

ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น

บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น
จำกัด (มหาชน)

SAWAD

Bloomberg SAWAD TB
Reuters SAWAD.BK



บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ใกล้ผ่านพ้นสถานการณ์เลวร้าย

หลังการประชุมนักวิเคราะห์ เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ SAWAD และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 43 บาท เราคาดว่า ECL และผลขาดทุนและด้อยค่าของรถยัดจะยังอยู่ในระดับสูงใน 2Q67 ก่อนที่จะปรับตัวลดลงใน 2H67 เราเชื่อว่ากำไรจะต่ำสุดที่สุดใน 2Q67 จากนั้นจะเริ่มฟื้นตัวใน 2H67 ผลประกอบการของ SAWAD มีแนวโน้มฟื้นตัวช้ากว่าบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน เนื่องจากบริษัทเริ่มคุมเข้มนโยบายปล่อยสินเชื่อช้ากว่าบริษัทอื่นๆ 1 ปี

ขาดทุนและการด้อยค่าของรถยัดทำจุดสูงสุดแล้ว ใน 1Q67 ขาดทุนและการด้อยค่าของรถยัดเพิ่มขึ้น 13% QoQ สู่ระดับสูงสุดใหม่ที่ 559 au. (หลักๆ เกิดจากสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์จาก SCAP ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ SAWAD ถือหุ้น 72%) ผู้บริหารของ SAWAD คาดว่ารายการเหล่านี้จะลดลงสู่ระดับที่เป็นปกติใน 2H67 หลังจากบริษัทเร่งยึดหลักประกันและขายรถจักรยานยนต์ที่ยึดมาใน 2Q67 และ NPL เกิดใหม่ชะลอตัวลงหลังจากมีการคุมเข้มนโยบายปล่อยสินเชื่อด้วยการลด LTV อย่างไรก็ดีตาม เราเชื่อว่าจะมีความเสี่ยงจากราคาการถือครองที่มีแนวโน้มปรับตัวลดลงใน 2Q67 (จากปัจจัยฤดูกาลและการสิ้นสุดมาตรการให้ความช่วยเหลือ) หลังจากฟื้นตัวใน 1Q67 เราคาดการณ์ตามหลักระมัดระวังว่าผลขาดทุนและด้อยค่าของรถยัดจะเพิ่มขึ้นจาก 1.2 พันลบ. (+422%) ในปี 2566 สู่ 2.13 พันลบ. (+76%) ในปี 2567

Credit cost จะลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับราคาการถือครอง การฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ไม่ทั่วถึง และสินเชื่อ stage 2 ที่เพิ่มขึ้น 17% QoQ ทำให้เรายังคงประมาณการตามหลักความระมัดระวังว่า credit cost จะเพิ่มขึ้นสู่ 2.15% (-17 bps) ในปี 2567 แม้ผู้บริหารคาดว่า credit cost จะลดลงในช่วง 3 ไตรมาสที่เหลือของปีนี้จาก 2% ใน 1Q67

NIM จะลดลง เราคาดว่า NIM จะลดลง 187 bps ในปี 2567 เนื่องจาก: 1) ไม่มีดอกเบียรับที่เพิ่มขึ้นครั้งเดียวจำนวน 250 au. เกิดขึ้นอีก; 2) การปรับอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ลดลงจาก 32% เป็น 23% (หลังจากมีการบังคับใช้เพดานอัตราดอกเบี้ยในเดือนม.ค. 2566) และ 3) การคาดการณ์ว่าต้นทุนทางการเงินจะเพิ่มขึ้น 40 bps SAWAD จะปรับอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์เพิ่มขึ้นจาก 18% สู่ 22% ในเดือนมิ.ย. เพื่อเพิ่ม NIM

