เงินติดล้อ

TIDLOR

บริษัท เงินติดล้อ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg TIDLOR TB
Reuters TIDLOR.BK

innovestx หลักทรัพย์อินโนเวสท์ เอกซ์

4Q66: เคลียร์งบดุลครั้งใหญ่ตามคาด

ผลประกอบการ 4Q66 ของ TIDLOR ค่อนข้างใกล้เคียงกับที่คาดการณ์ โดยสะท้อนถึงการเคลียร์งบดุลครั้งใหญ่เพื่อให้อัตราส่วน NPL อยู่ในระดับทรงตัว รายได้ค่าธรรมเนียมที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ TIDLOR โดยปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 26 บาท สู่ 27 บาท เนื่องจากเราคาดว่า TIDLOR จะรายงานกำไรปี 2567 เติบโตแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มเงินทุน โดยได้รับการสนับสนุนสินเชื่อที่เติบโตดี รายได้ค่าธรรมเนียมที่แข็งแกร่ง และ credit cost ที่ลดลง หลังจาก NPL เกิดใหม่ทำจุดสูงสุดในปี 2566

4Q66: กำไรเป็นไปตามคาด กำไรสุทธิ 4Q66 ลดลง 11% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 10% YoY สู่ 901 ลบ ค่อนข้างใกล้เคียงกับที่เราและ consensus คาดการณ์ไว้

รายการที่สำคัญ:

1) คุณภาพสินทรัพย์: อัตราส่วน NPL อยู่ในระดับทรงตัวใน 4Q66 NPL เพิ่มขึ้น 6% QoQ ใน 4Q66 ในขณะที่มีการเร่งตัดหนี้สูญ (+53% QoQ) เพื่อเคลียร์งบดุล ทั้งนี้เพื่อสนับสนุนการเร่งตัดหนี้สูญ credit cost จึงปรับเพิ่มขึ้น 120 bps QoQ สู่ 4.29% ใน 4Q66 ซึ่งส่งผลทำให้ credit cost ในปี 2566 เพิ่มขึ้น 114 bps สู่ 3.39% สูงกว่าเป้าของบริษัทที่ 3-3.35% LLR coverage เพิ่มขึ้นสู่ 270% จาก 264% ณ 3Q66 การเคลียร์งบดุลครั้งใหญ่และ LLR coverage ที่สูงขึ้นน่าจะเปิดโอกาสให้ credit cost ปรับลดลงในปี 2567

2) การเติบโตของสินเชื่อ: +6% QoQ, +20% YoY ตามคาด

3) NIM: -10 bps QoQ เนื่องจากต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 15 bps QoQ ในขณะที่ผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อเพิ่มขึ้น 1 bps QoQ

4) Non-NII: ดีกว่าคาดเล็กน้อยที่ +23% QoQ (+21% YoY) ใน 4Q66 และ +25% ในปี 2566 หลักๆ เกิดจากรายได้ค่านายหน้าประกันภัย

5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -31 bps QoQ (-339 bps YoY) สู่ 55.06% ใน 4Q66 และ -156 bps สู่ 54.88% ในปี 2566 สอดคล้องกับเป้าของบริษัท

จ่ายปันผลเป็นเงินสดและหุ้น TIDLOR จะจ่ายปันผลเป็นเงินสดในอัตรา 0.2698 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 1.2% นอกจากนี้บริษัทยังจะจ่ายปันผลเป็นหุ้นที่อัตรา 27 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นปันผลด้วย คิดเป็นหุ้นใหม่จำนวน 104.05 ล้านหุ้น (3.57% ของจำนวนหุ้นทั้งหมดหลังจ่ายหุ้นปันผล)

แนวโน้มปี 2567 เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยอีก 3% หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการรายได้ค่านายหน้าประกันภัยเพื่อสะท้อนผลประกอบการ 4Q66 เราคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น 27% (EPS โต 25% จากหุ้นปันผล) แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มเงินทุน ในปี 2567 ซึ่งเป็นผลมาจาก credit cost ที่ลดลง 19 bps สินเชื่อที่เติบโต 18% NIM ที่หดตัวลง 15 bps และรายได้ค่าธรรมเนียมที่เติบโต 20%

