

อ็อน อนุสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) AEONTS

บริษัท อ็อน อนุสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)

Bloomberg AEONTS.TB
Reuters AEONTS.BK



ราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยลบแล้ว; ปรับเรตติ้งเป็น OUTPERFORM

เราปรับเรตติ้งสำหรับ AEONTS ขึ้นจาก NEUTRAL สู่ OUTPERFORM โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 170 บาท เนื่องจากราคาหุ้นปรับตัวลดลงมาแล้ว 19% YTD และคาดว่าผลประกอบการจะฟื้นตัวใน 2H67 เราเชื่อว่า valuation ปัจจุบัน (PE 9.8 เท่า และ PBV 1.2 เท่า) สะท้อนปัจจัยลบจากการทยอยปรับเพิ่มอัตราชำระหนี้ต้นฉบับเครดิตและมาตรการแก้หนี้เรื้อรัง (PD) ไม่เรียบร้อยแล้ว เราคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น 19% YoY แต่จะลดลง 33% QoQ ใน 1QFY67 และจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัวในปี FY2567

ECL ยังคงภายใต้แรงกดดัน เราคาดว่า credit cost จะเพิ่มขึ้น 270 bps QoQ (แต่ลดลง 61 bps YoY) สู่ 8.31% ใน 1QFY67 ซึ่งเป็นผลมาจาก: 1) การปรับตัวกลับสู่ระดับปกติจากระดับต่ำผิดปกติใน 4QFY66 ซึ่งได้รับประโยชน์จากการผ่อนคลายเกณฑ์การจัดชั้นลูกหนี้จากค้างชำระ 28 วัน เป็น 30 วัน และ 2) การปรับเพิ่มอัตราชำระหนี้ต้นฉบับเครดิตจาก 5% ในปี 2566 สู่ 8% ในปี 2567 เราคาดว่า credit cost จะอยู่ในระดับสูงใน 1HFY67 และจะลดลงภายหลังใน 2HFY67 เมื่อเศรษฐกิจฟื้นตัวจากการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณของรัฐบาล เราคาดการณ์ตามหลักความระมัดระวังว่า credit cost จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 8 bps สู่ 7.9% ในปี FY2567 และ 10 bps สู่ 8% ในปี FY2568 ซึ่งเป็นผลมาจากการทยอยปรับเพิ่มอัตราชำระหนี้ต้นฉบับเครดิตจาก 5% ของยอดเงินค้างชำระในปี 2566 เป็น 8% ในปี 2567 และ 10% ในปี 2568 บริษัทได้ตั้งสำรอง management overlay ไว้แล้ว 120 ลบ. เพื่อรองรับการปรับเพิ่มอัตราชำระหนี้ต้นฉบับเครดิตสู่ 8% ในปี 2567 และ 200 ลบ. เพื่อรองรับการปรับเพิ่มอัตราชำระหนี้ต้นฉบับเครดิตสู่ 10% ในปี 2568

NIM จะหดตัว สำหรับ 1QFY67 เราคาดว่า NIM จะเพิ่มขึ้น QoQ (อัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ขึ้นจากการมีสัดส่วนสินเชื่อส่วนบุคคลที่สูงขึ้น) แต่จะลดลง YoY (ต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น) สำหรับ 2QFY67 เราคาดว่ามาตรการแก้หนี้เรื้อรัง (PD) ของ ธปท. จะส่งผลกระทบต่อ NIM ของ AEONTS เล็กน้อย ทั้งนี้ ตั้งแต่เดือนเม.ย. 2567 เป็นต้นไป ลูกหนี้ที่เข้าร่วมมาตรการ PD จะได้รับทางเลือกในการเปลี่ยนสินเชื่อหมุนเวียนมาเป็นแบบมีระยะเวลา (term loan) และคิดอัตราดอกเบี้ยไม่เกิน 15% ต่อปี (เทียบกับอัตราเพดาน 25%) AEONTS คาดว่ามาตรการนี้จะส่งผลกระทบต่อรายได้ดอกเบี้ยของบริษัทราว 4-5 ลบ.ต่อเดือน ทั้งนี้ ในปี FY2567 เราคาดว่าต้นทุนทางการเงินจะเพิ่มขึ้น 25 bps มาอยู่ที่ 3.6% และ NIM จะลดลง 36 bps

