

## เงินติดล้อ

บริษัท เงินติดล้อ  
จำกัด (มหาชน)

## TIDLOR

Bloomberg TIDLOR TB  
Reuters TIDLOR.BK

หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอช

## 2Q66: กำไรตามคาด

ผลประกอบการ 2Q66 ของ TIDLOR ออกมาตามที่เราคาด โดยสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่เสื่อมถอยลง พร้อมกับ credit cost ที่เพิ่มขึ้น QoQ สินเชื่อที่เติบโตดี NIM ที่ดีขึ้นตามฤดูกาล รายได้จากธุรกิจนายหน้าประกันภัยที่เติบโต YoY อย่างแข็งแกร่ง เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TIDLOR และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 26 บาท

**2Q66: กำไรตามคาด** กำไรสุทธิ 2Q66 ลดลง 6% QoQ (ECL และ opex เพิ่มขึ้น) และ 6 % YoY คู่ 927 ลบ. เป็นไปตามที่เราคาดการณ์

## รายการที่สำคัญ:

1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL เพิ่มขึ้น 8% QoQ ใน 2Q66 เทียบกับ -3% QoQ ใน 1Q66 ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา NPL จะเพิ่มขึ้น 45% QoQ ใน 2Q66 เทียบกับ 34% QoQ ใน 1Q66 ดังนั้นอัตราส่วน NPL จึงเพิ่มขึ้น 4 bps QoQ คู่ 1.56% credit cost เพิ่มขึ้น 5 bps QoQ คู่ 3.14% สอดคล้องกับเป้าหมายทั้งปีของบริษัทที่ 3-3.5% LLR coverage ลดลงคู่ 266% จาก 270% ณ 1Q66 เรายังคงประมาณการ credit cost ปี 2566 ไว้ที่ 3.35% (+109 bps)

2) การเติบโตของสินเชื่อ: +5.1% QoQ, +23.7% YoY, +75% YTD ใน 2Q66 เรายังคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2566 ไว้ที่ 19% สอดคล้องกับเป้าหมายของบริษัทที่จะชะลอการขยายสินเชื่อลงคู่ 10-20%

3) NIM: +13 bps QoQ เนื่องจากผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล 27 bps QoQ (จำนวนวันที่ใช้คำนวณ EIR เพิ่มขึ้น) และต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 10 bps QoQ

4) Non-NII: +1% QoQ, +25% YoY โดยได้แรงหนุนส่วนใหญ่จากรายได้จากธุรกิจนายหน้าประกันภัย

5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +166 bps QoQ (เกิดจาก opex ที่เพิ่มขึ้น 7% QoQ) และ +57 bps YoY คู่ 55.32% เท่ากับเป้าหมายทั้งปีของบริษัทที่ 55%

**แนวโน้ม 3Q66 และปี 2566** กำไรสุทธิ 1H66 คิดเป็น 49% ของประมาณการกำไรสุทธิเต็มปีของเรา เราคาดการณ์ในเบื้องต้นว่ากำไรสุทธิ 3Q66 จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ และเพิ่มขึ้น YoY เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2566 จะเติบโต 4% (EPS -8% โดยมีสาเหตุมาจาก dilution effect จากหุ้นปันผล) โดยเกิดจากสินเชื่อที่เติบโต 19% NIM ที่ลดลง 42 bps รายได้ค่านายหน้าประกันภัยที่เพิ่มขึ้น 24% credit cost ที่เพิ่มขึ้น 109bps และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง

**คงเรตติ้ง NEUTRAL และคงราคาเป้าหมายไว้เท่าเดิม** เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TIDLOR และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 26 บาท (PBV 2.2 เท่า หรือ PE 16 เท่า สำหรับปี 2567)

**ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ:** 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ยังไม่ทั่วถึง 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากธนาคารต่างๆ และ 4) ความเสี่ยงด้านกฎหมาย

Tactical: NEUTRAL  
(3-month)

## Stock data

Last close (Aug 10) (Bt)	22.20
Target price (Bt)	26.00
Mkt cap (Btbn)	62.37
Mkt cap (US\$m)	1,778

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.33
Sector % SET	3.51
Shares issued (mn)	2,809
Par value (Bt)	3.70
12-m high / low (Bt)	28.4 / 20.4
Avg. daily 6m (US\$m)	12.66
Foreign limit / actual (%)	100 / 32
Free float (%)	44.5
Dividend policy (%)	≥ 20

## Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(2.6)	(13.8)	(16.0)
Relative to SET	(4.9)	(11.9)	(11.2)

Source: SET, InnovestX Research

## 2022 Sustainability / ESG Score

Sustainability Index (THSI) Not Included

## ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	8/41
Environmental Score Rank	8/41
Social Score Rank	8/41
Governance Score Rank	2/41

## ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

TIDLOR กำหนดเป้าหมายที่เป็นรูปธรรมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม พร้อมกับนโยบายเกี่ยวกับประเด็นด้านสังคมที่ดูแลคณะกรรมการบริษัทที่เหมาะสม.

Source: Bloomberg Finance L.P.

## Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Pre-provision profit	(Btmn)	4,367	6,116	7,654	9,225	11,097
Net profit	(Btmn)	3,169	3,640	3,782	4,488	5,494
PPP/share	(Bt)	1.88	2.45	2.72	3.28	3.95
EPS	(Bt)	1.37	1.46	1.35	1.60	1.96
BVPS	(Bt)	9.66	10.18	10.55	11.87	13.51
DPS	(Bt)	0.27	0.29	0.27	0.32	0.39
P/PPP	(x)	11.79	9.06	8.15	6.76	5.62
PPP growth	(%)	10.01	30.05	11.24	20.53	20.29
PER	(x)	16.25	15.23	16.49	13.90	11.35
EPS growth	(%)	19.23	6.67	(7.65)	18.67	22.42
PBV	(x)	2.30	2.18	2.11	1.87	1.64
ROE	(%)	18.56	15.22	13.74	14.25	15.41
Dividend yields	(%)	1.23	1.32	1.21	1.44	1.76

Source: InnovestX Research

## นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตย์พันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

**มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG**

เรามองว่า TIDLOR วางเป้าหมายในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมไว้อย่างชัดเจนพร้อมกับโทนสีที่แน่นอนและเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงกับเป้าหมาย เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

**คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG**

<b>Bloomberg ESG Score</b>	<b>30.71 (2021)</b>
Rank in Sector	8/41

	<b>CG Rating 0-5</b>	<b>DJSI</b>	<b>SETTHSI</b>	<b>THSI</b>
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

**ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)**

- TIDLOR มินโยบาย 1) การคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล 2) การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม 3) การคุ้มครองและเคารพสิทธิมนุษยชน และ 4) นโยบายการจัดซื้อจัดจ้างอย่างเป็นธรรม
- ทั้งนี้ในอุตสาหกรรมนี้มีอัตราการแข่งขันด้านการจัดหาบุคลากรสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง จึงทำให้อัตราการลาออกของพนักงานอยู่ที่ 12.3๔
- ในปี 2565 พนักงาน 98% มีความสุขกับชีวิตที่เงินติดล้อ พนักงาน 98% มีความเห็นว่าเป็นบริษัทดูแลพนักงานเป็นอย่างดี 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
- ในปี 2565 บริษัทได้รับการประเมินคุณภาพของระบบบริหารจัดการความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมแบบองค์รวมจาก EcoVadis ซึ่งเป็นสถาบันที่ได้รับการยอมรับในระดับสากล โดยได้นำมาตรฐานการรายงานความยั่งยืนสากล GRI Standards โดย Global Reporting Initiative มาเป็นพื้นฐานในการประเมินผลงานของบริษัท ภายใต้ 4 หัวข้อ คือ สภาวะแวดล้อม แรงงานและสิทธิมนุษยชน จรรยาบรรณ และการจัดซื้อจัดจ้างอย่างยั่งยืน ผลการประเมินในปี 2565 บริษัทได้รับรางวัลด้านความยั่งยืนจาก EcoVadis ระดับ Bronze

**ESG Disclosure Score**

	<b>2021</b>
<b>ESG Disclosure Score</b>	<b>30.71</b>
<b>Environment</b>	<b>1.75</b>
Emissions Reduction Initiatives	No
Climate Change Policy	No
Biodiversity Policy	No
Energy Efficiency Policy	Yes
Waste Reduction Policy	Yes
Water Policy	Yes
<b>Social</b>	<b>6.59</b>
Human Rights Policy	No
Equal Opportunity Policy	No
Business Ethics Policy	Yes
Health and Safety Policy	No
Training Policy	No
Fair Remuneration Policy	No
<b>Governance</b>	<b>83.59</b>
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 สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการทำงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

