

# เงินติดล้อ

บริษัท เงินติดล้อ จำกัด (มหาชน)

# TIDLOR

Bloomberg TIDLOR.BK  
Reuters TIDLOR.BK



## ปรับ TP ลดลงจากความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่สูงขึ้น

หลังการประชุมนักวิเคราะห์ เราปรับราคาเป้าหมายของ TIDLOR ลดลงค่อนข้างมากจาก 25 บาท สู่ 17 บาท หลักๆ เกิดจากความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** เนื่องจากเราเชื่อว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลงมาก (-12% หลังประกาศผลประกอบการ 2Q67 และ -38% YTD) สะท้อนความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่สูงขึ้นจากเศรษฐกิจที่เติบโตต่ำไปเรียบร้อยแล้ว เราปรับประมาณการกำไรของ TIDLOR ลดลง 3% สำหรับปี 2567 และ 8% สำหรับปี 2568 เนื่องจากเราปรับประมาณการ credit cost เพิ่มขึ้น และปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อลดลง ซึ่งได้รับการชดเชยบางส่วนจากการปรับประมาณการ NIM เพิ่มขึ้น (จากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้) โดยปัจจุบันเราคาดว่า EPS จะเติบโตในระดับปานกลางที่ 12% ในปี 2567 และ 15% ในปี 2568

**ปรับประมาณการ credit cost เพิ่มขึ้น** TIDLOR คาดว่า credit cost ปี 2567 จะสูงกว่าเป้าหมายที่บริษัทวางไว้ก่อนหน้านี้ที่ 3-3.35% และมีแนวโน้มที่จะอยู่ในระดับใกล้เคียงกับ 2Q67 ที่ 3.6% เราปรับประมาณการ credit cost ปี 2567 เพิ่มขึ้นจาก 3.45% สู่ 3.6% (+21 bps) โดยคาดว่า credit cost จะปรับตัวขึ้นอีกใน 2H67 นอกจากนี้เรายังปรับประมาณการ credit cost ปี 2568 เพิ่มขึ้นจาก 3.4% สู่ 3.55% (-5 bps) ด้วย

**ปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อลดลง** TIDLOR คาดว่าการเติบโตของสินเชื่อในปี 2567 จะอยู่ที่กรอบล่างของเป้าหมายที่บริษัทวางไว้ที่ 10-20% จากการใช้นโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดยิ่งขึ้นเพื่อควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อของ TIDLOR ลดลงจาก 17% สู่ 12% สำหรับปี 2567 และจาก 16% สู่ 12% สำหรับปี 2568 เราคาดว่า การเติบโตของสินเชื่อ QoQ ใน 3Q67 และ 4Q67 จะอยู่ที่ 3% QoQ ใกล้เคียงกับ 1Q67 และ 2Q67

**ปรับประมาณการ NIM เพิ่มขึ้นสู่ระดับที่มีการขยายตัว** TIDLOR คาดว่า NIM จะเพิ่มขึ้นในปี 2567 อันเป็นผลมาจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 100 bps เพื่อสะท้อนอัตราผลตอบแทนที่ปรับด้วยความเสี่ยงที่สูงขึ้นสำหรับลูกค้าสินเชื่อรายใหม่ โดยใน 2Q67 NIM ของบริษัทกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้น 21 bps QoQ สู่ 15.89% อันเป็นผลมาจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ 35 bps ในเดือนธ.ค. 2566 ในขณะที่ต้นทุนทางการเงินดูเหมือนจะเพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด โดยต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 10 bps ใน 2Q67 ชำกว่าที่บริษัทคาดการณ์ไว้ที่ +40 bps สำหรับปี 2567 เราปรับประมาณการ NIM เพิ่มขึ้น 33 bps สู่ 15.84% (+27 bps) สำหรับปี 2567 และ 43 bps สู่ 16% (+15 bps) สำหรับปี 2568

**รายได้ค่านายหน้าเติบโตดี** TIDLOR คาดว่าการเติบโตของเบี้ยประกันวินาศภัยในปี 2567 จะอยู่ที่ระดับกลางถึงระดับสูงของกรอบเป้าหมายที่บริษัทวางไว้ที่ 10-20% เทียบกับ +22% YoY ใน 1H67 บริษัทเพิ่งปรับเปลี่ยนแบรนด์ธุรกิจนายหน้าประกันภัยเป็น “ประกันติดล้อ” เราคาดว่า การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะช่วยให้ลูกค้าจดจำแบรนด์ได้ดีขึ้นและยอดเบี้ยประกันวินาศภัยเพิ่มขึ้น เราคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมจะเติบโตที่ดีที่ 17% ในปี 2567 และ 15% ในปี 2568

