

เงินติดล้อ

บริษัท เงินติดล้อ
จำกัด (มหาชน)

TIDLOR

Bloomberg TIDLOR.TB
Reuters TIDLOR.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

1Q67: ดีเกินคาดเล็กน้อยจาก NIM

ผลประกอบการ 1Q67 ของ TIDLOR ออกมาดีเกินคาดเล็กน้อยจาก NIM (ต้นทุนทางการเงินต่ำกว่าคาด) โดยสะท้อนถึง credit cost และ NPL ใหม่เข้าที่ลดลง การเติบโตของสินเชื่อที่ดี NIM ที่ลดลง และ non-NII และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลงตามฤดูกาล เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ TIDLOR และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 27 บาท

1Q67: ดีเกินคาดเล็กน้อยจาก NIM กำไรสุทธิ 1Q67 เพิ่มขึ้น 23% QoQ และ 16% YoY สู่ 1.1 พันลบ. สูงกว่า INVX คาด 8% และสูงกว่า consensus คาด 10% โดยกำไรที่ดีเกินคาดหลักๆ เกิดจาก NIM ซึ่งเป็นผลมาจากต้นทุนทางการเงินที่ต่ำกว่าคาด

รายการที่สำคัญ:

1) คุณภาพสินทรัพย์: อัตราส่วน NPL เพิ่มขึ้น 9 bps QoQ สู่ 1.63% ใน 1Q67 NPL เพิ่มขึ้น 9% QoQ (+46% ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา) ใน 1Q67 เทียบกับ 6% QoQ (+70% ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา) ใน 4Q66 ซึ่งบ่งชี้ว่า NPL ใหม่เข้าลดลง การตัดหนี้สูญน้อยลงส่งผลทำให้ credit cost ลดลง 96 bps QoQ (+18 bps YoY) สู่ 3.32% ใน 1Q67 สอดคล้องกับเป้าที่บริษัทวางไว้ที่ 3-3.35% LLR coverage ลดลงสู่ 264% จาก 270% ณ 4Q66 เรายังคงประมาณการ credit cost ปี 2567 ไว้ที่ 3.3%

2) การเติบโตของสินเชื่อ: +3% QoQ, +21% YoY ตามคาด เรายังคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2567 ไว้ที่ 18%

3) NIM: ดีกว่าคาด โดย -17 bps QoQ (-2 bps YoY) สู่ 15.69% ซึ่งเป็นผลมาจากอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ลดลง 18 bps QoQ จากปัจจัยฤดูกาล ในขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลง 4 bps QoQ สู่ 3.17% ต่ำกว่าคาด อย่างไรก็ตาม เรายังคงประมาณการ NIM ปี 2567 ไว้ที่ 15.49% (-9 bps) เนื่องจากเราคาดว่าต้นทุนทางการเงินจะสูงขึ้นในช่วงที่เหลือของปี

4) Non-NII: -9% QoQ (+20% YoY) ใน 1Q67 หลักๆ เกิดจากรายได้ค่านายหน้าประกันภัยที่ลดลงตามฤดูกาล

5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -100 bps QoQ (+41 bps YoY) สู่ 54.06% ใน 1Q67 จากปัจจัยฤดูกาล

กำไรพื้นฐาน กำไร 1Q67 คิดเป็น 24% ของประมาณการกำไรปี 2567 ของเรา เราคาดว่ากำไรจะเติบโตในอัตราเร่งตัวขึ้นจาก 4% ในปี 2566 สู่ 23% (+19% สำหรับ EPS) ในปี 2567 โดยได้รับการสนับสนุนจาก credit cost ที่ลดลง การเติบโตของสินเชื่อที่ดี และรายได้ค่าธรรมเนียมที่เติบโตดี แม้ว่าจะมีแรงกดดันจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น

