

# เงินติดล้อ

บริษัท เงินติดล้อ  
จำกัด (มหาชน)

# TIDLOR

Bloomberg TIDLOR.TB  
Reuters TIDLOR.BK

innovest<sup>x</sup>  
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

## 1Q67: ดีเกินคาดเล็กน้อยจาก NIM

ผลประกอบการ 1Q67 ของ TIDLOR ออกมาดีเกินคาดเล็กน้อยจาก NIM (ต้นทุนทางการเงินต่ำกว่าคาด) โดยสะท้อนถึง credit cost และ NPL ใหม่เข้าที่ลดลง การเติบโตของสินเชื่อที่ดี NIM ที่ลดลง และ non-NII และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลงตามฤดูกาล เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ TIDLOR และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 27 บาท

**1Q67: ดีเกินคาดเล็กน้อยจาก NIM** กำไรสุทธิ 1Q67 เพิ่มขึ้น 23% QoQ และ 16% YoY สู่ 1.1 พันลบ. สูงกว่า INVX คาด 8% และสูงกว่า consensus คาด 10% โดยกำไรที่ดีเกินคาดหลักๆ เกิดจาก NIM ซึ่งเป็นผลมาจากต้นทุนทางการเงินที่ต่ำกว่าคาด

### รายการที่สำคัญ:

1) คุณภาพสินทรัพย์: อัตราส่วน NPL เพิ่มขึ้น 9 bps QoQ สู่ 1.63% ใน 1Q67 NPL เพิ่มขึ้น 9% QoQ (+46% ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา) ใน 1Q67 เทียบกับ 6% QoQ (+70% ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา) ใน 4Q66 ซึ่งบ่งชี้ว่า NPL ใหม่เข้าลดลง การตัดหนี้สูญน้อยลงส่งผลทำให้ credit cost ลดลง 96 bps QoQ (+18 bps YoY) สู่ 3.32% ใน 1Q67 สอดคล้องกับเป้าที่บริษัทวางไว้ที่ 3-3.35% LLR coverage ลดลงสู่ 264% จาก 270% ณ 4Q66 เรายังคงประมาณการ credit cost ปี 2567 ไว้ที่ 3.3%

2) การเติบโตของสินเชื่อ: +3% QoQ, +21% YoY ตามคาด เรายังคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2567 ไว้ที่ 18%

3) NIM: ดีกว่าคาด โดย -17 bps QoQ (-2 bps YoY) สู่ 15.69% ซึ่งเป็นผลมาจากอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ลดลง 18 bps QoQ จากปัจจัยฤดูกาล ในขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลง 4 bps QoQ สู่ 3.17% ต่ำกว่าคาด อย่างไรก็ตาม เรายังคงประมาณการ NIM ปี 2567 ไว้ที่ 15.49% (-9 bps) เนื่องจากเราคาดว่าต้นทุนทางการเงินจะสูงขึ้นในช่วงที่เหลือของปี

4) Non-NII: -9% QoQ (+20% YoY) ใน 1Q67 หลักๆ เกิดจากรายได้ค่านายหน้าประกันภัยที่ลดลงตามฤดูกาล

5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -100 bps QoQ (+41 bps YoY) สู่ 54.06% ใน 1Q67 จากปัจจัยฤดูกาล

**กำไรพื้นฐาน** กำไร 1Q67 คิดเป็น 24% ของประมาณการกำไรปี 2567 ของเรา เราคาดว่ากำไรจะเติบโตในอัตราเร่งตัวขึ้นจาก 4% ในปี 2566 สู่ 23% (+19% สำหรับ EPS) ในปี 2567 โดยได้รับการสนับสนุนจาก credit cost ที่ลดลง การเติบโตของสินเชื่อที่ดี และรายได้ค่าธรรมเนียมที่เติบโตดี แม้ว่าจะมีแรงกดดันจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น

**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 จะรายงานกำไรพื้นฐานที่ดีในปี 2567 และปี 2568 หลักๆ เกิดจาก credit cost ที่ลดลง

**ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ:** 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ยังไม่ทั่วถึง 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากมาตรการมือสองที่ลดลง 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	4,679	5,860	7,280
EPS	(Bt)	1.46	1.35	1.61	2.01	2.50
BVPS	(Bt)	10.18	10.12	11.10	12.79	14.89
DPS	(Bt)	0.29	0.27	0.32	0.40	0.50
PER	(x)	14.89	16.09	13.51	10.79	8.69
EPS growth	(%)	6.67	(7.45)	19.06	25.24	24.22
PBV	(x)	2.13	2.14	1.95	1.70	1.46
ROE	(%)	15.22	14.08	15.40	16.84	18.05
Dividend yields	(%)	1.35	1.24	1.48	1.85	2.30

Source: InnovestX Research

## Tactical: OUTPERFORM (3-month)

### Stock data

Last close (May 7) (Bt)	21.70
Target price (Bt)	27.00
Mkt cap (Btbn)	60.97
Mkt cap (US\$mn)	1,651

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.36
Sector % SET	3.40
Shares issued (mn)	2,809
Par value (Bt)	3.70
12-m high / low (Bt)	27 / 17.9
Avg. daily 6m (US\$mn)	9.09
Foreign limit / actual (%)	100 / 28
Free float (%)	44.5
Dividend policy (%)	≥ 20

### Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	3.7	(1.7)	(2.6)
Relative to SET	3.6	(0.8)	10.6

Source: SET, InnovestX Research

### 2023 Sustainability / 2022 ESG Score

SET ESG Ratings No

### ESG Bloomberg Rank in the sector

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

### ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

TIDLOR กำหนดเป้าหมายที่เป็นรูปธรรมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม พร้อมกับนโยบายเกี่ยวกับประเด็นด้านสังคมที่ดีและคณะกรรมการบริษัทที่เหมาะสม

Source: Bloomberg Finance L.P.

### นักวิเคราะห์

#### กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

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

**มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG**

เราเชื่อว่า TIDLOR วางเป้าหมายในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมไว้อย่างชัดเจนพร้อมกับแนวโน้มที่แน่นอนและเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงกับเป้าหมาย เราเชื่อว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

**คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG**

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

	<b>CG Rating</b>	<b>DJSI</b>	<b>SETESG</b>	<b>SET ESG Ratings</b>
TIDLOR	5	No	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

**ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)**

- TIDLOR ตั้งเป้าลดการใช้พลังงานและการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ร้อยละ 10 รวมถึงเพิ่มปริมาณขยะรีไซเคิลให้มากขึ้นร้อยละ 10 ภายใน 5 ปีข้างหน้า
- ในปี 2566 บริษัทได้ดำเนินการวัดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกใน 3 ขอบเขตและจัดทำคาร์บอนฟุตพริ้นท์ของบริษัท
- TIDLOR สามารถช่วยลดการปล่อย CO2 ทั้งหมด 3,585,563 kgCO2e เทียบปริมาณ ต้นไม้ใหญ่ ที่ดูดซับ CO2 ทั้งหมด 398,395,937 ต้น

**ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)**

- ในปี 2566 TIDLOR มีอัตราการลาออกของพนักงานที่ร้อยละ 14.6; ความพึงพอใจของพนักงานที่ร้อยละ 92.7%; จำนวนชั่วโมงฝึกอบรมต่อพนักงานทั้งหมดที่ 205,724 ชั่วโมง; จำนวนชั่วโมงฝึกอบรมต่อพนักงาน 29.07 ชั่วโมง/คน; จำนวนพนักงานผู้พิการและ/หรือผู้ด้อยโอกาส 65 คน; ความพึงพอใจของลูกค้าที่ร้อยละ 97
- สำหรับประเภทกิจกรรมเพื่อสังคมที่บริษัทพิจารณาและให้ความสำคัญมี ดังนี้: การสร้างคุณค่าความยั่งยืนและตอบแทนคืนสู่สังคม 2) กิจกรรมเพื่อการพัฒนาบุคลากร 3) การอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม และ 4) การสนับสนุนด้านเงินช่วยเหลือ

**ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)**

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2566 คณะกรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 11 คน ซึ่งในจำนวนนี้เป็นกรรมการอิสระ 4 คน กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 10 คน และกรรมการผู้หญิง 2 คน

**ESG Disclosure Score**

	<b>2022</b>
<b>ESG Disclosure Score</b>	<b>39.12</b>
<b>Environment</b>	<b>18.48</b>
Emissions Reduction Initiatives	No
Climate Change Policy	No
Biodiversity Policy	No
Energy Efficiency Policy	Yes
Waste Reduction Policy	Yes
Water Policy	Yes
<b>Social</b>	<b>15.11</b>
Human Rights Policy	No
Equal Opportunity Policy	No
Business Ethics Policy	Yes
Health and Safety Policy	No
Training Policy	No
Fair Remuneration Policy	No
<b>Governance</b>	<b>83.59</b>
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) เป็นการทำให้ข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านบรรษัทภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ 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	2,472	2,822	3,135
<b>Net interest income</b>	(Btmn)	<b>6,630</b>	<b>7,557</b>	<b>8,704</b>	<b>11,297</b>	<b>13,703</b>	<b>16,204</b>	<b>19,077</b>	<b>22,325</b>
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
<b>Pre-provision profit</b>	(Btmn)	<b>3,284</b>	<b>3,609</b>	<b>4,367</b>	<b>6,116</b>	<b>7,729</b>	<b>9,301</b>	<b>11,252</b>	<b>13,527</b>
Provision	(Btmn)	531	582	414	1,583	2,986	3,452	3,926	4,427
<b>Pre-tax profit</b>	(Btmn)	<b>2,753</b>	<b>3,027</b>	<b>3,953</b>	<b>4,533</b>	<b>4,743</b>	<b>5,849</b>	<b>7,325</b>	<b>9,100</b>
Tax	(Btmn)	551	611	784	893	953	1,170	1,465	1,820
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	(Btmn)	<b>2,202</b>	<b>2,416</b>	<b>3,169</b>	<b>3,640</b>	<b>3,790</b>	<b>4,679</b>	<b>5,860</b>	<b>7,280</b>
<b>EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>1.04</b>	<b>1.15</b>	<b>1.37</b>	<b>1.46</b>	<b>1.35</b>	<b>1.61</b>	<b>2.01</b>	<b>2.50</b>
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
<b>Net loans</b>	(Btmn)	<b>45,277</b>	<b>48,568</b>	<b>58,847</b>	<b>78,067</b>	<b>93,475</b>	<b>108,906</b>	<b>125,982</b>	<b>144,954</b>
<b>Total assets</b>	(Btmn)	<b>48,411</b>	<b>53,336</b>	<b>66,526</b>	<b>84,727</b>	<b>100,148</b>	<b>115,577</b>	<b>132,810</b>	<b>151,927</b>
Total borrowings	(Btmn)	37,094	39,695	41,894	56,613	68,980	80,480	92,780	105,780
<b>Total liabilities</b>	(Btmn)	<b>39,065</b>	<b>41,587</b>	<b>44,120</b>	<b>59,305</b>	<b>71,724</b>	<b>83,232</b>	<b>95,541</b>	<b>108,551</b>
Paid-up capital	(Btmn)	7,800	7,800	8,580	9,240	10,395	10,780	10,780	10,780
<b>Total Equities</b>	(Btmn)	<b>9,346</b>	<b>11,749</b>	<b>22,405</b>	<b>25,422</b>	<b>28,424</b>	<b>32,345</b>	<b>37,269</b>	<b>43,377</b>
<b>BVPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>4.43</b>	<b>5.57</b>	<b>9.66</b>	<b>10.18</b>	<b>10.12</b>	<b>11.10</b>	<b>12.79</b>	<b>14.89</b>

