

ทุนธนชาต

บริษัท ทุนธนชาต
จำกัด (มหาชน)

TCAP

Bloomberg TCAP.TB
Reuters TCAP.BK



หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอช

4Q66: แย่กว่าคาดจาก non-NII; อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดี

ผลประกอบการ 4Q66 ของ TCAP สะท้อนถึง non-NII ที่ต่ำกว่าคาด (ทุกด้าน) ธุรกิจสินเชื่อ (การเติบโตของสินเชื่อต่ำ credit cost สูงขึ้น NIM ลดลง) ที่ดำเนินการโดย THANI อ่อนแอลง และส่วนแบ่งกำไรจาก TTB ในระดับทรงตัว เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TCAP และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 54 บาท อย่างไรก็ตาม เราเห็นโอกาส trading เมื่อพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีในระดับ 7.5% สำหรับปี 2566 (5% สำหรับ 2H66)

4Q66: กำไรต่ำกว่าคาดจาก non-NII TCAP รายงานกำไรสุทธิ 4Q66 จำนวน 1.44 พันลบ. (-21% QoQ, +32% YoY) ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 12% โดยมีสาเหตุมาจาก non-NII ที่ต่ำกว่าคาด

รายการสำคัญใน 4Q66:

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: สอดคล้องกับตัวเลขของ THANI (บริษัทย่อยที่ TCAP ถือหุ้น 60.1%) อัตราส่วน NPL เพิ่มขึ้น 38 bps QoQ และ credit cost เพิ่มขึ้น 16 bps QoQ (+76 bps YoY) สู่ 2.6% LLR coverage ลดลงสู่ 166% จาก 181% ณ 3Q66
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: -2% QoQ, +4% YoY สอดคล้องกับตัวเลขของ THANI
- 3) NIM: -4 bps QoQ เนื่องจากต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 14 bps QoQ ในขณะที่ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้อยู่ในระดับทรงตัว
- 4) Non-NII: -35% QoQ (ทรงตัว YoY) ต่ำกว่าคาด บริษัทบันทึกขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVTPL) จำนวน 17 ลบ. (เทียบกับกำไร 247 ลบ. ใน 3Q66) รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลง 17% QoQ (-26% YoY) รายได้จากการประกันภัย/ประกันชีวิตสุทธิลดลง 32% QoQ (+28% YoY) บริษัทรับรู้กำไรจากเงินลงทุนและ NPA จำนวน 73 ลบ. ใน 4Q66 เทียบกับขาดทุน 49 ลบ. ใน 3Q66
- 5) ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม: -1% QoQ (+26% YoY) สอดคล้องกับผลประกอบการของ TTB (TCAP ถือหุ้น 24.95%)

ปันผลดี TCAP ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H66 ที่ 2 บาท/หุ้น (หลังจากจ่ายเงินปันผลงวด 1H66 ที่ 1.2 บาท/หุ้น) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 4% บริษัทลดอัตราการจ่ายเงินปันผลลงจาก 68% ในปี 2565 สู่ 51% ในปี 2566 เราเชื่อว่าบริษัทต้องการคงจำนวนเงินปันผลต่อหุ้นไว้มากกว่าอัตราการจ่ายเงินปันผล

คงคำแนะนำ NEUTRAL โดยมีโอกาส trading สำหรับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดี เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TCAP และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 54 บาท (PBV ปี 2567 ที่ 0.8 เท่า) เรายังมีความกังวลเกี่ยวกับการเสื่อมถอยของสินเชื่อรถบรรทุกที่ THANI ซึ่งเป็นผลมาจาก credit cost ที่เพิ่มขึ้นจากราคารถบรรทุกมือสองที่ลดลงและ NPL เกิดใหม่ที่เพิ่มขึ้น การเติบโตของสินเชื่อที่ชะลอตัว และ NIM ที่ลดลงจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม เราเห็นโอกาส trading สำหรับอัตราเงินปันผลตอบแทนที่ดี

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ไม่ทั่วถึงและเศรษฐกิจโลกชะลอตัว 2) ขาดทุนจากการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงขึ้น เนื่องจากราคารถบรรทุกมือสองลดลง 3) ความเสี่ยงด้าน NIM จากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นเร็วกว่าคาด และ 4) ความเสี่ยงขาดต่อการเติบโตของสินเชื่ออื่นเป็นผลมาจากยอดขายรถบรรทุกที่ลดลง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net profit	(Bt mn)	5,220	6,603	6,725	7,075	7,542
EPS	(Bt)	4.56	6.30	6.41	6.75	7.19
BVPS	(Bt)	58.27	66.94	70.15	73.69	77.51
DPS	(Bt)	3.10	3.20	3.21	3.37	3.60
P/E	(x)	10.92	7.90	7.76	7.37	6.92
EPS growth	(%)	0.40	38.20	1.84	5.22	6.60
P/BV	(x)	0.85	0.74	0.71	0.68	0.64
ROE	(%)	7.92	9.64	9.36	9.38	9.51
Dividend yield	(%)	6.23	6.43	6.45	6.78	7.23