คงคำแนะนำ OUTPERFORM และราคาเป้าหมายไว้ไม่เปลี่ยนแปลง เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ TIDLOR และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 27 บาท (ที่ PBV 2.4 เท่า อ้างอิง ROE ระยะยาวที่ 17% cost of equity ที่ 9.4% และการเติบโตระยะยาวที่ 4%) หรือ PE ปี 2567 ที่ 17 เท่า เนื่องจากเราคาดว่า TIDLOR จะรายงานกำไรพื้นฐานที่ดีในปี 2567 และปี 2568 หลักๆ เกิดจาก credit cost ที่ลดลง

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ยังไม่ทั่วถึง 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากมาตรการมือสองที่ลดลง 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากธนาคารต่างๆ 4) ความเสี่ยงด้านกฎหมาย และ 5) ความเสี่ยง ESG จาก market conduct

Forecasts and valuation

| FY Dec | Unit | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-----------------|---------|-------|--------|-------|-------|-------|
| Net profit | (Bt mn) | 3,640 | 3,790 | 4,679 | 5,860 | 7,280 |
| EPS | (Bt) | 1.46 | 1.35 | 1.61 | 2.01 | 2.50 |
| BVPS | (Bt) | 10.18 | 10.12 | 11.10 | 12.79 | 14.89 |
| DPS | (Bt) | 0.29 | 0.27 | 0.32 | 0.40 | 0.50 |
| PER | (x) | 14.89 | 16.09 | 13.51 | 10.79 | 8.69 |
| EPS growth | (%) | 6.67 | (7.45) | 19.06 | 25.24 | 24.22 |
| PBV | (x) | 2.13 | 2.14 | 1.95 | 1.70 | 1.46 |
| ROE | (%) | 15.22 | 14.08 | 15.40 | 16.84 | 18.05 |
| Dividend yields | (%) | 1.35 | 1.24 | 1.48 | 1.85 | 2.30 |

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

| | |
|-------------------------|-------|
| Last close (May 7) (Bt) | 21.70 |
| Target price (Bt) | 27.00 |
| Mkt cap (Btbn) | 60.97 |
| Mkt cap (US\$mn) | 1,651 |

| | |
|----------------------------|-----------|
| Beta | M |
| Mkt cap (%) SET | 0.36 |
| Sector % SET | 3.40 |
| Shares issued (mn) | 2,809 |
| Par value (Bt) | 3.70 |
| 12-m high / low (Bt) | 27 / 17.9 |
| Avg. daily 6m (US\$mn) | 9.09 |
| Foreign limit / actual (%) | 100 / 28 |
| Free float (%) | 44.5 |
| Dividend policy (%) | ≥ 20 |

Share performance

| (%) | 1M | 3M | 12M |
|-----------------|-----|-------|-------|
| Absolute | 3.7 | (1.7) | (2.6) |
| Relative to SET | 3.6 | (0.8) | 10.6 |

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability / 2022 ESG Score

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

ESG Bloomberg Rank in the sector

| | |
|--------------------------|------|
| ESG Score Rank | 7/41 |
| Environmental Score Rank | 5/41 |
| Social Score Rank | 8/41 |
| Governance Score Rank | 3/41 |

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

TIDLOR กำหนดเป้าหมายที่เป็นรูปธรรมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม พร้อมกับนโยบายเกี่ยวกับประเด็นด้านสังคมที่ดีและคณะกรรมการบริษัทที่เหมาะสม

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.sattayapan@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เราเชื่อว่า TIDLOR วางเป้าหมายในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมไว้อย่างชัดเจนพร้อมกับแนวโน้มที่แน่นอนและเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงกับเป้าหมาย เราเชื่อว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

| | |
|----------------------------|---------------------|
| Bloomberg ESG Score | 39.12 (2022) |
| Rank in Sector | 7/41 |

| | | | | |
|--------|------------------|-------------|---------------|------------------------|
| | CG Rating | DJSI | SETESG | SET ESG Ratings |
| TIDLOR | 5 | No | No | No |

