

อ็อน สสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) AEONTS

บริษัท อ็อน สสินทรัพย์ (ไทยแลนด์)
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg AEONTS.TB
Reuters AEONTS.BK

Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data

Last close (Mar 26) (Bt)	147.00
Target price (Bt)	163.00
Mkt cap (Btbn)	36.75
Mkt cap (US\$m)	1,012

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.22
Sector % SET	3.52
Shares issued (mn)	250
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	203 / 144
Avg. daily 6m (US\$m)	0.51
Foreign limit / actual (%)	49 / 48
Free float (%)	30.9
Dividend policy (%)	≥ 30

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(2.3)	(3.9)	(18.8)
Relative to SET	(1.2)	(1.6)	(6.0)

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability / ESG Score

SET ESG Ratings	No
-----------------	----

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	n.a.
Environmental Score Rank	n.a.
Social Score Rank	n.a.
Governance Score Rank	n.a.

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

AEONTS ไม่มีคะแนน ESG ใดๆก็ตาม บริษัทดำเนินงานโดยตระหนักถึงความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมและหลักธรรมาภิบาล

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.sattayapan@scb.co.th

มีแรงกดดันจากภาวะเบียบรออยู่ข้างหน้า

แรงกดดันจากภาวะเบียบที่มีต่อ credit cost และ NIM ทำให้เราคาดว่ากำไร 4QFY66 และปี FY2567 ของ AEONTS จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว ดังนั้นเราจึงคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ AEONTS และปรับราคาเป้าหมายลดลงเล็กน้อยจาก 164 บาท สู่ 163 บาท แม้ว่าราคาหุ้นปรับตัวลดลงมาแล้วราว 40% ในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา

พรีวิวผลประกอบการ 4QFY66 เราคาดว่ากำไร 4QFY66 (ธ.ค.-ก.พ.) จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัวทั้ง YoY และ QoQ ที่ 700 ลบ. ทั้งนี้เมื่อเทียบ QoQ เราคาดว่า: 1) credit cost จะเพิ่มขึ้น 7 bps (-21 bps YoY) เนื่องจากสินเชื่อ stage 2 มีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นอันเป็นผลมาจากการทยอยปรับเพิ่มอัตราผ่อนชำระขั้นต่ำสำหรับบัตรเครดิตจาก 5% ในปี 2566 สู่ 8% ในปี 2567 2) สินเชื่อจะเติบโต 2% (+2% YoY) โดยได้รับการสนับสนุนจากโครงการ Easy E-receipt ของรัฐบาล (มีผลบังคับใช้ 1 ม.ค.-15 ก.พ.) 3) NIM จะลดลง 15 bps (-56 bps YoY) จากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น 4) non-NII จะเพิ่มขึ้น 17% (+15% YoY) จากรายได้ค่านายหน้าประกันภัยและหนี้สูญที่ได้รับคืน และ 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะเพิ่มขึ้น 52 bps (+85 bps YoY)

Credit cost ได้รับแรงกดดันจากภาวะเบียบที่เข้มงวดมากขึ้น สำหรับปี FY2567 และปี FY2568 เราคาดว่า credit cost จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เพราะได้รับแรงกดดันจากการทยอยปรับเพิ่มอัตราผ่อนชำระขั้นต่ำสำหรับบัตรเครดิตจาก 5% ในปี 2566 สู่ 8% ในปี 2567 และ 10% ในปี 2568 AEONTS กล่าวว่ามีกรณีตั้งสำรอง management overlay ~200 ลบ. เพื่อรองรับการทยอยปรับเพิ่มอัตราผ่อนชำระขั้นต่ำสำหรับบัตรเครดิต เราคาดการณ์ว่า credit cost จะเพิ่มขึ้นปีละ 5 bps ในปี FY2567 และปี FY2568

