

ราชธานีลิซซิง

บริษัท ราชธานีลิซซิง
จำกัด (มหาชน)

THANI

Bloomberg THANI TB
Reuters THANI.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

4Q67: กำไรต่ำกว่าคาดเพราะ opex สูงกว่าคาด; ปันผลดี

กำไรสุทธิ 4Q67 ออกมาต่ำกว่าคาดเพราะ opex สูงกว่าคาด (หลักๆ เกิดจากขาดทุนจากสินทรัพย์ยึด) โดยผลประกอบการสะท้อนถึง credit cost และ NPL ไหลเข้าที่ลดลง สิ้นเชื้อที่หดตัวลง NIM ในระดับทรงตัว และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาก (หลักๆ เกิดจากขาดทุนจากสินทรัพย์ยึด) เราปรับประมาณการกำไรปี 2568 ลดลง 16% โดยปัจจุบันคาดว่ากำไรจะกลับมาเติบโต 5% ในปี 2568 โดยได้แรงหนุนจาก credit cost และขาดทุนที่ยึดที่ลดลง THANI ประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2567 ในอัตรา 0.07 บาท/หุ้น (อัตราการจ่ายเงินปันผล 54% คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 5.8%) เราปรับคำแนะนำสำหรับ THANI ขึ้นสู่ NEUTRAL หลังจากราคาหุ้นปรับตัวลดลง 44% ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม เราปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 1.7 บาท มาอยู่ที่ 1.3 บาท (อิงกับ PBV ปี 2568 ที่ 0.6 เท่า)

4Q67: กำไรต่ำกว่าคาดเพราะ opex สูงกว่าคาด THANI รายงานกำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 123 au. (+54% QoQ, -24% YoY) ต่ำกว่า INVX คาด 45% โดยมีสาเหตุมาจาก opex ที่สูงกว่าคาด (หลักๆ เกิดจากขาดทุนจากสินทรัพย์ยึด)

รายการที่สำคัญใน 4Q67:

1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL ลดลง 8% QoQ ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา พบว่า NPL ลดลง 2% QoQ (เทียบกับ +23% QoQ ใน 3Q67) ซึ่งบ่งชี้ว่ามี NPL ไหลเข้าลดลง NPL ratio ลดลง 49 bps QoQ มาอยู่ที่ 3.31% credit cost ลดลง 99 bps QoQ มาอยู่ที่ 2.22% LLR coverage ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 111% ใน 4Q67 จาก 93% ใน 3Q67 เราคาดว่า credit cost จะลดลง 4 bps มาอยู่ที่ 2.15% ในปี 2568

2) การเติบโตของสินเชื่อ: -4% QoQ, -12% YoY เราคาดว่าสินเชื่อจะอยู่ในระดับทรงตัวในปี 2568

3) NIM: -1 bps QoQ (-10 bps YoY) อัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อเพิ่มขึ้น 4 bps QoQ ขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลง 2 bps QoQ

4) Non-NII: +4% QoQ (+11% YoY)

5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +8.77 ppt QoQ (+17.38 bps YoY) มาอยู่ที่ 39.72% เพราะ opex เพิ่มขึ้น (+26% QoQ, +64% YoY) หลักๆ เกิดจากขาดทุนจากสินทรัพย์ยึด

ปรับประมาณการกำไรลดลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2568 ลดลง 16% เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการขาดทุนจากสินทรัพย์ยึดเพิ่มขึ้น โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรจะกลับมาเติบโต 5% ในปี 2568 หลักๆ ได้แรงหนุนจาก credit cost และขาดทุนจากสินทรัพย์ยึดที่ลดลง เราคาดว่า NPL จะไหลเข้าน้อยลง อันเป็นผลจากการฟื้นตัวของภาคก่อสร้างหลังจากที่มีการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณของรัฐบาล

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดี THANI ประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2567 ในอัตรา 0.07 บาท/หุ้น (อัตราการจ่ายเงินปันผล 54% คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 5.8%)