คาดผลประกอบการฟื้นตัวใน 2H67 เราคาดว่ากำไร 2Q67 ของ SAWAD จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ (เพิ่มขึ้น YoY) ซึ่งเป็นผลมาจาก NPL ที่ไหลเข้าเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล ECL และผลขาดทุนและด้อยค่าของรถยัดที่ยังอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง NIM ที่ลดลง และการเติบโตของสินเชื่อที่เร่งตัวขึ้นตามฤดูกาล เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัว HoH ใน 2H67 เนื่องจาก credit cost และผลขาดทุนและด้อยค่าของรถยัดจะลดลง และการเติบโตของสินเชื่อจะเร่งตัวขึ้นตามฤดูกาล เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัว 9% (-1% สำหรับ EPS) ในปี 2567 ซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตของสินเชื่อที่ 20% credit cost ที่ลดลง 17 bps สู่ 2.15% และ NIM ที่ลดลง 187 bps

คงคำแนะนำ NEUTRAL และคงราคาเป้าหมายไว้ไม่เปลี่ยนแปลง เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ SAWAD และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 43 บาท อ้างอิง PBV 1.95 เท่า (ใช้สมมติฐาน ROE ระยะยาวที่ 16% cost of equity ที่ 10.32% และการเติบโตระยะยาวที่ 4%) หรือ PE ปี 2567 ที่ 12 เท่า ผลประกอบการของ SAWAD มีแนวโน้มฟื้นตัวช้ากว่าบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน เนื่องจากบริษัทเริ่มคุมเข้มนโยบายปล่อยสินเชื่อช้ากว่าบริษัทอื่นๆ 1 ปี

ปัจจัยเสี่ยง 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึงและราคาการถือครองที่ลดลง 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่สูงขึ้น 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากธนาคาร 4) ความเสี่ยงด้านกฎหมาย และ 5) ความเสี่ยง ESG จากคดีฟ้องร้องศาลและ market conduct

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net profit	(Bt mn)	4,476	5,001	5,466	6,161	7,286
EPS	(Bt)	3.26	3.64	3.62	4.08	4.82
BVPS	(Bt)	18.69	20.52	22.26	25.80	30.01
DPS	(Bt)	1.80	0.01	0.54	0.61	0.72
PER	(x)	12.73	11.40	11.47	10.17	8.60
EPS growth	(%)	(5.21)	11.72	(0.64)	12.73	18.25
PBV	(x)	2.22	2.02	1.86	1.61	1.38
ROE	(%)	17.78	18.58	17.69	16.97	17.29
Dividend yields	(%)	4.34	0.03	1.31	1.47	1.74

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (May 17) (Bt)	41.50
Target price (Bt)	43.00
Mkt cap (Btbn)	42.33
Mkt cap (US\$mn)	1,174

Risk rating	M
Mkt cap (%) SET	0.33
Sector % SET	3.34
Shares issued (mn)	1,373
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	51.8 / 32.7
Avg. daily 6m (US\$mn)	7.79
Foreign limit / actual (%)	49 / 30
Free float (%)	44.8
Dividend policy (%)	≥ 40

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	15.6	13.4	(13.1)
Relative to SET	13.8	13.8	(4.0)

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability/2022 ESG Score

SET ESG Ratings	BBB
-----------------	-----

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	5/41
Environmental Score Rank	6/41
Social Score Rank	4/41
Governance Score Rank	4/41

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

SAWAD มีนโยบายที่เหมาะสมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม และมีโครงสร้างคณะกรรมการที่ดี บริษัทมีความเสี่ยง ESG จากคดีฟ้องร้องศาล

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

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

จุดเด่น

SAWAD เป็นผู้ให้บริการสินเชื่อรายย่อย (ไมโครไฟแนนซ์) ชั้นนำของประเทศไทย โดยให้บริการสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ สินเชื่อโฉนดที่ดิน และนาโนไฟแนนซ์ โดยส่วนใหญ่เป็นการปล่อยสินเชื่อให้กับลูกค้าบุคคลที่มีรายได้ต่ำซึ่งไม่สามารถเข้าถึงบริการทางการเงินจากธนาคารพาณิชย์ แต่มียานพาหนะและ/หรือที่ดินเป็นของตนเองเพื่อใช้เป็นหลักประกัน ณ ปี 2566 สัดส่วนสินเชื่อของบริษัทประกอบด้วยสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ 31% สินเชื่อโฉนดที่ดิน 25% สินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์ 25% สินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์ 16% และอื่นๆ 3% (สินเชื่อส่วนบุคคลแบบไม่มีหลักประกันและสินเชื่อจำนำทะเบียนรถแทรกเตอร์) บริษัทมีสาขาทั้งหมด 5,430 สาขา ณ 3Q66