สินเชื่อจะกลับมาเติบโต AEONTS คาดว่าสินเชื่อจะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ ใน 1QFY67 เนื่องจากการเร่งปล่อยสินเชื่อใหม่จะถูกหักล้างโดยการชำระคืนสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นจากการปรับเพิ่มอัตราชำระหนี้ต้นฉบับจาก 5% ในปี 2566 เป็น 8% ในปี 2567 AEONTS ยังคงเป้าการเติบโตของสินเชื่อไว้ที่ 5-7% ในปี FY2567 (เทียบกับ -3% ในปี FY2566) ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเราที่ 5%

หนี้สูญได้รับคืนและกำไรจากการขาย NPL จะเติบโต ใน 1QFY67 AEONTS พบว่าหนี้สูญได้รับคืนเพิ่มขึ้น แต่ไม่มีการขาย NPL AEONTS คาดว่าหนี้สูญได้รับคืนและกำไรจากการขาย NPL จะเพิ่มขึ้น 20% ในปี FY2567 บริษัทวางแผนขาย NPL สองครั้งในปี FY2567 (2QFY67 และ 4QFY67) เทียบกับเพียงครั้งเดียวในปี FY2566

พริวิว 1QFY67 และแนวโน้มผลประกอบการปี FY2567 สำหรับ 1QFY67 เราคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น 19% YoY (credit cost ลดลง, non-NII สูงขึ้น) แต่จะลดลง 33% QoQ (credit cost สูงขึ้น) สู่ 734 ลบ. เราคาดว่ากำไรปี FY2567 จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว โดยเกิดจากสินเชื่อที่เติบโต 5% NIM ที่แคบลง 36 bps อันเป็นผลมาจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นและอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ลดลง หนี้สูญได้รับคืนและกำไรจากการขาย NPL ที่เติบโต 20% และ credit cost ที่เพิ่มขึ้น 8 bps

ปรับเรตติ้งขึ้นสู่ OUTPERFORM โดยคงราคาเป้าหมายไว้ไม่เปลี่ยนแปลง เราปรับเรตติ้งสำหรับ AEONTS ขึ้นจาก NEUTRAL สู่ OUTPERFORM โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 170 บาท (อิงกับ PBV ที่ 1.6 เท่า ซึ่งคำนวณจาก ROE ระยะยาวที่ 13% cost of equity ที่ 8.86% และการเติบโตระยะยาวที่ 2%) เนื่องจากราคาหุ้นปรับตัวลดลงมาแล้ว 19% YTD และคาดว่าผลประกอบการจะฟื้นตัวใน 2H67

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ไม่ทั่วถึง 2) ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบจากมาตรการแก้หนี้ครั้งเรื้อรังของ ธปท. และ 3) ความเสี่ยง ESG ด้านการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

FY Feb of the following year	Unit	FY2022	FY2023	FY2024F	FY2025F	FY2025F
Net profit	(Bt mn)	3,815	3,259	3,304	3,621	4,163
EPS	(Bt)	15.26	13.04	13.22	14.49	16.65
BVPS	(Bt)	91.29	97.89	105.61	114.59	125.21
DPS	(Bt)	5.50	5.50	5.50	6.03	6.93
PER	(x)	8.52	9.97	9.84	8.97	7.81
EPS growth	(%)	7.38	(14.58)	1.39	9.60	14.94
PBV	(x)	1.42	1.33	1.23	1.13	1.04
ROE	(%)	17.87	13.78	12.99	13.16	13.89
Dividend yield	(%)	4.23	4.23	4.23	4.64	5.33