ปรับคำแนะนำขึ้นสู่ NEUTRAL แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลง เราปรับคำแนะนำสำหรับ THANI ขึ้นสู่ NEUTRAL หลังจากราคาหุ้นปรับตัวลดลง 44% ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม เราปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 1.7 บาท มาอยู่ที่ 1.3 บาท (อิงกับ PBV ปี 2568 ที่ 0.6 เท่า)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ไม่ทั่วถึงและเศรษฐกิจโลกชะลอตัว 2) ขาดทุนจากการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงขึ้น เนื่องจากมาตรการบรรเทาหนี้สองลดลง 3) ความเสี่ยงขาดทุนต่อการเติบโตของสินเชื่ออันเป็นผลมาจากยอดขายรถบรรทุกที่ลดลง และ 4) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net profit	(Bt mn)	1,287	800	840	965	1,079
EPS	(Bt)	0.23	0.13	0.13	0.15	0.17
BVPS	(Bt)	2.24	2.15	2.21	2.29	2.39
DPS	(Bt)	0.02	0.07	0.07	0.08	0.09
P/E	(x)	5.32	9.42	8.98	7.81	6.99
EPS growth	(%)	(26.58)	(43.47)	4.93	14.90	11.85
P/BV	(x)	0.54	0.56	0.55	0.53	0.51
ROE	(%)	10.28	6.14	6.19	6.88	7.40
Dividend yield	(%)	1.65	5.79	6.07	6.40	7.16

Source: InnovestX Research

ดูข้อสงวนสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data

Last close (Feb 18) (Bt)	1.21
Target price (Bt)	1.30
Mkt cap (Btbn)	7.54

12-m high / low (Bt)	2.5 / 1.2
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.39
Foreign limit / actual (%)	49 / 8
Free float (%)	32.0
Outstanding Short Position (%)	0.46

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(4.7)	(30.9)	(42.7)
Relative to SET	1.6	(19.7)	(36.7)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	1,031	1,104
INVX vs Consensus (%)	(18.6)	(12.6)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1Q25 core earnings	Down	Up

2024 Sustainability/2023 ESG Score

SET ESG Ratings	AA
-----------------	----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	4.16 2/42
Environmental Score and Rank	4.95 3/42
Social Score and Rank	4.16 4/42
Governance Score and Rank	3.90 5/42

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า THANI กำหนดเป้าหมายที่เป็นรูปธรรมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม พร้อมกับไทม์ไลน์ที่แน่นอนและเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงกับเป้าหมาย เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าสนใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้เสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 4.16 (2023)		CG Rating DJSI SETESG SET ESG Ratings				
Rank in Sector	2/42	THANI	5	No	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)	ประเด็นด้านสังคม (S)
- THANI ตั้งเป้าลดการใช้ไฟฟ้า การใช้น้ำ การใช้กระดาษ และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลง 1-3% ใน 1-2 ปี และ 3-5% ใน 3-5 ปี จากปีฐาน (2562) - ผลการดำเนินงานปี 2566: การใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 10%; การใช้น้ำเพิ่มขึ้น 20%; การใช้กระดาษลดลง 24% และการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Scope 2) เพิ่มขึ้น 10%	- ในปี 2566 สินเชื่อใหม่ที่มีวัตถุประสงค์เพื่อการประกอบอาชีพ 67.78% เทียบกับเป้าหมายที่ 50% - ในปี 2566 สินเชื่อเช่าซื้อยานยนต์พลังงานทางเลือก (รถ EV และ Hybrid) มีจำนวน 1,116 ล้านบาท เทียบกับเป้าหมายที่ 1,000 ล้านบาท - ในปี 2566 ผลการประเมินความพึงพอใจในการทำงานอยู่ที่ 88.23% และความผูกพันต่อองค์กรอยู่ที่ 91.55% เทียบกับเป้าหมายไม่น้อยกว่า 80%