NIM จะหดตัวลง ในปี FY2567 เราคาดว่า NIM จะได้รับแรงกดดันจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นและมาตรการแก้หนี้เรื้อรังของรพท. (PD, หนี้ที่มีการจ่ายดอกเบี้ยมากกว่าเงินต้นนาน 5 ปี) สำหรับลูกค้าที่มีรายได้ไม่เกิน 10,000 บาทต่อเดือนสำหรับนอนแบงก์ โดยตั้งแต่เดือนเม.ย. 2567 เป็นต้นไป ลูกค้าที่เข้าร่วมมาตรการ PD จะได้รับทางเลือกในการเปลี่ยนสินเชื่อหมุนเวียนมาเป็นแบบมีระยะเวลา (term loan) และคิดอัตราดอกเบี้ยไม่เกิน 15% ต่อปี (เทียบกับอัตราเพดาน 25%) โดยกำหนดให้การผ่อนชำระปิดจบภายใน 5 ปี AEONTS มีสินเชื่อที่ปล่อยให้กับลูกค้าที่มีรายได้ไม่เกิน 10,000 บาทต่อเดือนในสัดส่วน ~5% เราคำนวณได้ว่ามาตรการนี้จะส่งผลกระทบต่อ NIM ราว 25 bps โดยใช้สมมติฐานว่ามีการนำมาตรการ PD มาใช้กับสินเชื่อ 2.5% ของ AEONTS เราคาดว่า NIM จะลดลง 31 bps ในปี FY2567

ปรับประมาณการกำไรไป FY2566 ลดลง และคาดว่ากำไรไป FY2567 จะเติบโตในระดับต่ำ เราปรับประมาณการกำไรไป FY2566 ลดลง 5% เนื่องจากเราปรับประมาณการกำไรจาก NPL ลดลงจาก 350 ลบ. สู่ 170 ลบ. เพราะไม่มีการขาย NPL ใน 4QFY66 เราคาดการณ์ว่ากำไรไป FY2566 จะลดลง 25% โดยเกิดจากสินเชื่อที่เติบโต 2%, NIM ที่ลดลง 96 bps, credit cost ที่เพิ่มขึ้น 57 bps, non-NII ในระดับทรงตัว และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่เพิ่มขึ้น 196 bps แรงกดดันจากภาวะเบียบที่มีต่อ NIM และ credit cost ทำให้เราคาดว่ากำไรไป FY2567 จะเติบโตเพียงเล็กน้อยที่ 2%

คงคำแนะนำ NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายลดลงเล็กน้อย เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ AEONTS และปรับราคาเป้าหมายลดลงเล็กน้อยจาก 164 บาท สู่ 163 บาท (PBV 1.55 เท่า โดยอิงกับ ROE ระยะยาวที่ 12% cost of equity ที่ 8.85% และการเติบโตระยะยาวที่ 2.5%)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ไม่ทั่วถึง 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากอัตราดอกเบี้ยและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้น และ 3) ความเสี่ยงด้านภาวะเบียบจากมาตรการลดหนี้ครัวเรือนของรพท.

Forecasts and valuation

FY Feb of the following year	Unit	FY2021	FY2022	FY2023F	FY2024F	FY2025F
Net profit	(Bt mn)	3,553	3,815	2,865	2,928	3,287
EPS	(Bt)	14.21	15.26	11.46	11.71	13.15
BVPS	(Bt)	79.55	91.29	97.21	104.91	113.96
DPS	(Bt)	5.20	5.50	4.01	4.10	4.60
PER	(x)	10.34	9.63	12.83	12.55	11.18
EPS growth	(%)	(3.70)	7.38	(24.90)	2.19	12.25
PBV	(x)	1.85	1.61	1.51	1.40	1.29
ROE	(%)	19.23	17.87	12.16	11.59	12.01
Dividend yield	(%)	3.54	3.74	2.73	2.79	3.13