## 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	15,551	18,418	21,571
Interest expense	(Btmn)	654	1,006	1,178	1,121	1,235	1,843	2,336	2,754
<b>Net interest income</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>5,722</b>	<b>6,630</b>	<b>7,557</b>	<b>8,704</b>	<b>11,297</b>	<b>13,709</b>	<b>16,082</b>	<b>18,817</b>
Non-interest income	(Btmn)	1,193	1,823	1,824	2,222	2,742	3,367	4,028	4,741
Non-interest expenses	(Btmn)	4,254	5,168	5,772	6,559	7,923	9,422	10,884	12,461
<b>Pre-provision profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>2,662</b>	<b>3,284</b>	<b>3,609</b>	<b>4,367</b>	<b>6,116</b>	<b>7,654</b>	<b>9,225</b>	<b>11,097</b>
Provision	(Btmn)	1,031	531	582	414	1,583	2,927	3,616	4,230
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,631</b>	<b>2,753</b>	<b>3,027</b>	<b>3,953</b>	<b>4,533</b>	<b>4,727</b>	<b>5,610</b>	<b>6,868</b>
Tax	(Btmn)	325	551	611	784	893	945	1,122	1,374
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,306</b>	<b>2,202</b>	<b>2,416</b>	<b>3,169</b>	<b>3,640</b>	<b>3,782</b>	<b>4,488</b>	<b>5,494</b>
<b>EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.97</b>	<b>1.04</b>	<b>1.15</b>	<b>1.37</b>	<b>1.46</b>	<b>1.35</b>	<b>1.60</b>	<b>1.96</b>
<b>DPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.86</b>	<b>0.90</b>	<b>0.00</b>	<b>0.27</b>	<b>0.29</b>	<b>0.27</b>	<b>0.32</b>	<b>0.39</b>

### 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
<b>Net loans</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>37,049</b>	<b>45,277</b>	<b>48,568</b>	<b>58,847</b>	<b>78,067</b>	<b>91,523</b>	<b>106,680</b>	<b>122,668</b>
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>40,081</b>	<b>48,411</b>	<b>53,336</b>	<b>66,526</b>	<b>84,727</b>	<b>98,245</b>	<b>113,588</b>	<b>129,696</b>
Total borrowings	(Btmn)	31,077	37,094	39,695	41,894	56,613	65,913	77,513	89,013
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>32,736</b>	<b>39,065</b>	<b>41,587</b>	<b>44,120</b>	<b>59,305</b>	<b>68,615</b>	<b>80,226</b>	<b>91,739</b>
Paid-up capital	(Btmn)	4,990	7,800	7,800	8,580	9,240	10,395	10,395	10,395
<b>Total Equities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>7,345</b>	<b>9,346</b>	<b>11,749</b>	<b>22,405</b>	<b>25,422</b>	<b>29,630</b>	<b>33,361</b>	<b>37,958</b>
<b>BVPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>5.45</b>	<b>4.43</b>	<b>5.57</b>	<b>9.66</b>	<b>10.18</b>	<b>10.55</b>	<b>11.87</b>	<b>13.51</b>

### 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	17.80	17.83	17.85
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	14.79	14.57	14.54
Net interest margin	(%)	17.31	15.19	15.35	15.66	16.11	15.69	15.57	15.57
Cost to income ratio	(%)	61.51	61.15	61.53	60.03	56.44	55.18	54.12	52.89
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	4.13	4.24	4.52
ROE	(%)	19.58	26.38	22.91	18.56	15.22	13.74	14.25	15.41
D/E	(x)	4.46	4.18	3.54	1.97	2.33	2.32	2.40	2.42

