

เงินติดล้อ

บริษัท เงินติดล้อ จำกัด (มหาชน)

TIDLOR

Bloomberg TIDLOR.TB
Reuters TIDLOR.BK



ปรับเป้า credit cost และ NPL ลดลงเล็กน้อย

เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TIDLOR โดยปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 25 บาท สู่ 26 บาท เราปรับประมาณการ credit cost ปี 2566 ลดลงเล็กน้อยเพื่อสะท้อนเป้าหมายใหม่ของบริษัท เราคาดว่า TIDLOR จะมี credit cost เพิ่มขึ้น การเติบโตของสินเชื่อที่ชะลอตัวลง NIM ที่ลดลง รายได้ค่าธรรมเนียมที่แข็งแกร่ง และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลงในปี 2566

credit cost จะเพิ่มขึ้น แม้ปรับประมาณการลดลงเล็กน้อย เราคาดว่า credit cost ของ TIDLOR จะเพิ่มขึ้น 109 bps ในปี 2566 อย่างไรก็ตาม เราปรับประมาณการ credit cost ในปี 2566 ลดลงจาก 3.5% สู่ 3.35% เพื่อสะท้อนเป้าหมายใหม่ของบริษัท TIDLOR ปรับเป้า credit cost สำหรับปี 2566 ลดลงเล็กน้อยจาก 3-3.5% สู่ 3-3.35% โดยคาดว่า credit cost จะทำจุดสูงสุดในช่วงปลาย 2Q66 หรือต้น 3Q66 credit cost ในปี 2566 ส่วนใหญ่ตั้งไว้เพื่อรองรับการตัดหนี้สูญ (ราว 2.5% จากเป้า credit cost ขอบบนที่ 3.35%) นอกจากนี้บริษัทยังปรับเป้าอัตราส่วน NPL ปี 2566 ลดลงจาก 2% สู่ไม่เกิน 1.8% ด้วย (เทียบกับ 1.5% ณ 1Q66)

การเติบโตของสินเชื่อจะชะลอตัวลงแต่ยังดี TIDLOR ยังคงเป้าการเติบโตของสินเชื่อในปี 2566 ไว้ที่ 10-20% ชะลอตัวลงจาก 32% ในปี 2565 เรายังคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2566 ไว้ที่ 19% TIDLOR วางแผนชะลอการขยายสาขาในปี 2566 หลังจากเร่งขยายสาขาเพิ่ม 342 สาขา ในปี 2565 (เทียบกับ +210 สาขา ในปี 2564) ส่งผลทำให้บริษัทมีสาขารวมทั้งหมด 1,628 สาขา ณ สิ้นปี 2565 บริษัทจะระงับการเปิดสาขาใน 1H66 และวางแผนเปิดสาขาเพิ่ม 50-100 สาขาใน 2H66

NIM จะแคบลง เรายังคงประมาณการของเราไว้ว่า NIM จะลดลง 35 bps ในปี 2566 หลักๆ เกิดจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น TIDLOR คาดว่าต้นทุนทางการเงินจะเพิ่มขึ้นไม่เกิน 40 bps ในระยะ 6 เดือนข้างหน้า บริษัทเพิ่งเปิดตัวแคมเปญอัตราดอกเบี้ยต่ำที่ 0.94% ต่อเดือนสำหรับสินเชื่อจำนำทะเบียนรถผ่านบัตร TIDLOR ซึ่งจะสร้างแรงกดดันขาลงต่อผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อใน 2Q66

ธุรกิจนายหน้าประกันภัยจะชะลอตัวลง แต่ยังเติบโตอย่างแข็งแกร่ง TIDLOR ตั้งเป้าเบี้ยประกันวินาศภัยเติบโต 20-25% ในปี 2566 ชะลอตัวลงจาก 34% ในปี 2565 ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเรากว่า 24% ในปี 2566

อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะลดลงตามเป้า TIDLOR คาดว่าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะลดลงต่อเนื่องจาก 56% ในปี 2565 สู่ราว 55% ในปี 2566 (เทียบกับ 53.7% ใน 1Q66) ตามเป้าหมายระยะ 3 ปีของบริษัท บริษัทคาดว่าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะเพิ่มขึ้นสู่ >55% ใน 2H66 สอดคล้องกับกิจกรรมทางธุรกิจที่เพิ่มขึ้น