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรจะปรับตัว 9% (-1% สำหรับ EPS) ในปี 2567 ซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตของสินเชื่อที่ 20% credit cost ที่ลดลง 17 bps สู่ 2.15% และ NIM ที่ลดลง 187 bps

Bullish views	Bearish views
1. เราคาดว่าสินเชื่อจะเติบโตดี แต่จะชะลอตัวลงจากนโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้น	1. เราคาดว่า NIM จะหดตัวลงในปี 2567 จากการปรับอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ลดลงและต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น
2. เราคาดว่า credit cost จะลดลงในปี 2567 จาก NPL ที่ไหลเข้าน้อยลง	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ราคาตลาดมือสอง	มีแนวโน้มลดลงใน 2Q67	ลบ	มีความเสี่ยง downside ต่อ credit cost และขาดทุนถयी
ความเสี่ยงด้านกฎหมาย	มาตรการแก้หนี้ครัวเรือนที่จะทยอยบังคับใช้ในปี 2567-2568	ลบ	ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อการเติบโตของสินเชื่อ

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 25 bps ใน NIM	3%	1 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 25 bps ใน credit cost	3%	1 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า SAWAD มีนโยบายที่เหมาะสมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (แต่ไม่มีข้อมูลการปล่อยก๊าซคาร์บอน) และประเด็นด้านสังคม เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้เสีย ลูกค้ารายหนึ่งขณะคดีฟ้องร้องเกี่ยวกับสินเชื่อที่ดิน โดยอ้างว่า SAWAD กระทำผิดโดยใช้สัญญาที่ผิดกฎหมายที่ไม่ถูกต้อง ประเด็นนี้ทำให้เรามีความกังวลเกี่ยวกับ ESG

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	41.16 (2022)
Rank in Sector	5/41

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
SAWAD	3	No	Yes	BBB

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- SAWAD มุ่งมั่นที่จะลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593 ซึ่งสอดคล้องกับข้อตกลงปารีส บริษัทกำหนดเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัท (ขอบเขตที่ 1 และ 2) เป็นศูนย์ภายในปี 2583
- ในปี 2566 บริษัทดำเนินการรวบรวมข้อมูลก๊าซเรือนกระจกขอบเขต 1-3 ที่สำนักงานใหญ่และสาขา
- ปริมาณการใช้ไฟฟ้าในองค์กรลดลงจากปีฐาน 46%
- บริษัทตั้งเป้าลดการใช้กระดาษลงไม่เกิน 100 ตันต่อปี ตั้งแต่ปี 2566 ถึง 2568 โดยในปี 2566 ปริมาณการใช้กระดาษลดลง 24.07%
- ในปี 2566 ปริมาณการใช้น้ำรวม 77,478 ลูกบาศก์เมตร ลดลง 8.77% จากปี 2565

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ผลการสำรวจความพึงพอใจของลูกค้าในปี 2566 อยู่ที่ 94% เทียบกับเป้าหมาย 90%
- จำนวนการฝึกอบรมพนักงานด้านสิทธิมนุษยชนและแรงงาน: 12 ครั้ง ในปี 2566 สอดคล้องกับเป้าหมาย
- ผลการสำรวจความผูกพันของพนักงานอยู่ที่ 78% ในปี 2566 เทียบกับเป้าหมายที่ >70%
- จำนวนโครงการเพิ่มประสิทธิภาพการทำงาน 17 โครงการ

