

เมืองไทย แคปปิตอล

บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล
จำกัด (มหาชน)

MTC

Bloomberg MTC TB
Reuters MTC.BKinnovest^x
หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

2Q66: ดีกว่าคาดเล็กน้อย เพราะ NIM

ผลประกอบการ 2Q66 ออกมาดีกว่าคาดเล็กน้อย เพราะ NIM โดยสะท้อนถึง NPL ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง พร้อมกับ credit cost ที่เพิ่มขึ้น QoQ (ดีกว่าคาด) การเติบโตของสินเชื่อที่แข็งแกร่ง NIM ที่ดีขึ้น non-NII ที่มากขึ้น และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ MTC และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 36 บาท สู่ 38 บาท เนื่องจากเราเปลี่ยนมาใช้ราคาเป้าหมายปี 2567 เราคาดว่าผลประกอบการ 2H66 จะฟื้นตัวทั้ง HoH และ YoY โดยเกิดจาก NII ที่เพิ่มขึ้น สำหรับปี 2566 เราคาดว่ารายได้ที่เติบโตดีจะถูกหักล้างโดย credit cost และ opex ที่สูงขึ้น

2Q66: ดีกว่าคาดเล็กน้อย เพราะ NIM กำไรสุทธิ 2Q66 เพิ่มขึ้น 12% QoQ (รายได้ดีขึ้น) แต่ลดลง 13% YoY (สำรองและ opex เพิ่มขึ้น) สู่ 1.2 พันลบ. สูงกว่าที่เรคาด 9% และสูงกว่า consensus คาด 10% กำไรสุทธิที่สูงกว่าคาดมีสาเหตุหลักมาจาก NIM ที่มากกว่าคาด

รายการที่สำคัญ:

1. คุณภาพสินทรัพย์: MTC พบว่า NPL เพิ่มขึ้นในอัตราชะลอตัวลงที่ 10% QoQ ใน 2Q66 เทียบกับ 14% QoQ ใน 1Q66 ซึ่งเป็นผลมาจากการตัดหนี้สูญเพิ่มขึ้น 24% QoQ ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา NPL จะเพิ่มขึ้น 27% QoQ ใน 2Q66 เทียบกับ 30% ใน 1Q66 สินเชื่อ stage 2 เพิ่มขึ้น 3% QoQ credit cost เพิ่มขึ้น 25 bps QoQ (+187 bps YoY) สู่ 3.76% เป็นไปตามคาด LLR coverage เพิ่มขึ้นสู่ 107% จาก 105% ณ 1Q66 เรายังคงประมาณการ credit cost ปี 2566 ไว้ที่ 3.75% (+105 bps) เทียบกับ 3.62% ใน 1H66
2. การเติบโตของสินเชื่อ: เร่งตัวขึ้นสู่ 6% QoQ (เทียบกับ +4% QoQ ใน 1Q66), +24% YoY และ +10% YTD ใน 2Q66 เรายังคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2566 ไว้ที่ 22%
3. NIM: +21 bps QoQ (-36 bps YoY) ดีกว่าคาด ผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อเพิ่มขึ้น 27 bps QoQ ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 7 bps QoQ
4. Non-NII: +23% QoQ (+38% YoY) โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น
5. อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -119 bps QoQ (+123 bps YoY) สู่ 47.99% เนื่องจากรายได้เพิ่มขึ้นมากกว่า opex ที่เพิ่มขึ้น 5% QoQ

แนวโน้ม 3Q66 และปี 2566 กำไรสุทธิ 1H66 คิดเป็น 44% ของประมาณการกำไรสุทธิเต็มปีของเรา สำหรับ 2H66 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้น HoH (โดยจะเพิ่มขึ้น QoQ ใน 3Q66 และ 4Q66) และ YoY โดยเกิดจาก NII ที่เพิ่มขึ้น สำหรับปี 2566 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะอยู่ในระดับทรงตัว โดยเกิดจาก credit cost ที่เพิ่มขึ้น 105 bps การเติบโตของสินเชื่อที่ 22% NIM ที่ลดลง 42 bps และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง

คงเรตติ้ง NEUTRAL และเปลี่ยนมาใช้ราคาเป้าหมายปี 2567 เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ MTC และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 36 บาท สู่ 38 บาท (PBV 2.15 เท่า หรือ PE 13.5 เท่า สำหรับปี 2567) เนื่องจากเราปรับปีฐานที่ใช้ประเมินมูลค่าเป็นปี 2567

