

เมืองไทย แคปปิตอล

MTC

บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล
จำกัด (มหาชน)Bloomberg MTC TB
Reuters MTC.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

1Q67: ดีเกินคาดเล็กน้อยจาก ECL เพราะ NPL ไหลเข้าลดลง

กำไรสุทธิ 1Q67 ของ MTC ออกมาดีเกินคาดเล็กน้อย เพราะ ECL ต่ำกว่าคาด โดยผลประกอบการสะท้อนถึง credit cost และ NPL ไหลเข้าที่ลดลง การเติบโตของสินเชื่อที่ดี NIM ที่ลดลง non-NII ที่เพิ่มขึ้น และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้นตามฤดูกาล เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 เพิ่มขึ้น 5% หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ credit cost ลดลง เพื่อสะท้อน NPL ไหลเข้าที่ลดลง โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2567 จะเติบโต 22% เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ MTC โดยปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 44 บาท สู่ 50 บาท valuation ที่ไม่น่าสนใจทำให้เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ MTC และแนะนำให้เข้าสะสมหุ้น MTC ในราคาที่ต่ำกว่านี้

1Q67: ดีเกินคาดเล็กน้อยจาก credit cost กำไรสุทธิ 1Q67 เพิ่มขึ้น 3% QoQ และ 30% YoY สู่ 1.39 พันล. สูงกว่า INVX คาด 5% และสูงกว่า consensus คาด 4% เพราะ credit cost ต่ำกว่าคาด

รายการที่สำคัญ:

- คุณภาพสินทรัพย์: NPL ลดลง 7% QoQ ใน 1Q67 ซึ่งเป็นผลมาจากการตัดหนี้สูญ ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา พบว่า NPL เพิ่มขึ้น 12% QoQ (เทียบกับ 23% QoQ ใน 4Q66) ซึ่งบ่งชี้ว่า NPL ไหลเข้าลดลง QoQ credit cost ลดลง 51 bps QoQ (-35 bps YoY) สู่ 3.16% LLR coverage เพิ่มขึ้นสู่ 131% จาก 116% ณ 4Q66 เราปรับประมาณการ credit cost ปี 2567 ลดลง 25 bps สู่ 3.25% (-47 bps)
- การเติบโตของสินเชื่อ: +3% QoQ, +17% YoY ต่ำกว่าประมาณการปี 2567 ของเราที่ 19% เล็กน้อย
- NIM: -37 bps QoQ (-42 bps YoY) เป็นไปตามคาด อัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อลดลง 37 bps QoQ ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 4 bps QoQ
- Non-NII: +3% QoQ (+19% YoY) จากรายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้น
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +210 bps QoQ (-136 bps YoY) สู่ 47.82% เนื่องจาก opex เพิ่มขึ้น 5% QoQ (+12% YoY) ตามฤดูกาล

ปรับประมาณการกำไรปี 2567 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย กำไร 1Q67 คิดเป็น 23% ของประมาณการกำไรปี 2567 ของเรา เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 เพิ่มขึ้น 5% หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ credit cost ลดลงเพื่อสะท้อน NPL ไหลเข้าที่ลดลง โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2567 จะเติบโต 22% ซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตของสินเชื่อที่ 19% NIM ที่ลดลง 50 bps credit cost ที่ลดลง 47 bps และการเติบโตของ opex ที่ชะลอตัวลงจากการขยายสาขาช้าลง

คงคำแนะนำ NEUTRAL โดยปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ MTC โดยปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 44 บาท สู่ 50 บาท อ้างอิง PBV 2.85 เท่า หรือ PE 18 เท่า สำหรับปี 2567

ปัจจัยเสี่ยง 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวยังไม่ทั่วถึงและช้ากว่าคาด 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากราคาถมือสองที่ลดลง 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากธนาคาร 4) ความเสี่ยงด้านกฎหมาย และ 5) ความเสี่ยง ESG จาก market conduct

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net profit	(Bt mn)	5,093	4,906	5,988	7,327	9,046
EPS	(Bt)	2.40	2.31	2.82	3.46	4.27
BVPS	(Bt)	13.72	15.06	17.67	20.84	24.76
DPS	(Bt)	0.95	0.21	0.28	0.35	0.43
PER	(x)	18.84	19.55	16.02	13.09	10.60
EPS growth	(%)	3.00	(3.66)	22.04	22.37	23.45
PBV	(x)	3.30	3.01	2.56	2.17	1.83
ROE	(%)	18.88	16.08	17.26	17.95	18.71
Dividend yields	(%)	2.10	0.46	0.62	0.76	0.94