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- TIDLOR ตั้งเป้าลดการใช้พลังงานและการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ร้อยละ 10 รวมถึงเพิ่มปริมาณขยะรีไซเคิลให้มากขึ้นร้อยละ 10 ภายใน 5 ปีข้างหน้า
- ในปี 2566 บริษัทได้ดำเนินการวัดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกใน 3 ขอบเขตและจัดทำคาร์บอนฟุตพริ้นท์ของบริษัท
- TIDLOR สามารถช่วยลดการปล่อย CO2 ทั้งหมด 3,585,563 kgCO2e เทียบปริมาณ ต้นไม้ใหญ่ ที่ดูดซับ CO2 ทั้งหมด 398,395,937 ต้น

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (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

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

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

ESG Disclosure Score

| | |
|---------------------------------------|--------------|
| | 2022 |
| ESG Disclosure Score | 39.12 |
| Environment | 18.48 |
| Emissions Reduction Initiatives | No |
| Climate Change Policy | No |
| Biodiversity Policy | No |
| Energy Efficiency Policy | Yes |
| Waste Reduction Policy | Yes |
| Water Policy | Yes |
| Social | 15.11 |
| Human Rights Policy | No |
| Equal Opportunity Policy | No |
| Business Ethics Policy | Yes |
| Health and Safety Policy | No |
| Training Policy | No |
| Fair Remuneration Policy | No |
| Governance | 83.59 |
| Size of the Board | 12 |
| Number of Board Meetings for the Year | 13 |
| Board Meeting Attendance Pct | 92 |
| Number of Female Executives | 5 |
| Number of Independent Directors | 4 |
| Board Duration (Years) | 3 |

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

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 | 18,676 | 21,899 | 25,460 |
| Interest expense | (Btmn) | 1,006 | 1,178 | 1,121 | 1,235 | 1,842 | 2,472 | 2,822 | 3,135 |
| Net interest income | (Btmn) | 6,630 | 7,557 | 8,704 | 11,297 | 13,703 | 16,204 | 19,077 | 22,325 |
| Non-interest income | (Btmn) | 1,823 | 1,824 | 2,222 | 2,742 | 3,427 | 4,054 | 4,684 | 5,325 |
| Non-interest expenses | (Btmn) | 5,168 | 5,772 | 6,559 | 7,923 | 9,401 | 10,957 | 12,509 | 14,124 |
| Pre-provision profit | (Btmn) | 3,284 | 3,609 | 4,367 | 6,116 | 7,729 | 9,301 | 11,252 | 13,527 |
| Provision | (Btmn) | 531 | 582 | 414 | 1,583 | 2,986 | 3,452 | 3,926 | 4,427 |
| Pre-tax profit | (Btmn) | 2,753 | 3,027 | 3,953 | 4,533 | 4,743 | 5,849 | 7,325 | 9,100 |
| Tax | (Btmn) | 551 | 611 | 784 | 893 | 953 | 1,170 | 1,465 | 1,820 |
| 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 | 4,679 | 5,860 | 7,280 |
| EPS | (Bt) | 1.04 | 1.15 | 1.37 | 1.46 | 1.35 | 1.61 | 2.01 | 2.50 |
| DPS | (Bt) | 0.90 | 0.00 | 0.27 | 0.29 | 0.27 | 0.32 | 0.40 | 0.50 |

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 | 113,181 | 132,225 | 153,415 |
| Loan loss reserve | (Btmn) | 2,702 | 2,763 | 2,611 | 3,199 | 3,981 | 5,711 | 7,680 | 9,897 |
| Net loans | (Btmn) | 45,277 | 48,568 | 58,847 | 78,067 | 93,475 | 108,906 | 125,982 | 144,954 |
| Total assets | (Btmn) | 48,411 | 53,336 | 66,526 | 84,727 | 100,148 | 115,577 | 132,810 | 151,927 |
| Total borrowings | (Btmn) | 37,094 | 39,695 | 41,894 | 56,613 | 68,980 | 80,480 | 92,780 | 105,780 |
| Total liabilities | (Btmn) | 39,065 | 41,587 | 44,120 | 59,305 | 71,724 | 83,232 | 95,541 | 108,551 |
| 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 | 32,345 | 37,269 | 43,377 |
| BVPS | (Bt) | 4.43 | 5.57 | 9.66 | 10.18 | 10.12 | 11.10 | 12.79 | 14.89 |

