

อ็อน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) AEONTS

บริษัท อ็อน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์)
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg AEONTS.TB
Reuters AEONTS.BK



4QFY66: กำไรสูงกว่าที่คาดไว้มากเพราะ ECL ต่ำกว่าคาด

กำไร 4QFY66 ของ AEONTS สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้มาก เพราะ ECL ต่ำกว่าคาด โดยผลประกอบการสะท้อนถึง credit cost และ NPL ที่ลดลง สินเชื่อที่หดตัวลง NIM ที่ลดลง non-NII ที่ดีขึ้น และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น แรงกดดันจากกฎระเบียบที่มีต่อ NIM และคุณภาพสินทรัพย์ ทำให้เราคาดว่ากำไรของ AEONTS จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัวในปี FY2567 ดังนั้นเราจึงคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ AEONTS แต่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 163 บาท สู่ 170 บาท เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการกำไรปี 2567 เพิ่มขึ้น หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ credit cost ลดลง

4QFY66: กำไรสูงกว่าที่คาดไว้มากเพราะ ECL ต่ำกว่าคาด กำไรสุทธิ 4QFY66 (ธ.ค.-ก.พ.) ของ AEONTS เพิ่มขึ้น 58% YoY และ 55% QoQ สู่ 1.1 พันลบ. สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 56% หลักๆ เกิดจาก ECL ที่ต่ำกว่าคาด กำไรสุทธิปี FY2566 ลดลง 15%

รายการที่สำคัญ:

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: credit cost ลดลง 248 bps QoQ (-270 bps YoY) สู่ 5.61% ใน 4QFY66 ต่ำกว่าคาดค่อนข้างมาก ซึ่งเป็นผลมาจาก NPL ที่ไหลเข้าลดลง อัตราส่วน NPL ลดลง 158 bps QoQ สู่ 4.97% ใน 4QFY66 LLR coverage เพิ่มขึ้นสู่ 183% จาก 162% ณ 3QFY66
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: สินเชื่อลดลง 3% QoQ และ YoY ใน 4QFY66
- 3) NIM: NIM ลดลง 3 bps QoQ (-45 bps YoY) ใน 4QFY66 ผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อเพิ่มขึ้น 16 bps QoQ (-29 bps YoY) ใน 4QFY66 ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 30 bps QoQ (+33 bps YoY) ใน 4QFY66
- 4) Non-NII: Non-NII เพิ่มขึ้น 6% QoQ (+5% YoY)
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: เพิ่มขึ้น 159 bps QoQ (+192 bps YoY) สู่ 44.78% opex เพิ่มขึ้น 3% QoQ และ 1% YoY

มีแรงกดดันจากกฎระเบียบรออยู่ข้างหน้า สำหรับปี FY2567 และปี FY2568 เราคาดว่าคุณภาพสินทรัพย์จะได้รับแรงกดดันจากการทยอยปรับเพิ่มอัตราผ่อนชำระขั้นต้นสำหรับบัตรเครดิตจาก 5% ในปี 2566 สู่ 8% ในปี 2567 และ 10% ในปี 2568 สำหรับปี FY2567 เราคาดว่า NIM จะได้รับแรงกดดันจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นและมาตรการแก้หนี้เรื้อรังของรพท. (PD, หนี้ที่มีการจ่ายดอกเบี้ยมากกว่าเงินต้นนาน 5 ปี) สำหรับลูกหนี้ที่มีรายได้ไม่เกิน 10,000 บาทต่อเดือนสำหรับนอนแบงก์ โดยตั้งแต่เดือนเม.ย. 2567 เป็นต้นไป ลูกหนี้ที่เข้าร่วมมาตรการ PD จะได้รับทางเลือกในการเปลี่ยนสินเชื่อหมุนเวียนมาเป็นแบบมีระยะเวลา (term loan) และคิดอัตราดอกเบี้ยไม่เกิน 15% ต่อปี (เทียบกับอัตราเพดาน 25%) โดยกำหนดให้การผ่อนชำระปิดจบภายใน 5 ปี AEONTS มีสินเชื่อที่ปล่อยให้กับลูกหนี้ที่มีรายได้ไม่เกิน 10,000 บาทต่อเดือนในสัดส่วน -5% เราคำนวณได้ว่ามาตรการนี้จะส่งผลกระทบต่อ NIM ราว 25 bps โดยใช้สมมติฐานว่ามีการนำมาตรการ PD มาใช้กับสินเชื่อ 2.5% ของ AEONTS