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data

Last close (May 7) (Bt)	45.25
Target price (Bt)	50.00
Mkt cap (Btbn)	95.93
Mkt cap (US\$mn)	2,598

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.56
Sector % SET	3.40
Shares issued (mn)	2,120
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	48.3 / 33.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	9.98
Foreign limit / actual (%)	49 / 5
Free float (%)	32.1
Dividend policy (%)	≥ 50

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(0.5)	1.7	23.1
Relative to SET	(0.6)	2.6	39.8

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability/2022 ESG Score

SET ESG Ratings	A
-----------------	---

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	3/41
Environmental Score Rank	2/41
Social Score Rank	2/41
Governance Score Rank	1/41

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

ด้วยคะแนน ESG ที่ดี MTC กำหนดเป้าหมายที่เป็นรูปธรรมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม พร้อมกับการขยายเกี่ยวกับประเด็นด้านสังคมที่ดีและคณะกรรมการบริษัทที่เหมาะสม

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพานิช, CFA

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า MTC กำหนดเป้าหมายที่เป็นรูปธรรมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมโดยมีกำหนดเวลาที่ชัดเจน อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานจริงในปี 2566 ต่ำกว่าเป้าหมายด้านการใช้พลังงานและไฟฟ้า และการปล่อยก๊าซเรือนกระจก โดยมีสาเหตุมาจากการขยายสาขาเชิงรุก เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าสนใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	52.08 (2022)
Rank in Sector	3/41

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
MTC	5	No	Yes	A

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- การบริหารจัดการพลังงาน/ไฟฟ้า: ในปี 2566 พบว่า Intensity ลดลงจากปี 2565 อยู่ร้อยละ 2.56 ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ลดลงร้อยละ 10 เป้าหมายระยะยาว คือ ลดการใช้ลงร้อยละ 42 จากปีฐาน (2565) ในปี 2573
- การใช้กระดาษ: ในปี 2566 พบว่า Intensity ลดลงจากปี 2565 อยู่ร้อยละ 12.25 ซึ่งเกินกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ลดลงร้อยละ 10 เป้าหมายระยะยาว คือ ลดการใช้ลงร้อยละ 25 จากปีฐาน (2565) ในปี 2573
- การปลดปล่อยก๊าซเรือนกระจก: เป้าหมายระยะยาว คือ ลดปริมาณการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์ปีละ 5% (พ.ศ. 2565-พ.ศ. 2570); ลดปริมาณการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์จากปีฐาน 80% (พ.ศ. 2570-พ.ศ. 2575); ปริมาณการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์ สุทธิ = 0 (พ.ศ. 2575-พ.ศ. 2585) ในปี 2566 ปริมาณการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.23 แย่กว่าเป้าที่ตั้งไว้ที่ลดลงร้อยละ 10
- การบริหารจัดการทรัพยากรน้ำ: ในปี 2566 พบว่า Intensity ลดลงจากปี 2565 อยู่ร้อยละ 12.25 ซึ่งเกินกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ลดลงร้อยละ 10 เป้าหมายระยะยาว คือ ลดการใช้ลงร้อยละ 25 จากปีฐาน (2565) ในปี 2573

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- การจัดการทรัพยากรบุคคล: อัตราการพ้นสภาพของพนักงาน = ร้อยละ 12 ในปี 2566 เทียบเป้าที่ตั้งไว้ไม่เกินร้อยละ 16
- การพัฒนาชุมชนและสังคม: สามารถสร้างมูลค่าแก่สังคมและชุมชนโดยมีผู้ได้รับประโยชน์ทั้งสิ้น 68,460 รายในปี 2566 เทียบกับเป้าที่ตั้งไว้ต่ำกว่า 10,000 ราย
- ความพึงพอใจของพนักงาน: ร้อยละ 84.68 ในปี 2566 เทียบกับเป้าที่ตั้งไว้ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80
- ความพึงพอใจของลูกค้า: ร้อยละ 80.59 ในปี 2566 เทียบกับเป้าที่ตั้งไว้ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80
- การพัฒนาทรัพยากรบุคคล: อบรมพนักงาน 11.06 ชั่วโมง/คน/ปี เทียบกับเป้าที่ตั้งไว้ไม่น้อยกว่า 6 ชั่วโมง/คน/ปี