**ปรับประมาณการกำไรลดลงสู่ระดับที่เติบโตปานกลาง** เราปรับประมาณการกำไรของ TIDLOR ลดลง 3% สำหรับปี 2567 และ 8% สำหรับปี 2568 โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรของ TIDLOR จะเติบโตในระดับปานกลางที่ 16% (+12% สำหรับ EPS) ในปี 2567 และ 15% ในปี 2568 เราคาดว่ากำไรจะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ และเพิ่มขึ้น YoY ใน 3Q67 และ 4Q67

**คงคำแนะนำ OUTPERFORM แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงค่อนข้างมาก** เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ TIDLOR แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงสู่ 17 บาท (ที่ PBV 1.35 เท่า อ้างอิง ROE ระยะยาวที่ 12.5% cost of equity ที่ 9.7% และการเติบโตระยะยาวที่ 2%) หรือ PE ปี 2567 ที่ 9.3 เท่า

**ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ:** 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ไม่ทั่วถึง 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากอัตราดอกเบี้ยสองที่ลดลง 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากธนาคารต่างๆ 4) ความเสี่ยงด้านกฎหมาย และ 5) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

### Forecasts and valuation

FY Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net profit	(Bt mn)	3,640	3,790	4,391	5,043	5,682
EPS	(Bt)	1.46	1.35	1.51	1.73	1.95
BVPS	(Bt)	10.18	10.12	11.00	12.43	14.04
DPS	(Bt)	0.29	0.27	0.30	0.35	0.39
PER	(x)	9.47	10.23	9.16	7.97	7.08
EPS growth	(%)	6.67	(7.45)	11.74	14.84	12.65
PBV	(x)	1.36	1.36	1.25	1.11	0.98
ROE	(%)	15.22	14.08	14.52	14.77	14.73
Dividend yields	(%)	2.12	1.96	2.18	2.51	2.83

Source: InnovestX Research

## Tactical: OUTPERFORM (3-month)

### Stock data

Last close (Aug 9) (Bt)	13.80
Target price (Bt)	17.00
Mkt cap (Btbn)	38.77
Mkt cap (US\$mn)	1,104

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.24
Sector % SET	2.73
Shares issued (mn)	2,809
Par value (Bt)	3.70
12-m high / low (Bt)	23.6 / 13
Avg. daily 6m (US\$mn)	6.69
Foreign limit / actual (%)	100 / 26
Free float (%)	53.4
Dividend policy (%)	≥ 20

### Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(23.8)	(35.8)	(35.5)
Relative to SET	(22.2)	(32.1)	(23.8)

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

## บมจ. เงินติดล้อ

### จุดเด่น

TIDLOR เป็นผู้นำในตลาดไมโครไฟแนนซ์ที่มีขนาดใหญ่และยังมีการเข้าถึงจำกัด (untapped market) และตลาดนายหน้าประกันภัยที่มีการกระจายตัวสูง TIDLOR เป็นผู้บุกเบิกการให้บริการทางการเงินที่ขับเคลื่อนด้วยเทคโนโลยี บริษัทมีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 1 ในตลาดสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน และมีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 2 ในตลาดไมโครไฟแนนซ์ บริษัทมีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 2 ในธุรกิจนายหน้าประกันวินาศภัยที่จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประกันวินาศภัยให้แก่รายย่อย

### แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรจะเติบโตเพิ่มขึ้นจาก 4% ในปี 2566 สู่ 16% ในปี 2567 โดยได้รับการสนับสนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 12% รายได้ค่าธรรมเนียมที่เติบโต 17% และ NIM ที่ขยายตัว 27 bps แม้ว่าจะมีแรงกดดันจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น 21 bps

Bullish views	Bearish views
1. สินเชื่อมีแนวโน้มเติบโตในระดับปานกลาง เนื่องจากตลาดไมโครไฟแนนซ์มีขนาดใหญ่และยังมีการเข้าถึงจำกัด (untapped market)	1. credit cost และ NPL เพิ่มขึ้น เพราะโครงการช่วยเหลือลูกค้านี้สิ้นสุดและเศรษฐกิจฟื้นตัวไม่ทั่วถึง
2. รายได้จากธุรกิจนายหน้าประกันภัยเติบโตดี	

### ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ราคารถมือสอง	ราคารถมือสองลดลง	ลบ	ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อ credit cost
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	แนวโน้มที่จะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง 25 bps	บวก	ปัจจัยนี้จะทำให้ต้นทุนทางการเงินลดลงเล็กน้อย
NPL เพิ่มขึ้น	เศรษฐกิจฟื้นตัวไม่ทั่วถึงและเติบโตช้ากว่า คาด		ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อ credit cost

### การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 2 ppt ในอัตราการเติบโตของสินเชื่อ	4%	1 บาท/หุ้น
NIM ลดลง 50 bps	5%	1 บาท/หุ้น
credit cost เพิ่มขึ้น 50 bps	7%	1.5 บาท/หุ้น

## บมจ. เงินติดล้อ

### 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 ตั้งเป้าลดการใช้พลังงานและการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลงร้อยละ 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
- สำหรับประเภทกิจกรรมเพื่อสังคมที่บริษัทพิจารณาและให้ความสำคัญมีดังนี้: 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) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท 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	18,523	20,962	23,463
Interest expense	(Btmn)	1,006	1,178	1,121	1,235	1,842	2,399	2,732	2,988
<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>16,124</b>	<b>18,230</b>	<b>20,476</b>
Non-interest income	(Btmn)	1,823	1,824	2,222	2,742	3,427	3,986	4,568	5,109
Non-interest expenses	(Btmn)	5,168	5,772	6,559	7,923	9,401	10,957	12,448	14,013
<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>9,153</b>	<b>10,350</b>	<b>11,571</b>
Provision	(Btmn)	531	582	414	1,583	2,986	3,663	4,046	4,469
<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>5,489</b>	<b>6,304</b>	<b>7,102</b>
Tax	(Btmn)	551	611	784	893	953	1,098	1,261	1,420
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>4,391</b>	<b>5,043</b>	<b>5,682</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>1.51</b>	<b>1.73</b>	<b>1.95</b>
DPS	(Bt)	0.90	0.00	0.27	0.29	0.27	0.30	0.35	0.39

### 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	107,503	120,441	134,927
Loan loss reserve	(Btmn)	2,702	2,763	2,611	3,199	3,981	5,817	7,845	10,084
<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>103,123</b>	<b>114,032</b>	<b>126,280</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>109,789</b>	<b>120,863</b>	<b>133,345</b>
Total borrowings	(Btmn)	37,094	39,695	41,894	56,613	68,980	74,980	81,880	89,680
<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>77,732</b>	<b>84,641</b>	<b>92,451</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>32,057</b>	<b>36,222</b>	<b>40,895</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>11.00</b>	<b>12.43</b>	<b>14.04</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	11.96	12.03	12.03
Yield on earn'g assets	(%)	17.49	17.75	17.68	17.87	17.67	18.20	18.39	18.38
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.95	3.07	2.75	2.51	2.93	3.33	3.48	3.48
Spread (%)	(%)	14.54	14.68	14.93	15.37	14.74	14.87	14.91	14.89
Net interest margin	(%)	15.19	15.35	15.66	16.11	15.58	15.84	16.00	16.04
Cost to income ratio	(%)	61.15	61.53	60.03	56.44	54.88	54.49	54.60	54.77
Provision expense/Total loans	(%)	1.22	1.18	0.75	2.26	3.39	3.60	3.55	3.50
NPLs/ Total Loans	(%)	1.29	1.67	1.21	1.61	1.54	1.62	1.70	1.77
LLR/NPLs	(%)	438.85	325.07	356.57	248.90	269.52	333.17	383.23	422.90
ROA	(%)	4.98	4.75	5.29	4.81	4.10	4.18	4.37	4.47
ROE	(%)	26.38	22.91	18.56	15.22	14.08	14.52	14.77	14.73
D/E	(x)	4.18	3.54	1.97	2.33	2.52	2.42	2.34	2.26

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	3,260	3,520	3,567	3,744	4,000	4,233	4,374	4,566
Interest expense	(Btmn)	313	367	395	426	484	537	557	590
<b>Net interest income</b>	(Btmn)	<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>	<b>3,976</b>
Non-interest income	(Btmn)	670	847	778	786	834	1,029	935	898
Non-interest expenses	(Btmn)	1,983	2,339	2,120	2,270	2,409	2,602	2,569	2,604
<b>Pre-provision profit</b>	(Btmn)	<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>	<b>2,270</b>
Provision	(Btmn)	513	646	635	670	681	1,000	809	905
<b>Pre-tax profit</b>	(Btmn)	<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>	<b>1,365</b>
Tax	(Btmn)	220	199	241	236	253	223	270	274
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	(Btmn)	<b>901</b>	<b>817</b>	<b>955</b>	<b>927</b>	<b>1,007</b>	<b>901</b>	<b>1,104</b>	<b>1,091</b>
<b>EPS</b>	<b>(Bt)</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>	<b>0.37</b>