Financial statement

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Interest & dividend income	(Btmn)	2,455	2,626	2,765	2,987	3,260	3,520	3,567	3,744
Interest expense	(Btmn)	268	264	269	286	313	367	395	426
<b>Net interest income</b>	(Btmn)	<b>2,187</b>	<b>2,362</b>	<b>2,496</b>	<b>2,701</b>	<b>2,947</b>	<b>3,154</b>	<b>3,172</b>	<b>3,317</b>
Non-interest income	(Btmn)	467	698	596	629	670	847	778	786
Non-interest expenses	(Btmn)	1,490	1,958	1,779	1,823	1,983	2,339	2,120	2,270
<b>Pre-provision profit</b>	(Btmn)	<b>1,163</b>	<b>1,102</b>	<b>1,313</b>	<b>1,507</b>	<b>1,634</b>	<b>1,662</b>	<b>1,831</b>	<b>1,833</b>
Provision	(Btmn)	151	110	140	284	513	646	635	670
<b>Pre-tax profit</b>	(Btmn)	<b>1,012</b>	<b>992</b>	<b>1,173</b>	<b>1,223</b>	<b>1,121</b>	<b>1,016</b>	<b>1,196</b>	<b>1,164</b>
Tax	(Btmn)	199	197	233	242	220	199	241	236
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	(Btmn)	<b>815</b>	<b>795</b>	<b>940</b>	<b>981</b>	<b>901</b>	<b>817</b>	<b>955</b>	<b>927</b>
EPS	(Bt)	<b>0.35</b>	<b>0.34</b>	<b>0.41</b>	<b>0.39</b>	<b>0.36</b>	<b>0.33</b>	<b>0.38</b>	<b>0.33</b>

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Gross loans	(Btmn)	55,608	60,339	64,538	69,424	74,564	79,898	81,693	85,882
Loan loss reserve	(Btmn)	2,611	2,611	2,612	2,655	2,918	3,199	3,364	3,573
<b>Net loans</b>	(Btmn)	<b>54,000</b>	<b>58,847</b>	<b>63,086</b>	<b>68,004</b>	<b>72,947</b>	<b>78,067</b>	<b>79,676</b>	<b>83,672</b>
<b>Total assets</b>	(Btmn)	<b>61,646</b>	<b>66,526</b>	<b>71,995</b>	<b>74,434</b>	<b>79,114</b>	<b>84,727</b>	<b>88,840</b>	<b>90,391</b>
Total borrowings	(Btmn)	20,240	21,378	21,901	25,528	32,670	36,477	39,526	38,454
<b>Total liabilities</b>	(Btmn)	<b>40,029</b>	<b>44,120</b>	<b>48,650</b>	<b>50,722</b>	<b>54,514</b>	<b>59,305</b>	<b>62,477</b>	<b>63,820</b>
Paid-up capital	(Btmn)	8,580	8,580	8,580	9,240	9,240	9,240	9,240	10,395
<b>Total Equities</b>	(Btmn)	<b>21,618</b>	<b>22,405</b>	<b>23,345</b>	<b>23,712</b>	<b>24,600</b>	<b>25,422</b>	<b>26,363</b>	<b>26,571</b>
BVPS	(Bt)	<b>9.32</b>	<b>9.66</b>	<b>10.07</b>	<b>9.49</b>	<b>9.85</b>	<b>10.18</b>	<b>10.56</b>	<b>9.46</b>

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
YoY loan growth	(%)	15.49	18.76	22.25	28.06	34.09	32.42	26.58	23.71
Yield on earn'g assets	(%)	17.88	18.12	17.71	17.84	18.11	18.23	17.66	17.87
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.35	2.63	2.43	2.40	2.48	2.69	2.71	2.81
Spread (%)	(%)	16.53	15.49	15.28	15.43	15.63	15.54	14.95	15.06
Net interest margin	(%)	7.97	16.30	15.99	16.13	16.37	16.33	15.71	15.84
Cost to income ratio	(%)	56.15	63.98	57.54	54.74	54.81	58.46	53.66	55.32
Provision expense/Total loans	(%)	1.10	0.76	0.90	1.70	2.85	3.35	3.14	3.20
NPLs/ Total Loans	(%)	1.44	1.21	1.28	1.42	1.54	1.61	1.53	1.56
LLR/NPLs	(%)	326.03	356.57	317.39	269.85	253.52	248.90	269.72	265.95
ROA	(%)	5.20	4.96	5.43	5.36	4.69	3.99	0.00	0.00
ROE	(%)	15.33	14.45	16.44	16.68	14.92	13.07	0.00	0.00
D/E	(x)	1.85	1.97	2.08	2.14	2.22	2.33	2.37	2.40

