

เงินติดล้อ

บริษัท เงินติดล้อ
จำกัด (มหาชน)

TIDLOR

Bloomberg TIDLOR TB
Reuters TIDLOR.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ทำไมมีแนวโน้มฟื้นตัวแข็งแกร่ง

หลังการประชุมนักวิเคราะห์ เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ TIDLOR และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 27 บาท TIDLOR ตั้งเป้าหมายทางการเงินปี 2567 ที่ค่อนข้างอนุรักษ์นิยมและสอดคล้องกับที่เราคาดการณ์ไว้ เราคาดว่า TIDLOR จะรายงานกำไรเติบโตในปี 2567 โดยได้รับการสนับสนุนจากสินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียมที่เติบโตดี และ credit cost ที่ลดลงหลังจาก NPL เกิดใหม่จะทำจุดสูงสุดไปแล้วในปี 2566

Credit cost จะลดลง TIDLOR ตั้งเป้า credit cost ที่ 3-3.35% สำหรับปี 2567 ลดลงจาก 3.39% ในปี 2566 เราปรับประมาณการ credit cost ปี 2567 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 3.25% สู่ 3.3% (-9 bps) เป้า credit cost ด้านสูงที่ 3.35% สะท้อนถึงความไม่แน่นอนของราคารถมือสองที่ปรับตัวลดลง ทั้งนี้หลังการเคลียร์รถดูลครั้งใหญ่ผ่านทาง การตัดหนี้สูญมูลค่า 2.1 พันลบ. ในปี 2566 และ LLR coverage เพิ่มขึ้นจาก 250% ณ สิ้นปี 2565 สู่ 270% ณ สิ้นปี 2566 เราเชื่อว่าการตัดหนี้สูญน้อยลง และราคารถมือสองที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วน่าจะช่วยให้ credit cost ลดลงในปี 2567 TIDLOR คาดว่าจะสามารถลด credit cost ลงได้ใน 2H67

สินเชื่อจะชะลอตัวลง แต่ยังมีดี TIDLOR ตั้งเป้าการเติบโตของสินเชื่อที่ 10-20% สำหรับปี 2567 ซึ่งเป็นเป้าหมายเดียวกับปี 2566 เรายังคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2567 ไว้ที่ 18% เทียบกับ 20% ในปี 2566

NIM จะได้รับแรงกดดันจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น TIDLOR คาดว่าต้นทุนทางการเงินของบริษัทจะเพิ่มขึ้นไม่เกิน 40 bps ใน 1H67 ทั้งนี้เพื่อลดผลกระทบจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น TIDLOR จึงปรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพิ่มขึ้น 35 bps โดยใช้กับการปล่อยสินเชื่อใหม่ เราคาดว่า NIM จะลดลง 11 bps ในปี 2567 หลังจากลดลง 53 bps ในปี 2566

การเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมจะชะลอตัวลง แต่ยังมีดี TIDLOR ตั้งเป้าการเติบโตของรายได้อัตราส่วนที่ 10-20% ในปี 2567 เทียบกับ 25% ในปี 2566 เรายังคงประมาณการการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการไว้ที่ 18% ในปี 2567

อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะอยู่ในระดับทรงตัวในปี 2567 TIDLOR คาดว่าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะทรงตัวอยู่ที่ mid-50% ในปี 2567 opex จะได้รับแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายลงทุนด้าน IT ที่สูงขึ้น (ส่วนใหญ่สำหรับนายหน้าประกันภัยออนไลน์) และการขยายสาขา (+100 สาขาในปี 2567) เราคาดว่าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะอยู่ที่ 54% ในปี 2567 เทียบกับ 54.9% ในปี 2566

กำไรฟื้นตัวดี เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง 2% หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ credit cost เพิ่มขึ้นเล็กน้อย เราคาดว่ากำไรปี 2567 จะเติบโต 23% แต่ EPS จะเพิ่มขึ้น 19% โดยมีสาเหตุมาจาก dilution effect จากหุ้นปันผล

