบกับ ROE 14.4%) และ PE 9.9 เท่า (เทียบกับ EPS growth ที่ 15%) สำหรับปี 2568

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ไม่ทั่วถึง 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากราคารถมือสองที่ลดลง 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากธนาคารต่างๆ 4) ความเสี่ยงด้านกฎหมาย และ 5) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data	
Last close (Jan 31) (Bt)	16.60
Target price (Bt)	21.00
Mkt cap (Btbn)	48.36
12-m high / low (Bt)	22.6 / 12.5
Avg. daily 6m (US$mn)	8.96
Foreign limit / actual (%)	100 / 25
Free float (%)	53.4
Outstanding Short Position (%)	0.52

Share price performance	1M	3M	12M
Absolute	(2.4)	(6.2)	(21.0)
Relative to SET	4.0	4.6	(18.0)

INVX core earnings vs consensus	2024F	2025F
Consensus (Bt mn)	4,225	4,893
INVX vs Consensus (%)	0.3	(0.6)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q24 core earnings	Up	Up

2024 Sustainability/2023 ESG Score	
SET ESG Ratings	No

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	1.90	8/42
Environmental Score and Rank	0.25	5/42
Social Score and Rank	1.17	7/42
Governance Score and Rank	4.19	3/42

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

Forecasts and valuation

FY Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net profit	(Bt mn)	3,640	3,790	4,263	4,920	5,642
EPS	(Bt)	1.46	1.35	1.46	1.69	1.94
BVPS	(Bt)	10.18	10.12	10.96	12.28	13.80
DPS	(Bt)	0.29	0.27	0.37	0.42	0.48
PER	(x)	11.94	12.90	11.89	10.30	8.99
EPS growth	(%)	6.67	(7.45)	8.46	15.43	14.66
PBV	(x)	1.71	1.72	1.59	1.42	1.26
ROE	(%)	15.22	14.08	14.13	14.53	14.85
Dividend yields	(%)	1.68	1.55	2.10	2.43	2.78

Source: InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.s@innovestx.co.th

จุดเด่น

TIDLOR เป็นผู้นำในตลาดไมโครไฟแนนซ์ที่มีขนาดใหญ่และยังมีการเข้าถึงจำกัด (untapped market) และตลาดนายหน้าประกันภัยที่มีการกระจายตัวสูง TIDLOR เป็นผู้บุกเบิกการให้บริการทางการเงินที่ขับเคลื่อนด้วยเทคโนโลยี บริษัทมีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 1 ในตลาดสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน และมีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 2 ในตลาดไมโครไฟแนนซ์ บริษัทมีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 2 ในธุรกิจนายหน้าประกันวินาศภัยที่จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประกันวินาศภัยให้แก่รายย่อย

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตดีที่ 15% ในปี 2568 และ 18% ในปี 2569 โดยได้แรงหนุนจากการเติบโตของสินเชื่อและ non-NII ในระดับปานกลางที่ 10% ต่อปี NIM ที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง และ credit cost ที่ลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป

Bullish views	Bearish views
1. สินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตดี	1. NPL เพิ่มขึ้น เพราะเศรษฐกิจฟื้นตัวไม่ทั่วถึง
2. NIM ขยายตัวเพิ่มขึ้นจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้และประโยชน์จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อีเว้นท์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ราคารถมือสอง	ราคารถมือสองลดลง	ลบ	ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อ credit cost
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	คาดว่าจะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง 75 bps ในปี 2568	บวก	ปัจจัยนี้จะทำให้ต้นทุนทางการเงินลดลงเล็กน้อย
คุณภาพสินทรัพย์	เศรษฐกิจฟื้นตัวไม่ทั่วถึงและเติบโตช้ากว่าคาด	ลบ	ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อ credit cost

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 2 ppt ในอัตราการเติบโตของสินเชื่อ	4%	1 บาท/หุ้น
NIM ลดลง 50 bps	5%	1 บาท/หุ้น
credit cost เพิ่มขึ้น 50 bps	7%	1.5 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า TIDLOR วางเป้าหมายในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมไว้อย่างชัดเจนพร้อมกับไทม์ไลน์ที่แน่นอนและเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงกับเป้าหมาย เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	1.9 (2023)
Rank in Sector	8/42