ปรับประมาณการกำไรปี 2566 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย เราปรับประมาณการกำไรปี 2566 เพิ่มขึ้น 3% โดยคาดว่ากำไรจะเติบโต 6% (EPS -6% โดยมีสาเหตุมาจาก dilution effect จากหุ้นปันผล) เราคาดว่ากำไร 2Q66 จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ (รายได้และสินเชื่อที่เติบโตเพิ่มขึ้นจะถูกหักล้างโดยการตั้งสำรองเพิ่มขึ้น) และลดลงเล็กน้อย YoY (ตั้งสำรองเพิ่มขึ้น)

คงเรตติ้ง NEUTRAL โดยปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TIDLOR โดยปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 25 บาท สู่ 26 บาท (PBV 2.45 เท่า, PE 19 เท่า)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเงินเฟ้อสูงและเศรษฐกิจโลกชะลอตัว 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากธนาคารพาณิชย์ และ 4) ความเสี่ยงด้านกฎหมาย

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Pre-provision profit	(Btmn)	4,367	6,116	7,736	9,326	11,217
Net profit	(Btmn)	3,169	3,640	3,848	4,568	5,590
PPP/share	(Bt)	1.88	2.45	2.75	3.32	3.99
EPS	(Bt)	1.37	1.46	1.37	1.63	1.99
BVPS	(Bt)	9.66	10.18	10.57	11.92	13.59
DPS	(Bt)	0.27	0.29	0.27	0.33	0.40
P/PPP	(x)	14.07	10.82	9.62	7.98	6.64
PPP growth	(%)	10.01	30.05	12.44	20.54	20.28
PER	(x)	19.39	18.18	19.35	16.30	13.32
EPS growth	(%)	19.23	6.67	(6.04)	18.72	22.37
PBV	(x)	2.74	2.60	2.51	2.22	1.95
ROE	(%)	18.56	15.22	13.96	14.46	15.60
Dividend yields	(%)	1.03	1.10	1.03	1.23	1.50

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data

Last close (May 24) (Bt)	26.50
Target price (Bt)	26.00
Mkt cap (Btbn)	66.18
Mkt cap (US\$m)	1,923

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.35
Sector % SET	3.94
Shares issued (mn)	2,497
Par value (Bt)	3.70
12-m high / low (Bt)	30.4 / 20.4
Avg. daily 6m (US\$m)	12.25
Foreign limit / actual (%)	100 / 35
Free float (%)	44.5
Dividend policy (%)	≥ 20

2022 Sustainability / 2021 ESG Score

Sustainability Index (THSI) Not Included

ESG Bloomberg Score	30.71
Environmental Score	1.75
Social Score	6.59
Governance Score	83.59

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	25.0	4.6	(9.6)
Relative to SET	25.3	11.3	(4.4)

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

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

จุดเด่น

TIDLOR เป็นผู้นำในตลาดไมโครไฟแนนซ์ที่มีขนาดใหญ่และยังมีการเข้าถึงจำกัด (untapped market) และตลาดนายหน้าประกันภัยที่มีการกระจายตัวสูง TIDLOR เป็นผู้บุกเบิกการให้บริการทางการเงินที่ขับเคลื่อนด้วยเทคโนโลยี บริษัทมีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 1 ในตลาดสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน และมีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 2 ในตลาดไมโครไฟแนนซ์ บริษัทมีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 3 ในธุรกิจนายหน้าประกันวินาศภัยที่จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประกันวินาศภัยให้แก่รายย่อย และมีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 7 ในธุรกิจนายหน้าประกันวินาศภัย โดยพิจารณาจากรายได้ปี 2562

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรปี 2566 จะเติบโต 6% โดยเกิดจากสินเชื่อที่เติบโต 19% NIM ที่ลดลง 35 bps รายได้ค่านายหน้าประกันภัยที่เพิ่มขึ้น 24% credit cost ที่เพิ่มขึ้น 109 bps และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง

