

กลุ่ม Consumer finance

กันยายน 2567

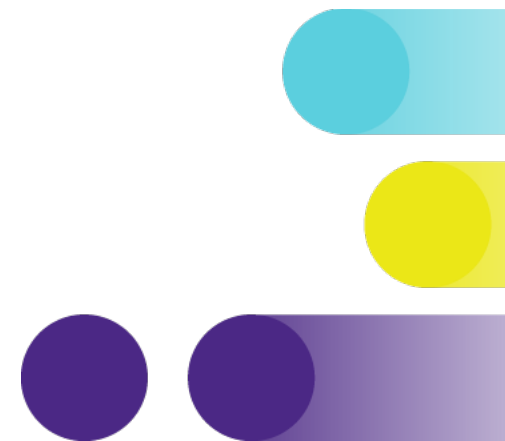
กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

InnovestX Securities Co., Ltd.



วงวนปัญหาด้านคุณภาพสินทรัพย์

- แม้ช่วงที่เลวร้ายที่สุดผ่านไปแล้ว แต่กลุ่ม consumer finance ยังคงเผชิญกับวงวนปัญหาด้านคุณภาพสินทรัพย์ โดย NPL ไหลเข้าและ credit cost ปรับตัวเพิ่มขึ้นใน 1H67
- ใน 2H67 คุณภาพสินทรัพย์น่าจะได้รับประโยชน์จากการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณและแนวโน้มที่จะเริ่มใช้ดิจิทัลวอลเล็ต แต่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์น้ำท่วมในภาคเหนือของประเทศไทย
- บริษัทในกลุ่ม consumer finance ใช้นโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้น โดยปรับ LTV ลดลง แต่รายการมือสองยังคงมีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบจากการเร่งยึดรถ หลังจากปรับ LTV ลดลงในปี 2566 และ 1H67 ขาดทุนรถยึดคาดว่าจะลดลงใน 2H67 และปี 2568
- เราคาดว่า MTC TIDLOR และ SAWAD จะมี credit cost เพิ่มขึ้น HoH เพิ่มขึ้นใน 2H67 จากนั้นจะปรับตัวลดลงเล็กน้อยในปี 2568
- สำหรับ KTC และ AEONTS คาดว่า credit cost จะลดลง HoH ใน 2H67 หลังจาก credit cost ใน 1H67 พุ่งสูงขึ้นจากการปรับเพิ่มอัตราค่าธรรมเนียมเครดิตขึ้นต่ำจาก 5% เป็น 8% โดยอัตราค่าธรรมเนียมเครดิตขั้นต่ำจะยังคงอยู่ที่ 8% ต่อไปอีก 1 ปี จนถึงสิ้นปี 2568 แทนที่จะกลับมาอยู่ที่อัตราเดิมที่ 10% ดังนั้นเราคาดว่า credit cost ของสองบริษัทนี้จะอยู่ในระดับทรงตัวในปี 2568

Credit cost														
	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F	2026F
AEONTS	8.36%	8.92%	8.30%	8.09%	5.61%	9.14%	8.74%	8.32%	6.91%	7.85%	7.82%	8.25%	8.25%	8.25%
KTC	5.83%	5.30%	5.54%	5.60%	5.93%	6.23%	6.44%	6.33%	6.04%	4.98%	5.48%	6.00%	6.00%	6.00%
MTC	4.29%	3.51%	3.76%	3.88%	3.67%	3.16%	3.08%	3.36%	3.44%	2.70%	3.72%	3.25%	3.20%	3.10%
TIDLOR	3.23%	3.14%	3.20%	3.09%	4.29%	3.32%	3.62%	3.70%	3.76%	2.26%	3.39%	3.60%	3.50%	3.40%
SAWAD	1.07%	1.39%	3.04%	1.41%	2.81%	1.99%	2.18%	2.31%	2.43%	0.18%	2.32%	2.20%	2.10%	2.00%

Note: AEONTS' 2Q24 figure is forecasted by InnovestX Research
Source: Company data and InnovestX Research

NPL ไหลเข้าเพิ่มขึ้น

การเคลื่อนไหวของ NPL

	% QoQ change in NPLs							% QoQ change in NPLs + write off				
	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
AEONTS	0%	4%	4%	7%	-26%	9%	3%	41%	51%	14%	55%	44%
KTC	-4%	5%	10%	-10%	27%	-14%	-1%	70%	48%	96%	152%	74%
MTC	34%	14%	12%	-1%	1%	0%	0%	29%	24%	23%	20%	22%
TIDLOR	12%	-3%	8%	4%	1%	14%	19%	45%	46%	52%	53%	69%
SAWAD	10%	16%	43%	10%	19%	6%	5%	49%	19%	31%	17%	16%