คงคำแนะนำ OUTPERFORM และราคาเป้าหมายไว้ไม่เปลี่ยนแปลง เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ TIDLOR และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 27 บาท (ที่ PBV 2.4 เท่า อ้างอิง ROE ระยะยาวที่ 17% cost of equity ที่ 9.4% และการเติบโตระยะยาวที่ 4%) หรือ PE ปี 2567 ที่ 17 เท่า เนื่องจากเราคาดว่า TIDLOR จะรายงานกำไรฟื้นตัวดีในปี 2567 และปี 2568 หลักๆ เกิดจาก credit cost ที่ลดลง

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ยังไม่ทั่วถึง 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากราคารถมือสองที่ลดลง 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากธนาคารต่างๆ 4) ความเสี่ยงด้านกฎหมาย และ 5) ความเสี่ยง ESG จาก market conduct

Forecasts and valuation

| FY Dec | Unit | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-----------------|---------|-------|--------|-------|-------|-------|
| Net profit | (Bt mn) | 3,640 | 3,790 | 4,664 | 5,843 | 7,260 |
| EPS | (Bt) | 1.46 | 1.35 | 1.60 | 2.01 | 2.49 |
| BVPS | (Bt) | 10.18 | 10.12 | 11.10 | 12.78 | 14.87 |
| DPS | (Bt) | 0.29 | 0.27 | 0.32 | 0.40 | 0.50 |
| PER | (x) | 15.16 | 16.38 | 13.80 | 11.02 | 8.87 |
| EPS growth | (%) | 6.67 | (7.45) | 18.68 | 25.27 | 24.25 |
| PBV | (x) | 2.17 | 2.18 | 1.99 | 1.73 | 1.49 |
| ROE | (%) | 15.22 | 14.08 | 15.35 | 16.80 | 18.02 |
| Dividend yields | (%) | 1.32 | 1.22 | 1.45 | 1.81 | 2.25 |

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

| | |
|-------------------------|-------|
| Last close (Mar 5) (Bt) | 22.10 |
| Target price (Bt) | 27.00 |
| Mkt cap (Btbn) | 62.09 |
| Mkt cap (US\$m) | 1,735 |

| | |
|----------------------------|-----------|
| Beta | M |
| Mkt cap (%) SET | 0.37 |
| Sector % SET | 3.39 |
| Shares issued (mn) | 2,809 |
| Par value (Bt) | 3.70 |
| 12-m high / low (Bt) | 28 / 18.6 |
| Avg. daily 6m (US\$m) | 11.23 |
| Foreign limit / actual (%) | 100 / 28 |
| Free float (%) | 44.5 |
| Dividend policy (%) | ≥ 20 |

Share performance

| (%) | 1M | 3M | 12M |
|-----------------|-------|-------|------|
| Absolute | (0.9) | (4.3) | 1.1 |
| Relative to SET | 1.9 | (2.2) | 19.5 |

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability / 2022 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 สัตย์พันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.sattayapan@scb.co.th

จุดเด่น

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

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรจะเติบโตเพิ่มขึ้นจาก 4% ในปี 2566 สู่ 23% ในปี 2567 โดยได้รับการสนับสนุนจาก credit cost ที่ลดลง สินเชื่อที่เติบโตดี และรายได้ค่าธรรมเนียมที่เติบโตแข็งแกร่ง แม้ว่าจะมีแรงกดดันจาก NIM ที่หดตัวลงอันเป็นผลมาจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น

| Bullish views | Bearish views |
|---|--|
| 1. สินเชื่อมีแนวโน้มเติบโตดี เนื่องจากตลาดไมโครไฟแนนซ์มีขนาดใหญ่และยังมีการเข้าถึงจำกัด (untapped market) | 1. NPL เพิ่มขึ้น เพราะโครงการช่วยเหลือลูกหนี้สิ้นสุดและเศรษฐกิจฟื้นตัวไม่ทั่วถึง |
| 2. รายได้จากธุรกิจนายหน้าประกันภัยเติบโตอย่างแข็งแกร่ง | 2. ต้นทุนทางการเงินสูงขึ้นอันเป็นผลมาจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้นและอัตราดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น |