ปัจจัยเสี่ยง 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ยังไม่ทั่วถึงและแนวโน้มที่จะเกิดเอลนีโญ 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากธนาคารต่างๆ เนื่องจาก “virtual bank” จะเกิดขึ้นในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า และ 4) ความเสี่ยงด้านกฎหมาย

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Pre-provision profit	(Btmn)	6,930	9,187	11,337	13,398	15,602
Net profit	(Btmn)	4,945	5,093	5,102	5,920	6,784
PPP/share	(Bt)	3.27	4.33	5.35	6.32	7.36
EPS	(Bt)	2.33	2.40	2.41	2.79	3.20
BVPS	(Bt)	11.73	13.72	15.18	17.61	20.39
DPS	(Bt)	0.37	0.95	0.36	0.42	0.48
P/PPP	(x)	10.40	7.85	6.36	5.38	4.62
PPP growth	(%)	2.34	32.56	23.41	18.18	16.44
PER	(x)	14.58	14.15	14.13	12.18	10.63
EPS growth	(%)	(5.17)	3.00	0.18	16.02	14.60
PBV	(x)	2.90	2.48	2.24	1.93	1.67
ROE	(%)	21.71	18.88	16.66	17.03	16.84
Dividend yields	(%)	1.09	2.79	1.06	1.23	1.41

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 8) (Bt)	34.00
Target price (Bt)	38.00
Mkt cap (Btbn)	72.08
Mkt cap (US\$mn)	2,059

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.39
Sector % SET	3.36
Shares issued (mn)	2,120
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	51 / 30.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	11.15
Foreign limit / actual (%)	49 / 4
Free float (%)	32.1
Dividend policy (%)	≥ 50

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(8.1)	(8.1)	(33.3)
Relative to SET	(9.8)	(5.3)	(28.9)

Source: SET, InnovestX Research

2022 Sustainability / ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Included
-----------------------------	----------

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	2/41
Environmental Score Rank	1/41
Social Score Rank	2/41
Governance Score Rank	1/41

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

ด้วยคะแนน ESG ที่ดี MTC กำหนดเป้าหมายที่เป็นรูปธรรมเกี่ยวกับประเด็นสิ่งแวดล้อม พร้อมกับนโยบายเกี่ยวกับประเด็นด้านสังคมที่ดีและคณะกรรมการบริษัทที่เหมาะสม

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า MTC วางเป้าหมายในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมไว้อย่างชัดเจนพร้อมกับโมเดลที่แน่นอนและเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงกับเป้าหมาย เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าสนใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	50.20 (2021)
Rank in Sector	2/41

	CG Rating 0-5	DJSI	SETTHSI	THSI
MTC	5	No	Yes	Yes

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- ในปี 2565 MTC ได้ปรับปรุงการจัดซื้ออุปกรณ์เครื่องใช้ภายในสำนักงานตามนโยบายการจัดซื้อจัดจ้างสีเขียว ซึ่งสนับสนุนการจัดซื้อผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- ในปี 2565 บริษัทได้ดำเนินการจัดทำคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร โดยทำการวัดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกใน 3 ขอบเขต
- ในปี 2565 บริษัทได้กำหนดแผนงานในการส่งเสริมและผลักดันลูกค้าของบริษัท เพื่อเป็นแนวทางในการดำเนินงานในปี 2566 อาทิเช่น มีการผลักดันและส่งเสริมลูกค้า ให้มีการใช้วัสดุอุปกรณ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- MTC มีความมุ่งมั่นที่จะดำเนินธุรกิจให้สอดคล้องกับกฎหมายภายในประเทศในด้านการคุ้มครองสิทธิมนุษยชนเพื่อให้มั่นใจได้ว่าบริษัทจะดำเนินธุรกิจโดยไม่ละเมิดสิทธิมนุษยชนในทุกกิจกรรมทางธุรกิจ จึงเห็นสมควรให้กำหนดนโยบายและแนวทางปฏิบัติด้านสิทธิมนุษยชนขึ้น ซึ่งหมายรวมถึงผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่ายในห่วงโซ่มูลค่าของบริษัท

