ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น

SAWAD

บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

Bloomberg SAWAD TB
Reuters SAWAD.BK

innovestX บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

เติบโตช้าลงและมีหลายปัจจัยเสี่ยง

หลังการประชุมนักวิเคราะห์ เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ SAWAD และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 32 บาท SAWAD ปรับลดเป้าการเติบโตของสินเชื่อลงเพื่อรับมือกับปัญหาสภาพคล่องท่ามกลางภาวะตลาดหุ้นกู้ที่ไม่เอื้ออำนวย SAWAD คาดว่า credit cost จะลดลงใน 2H67 ซึ่งในมุมมองของเราถือว่าเป็นการมองในแง่บวกเกินไป แม้ว่าราคาหุ้น SAWAD ปรับตัวลดลงมาแล้ว 24% ตั้งแต่เดือนมิ.ย. แต่เราเชื่อว่า valuation ปัจจุบันยังไม่สมเหตุสมผล เนื่องจากบริษัทต้องเผชิญกับหลายปัจจัยเสี่ยง เช่น คุณภาพสินทรัพย์ สภาพคล่อง และ ESG

ปรับลดเป้าการเติบโตของสินเชื่อ SAWAD ปรับลดเป้าการเติบโตของสินเชื่อปี 2567 ลงจาก 20% สู่ 10% สอดคล้องกับประมาณการของเรา ซึ่งเป็นผลมาจาก: 1) การใช้นโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้น โดยบริษัทลด LTV ลงมาอยู่ที่ 40% ตั้งแต่เดือนม.ค. จาก 50-60% ในปี 2565-2566 และ 2) สภาวะแวดล้อมที่ไม่เอื้ออำนวยต่อการออกหุ้นกู้ บริษัทวางแผนจะปล่อยสินเชื่อเพิ่มมากขึ้นใน 2H67 หลังจากเติบโตเพียง 2% YTD ใน 1H67 โดยการปล่อยสินเชื่อใหม่หลักๆ จะเป็นสินเชื่อจำนำทะเบียนรถแทนที่จะเป็นสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์

เป้า credit cost เป็นการมองในแง่บวกมากเกินไป SAWAD คาดว่า credit cost จะลดลงมาอยู่ที่ราว 1.8% ใน 2H67 เทียบกับ 2.1% ใน 1H67 ผู้บริหารของ SAWAD คาดว่าขาดทุนรถจักรยานยนต์ยึดจากสินเชื่อเช่าซื้อจะลดลงสู่ระดับปกติใน 2H67 อันเป็นผลมาจากการเร่งยึดหลักประกันและขายรถจักรยานยนต์ที่ยึดให้แล้วเสร็จใน 2Q67 และ NPL เกิดใหม่ที่ชะลอตัวลงหลังจากใช้นโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้น โดยปรับ LTV ลดลง เราเชื่อว่าเป้า credit cost ของ SAWAD เป็นการมองในแง่บวกมากเกินไป เมื่อพิจารณาจากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอและไม่ทั่วถึงเป็นเวลานาน รวมถึงความไม่แน่นอนของราคารถมือสอง เราคงประมาณการ credit cost ปี 2567 ไว้ตามหลักความระมัดระวังที่ 2.25% โดยคาดว่า credit cost จะเพิ่มขึ้นใน 2H67

การรับมือกับปัญหาสภาพคล่อง SAWAD มีการจัดหาแหล่งเงินทุนไว้แล้วเพื่อให้มั่นใจว่าจะสามารถชำระหนี้ที่ครบกำหนดได้ด้วยการชะลอการปล่อยสินเชื่อ บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานราว 4-5 พันลบ./เดือน มีวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินที่สามารถใช้ได้จำนวน 6 พันลบ. และวงเงินสินเชื่อจาก Cathay United Bank ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทราว US$30-40 ล้าน ทั้งนี้ ณ 2Q67 SAWAD มีหุ้นกู้มูลค่า 1.79 หมื่นลบ. ที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 2.12 หมื่นลบ. บริษัทจะเลื่อนการออกหุ้นกู้ออกไปเป็นสิ้นปีนี้