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

| ปัจจัย | อิเวนต์ | ผลกระทบ | ความคิดเห็น |
|---------------------------------------|---|---------|---|
| ราคารถมือสอง | ราคารถมือสองลดลง | ลบ | ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อ credit cost |
| อัตราดอกเบี้ยและอัตราผลตอบแทนพันธบัตร | แนวโน้มที่จะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง 50 bps ในปี 2567 | บวก | ปัจจัยนี้จะทำให้ต้นทุนทางการเงินลดลงเล็กน้อยในปี 2568 |
| NPL เพิ่มขึ้น | เศรษฐกิจฟื้นตัวไม่ทั่วถึงและเติบโตช้ากว่าคาด | ลบ | ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อ credit cost |

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

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

บมจ. เงินติดล้อ

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เราเชื่อว่า TIDLOR วางเป้าหมายในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมไว้อย่างชัดเจนพร้อมกับแนวโน้มที่แน่นอนและเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงกับเป้าหมาย เราเชื่อว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าพอใจ 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 12.3%
- ในปี 2565 พนักงาน 98% มีความสุขกับชีวิตที่เงินติดล้อ พนักงาน 98% มีความเห็นว่าบริษัทดูแลพนักงานเป็นอย่างดี และพนักงาน 99% รู้สึกภูมิใจที่เป็นชาวเงินติดล้อ (ข้อมูลจาก Company Database ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2565 ถึง 31 ธันวาคม 2565)

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2565 คณะกรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 12 คน ซึ่งในจำนวนนี้เป็นกรรมการอิสระ 4 คน และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 11 คน
- ในปี 2565 บริษัทได้รับการประเมินคุณภาพของระบบบริหารจัดการความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมแบบองค์รวมจาก EcoVadis ซึ่งเป็นสถาบันที่ได้รับการยอมรับในระดับสากล โดยได้นำมาตรฐานการรายงานความยั่งยืนสากล GRI Standards โดย Global Reporting Initiative มาเป็นพื้นฐานในการประเมินผลงานของบริษัทภายใต้ 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) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมี การทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน ที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ 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) | 7,635 | 8,735 | 9,825 | 12,532 | 15,545 | 18,676 | 21,899 | 25,460 |
| Interest expense | (Btmn) | 1,006 | 1,178 | 1,121 | 1,235 | 1,842 | 2,491 | 2,844 | 3,160 |
| Net interest income | (Btmn) | 6,630 | 7,557 | 8,704 | 11,297 | 13,703 | 16,185 | 19,055 | 22,300 |
| Non-interest income | (Btmn) | 1,823 | 1,824 | 2,222 | 2,742 | 3,427 | 4,054 | 4,684 | 5,325 |
| Non-interest expenses | (Btmn) | 5,168 | 5,772 | 6,559 | 7,923 | 9,401 | 10,957 | 12,509 | 14,124 |
| Pre-provision profit | (Btmn) | 3,284 | 3,609 | 4,367 | 6,116 | 7,729 | 9,282 | 11,230 | 13,502 |
| Provision | (Btmn) | 531 | 582 | 414 | 1,583 | 2,986 | 3,452 | 3,926 | 4,427 |
| Pre-tax profit | (Btmn) | 2,753 | 3,027 | 3,953 | 4,533 | 4,743 | 5,830 | 7,304 | 9,075 |
| Tax | (Btmn) | 551 | 611 | 784 | 893 | 953 | 1,166 | 1,461 | 1,815 |
| 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 | 4,664 | 5,843 | 7,260 |
| EPS | (Bt) | 1.04 | 1.15 | 1.37 | 1.46 | 1.35 | 1.60 | 2.01 | 2.49 |
| DPS | (Bt) | 0.90 | 0.00 | 0.27 | 0.29 | 0.27 | 0.32 | 0.40 | 0.50 |