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
TIDLOR	-	No	No	No

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- TIDLOR ตั้งเป้าลดการใช้พลังงานและการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลงร้อยละ 10 รวมถึงเพิ่มปริมาณขยะรีไซเคิลให้มากขึ้นร้อยละ 10 ภายใน 5 ปีข้างหน้า
- ในปี 2566 บริษัทได้ดำเนินการวัดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกใน 3 ขอบเขต และจัดทำคาร์บอนฟุตพริ้นท์ของบริษัท
- TIDLOR สามารถช่วยลดการปล่อย CO2 ทั้งหมด 3,585,563 kgCO2e เทียบปริมาณต้นไม้ใหญ่ที่ดูดซับ CO2 ทั้งหมด 398,395,937 ต้น

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ในปี 2566 TIDLOR มีอัตราการลาออกของพนักงานที่ร้อยละ 14.6; ความพึงพอใจของพนักงานที่ร้อยละ 92.7%; จำนวนชั่วโมงฝึกอบรมต่อพนักงานทั้งหมดที่ 205,724 ชั่วโมง; จำนวนชั่วโมงฝึกอบรมต่อพนักงาน 29.07 ชั่วโมง/คน; จำนวนพนักงานผู้พิการและ/หรือผู้ด้อยโอกาส 65 คน; ความพึงพอใจของลูกค้าที่ร้อยละ 97
- สำหรับประเภทกิจกรรมเพื่อสังคมที่บริษัทพิจารณาและให้ความสำคัญมีดังนี้: การสร้างคุณค่าความยั่งยืนและตอบแทนคืนสู่สังคม 2) กิจกรรมเพื่อการพัฒนาบุคลากร 3) การอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม และ 4) การสนับสนุนด้านเงินช่วยเหลือ

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2566 คณะกรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 11 คน ซึ่งในจำนวนนี้เป็นกรรมการอิสระ 4 คน กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 10 คน และกรรมการผู้หญิง 2 คน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2023
ESG Financial Materiality Score	**1.76**	**1.90**
Environment Financial Materiality Score	**0.45**	**0.25**
Emissions Reduction Initiatives	No	No
Climate Change Policy	No	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	1.96	2.92
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	5.19	6.00
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	0.53	0.73
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	18.70	21.38
Electricity Used ('000 megawatt hours)	8.91	10.30
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.07	0.21
Water Consumption ('000 cubic meters)	20.68	—
Social Financial Materiality Score	**1.05**	**1.17**
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending	—	—
Women in Workforce (%)	73.56	72.56
Disabled in Workforce (%)	—	—
Total Recordable Incident Rate (per 100 employees)	—	—
Employee Turnover (%)	—	14.60
Employee Training (hours)	309,979	205,724
Governance Financial Materiality Score	**3.82**	**4.19**
Board Size (persons)	12	11
Number of Executives / Company Managers (persons)	9	9
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	11	10
Number of Female Executives (persons)	5	5
Number of Women on Board (persons)	1	2
Number of Independent Directors (persons)	4	4

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Interest & dividend income	(Btmn)	7,635	8,735	9,825	12,532	15,545	18,450	20,363	22,716
Interest expense	(Btmn)	1,006	1,178	1,121	1,235	1,842	2,414	2,540	2,687
Net interest income	(Btmn)	**6,630**	**7,557**	**8,704**	**11,297**	**13,703**	**16,036**	**17,824**	**20,029**
Non-interest income	(Btmn)	1,823	1,824	2,222	2,742	3,427	3,817	4,214	4,634
Non-interest expenses	(Btmn)	5,168	5,772	6,559	7,923	9,401	10,928	12,071	13,274
Pre-provision profit	(Btmn)	**3,284**	**3,609**	**4,367**	**6,116**	**7,729**	**8,925**	**9,967**	**11,388**
Provision	(Btmn)	531	582	414	1,583	2,986	3,628	3,886	4,216
Pre-tax profit	(Btmn)	**2,753**	**3,027**	**3,953**	**4,533**	**4,743**	**5,297**	**6,082**	**7,172**
Tax	(Btmn)	551	611	784	893	953	1,059	1,216	1,434
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	**2,202**	**2,416**	**3,169**	**3,640**	**3,790**	**4,237**	**4,865**	**5,738**
EPS	**(Bt)**	**1.04**	**1.15**	**1.37**	**1.46**	**1.35**	**1.45**	**1.67**	**1.97**
DPS	(Bt)	0.90	0.00	0.27	0.29	0.27	0.44	0.50	0.59