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2566 คณะกรรมการ SAWAD ประกอบด้วยกรรมการ 13 คน: กรรมการ 4 คนเป็นผู้บริหาร และ 9 คนเป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร กรรมการที่เป็นผู้บริหารคิดเป็น 30.77% ของกรรมการทั้งหมด และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารคิดเป็น 69.13% ของกรรมการทั้งหมด
- มีกรรมการอิสระจำนวน 5 คน ตามข้อกำหนดของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ กรรมการอิสระคิดเป็น 38.46% ของกรรมการทั้งหมด กรรมการ 1 คนเป็นผู้หญิง คิดเป็น 7.69% ของกรรมการทั้งหมด
- เมื่อจำแนกตามช่วงอายุ มีกรรมการจำนวน 3 ท่าน มีอายุระหว่าง 41-50 ปี; 5 ท่าน มีอายุระหว่าง 51-60 ปี; 3 ท่าน มีอายุระหว่าง 61-70 ปี และ 2 ท่าน มีอายุ 70 ปีขึ้นไป

ESG Disclosure Score

	2022	2021
ESG Disclosure Score	41.16	41.16
Environment	17.12	17.12
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
Biodiversity Policy	No	No
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Water Policy	Yes	Yes
Social	25.12	25.12
Human Rights Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Total Recordable Incident Rate - Employees	—	—
Number of Employees - CSR	9,745	9,745
Employee Turnover Pct	3.07	3.07
Governance	81.10	81.10
Size of the Board	13	13
Number of Board Meetings for the Year	13	13
Board Meeting Attendance Pct	92	92
Number of Female Executives	2	2
Number of Independent Directors	5	5
Board Duration (Years)	3	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล 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)	7,239	8,166	6,855	8,780	15,744	19,964	23,162	27,164
Interest expense	(Btmn)	828	903	791	862	2,266	3,646	4,243	4,864
Net interest income	(Btmn)	6,411	7,263	6,065	7,918	13,478	16,318	18,920	22,300
Non-interest income	(Btmn)	2,554	2,827	3,376	3,496	3,171	3,223	3,372	3,415
Non-interest expenses	(Btmn)	3,532	3,787	3,476	5,442	8,282	10,239	11,737	13,363
Earnings before tax & provision	(Btmn)	5,433	6,304	5,964	5,971	8,367	9,302	10,555	12,352
Tax	(Btmn)	952	1,192	1,352	1,097	1,375	1,404	1,584	1,867
Equities & minority interest	(Btmn)	(172)	(283)	(345)	(320)	(228)	(152)	(175)	(184)
Core pre-provision profit	(Btmn)	4,309	4,829	4,267	4,554	6,764	7,745	8,796	10,302
Provision	(Btmn)	552	321	(455)	78	1,763	2,280	2,634	3,016
Core net profit	(Btmn)	3,756	4,508	4,722	4,476	5,001	5,466	6,161	7,286
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	3,756	4,508	4,722	4,476	5,001	5,466	6,161	7,286
EPS	(Bt)	2.81	3.28	3.44	3.26	3.64	3.62	4.08	4.82
DPS	(Bt)	1.40	1.80	1.80	1.80	0.01	0.54	0.61	0.72

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Cash	(Btmn)	1,649	1,838	2,689	2,823	3,962	4,067	4,163	4,388
Gross loans	(Btmn)	37,294	39,450	33,668	55,147	96,981	115,085	135,800	158,426
Loan loss reserve	(Btmn)	813	1,312	736	748	1,830	2,632	3,559	4,619
Net loans	(Btmn)	36,485	38,344	33,318	55,063	95,996	113,297	133,086	154,651
Total assets	(Btmn)	45,462	52,007	49,967	69,482	111,465	128,919	148,866	170,733
S-T borrowings	(Btmn)	6,253	5,810	9,607	17,664	36,915	36,915	36,915	36,915
L-T borrowings	(Btmn)	11,264	13,994	8,736	17,960	38,283	50,283	64,883	80,383
Total liabilities	(Btmn)	25,270	27,937	22,992	40,477	80,268	92,273	106,878	122,383
Paid-up capital	(Btmn)	1,336	1,373	1,373	1,373	1,373	1,510	1,510	1,510
Total Equities	(Btmn)	18,388	22,085	24,698	25,662	28,177	33,627	38,968	45,330
BVPS	(Bt)	13.76	16.08	17.99	18.69	20.52	22.26	25.80	30.01