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2565 คณะกรรมการบริษัท ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 7 คน เป็นกรรมการอิสระจำนวน 4 คน ซึ่งเป็นผู้หญิงจำนวน 2 คน
- ประธานคณะกรรมการเป็นกรรมการอิสระ และไม่เป็นบุคคลเดียวกับประธานกรรมการบริหาร และกรรมการผู้จัดการ ซึ่งปฏิบัติหน้าที่ด้วยความอิสระ แบ่งแยกหน้าที่และความรับผิดชอบระหว่างกันอย่างชัดเจน
- ในปี 2565 MTC ได้รับการประเมินผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการ หรือ ESG MSCI Index ในระดับ “AA” ในกลุ่มธุรกิจสินเชื่อเพื่อผู้บริโภค (Consumer Finance) โดย MSCI
- บริษัทได้รับการประกาศผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ประจำปี 2564 ว่าอยู่ในระดับ “ดีเลิศ” (5 ดาว) ติดต่อกันเป็นปีที่ 4

ESG Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	44.88	50.20
Environment	15.22	32.74
Emissions Reduction Initiatives	No	No
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1	7.02	6.47
Biodiversity Policy	No	No
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Total Energy Consumption	55.37	36.10
Social	31.92	30.35
Human Rights Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Fatalities - Employees	0.00	0.00
Total Recordable Incident Rate - Employees	0.99	0.05
Number of Employees - CSR	10,328	11,460
Governance	87.36	87.36
Size of the Board	8	7
Number of Board Meetings for the Year	9	8
Board Meeting Attendance Pct	96	100
Number of Female Executives	3	3
Number of Independent Directors	5	4
Board Duration (Years)	3	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Interest & dividend income	(Btmn)	9,544	11,880	13,962	15,195	19,199	24,202	29,193	34,564
Interest expense	(Btmn)	1,100	1,527	1,817	2,127	2,813	4,080	5,234	6,367
Net interest income	(Btmn)	8,444	10,353	12,145	13,068	16,386	20,122	23,959	28,198
Non-interest income	(Btmn)	872	808	771	824	869	1,059	1,252	1,461
Non-interest expenses	(Btmn)	4,103	5,314	6,144	6,961	8,069	9,844	11,813	14,057
Earnings before tax & provision	(Btmn)	5,213	5,847	6,771	6,930	9,187	11,337	13,398	15,602
Tax	(Btmn)	913	1,056	1,303	1,257	1,267	1,276	1,480	1,696
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core pre-provision profit	(Btmn)	4,300	4,792	5,469	5,673	7,920	10,062	11,918	13,906
Provision	(Btmn)	586	554	255	728	2,827	4,959	5,999	7,122
Core net profit	(Btmn)	3,713	4,237	5,214	4,945	5,093	5,102	5,920	6,784
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	3,713	4,237	5,214	4,945	5,093	5,102	5,920	6,784
EPS (Bt)	(Bt)	1.75	2.00	2.46	2.33	2.40	2.41	2.79	3.20
DPS (Bt)	(Bt)	0.26	0.30	0.37	0.37	0.95	0.36	0.42	0.48

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Cash	(Btmn)	880	783	1,378	1,306	3,213	3,238	3,450	3,540
Gross loans	(Btmn)	47,245	59,434	70,013	90,613	118,939	145,562	174,364	205,465
Loan loss reserve	(Btmn)	1,499	1,715	1,328	1,832	3,686	5,670	8,069	10,918
Net loans	(Btmn)	46,548	58,623	69,640	89,981	116,928	141,567	167,970	196,222
Total assets	(Btmn)	49,146	61,872	77,222	98,390	128,066	153,055	180,009	208,705
S-T borrowings	(Btmn)	11,042	14,689	20,081	29,661	32,718	39,288	45,828	52,668
L-T borrowings	(Btmn)	24,463	29,494	34,457	41,664	63,425	78,755	94,015	109,975
Total liabilities	(Btmn)	36,847	45,900	56,540	73,521	98,976	120,876	142,676	165,476
Paid-up capital	(Btmn)	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
Total Equities	(Btmn)	12,299	15,972	20,682	24,869	29,091	32,179	37,333	43,229
BVPS (Bt)	(Bt)	5.80	7.53	9.76	11.73	13.72	15.18	17.61	20.39

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
YoY loan growth	(%)	35.38	25.80	17.80	29.42	31.26	22.38	19.79	17.84
Yield on earn'g assets	(%)	23.24	22.27	21.57	18.92	18.32	18.30	18.25	18.20
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.51	3.83	3.68	3.38	3.36	3.81	4.06	4.21
Spread	(%)	19.72	18.44	17.89	15.54	14.96	14.49	14.19	13.99
Net interest margin	(%)	20.56	19.41	18.76	16.27	15.64	15.22	14.98	14.85
Cost to income ratio	(%)	44.04	47.61	47.57	50.11	46.76	46.47	46.86	47.40
Provision expense/Total loans	(%)	1.43	1.04	0.39	0.91	2.70	3.75	3.75	3.75
NPLs/ Total Loans	(%)	1.14	1.05	1.07	1.41	2.95	3.26	3.59	3.78
LLR/NPLs	(%)	277.71	275.94	177.65	143.57	105.11	119.50	128.84	140.70
ROA	(%)	8.63	7.63	7.50	5.63	4.50	3.63	3.55	3.49
ROE	(%)	34.96	29.98	28.45	21.71	18.88	16.66	17.03	16.84
D/E	(x)	3.00	2.87	2.73	2.96	3.40	3.76	3.82	3.83