ปรับประมาณการกำไรปี FY2567 เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปี FY2567 เพิ่มขึ้น 11% เนื่องจากเราปรับประมาณการ credit cost ลดลงจาก 8.35% สู่ 7.85% (เทียบกับ 7.82% ในปี FY2566) เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 4QFY66 เราคาดว่ากำไรปี FY2567 จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว โดยเกิดจากสินเชื่อที่เติบโต 3%, NIM ที่แคบลง 26 bps อันเป็นผลมาจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นและผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ลดลง, รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยที่เติบโต 12% และ credit cost ที่เพิ่มขึ้น 3 bps

คงคำแนะนำ NEUTRAL แต่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ AEONTS และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 163 บาท สู่ 170 บาท (PBV 1.6 เท่า โดยอิงกับ ROE ระยะยาวที่ 13% cost of equity ที่ 8.8% และการเติบโตระยะยาวที่ 2%)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ไม่ทั่วถึง 2) ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบจากมาตรการลดหนี้ครัวเรือนของรพท. และ 3) ความเสี่ยงด้าน ESG จาก market conduct

Forecasts and valuation

FY Feb of the following year	Unit	FY2022	FY2023	FY2024F	FY2025F	FY2025F
Net profit	(Bt mn)	3,815	3,259	3,285	3,673	4,094
EPS	(Bt)	15.26	13.04	13.14	14.69	16.38
BVPS	(Bt)	91.29	97.89	106.47	116.56	127.79
DPS	(Bt)	5.50	4.56	4.60	5.14	5.73
PER	(x)	10.22	11.97	11.87	10.62	9.53
EPS growth	(%)	7.38	(14.58)	0.80	11.81	11.48
PBV	(x)	1.71	1.59	1.47	1.34	1.22
ROE	(%)	17.87	13.78	12.86	13.17	13.40
Dividend yield	(%)	3.53	2.92	2.95	3.30	3.67

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data

Last close (Apr 9) (Bt)	156.00
Target price (Bt)	170.00
Mkt cap (Btbn)	39.00
Mkt cap (US\$mn)	1,075

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.23
Sector % SET	3.47
Shares issued (mn)	250
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	203 / 144
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.55
Foreign limit / actual (%)	49 / 48
Free float (%)	30.9
Dividend policy (%)	≥ 30

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	6.1	(2.2)	(15.2)
Relative to SET	5.0	(1.3)	(3.6)

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability / ESG Score

SET ESG Ratings	No
-----------------	----

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	n.a.
Environmental Score Rank	n.a.
Social Score Rank	n.a.
Governance Score Rank	n.a.

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

AEONTS ไม่มีคะแนน ESG ใดๆก็ตาม บริษัทดำเนินงานโดยตระหนักถึงความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมและหลักธรรมาภิบาล

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

AEONTS ดำเนินธุรกิจโดยคำนึงถึงความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม และปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีอย่างเคร่งครัด อย่างไรก็ตาม บริษัทยังไม่มีข้อมูลเกี่ยวกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจก เรามองว่าคณะกรรมการของบริษัทมีขนาดที่เหมาะสม แม้ว่ามีส่วนกรรมการผู้หญิงไม่ถึง 30% (ซึ่งถือว่ายอมรับได้ในมุมมองของเรา) และมีกรรมการ 1 คนดำรงตำแหน่งกรรมการมากกว่า 5 บริษัท

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	n.a.
Rank in Sector	n.a.