การสอบสวนของ DSI กรมสอบสวนคดีพิเศษ (DSI) มีการรับกรณีที่มีบุคคลกล่าวหา SAWAD ว่ากระทำความผิดอาญาเกี่ยวกับการเรียกดอกเบี้ยเกินอัตราในการดำเนินธุรกิจสินเชื่อของบริษัทไว้เป็นคดีพิเศษ SAWAD ยืนยันว่าบริษัทปฏิบัติตามกฎระเบียบ และคาดว่าประเด็นเหล่านี้จะมีความชัดเจนมากขึ้นในอีก 2-3 สัปดาห์ข้างหน้า

คงคำแนะนำ NEUTRAL และคงราคาเป้าหมายไว้ไม่เปลี่ยนแปลง เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ SAWAD และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 32 บาท อ้างอิง PBV 1.3 เท่า (ใช้สมมติฐาน ROE ระยะยาวที่ 14% cost of equity ที่ 10% และการเติบโตระยะยาวที่ 3%) หรือ PE ปี 2568 ที่ 9.5 เท่า

ปัจจัยเสี่ยง 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึงและราคารถมือสองที่ลดลง 2) ความเสี่ยงด้านการระดมทุนจากภาวะตลาดหุ้นกู้ที่ไม่เอื้ออำนวย 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากธนาคาร 4) ความเสี่ยงด้านกฎหมาย และ 5) ความเสี่ยง ESG จากการสอบสวนของ DSI และคดีฟ้องร้องศาล

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data	
Last close (Aug 16) (Bt)	32.00
Target price (Bt)	32.00
Mkt cap (Btbn)	32.64
Mkt cap (US$mn)	937
Risk rating	M
Mkt cap (%) SET	0.30
Sector % SET	2.84
Shares issued (mn)	1,510
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	47.1 / 27.3
Avg. daily 6m (US$mn)	7.52
Foreign limit / actual (%)	49 / 30
Free float (%)	44.8
Dividend policy (%)	≥ 40

Share performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	(14.1)	(22.9)	(21.3)
Relative to SET	(13.0)	(18.2)	(7.7)

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 จากคดีฟ้องร้องศาลและการสอบสวนของ DSI

Source: Bloomberg Finance L.P.

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

นักวิเคราะห์

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

จุดเด่น

SAWAD เป็นผู้ให้บริการสินเชื่อรายย่อย (ไมโครไฟแนนซ์) ชั้นนำของประเทศไทย โดยให้บริการสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ สินเชื่อโฉนดที่ดิน และนาโนไฟแนนซ์ โดยส่วนใหญ่เป็นการปล่อยสินเชื่อให้กับลูกค้าบุคคลที่มีรายได้ต่ำซึ่งไม่สามารถเข้าถึงบริการทางการเงินจากธนาคารพาณิชย์ แต่มียานพาหนะและ/หรือที่ดินเป็นของตนเองเพื่อใช้เป็นหลักประกัน ณ 2Q67 สัดส่วนสินเชื่อของบริษัทประกอบด้วยสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ 31% สินเชื่อโฉนดที่ดิน 25% สินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์ 25% สินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์ 16% และอื่นๆ 3% (สินเชื่อส่วนบุคคลแบบไม่มีหลักประกันและสินเชื่อจำนำทะเบียนรถแทรกเตอร์) บริษัทมีสาขารวมทั้งหมด 5,622 สาขา ณ 2Q67

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรจะเติบโต 2% (-7% สำหรับ EPS) ในปี 2567 โดยสินเชื่อจะเติบโต 10% credit cost จะลดลง 7 bps สู่ 2.25% และ NIM จะลดลง 249 bps