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)	ESG Financial Materiality Score and Disclosure		
- ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2566 คณะกรรมการ THANI ประกอบด้วยกรรมการ 12 คน ได้แก่ กรรมการที่เป็นผู้บริหาร 2 คน (16.66% กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 10 คน (41.66%) และกรรมการอิสระ 5 คน (41.66%) โดยมีกรรมการผู้หญิงเพียง 2 คน (16.66%) - จำนวนกรรมการอิสระไม่เกิน 50% ของกรรมการทั้งหมด - กรรมการอิสระสามารถดำรงตำแหน่งต่อเนื่องกันได้ไม่เกิน 9 ปี นับจากวันที่ได้รับการแต่งตั้งให้ดำรงตำแหน่งกรรมการอิสระครั้งแรกหรือหน่วยงานทางการที่เกี่ยวข้องกำหนด - SET ESG Ratings อยู่ที่ระดับ “AA”			
	2022	2023	
	ESG Financial Materiality Score		3.36 4.16
	Environment Financial Materiality Score		4.59 4.95
	Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
	Climate Change Policy	Yes	Yes
	GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	—	—
	GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	0.30	0.32
	GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	—	—
	Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	0.59	0.64
	Electricity Used ('000 megawatt hours)	0.59	0.64
	Total Waste ('000 metric tonnes)	0.01	0.01
	Water Consumption ('000 cubic meters)	—	—
	Social Financial Materiality Score		2.83 4.16
	Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
	Community Spending	—	—
	Women in Workforce (%)	54.97	55.06
	Disabled in Workforce (%)	0.00	1.01
	Total Recordable Incident Rate (per 100 employees)	0.00	0.00
	Employee Turnover (%)	—	—
	Employee Training (hours)	2,993	2,267
	Governance Financial Materiality Score		3.91 3.90
	Board Size (persons)	12	12
	Number of Executives / Company Managers (persons)	6	6
	Number of Non Executive Directors on Board (persons)	10	10
	Number of Female Executives (persons)	1	1
	Number of Women on Board (persons)	2	2
	Number of Independent Directors (persons)	5	5

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	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Interest & dividend income	(Btmn)	3,516	3,430	3,511	3,668	3,362	3,139	3,177	3,263
Interest expense	(Btmn)	1,063	913	926	1,172	1,210	1,059	989	974
Net interest income	(Btmn)	2,452	2,517	2,585	2,496	2,152	2,080	2,188	2,289
Non-interest income	(Btmn)	747	796	933	929	867	876	910	945
Non-interest expenses	(Btmn)	538	585	774	737	868	859	852	865
Pre-provision profit	(Btmn)	2,662	2,729	2,744	2,689	2,151	2,097	2,245	2,370
Provision	(Btmn)	338	586	555	1,048	1,112	1,020	1,008	986
Pre-tax profit	(Btmn)	2,324	2,143	2,189	1,641	1,039	1,077	1,237	1,383
Tax	(Btmn)	464	434	436	354	239	237	272	304
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	1,860	1,709	1,753	1,287	800	840	965	1,079
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,860	1,709	1,753	1,287	800	840	965	1,079
EPS	(Bt)	0.33	0.30	0.31	0.23	0.13	0.13	0.15	0.17
DPS	(Bt)	0.17	0.17	0.17	0.02	0.07	0.07	0.08	0.09

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Cash	(Btmn)	1,044	476	650	1,432	3,691	1,560	1,688	1,883
Gross loans	(Btmn)	47,976	49,396	53,659	54,057	47,409	47,507	48,538	50,070
Accrued interest receivable	(Btmn)	0	0	1	4	5	5	6	6
Loan loss reserve	(Btmn)	1,228	1,485	1,558	1,678	1,742	2,401	3,049	3,673
Net loans	(Btmn)	46,748	47,911	52,101	52,383	45,672	45,111	45,495	46,403
Total assets	(Btmn)	48,518	49,223	53,909	55,260	51,163	48,471	48,983	50,085
Deposits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
S-T borrowings	(Btmn)	11,000	17,802	16,121	17,146	18,329	18,329	18,329	18,329
L-T borrowings	(Btmn)	25,700	18,846	24,473	24,596	18,677	15,577	15,577	16,077
Total liabilities	(Btmn)	37,699	37,657	41,548	42,575	37,798	34,703	34,708	35,213
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Paid-up capital	(Btmn)	5,663	5,663	5,663	5,663	6,229	6,229	6,229	6,229
Total Equities	(Btmn)	10,819	11,567	12,361	12,685	13,364	13,768	14,275	14,872
BVPS	(Bt)	1.91	2.04	2.18	2.24	2.15	2.21	2.29	2.39