คงคำแนะนำ OUTPERFORM และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ TIDLOR โดยปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 26 บาท สู่ 27 บาท (PBV 2.3 เท่า หรือ PE 16 เท่า สำหรับปี 2567) โดยได้รับการสนับสนุนจากกำไรที่มีแนวโน้มฟื้นตัวแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มเงินทุนในปี 2567 อันเป็นผลมาจาก credit cost ที่ลดลงหลังจากเคลียร์งบดุลครั้งใหญ่ และ NPL เกิดใหม่ทำจุดสูงสุดในปี 2566

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

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net profit	(Bt mn)	3,640	3,790	4,797	6,074	7,482
EPS	(Bt)	1.46	1.35	1.65	2.08	2.57
BVPS	(Bt)	10.18	10.12	11.14	12.90	15.05
DPS	(Bt)	0.29	0.27	0.33	0.42	0.51
PER	(x)	15.85	17.12	14.03	11.08	9.00
EPS growth	(%)	6.67	(7.45)	22.05	26.63	23.18
PBV	(x)	2.27	2.28	2.07	1.79	1.54
ROE	(%)	15.22	14.08	15.76	17.34	18.38
Dividend yields	(%)	1.26	1.17	1.43	1.81	2.22

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data	
Last close (Feb 28) (Bt)	23.10
Target price (Bt)	27.00
Mkt cap (Btbn)	64.90
Mkt cap (US$mn)	1,805
Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.38
Sector % SET	3.46
Shares issued (mn)	2,809
Par value (Bt)	3.70
12-m high / low (Bt)	28 / 18.6
Avg. daily 6m (US$mn)	11.27
Foreign limit / actual (%)	100 / 28
Free float (%)	44.5
Dividend policy (%)	≥ 20

Share performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	5.5	(0.9)	6.1
Relative to mai	5.0	(0.5)	24.3

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability / 2021 ESG Score	
SET ESG Ratings	No

ESG Bloomberg Rank in the sector

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

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

TIDLOR กำหนดเป้าหมายที่เป็นรูปธรรมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม พร้อมกับนโยบายเกี่ยวกับประเด็นด้านสังคมที่ดีและคณะกรรมการบริษัทที่เหมาะสม

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.sattayapan@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า TIDLOR วางเป้าหมายในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมไว้อย่างชัดเจนพร้อมกับไทม์ไลน์ที่แน่นอนและเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงกับเป้าหมาย เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

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

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- TIDLOR มีแผนงานด้านลดการใช้ทรัพยากร และให้ความรู้ความเข้าใจด้านการลดการใช้พลังงาน น้ำ ปริมาณขยะ และของเสีย
- TIDLOR มีเป้าหมายลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกภายใต้ขอบเขตที่ 1 ลง 10% จากปีฐาน (ปี 2562) ภายในปี 2568

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- TIDLOR มีนโยบาย 1) การคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล 2) การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม 3) การคุ้มครองและเคารพสิทธิมนุษยชน และ 4) นโยบายการจัดซื้อจัดจ้างอย่างเป็นธรรม
- ทั้งนี้ในอุตสาหกรรมนี้มีอัตราการแข่งขันด้านการจัดหาบุคลากรสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง จึงทำให้อัตราการลาออกของพนักงานอยู่ที่ 12.3๔
- ในปี 2565 พนักงาน 98% มีความสุขกับชีวิตที่เงินติดล้อ พนักงาน 98% มีความเห็นว่าบริษัทดูแลพนักงานเป็นอย่างดี และพนักงาน 99% รู้สึกภูมิใจที่เป็นชาวเงินติดล้อ (ข้อมูลจาก Company Database ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2565 ถึง 31 ธันวาคม 2565)