Source: InnovestX Research

จุดเด่น

AEONTS เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจสินเชื่ออุปโภคบริโภคชั้นนำ โดยให้บริการสินเชื่อส่วนบุคคล สินเชื่อบัตรเครดิต และสินเชื่อเช่าซื้อ (รถจักรยานยนต์ รถมือสอง และเครื่องใช้ไฟฟ้า) AEONTS มีส่วนแบ่งตลาดราว 9% ในส่วนของสินเชื่อบัตรเครดิต และ 11% ในส่วนของสินเชื่อส่วนบุคคล โครงสร้างสินเชื่อของบริษัทประกอบด้วย สินเชื่อส่วนบุคคล 47%, สินเชื่อบัตรเครดิต 47% และสินเชื่อเช่าซื้อ 6% AEONTS มีบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจสินเชื่ออุปโภคบริโภคในกัมพูชา ลาว และเมียนมา

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดการณ์ว่ากำไรปี FY2566 จะลดลง 25% โดยเกิดจากสินเชื่อที่เติบโต 2%, NIM ที่ลดลง 96 bps, credit cost ที่เพิ่มขึ้น 57 bps, non-NII ในระดับทรงตัว และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่เพิ่มขึ้น 196 bps แรงกดดันจากกฎระเบียบที่มีต่อ NIM และ credit cost ทำให้เราคาดว่ากำไรปี FY2567 จะเติบโตเพียงเล็กน้อยที่ 2% โดยเกิดจากสินเชื่อที่เติบโต 3%, NIM ที่แคบลง 31 bps เนื่องจากต้นทุนทางการเงินสูงขึ้นและผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อลดลง, รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยที่เติบโต 12% และ credit cost ที่เพิ่มขึ้น 5 bps

Bullish views	Bearish views
1. แนวโน้มที่จะขยายธุรกิจสินเชื่อดิจิทัลและสินเชื่อจำนำทะเบียน และธุรกิจ AMC	1. NIM จะลดลงอันเป็นผลมาจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นและผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ลดลงสืบเนื่องมาจากกฎระเบียบที่เข้มงวดมากขึ้น 2. คุณภาพสินทรัพย์ได้รับแรงกดดันจาก NPL และการทยอยปรับเพิ่มอัตราผ่อนชำระขั้นต่ำสำหรับบัตรเครดิต 3. ผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อและการเติบโตของสินเชื่อได้รับแรงกดดันจากมาตรการแก้หนี้ครัวเรือนของ สปท.

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
การลดอัตราดอกเบี้ย	แนวโน้มที่จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปี 2567	ส่งผลกระทบต่อ NIM	เราคาดว่าอัตราดอกเบี้ยจะช่วยให้ NIM หดตัวน้อยลงในปี 2567
มาตรการแก้หนี้ครัวเรือนของ สปท.	การดำเนินการตามมาตรการการให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบและเป็นธรรมในเดือนม.ค. 2567 มาตรการแก้หนี้เรื้อรังในเดือนเม.ย. 2567 และมาตรการกำหนดภาระหนี้ต่อรายได้ในปี 2568	ส่งผลกระทบต่อ การเติบโตของสินเชื่อและ NIM	เราคาดว่า การเติบโตของสินเชื่อจะชะลอตัวลง และ NIM จะเผชิญแรงกดดัน

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 50 bps ใน NIM	4%	2 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 50 bps ใน credit cost	8%	4 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

AEONTS ดำเนินธุรกิจโดยคำนึงถึงความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม และปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีอย่างเคร่งครัด อย่างไรก็ตาม บริษัทยังไม่มีข้อมูลเกี่ยวกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจก เรามองว่าคณะกรรมการของบริษัทมีขนาดที่เหมาะสม แม้ว่ามีส่วนกรรมการผู้หญิงไม่ถึง 30% (ซึ่งถือว่ายอมรับได้ในมุมมองของเรา) และมีกรรมการ 1 คนดำรงตำแหน่งกรรมการมากกว่า 5 บริษัท

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	n.a.
Rank in Sector	n.a.