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2566 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 7 คน เป็นกรรมการอิสระจำนวน 4 คน (57.14%) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารจำนวน 5 คน (71.42%) และกรรมการผู้หญิง 3 คน (42.85%)
- คณะกรรมการได้มีการแต่งตั้งคณะกรรมการชุดย่อยอีกจำนวน 4 คณะประกอบด้วย คณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน คณะกรรมการบรรษัทภิบาลและความยั่งยืน และคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง
- ประธานคณะกรรมการเป็นกรรมการอิสระ และไม่เป็นบุคคลเดียวกับประธานกรรมการบริหาร และกรรมการผู้จัดการ ซึ่งปฏิบัติหน้าที่ด้วยความอิสระ แบ่งแยกหน้าที่และความรับผิดชอบระหว่างกันอย่างชัดเจน
- ในปี 2566 MTC ได้รับการจัดอันดับอยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืน SET ESG Rating ประจำปี 2566 อยู่ในระดับ A เป็นปีที่ 5 ติดต่อกัน
- บริษัทได้รับการประกาศผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ประจำปี 2564 ว่าอยู่ในระดับ "ดีเลิศ" (5 ดาว) ติดต่อกันเป็นปีที่ 4
- บริษัทได้รับการประกาศผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ประจำปี 2566 อยู่ในระดับ "ดีเลิศ" (5 ดาว) ติดต่อกันเป็นปีที่ 6 ซึ่งจัดประเมินโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	50.20	52.08
Environment	32.74	34.40
Emissions Reduction Initiatives	No	No
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1	6.47	8.24
Biodiversity Policy	No	No
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Total Energy Consumption	36.10	69.22

Social	30.35	34.34
Human Rights Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Fatalities - Employees	0.00	0.00
Total Recordable Incident Rate - Employees	0.05	0.07
Number of Employees - CSR	11,460	13,005

Governance	87.36	87.36
Size of the Board	7	7
Number of Board Meetings for the Year	8	8
Board Meeting Attendance Pct	100	100
Number of Female Executives	3	3
Number of Independent Directors	4	4
Board Duration (Years)	3	3

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 และขึ้นอยู่กับการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Interest & dividend income	(Btmn)	11,880	13,962	15,195	19,199	23,500	27,782	32,820	38,445
Interest expense	(Btmn)	1,527	1,817	2,127	2,813	3,857	5,187	6,116	6,941
Net interest income	(Btmn)	10,353	12,145	13,068	16,386	19,644	22,595	26,704	31,504
Non-interest income	(Btmn)	808	771	824	869	1,026	1,174	1,286	1,409
Non-interest expenses	(Btmn)	5,314	6,144	6,961	8,069	9,702	11,254	13,055	15,144
Earnings before tax & provision	(Btmn)	5,847	6,771	6,930	9,187	10,967	12,515	14,935	17,769
Tax	(Btmn)	1,056	1,303	1,257	1,267	1,220	1,497	1,832	2,261
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core pre-provision profit	(Btmn)	4,792	5,469	5,673	7,920	9,748	11,018	13,103	15,507
Provision	(Btmn)	554	255	728	2,827	4,841	5,030	5,776	6,461
Core net profit	(Btmn)	4,237	5,214	4,945	5,093	4,906	5,988	7,327	9,046
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	4,237	5,214	4,945	5,093	4,906	5,988	7,327	9,046
EPS (Bt)	(Bt)	2.00	2.46	2.33	2.40	2.31	2.82	3.46	4.27
DPS (Bt)	(Bt)	0.30	0.37	0.37	0.95	0.21	0.28	0.35	0.43