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data	
Last close (Feb 21) (Bt)	49.75
Target price (Bt)	54.00
Mkt cap (Btbn)	52.17
Mkt cap (US\$mn)	1,456

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.30
Sector % SET	10.45
Shares issued (mn)	1,049
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	52.3 / 48.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	2.56
Foreign limit / actual (%)	49 / 18
Free float (%)	74.5
Dividend policy (%)	NA

Share performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	(3.9)	2.6	15.7
Relative to SET	(5.5)	4.1	37.8

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability/2022 ESG Score	
SET ESG Ratings	A

ESG Bloomberg Rank in the sector	
ESG Score Rank	10/12
Environmental Score Rank	9/12
Social Score Rank	9/12
Governance Score Rank	9/12

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

TCAP มีคะแนน ESG ที่ดีในทุกๆ ด้าน TCAP และบริษัทย่อย กำหนดเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมอย่างเป็นรูปธรรม และมีความยั่งยืนด้านสังคมที่ดี และโครงสร้างคณะกรรมการบริษัทที่เหมาะสม

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า TCAP และบริษัทย่อยกำหนดเป้าหมายที่เป็นรูปธรรมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม พร้อมกับไทม์ไลน์ที่แน่นอนและเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงกับเป้าหมาย เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้เสีย

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	42.75 (2022)
Rank in Sector	10/12

CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings	
TCAP	5	No	No	A

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- TCAP และบริษัทย่อยให้การสนับสนุนเป้าหมายการลดก๊าซเรือนกระจกของประเทศร้อยละ 20 - 25 (จากกรณีปกติ) ภายในปี 2573
- มีการกำหนดนโยบายส่งเสริมและสนับสนุนการใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ เช่น การกำหนดนโยบายปฏิบัติภายในอาคาร สำนักงานในการลดปริมาณการใช้พลังงานไฟฟ้า การลดปริมาณการใช้น้ำ การลดปริมาณขยะและของเสีย และการลดปริมาณการใช้กระดาษ รวมถึงการลดผลกระทบต่อสภาพภูมิอากาศ เป็นต้น
- THANI ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทมีเป้าหมายในการลดการใช้พลังงานไฟฟ้า การใช้น้ำ ของเสียและมลพิษ และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกร้อยละ 1-3 ใน 1-2 ปี และร้อยละ 3-5 ใน 3-5 ปี THANI ได้เปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องเหล่านี้ด้วย

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ในเดือนกุมภาพันธ์ 2566 คณะกรรมการบริษัท ได้มีมติกำหนดนโยบายการจัดการด้านความยั่งยืน นโยบายสิทธิมนุษยชน และนโยบายธรรมาภิบาล การลงทุน ประชาสัมพันธ์เป็นลายลักษณ์อักษร เพื่อเป็นแนวทางในการดำเนินการอย่างเหมาะสมกับธุรกิจที่กลุ่มธรรมาภิบาล ดำเนินการอยู่

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ในปี 2565 บริษัทมีกรรมการจำนวน 9 คน ประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 3 คน และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 6 คน (เป็นกรรมการอิสระ 4 คน และกรรมการที่เป็นผู้หญิง 3 คน) ทั้งนี้ ประธานกรรมการไม่เป็นบุคคลเดียวกันกับกรรมการผู้จัดการใหญ่ เพื่อเป็นการแบ่งแยกหน้าที่อย่างชัดเจน ในการกำหนดนโยบายการกำกับดูแลและการบริหารงานประจำ

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	42.75	42.75
Environment	23.65	23.65
GHG Scope 1	—	—
GHG Scope 2 Location-Based	0.32	0.30
GHG Scope 3	—	—
Total Energy Consumption	—	—
Total Waste	—	—
Water Consumption	3.80	4.28
Social	23.37	23.37
Community Spending	10.39	25.97
Number of Customer Complaints	—	—
Pct Women in Management	—	—
Pct Women in Workforce	55.65	55.78
Number of Employees - CSR	1,811	1,814
Employee Turnover Pct	—	—
Total Hours Spent by Firm - Employee Training	7,347.36	8,642.75
Governance	81.10	81.10
Size of the Board	9	9
Number of Executives / Company Managers	7	8
Number of Non Executive Directors on Board	6	6
Number of Female Executives	4	4
Number of Women on Board	3	3
Number of Independent Directors	4	4