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- AEONTS ดำเนินการบริหารจัดการทรัพยากรในการดำเนินธุรกิจ อันได้แก่: 1) การลดการใช้กระดาษและพลาสติก 2) การจัดการขยะและของเสีย และ 3) การจัดการด้านพลังงานไฟฟ้า น้ำ และพลังงานเชื้อเพลิง บริษัทดำเนินการพัฒนาด้านสิ่งแวดล้อมผ่านแผนกลยุทธ์ Digitalization Roadmap มาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560
- บริษัทได้เข้าร่วมเป็นสมาชิกในการจัดการเพื่อลดปัญหาก๊าซเรือนกระจกในกลุ่มของบริษัท อีออน ไฟแนนเชียล เซอร์วิส จำกัด ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งนำมาตั้งเป้าหมายและแผนการดำเนินงานเพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก อันประกอบด้วยแผนการดำเนินงานระยะสั้นและระยะยาว โดยมีเป้าหมายให้ก้าวสู่ Zero CO2 Society ดังนี้: 1) ลด 35% ภายในปี พ.ศ. 2573 และ 2) Zero CO2 ภายในปี พ.ศ. 2593

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- AEONTS ดำเนินธุรกิจตามหลักสิทธิมนุษยชน โดยมีปรัชญาพื้นฐานอันเป็นแนวทางที่ให้ความสำคัญกับความสงบสุข มนุษย์ และสังคม ซึ่งมุ่งดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อลูกค้า ด้วยการพัฒนาผลิตภัณฑ์ทางการเงินและกา ให้บริการอย่างสม่ำเสมอ เพื่อเพิ่มการเข้าถึงการให้บริการทางการเงิน และการใช้ผลิตภัณฑ์ทางการเงินและการบริการอย่างปลอดภัย และเป็นธรรม และรับผิดชอบต่อพนักงาน ด้วยนโยบายการจัดการบริหารและพัฒนาทรัพยากรอย่างเท่าเทียมนับแต่การสรรหาและจ้างงาน การจัดสภาพแวดล้อมการทำงานให้มีความปลอดภัยและอาชีวอนามัยที่ดี การประเมินผลงาน การพัฒนาทักษะ การเลิกจ้าง และการเกษียณ
- บริษัทสนับสนุนโครงการเพื่อสังคมต่างๆ ผ่านมูลนิธิอีออนประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์ ดังนี้: 1) ส่งเสริมและสนับสนุนการอนุรักษ์ป่าไม้; 2) ส่งเสริมการศึกษาตลอดจนการให้ทุนการศึกษา และ/หรือ เงินบริจาคแก่นักเรียนและ/หรือโรงเรียนต่างๆ; 3) พัฒนาสังคมไทย และส่งเสริม สนับสนุนสาธารณประโยชน์ทั่วไป; 4) ดำเนินการ หรือร่วมมือกับองค์กรการกุศลอื่นๆ เพื่อสาธารณประโยชน์; และ 5) ไม่ดำเนินการเกี่ยวข้องกับการเมืองแต่ประการใด

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

- ณ วันที่ 28 ก.พ. 2565 คณะกรรมการ AEONTS ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 12 คน โดยแบ่งเป็นกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 6 คน (50%) กรรมการอิสระ 4 คน (33%) และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 2 คน (17%) โดยมีกรรมการสุภาพสตรี 2 คน (17%)
- บริษัทมีกรรมการเพียง 1 ท่าน ซึ่งเป็นกรรมการที่ไม่ใช่ผู้บริหารที่ดำรงตำแหน่งกรรมการที่บริษัทอื่นมากกว่า 5 บริษัท อย่างไรก็ตาม กรรมการทุกคนมีส่วนในการเข้าร่วมประชุมคณะกรรมการบริษัทมากกว่า 98% ของการประชุมทั้งปี ซึ่งเป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน
- ทั้งนี้ กรรมการอิสระทั้งหมดของบริษัท 4 ท่าน มีเพียง 1 ท่านที่มีวาระการดำรงตำแหน่งต่อเนื่องเกินกว่า 9 ปี แต่ตลอดระยะเวลาการดำรงตำแหน่งนั้น กรรมการอิสระท่านดังกล่าว ยังสามารถรักษาคุณสมบัติของกรรมการอิสระได้อย่างครบถ้วน สามารถให้ความเห็นอย่างเป็นอิสระ และเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