Bullish views	Bearish views
1. สินเชื่อมีแนวโน้มเติบโตดี เนื่องจากตลาดไมโครไฟแนนซ์มีขนาดใหญ่และยังมีการเข้าถึงจำกัด (untapped market)	1. NPL และ credit cost จะเพิ่มขึ้น เพราะโครงการช่วยเหลือลูกค้าหนี้สินสุดและแรงกดดันเงินเฟ้อ
2. รายได้จากธุรกิจนายหน้าประกันภัยเติบโตอย่างแข็งแกร่ง	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
การแข่งขันที่สูงขึ้นจากรณาคารพาณิชย์	SCB จะรุกธุรกิจสินเชื่อจำนำทะเบียน	ลบ	ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อ NIM
ต้นทุนทางการเงินสูงขึ้น	อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสูงขึ้น	ลบ	ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อ NIM
NPL เพิ่มขึ้น	เงินเฟ้อสูงและแนวโน้มที่เศรษฐกิจจะเติบโตช้ากว่าคาด อันเป็นผลมาจากเศรษฐกิจโลกชะลอตัว	ลบ	ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside จาก credit cost

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

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

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	30.71 (2021)
Rank in Sector	7/41

	CG Rating 0-5	DJSI	SETTHSI	THSI
TIDLOR	4	No	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- TIDLOR มีแผนงานด้านลดการใช้ทรัพยากร และให้ความรู้ความเข้าใจด้านการลดการใช้พลังงาน น้ำ ปริมาณขยะ และของเสีย
- TIDLOR มีเป้าหมายลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกภายใต้ขอบเขตที่ 1 ลง 10% จากปีฐาน (ปี 2562) ภายในปี 2568
- ในปี 2565 บริษัทได้รับการประเมินคุณภาพของระบบบริหารจัดการความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมแบบองค์รวมจาก EcoVadis ซึ่งเป็นสถาบันที่ได้รับการยอมรับในระดับสากล โดยได้นำมาตรฐานการรายงานความยั่งยืนสากล GRI Standards โดย Global Reporting Initiative มาเป็นพื้นฐานในการประเมินผลงานของบริษัท ภายใต้ 4 หัวข้อ คือ สภาพแวดล้อม แรงงานและสิทธิมนุษยชน จรรยาบรรณ และการจัดซื้อจัดจ้างอย่างยั่งยืน ผลการประเมินในปี 2565 บริษัทได้รับรางวัลด้านความยั่งยืนจาก EcoVadis ระดับ Bronze

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- TIDLOR มินโยบาย 1) การคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล 2) การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม 3) การคุ้มครองและเคารพสิทธิมนุษยชน และ 4) นโยบายการจัดซื้อจัดจ้างอย่างเป็นธรรม
- ทั้งนี้ในอุตสาหกรรมนี้มีอัตราการแข่งขันด้านการจัดหาบุคลากรสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง จึงทำให้อัตราการลาออกของพนักงานอยู่ที่ 12.3%
- ในปี 2565 พนักงาน 98% มีความสุขกับชีวิตที่เงินติดล้อ พนักงาน 98% มีความเห็นว่าบริษัทดูแลพนักงานเป็นอย่างดี และพนักงาน 99% รู้สึกภูมิใจที่เป็นชาวเงินติดล้อ (ข้อมูลจาก Company Database ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2565 ถึง 31 ธันวาคม 2565)

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2565 คณะกรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 12 คน ซึ่งในจำนวนนี้เป็นกรรมการอิสระ 4 คน และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 11 คน

ESG Disclosure Score

	2021
ESG Disclosure Score	30.71
Environment	1.75
Emissions Reduction Initiatives	No
Climate Change Policy	No
Biodiversity Policy	No
Energy Efficiency Policy	Yes
Waste Reduction Policy	Yes
Water Policy	Yes
Social	6.59
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	14
Board Meeting Attendance Pct	96.4
Number of Female Executives	5
Number of Independent Directors	4
Board Duration (Years)	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Interest & dividend income	(Btmn)	6,376	7,635	8,735	9,825	12,532	15,609	18,486	21,652
Interest expense	(Btmn)	654	1,006	1,178	1,121	1,235	1,843	2,335	2,751
Net interest income	(Btmn)	5,722	6,630	7,557	8,704	11,297	13,766	16,152	18,901
Non-interest income	(Btmn)	1,193	1,823	1,824	2,222	2,742	3,392	4,058	4,777
Non-interest expenses	(Btmn)	4,254	5,168	5,772	6,559	7,923	9,422	10,884	12,461
Pre-provision profit	(Btmn)	2,662	3,284	3,609	4,367	6,116	7,736	9,326	11,217
Provision	(Btmn)	1,031	531	582	414	1,583	2,927	3,616	4,230
Pre-tax profit	(Btmn)	1,631	2,753	3,027	3,953	4,533	4,810	5,710	6,987
Tax	(Btmn)	325	551	611	784	893	962	1,142	1,397
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,306	2,202	2,416	3,169	3,640	3,848	4,568	5,590
EPS	(Bt)	0.97	1.04	1.15	1.37	1.46	1.37	1.63	1.99
DPS	(Bt)	0.86	0.90	0.00	0.27	0.29	0.27	0.33	0.40