### Balance Sheet

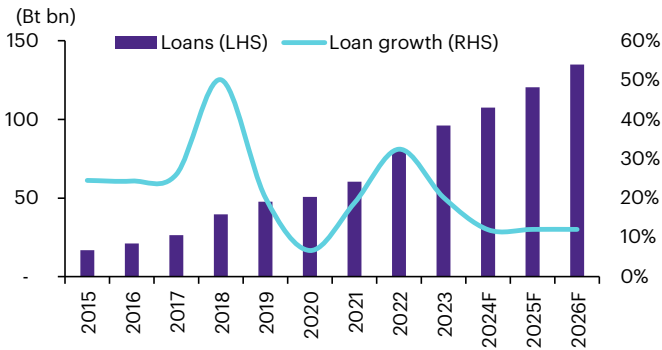
FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Gross loans	(Btmn)	74,564	79,898	81,693	85,882	90,506	96,020	98,666	101,463
Loan loss reserve	(Btmn)	2,918	3,199	3,364	3,573	3,678	3,981	4,244	4,356
<b>Net loans</b>	(Btmn)	<b>72,947</b>	<b>78,067</b>	<b>79,676</b>	<b>83,672</b>	<b>88,210</b>	<b>93,475</b>	<b>95,889</b>	<b>98,686</b>
<b>Total assets</b>	(Btmn)	<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>	<b>105,294</b>
Total borrowings	(Btmn)	52,333	56,613	59,872	61,527	64,664	68,980	71,460	72,828
<b>Total liabilities</b>	(Btmn)	<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>	<b>75,440</b>
Paid-up capital	(Btmn)	9,240	9,240	9,240	10,395	10,395	10,395	10,395	10,780
<b>Total Equities</b>	(Btmn)	<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>29,854</b>
<b>BVPS</b>	<b>(Bt)</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>	<b>10.25</b>

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
YoY loan growth	(%)	34.09	32.42	26.58	23.71	21.38	20.18	20.78	18.14
Yield on earn'g assets	(%)	18.11	18.23	17.66	17.87	18.14	18.16	17.97	18.25
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.48	2.69	2.71	2.81	3.07	3.21	3.17	3.27
Spread (%)	(%)	15.63	15.54	14.95	15.06	15.08	14.94	14.80	14.98
Net interest margin	(%)	16.37	16.33	15.71	15.84	15.95	15.85	15.69	15.89
Cost to income ratio	(%)	54.81	58.46	53.66	55.32	55.38	55.06	54.06	53.42
Provision expense/Total loans	(%)	2.85	3.35	3.14	3.20	3.09	4.29	3.32	3.62
NPLs/ Total Loans	(%)	1.54	1.61	1.53	1.56	1.54	1.54	1.63	1.89
LLR/NPLs	(%)	253.52	248.90	269.72	265.95	264.44	269.52	264.10	227.31
ROA	(%)	4.69	3.99	4.40	4.14	4.36	3.70	4.33	4.18
ROE	(%)	14.92	13.07	14.76	14.01	14.88	12.87	15.25	14.71
D/E	(x)	2.22	2.33	2.37	2.40	2.43	2.52	2.52	2.53

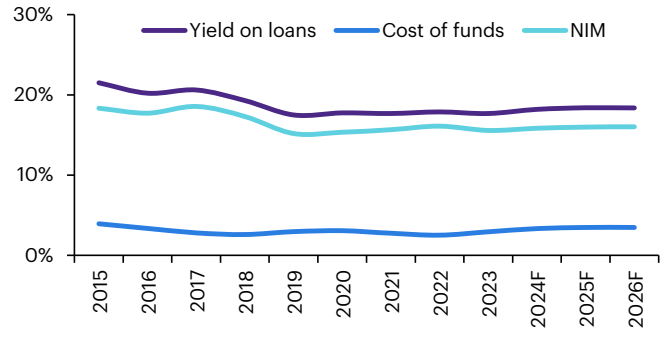
Appendix

Figure 1: Loan growth



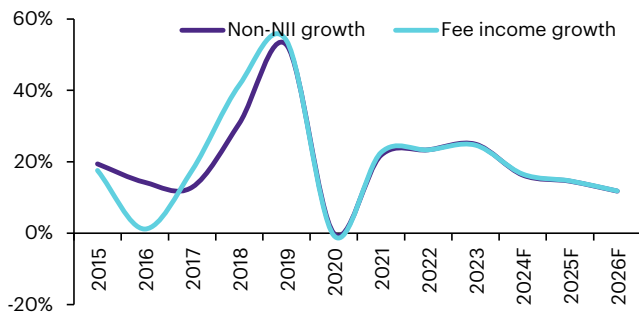
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: NIM