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 | 153,415 |
| Loan loss reserve | (Btmn) | 2,702 | 2,763 | 2,611 | 3,199 | 3,981 | 5,711 | 7,680 | 9,897 |
| Net loans | (Btmn) | 45,277 | 48,568 | 58,847 | 78,067 | 93,475 | 108,906 | 125,982 | 144,954 |
| Total assets | (Btmn) | 48,411 | 53,336 | 66,526 | 84,727 | 100,148 | 115,562 | 132,781 | 151,882 |
| Total borrowings | (Btmn) | 37,094 | 39,695 | 41,894 | 56,613 | 68,980 | 80,480 | 92,780 | 105,780 |
| Total liabilities | (Btmn) | 39,065 | 41,587 | 44,120 | 59,305 | 71,724 | 83,232 | 95,541 | 108,551 |
| 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 | 32,330 | 37,240 | 43,331 |
| BVPS | (Bt) | 4.43 | 5.57 | 9.66 | 10.18 | 10.12 | 11.10 | 12.78 | 14.87 |

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 | 16.03 |
| Yield on earn'g assets | (%) | 17.49 | 17.75 | 17.68 | 17.87 | 17.67 | 17.85 | 17.85 | 17.83 |
| Cost on int-bear'g liab | (%) | 2.95 | 3.07 | 2.75 | 2.51 | 2.93 | 3.33 | 3.28 | 3.18 |
| Spread (%) | (%) | 14.54 | 14.68 | 14.93 | 15.37 | 14.74 | 14.52 | 14.56 | 14.64 |
| Net interest margin | (%) | 15.19 | 15.35 | 15.66 | 16.11 | 15.58 | 15.47 | 15.53 | 15.61 |
| Cost to income ratio | (%) | 61.15 | 61.53 | 60.03 | 56.44 | 54.88 | 54.14 | 52.69 | 51.12 |
| Provision expense/Total loans | (%) | 1.22 | 1.18 | 0.75 | 2.26 | 3.39 | 3.30 | 3.20 | 3.10 |
| NPLs/ Total Loans | (%) | 1.29 | 1.67 | 1.21 | 1.61 | 1.54 | 1.56 | 1.58 | 1.61 |
| LLR/NPLs | (%) | 438.85 | 325.07 | 356.57 | 248.90 | 269.52 | 324.47 | 367.31 | 400.01 |
| ROA | (%) | 4.98 | 4.75 | 5.29 | 4.81 | 4.10 | 4.32 | 4.71 | 5.10 |
| ROE | (%) | 26.38 | 22.91 | 18.56 | 15.22 | 14.08 | 15.35 | 16.80 | 18.02 |
| D/E | (x) | 4.18 | 3.54 | 1.97 | 2.33 | 2.52 | 2.57 | 2.57 | 2.51 |

Financial statement

Profit and Loss Statement

| 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

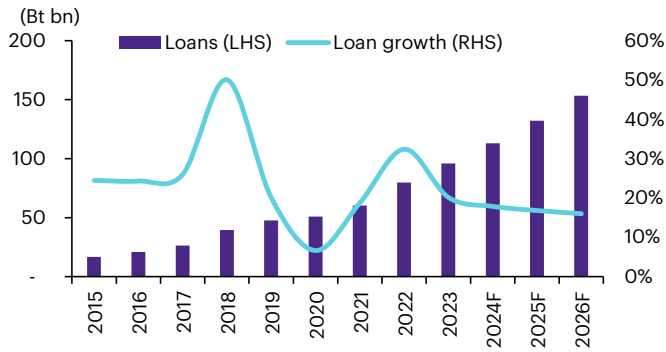
| FY December 31 | Unit | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 |
|--------------------------|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Gross loans | (Btmn) | 64,538 | 69,424 | 74,564 | 79,898 | 81,693 | 85,882 | 90,506 | 96,020 |
| Loan loss reserve | (Btmn) | 2,612 | 2,655 | 2,918 | 3,199 | 3,364 | 3,573 | 3,678 | 3,981 |
| Net loans | (Btmn) | 63,086 | 68,004 | 72,947 | 78,067 | 79,676 | 83,672 | 88,210 | 93,475 |
| Total assets | (Btmn) | 71,995 | 74,434 | 79,114 | 84,727 | 88,840 | 90,391 | 94,522 | 100,148 |
| Total borrowings | (Btmn) | 21,901 | 25,528 | 32,670 | 36,477 | 39,526 | 38,454 | 41,658 | 36,204 |
| Total liabilities | (Btmn) | 48,650 | 50,722 | 54,514 | 59,305 | 62,477 | 63,820 | 66,957 | 71,724 |
| Paid-up capital | (Btmn) | 8,580 | 9,240 | 9,240 | 9,240 | 9,240 | 10,395 | 10,395 | 10,395 |
| Total Equities | (Btmn) | 23,345 | 23,712 | 24,600 | 25,422 | 26,363 | 26,571 | 27,565 | 28,424 |
| BVPS | (Bt) | 10.07 | 9.49 | 9.85 | 10.18 | 10.56 | 9.46 | 9.81 | 10.12 |