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
YoY loan growth	(%)	(7.62)	2.96	8.63	0.74	(12.30)	0.21	2.17	3.16
YoY non-NII growth	(%)	6.79	6.59	17.11	(0.34)	(6.71)	1.00	3.89	3.90
Yield on earn'g assets	(%)	7.04	7.05	6.80	6.72	6.47	6.44	6.43	6.42
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.70	2.49	2.40	2.85	3.07	2.99	2.92	2.85
Spread	(%)	4.34	4.56	4.40	3.87	3.40	3.46	3.51	3.57
Net interest margin	(%)	4.91	5.17	5.02	4.63	4.24	4.38	4.56	4.64
ROE	(%)	20.12	15.27	14.65	10.28	6.14	6.19	6.88	7.40
ROA	(%)	3.74	3.50	3.40	2.36	1.50	1.69	1.98	2.18
NPLs/Total Loans	(%)	3.13	3.77	2.51	3.19	3.31	3.55	3.73	3.86
LLR/NPLs	(%)	81.86	79.69	115.70	97.21	111.01	142.24	168.48	189.88
Provision expense/Total loans	(%)	0.68	1.20	1.08	1.95	2.19	2.15	2.10	2.00
Cost to income ratio	(%)	16.80	17.64	21.99	21.50	28.75	29.05	27.51	26.74
D/E	(x)	3.48	3.26	3.36	3.36	2.83	2.52	2.43	2.37

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	910	920	924	913	885	847	829	801
Interest expense	(Btmn)	262	287	304	319	316	308	296	290
Net interest income	(Btmn)	649	633	620	594	569	539	533	511
Non-interest income	(Btmn)	281	222	236	191	227	227	203	211
Non-interest expenses	(Btmn)	177	176	208	175	187	166	228	287
Earnings before tax & provision	(Btmn)	752	679	648	610	608	599	508	435
Provision	(Btmn)	182	140	340	386	177	263	404	269
Pre-tax profit	(Btmn)	570	539	308	224	432	336	105	166
Tax	(Btmn)	120	114	58	63	88	82	25	43
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	450	425	250	161	343	255	80	123
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	450	425	250	161	343	255	80	123
EPS	(Bt)	0.08	0.08	0.04	0.03	0.06	0.04	0.01	0.02

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Cash	(Btmn)	614	1,158	669	1,432	4,083	1,253	1,454	3,691
Gross loans	(Btmn)	54,724	55,320	55,160	54,057	52,174	51,092	49,365	47,409
Accrued interest receivable	(Btmn)	2	2	3	4	3	3	4	5
Loan loss reserve	(Btmn)	1,553	1,507	1,542	1,678	1,642	1,609	1,739	1,742
Net loans	(Btmn)	53,172	53,815	53,621	52,383	50,536	49,486	47,630	45,672
Total assets	(Btmn)	54,937	56,179	55,637	55,260	55,980	52,183	50,753	51,163
Deposits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
S-T borrowings	(Btmn)	15,398	18,839	19,060	17,146	17,325	17,158	17,310	18,329
L-T borrowings	(Btmn)	25,485	24,002	23,080	24,596	24,448	20,801	19,326	18,677
Total liabilities	(Btmn)	42,126	43,905	43,113	42,575	42,953	39,014	37,504	37,798
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Paid-up capital	(Btmn)	5,663	5,663	5,663	5,663	5,663	6,229	6,229	6,229
Total Equities	(Btmn)	12,811	12,274	12,524	12,685	13,028	13,169	13,249	13,364
BVPS	(Bt)	2.26	2.17	2.21	2.24	2.30	2.11	2.13	2.15

Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
YoY loan growth	(%)	8.08	5.88	3.93	0.74	(4.66)	(7.64)	(10.51)	(12.30)
YoY non-NII growth	(%)	17.43	(4.36)	0.58	(15.89)	(19.28)	1.98	(13.92)	10.55
Yield on earn'g assets	(%)	6.74	6.74	6.76	6.77	6.70	6.64	6.71	6.75
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.57	2.74	2.86	3.04	3.03	3.09	3.17	3.15
Spread	(%)	4.17	4.00	3.90	3.74	3.68	3.55	3.54	3.60
Net interest margin	(%)	4.80	4.64	4.54	4.41	4.31	4.23	4.31	4.31
ROE	(%)	14.31	13.56	8.08	5.12	10.68	7.77	2.42	3.69
ROA	(%)	3.28	3.03	1.80	1.17	2.45	1.95	0.63	0.96
NPLs/Total Loans	(%)	2.65	2.66	2.73	3.19	3.29	3.41	3.80	3.31
LLR/NPLs	(%)	107.25	102.50	102.41	97.21	95.49	92.46	92.83	111.01
Provision expense/Total loans	(%)	1.34	1.02	2.46	2.83	1.33	2.03	3.21	2.22
Cost to income ratio	(%)	19.05	20.63	24.27	22.34	23.49	21.75	30.95	39.72
D/E	(%)	3.29	3.58	3.44	3.36	3.30	2.96	2.83	2.83