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Jun 20) (Bt)	130.00
Target price (Bt)	170.00
Mkt cap (Btbn)	32.50
Mkt cap (US\$m)	886
Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.20
Sector % SET	3.18
Shares issued (mn)	250
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	192.5 / 127.5
Avg. daily 6m (US\$m)	0.89
Foreign limit / actual (%)	49 / 47
Free float (%)	30.9
Dividend policy (%)	≥ 30

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(16.4)	(11.9)	(31.8)
Relative to SET	(11.7)	(5.8)	(20.0)

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability / ESG Score

SET ESG Ratings No

ESG Bloomberg Rank in the sector

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

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

AEONTS ไม่มีคะแนน ESG ใดๆตามที่ตาม บริษัทดำเนินงานโดยตระหนักถึงความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม และหลักธรรมาภิบาล

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

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

จุดเด่น

AEONTS เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจสินเชื่ออุปโภคบริโภคชั้นนำ โดยให้บริการสินเชื่อส่วนบุคคล สินเชื่อบัตรเครดิต และสินเชื่อเช่าซื้อ (รถจักรยานยนต์ รถมือสอง และเครื่องใช้ไฟฟ้า) AEONTS มีส่วนแบ่งตลาดราว 9% ในส่วนของสินเชื่อบัตรเครดิต และ 11% ในส่วนของสินเชื่อส่วนบุคคล โครงสร้างสินเชื่อของบริษัทประกอบด้วย สินเชื่อส่วนบุคคล 47%, สินเชื่อบัตรเครดิต 47% และสินเชื่อเช่าซื้อ 6% AEONTS มีบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจสินเชื่ออุปโภคบริโภคในกัมพูชา ลาว และเมียนมา

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรปี FY2567 จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว โดยเกิดจากสินเชื่อที่เติบโต 5% NIM ที่แคบลง 36 bps อันเป็นผลมาจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นและอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ลดลง หนี้สูญได้รับคืนและกำไรจากการขาย NPL ที่เติบโต 20% และ credit cost ที่เพิ่มขึ้น 8 bps

Bullish views	Bearish views
1. การกลับมาขยายสินเชื่อในปี FY2567	1. NIM จะลดลงอันเป็นผลมาจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นและอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ลดลงจากกฎระเบียบที่เข้มงวดมากขึ้น
2. การขยายธุรกิจสินเชื่อดิจิทัลและสินเชื่อจำนำทะเบียน และธุรกิจ AMC	2. คุณภาพสินทรัพย์ได้รับแรงกดดันจาก NPL และการทยอยปรับเพิ่มอัตราชำระขั้นต่ำบัตรเครดิต
3. การคาดการณ์ว่าหนี้สูญได้รับคืนและกำไรจากการขาย NPL จะเติบโต	3. อัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อและการเติบโตของสินเชื่อได้รับแรงกดดันจากมาตรการแก้หนี้ครัวเรือนของ ธปท.

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
มาตรการแก้หนี้ครัวเรือนของ ธปท.	การดำเนินการตามมาตรการการให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบและเป็นธรรมในเดือนม.ค. 2567 มาตรการแก้หนี้เรื้อรังในเดือนเม.ย. 2567 และมาตรการกำหนดภาระหนี้ต่อรายได้ในปี 2568	ส่งผลกระทบต่อความเสี่ยงต่อการเติบโตของสินเชื่อและ NIM	เราคาดว่ากำไรปี FY2567 จะลดลงเล็กน้อย และ NIM จะเผชิญแรงกดดัน

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 50 bps ใน NIM	4%	2 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 50 bps ใน credit cost	8%	4 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