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Interest & dividend income	(Btmn)	4,339	4,213	4,027	4,563	5,338	5,545	5,779	6,090
Interest expense	(Btmn)	1,599	1,620	1,355	1,559	1,964	2,076	2,063	2,063
Net interest income	(Btmn)	2,740	2,593	2,671	3,004	3,374	3,468	3,717	4,027
Non-interest income	(Btmn)	4,496	8,163	6,527	4,731	4,291	4,246	4,367	4,493
Non-interest expenses	(Btmn)	3,153	2,910	3,143	3,276	3,410	3,483	3,566	3,654
Pre-provision profit	(Btmn)	4,083	7,846	6,055	4,459	4,255	4,232	4,517	4,866
Provision	(Btmn)	(316)	595	483	493	1,016	1,234	1,144	1,121
Pre-tax profit	(Btmn)	4,399	7,250	5,572	3,966	3,238	2,998	3,373	3,745
Tax	(Btmn)	1,367	1,557	836	772	695	600	675	749
Equities & minority interest & discontinued operations	(Btmn)	(7,774)	(975)	(551)	(2,025)	(4,060)	(4,326)	(4,377)	(4,546)
Core net profit	(Btmn)	10,807	6,669	5,287	5,220	6,603	6,725	7,075	7,542
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	10,807	6,669	5,287	5,220	6,603	6,725	7,075	7,542
EPS	(Bt)	9.28	5.72	4.54	4.56	6.30	6.41	6.75	7.19
DPS	(Bt)	7.00	3.00	3.00	3.10	3.20	3.21	3.37	3.60

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Cash	(Btmn)	3	2	4	5	7	7	23	49
Interbank assets	(Btmn)	7,404	7,812	8,947	4,828	4,208	5,788	6,138	6,838
Investments	(Btmn)	86,972	73,014	68,860	78,100	81,194	81,194	81,194	81,194
Gross loans	(Btmn)	56,266	53,756	57,683	64,876	67,191	68,917	73,193	77,447
Accrued interest receivable	(Btmn)	11	84	153	231	293	293	293	293
Loan loss reserve	(Btmn)	3,118	2,342	2,615	2,724	2,901	3,962	4,924	5,851
Net loans	(Btmn)	53,159	51,498	55,221	62,383	64,583	65,247	68,563	71,889
Total assets	(Btmn)	160,927	140,756	142,735	157,089	161,944	164,188	167,870	171,922
Deposits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Interbank liabilities	(Btmn)	15,660	13,312	15,984	16,415	11,477	9,477	8,477	7,477
Borrowings	(Btmn)	44,780	33,887	34,308	47,730	53,321	53,321	53,321	53,321
Total liabilities	(Btmn)	86,868	67,987	68,594	84,558	85,837	83,837	82,837	81,837
Minority interest	(Btmn)	8,226	9,458	9,027	5,767	5,915	6,791	7,759	8,807
Paid-up capital	(Btmn)	11,651	11,651	11,651	11,457	10,486	10,486	10,486	10,486
Total Equities	(Btmn)	65,833	63,311	65,114	66,763	70,191	73,561	77,274	81,278
BVPS	(Bt)	56.50	54.34	55.89	58.27	66.94	70.15	73.69	77.51

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Growth									
YoY loan growth	(%)	NM.	(4.46)	7.31	12.47	3.57	2.57	6.21	5.81
YoY non-NII growth	(%)	NM.	81.55	(20.04)	(27.51)	(9.29)	(1.06)	2.86	2.89
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	NM.	2.95	2.98	3.22	3.55	3.59	3.65	3.74
Cost on int-bear'g liab	(%)	NM.	3.01	2.78	2.72	3.05	3.25	3.31	3.37
Spread	(%)	NM.	(0.06)	0.20	0.50	0.51	0.34	0.34	0.37
Net interest margin	(%)	NM.	1.82	1.98	2.12	2.25	2.25	2.35	2.47
ROE	(%)	NM.	10.33	8.23	7.92	9.64	9.36	9.38	9.51
ROA	(%)	NM.	4.42	3.73	3.48	4.14	4.12	4.26	4.44
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	NM.	2.84	3.27	2.11	2.60	2.60	2.60	2.60
LLR/NPLs	(%)	NM.	153.27	138.58	198.98	165.96	221.01	258.57	290.39
Provision expense/Total loans	(%)	NM.	1.08	0.87	0.80	1.54	1.81	1.61	1.49
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	NM.	158.63	168.13	135.92	126.01	129.25	137.27	145.25
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	NM.	27.06	34.17	42.35	44.49	45.15	44.12	42.89
Leverage									
D/E	(%)	1.32	1.07	1.05	1.27	1.22	1.14	1.07	1.01