### 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	3.31	3.26	3.16
Spread (%)	(%)	14.54	14.68	14.93	15.37	14.74	14.55	14.59	14.67
Net interest margin	(%)	15.19	15.35	15.66	16.11	15.58	15.49	15.55	15.63
Cost to income ratio	(%)	61.15	61.53	60.03	56.44	54.88	54.09	52.64	51.08
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	4.34	4.72	5.11
ROE	(%)	26.38	22.91	18.56	15.22	14.08	15.40	16.84	18.05
D/E	(x)	4.18	3.54	1.97	2.33	2.52	2.57	2.56	2.50

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	2,987	3,260	3,520	3,567	3,744	4,000	4,233	4,374
Interest expense	(Btmn)	286	313	367	395	426	484	537	557
<b>Net interest income</b>	(Btmn)	<b>2,701</b>	<b>2,947</b>	<b>3,154</b>	<b>3,172</b>	<b>3,317</b>	<b>3,517</b>	<b>3,696</b>	<b>3,818</b>
Non-interest income	(Btmn)	629	670	847	778	786	834	1,029	935
Non-interest expenses	(Btmn)	1,823	1,983	2,339	2,120	2,270	2,409	2,602	2,569
<b>Pre-provision profit</b>	(Btmn)	<b>1,507</b>	<b>1,634</b>	<b>1,662</b>	<b>1,831</b>	<b>1,833</b>	<b>1,941</b>	<b>2,123</b>	<b>2,183</b>
Provision	(Btmn)	284	513	646	635	670	681	1,000	809
<b>Pre-tax profit</b>	(Btmn)	<b>1,223</b>	<b>1,121</b>	<b>1,016</b>	<b>1,196</b>	<b>1,164</b>	<b>1,260</b>	<b>1,123</b>	<b>1,374</b>
Tax	(Btmn)	242	220	199	241	236	253	223	270
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	(Btmn)	<b>981</b>	<b>901</b>	<b>817</b>	<b>955</b>	<b>927</b>	<b>1,007</b>	<b>901</b>	<b>1,104</b>
<b>EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.39</b>	<b>0.36</b>	<b>0.33</b>	<b>0.38</b>	<b>0.33</b>	<b>0.36</b>	<b>0.32</b>	<b>0.39</b>

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Gross loans	(Btmn)	69,424	74,564	79,898	81,693	85,882	90,506	96,020	98,666
Loan loss reserve	(Btmn)	2,655	2,918	3,199	3,364	3,573	3,678	3,981	4,244
<b>Net loans</b>	(Btmn)	<b>68,004</b>	<b>72,947</b>	<b>78,067</b>	<b>79,676</b>	<b>83,672</b>	<b>88,210</b>	<b>93,475</b>	<b>95,889</b>
<b>Total assets</b>	(Btmn)	<b>74,434</b>	<b>79,114</b>	<b>84,727</b>	<b>88,840</b>	<b>90,391</b>	<b>94,522</b>	<b>100,148</b>	<b>103,825</b>
Total borrowings	(Btmn)	48,746	52,333	56,613	59,872	61,527	64,664	68,980	71,460
<b>Total liabilities</b>	(Btmn)	<b>50,722</b>	<b>54,514</b>	<b>59,305</b>	<b>62,477</b>	<b>63,820</b>	<b>66,957</b>	<b>71,724</b>	<b>74,317</b>
Paid-up capital	(Btmn)	9,240	9,240	9,240	9,240	10,395	10,395	10,395	10,395
<b>Total Equities</b>	(Btmn)	<b>23,712</b>	<b>24,600</b>	<b>25,422</b>	<b>26,363</b>	<b>26,571</b>	<b>27,565</b>	<b>28,424</b>	<b>29,508</b>
<b>BVPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>9.49</b>	<b>9.85</b>	<b>10.18</b>	<b>10.56</b>	<b>9.46</b>	<b>9.81</b>	<b>10.12</b>	<b>10.50</b>