Financial statement

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Interest & dividend income	(Btmn)	3,844	4,082	4,285	4,617	4,959	5,338	5,397	5,754
Interest expense	(Btmn)	557	587	604	663	737	810	848	909
Net interest income	(Btmn)	3,287	3,495	3,682	3,955	4,222	4,528	4,549	4,845
Non-interest income	(Btmn)	188	151	163	208	226	273	233	287
Non-interest expenses	(Btmn)	1,780	2,023	1,963	1,946	2,008	2,152	2,352	2,463
Earnings before tax & provision	(Btmn)	1,694	1,624	1,881	2,216	2,440	2,649	2,431	2,669
Tax	(Btmn)	304	268	357	355	312	243	295	269
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core pre-provision profit	(Btmn)	1,390	1,356	1,524	1,861	2,129	2,406	2,136	2,400
Provision	(Btmn)	189	256	149	481	923	1,274	1,066	1,200
Core net profit	(Btmn)	1,201	1,100	1,376	1,381	1,205	1,132	1,070	1,200
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,201	1,100	1,376	1,381	1,205	1,132	1,070	1,200
EPS (Bt)	(Bt)	0.57	0.52	0.65	0.65	0.57	0.53	0.50	0.57

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Cash	(Btmn)	1,521	1,306	1,652	2,879	3,654	3,213	1,918	1,640
Gross loans	(Btmn)	83,859	90,613	97,364	106,056	113,099	118,939	124,053	131,090
Loan loss reserve	(Btmn)	1,597	1,832	1,840	2,025	2,671	3,686	4,191	4,699
Net loans	(Btmn)	83,354	89,981	96,773	105,376	111,915	116,928	121,553	128,151
Total assets	(Btmn)	91,898	98,390	105,811	115,822	123,220	128,066	131,802	138,498
S-T borrowings	(Btmn)	26,946	29,661	31,242	33,891	30,673	32,718	31,223	36,064
L-T borrowings	(Btmn)	39,656	41,664	46,093	53,055	62,559	63,425	67,313	70,263
Total liabilities	(Btmn)	68,152	73,521	79,567	88,982	95,206	98,976	101,660	109,112
Paid-up capital	(Btmn)	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
Total Equities	(Btmn)	23,747	24,869	26,244	26,840	28,014	29,091	30,142	29,386
BVPS (Bt)	(Bt)	11.20	11.73	12.38	12.66	13.21	13.72	14.22	13.86

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
YoY loan growth	(%)	26.55	29.42	33.94	34.34	34.87	31.26	27.41	23.61
Yield on earn'g assets	(%)	18.89	18.72	18.24	18.16	18.10	18.40	17.77	18.04
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.46	3.40	3.25	3.23	3.27	3.42	3.48	3.55
Spread	(%)	15.43	15.31	14.99	14.93	14.83	14.98	14.28	14.49
Net interest margin	(%)	16.15	16.03	15.67	15.55	15.41	15.61	14.98	15.19
Cost to income ratio	(%)	51.24	55.47	51.06	46.76	45.14	44.82	0.00	0.00
Provision expense/Total loans (%)	(%)	0.93	1.18	0.63	1.89	3.37	4.39	3.51	3.76
NPLs/ Total Loans	(%)	1.19	1.41	1.67	1.98	2.31	2.95	3.22	3.35
LLR/NPLs	(%)	160.22	143.57	112.90	96.26	102.29	105.11	105.00	107.02
ROA	(%)	5.38	4.62	5.39	4.98	4.03	3.60	3.29	3.55
ROE	(%)	20.75	18.10	21.53	20.81	17.58	15.85	14.45	16.13
D/E	(x)	2.87	2.96	3.03	3.32	3.40	3.40	3.37	3.71