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
AEONTS	5	No	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- AEONTS ดำเนินการบริหารจัดการทรัพยากรในการดำเนินธุรกิจ อันได้แก่: 1) การลดการใช้กระดาษและพลาสติก 2) การจัดการขยะและของเสีย และ 3) การจัดการด้านพลังงานไฟฟ้า น้ำ และพลังงานเชื้อเพลิง บริษัทดำเนินการพัฒนาด้านสิ่งแวดล้อมผ่านแผนกลยุทธ์ Digitalization Roadmap มาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560
- บริษัทได้เข้าร่วมเป็นสมาชิกในการจัดการเพื่อลดปัญหาก๊าซเรือนกระจกในกลุ่มของบริษัท อีออน ไฟแนนเชียล เซอร์วิส จำกัด ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งนำมาตั้งเป้าหมายและแผนการดำเนินงานเพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก อันประกอบด้วยแผนการดำเนินงานระยะสั้นและระยะยาว โดยมีเป้าหมายให้ก้าวสู่ Zero CO2 Society ดังนี้: 1) ลด 35% ภายในปี พ.ศ. 2573 และ 2) Zero CO2 ภายในปี พ.ศ. 2593

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- AEONTS ดำเนินธุรกิจตามหลักสิทธิมนุษยชน โดยมีปรัชญาพื้นฐานอันเป็นแนวทางที่ให้ความสำคัญกับความสงบสุข มนุษย์ และสังคม ซึ่งมุ่งดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อลูกค้า ด้วยการพัฒนาผลิตภัณฑ์ทางการเงินและกา ให้บริการอย่างสม่ำเสมอ เพื่อเพิ่มการเข้าถึงการให้บริการทางการเงิน และการใช้ผลิตภัณฑ์ทางการเงินและการบริการอย่างปลอดภัย และเป็นธรรม และรับผิดชอบต่อพนักงาน ด้วยนโยบายการจัดการบริหารและพัฒนาทรัพยากรอย่างเท่าเทียมนับแต่การสรรหาและจ้างงาน การจัดสภาพแวดล้อมการทำงานให้มีความปลอดภัยและอาชีวอนามัยที่ดี การประเมินผลงาน การพัฒนาทักษะ การเลิกจ้าง และการเกษียณ
- บริษัทสนับสนุนโครงการเพื่อสังคมต่างๆ ผ่านมูลนิธิอีออนประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์ ดังนี้: 1) ส่งเสริมและสนับสนุนการอนุรักษ์ป่าไม้; 2) ส่งเสริมการศึกษาตลอดจนการให้ทุนการศึกษา และ/หรือ เงินบริจาคแก่นักเรียนและ/หรือโรงเรียนต่างๆ; 3) พัฒนาสังคมไทย และส่งเสริม สนับสนุนสาธารณประโยชน์ทั่วไป; 4) ดำเนินการ หรือร่วมมือกับองค์กรการกุศลอื่นๆ เพื่อสาธารณประโยชน์; และ 5) ไม่ดำเนินการเกี่ยวข้องกับการเมืองแต่ประการใด

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

- ณ วันที่ 28 ก.พ. 2565 คณะกรรมการ AEONTS ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 12 คน โดยแบ่งเป็นกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 6 คน (50%) กรรมการอิสระ 4 คน (33%) และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 2 คน (17%) โดยมีกรรมการสุภาพสตรี 2 คน (17%)
- บริษัทมีกรรมการเพียง 1 ท่าน ซึ่งเป็นกรรมการที่ไม่ใช่ผู้บริหารที่ดำรงตำแหน่งกรรมการที่บริษัทอื่นมากกว่า 5 บริษัท อย่างไรก็ตาม กรรมการทุกคนมีส่วนในการเข้าร่วมประชุมคณะกรรมการบริษัทมากกว่า 98% ของการประชุมทั้งปี ซึ่งเป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน
- ทั้งนี้ กรรมการอิสระทั้งหมดของบริษัท 4 ท่าน มีเพียง 1 ท่านที่มีวาระการดำรงตำแหน่งต่อเนื่องเกินกว่า 9 ปี แต่ตลอดระยะเวลาการดำรงตำแหน่งนั้น กรรมการอิสระท่านดังกล่าว ยังสามารถรักษาคุณสมบัติของกรรมการอิสระได้อย่างครบถ้วน สามารถให้ความเห็นอย่างเป็นอิสระ และเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านบรรษัทภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับข้อมูลเปิดเผยของบริษัท