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 | 17.87 | 16.83 | 16.03 |
| Yield on earn'g assets | (%) | 17.49 | 17.75 | 17.68 | 17.87 | 17.67 | 17.85 | 17.85 | 17.83 |
| Cost on int-bear'g liab | (%) | 2.95 | 3.07 | 2.75 | 2.51 | 2.93 | 3.31 | 3.26 | 3.16 |
| Spread (%) | (%) | 14.54 | 14.68 | 14.93 | 15.37 | 14.74 | 14.55 | 14.59 | 14.67 |
| Net interest margin | (%) | 15.19 | 15.35 | 15.66 | 16.11 | 15.58 | 15.49 | 15.55 | 15.63 |
| Cost to income ratio | (%) | 61.15 | 61.53 | 60.03 | 56.44 | 54.88 | 54.09 | 52.64 | 51.08 |
| Provision expense/Total loans | (%) | 1.22 | 1.18 | 0.75 | 2.26 | 3.39 | 3.30 | 3.20 | 3.10 |
| NPLs/ Total Loans | (%) | 1.29 | 1.67 | 1.21 | 1.61 | 1.54 | 1.56 | 1.58 | 1.61 |
| LLR/NPLs | (%) | 438.85 | 325.07 | 356.57 | 248.90 | 269.52 | 324.47 | 367.31 | 400.01 |
| ROA | (%) | 4.98 | 4.75 | 5.29 | 4.81 | 4.10 | 4.34 | 4.72 | 5.11 |
| ROE | (%) | 26.38 | 22.91 | 18.56 | 15.22 | 14.08 | 15.40 | 16.84 | 18.05 |
| D/E | (x) | 4.18 | 3.54 | 1.97 | 2.33 | 2.52 | 2.57 | 2.56 | 2.50 |

Financial statement

Profit and Loss Statement

| FY December 31 | Unit | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 |
|------------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Interest & dividend income | (Btmn) | 2,987 | 3,260 | 3,520 | 3,567 | 3,744 | 4,000 | 4,233 | 4,374 |
| Interest expense | (Btmn) | 286 | 313 | 367 | 395 | 426 | 484 | 537 | 557 |
| Net interest income | (Btmn) | 2,701 | 2,947 | 3,154 | 3,172 | 3,317 | 3,517 | 3,696 | 3,818 |
| Non-interest income | (Btmn) | 629 | 670 | 847 | 778 | 786 | 834 | 1,029 | 935 |
| Non-interest expenses | (Btmn) | 1,823 | 1,983 | 2,339 | 2,120 | 2,270 | 2,409 | 2,602 | 2,569 |
| Pre-provision profit | (Btmn) | 1,507 | 1,634 | 1,662 | 1,831 | 1,833 | 1,941 | 2,123 | 2,183 |
| Provision | (Btmn) | 284 | 513 | 646 | 635 | 670 | 681 | 1,000 | 809 |
| Pre-tax profit | (Btmn) | 1,223 | 1,121 | 1,016 | 1,196 | 1,164 | 1,260 | 1,123 | 1,374 |
| Tax | (Btmn) | 242 | 220 | 199 | 241 | 236 | 253 | 223 | 270 |
| Equities & minority interest | (Btmn) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net profit | (Btmn) | 981 | 901 | 817 | 955 | 927 | 1,007 | 901 | 1,104 |
| EPS | (Bt) | 0.39 | 0.36 | 0.33 | 0.38 | 0.33 | 0.36 | 0.32 | 0.39 |