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross loans	(Btmn)	47,639	50,807	60,339	79,898	96,020	102,774	113,093	124,450
Loan loss reserve	(Btmn)	2,702	2,763	2,611	3,199	3,981	4,711	5,882	7,572
Net loans	(Btmn)	**45,277**	**48,568**	**58,847**	**78,067**	**93,475**	**99,499**	**108,648**	**118,314**
Total assets	(Btmn)	**48,411**	**53,336**	**66,526**	**84,727**	**100,148**	**106,335**	**115,638**	**125,526**
Total borrowings	(Btmn)	37,094	39,695	41,894	56,613	68,980	71,680	77,580	83,180
Total liabilities	(Btmn)	**39,065**	**41,587**	**44,120**	**59,305**	**71,724**	**74,432**	**80,341**	**85,951**
Paid-up capital	(Btmn)	7,800	7,800	8,580	9,240	10,395	10,780	10,780	10,780
Total Equities	(Btmn)	**9,346**	**11,749**	**22,405**	**25,422**	**28,424**	**31,903**	**35,492**	**39,770**
BVPS	**(Bt)**	**4.43**	**5.57**	**9.66**	**10.18**	**10.12**	**10.95**	**12.18**	**13.65**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
YoY loan growth	**(%)**	20.08	6.65	18.76	32.42	20.18	7.03	10.04	10.04
Yield on earn'g assets	(%)	17.49	17.75	17.68	17.87	17.67	18.56	18.87	19.13
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.95	3.07	2.75	2.51	2.93	3.43	3.40	3.34
Non-NII growth	(%)	52.75	0.05	21.87	23.38	24.97	11.38	10.42	9.96
Net interest margin	(%)	15.19	15.35	15.66	16.11	15.58	16.13	16.51	16.86
Cost to income ratio	(%)	61.15	61.53	60.03	56.44	54.88	55.05	54.77	53.82
Provision expense/Total loans	(%)	1.22	1.18	0.75	2.26	3.39	3.65	3.60	3.55
NPLs/ Total Loans	(%)	1.29	1.67	1.21	1.61	1.47	1.97	2.04	2.11
LLR/NPLs	(%)	438.85	325.07	356.57	248.90	282.07	232.28	254.52	288.80
ROA	(%)	4.98	4.75	5.29	4.81	4.10	4.10	4.38	4.76
ROE	(%)	26.38	22.91	18.56	15.22	14.08	14.05	14.44	15.25
D/E	(x)	4.18	3.54	1.97	2.33	2.52	2.33	2.26	2.16

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	3,520	3,567	3,744	4,000	4,233	4,374	4,566	4,727
Interest expense	(Btmn)	367	395	426	484	537	557	590	623
Net interest income	(Btmn)	**3,154**	**3,172**	**3,317**	**3,517**	**3,696**	**3,818**	**3,976**	**4,104**
Non-interest income	(Btmn)	847	778	786	834	1,029	935	898	884
Non-interest expenses	(Btmn)	2,339	2,120	2,270	2,409	2,602	2,569	2,604	2,742
Pre-provision profit	(Btmn)	**1,662**	**1,831**	**1,833**	**1,941**	**2,123**	**2,183**	**2,270**	**2,245**
Provision	(Btmn)	646	635	670	681	1,000	809	905	1,005
Pre-tax profit	(Btmn)	**1,016**	**1,196**	**1,164**	**1,260**	**1,123**	**1,374**	**1,365**	**1,241**
Tax	(Btmn)	199	241	236	253	223	270	274	250
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	**817**	**955**	**927**	**1,007**	**901**	**1,104**	**1,091**	**991**
EPS	**(Bt)**	**0.33**	**0.38**	**0.33**	**0.36**	**0.32**	**0.39**	**0.37**	**0.34**