Key Financial Ratios

| FY December 31 | Unit | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 |
|-------------------------------|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| YoY loan growth | (%) | 22.25 | 28.06 | 34.09 | 32.42 | 26.58 | 23.71 | 21.38 | 20.18 |
| Yield on earn'g assets | (%) | 17.71 | 17.84 | 18.11 | 18.23 | 17.66 | 17.87 | 18.14 | 18.16 |
| Cost on int-bear'g liab | (%) | 2.43 | 2.40 | 2.48 | 2.69 | 2.71 | 2.81 | 3.07 | 3.21 |
| Spread (%) | (%) | 15.28 | 15.43 | 15.63 | 15.54 | 14.95 | 15.06 | 15.08 | 14.94 |
| Net interest margin | (%) | 15.99 | 16.13 | 16.37 | 16.33 | 15.71 | 15.84 | 15.95 | 15.85 |
| Cost to income ratio | (%) | 57.54 | 54.74 | 54.81 | 58.46 | 53.66 | 55.32 | 55.38 | 55.06 |
| Provision expense/Total loans | (%) | 0.90 | 1.70 | 2.85 | 3.35 | 3.14 | 3.20 | 3.09 | 4.29 |
| NPLs/ Total Loans | (%) | 1.28 | 1.42 | 1.54 | 1.61 | 1.53 | 1.56 | 1.54 | 1.54 |
| LLR/NPLs | (%) | 317.39 | 269.85 | 253.52 | 248.90 | 269.72 | 265.95 | 264.44 | 269.52 |
| ROA | (%) | 5.43 | 5.36 | 4.69 | 3.99 | 4.40 | 4.14 | 4.36 | 3.70 |
| ROE | (%) | 16.44 | 16.68 | 14.92 | 13.07 | 14.76 | 14.01 | 14.88 | 12.87 |
| D/E | (x) | 2.08 | 2.14 | 2.22 | 2.33 | 2.37 | 2.40 | 2.43 | 2.52 |

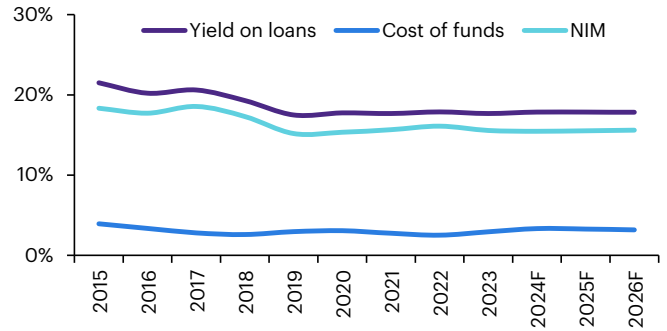
Appendix

Figure 1: Loan growth



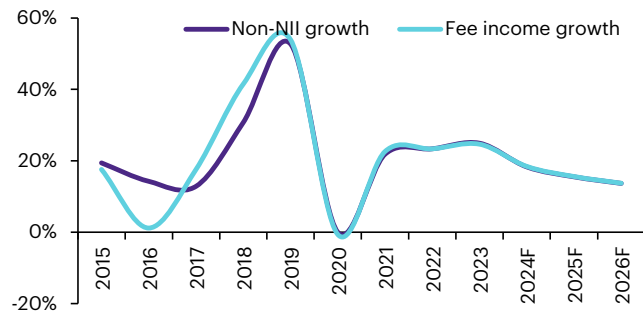
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: NIM