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

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อีเว้นท์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ราคารถมือสอง	มีแนวโน้มลดลงใน 2H67	ลบ	มีความเสี่ยง downside ต่อ credit cost และขาดทุนรถยึด
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 ลูกค้ารายหนึ่งชนะคดีฟ้องร้องเกี่ยวกับสินเชื่อโฉนดที่ดิน โดยอ้างว่า SAWAD กระทำผิดโดยใช้สัญญากู้ยืมที่ไม่ถูกต้อง ความเสี่ยง ESG จากคดีฟ้องร้องศาลและการสอบสวนของ DSI ทำให้เรามีความกังวลเกี่ยวกับประเด็น 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 1 0 0 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	2022
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) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการทำงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Interest & dividend income	(Btmn)	7,239	8,166	6,855	8,780	15,744	18,838	20,827	23,953
Interest expense	(Btmn)	828	903	791	862	2,266	3,335	3,659	4,125
Net interest income	(Btmn)	**6,411**	**7,263**	**6,065**	**7,918**	**13,478**	**15,503**	**17,168**	**19,828**
Non-interest income	(Btmn)	2,554	2,827	3,376	3,496	3,171	2,961	3,100	3,139
Non-interest expenses	(Btmn)	3,532	3,787	3,476	5,442	8,282	9,638	11,093	12,648
Earnings before tax & provision	(Btmn)	**5,433**	**6,304**	**5,964**	**5,971**	**8,367**	**8,826**	**9,174**	**10,319**
Tax	(Btmn)	952	1,192	1,352	1,097	1,375	1,307	1,319	1,470
Equities & minority interest	(Btmn)	(172)	(283)	(345)	(320)	(228)	(114)	(131)	(138)
Core pre-provision profit	(Btmn)	**4,309**	**4,829**	**4,267**	**4,554**	**6,764**	**7,405**	**7,724**	**8,711**
Provision	(Btmn)	552	321	(455)	78	1,763	2,291	2,580	2,968
Core net profit	(Btmn)	**3,756**	**4,508**	**4,722**	**4,476**	**5,001**	**5,114**	**5,144**	**5,744**
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	**3,756**	**4,508**	**4,722**	**4,476**	**5,001**	**5,114**	**5,144**	**5,744**
EPS	**(Bt)**	**2.81**	**3.28**	**3.44**	**3.26**	**3.64**	**3.39**	**3.41**	**3.80**
DPS	(Bt)	1.40	1.80	1.80	1.80	0.01	0.51	0.51	0.57

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	4,125	4,349	4,667
Gross loans	(Btmn)	37,294	39,450	33,668	55,147	96,981	106,679	122,683	141,110
Loan loss reserve	(Btmn)	813	1,312	736	748	1,830	2,636	3,544	4,588
Net loans	(Btmn)	**36,485**	**38,344**	**33,318**	**55,063**	**95,996**	**104,888**	**119,984**	**137,366**
Total assets	(Btmn)	**45,462**	**52,007**	**49,967**	**69,482**	**111,465**	**120,567**	**135,949**	**153,727**
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	42,283	53,283	66,083
Total liabilities	(Btmn)	**25,270**	**27,937**	**22,992**	**40,477**	**80,268**	**84,273**	**95,278**	**108,083**
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**	**33,275**	**37,652**	**42,624**
BVPS	**(Bt)**	**13.76**	**16.08**	**17.99**	**18.69**	**20.52**	**22.03**	**24.93**	**28.22**

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	10.00	15.00	15.02
YoY non-NII growth	(%)	22.51	10.69	19.41	3.56	(9.29)	(6.63)	4.70	1.25
Yield on earn'g assets	(%)	21.34	21.28	18.75	19.77	20.70	18.50	18.16	18.16
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.61	4.23	4.13	3.19	4.09	4.32	4.32	4.27
Spread (%)	(%)	17.73	17.06	14.62	16.58	16.61	14.18	13.84	13.89
Net interest margin	(%)	18.89	18.93	16.59	17.83	17.72	15.22	14.97	15.03
Cost to income ratio	(%)	39.40	37.53	36.82	47.68	49.75	52.20	54.73	55.07
Provision expense/Total loans	(%)	1.63	0.84	(1.24)	0.18	2.32	2.25	2.25	2.25
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	66.62	67.72	72.59
ROA	(%)	8.87	9.25	9.26	7.49	5.53	4.41	4.01	3.97
ROE	(%)	24.84	22.28	20.19	17.78	18.58	16.64	14.51	14.31
D/E	(x)	1.37	1.27	0.93	1.58	2.85	2.53	2.53	2.54