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Cash	(Btmn)	783	1,378	1,306	3,213	2,822	3,154	3,284	3,312
Gross loans	(Btmn)	59,434	70,013	90,613	118,939	141,349	168,201	198,502	232,259
Loan loss reserve	(Btmn)	1,715	1,328	1,832	3,686	5,169	7,181	10,069	13,946
Net loans	(Btmn)	58,623	69,640	89,981	116,928	138,149	162,990	190,402	220,283
Total assets	(Btmn)	61,872	77,222	98,390	128,066	150,156	175,699	203,627	233,940
S-T borrowings	(Btmn)	14,689	20,081	29,661	32,718	47,822	53,822	60,182	66,782
L-T borrowings	(Btmn)	29,494	34,457	41,664	63,425	66,948	80,948	95,788	111,188
Total liabilities	(Btmn)	45,900	56,540	73,521	98,976	118,239	138,239	159,439	181,439
Paid-up capital	(Btmn)	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
Total Equities	(Btmn)	15,972	20,682	24,869	29,091	31,917	37,460	44,188	52,501
BVPS (Bt)	(Bt)	7.53	9.76	11.73	13.72	15.06	17.67	20.84	24.76

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
YoY loan growth	(%)	25.80	17.80	29.42	31.26	18.84	19.00	18.01	17.01
Yield on earn'g assets	(%)	22.27	21.57	18.92	18.32	18.06	17.95	17.90	17.85
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.83	3.68	3.38	3.36	3.66	4.16	4.21	4.16
Spread	(%)	18.44	17.89	15.54	14.96	14.40	13.79	13.69	13.69
Net interest margin	(%)	19.41	18.76	16.27	15.64	15.09	14.60	14.56	14.63
Cost to income ratio	(%)	47.61	47.57	50.11	46.76	46.94	47.35	46.64	46.01
Provision expense/Total loans	(%)	1.04	0.39	0.91	2.70	3.72	3.25	3.15	3.00
NPLs/ Total Loans	(%)	1.05	1.07	1.41	2.95	3.16	3.18	3.21	3.24
LLR/NPLs	(%)	275.94	177.65	143.57	105.11	115.86	134.14	158.05	185.51
ROA	(%)	7.63	7.50	5.63	4.50	3.53	3.68	3.86	4.13
ROE	(%)	29.98	28.45	21.71	18.88	16.08	17.26	17.95	18.71
D/E	(x)	2.87	2.73	2.96	3.40	3.70	3.69	3.61	3.46

Financial statement

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	4,617	4,959	5,338	5,397	5,754	6,063	6,287	6,353
Interest expense	(Btmn)	663	737	810	848	909	1,004	1,096	1,130
Net interest income	(Btmn)	3,955	4,222	4,528	4,549	4,845	5,059	5,191	5,223
Non-interest income	(Btmn)	208	226	273	233	287	236	269	278
Non-interest expenses	(Btmn)	1,946	2,008	2,152	2,352	2,463	2,391	2,496	2,630
Earnings before tax & provision	(Btmn)	2,216	2,440	2,649	2,431	2,669	2,904	2,963	2,870
Tax	(Btmn)	355	312	243	295	269	320	336	347
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core pre-provision profit	(Btmn)	1,861	2,129	2,406	2,136	2,400	2,585	2,627	2,523
Provision	(Btmn)	481	923	1,274	1,066	1,200	1,300	1,276	1,134
Core net profit	(Btmn)	1,381	1,205	1,132	1,070	1,200	1,285	1,351	1,389
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,381	1,205	1,132	1,070	1,200	1,285	1,351	1,389
EPS (Bt)	(Bt)	0.65	0.57	0.53	0.50	0.57	0.61	0.64	0.66

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Cash	(Btmn)	2,879	3,654	3,213	1,918	1,640	2,801	2,822	1,671
Gross loans	(Btmn)	106,056	113,099	118,939	124,053	131,090	136,891	141,349	145,648
Loan loss reserve	(Btmn)	2,025	2,671	3,686	4,191	4,699	4,865	5,169	5,399
Net loans	(Btmn)	105,376	111,915	116,928	121,553	128,151	133,878	138,149	142,188
Total assets	(Btmn)	115,822	123,220	128,066	131,802	138,498	145,506	150,156	153,163
S-T borrowings	(Btmn)	33,891	30,673	32,718	31,223	36,064	43,429	47,822	52,155
L-T borrowings	(Btmn)	53,055	62,559	63,425	67,313	70,263	68,900	66,948	64,665
Total liabilities	(Btmn)	88,982	95,206	98,976	101,660	109,112	114,864	118,239	119,872
Paid-up capital	(Btmn)	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
Total Equities	(Btmn)	26,840	28,014	29,091	30,142	29,386	30,642	31,917	33,291
BVPS (Bt)	(Bt)	12.66	13.21	13.72	14.22	13.86	14.45	15.06	15.70