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2565 คณะกรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 12 คน ซึ่งในจำนวนนี้เป็นกรรมการอิสระ 4 คน และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 11 คน
- ในปี 2565 บริษัทได้รับการประเมินคุณภาพของระบบบริหารจัดการความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมแบบองค์รวม จาก EcoVadis ซึ่งเป็นสถาบันที่ได้รับการยอมรับในระดับสากล โดยได้นำมาตรฐานการรายงานความยั่งยืนสากล GRI Standards โดย Global Reporting Initiative มาเป็นพื้นฐานในการประเมินผลงานของบริษัท ภายใต้ 4 หัวข้อ คือ สภาพแวดล้อม แรงงานและสิทธิมนุษยชน จรรยาบรรณ และการจัดซื้อจัดจ้างอย่างยั่งยืน ผลการประเมินในปี 2565 บริษัทได้รับรางวัลด้านความยั่งยืนจาก EcoVadis ระดับ Bronze

ESG Disclosure Score

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

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการทำงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Interest & dividend income	(Btmn)	7,635	8,735	9,825	12,532	15,545	18,556	21,761	25,192
Interest expense	(Btmn)	1,006	1,178	1,121	1,235	1,842	2,414	2,709	2,985
Net interest income	(Btmn)	**6,630**	**7,557**	**8,704**	**11,297**	**13,703**	**16,142**	**19,051**	**22,207**
Non-interest income	(Btmn)	1,823	1,824	2,222	2,742	3,427	4,112	4,835	5,601
Non-interest expenses	(Btmn)	5,168	5,772	6,559	7,923	9,401	10,910	12,490	14,117
Pre-provision profit	(Btmn)	**3,284**	**3,609**	**4,367**	**6,116**	**7,729**	**9,343**	**11,396**	**13,690**
Provision	(Btmn)	531	582	414	1,583	2,986	3,347	3,804	4,337
Pre-tax profit	(Btmn)	**2,753**	**3,027**	**3,953**	**4,533**	**4,743**	**5,996**	**7,593**	**9,353**
Tax	(Btmn)	551	611	784	893	953	1,199	1,519	1,871
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	**2,202**	**2,416**	**3,169**	**3,640**	**3,790**	**4,797**	**6,074**	**7,482**
EPS	**(Bt)**	**1.04**	**1.15**	**1.37**	**1.46**	**1.35**	**1.65**	**2.08**	**2.57**
DPS	(Bt)	0.90	0.00	0.27	0.29	0.27	0.33	0.42	0.51

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross loans	(Btmn)	47,639	50,807	60,339	79,898	96,020	113,181	132,225	152,200
Loan loss reserve	(Btmn)	2,702	2,763	2,611	3,199	3,981	5,659	7,566	9,739
Net loans	(Btmn)	**45,277**	**48,568**	**58,847**	**78,067**	**93,475**	**108,958**	**126,095**	**143,898**
Total assets	(Btmn)	**48,411**	**53,336**	**66,526**	**84,727**	**100,148**	**115,595**	**132,918**	**150,895**
Total borrowings	(Btmn)	37,094	39,695	41,894	56,613	68,980	80,380	92,580	104,280
Total liabilities	(Btmn)	**39,065**	**41,587**	**44,120**	**59,305**	**71,724**	**83,132**	**95,341**	**107,051**
Paid-up capital	(Btmn)	7,800	7,800	8,580	9,240	10,395	10,780	10,780	10,780
Total Equities	(Btmn)	**9,346**	**11,749**	**22,405**	**25,422**	**28,424**	**32,462**	**37,577**	**43,844**
BVPS	**(Bt)**	**4.43**	**5.57**	**9.66**	**10.18**	**10.12**	**11.14**	**12.90**	**15.05**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
YoY loan growth	**(%)**	20.08	6.65	18.76	32.42	20.18	17.87	16.83	15.11
Yield on earn'g assets	(%)	17.49	17.75	17.68	17.87	17.67	17.74	17.73	17.71
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.95	3.07	2.75	2.51	2.93	3.23	3.13	3.03
Spread (%)	(%)	14.54	14.68	14.93	15.37	14.74	14.51	14.60	14.68
Net interest margin	(%)	15.19	15.35	15.66	16.11	15.58	15.43	15.53	15.62
Cost to income ratio	(%)	61.15	61.53	60.03	56.44	54.88	53.87	52.29	50.77
Provision expense/Total loans	(%)	1.22	1.18	0.75	2.26	3.39	3.20	3.10	3.05
NPLs/ Total Loans	(%)	1.29	1.67	1.21	1.61	1.54	1.56	1.58	1.62
LLR/NPLs	(%)	438.85	325.07	356.57	248.90	269.52	321.50	361.88	394.08
ROA	(%)	4.98	4.75	5.29	4.81	4.10	4.45	4.89	5.27
ROE	(%)	26.38	22.91	18.56	15.22	14.08	15.76	17.34	18.38
D/E	(x)	4.18	3.54	1.97	2.33	2.52	2.56	2.54	2.44