Financial statement

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	2,307	2,830	3,108	3,444	4,647	4,546	4,595	4,662
Interest expense	(Btmn)	235	277	344	482	690	749	789	793
Net interest income	(Btmn)	**2,072**	**2,552**	**2,763**	**2,961**	**3,956**	**3,797**	**3,806**	**3,869**
Non-interest income	(Btmn)	971	902	852	946	605	767	818	666
Non-interest expenses	(Btmn)	1,642	1,692	1,778	1,776	2,447	2,281	2,492	2,325
Earnings before tax & provision	(Btmn)	**1,400**	**1,762**	**1,837**	**2,131**	**2,115**	**2,283**	**2,131**	**2,210**
Tax	(Btmn)	295	292	325	342	375	333	367	352
Equities & minority interest	(Btmn)	(41)	(109)	(104)	(67)	(37)	(19)	(17)	(56)
Core pre-provision profit	(Btmn)	**1,065**	**1,361**	**1,408**	**1,722**	**1,703**	**1,931**	**1,747**	**1,802**
Provision	(Btmn)	(121)	148	208	575	316	664	486	537
Core net profit	(Btmn)	**1,186**	**1,213**	**1,200**	**1,146**	**1,387**	**1,267**	**1,261**	**1,265**
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	**1,186**	**1,213**	**1,200**	**1,146**	**1,387**	**1,267**	**1,261**	**1,265**
EPS (Bt)	**(Bt)**	**0.86**	**0.88**	**0.87**	**0.83**	**1.01**	**0.92**	**0.92**	**0.84**

Balance Sheet (Btmn)

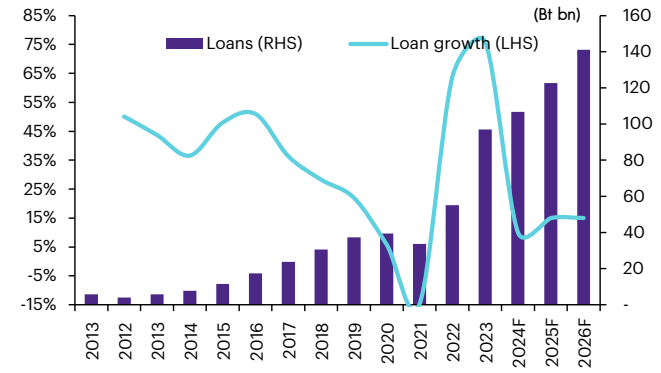
FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Cash	(Btmn)	3,502	2,823	2,578	3,476	7,183	3,962	5,462	5,256
Gross loans	(Btmn)	47,763	55,147	64,475	86,983	92,429	96,981	98,534	98,792
Loan loss reserve	(Btmn)	647	748	898	1,380	1,477	1,830	2,012	2,218
Net loans	(Btmn)	**47,632**	**55,063**	**64,346**	**86,390**	**91,767**	**95,996**	**97,384**	**97,451**
Total assets	(Btmn)	**64,011**	**69,482**	**78,915**	**101,464**	**110,807**	**111,465**	**114,613**	**114,288**
S-T borrowings	(Btmn)	18,079	17,664	25,036	29,179	32,820	36,915	38,122	39,846
L-T borrowings	(Btmn)	15,567	17,960	20,935	39,106	42,971	38,283	38,596	35,913
Total liabilities	(Btmn)	**38,396**	**40,477**	**51,105**	**72,851**	**80,760**	**80,268**	**82,123**	**80,503**
Paid-up capital	(Btmn)	1,373	1,373	1,373	1,373	1,373	1,373	1,373	1,510
Total Equities	(Btmn)	**24,473**	**25,662**	**26,868**	**25,554**	**26,947**	**28,177**	**29,468**	**30,713**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**17.82**	**18.69**	**19.57**	**18.61**	**19.62**	**20.52**	**21.46**	**20.33**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
YoY loan growth	(%)	41.95	63.80	79.78	113.46	93.52	75.86	52.83	13.58
YoY non-NII growth	(%)	15.41	12.98	7.34	14.05	(37.66)	(14.88)	(4.05)	(29.61)
Yield on earn'g assets	(%)	20.85	22.00	20.78	18.19	20.72	19.20	18.80	18.90
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.10	3.20	3.38	3.38	3.83	3.97	4.16	4.16
Spread	(%)	17.75	18.79	17.41	14.81	16.89	15.23	14.64	14.74
Net interest margin	(%)	18.73	19.84	18.48	15.64	17.64	16.04	15.57	15.69
Cost to income ratio	(%)	53.97	48.99	49.19	45.46	53.63	49.97	53.90	51.28
Provision expense/Total loans	(%)	(1.09)	1.15	1.39	3.04	1.41	2.81	1.99	2.18
NPLs/ Total Loans	(%)	2.65	2.51	2.49	2.65	2.73	3.09	3.24	3.40
LLR/NPLs	(%)	51.21	54.01	55.92	59.93	58.45	61.05	63.05	66.02
ROA	(%)	7.83	7.27	6.47	5.08	5.23	4.56	4.46	4.42
ROE	(%)	19.50	19.36	18.28	17.49	21.14	18.38	17.50	16.82
D/E	(x)	1.57	1.58	1.90	2.85	3.00	2.85	2.79	2.62