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Gross loans	(Btmn)	39,674	47,639	50,807	60,339	79,898	94,820	111,789	129,897
Loan loss reserve	(Btmn)	2,675	2,702	2,763	2,611	3,199	4,665	6,477	8,597
Net loans	(Btmn)	37,049	45,277	48,568	58,847	78,067	91,523	106,680	122,668
Total assets	(Btmn)	40,081	48,411	53,336	66,526	84,727	98,311	113,621	129,809
Total borrowings	(Btmn)	31,077	37,094	39,695	41,894	56,613	65,913	77,413	88,913
Total liabilities	(Btmn)	32,736	39,065	41,587	44,120	59,305	68,615	80,126	91,639
Paid-up capital	(Btmn)	4,990	7,800	7,800	8,580	9,240	10,395	10,395	10,395
Total Equities	(Btmn)	7,345	9,346	11,749	22,405	25,422	29,696	33,494	38,170
BVPS	(Bt)	5.45	4.43	5.57	9.66	10.18	10.57	11.92	13.59

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
YoY loan growth	(%)	50.09	20.08	6.65	18.76	32.42	18.68	17.90	16.20
Yield on earn'g assets	(%)	19.29	17.49	17.75	17.68	17.87	17.87	17.89	17.92
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.59	2.95	3.07	2.75	2.51	3.01	3.26	3.31
Spread (%)	(%)	16.71	14.54	14.68	14.93	15.37	14.86	14.64	14.61
Net interest margin	(%)	17.31	15.19	15.35	15.66	16.11	15.76	15.64	15.64
Cost to income ratio	(%)	61.51	61.15	61.53	60.03	56.44	54.91	53.86	52.63
Provision expense/Total loans	(%)	3.12	1.22	1.18	0.75	2.26	3.35	3.50	3.50
NPLs/ Total Loans	(%)	1.11	1.29	1.67	1.21	1.61	1.86	1.82	1.82
LLR/NPLs	(%)	608.95	438.85	325.07	356.57	248.90	265.17	317.69	363.73
ROA	(%)	3.90	4.98	4.75	5.29	4.81	4.20	4.31	4.59
ROE	(%)	19.58	26.38	22.91	18.56	15.22	13.96	14.46	15.60
D/E	(x)	4.46	4.18	3.54	1.97	2.33	2.31	2.39	2.40

Financial statement

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Interest & dividend income	(Btmn)	2,412	2,455	2,626	2,765	2,987	3,260	3,520	3,567
Interest expense	(Btmn)	299	268	264	269	286	313	367	395
Net interest income	(Btmn)	2,113	2,187	2,362	2,496	2,701	2,947	3,154	3,172
Non-interest income	(Btmn)	506	467	698	596	629	670	847	778
Non-interest expenses	(Btmn)	1,519	1,490	1,958	1,779	1,823	1,983	2,339	2,120
Pre-provision profit	(Btmn)	1,100	1,163	1,102	1,313	1,507	1,634	1,662	1,831
Provision	(Btmn)	130	151	110	140	284	513	646	635
Pre-tax profit	(Btmn)	970	1,012	992	1,173	1,223	1,121	1,016	1,196
Tax	(Btmn)	192	199	197	233	242	220	199	241
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	777	813	795	940	981	901	817	955
EPS	(Bt)	0.34	0.35	0.34	0.41	0.39	0.36	0.33	0.38