ESG Disclosure Score

	2023
ESG Disclosure Score	n.a.
Environment	n.a.
Social	n.a.
Governance	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY Feb 20 of the following year	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Interest & dividend income	(Btmn)	18,644	20,348	18,587	17,903	19,055	18,838	19,188	19,931
Interest expense	(Btmn)	2,175	2,209	2,096	1,745	1,904	2,153	2,380	2,446
Net interest income	(Btmn)	16,469	18,139	16,491	16,158	17,151	16,685	16,808	17,485
Non-interest income	(Btmn)	1,948	2,927	2,701	2,888	3,277	3,280	3,671	4,076
Non-interest expenses	(Btmn)	8,703	9,263	8,309	7,844	8,215	8,421	8,631	8,890
Earnings before tax & provision	(Btmn)	9,713	11,803	10,882	11,203	12,213	11,545	11,847	12,671
Tax	(Btmn)	868	1,024	967	1,000	996	734	744	834
Equities & minority interest	(Btmn)	(55)	(158)	(16)	(21)	(139)	(70)	(50)	(50)
Core pre-provision profit	(Btmn)	8,791	10,622	9,899	10,182	11,078	10,742	11,053	11,787
Provision	(Btmn)	5,285	6,646	6,210	6,629	7,263	7,877	8,125	8,500
Core net profit	(Btmn)	3,506	3,975	3,690	3,553	3,815	2,865	2,928	3,287
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	3,506	3,975	3,690	3,553	3,815	2,865	2,928	3,287
EPS	(Bt)	14.03	15.90	14.76	14.21	15.26	11.46	11.71	13.15
DPS	(Bt)	4.70	5.00	4.50	5.20	5.50	4.01	4.10	4.60

Balance Sheet

FY Feb 20 of the following year	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Cash	(Btmn)	4,068	4,994	5,105	4,236	3,816	3,914	3,984	4,077
Gross loans	(Btmn)	82,512	90,232	87,433	91,028	93,937	95,861	98,747	103,645
Loan loss reserve	(Btmn)	2,880	3,962	11,593	10,951	10,125	10,125	10,125	10,125
Net loans	(Btmn)	79,632	86,270	75,839	80,076	83,812	85,736	88,621	93,520
Total assets	(Btmn)	87,122	95,396	87,389	90,469	95,207	97,343	100,326	105,346
Borrowings	(Btmn)	65,677	71,471	64,567	67,400	67,905	68,561	69,618	72,377
Total liabilities	(Btmn)	68,733	74,270	70,009	70,205	71,859	72,514	73,571	76,330
Minority Interest	(Btmn)	334	397	322	375	527	527	527	527
Paid-up capital	(Btmn)	250	250	250	250	250	250	250	250
Total Equities	(Btmn)	18,054	20,728	17,058	19,889	22,821	24,303	26,228	28,489
BVPS	(Bt)	72.22	82.91	68.23	79.55	91.29	97.21	104.91	113.96