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

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

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

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- AEONTS ดำเนินการบริหารจัดการทรัพยากรในการดำเนินธุรกิจ อันได้แก่: 1) การลดการใช้กระดาษและพลาสติก 2) การจัดการขยะและของเสีย 3) การนำวัสดุกลับมาใช้ซ้ำ 4) การจัดการด้านไฟฟ้าและน้ำ และ 5) การจัดการด้านพลังงานเชื้อเพลิง
- บริษัทได้เข้าร่วมเป็นสมาชิกในการจัดการเพื่อลดปัญหาก๊าซเรือนกระจกในกลุ่มของบริษัท อีออน ไฟแนนเชียล เซอร์วิส จำกัด ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งนำมาตั้งเป้าหมายและแผนการดำเนินงานเพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก อันประกอบด้วยแผนการดำเนินงานระยะสั้นและระยะยาว โดยมีเป้าหมายให้ก้าวสู่ Zero CO2 Society ดังนี้: 1) ลด 35% ภายในปี พ.ศ. 2573 และ 2) Zero CO2 ภายในปี พ.ศ. 2593

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

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

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

- ณ วันที่ 29 ก.พ. 2566 โครงสร้างของคณะกรรมการบริษัท ประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้บริหารจำนวน 6 คน (50%) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารจำนวน 2 คน (17%) กรรมการอิสระ 4 คน (33%) รวมทั้งสิ้น 12 คน โดยมีกรรมการสุภาพสตรีจำนวน 2 คน (17%)
- ในปี 2566 กรรมการอิสระทั้งหมดของบริษัท 4 ท่าน มีเพียง 1 ท่านที่มีวาระการดำรงตำแหน่งต่อเนื่องเกินกว่า 9 ปี แต่ตลอดระยะเวลาการดำรงตำแหน่งนั้น กรรมการอิสระท่านดังกล่าว ยังสามารถรักษาคุณสมบัติของกรรมการอิสระได้อย่างครบถ้วน สามารถให้ความเห็นอย่างเป็นอิสระ และเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

ESG Disclosure Score

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

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY Feb 20 of the following year	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Interest & dividend income	(Btmn)	20,348	18,587	17,903	19,055	18,767	18,755	19,838	21,227
Interest expense	(Btmn)	2,209	2,096	1,745	1,904	2,162	2,311	2,482	2,687
Net interest income	(Btmn)	18,139	16,491	16,158	17,151	16,605	16,444	17,356	18,539
Non-interest income	(Btmn)	2,927	2,701	2,888	3,277	3,198	3,691	3,980	4,294
Non-interest expenses	(Btmn)	9,263	8,309	7,844	8,215	8,402	8,612	8,870	9,136
Earnings before tax & provision	(Btmn)	11,803	10,882	11,203	12,213	11,402	11,524	12,465	13,697
Tax	(Btmn)	1,024	967	1,000	996	824	826	905	1,041
Equities & minority interest	(Btmn)	(158)	(16)	(21)	(139)	(79)	0	0	0
Core pre-provision profit	(Btmn)	10,622	9,899	10,182	11,078	10,499	10,698	11,560	12,656
Provision	(Btmn)	6,646	6,210	6,629	7,263	7,240	7,393	7,938	8,494
Core net profit	(Btmn)	3,975	3,690	3,553	3,815	3,259	3,304	3,621	4,163
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	3,975	3,690	3,553	3,815	3,259	3,304	3,621	4,163
EPS	(Bt)	15.90	14.76	14.21	15.26	13.04	13.22	14.49	16.65
DPS	(Bt)	5.00	4.50	5.20	5.50	5.50	5.50	6.03	6.93