Financial statement

Profit and Loss Statement

(Btmn)

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Interest & dividend income	(Btmn)	2,765	2,987	3,260	3,520	3,567	3,744	4,000	4,233
Interest expense	(Btmn)	269	286	313	367	395	426	484	537
Net interest income	(Btmn)	**2,496**	**2,701**	**2,947**	**3,154**	**3,172**	**3,317**	**3,517**	**3,696**
Non-interest income	(Btmn)	596	629	670	847	778	786	834	1,029
Non-interest expenses	(Btmn)	1,779	1,823	1,983	2,339	2,120	2,270	2,409	2,602
Pre-provision profit	(Btmn)	**1,313**	**1,507**	**1,634**	**1,662**	**1,831**	**1,833**	**1,941**	**2,123**
Provision	(Btmn)	140	284	513	646	635	670	681	1,000
Pre-tax profit	(Btmn)	**1,173**	**1,223**	**1,121**	**1,016**	**1,196**	**1,164**	**1,260**	**1,123**
Tax	(Btmn)	233	242	220	199	241	236	253	223
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	**940**	**981**	**901**	**817**	**955**	**927**	**1,007**	**901**
EPS	**(Bt)**	**0.41**	**0.39**	**0.36**	**0.33**	**0.38**	**0.33**	**0.36**	**0.32**

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Gross loans	(Btmn)	60,339	64,538	69,424	74,564	79,898	81,693	85,882	90,506
Loan loss reserve	(Btmn)	2,611	2,612	2,655	2,918	3,199	3,364	3,573	3,678
Net loans	(Btmn)	**58,847**	**63,086**	**68,004**	**72,947**	**78,067**	**79,676**	**83,672**	**88,210**
Total assets	(Btmn)	**66,526**	**71,995**	**74,434**	**79,114**	**84,727**	**88,840**	**90,391**	**94,522**
Total borrowings	(Btmn)	21,378	21,901	25,528	32,670	36,477	39,526	38,454	41,658
Total liabilities	(Btmn)	**44,120**	**48,650**	**50,722**	**54,514**	**59,305**	**62,477**	**63,820**	**66,957**
Paid-up capital	(Btmn)	8,580	8,580	9,240	9,240	9,240	9,240	10,395	10,395
Total Equities	(Btmn)	**22,405**	**23,345**	**23,712**	**24,600**	**25,422**	**26,363**	**26,571**	**27,565**
BVPS	**(Bt)**	**9.66**	**10.07**	**9.49**	**9.85**	**10.18**	**10.56**	**9.46**	**9.81**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
YoY loan growth	**(%)**	18.76	22.25	28.06	34.09	32.42	26.58	23.71	21.38
Yield on earn'g assets	(%)	18.12	17.71	17.84	18.11	18.23	17.66	17.87	18.14
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.63	2.43	2.40	2.48	2.69	2.71	2.81	3.07
Spread (%)	(%)	15.49	15.28	15.43	15.63	15.54	14.95	15.06	15.08
Net interest margin	(%)	16.30	15.99	16.13	16.37	16.33	15.71	15.84	15.95
Cost to income ratio	(%)	63.98	57.54	54.74	54.81	58.46	53.66	55.32	55.38
Provision expense/Total loans	(%)	0.76	0.90	1.70	2.85	3.35	3.14	3.20	3.09
NPLs/ Total Loans	(%)	1.21	1.28	1.42	1.54	1.61	1.53	1.56	1.54
LLR/NPLs	(%)	356.57	317.39	269.85	253.52	248.90	269.72	265.95	264.44
ROA	(%)	4.96	5.43	5.36	4.69	3.99	4.40	4.14	4.36
ROE	(%)	14.45	16.44	16.68	14.92	13.07	14.76	14.01	14.88
D/E	(x)	1.97	2.08	2.14	2.22	2.33	2.37	2.40	2.43