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
YoY loan growth	(%)	22.01	5.78	(14.66)	63.80	75.86	18.67	18.00	16.66
YoY non-NII growth	(%)	22.51	10.69	19.41	3.56	(9.29)	1.64	4.65	1.27
Yield on earn'g assets	(%)	19.91	18.58	16.31	16.54	17.33	15.88	15.57	15.57
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.61	4.23	4.13	3.19	4.09	4.49	4.49	4.44
Spread (%)	(%)	16.30	14.35	12.19	13.35	13.24	11.39	11.08	11.13
Net interest margin	(%)	17.63	16.52	14.43	14.92	14.83	12.98	12.72	12.78
Cost to income ratio	(%)	39.40	37.53	36.82	47.68	49.75	52.40	52.65	51.96
Provision expense/Total loans	(%)	1.63	0.84	(1.24)	0.18	2.32	2.15	2.10	2.05
NPLs/ Total Loans	(%)	3.83	3.75	3.71	2.51	3.09	3.71	4.27	4.48
LLR/NPLs	(%)	56.89	88.65	58.91	54.01	61.05	61.66	61.44	65.10
ROA	(%)	8.87	9.25	9.26	7.49	5.53	4.55	4.44	4.56
ROE	(%)	24.84	22.28	20.19	17.78	18.58	17.69	16.97	17.29
D/E	(x)	1.37	1.27	0.93	1.58	2.85	2.74	2.74	2.70

Financial statement

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	1,917	2,307	2,830	3,108	3,444	4,647	4,546	4,595
Interest expense	(Btmn)	183	235	277	344	482	690	749	789
Net interest income	(Btmn)	1,734	2,072	2,552	2,763	2,961	3,956	3,797	3,806
Non-interest income	(Btmn)	830	971	902	852	946	605	767	818
Non-interest expenses	(Btmn)	1,118	1,642	1,692	1,778	1,776	2,447	2,281	2,492
Earnings before tax & provision	(Btmn)	1,446	1,400	1,762	1,837	2,131	2,115	2,283	2,131
Tax	(Btmn)	291	295	292	325	342	375	333	367
Equities & minority interest	(Btmn)	(82)	(41)	(109)	(104)	(67)	(37)	(19)	(17)
Core pre-provision profit	(Btmn)	1,073	1,065	1,361	1,408	1,722	1,703	1,931	1,747
Provision	(Btmn)	31	(121)	148	208	575	316	664	486
Core net profit	(Btmn)	1,042	1,186	1,213	1,200	1,146	1,387	1,267	1,261
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,042	1,186	1,213	1,200	1,146	1,387	1,267	1,261
EPS (Bt)	(Bt)	0.76	0.86	0.88	0.87	0.83	1.01	0.92	0.92

Balance Sheet (Btmn)

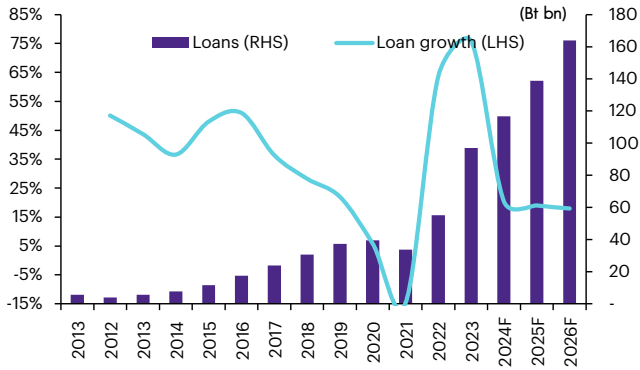
FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Cash	(Btmn)	3,084	3,502	2,823	2,578	3,476	7,183	3,962	5,462
Gross loans	(Btmn)	40,749	47,763	55,147	64,475	86,983	92,429	96,981	98,534
Loan loss reserve	(Btmn)	705	647	748	898	1,380	1,477	1,830	2,012
Net loans	(Btmn)	40,561	47,632	55,063	64,346	86,390	91,767	95,996	97,384
Total assets	(Btmn)	57,196	64,011	69,482	78,915	101,464	110,807	111,465	114,613
S-T borrowings	(Btmn)	16,197	18,079	17,664	25,036	29,179	32,820	36,915	38,122
L-T borrowings	(Btmn)	10,757	15,567	17,960	20,935	39,106	42,971	38,283	38,596
Total liabilities	(Btmn)	30,821	38,396	40,477	51,105	72,851	80,760	80,268	82,123
Paid-up capital	(Btmn)	1,373	1,373	1,373	1,373	1,373	1,373	1,373	1,373
Total Equities	(Btmn)	24,175	24,473	25,662	26,868	25,554	26,947	28,177	29,468
BVPS (Bt)	(Bt)	17.61	17.82	18.69	19.57	18.61	19.62	20.52	21.46