Balance Sheet

FY Feb 20 of the following year	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Cash	(Btmn)	4,994	5,105	4,236	3,816	2,797	3,133	3,240	3,286
Gross loans	(Btmn)	90,232	87,433	91,028	93,937	91,305	95,871	102,582	109,763
Loan loss reserve	(Btmn)	3,962	11,593	10,951	10,125	8,288	8,288	8,288	8,288
Net loans	(Btmn)	86,270	75,839	80,076	83,812	83,017	87,583	94,294	101,475
Total assets	(Btmn)	95,396	87,389	90,469	95,207	92,499	97,428	104,274	111,530
Borrowings	(Btmn)	71,471	64,567	67,400	67,905	64,141	67,141	71,741	76,341
Total liabilities	(Btmn)	74,270	70,009	70,205	71,859	67,437	70,437	75,037	79,637
Minority Interest	(Btmn)	397	322	375	527	589	589	589	589
Paid-up capital	(Btmn)	250	250	250	250	250	250	250	250
Total Equities	(Btmn)	20,728	17,058	19,889	22,821	24,472	26,402	28,648	31,304
BVPS	(Bt)	82.91	68.23	79.55	91.29	97.89	105.61	114.59	125.21

Key Financial Ratios & Key assumptions

FY Feb 20 of the following year	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
YoY loan growth	(%)	9.36	(3.10)	4.11	3.20	(2.80)	5.00	7.00	7.00
Yield on earn'g assets	(%)	23.56	20.92	20.06	20.60	20.26	20.04	19.99	19.99
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.32	3.18	2.72	2.89	3.37	3.62	3.67	3.72
Spread	(%)	20.23	17.74	17.34	17.71	16.90	16.43	16.33	16.28
Net interest margin	(%)	21.00	18.56	18.11	18.55	17.93	17.57	17.49	17.46
ROA	(%)	4.36	4.04	4.00	4.11	3.47	3.48	3.59	3.86
ROE	(%)	20.50	19.53	19.23	17.87	13.78	12.99	13.16	13.89
NPLs/ Total Loans	(%)	3.67	5.77	4.86	5.69	4.97	5.56	5.98	6.13
Provision/Total loans	(%)	7.69	6.99	7.43	7.85	7.82	7.90	8.00	8.00
LLR/NPLs	(%)	119.48	229.93	247.35	189.60	182.81	155.45	135.14	123.22
Cost to income ratio	(%)	43.97	43.30	41.18	40.22	42.43	42.77	41.58	40.01
D/E	(x)	3.58	4.10	3.53	3.15	2.76	2.67	2.62	2.54

Financial statement

Profit and Loss Statement

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

Balance Sheet

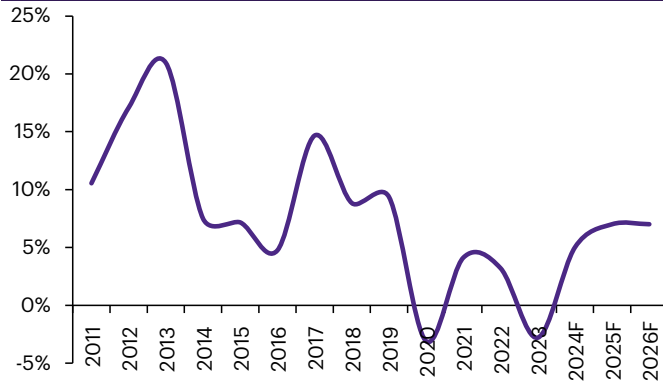
FY Feb 20 of the following year	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Cash	(Btmn)	4,321	4,176	3,814	3,816	3,596	3,794	3,159	2,797
Gross loans	(Btmn)	92,728	93,975	95,106	93,937	93,798	93,969	93,894	91,305
Loan loss reserve	(Btmn)	10,772	10,669	10,470	10,125	10,199	10,086	9,488	8,288
Net loans	(Btmn)	81,955	83,307	84,636	83,812	83,599	83,883	84,407	83,017
Total assets	(Btmn)	93,092	95,490	96,164	95,195	94,317	94,946	94,333	92,476
Borrowings	(Btmn)	68,238	70,627	69,680	67,905	65,857	66,371	66,537	64,141
Total liabilities	(Btmn)	71,379	73,478	73,849	71,859	70,425	70,717	70,014	67,437
Minority Interest	(Btmn)	419	478	557	527	544	593	615	589
Paid-up capital	(Btmn)	250	250	250	250	250	250	250	250
Total Equities	(Btmn)	21,713	22,012	22,315	23,339	23,892	24,230	24,319	24,472
BVPS	(Bt)	86.85	88.05	89.26	93.36	95.57	96.92	97.28	97.89