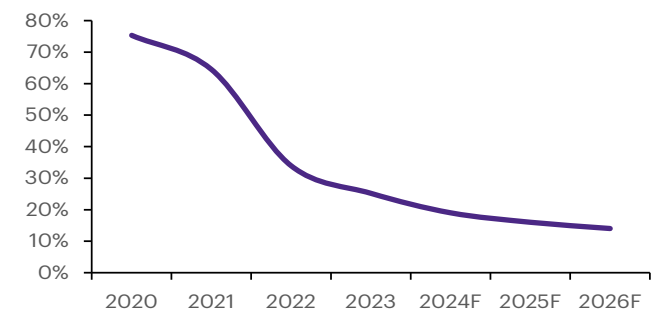
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 3: Non-NII and fee income growth



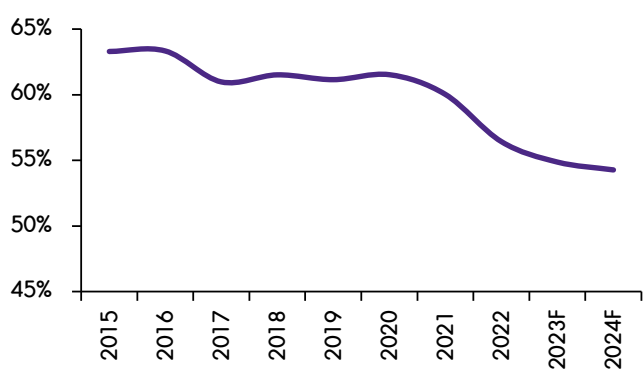
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 4: Growth in insurance brokerage income



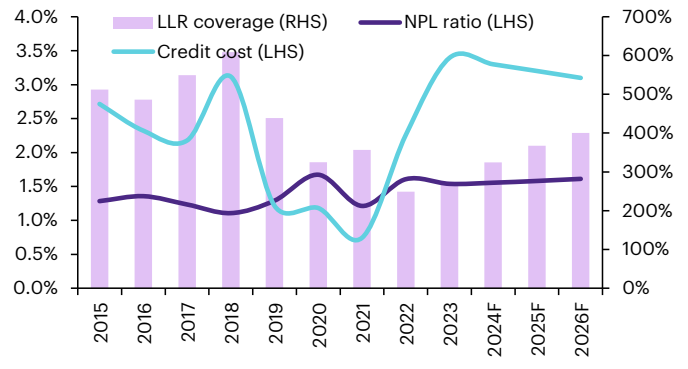
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 5: Cost to income ratio



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 6: Asset quality



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Mar 5, 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 |
| AEONTS | Neutral | 145.50 | 164.0 | 15.6 | 9.5 | 12.1 | 11.9 | 7 | (21) | 2 | 1.6 | 1.5 | 1.4 | 18 | 13 | 12 | 3.8 | 2.9 | 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 | 44.0 | (3.4) | 19.0 | 19.8 | 16.9 | 3 | (4) | 17 | 3.3 | 3.0 | 2.6 | 19 | 16 | 17 | 2.1 | 0.5 | 0.6 |
| SAWAD | Neutral | 36.50 | 42.0 | 15.1 | 11.2 | 10.0 | 10.7 | (5) | 12 | (6) | 2.0 | 1.8 | 1.7 | 18 | 19 | 17 | 4.9 | 0.0 | 1.4 |
| TIDLOR | Outperform | 22.10 | 27.0 | 23.4 | 15.2 | 16.4 | 13.8 | 7 | (7) | 19 | 2.2 | 2.2 | 2.0 | 15 | 14 | 15 | 1.3 | 1.2 | 1.4 |
| THANI | Neutral | 2.04 | 2.3 | 18.9 | 6.6 | 9.0 | 9.6 | 3 | (27) | (6) | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 14 | 10 | 9 | 8.3 | 6.1 | 5.7 |
| Average | | | | | 12.9 | 13.8 | 12.9 | 6 | (7) | 5 | 2.3 | 2.1 | 1.9 | 18 | 16 | 15 | 3.8 | 2.2 | 2.5 |

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“IN VX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ก็เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

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

IN VX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก IN VX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก IN VX 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, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BGGI, 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, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAF, 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, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, 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, TNDD, 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, 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 (ได้ยื่นบัญชี)

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, BGGI, 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, PAF, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, 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, 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 (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, BLG, 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, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, 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, ROJINA, 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, TNDD, 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.