Balance Sheet

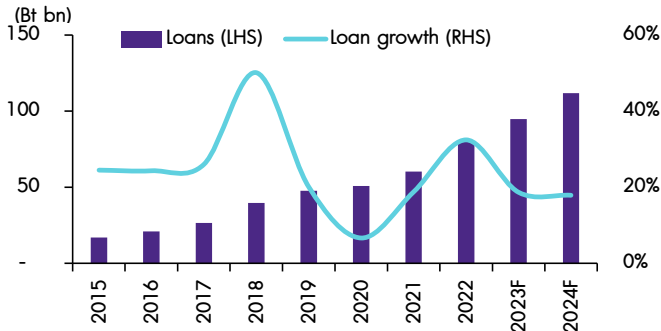
FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Gross loans	(Btmn)	54,213	55,608	60,339	64,538	69,424	74,564	79,898	81,693
Loan loss reserve	(Btmn)	2,611	2,611	2,611	2,612	2,655	2,918	3,199	3,364
Net loans	(Btmn)	52,246	54,000	58,847	63,086	68,004	72,947	78,067	79,676
Total assets	(Btmn)	63,328	61,646	66,526	71,995	74,434	79,114	84,727	88,840
Total borrowings	(Btmn)	17,123	20,240	21,378	21,901	25,528	32,670	36,477	39,526
Total liabilities	(Btmn)	42,523	40,029	44,120	48,650	50,722	54,514	59,305	62,477
Paid-up capital	(Btmn)	8,580	8,580	8,580	8,580	9,240	9,240	9,240	9,240
Total Equities	(Btmn)	20,805	21,618	22,405	23,345	23,712	24,600	25,422	26,363
BVPS	(Bt)	8.97	9.32	9.66	10.07	9.49	9.85	10.18	10.56

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
YoY loan growth	(%)	16.09	15.49	18.76	22.25	28.06	34.09	32.42	26.58
Yield on earn'g assets	(%)	18.04	17.88	18.12	17.71	17.84	18.11	18.23	17.66
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.90	1.35	2.63	2.43	2.40	2.48	2.69	2.71
Spread (%)	(%)	15.14	16.53	15.49	15.28	15.43	15.63	15.54	14.95
Net interest margin	(%)	15.80	7.97	16.30	15.99	16.13	16.37	16.33	15.71
Cost to income ratio	(%)	57.99	56.15	63.98	57.54	54.74	54.81	58.46	53.66
Provision expense/Total loans	(%)	0.97	1.10	0.76	0.90	1.70	2.85	3.35	3.14
NPLs/ Total Loans	(%)	1.57	1.44	1.21	1.28	1.42	1.54	1.61	1.53
LLR/NPLs	(%)	305.93	326.03	356.57	317.39	269.85	253.52	248.90	269.72
ROA	(%)	5.22	5.20	4.96	5.43	5.36	4.69	3.99	0.00
ROE	(%)	18.66	15.33	14.45	16.44	16.68	14.92	13.07	0.00
D/E	(x)	2.04	1.85	1.97	2.08	2.14	2.22	2.33	2.37

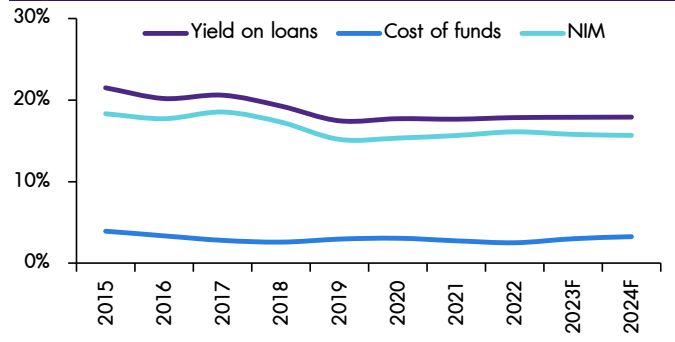
Appendix

Figure 1: Loan growth



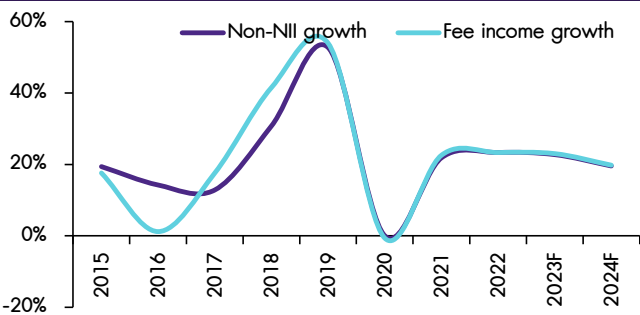
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: NIM



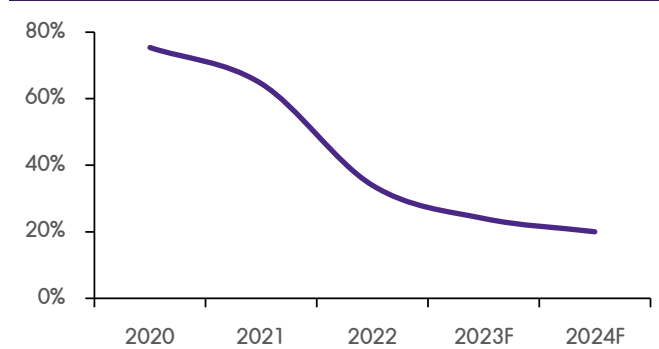
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 3: Non-NII and fee income growth