Key Financial Ratios

FY Feb 20 of the following year	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
YoY loan growth	(%)	6.96	7.92	6.21	3.20	1.15	(0.01)	(1.27)	(2.80)
Yield on earn'g assets	(%)	20.48	20.40	20.32	20.25	20.14	20.32	19.80	19.96
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.65	2.77	2.78	3.13	3.24	3.57	3.16	3.46
Spread	(%)	17.83	17.63	17.54	17.13	16.90	16.75	16.64	16.51
Net interest margin	(%)	18.58	18.39	18.31	18.04	17.89	17.88	17.62	17.59
ROA	(%)	4.86	3.83	4.61	2.90	2.61	3.56	2.98	4.68
ROE	(%)	21.25	16.53	19.92	12.14	10.46	14.00	11.63	17.93
NPLs/ Total Loans	(%)	5.30	5.48	5.61	5.69	5.91	0.00	0.00	0.00
Provision/Total loans	(%)	6.81	7.93	7.97	8.31	8.92	8.30	8.09	5.61
LLR/NPLs	(%)	219.31	207.21	196.09	189.60	184.06	173.59	162.08	182.81
Cost to income ratio	(%)	40.31	39.66	38.16	42.86	41.23	40.60	43.19	44.78
D/E (x)	(x)	3.29	3.34	3.31	3.08	2.95	2.92	2.88	2.76

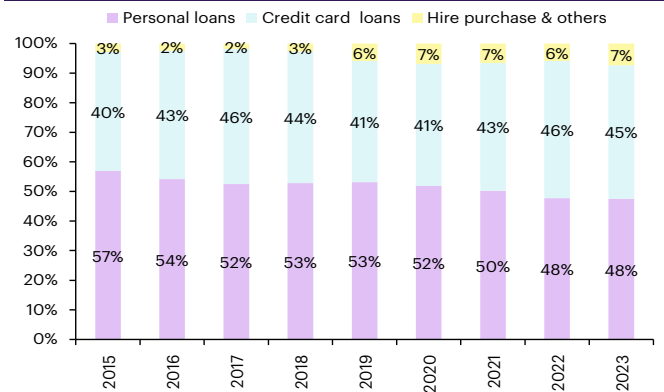
Appendix

Figure 1: Loan growth



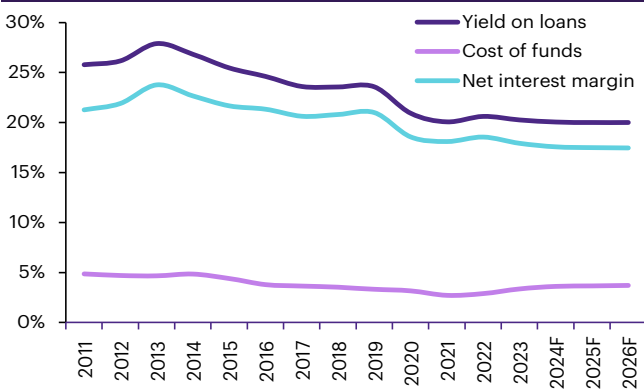
Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 2: Loan breakdown



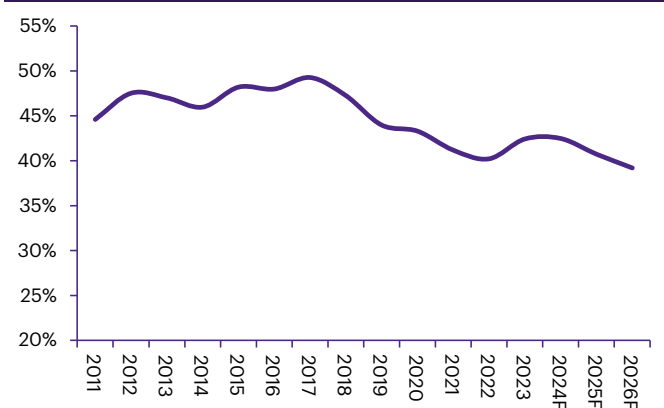
Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 3: NIM, loan yield, and cost of funds