Key Financial Ratios & Key assumptions

FY Feb 20 of the following year	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
YoY loan growth	(%)	8.82	9.36	(3.10)	4.11	3.20	2.05	3.01	4.96
Yield on earn'g assets	(%)	23.55	23.56	20.92	20.06	20.60	19.85	19.72	19.70
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.54	3.32	3.18	2.72	2.89	3.24	3.54	3.54
Spread	(%)	20.01	20.23	17.74	17.34	17.71	16.61	16.18	16.15
Net interest margin	(%)	20.80	21.00	18.56	18.11	18.55	17.58	17.27	17.28
ROA	(%)	4.18	4.36	4.04	4.00	4.11	2.98	2.96	3.20
ROE	(%)	20.75	20.50	19.53	19.23	17.87	12.16	11.59	12.01
NPLs/ Total Loans	(%)	2.77	3.67	5.77	4.86	5.69	6.25	6.57	6.89
Provision/Total loans	(%)	6.68	7.69	6.99	7.43	7.85	8.30	8.35	8.40
LLR/NPLs	(%)	126.16	119.48	229.93	247.35	189.60	168.90	156.16	141.69
Cost to income ratio	(%)	47.26	43.97	43.30	41.18	40.22	42.17	42.15	41.23
D/E	(x)	3.81	3.58	4.10	3.53	3.15	2.98	2.81	2.68

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY Feb 20 of the following year	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Interest & dividend income	(Btmn)	4,482	4,705	4,761	4,803	4,786	4,726	4,770	4,650
Interest expense	(Btmn)	418	437	469	476	523	527	574	511
Net interest income	(Btmn)	4,065	4,268	4,292	4,328	4,263	4,199	4,196	4,139
Non-interest income	(Btmn)	712	780	715	1,016	766	734	907	755
Non-interest expenses	(Btmn)	1,990	2,035	1,986	2,039	2,155	2,033	2,071	2,114
Earnings before tax & provision	(Btmn)	2,787	3,013	3,021	3,305	2,874	2,899	3,031	2,780
Tax	(Btmn)	231	291	239	286	181	161	218	171
Equities & minority interest	(Btmn)	(27)	(44)	(28)	(31)	(36)	(27)	(22)	(4)
Core pre-provision profit	(Btmn)	2,529	2,678	2,755	2,988	2,657	2,711	2,791	2,605
Provision	(Btmn)	1,619	1,563	1,851	1,884	1,964	2,094	1,949	1,899
Core net profit	(Btmn)	911	1,115	904	1,104	693	617	842	706
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	911	1,115	904	1,104	693	617	842	706
EPS	(Bt)	3.64	4.46	3.61	4.42	2.77	2.47	3.37	2.82

Balance Sheet

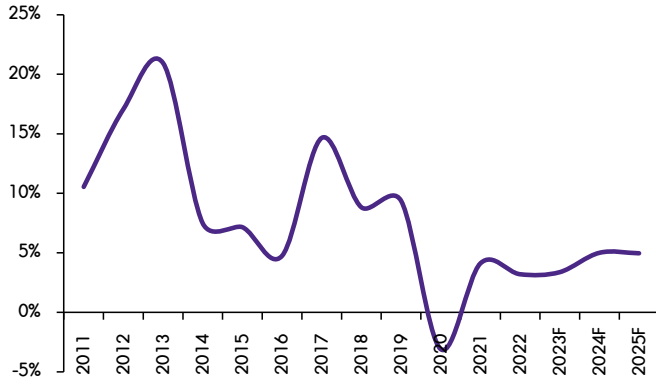
FY Feb 20 of the following year	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Cash	(Btmn)	4,236	4,321	4,176	3,814	3,816	3,596	3,794	3,159
Gross loans	(Btmn)	91,028	92,728	93,975	95,106	93,937	93,798	93,969	93,894
Loan loss reserve	(Btmn)	10,951	10,772	10,669	10,470	10,125	10,199	10,086	9,488
Net loans	(Btmn)	80,076	81,955	83,307	84,636	83,812	83,599	83,883	84,407
Total assets	(Btmn)	90,469	93,092	95,490	96,164	95,195	94,317	94,946	94,256
Borrowings	(Btmn)	67,400	68,238	70,627	69,680	67,905	65,857	66,371	66,705
Total liabilities	(Btmn)	70,205	71,379	73,478	73,849	71,859	70,425	70,717	70,658
Minority Interest	(Btmn)	375	419	478	557	527	544	593	527
Paid-up capital	(Btmn)	250	250	250	250	250	250	250	250
Total Equities	(Btmn)	20,264	21,713	22,012	22,315	23,339	23,892	24,230	24,829
BVPS	(Bt)	81.06	86.85	88.05	89.26	93.36	95.57	96.92	99.32