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
YoY loan growth	(%)	25.06	41.95	63.80	79.78	113.46	93.52	75.86	52.83
YoY non-NII growth	(%)	(0.18)	15.41	12.98	7.34	14.05	(37.66)	(14.88)	(4.05)
Yield on earn'g assets	(%)	16.78	17.21	18.12	17.17	15.16	17.42	16.18	15.90
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.08	3.10	3.20	3.38	3.38	3.83	3.97	4.16
Spread	(%)	13.70	14.11	14.92	13.79	11.78	13.58	12.21	11.74
Net interest margin	(%)	15.18	15.46	16.35	15.26	13.03	14.83	13.51	13.17
Cost to income ratio	(%)	43.59	53.97	48.99	49.19	45.46	53.63	49.97	53.90
Provision expense/Total loans	(%)	0.32	(1.09)	1.15	1.39	3.04	1.41	2.81	1.99
NPLs/ Total Loans	(%)	2.83	2.65	2.51	2.49	2.65	2.73	3.09	3.24
LLR/NPLs	(%)	61.04	51.21	54.01	55.92	59.93	58.45	61.05	63.05
ROA	(%)	7.67	7.83	7.27	6.47	5.08	5.23	4.56	4.46
ROE	(%)	16.74	19.50	19.36	18.28	17.49	21.14	18.38	17.50
D/E	(x)	1.27	1.57	1.58	1.90	2.85	3.00	2.85	2.79