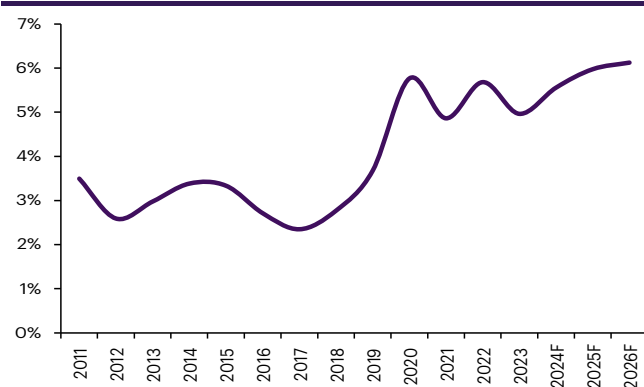
Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 4: Cost to income ratio



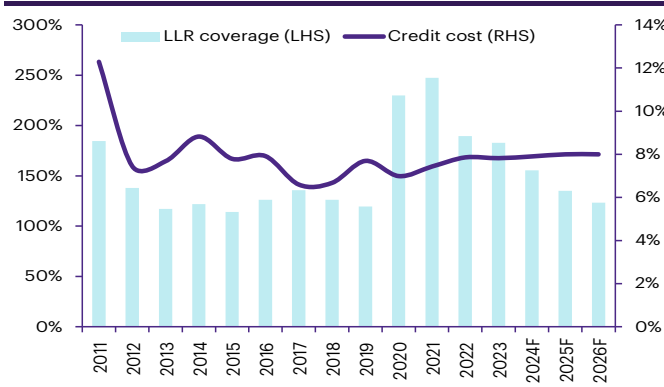
Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 5: NPL ratio



Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 6: Credit cost and LLR coverage



Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Jun 20, 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	Outperform	130.00	170.0	35.0	10.0	9.8	9.0	(15)	1	10	1.3	1.2	1.1	14	13	13	4.2	4.2	4.6
KTC	Underperform	43.00	40.0	(4.3)	15.2	15.1	14.0	3	1	7	3.1	2.8	2.5	22	19	19	2.6	2.7	2.9
MTC	Neutral	43.00	50.0	16.9	18.6	15.2	12.4	(4)	22	22	2.9	2.4	2.1	16	17	18	0.5	0.7	0.8
SAWAD	Neutral	34.75	43.0	25.3	9.5	9.6	8.5	12	(1)	13	1.7	1.6	1.3	19	18	17	0.0	1.6	1.8
TIDLOR	Outperform	18.40	27.0	48.5	13.6	11.6	9.2	(7)	18	25	1.8	1.7	1.4	14	15	17	1.5	1.7	2.2
THANI	Neutral	2.16	2.5	21.2	9.5	10.0	9.2	(27)	(5)	9	1.0	1.0	0.9	10	10	10	0.9	5.5	6.0
Average					12.7	11.9	10.4	(6)	6	14	2.0	1.8	1.6	16	15	16	1.6	2.7	3.0

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต เอ็กซ์ 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 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 รวมถึงพิจารณาคุณลักษณะของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต เอ็กซ์ 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, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, 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, 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, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTK, 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, AAI, ADVANC, AE, 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, BLA, BPP, BRR, BSBM, BTC, 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, GGS, 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, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MD, 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, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTCG, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, 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, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKG, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ET, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCC, 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, MAGURO, 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, 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, SCL, 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, THMU, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRIFN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQU, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.