Balance Sheet

| FY December 31 | Unit | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 |
|--------------------------|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Gross loans | (Btmn) | 69,424 | 74,564 | 79,898 | 81,693 | 85,882 | 90,506 | 96,020 | 98,666 |
| Loan loss reserve | (Btmn) | 2,655 | 2,918 | 3,199 | 3,364 | 3,573 | 3,678 | 3,981 | 4,244 |
| Net loans | (Btmn) | 68,004 | 72,947 | 78,067 | 79,676 | 83,672 | 88,210 | 93,475 | 95,889 |
| Total assets | (Btmn) | 74,434 | 79,114 | 84,727 | 88,840 | 90,391 | 94,522 | 100,148 | 103,825 |
| Total borrowings | (Btmn) | 48,746 | 52,333 | 56,613 | 59,872 | 61,527 | 64,664 | 68,980 | 71,460 |
| Total liabilities | (Btmn) | 50,722 | 54,514 | 59,305 | 62,477 | 63,820 | 66,957 | 71,724 | 74,317 |
| Paid-up capital | (Btmn) | 9,240 | 9,240 | 9,240 | 9,240 | 10,395 | 10,395 | 10,395 | 10,395 |
| Total Equities | (Btmn) | 23,712 | 24,600 | 25,422 | 26,363 | 26,571 | 27,565 | 28,424 | 29,508 |
| BVPS | (Bt) | 9.49 | 9.85 | 10.18 | 10.56 | 9.46 | 9.81 | 10.12 | 10.50 |

Key Financial Ratios

| FY December 31 | Unit | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 |
|-------------------------------|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| YoY loan growth | (%) | 28.06 | 34.09 | 32.42 | 26.58 | 23.71 | 21.38 | 20.18 | 20.78 |
| Yield on earn'g assets | (%) | 17.84 | 18.11 | 18.23 | 17.66 | 17.87 | 18.14 | 18.16 | 17.97 |
| Cost on int-bear'g liab | (%) | 2.40 | 2.48 | 2.69 | 2.71 | 2.81 | 3.07 | 3.21 | 3.17 |
| Spread (%) | (%) | 15.43 | 15.63 | 15.54 | 14.95 | 15.06 | 15.08 | 14.94 | 14.80 |
| Net interest margin | (%) | 16.13 | 16.37 | 16.33 | 15.71 | 15.84 | 15.95 | 15.85 | 15.69 |
| Cost to income ratio | (%) | 54.74 | 54.81 | 58.46 | 53.66 | 55.32 | 55.38 | 55.06 | 54.06 |
| Provision expense/Total loans | (%) | 1.70 | 2.85 | 3.35 | 3.14 | 3.20 | 3.09 | 4.29 | 3.32 |
| NPLs/ Total Loans | (%) | 1.42 | 1.54 | 1.61 | 1.53 | 1.56 | 1.54 | 1.54 | 1.63 |
| LLR/NPLs | (%) | 269.85 | 253.52 | 248.90 | 269.72 | 265.95 | 264.44 | 269.52 | 264.10 |
| ROA | (%) | 5.36 | 4.69 | 3.99 | 4.40 | 4.14 | 4.36 | 3.70 | 4.33 |
| ROE | (%) | 16.68 | 14.92 | 13.07 | 14.76 | 14.01 | 14.88 | 12.87 | 15.25 |
| D/E | (x) | 2.14 | 2.22 | 2.33 | 2.37 | 2.40 | 2.43 | 2.52 | 2.52 |