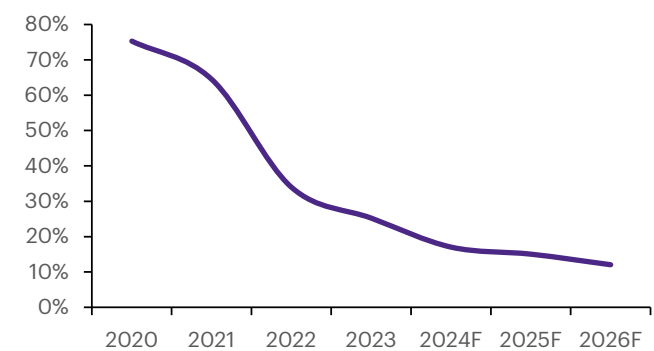
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 3: Non-NII and fee income growth



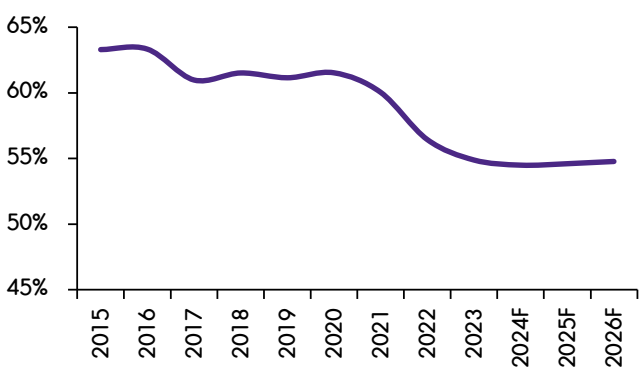
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 4: Growth in insurance brokerage income



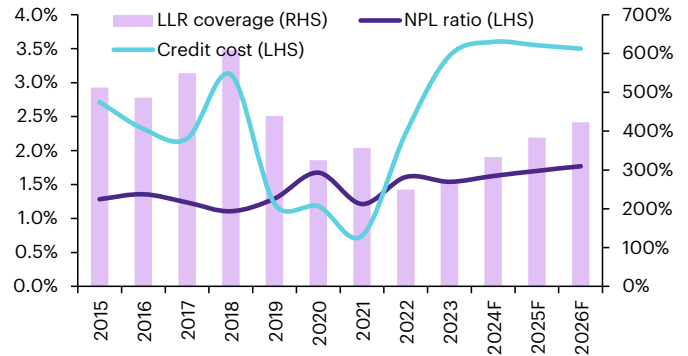
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 5: Cost to income ratio



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 6: Asset quality



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Aug 9, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
AEONTS	Outperform	109.00	158.0	50.0	8.4	8.6	8.0	(15)	(2)	7	1.1	1.0	1.0	14	13	12	5.0	5.0	5.4
KTC	Underperform	39.00	35.0	(7.4)	13.8	13.8	13.2	3	0	4	2.8	2.5	2.2	22	19	18	2.9	2.9	3.0
MTC	Outperform	40.50	49.0	21.7	17.5	15.1	12.4	(4)	16	22	2.7	2.3	2.0	16	17	17	0.5	0.7	0.8
SAWAD	Neutral	29.25	40.0	38.5	8.0	8.4	7.5	12	(4)	12	1.4	1.3	1.1	19	17	16	0.0	1.8	2.0
TIDLOR	Outperform	13.80	17.0	25.4	10.2	9.2	8.0	(7)	12	15	1.4	1.3	1.1	14	15	15	2.0	2.2	2.5
THANI	Neutral	1.76	2.0	19.9	7.7	8.8	8.0	(27)	(12)	10	0.8	0.8	0.8	10	9	9	1.1	6.2	6.9
<b>Average</b>					<b>10.9</b>	<b>10.6</b>	<b>9.5</b>	<b>(6)</b>	<b>1</b>	<b>11</b>	<b>1.7</b>	<b>1.5</b>	<b>1.4</b>	<b>16</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>1.9</b>	<b>3.1</b>	<b>3.4</b>

Source: InnovestX Research

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น 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 ก็เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 กริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ 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 รวมถึงพิจารณาญาณของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย 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, BGGI, 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, 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, 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, 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, BSRC, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

**Companies with Good CG Scoring**

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RUH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, 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 (ได้คุ้มครอง)**

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, BGGI, 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, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, 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, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RIML, 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, TASCOS, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

**Declared (ประกาศเจตนา)**

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, PEER, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

**N/A**

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, 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, FM, 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, 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, NCP, 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, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTGC, RAM, RCL, READY, RICHY, RUH, 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, THUMI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

**Explanations**

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