Key Financial Ratios

FY Feb 20 of the following year	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
YoY loan growth	(%)	4.11	6.96	7.92	6.21	3.20	1.15	(0.01)	(1.27)
Yield on earn'g assets	(%)	19.86	20.48	20.40	20.32	20.25	20.14	20.32	19.80
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.54	2.65	2.77	2.78	3.13	3.24	3.57	3.16
Spread	(%)	17.32	17.83	17.63	17.54	17.13	16.90	16.75	16.64
Net interest margin	(%)	18.01	18.58	18.39	18.31	18.04	17.89	17.88	17.62
ROA	(%)	4.05	4.86	3.83	4.61	2.90	0.00	0.00	0.00
ROE	(%)	18.53	21.25	16.53	19.92	12.14	0.00	0.00	0.00
NPLs/ Total Loans	(%)	4.86	5.30	5.48	5.61	5.69	5.91	0.00	0.00
Provision/Total loans	(%)	7.17	6.81	7.93	7.97	8.31	8.92	8.30	8.09
LLR/NPLs	(%)	247.35	219.31	207.21	196.09	189.60	184.06	173.59	162.08
Cost to income ratio	(%)	41.65	40.31	39.66	38.16	42.86	41.23	40.60	43.19
D/E (x)	(x)	3.46	3.29	3.34	3.31	3.08	2.95	2.92	0.00

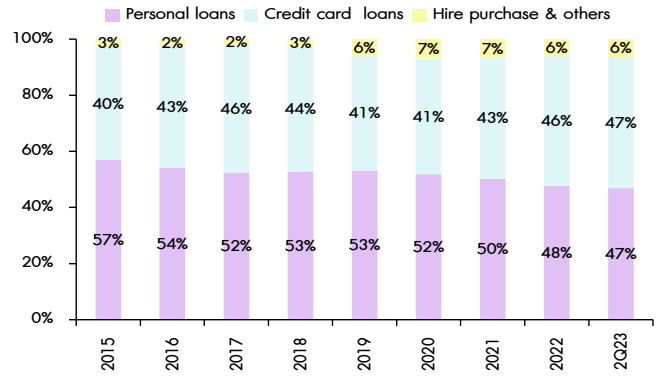
Appendix

Figure 1: Loan growth



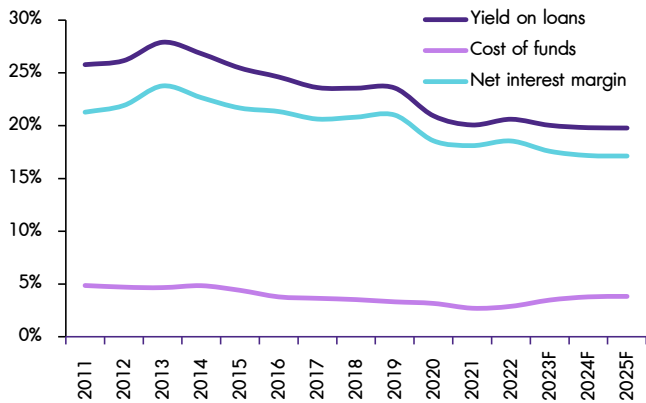
Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 2: Loan breakdown



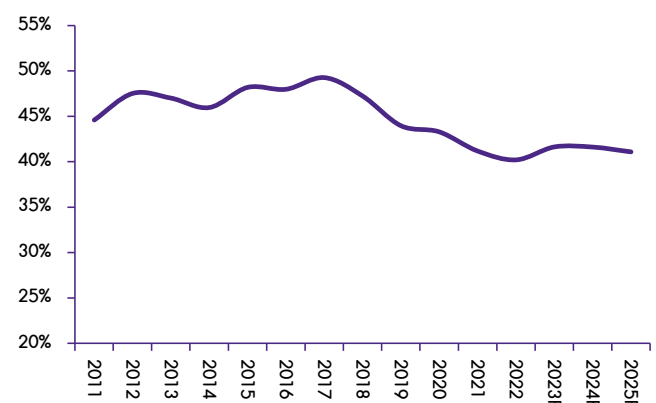
Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 3: NIM, loan yield, and cost of funds