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
YoY loan growth	(%)	34.34	34.87	31.26	27.41	23.61	21.04	18.84	17.41
Yield on earn'g assets	(%)	18.16	18.10	18.40	17.77	18.04	18.10	18.08	17.71
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.23	3.27	3.42	3.48	3.55	3.67	3.86	3.90
Spread	(%)	14.93	14.83	14.98	14.28	14.49	14.43	14.21	13.80
Net interest margin	(%)	15.55	15.41	15.61	14.98	15.19	15.10	14.92	14.56
Cost to income ratio	(%)	46.76	45.14	44.82	49.18	47.99	45.15	45.72	47.82
Provision expense/Total loans (%)	(%)	1.89	3.37	4.39	3.51	3.76	3.88	3.67	3.16
NPLs/ Total Loans	(%)	1.98	2.31	2.95	3.22	3.41	3.22	3.16	2.83
LLR/NPLs	(%)	96.26	102.29	105.11	105.00	105.15	110.27	115.86	130.77
ROA	(%)	4.98	4.03	3.60	3.29	3.55	3.62	3.66	3.66
ROE	(%)	20.81	17.58	15.85	14.45	16.13	17.13	17.28	17.04
D/E	(x)	3.32	3.40	3.40	3.37	3.71	3.75	3.70	3.60

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	1Q23	4Q23	1Q24	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Net interest income	4,549	5,191	5,223	15	1	23
Non-interest income	233	269	278	19	3	24
Operating expenses	2,352	2,496	2,630	12	5	23
Pre-provision profit	2,431	2,963	2,870	18	(3)	23
Less Provision	1,066	1,276	1,134	6	(11)	23
Pre-tax profit	1,365	1,687	1,736	27	3	23
Income tax	295	336	347	18	3	23
Net profit	1,070	1,351	1,389	30	3	23
EPS (Bt)	0.50	0.64	0.66	30	3	23
B/S (Bt mn)	1Q23	4Q23	1Q24	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Gross loans	124,053	141,349	145,648	17	3	NM.
Liabilities	101,660	118,239	119,872	18	1	NM.
BVPS (Bt)	14.22	15.06	15.70	10	4	NM.
Ratios (%)	1Q23	4Q23	1Q24	%YoY ch*	%QoQ ch*	% full year
Yield on loans	17.77	18.08	17.71	(0.06)	(0.37)	NM.
Cost of funds	3.48	3.86	3.90	0.42	0.04	NM.
Net interest margin	14.98	14.92	14.56	(0.42)	(0.37)	NM.
Cost to income	49.18	45.72	47.82	(1.36)	2.10	NM.
Credit cost	3.51	3.67	3.16	(0.35)	(0.51)	NM.
NPLs/gross loans	3.22	3.16	2.83	(0.38)	(0.32)	NM.
LLR/NPL	105	116	131	25.78	14.91	NM.
D/E(x)	3.37	3.70	3.60	0.23	(0.10)	NM.

Source: MTC and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of May 7, 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	164.00	170.0	7.0	12.6	12.5	11.1	(15)	1	13	1.7	1.6	1.4	14	13	13	3.4	3.4	3.8
KTC	Underperform	43.50	40.0	(5.4)	15.4	15.2	14.2	3	1	7	3.1	2.8	2.5	22	19	19	2.6	2.6	2.8
MTC	Neutral	45.25	50.0	11.1	19.6	16.0	13.1	(4)	22	22	3.0	2.6	2.2	16	17	18	0.5	0.6	0.8
SAWAD	Neutral	36.82	42.0	15.5	10.1	10.7	9.6	12	(6)	12	1.8	1.7	1.5	19	17	16	0.0	1.4	1.6
TIDLOR	Outperform	21.70	27.0	25.9	16.1	13.5	10.8	(7)	19	25	2.1	2.0	1.7	14	15	17	1.2	1.5	1.9
THANI	Neutral	2.46	2.2	(6.6)	10.8	14.0	12.0	(27)	(22)	17	1.1	1.1	1.1	10	8	9	0.8	3.9	4.6
Average					14.1	13.7	11.8	(6)	2	16	2.1	1.9	1.7	16	15	15	1.4	2.2	2.6

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น 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 ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณลักษณะในการตัดสินใจลงทุน 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, ITEL, 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, ITEL, 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, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, 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, 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 (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, APEX, 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, MTW, 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, 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, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJ, TIGER, TITL, 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, VACO, 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.