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
YoY loan growth	(%)	28.06	34.09	32.42	26.58	23.71	21.38	20.18	20.78
Yield on earn'g assets	(%)	17.84	18.11	18.23	17.66	17.87	18.14	18.16	17.97
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.40	2.48	2.69	2.71	2.81	3.07	3.21	3.17
Spread (%)	(%)	15.43	15.63	15.54	14.95	15.06	15.08	14.94	14.80
Net interest margin	(%)	16.13	16.37	16.33	15.71	15.84	15.95	15.85	15.69
Cost to income ratio	(%)	54.74	54.81	58.46	53.66	55.32	55.38	55.06	54.06
Provision expense/Total loans	(%)	1.70	2.85	3.35	3.14	3.20	3.09	4.29	3.32
NPLs/ Total Loans	(%)	1.42	1.54	1.61	1.53	1.56	1.54	1.54	1.63
LLR/NPLs	(%)	269.85	253.52	248.90	269.72	265.95	264.44	269.52	264.10
ROA	(%)	5.36	4.69	3.99	4.40	4.14	4.36	3.70	4.33
ROE	(%)	16.68	14.92	13.07	14.76	14.01	14.88	12.87	15.25
D/E	(x)	2.14	2.22	2.33	2.37	2.40	2.43	2.52	2.52

**Figure 1: Quarterly results**

P & L (Bt mn)	1Q23	4Q23	1Q24	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Net interest income	3,172	3,696	3,818	20	3	24
Non-interest income	778	1,029	935	20	(9)	23
Operating expenses	2,120	2,602	2,569	21	(1)	23
Pre-provision profit	1,831	2,123	2,183	19	3	23
Provision	635	1,000	809	27	(19)	23
Pre-tax profit	1,196	1,123	1,374	15	22	23
Income tax	241	223	270	12	21	23
Net profit	955	901	1,104	16	23	24
EPS (Bt)	<b>0.38</b>	<b>0.32</b>	<b>0.39</b>	3	23	24
B/S (Bt mn)	1Q23	4Q23	1Q24	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Gross loans	81,693	96,020	98,666	21	3	NM.
Total liabilities	62,477	71,724	74,317	19	4	NM.
BVPS (Bt)	10.56	10.12	10.50	(1)	4	NM.
Ratios (%)	1Q23	4Q23	1Q24	%YoY ch*	%QoQ ch*	% full year
Yield on loans	17.66	18.16	17.97	0.31	(0.18)	NM.
Cost of funds	2.71	3.21	3.17	0.46	(0.04)	NM.
Net interest margin	15.71	15.85	15.69	(0.02)	(0.17)	NM.
Cost to income ratio	53.66	55.06	54.06	0.41	(1.00)	NM.
Credit cost	3.14	4.29	3.32	0.18	(0.96)	NM.
NPLs/ Total Loans	1.53	1.54	1.63	0.10	0.09	NM.
LLR/NPLs	270	270	264	(5.62)	(5.42)	NM.
D/E	2.37	2.52	2.52	0.15	(0.00)	NM.

Source: TIDLOR 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
<b>Average</b>					<b>14.1</b>	<b>13.7</b>	<b>11.8</b>	<b>(6)</b>	<b>2</b>	<b>16</b>	<b>2.1</b>	<b>1.9</b>	<b>1.7</b>	<b>16</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>1.4</b>	<b>2.2</b>	<b>2.6</b>

Source: InnovestX Research

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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, 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, ITTEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI<sup>1</sup>, 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, PTTGCC, 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, SFP<sup>2</sup>, 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, 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, JCHK, 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, STAI, SVR, TC, TCCC<sup>3</sup>, 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.

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

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

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

**Anti-corruption Progress Indicator**

**Certified (ได้ร้บร้บร้บ)**

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITTEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGCC, 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, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOC, 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 (ประกาศเจตนารมย์)**

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, DTICI, 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, GSB, 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, JCHK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINI, 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, 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, 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, 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, THI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREA, UTP, UVAN, VARO, VBA, VLG, 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.