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q22	3Q23	4Q23	%YoY ch	%QoQ ch	2022	2023	% YoY ch
Net interest income	3,154	3,517	3,696	17	5	11,297	13,703	21
Non-interest income	847	834	1,029	21	23	2,742	3,427	25
Operating expenses	2,339	2,409	2,602	11	8	7,923	9,401	19
Pre-provision profit	1,662	1,941	2,123	28	9	6,116	7,729	26
Provision	646	681	1,000	55	47	1,583	2,986	89
Pre-tax profit	1,016	1,260	1,123	11	(11)	4,533	4,743	5
Income tax	199	253	223	12	(12)	893	953	7
Net profit	817	1,007	901	10	(11)	3,640	3,790	4
EPS (Bt)	**0.33**	**0.36**	**0.32**	(2)	(11)	**1.46**	**1.35**	(7)
B/S (Bt mn)	**4Q22**	**3Q23**	**4Q23**	**%YoY ch**	**%QoQ ch**	**2022**	**2023**	**%YoY ch**
Gross loans	79,898	90,506	96,020	20	6	79,898	96,020	20
Total liabilities	59,305	66,957	71,724	21	7	59,305	71,724	21
BVPS (Bt)	10.18	9.81	10.12	(1)	3	10.18	10.12	(1)
Ratios (%)	**4Q22**	**3Q23**	**4Q23**	**%YoY ch***	**%QoQ ch***	**2022**	**2023**	**%YoY ch**
Yield on loans	18.23	18.14	18.16	(0.08)	0.01	17.87	17.67	(0.20)
Cost of funds	2.69	3.07	3.21	0.52	0.15	2.51	2.93	0.43
Net interest margin	16.33	15.95	15.85	(0.48)	(0.10)	16.11	15.58	(0.53)
Cost to income ratio	58.46	55.38	55.06	(3.39)	(0.31)	56.44	54.88	(1.56)
Credit cost	3.35	3.09	4.29	0.94	1.20	2.26	3.39	1.14
NPLs/ Total Loans	1.61	1.54	1.54	(0.07)	0.00	1.61	1.54	(0.07)
LLR/NPLs	249	264	270	20.62	5.08	248.90	269.52	20.62
D/E	2.33	2.43	2.52	0.19	0.09	2.33	2.52	0.19

Source: InnovestX Research
*Note: * Percentage points*

Figure 2: Valuation summary (price as of Feb 28, 2024)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
AEONTS	Neutral	147.50	164.0	14.0	9.7	12.3	12.0	7	(21)	2	1.6	1.5	1.4	18	13	12	3.7	2.8	2.9
KTC	Underperform	43.25	44.0	4.4	15.8	15.3	14.8	20	3	3	3.6	3.1	2.8	24	22	20	2.5	2.6	2.7
MTC	Neutral	45.75	43.0	(5.6)	19.0	19.8	17.2	3	(4)	15	3.3	3.0	2.6	19	16	16	2.1	0.5	0.9
SAWAD	Neutral	39.75	45.0	14.6	12.2	10.9	10.7	(5)	12	2	2.1	1.9	1.7	18	19	17	4.5	1.4	1.4
TIDLOR	Outperform	23.10	27.0	18.1	15.8	17.1	14.0	7	(7)	22	2.3	2.3	2.1	15	14	16	1.3	1.2	1.4
THANI	Neutral	2.07	2.3	17.1	6.7	9.1	9.7	3	(27)	(6)	0.9	0.9	0.9	14	10	9	8.2	6.0	5.7
Average					**13.2**	**14.1**	**13.1**	**6**	**(7)**	**6**	**2.3**	**2.1**	**1.9**	**18**	**16**	**15**	**3.7**	**2.4**	**2.5**

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, 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, OISHI[1], 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, SEAOIL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP[2], 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, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, 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, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIIK, 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, TCCC[3], 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.

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

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

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

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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, AUCT, AURA, B52, BA, BBIK, BC, 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, IP, IRC, IRCP, 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, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPUI, 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, SSC, SSS, 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.