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q23	3Q24	4Q24	%YoY ch	%QoQ ch	2023	2024	% YoY ch
Interest income	913	829	801	(12)	(3)	3,668	3,362	(8)
Interest expense	319	296	290	(9)	(2)	1,172	1,210	3
Net interest income	594	533	511	(14)	(4)	2,496	2,152	(14)
Non-interest income	191	203	211	11	4	929	867	(7)
Operating expenses	175	228	287	64	26	737	868	18
Pre-provision profit	610	508	435	(29)	(14)	2,689	2,151	(20)
Provision	386	404	269	(30)	(33)	1,048	1,112	6
Pre-tax profit	224	105	166	(26)	59	1,641	1,039	(37)
Income tax	63	25	43	(30)	74	354	239	(33)
Net profit	161	80	123	(24)	54	1,287	800	(38)
EPS (Bt)	0.03	0.01	0.02	(31)	54	0.23	0.13	(43)
B/S (Bt mn)	4Q23	3Q24	4Q24	%YoY ch	%QoQ ch	2023	2024	%YoY ch
Gross loans	54,057	49,365	47,409	(12)	(4)	54,057	47,409	(12)
Liabilities	42,575	37,504	37,798	(11)	1	42,575	37,798	(11)
BVPS (Bt)	2.24	2.13	2.15	(4)	1	2.24	2.15	(4)
Ratios (%)	4Q23	3Q24	4Q24	%YoY ch*	%QoQ ch*	2023	2024	YoY ch*
Yield on earn. asset	6.77	6.71	6.75	(0.02)	0.04	6.72	6.47	(0.24)
Cost of funds	3.04	3.17	3.15	0.11	(0.02)	2.85	3.07	0.23
Net interest margin	4.41	4.31	4.31	(0.10)	(0.01)	4.63	4.24	(0.39)
Cost to income	22.34	30.95	39.72	17.38	8.77	21.50	28.75	7.25
Credit cost	2.83	3.21	2.22	(0.60)	(0.99)	1.95	2.19	0.25
NPLs/total loans	3.19	3.80	3.31	0.12	(0.49)	3.19	3.31	0.12
LLR/NPLs	97.21	92.83	111.01	13.80	18.18	97.21	111.01	13.80

Source: THANI, InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Feb 18, 2025)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
AEONTS	Outperform	110.50	149.0	39.9	9.4	9.3	8.2	(10)	1	14	1.1	1.0	0.9	12	11	12	5.0	5.0	5.8
KTC	Underperform	51.50	39.0	(21.7)	17.9	17.4	16.7	2	3	4	3.7	3.0	2.7	20	18	17	2.6	2.6	2.7
MTC	Outperform	47.25	53.0	12.9	17.1	14.6	12.5	20	17	17	3.1	2.3	2.0	17	17	17	0.5	0.7	0.8
SAWAD	Underperform	38.75	37.0	(3.2)	11.3	11.8	10.4	(6)	(4)	13	1.9	1.7	1.5	17	15	15	1.3	1.3	1.4
TIDLOR	Outperform	18.00	21.0	19.4	12.4	10.8	9.4	8	15	15	1.8	1.5	1.4	14	15	16	2.8	2.8	3.2
THANI	Neutral	1.21	1.3	13.5	9.4	9.0	7.8	(43)	5	15	0.5	0.5	0.5	6	6	7	5.8	6.1	6.4
Average					12.9	12.1	10.8	(5)	6	13	2.0	1.7	1.5	14	14	14	3.0	3.1	3.4

Source: InnovestX Research

บมจ. ราชธานีลิซซิ่ง

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating
Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TACT, 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, TV, 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, WIJK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator
Certified (ได้มาตรฐาน)

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, ITCL, 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, 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, SEAOL, 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, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนา)

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, BIC, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BT, 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, DTCL, 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, MOTHER, 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, 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, THMUJ, 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.