Balance Sheet

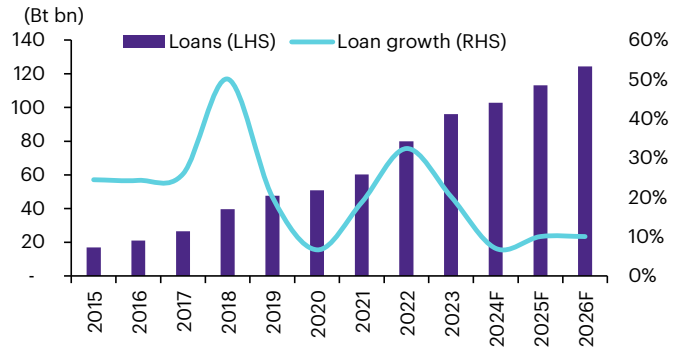
FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Gross loans	(Btmn)	79,898	81,693	85,882	90,506	96,020	98,666	101,463	101,024
Loan loss reserve	(Btmn)	3,199	3,364	3,573	3,678	3,981	4,244	4,356	4,461
Net loans	(Btmn)	**78,067**	**79,676**	**83,672**	**88,210**	**93,475**	**95,889**	**98,686**	**98,238**
Total assets	(Btmn)	**84,727**	**88,840**	**90,391**	**94,522**	**100,148**	**103,825**	**105,294**	**106,550**
Total borrowings	(Btmn)	56,613	59,872	61,527	64,664	68,980	71,460	72,828	73,245
Total liabilities	(Btmn)	**59,305**	**62,477**	**63,820**	**66,957**	**71,724**	**74,317**	**75,440**	**75,736**
Paid-up capital	(Btmn)	9,240	9,240	10,395	10,395	10,395	10,395	10,780	10,780
Total Equities	(Btmn)	**25,422**	**26,363**	**26,571**	**27,565**	**28,424**	**29,508**	**29,854**	**30,814**
BVPS	**(Bt)**	**10.18**	**10.56**	**9.46**	**9.81**	**10.12**	**10.50**	**10.25**	**10.58**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
YoY loan growth	**(%)**	32.42	26.58	23.71	21.38	20.18	20.78	18.14	11.62
Yield on earn'g assets	(%)	18.23	17.66	17.87	18.14	18.16	17.97	18.25	18.68
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.69	2.71	2.81	3.07	3.21	3.17	3.27	3.41
YoY non-NII growth	(%)	21.31	30.64	24.87	24.42	21.49	20.18	14.33	5.96
Net interest margin	(%)	16.33	15.71	15.84	15.95	15.85	15.69	15.89	16.21
Cost to income ratio	(%)	58.46	53.66	55.32	55.38	55.06	54.06	53.42	54.98
Provision expense/Total loans	(%)	3.35	3.14	3.20	3.09	4.29	3.32	3.62	3.97
NPLs/ Total Loans	(%)	1.61	1.53	1.56	1.54	1.47	1.63	1.89	1.92
LLR/NPLs	(%)	248.90	269.72	265.95	264.44	282.07	264.10	227.31	230.57
ROA	(%)	3.99	4.40	4.14	4.36	3.70	4.33	4.18	3.74
ROE	(%)	13.07	14.76	14.01	14.88	12.87	15.25	14.71	13.06
D/E	(x)	2.33	2.37	2.40	2.43	2.52	2.52	2.53	2.46

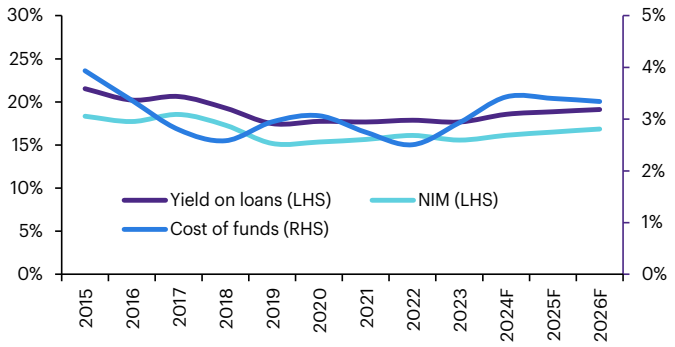
Appendix

Figure 1: Loan growth



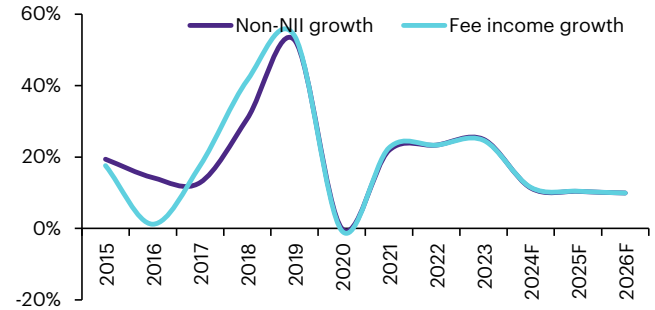
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: NIM