ESG Disclosure Score

	2023
ESG Disclosure Score	n.a.
Environment	n.a.
Social	n.a.
Governance	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านบรรษัทภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับข้อมูลเปิดเผยของบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY Feb 20 of the following year	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Interest & dividend income	(Btmn)	20,348	18,587	17,903	19,055	18,767	18,651	19,353	20,318
Interest expense	(Btmn)	2,209	2,096	1,745	1,904	2,162	2,273	2,333	2,451
Net interest income	(Btmn)	18,139	16,491	16,158	17,151	16,605	16,378	17,020	17,867
Non-interest income	(Btmn)	2,927	2,701	2,888	3,277	3,198	3,679	4,072	4,397
Non-interest expenses	(Btmn)	9,263	8,309	7,844	8,215	8,402	8,612	8,870	9,136
Earnings before tax & provision	(Btmn)	11,803	10,882	11,203	12,213	11,402	11,445	12,222	13,127
Tax	(Btmn)	1,024	967	1,000	996	824	834	931	1,036
Equities & minority interest	(Btmn)	(158)	(16)	(21)	(139)	(79)	(50)	(50)	(50)
Core pre-provision profit	(Btmn)	10,622	9,899	10,182	11,078	10,499	10,561	11,242	12,041
Provision	(Btmn)	6,646	6,210	6,629	7,263	7,240	7,276	7,569	7,947
Core net profit	(Btmn)	3,975	3,690	3,553	3,815	3,259	3,285	3,673	4,094
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	3,975	3,690	3,553	3,815	3,259	3,285	3,673	4,094
EPS	(Bt)	15.90	14.76	14.21	15.26	13.04	13.14	14.69	16.38
DPS	(Bt)	5.00	4.50	5.20	5.50	4.56	4.60	5.14	5.73

Balance Sheet

FY Feb 20 of the following year	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Cash	(Btmn)	4,994	5,105	4,236	3,816	2,797	3,047	3,245	3,389
Gross loans	(Btmn)	90,232	87,433	91,028	93,937	91,305	94,072	98,769	103,704
Loan loss reserve	(Btmn)	3,962	11,593	10,951	10,125	8,288	8,288	8,288	8,288
Net loans	(Btmn)	86,270	75,839	80,076	83,812	83,017	85,784	90,482	95,416
Total assets	(Btmn)	95,396	87,389	90,469	95,207	92,499	95,543	100,466	105,574
Borrowings	(Btmn)	71,471	64,567	67,400	67,905	64,141	65,041	67,441	69,741
Total liabilities	(Btmn)	74,270	70,009	70,205	71,859	67,437	68,337	70,737	73,037
Minority Interest	(Btmn)	397	322	375	527	589	589	589	589
Paid-up capital	(Btmn)	250	250	250	250	250	250	250	250
Total Equities	(Btmn)	20,728	17,058	19,889	22,821	24,472	26,617	29,139	31,948
BVPS	(Bt)	82.91	68.23	79.55	91.29	97.89	106.47	116.56	127.79

Key Financial Ratios & Key assumptions

FY Feb 20 of the following year	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
YoY loan growth	(%)	9.36	(3.10)	4.11	3.20	(2.80)	3.03	4.99	5.00
Yield on earn'g assets	(%)	23.56	20.92	20.06	20.60	20.26	20.12	20.07	20.07
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.32	3.18	2.72	2.89	3.37	3.62	3.62	3.67
Spread	(%)	20.23	17.74	17.34	17.71	16.90	16.51	16.46	16.40
Net interest margin	(%)	21.00	18.56	18.11	18.55	17.93	17.67	17.65	17.65
ROA	(%)	4.36	4.04	4.00	4.11	3.47	3.49	3.75	3.97
ROE	(%)	20.50	19.53	19.23	17.87	13.78	12.86	13.17	13.40
NPLs/ Total Loans	(%)	3.67	5.77	4.86	5.69	4.97	5.21	5.47	5.61
Provision/Total loans	(%)	7.69	6.99	7.43	7.85	7.82	7.85	7.85	7.85
LLR/NPLs	(%)	119.48	229.93	247.35	189.60	182.81	168.98	153.28	142.43
Cost to income ratio	(%)	43.97	43.30	41.18	40.22	42.43	42.94	42.05	41.04
D/E	(x)	3.58	4.10	3.53	3.15	2.76	2.57	2.43	2.29