Figure 1: Quarterly results

| P & L (Bt mn) | 1Q23 | 4Q23 | 1Q24 | %YoY ch | %QoQ ch | % full year |
|----------------------|-------------|-------------|-------------|----------|----------|-------------|
| Net interest income | 3,172 | 3,696 | 3,818 | 20 | 3 | 24 |
| Non-interest income | 778 | 1,029 | 935 | 20 | (9) | 23 |
| Operating expenses | 2,120 | 2,602 | 2,569 | 21 | (1) | 23 |
| Pre-provision profit | 1,831 | 2,123 | 2,183 | 19 | 3 | 23 |
| Provision | 635 | 1,000 | 809 | 27 | (19) | 23 |
| Pre-tax profit | 1,196 | 1,123 | 1,374 | 15 | 22 | 23 |
| Income tax | 241 | 223 | 270 | 12 | 21 | 23 |
| Net profit | 955 | 901 | 1,104 | 16 | 23 | 24 |
| EPS (Bt) | 0.38 | 0.32 | 0.39 | 3 | 23 | 24 |
| B/S (Bt mn) | 1Q23 | 4Q23 | 1Q24 | %YoY ch | %QoQ ch | % full year |
| Gross loans | 81,693 | 96,020 | 98,666 | 21 | 3 | NM. |
| Total liabilities | 62,477 | 71,724 | 74,317 | 19 | 4 | NM. |
| BVPS (Bt) | 10.56 | 10.12 | 10.50 | (1) | 4 | NM. |
| Ratios (%) | 1Q23 | 4Q23 | 1Q24 | %YoY ch* | %QoQ ch* | % full year |
| Yield on loans | 17.66 | 18.16 | 17.97 | 0.31 | (0.18) | NM. |
| Cost of funds | 2.71 | 3.21 | 3.17 | 0.46 | (0.04) | NM. |
| Net interest margin | 15.71 | 15.85 | 15.69 | (0.02) | (0.17) | NM. |
| Cost to income ratio | 53.66 | 55.06 | 54.06 | 0.41 | (1.00) | NM. |
| Credit cost | 3.14 | 4.29 | 3.32 | 0.18 | (0.96) | NM. |
| NPLs/ Total Loans | 1.53 | 1.54 | 1.63 | 0.10 | 0.09 | NM. |
| LLR/NPLs | 270 | 270 | 264 | (5.62) | (5.42) | NM. |
| D/E | 2.37 | 2.52 | 2.52 | 0.15 | (0.00) | NM. |

Source: TIDLOR and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of May 7, 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 | 164.00 | 170.0 | 7.0 | 12.6 | 12.5 | 11.1 | (15) | 1 | 13 | 1.7 | 1.6 | 1.4 | 14 | 13 | 13 | 3.4 | 3.4 | 3.8 |
| KTC | Underperform | 43.50 | 40.0 | (5.4) | 15.4 | 15.2 | 14.2 | 3 | 1 | 7 | 3.1 | 2.8 | 2.5 | 22 | 19 | 19 | 2.6 | 2.6 | 2.8 |
| MTC | Neutral | 45.25 | 50.0 | 11.1 | 19.6 | 16.0 | 13.1 | (4) | 22 | 22 | 3.0 | 2.6 | 2.2 | 16 | 17 | 18 | 0.5 | 0.6 | 0.8 |
| SAWAD | Neutral | 36.82 | 42.0 | 15.5 | 10.1 | 10.7 | 9.6 | 12 | (6) | 12 | 1.8 | 1.7 | 1.5 | 19 | 17 | 16 | 0.0 | 1.4 | 1.6 |
| TIDLOR | Outperform | 21.70 | 27.0 | 25.9 | 16.1 | 13.5 | 10.8 | (7) | 19 | 25 | 2.1 | 2.0 | 1.7 | 14 | 15 | 17 | 1.2 | 1.5 | 1.9 |
| THANI | Neutral | 2.46 | 2.2 | (6.6) | 10.8 | 14.0 | 12.0 | (27) | (22) | 17 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 10 | 8 | 9 | 0.8 | 3.9 | 4.6 |
| Average | | | | | 14.1 | 13.7 | 11.8 | (6) | 2 | 16 | 2.1 | 1.9 | 1.7 | 16 | 15 | 15 | 1.4 | 2.2 | 2.6 |

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณลักษณะในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, AUCTION, 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, EPG, 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, ITCL, 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, MCOT, 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, PTTGC, 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, SMP, 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, JCHK, 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, PRIN, 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 (ได้รับรับรอง)

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, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, 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, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, 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, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, 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, DTCI, 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, GSB, 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, JCHK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINI, 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, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, 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, QTCG, 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, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJ, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREA, UTP, UVAN, VARO, VBA, 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.