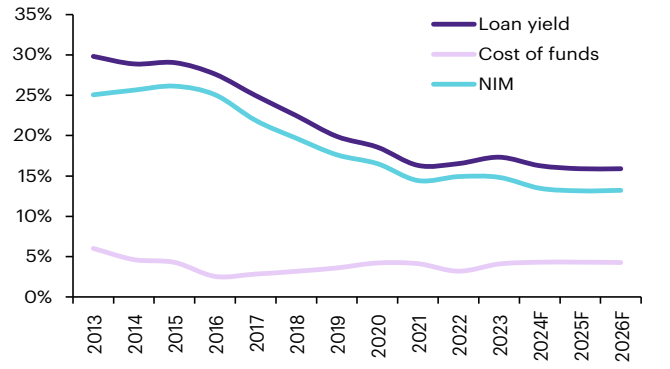
Appendix

Figure 1: Loan growth



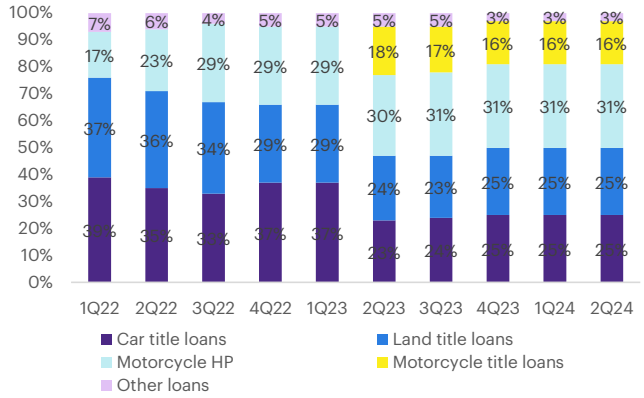
Source: SAWAD and InnovestX Research

Figure 2: NIM



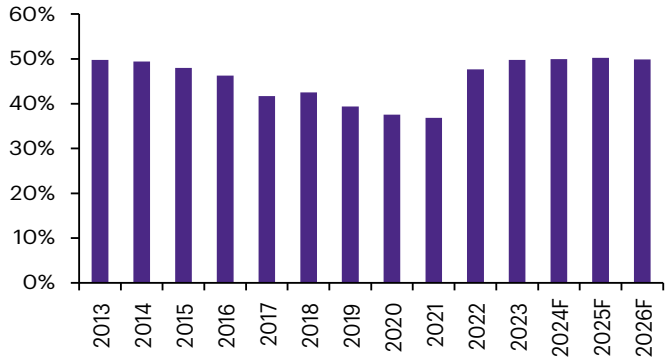
Source: SAWAD and InnovestX Research

Figure 3: Loan breakdown



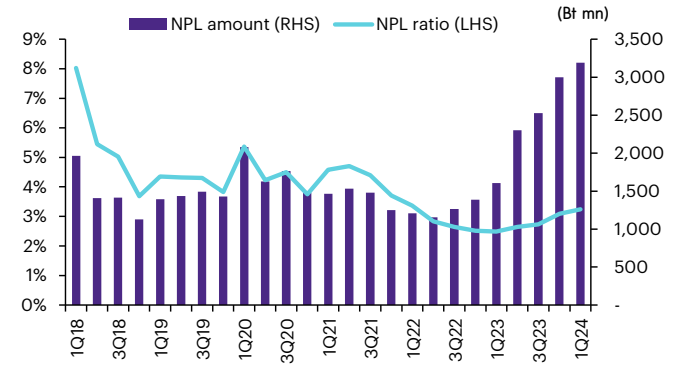
Source: SAWAD and InnovestX Research

Figure 4: Cost to income ratio



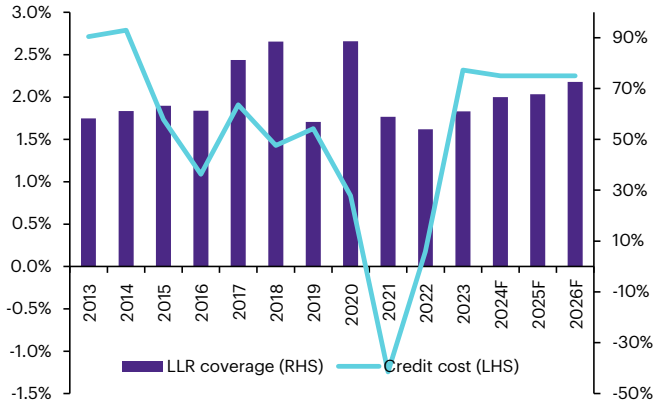
Source: SAWAD and InnovestX Research

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 Aug 16, 2024)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
AEONTS	Outperform	110.00	158.0	48.6	8.4	8.7	8.1	(15)	(2)	7	1.1	1.0	1.0	14	13	12	5.0	5.0	5.3
KTC	Underperform	39.75	35.0	(9.1)	14.0	14.0	13.5	3	0	4	2.9	2.6	2.3	22	19	18	2.8	2.8	3.0
MTC	Outperform	42.50	49.0	15.9	18.4	15.8	13.0	(4)	16	22	2.8	2.4	2.1	16	17	17	0.5	0.6	0.8
SAWAD	Neutral	32.00	32.0	1.6	8.8	9.5	9.4	12	(7)	1	1.6	1.5	1.3	19	17	15	0.0	1.6	1.6
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	1.81	2.0	16.6	8.0	9.1	8.3	(27)	(12)	10	0.8	0.8	0.8	10	9	9	1.1	6.1	6.7
Average					**11.3**	**11.0**	**10.0**	**(6)**	**1**	**10**	**1.8**	**1.6**	**1.4**	**16**	**15**	**14**	**1.9**	**3.1**	**3.3**

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด ("INVX") เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ทีเกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด ("INVX") ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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, AUCT, 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, OISHI[1], 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, SEAOIL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP[2], SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, 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, WIIK, 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, TCCC[3], 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.
[1]OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023
[2]SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023
[3]TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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, 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, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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, AUCT, 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, DTCI, 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, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, 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, TTT, 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.