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY Feb 20 of the following year	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Interest & dividend income	(Btmn)	4,705	4,761	4,803	4,786	4,726	4,770	4,650	4,622
Interest expense	(Btmn)	437	469	476	523	527	574	511	550
Net interest income	(Btmn)	4,268	4,292	4,328	4,263	4,199	4,196	4,139	4,072
Non-interest income	(Btmn)	780	715	1,016	766	734	907	755	803
Non-interest expenses	(Btmn)	2,035	1,986	2,039	2,155	2,033	2,071	2,114	2,183
Earnings before tax & provision	(Btmn)	3,013	3,021	3,305	2,874	2,899	3,031	2,780	2,692
Tax	(Btmn)	291	239	286	181	161	218	171	273
Equities & minority interest	(Btmn)	(44)	(28)	(31)	(36)	(27)	(22)	(4)	(27)
Core pre-provision profit	(Btmn)	2,678	2,755	2,988	2,657	2,711	2,791	2,605	2,392
Provision	(Btmn)	1,563	1,851	1,884	1,964	2,094	1,949	1,899	1,298
Core net profit	(Btmn)	1,115	904	1,104	693	617	842	706	1,094
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,115	904	1,104	693	617	842	706	1,094
EPS	(Bt)	4.46	3.61	4.42	2.77	2.47	3.37	2.82	4.37

Balance Sheet

FY Feb 20 of the following year	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Cash	(Btmn)	4,321	4,176	3,814	3,816	3,596	3,794	3,159	2,797
Gross loans	(Btmn)	92,728	93,975	95,106	93,937	93,798	93,969	93,894	91,305
Loan loss reserve	(Btmn)	10,772	10,669	10,470	10,125	10,199	10,086	9,488	8,288
Net loans	(Btmn)	81,955	83,307	84,636	83,812	83,599	83,883	84,407	83,017
Total assets	(Btmn)	93,092	95,490	96,164	95,195	94,398	95,028	94,337	92,476
Borrowings	(Btmn)	68,238	70,627	69,680	67,905	65,857	66,371	66,509	64,141
Total liabilities	(Btmn)	71,379	73,478	73,849	71,859	70,425	70,717	69,805	67,437
Minority Interest	(Btmn)	419	478	557	527	544	593	589	589
Paid-up capital	(Btmn)	250	250	250	250	250	250	250	250
Total Equities	(Btmn)	21,713	22,012	22,315	23,339	23,892	24,230	25,062	25,062
BVPS	(Bt)	86.85	88.05	89.26	93.36	95.57	96.92	100.25	100.25

Key Financial Ratios

FY Feb 20 of the following year	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
YoY loan growth	(%)	6.96	7.92	6.21	3.20	1.15	(0.01)	(1.27)	(2.80)
Yield on earn'g assets	(%)	20.48	20.40	20.32	20.25	20.14	20.32	19.80	19.96
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.65	2.77	2.78	3.13	3.24	3.57	3.16	3.46
Spread	(%)	17.83	17.63	17.54	17.13	16.90	16.75	16.64	16.51
Net interest margin	(%)	18.58	18.39	18.31	18.04	17.89	17.88	17.62	17.59
ROA	(%)	4.86	3.83	4.61	2.90	2.60	3.56	2.98	4.68
ROE	(%)	21.25	16.53	19.92	12.14	10.46	14.00	11.46	17.45
NPLs/ Total Loans	(%)	5.30	5.48	5.61	5.69	5.91	0.00	0.00	0.00
Provision/Total loans	(%)	6.81	7.93	7.97	8.31	8.92	8.30	8.09	5.61
LLR/NPLs	(%)	219.31	207.21	196.09	189.60	184.06	173.59	162.08	182.81
Cost to income ratio	(%)	40.31	39.66	38.16	42.86	41.23	40.60	43.19	44.78
D/E (x)	(x)	3.29	3.34	3.31	3.08	2.95	2.92	2.79	2.69