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	9M23
Interest & dividend income	(Btmn)	1,047	1,109	1,182	1,226	1,268	1,343	1,362	3,973
Interest expense	(Btmn)	341	356	403	458	447	482	509	1,438
Net interest income	(Btmn)	705	752	778	768	821	861	853	2,535
Non-interest income	(Btmn)	1,229	1,609	1,091	802	1,096	1,159	1,236	3,491
Non-interest expenses	(Btmn)	790	814	827	845	835	876	837	2,548
Earnings before tax & provision	(Btmn)	1,145	1,547	1,042	725	1,082	1,144	1,252	3,478
Provision	(Btmn)	138	43	90	222	187	129	338	654
Pre-tax profit	(Btmn)	1,007	1,504	952	503	895	1,014	914	2,824
Tax	(Btmn)	202	243	156	172	209	194	189	592
Equities & minority interest & discontinued operations	(Btmn)	(231)	(510)	(529)	(755)	(893)	(956)	(1,087)	(2,936)
Core net profit	(Btmn)	1,036	1,772	1,326	1,086	1,579	1,777	1,812	5,168
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,036	1,772	1,326	1,086	1,579	1,777	1,812	5,168
EPS	(Bt)	0.90	1.55	1.16	0.95	1.38	1.69	1.73	4.93

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	9M23
Cash	(Btmn)	7	4	9	5	5	9	7	7
Interbank assets	(Btmn)	11,318	10,499	10,064	4,828	3,757	3,662	4,204	4,204
Investments	(Btmn)	69,031	72,696	76,633	78,100	81,129	80,285	80,758	80,758
Gross loans	(Btmn)	61,841	64,288	64,697	64,876	67,054	68,105	68,907	68,907
Accrued interest receivable	(Btmn)	174	194	216	231	254	270	296	296
Loan loss reserve	(Btmn)	2,685	2,629	2,606	2,724	2,743	2,710	2,769	2,769
Net loans	(Btmn)	59,330	61,853	62,307	62,383	64,565	65,665	66,434	66,434
Total assets	(Btmn)	149,677	155,460	160,272	157,089	160,773	161,083	163,011	163,011
Deposits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Interbank liabilities	(Btmn)	17,449	17,758	17,962	16,415	17,288	13,826	13,492	13,492
Borrowings	(Btmn)	37,960	43,845	46,393	47,730	47,744	52,654	53,537	53,537
Total liabilities	(Btmn)	74,438	80,461	84,036	84,558	86,232	87,241	87,493	87,493
Minority interest	(Btmn)	9,340	9,064	9,313	5,767	5,975	5,731	5,825	5,825
Paid-up capital	(Btmn)	11,457	11,457	11,457	11,457	11,457	10,486	10,486	10,486
Total Equities	(Btmn)	65,899	65,935	66,923	66,763	68,566	68,110	69,693	69,693
BVPS	(Bt)	57.52	57.55	58.41	58.27	59.85	64.95	66.46	66.46

Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	9M23
Growth									
YoY loan growth	(%)	14.85	15.57	15.00	12.47	8.43	5.94	6.51	6.51
YoY non-NII growth	(%)	(10.12)	7.55	(31.63)	(61.21)	(10.76)	(27.99)	13.28	(11.14)
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.02	3.06	3.16	3.28	3.38	3.53	3.56	3.51
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.58	2.43	2.56	2.85	2.77	2.93	3.05	2.86
Spread	(%)	0.43	0.63	0.60	0.43	0.62	0.60	0.51	0.65
Net interest margin	(%)	2.03	2.08	2.08	2.05	2.19	2.27	2.23	2.24
ROE	(%)	6.33	10.75	7.98	6.50	9.33	10.40	10.52	10.10
ROA	(%)	2.77	4.56	3.31	2.77	3.93	4.41	4.45	4.23
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.48	1.97	1.95	2.11	2.19	2.19	2.22	2.22
LLR/NPLs	(%)	174.80	207.66	206.83	198.98	186.47	181.51	181.22	181.22
Provision expense/Total loans	(%)	0.92	0.27	0.56	1.37	1.13	0.76	1.97	1.97
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	162.91	146.63	139.45	135.92	140.44	129.35	128.71	128.71
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	40.83	34.95	48.89	54.40	47.26	44.38	39.14	43.34
Leverage									
D/E	(%)	1.13	1.22	1.26	1.27	1.26	1.28	1.26	1.26