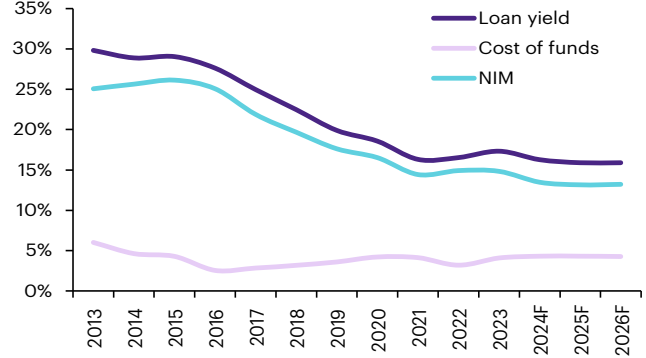
Appendix

Figure 1: Loan growth



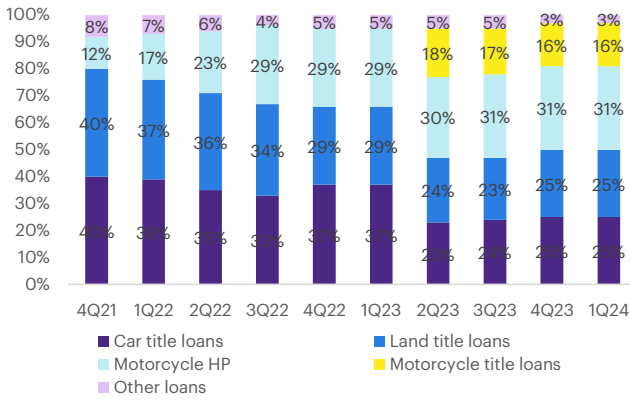
Source: SAWAD and InnovestX Research

Figure 2: NIM



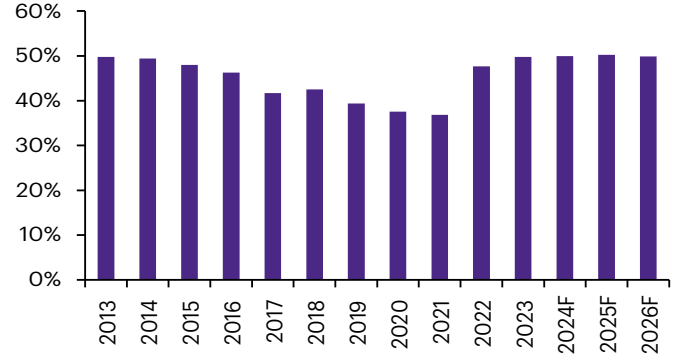
Source: SAWAD and InnovestX Research

Figure 3: Loan breakdown



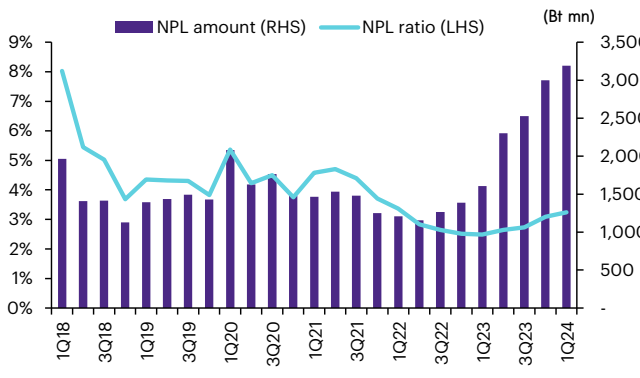
Source: SAWAD and InnovestX Research

Figure 4: Cost to income ratio



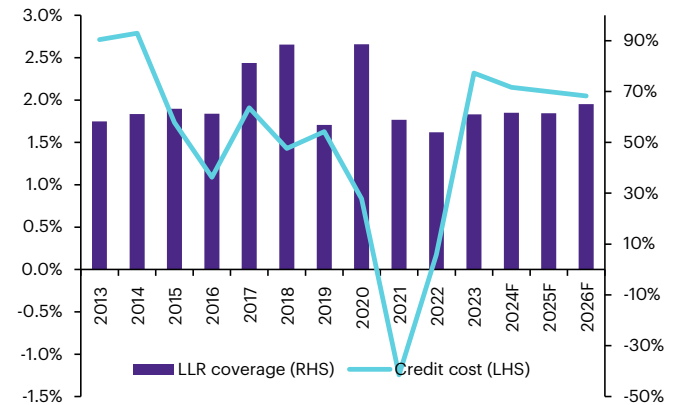
Source: SAWAD and InnovestX Research

Figure 5: NPLs



Source: SAWAD and InnovestX Research

Figure 6: Credit cost and LLR coverage



Source: SAWAD and InnovestX Research

Figure 7: Valuation summary (price as of May 17, 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	161.50	170.0	8.7	12.4	12.3	10.9	(15)	1	13	1.6	1.5	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	46.50	50.0	8.1	20.1	16.5	13.5	(4)	22	22	3.1	2.6	2.2	16	17	18	0.5	0.6	0.7
SAWAD	Neutral	41.50	43.0	4.9	11.4	11.5	10.2	12	(1)	13	2.0	1.9	1.6	19	18	17	0.0	1.3	1.5
TIDLOR	Outperform	20.90	27.0	30.7	15.5	13.2	10.5	(7)	18	25	2.1	1.9	1.6	14	15	17	1.3	1.5	1.9
THANI	Neutral	2.40	2.5	6.8	10.6	11.6	10.7	(27)	(9)	9	1.1	1.1	1.0	10	9	10	0.8	4.7	5.1
Average					14.2	13.4	11.7	(6)	5	15	2.2	2.0	1.7	16	15	16	1.4	2.4	2.7

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”) 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 กฤษต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น 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, BBK, 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, 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, ITCL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANN, 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, 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, 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, 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 (ได้สัมฤทธิ์ผล)

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, ITCL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANN, 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, 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, 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 (ประกาศเจตนาสมัคร)

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, BBK, 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, COCOLO, 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, 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, JCHK, 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, LTS, 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, QTCC, 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, TPC, 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, UREA, 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.