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	2Q22	1Q23	2Q23	%YoY ch	%QoQ ch	1H22	1H23	% YoY ch	% full year
Net interest income	3,955	4,549	4,845	23	7	7,636	9,394	23	47
Non-interest income	208	233	287	38	23	370	521	41	49
Operating expenses	1,946	2,352	2,463	27	5	3,909	4,815	23	49
Pre-provision profit	2,216	2,431	2,669	20	10	4,097	5,100	24	45
Less Provision	481	1,066	1,200	150	13	629	2,265	260	46
Pre-tax profit	1,735	1,365	1,469	(15)	8	3,468	2,834	(18)	44
Income tax	355	295	269	(24)	(9)	712	564	(21)	44
Net profit	1,381	1,070	1,200	(13)	12	2,756	2,270	(18)	44
EPS (Bt)	0.65	0.50	0.57	(13)	12	1.30	1.07	(18)	44
B/S (Bt mn)	2Q22	1Q23	2Q23	%YoY ch	%QoQ ch	1H22	1H23	%YoY ch	% full year
Gross loans	106,056	124,053	131,090	24	6	106,056	131,090	22	NM.
Liabilities	88,982	101,660	109,112	23	7	88,982	109,112	23	NM.
BVPS (Bt)	12.66	14.22	13.86	9	(3)	12.66	13.86	9	NM.
Ratios (%)	2Q22	1Q23	2Q23	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H22	1H23	YoY ch*	% full year
Yield on loans	18.16	17.77	18.04	(0.12)	0.27	18.11	17.84	(0.27)	NM.
Cost of funds	3.23	3.48	3.55	0.32	0.07	3.20	3.47	0.27	NM.
Net interest margin	15.55	14.98	15.19	(0.36)	0.21	15.53	15.03	(0.50)	NM.
Cost to income	46.76	49.18	47.99	1.23	(1.19)	48.83	48.56	(0.26)	NM.
Credit cost	1.89	3.51	3.76	1.87	0.25	1.28	3.62	2.34	NM.
NPLs/gross loans	1.98	3.22	3.35	1.37	0.13	1.98	3.35	1.37	NM.
LLR/NPL	96	105	107	10.76	2.02	96	107	10.76	NM.
D/E(x)	3.32	3.37	3.71	0.40	0.34	3.32	3.71	0.40	NM.

Source: InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Aug 8, 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	152.50	180.0	21.2	10.0	11.1	10.3	7	(10)	8	1.7	1.5	1.4	18	14	14	3.6	3.1	3.4
KTC	Underperform	45.75	44.0	(1.3)	16.7	16.1	15.2	20	4	6	3.8	3.3	2.9	24	22	20	2.4	2.5	2.6
MTC	Neutral	34.00	38.0	12.8	14.2	14.1	12.2	3	0	16	2.5	2.2	1.9	19	17	17	2.8	1.1	1.2
SAWAD	Neutral	45.00	55.0	26.8	13.8	12.2	10.5	(5)	13	16	2.4	2.2	2.0	18	19	20	4.0	4.5	5.2
TIDLOR	Neutral	21.40	26.0	22.8	14.7	15.6	13.2	7	(6)	19	2.1	2.0	1.8	15	14	14	1.4	1.3	1.5
THANI	Neutral	3.10	4.5	50.6	10.0	9.9	8.9	3	1	11	1.4	1.3	1.2	14	13	14	5.5	5.5	5.6
Average					13.2	13.2	11.7	6	0	13	2.3	2.1	1.9	18	17	17	3.3	3.0	3.3

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใด ๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ๆ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ 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) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี ทรัสต์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิชัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือถือครองการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท บีกซี ทรัสต์ จำกัด (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูเคเตอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิชัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือถือครองการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเป็นเอกสารข้อมูล (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 AG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALL, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCT, 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, CPAXT, 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, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCGG, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPG, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC;STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO;TCAP, TEAMG;TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG;THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE;TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, 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, FE, FLOYD, FORTH, 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*, MCI, 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, PPPM, 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, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLO, TIGER, TIPH, TITL, 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, AQ, 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, UNIQ;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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำหนดกิจกรรม เช่น การระดมทุนเกี่ยวกับหลักกรรณยธิบธ การกรรณยธิบธ คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระดมทุนถึงข้อดีข้อด้อย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รณมรณบธ)

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, CPAXT, 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, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, 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, 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, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, 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, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, 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, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, 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, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศนธบธ)

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, AUCT, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLC, 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, DTIC, 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, I2, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCG, 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, MTW, 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, PHG, 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, SFT, SGC, SGF, 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, SYNEX, TACC, TAPAC, TBN, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITL, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQM, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, 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.