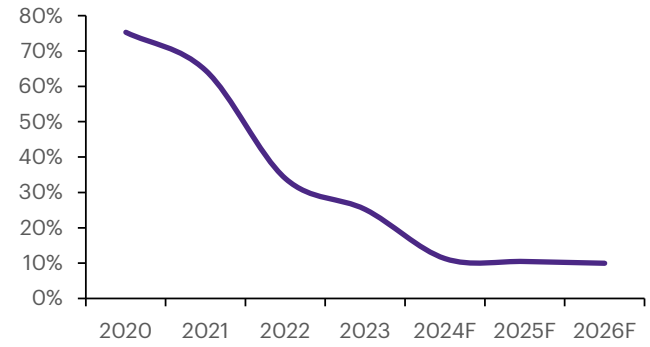
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 3: Non-NII and fee income growth



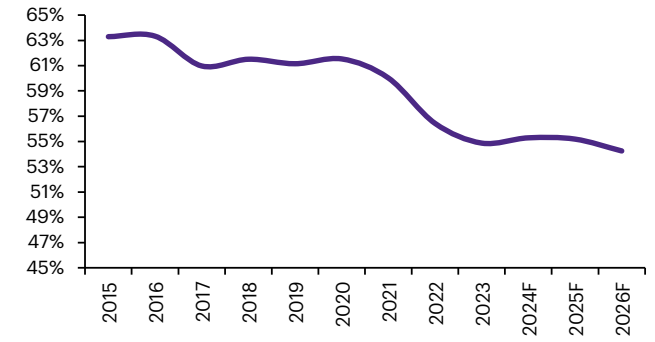
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 4: Growth in insurance brokerage income



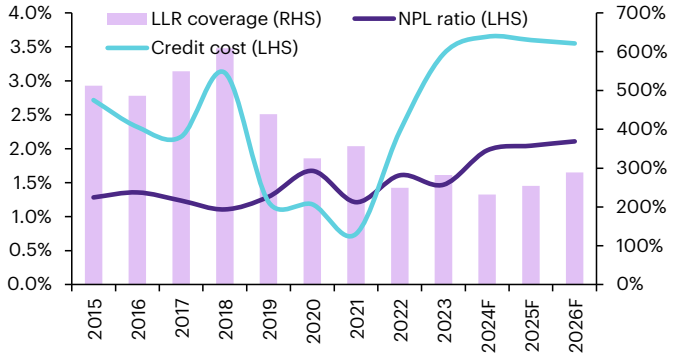
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 5: Cost to income ratio



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 6: Asset quality



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Jan 31, 2025)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
AEONTS	Outperform	116.00	149.0	33.2	8.9	9.9	9.8	(15)	(10)	1	1.2	1.1	1.1	14	12	11	4.7	4.7	4.8
KTC	Underperform	50.75	39.0	(20.9)	17.9	17.6	17.5	3	2	1	3.7	3.3	3.0	22	20	18	2.2	2.3	2.3
MTC	Outperform	43.75	53.0	21.8	18.9	15.9	13.5	(4)	19	17	2.9	2.5	2.1	16	17	17	0.5	0.6	0.7
SAWAD	Underperform	37.00	37.0	1.4	10.2	10.8	11.2	12	(6)	(4)	1.8	1.7	1.6	19	17	15	0.0	1.4	1.3
TIDLOR	Outperform	16.60	21.0	29.5	12.3	11.4	9.9	(7)	8	15	1.6	1.5	1.4	14	14	14	1.6	3.0	3.0
THANI	Underperform	1.30	1.6	27.6	5.7	8.9	8.2	(27)	(36)	9	0.6	0.6	0.6	10	7	7	1.5	4.5	4.9
Average					**12.3**	**12.4**	**11.7**	**(6)**	**(4)**	**7**	**2.0**	**1.8**	**1.6**	**16**	**14**	**14**	**1.8**	**2.8**	**2.8**

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด ("INVX") เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ทีเกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด ("INVX") ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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, ITEL, 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, SEAOIL, 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.
*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

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