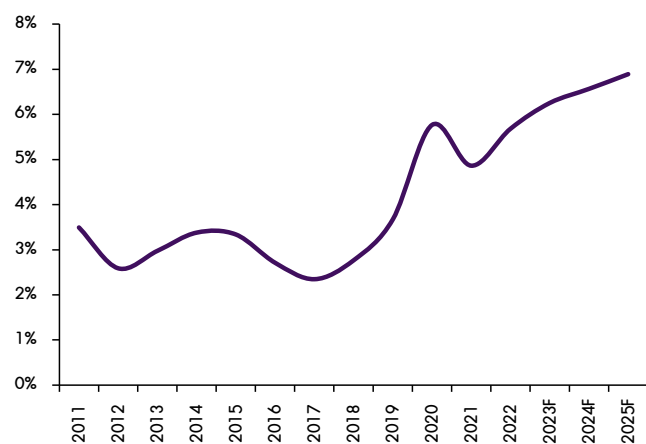
Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 4: Cost to income ratio



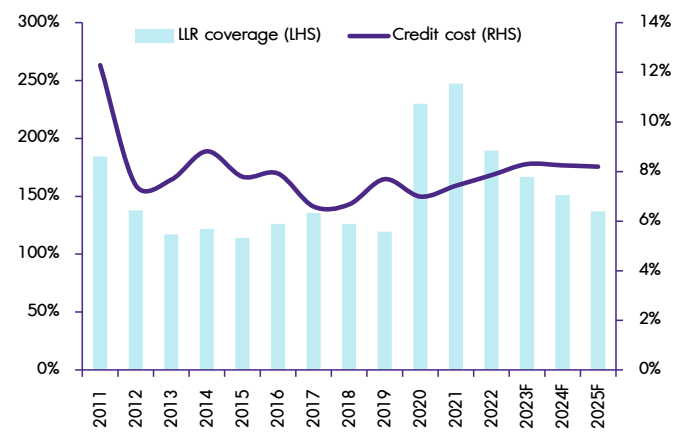
Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 5: NPL ratio



Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 6: Credit cost and LLR coverage



Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Mar 26, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
AEONTS	Neutral	147.00	163.0	13.7	12.8	12.6	11.2	(25)	2	12	1.5	1.4	1.3	12	12	12	2.7	2.8	3.1
KTC	Underperform	46.00	44.0	(1.8)	16.3	15.7	14.9	3	3	6	3.3	2.9	2.6	22	20	19	2.5	2.5	2.7
MTC	Neutral	45.75	44.0	(3.2)	19.8	16.9	14.1	(4)	17	20	3.0	2.6	2.2	16	17	17	0.5	0.6	0.7
SAWAD	Neutral	42.75	42.0	(0.6)	11.7	12.5	11.2	12	(6)	11	2.1	1.9	1.7	19	17	16	0.0	1.2	1.3
TIDLOR	Outperform	22.20	27.0	23.1	16.5	13.9	11.1	(7)	19	25	2.2	2.0	1.7	14	15	17	1.2	1.4	1.8
THANI	Neutral	2.22	2.2	3.5	9.8	12.6	10.8	(27)	(22)	17	1.0	1.0	1.0	10	8	9	0.9	4.4	5.1
Average					14.5	14.0	12.2	(8)	2	15	2.2	2.0	1.8	15	15	15	1.3	2.2	2.5

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดพลาด หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณลักษณะของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EP, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOAT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTGCG, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

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 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, 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, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EP, 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, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOAT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTGCG, 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, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, 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, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, PEER, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, 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, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, 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, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUASA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THUMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TQP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TW2, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, WFX, WGE, WIN, WINDOW, 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 November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.