Figure 1: Quarterly result

P & L (Bt mn)	4Q22	3Q23	4Q23	%YoY ch	%QoQ ch	2022	2023	% YoY ch
Net interest income	4,263	4,139	4,072	(4)	(2)	17,151	16,605	(3)
Non-interest income	766	755	803	5	6	3,277	3,198	(2)
Operating expenses	2,155	2,114	2,183	1	3	8,215	8,402	2
Pre-provision profit	2,874	2,780	2,692	(6)	(3)	12,213	11,402	(7)
Less Provision	1,964	1,899	1,298	(34)	(32)	7,263	7,240	(0)
Pre-tax profit	909	881	1,394	53	58	4,950	4,161	(16)
Income tax	181	171	273	51	60	996	824	(17)
Net profit	693	706	1,094	58	55	3,815	3,259	(15)
EPS (Bt)	2.77	2.82	4.37	58	55	15.26	13.04	(15)
B/S (Bt mn)	4Q22	3Q23	4Q23	%YoY ch	%QoQ ch	2022	2023	%YoY ch
Gross loans	93,937	93,894	91,305	(3)	(3)	93,937	91,305	(3)
Liabilities	71,859	69,805	67,437	(6)	(3)	71,859	67,437	(6)
BVPS (Bt)	93.36	100.25	100.25	7	-	93.36	97.89	5
Ratios (%)	4Q22	3Q23	4Q23	%YoY ch*	%QoQ ch*	2022	2023	YoY ch*
Yield on loans	20.25	19.80	19.96	(0.29)	0.16	20.60	20.26	(0.34)
Cost of funds	3.13	3.16	3.46	0.33	0.30	2.89	3.37	0.47
Net interest margin	18.04	17.62	17.59	(0.45)	(0.03)	18.55	17.93	(0.62)
Cost to income	42.86	43.19	44.78	1.92	1.59	40.22	42.43	2.21
NPLs/gross loans	5.69	6.54	4.97	(0.72)	(1.58)	5.69	4.97	(0.72)
Provision/Loans	8.31	8.09	5.61	(2.70)	(2.48)	7.85	7.82	(0.04)
LLR/NPLs	189.60	162.08	182.81	(6.79)	20.73	189.60	182.81	(6.79)

Note: * Percentage points

Source: InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Apr 9, 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	156.00	170.0	11.9	12.0	11.9	10.6	(15)	1	12	1.6	1.5	1.3	14	13	13	2.9	2.9	3.3
KTC	Underperform	46.25	44.0	(2.3)	16.3	15.8	15.0	3	3	6	3.3	3.0	2.6	22	20	19	2.4	2.5	2.7
MTC	Neutral	46.00	44.0	(3.8)	19.9	17.0	14.2	(4)	17	20	3.1	2.6	2.2	16	17	17	0.5	0.6	0.7
SAWAD	Neutral	43.25	42.0	(1.7)	11.9	12.6	11.3	12	(6)	11	2.1	2.0	1.7	19	17	16	0.0	1.2	1.3
TIDLOR	Outperform	22.20	27.0	23.1	16.5	13.9	11.1	(7)	19	25	2.2	2.0	1.7	14	15	17	1.2	1.4	1.8
THANI	Neutral	2.30	2.2	(0.1)	10.1	13.1	11.2	(27)	(22)	17	1.0	1.0	1.0	10	8	9	0.9	4.2	4.9
Average					14.4	14.0	12.2	(6)	2	15	2.2	2.0	1.8	16	15	15	1.3	2.2	2.5

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว 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 ความเสียหายจากการผิดพลาดหรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณลักษณะของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด 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, EP, 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, ITCL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHF, 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, PTTCG, 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, 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, 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 (ได้รับรับรอง)

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, EP, 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, ITCL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHF, 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, PPM, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTCG, 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, 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, TASC, 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 (ประกาศเจตนา)

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, PEER, 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, APPEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, 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, DTIC, 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, 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, MTF, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, 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, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTCG, 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, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, 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, 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, THMUJ, 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, WELL, 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.