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q22	3Q23	4Q23	%YoY ch	%QoQ ch	2022	2023	% YoY ch
Interest income	1,226	1,362	1,365	11	0	4,563	5,338	17
Interest expense	458	509	526	15	3	1,559	1,964	26
Net interest income	768	853	839	9	(2)	3,004	3,374	12
Non-interest income	802	1,236	800	(0)	(35)	4,731	4,291	(9)
Operating expenses	845	837	862	2	3	3,276	3,410	4
Pre-provision profit	725	1,252	777	7	(38)	4,459	4,255	(5)
Provision	222	338	362	63	7	493	1,016	106
Pre-tax profit	503	914	414	(18)	(55)	3,966	3,238	(18)
Income tax	172	189	104	(40)	(45)	772	695	(10)
MI and equity	755	1,087	1,124	49	3	2,025	4,060	100
Net profit	1,086	1,812	1,435	32	(21)	5,220	6,603	26
EPS (Bt)	0.95	1.73	1.37	44	(21)	4.56	6.30	38
B/S (Bt mn)	4Q22	3Q23	4Q23	%YoY ch	%QoQ ch	2022	2023	%YoY ch
Gross loans	64,876	68,907	67,191	4	(2)	64,876	67,191	4
Liabilities	84,558	87,493	85,837	2	(2)	84,558	85,837	2
BVPS (Bt)	58.27	66.46	66.94	15	1	58.27	66.94	15
Ratios (%)	4Q22	3Q23	4Q23	%YoY ch*	%QoQ ch*	2022	2023	YoY ch*
Yield on earn. asset	3.28	3.56	3.56	0.29	0.00	3.22	3.55	0.33
Cost of funds	2.85	3.05	3.19	0.34	0.14	2.72	3.05	0.32
Net interest margin	2.05	2.23	2.19	0.14	(0.04)	2.12	2.25	0.13
Cost to income	54.40	39.14	55.07	0.67	15.93	42.35	44.49	2.14
Credit cost	1.37	1.97	2.13	0.76	0.16	1.34	1.64	0.31
NPLs/total loans	2.11	2.22	2.60	0.49	0.38	2.11	2.60	0.49
LLR/NPLs	198.98	181.22	165.96	(33.02)	(15.26)	198.98	165.96	(33.02)

Source: InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Feb 21, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
BAY	Outperform	26.75	35.0	34.4	6.0	5.6	5.3	7	7	5	0.6	0.5	0.5	9	9	9	3.3	3.6	3.8
BBL	Outperform	143.50	185.0	34.5	6.6	6.1	5.8	42	8	6	0.5	0.5	0.5	8	8	8	4.9	5.6	5.9
KBANK	Neutral	124.00	140.0	17.3	6.9	6.8	6.0	19	2	13	0.6	0.5	0.5	8	8	8	4.0	4.4	5.2
KKP	Neutral	49.50	45.0	(4.5)	7.7	8.8	7.4	(28)	(12)	19	0.7	0.7	0.6	9	8	9	5.2	4.5	5.4
KTB	Outperform	16.30	22.0	41.3	6.2	5.6	5.3	9	12	5	0.6	0.5	0.5	9	10	10	5.6	6.3	6.6
SCB	No rec	111.00			8.6	8.5	8.0	16	1	6	0.8	0.8	0.7	9	9	9	7.0	7.0	7.5
TCAP	Neutral	49.75	54.0	15.0	7.9	7.8	7.4	38	2	5	0.9	0.7	0.7	10	9	9	6.4	6.4	6.8
TISCO	Neutral	100.00	103.0	10.7	11.0	11.6	11.3	1	(5)	2	1.9	1.9	1.8	17	16	16	7.7	7.7	7.7
TTB	Neutral	1.86	1.9	5.8	9.8	8.7	9.6	30	13	(10)	0.8	0.8	0.7	8	9	7	5.6	6.3	6.3
Average					7.8	7.7	7.3	15	2	8	0.8	0.8	0.7	10	10	10	5.5	5.8	6.1

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม 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) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ก็เกี่ยวข้องับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

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

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำให้เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยายจำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยายจำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

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

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

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

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

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2022 to 31 October 2023) is publicized.

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

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

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

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้ธรมธรม)

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

Declared (ได้ธรมธรม)

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

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BE, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IR, IRC, IRPC, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYL, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPIU, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSS, SST, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.