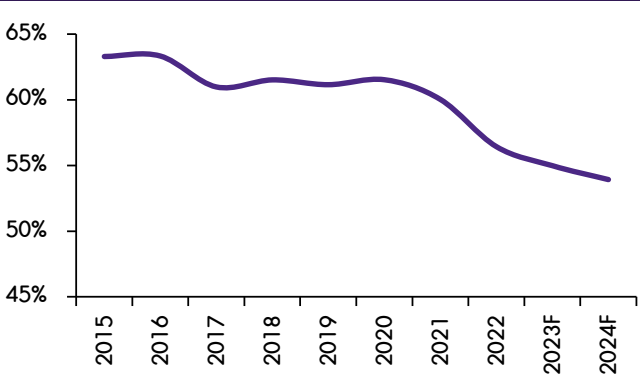
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 4: Growth in insurance brokerage income



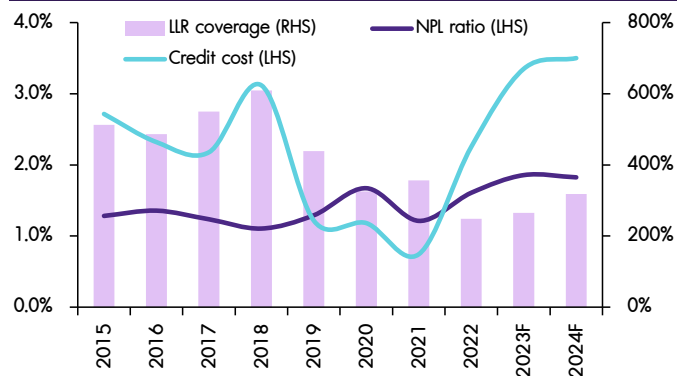
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 5: Cost to income ratio



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 6: Asset quality



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 7: Valuation summary (price as of May 24, 2023)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F
AEONTS	Neutral	199.00	204.0	5.4	13.0	12.2	11.2	7	7	8	2.2	1.9	1.7	18	17	16	2.8	2.9	3.1
KTC	Underperform	54.00	52.0	(1.5)	19.7	18.0	16.7	20	9	8	4.4	3.8	3.4	24	23	21	2.0	2.2	2.4
MTC	Neutral	40.00	36.0	(9.1)	16.7	16.1	13.8	3	3	17	2.9	2.6	2.2	19	17	18	2.4	0.9	1.1
SAWAD	Neutral	54.50	55.0	4.7	16.7	14.8	12.8	(5)	13	16	2.9	2.6	2.4	18	19	20	3.3	3.7	4.3
TIDLOR	Neutral	26.50	26.0	(0.9)	18.2	19.3	16.3	7	(6)	19	2.6	2.5	2.2	15	14	14	1.1	1.0	1.2
THANI	Neutral	3.52	4.5	32.7	11.4	11.2	10.2	3	1	11	1.6	1.5	1.4	14	13	14	4.8	4.8	4.9
Average					15.9	15.3	13.5	6	5	13	2.8	2.5	2.2	18	17	17	2.7	2.6	2.8

Source: InnovestX Research

บมจ. เงินติดล้อ

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นการคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี เคบีเคเอส จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิจย ทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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 บริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูนิคอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิจย ทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

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

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2021 to 27 October 2022) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้องด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้สมรรถนะ)

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

Declared (ประกาศเจตนา)

AAI, AH, ASW, BBGI, CBG, CI, CPW, CV, DMT, DOHOME, EKH, EVER, FLOYD, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JAS, JMART, JMT, JTS, LEO, LH, MEGA, MENA, MODERN, NER, OR, OSP, OTO, PRIME, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SFLEX, SIS, SUPER, SVOA, SVT, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TMI, TPLAS, VARO, W, WIN, WPH

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTECH, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CAZ, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DEXON, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KEX, KGEN, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MPIC, MTHW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENX, SFP, SFT, SGC, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEC, TACC, TPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TQR, TR, TRT, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQU, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, XPG, YGG, YONG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of April 17, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.