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	2Q22	1Q23	2Q23	%YoY ch	%QoQ ch	1H22	1H23	% YoY ch	% full year
Net interest income	2,701	3,172	3,317	23	5	5,197	6,490	25	47
Non-interest income	629	778	786	25	1	1,225	1,564	28	46
Operating expenses	1,823	2,120	2,270	25	7	3,602	4,389	22	47
Pre-provision profit	1,507	1,831	1,833	22	0	2,820	3,664	30	48
Provision	284	635	670	136	6	424	1,305	208	45
Pre-tax profit	1,223	1,196	1,164	(5)	(3)	2,396	2,360	(2)	50
Income tax	242	241	236	(2)	(2)	474	477	1	50
Net profit	981	955	927	(6)	(3)	1,922	1,882	(2)	50
EPS (Bt)	<b>0.39</b>	<b>0.38</b>	<b>0.33</b>	(16)	(14)	<b>0.77</b>	<b>0.67</b>	(13)	50
B/S (Bt mn)	2Q22	1Q23	2Q23	%YoY ch	%QoQ ch	1H22	1H23	%YoY ch	% full year
Gross loans	69,424	81,693	85,882	24	5	69,424	85,882	24	NM.
Total liabilities	50,722	62,477	63,820	26	2	50,722	63,820	26	NM.
BVPS (Bt)	9.49	10.56	9.46	(0)	(10)	9.49	9.46	(0)	NM.
Ratios (%)	2Q22	1Q23	2Q23	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H22	1H23	%YoY ch	% full year
Yield on loans	17.84	17.66	17.87	0.03	0.21	17.73	17.64	(0.09)	NM.
Cost of funds	2.40	2.71	2.81	0.40	0.10	2.45	2.78	0.33	NM.
Net interest margin	16.13	15.71	15.84	(0.29)	0.13	16.02	15.66	(0.36)	NM.
Cost to income ratio	54.74	53.66	55.32	0.57	1.66	56.09	54.50	(1.59)	NM.
Credit cost	1.70	3.14	3.20	1.50	0.05	1.22	3.04	1.82	NM.
NPLs/ Total Loans	1.42	1.53	1.56	0.15	0.04	1.42	1.56	0.15	NM.
LLR/NPLs	269.85	269.72	265.95	(3.90)	(3.76)	269.85	265.95	(3.90)	NM.
D/E	2.14	2.37	2.40	0.26	0.03	2.14	2.40	0.26	NM.

Source: InnovestX Research  
Note: \* Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Aug 10, 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	158.00	180.0	17.0	10.4	11.5	10.6	7	(10)	8	1.7	1.6	1.4	18	14	14	3.5	3.0	3.3
KTC	Underperform	48.00	44.0	(6.0)	17.5	16.9	16.0	20	4	6	3.9	3.5	3.0	24	22	20	2.3	2.4	2.5
MTC	Neutral	38.75	38.0	(1.0)	16.1	16.1	13.9	3	0	16	2.8	2.6	2.2	19	17	17	2.5	0.9	1.1
SAWAD	Neutral	48.50	55.0	17.6	14.9	13.1	11.3	(5)	13	16	2.6	2.4	2.1	18	19	20	3.7	4.2	4.9
TIDLOR	Neutral	22.20	26.0	18.3	15.2	16.5	13.9	7	(8)	19	2.2	2.1	1.9	15	14	14	1.3	1.2	1.4
THANI	Neutral	3.20	4.5	45.9	10.3	10.2	9.2	3	1	11	1.5	1.4	1.3	14	13	14	5.3	5.3	5.4
<b>Average</b>					<b>14.1</b>	<b>14.1</b>	<b>12.5</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>2.5</b>	<b>2.2</b>	<b>2.0</b>	<b>18</b>	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>3.1</b>	<b>2.8</b>	<b>3.1</b>

Source: InnovestX Research

**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 บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ 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 เคมิคอลส์ 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 รวมถึงพิจารณาคุณภาพของต้นในการตัดสินใจลงทุน 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 ยูคเกอร์ 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 รวมถึงพิจารณาคุณภาพของต้นในการตัดสินใจลงทุน 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, 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, ITEL, 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, 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, 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, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEALTH, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCH, 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, 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, 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, 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.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลกิจการ เช่น การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังอย่างยิ่ง

**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, BROCK, 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, 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, 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, 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, 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, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, 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, TASCOT, TAPAC, 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, TPI, 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 (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, 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, DTICI, 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, NCC, NCH, 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, RCP, 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, TIPHER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMD, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, 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.