อัตราส่วน NPL และอัตราส่วนสินเชื่อ Stage 2

	NPLs/Total loans							Stage 2 loans/Total loans						
	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
AEONTS	5.7%	5.9%	6.1%	6.5%	5.0%	5.4%	5.5%	3.8%	4.0%	4.1%	4.2%	3.2%	3.1%	4.2%
KTC	1.8%	1.9%	2.0%	1.8%	2.2%	2.0%	2.0%	11.3%	11.8%	12.2%	12.2%	12.5%	11.8%	11.3%
MTC	2.9%	3.2%	3.4%	3.2%	3.2%	3.1%	2.9%	10.1%	10.2%	10.0%	10.1%	10.1%	9.2%	8.9%
TIDLOR	1.6%	1.5%	1.6%	1.5%	1.5%	1.6%	1.9%	17.9%	18.3%	17.9%	17.2%	17.2%	16.9%	17.8%
SAWAD	2.5%	2.5%	2.6%	2.7%	3.1%	3.2%	3.4%	6.6%	7.2%	7.6%	7.9%	8.5%	9.6%	11.1%

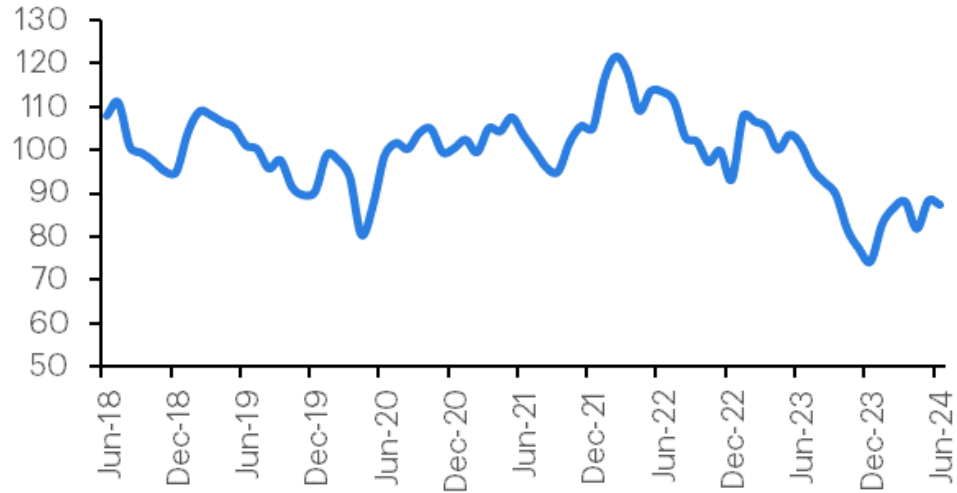
% LLR สำหรับ NPL (ความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเมื่อลูกหนี้ผิดนัดชำระหนี้)

	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
MTC	64%	61%	62%	63%	63%	63%	65%
TIDLOR	63%	65%	64%	65%	70%	66%	55%
SAWAD	18%	19%	19%	22%	24%	24%	26%

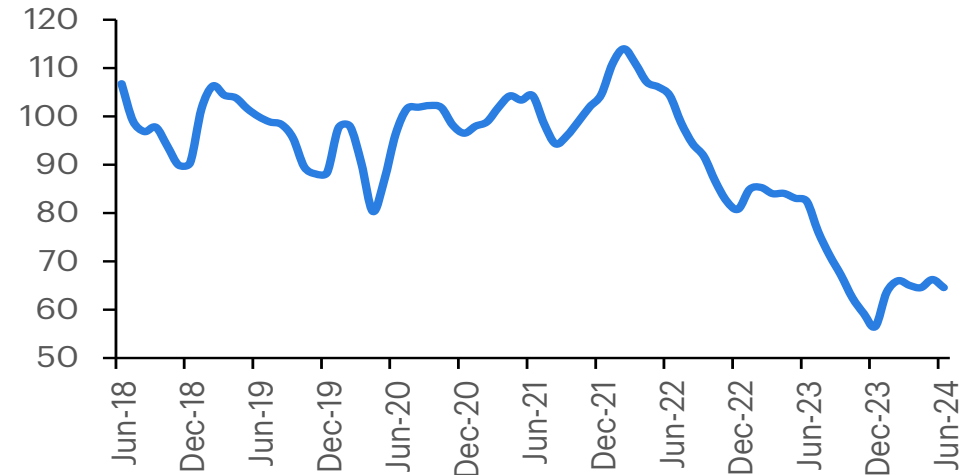
Note: AEONTS' 2Q24 figure is forecasted by InnovestX Research
Source: Company data and InnovestX Research

ดัชนีราคารถมือสอง: ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว?

ดัชนีราคารถยนต์นั่งมือสอง



ดัชนีราคารถยนต์บรรทุกมือสอง



ดัชนีราคามือสอง

	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24
Used Car Price Index	101.2	95.6	92.7	89.9	81.8	77.4	74.5	83.0	86.8	88.2	82.0	88.4	87.5
YoY change	-11%	-14%	-10%	-12%	-16%	-22%	-20%	-23%	-19%	-16%	-18%	-15%	-14%
MoM change	-2%	-6%	-3%	-3%	-9%	-5%	-4%	11%	5%	2%	-7%	8%	-1%
Used Truck Price Index	82.4	76.2	71.3	67.1	62.5	59.2	56.5	63.6	66.0	65.0	64.6	66.2	64.6
YoY change	-21%	-23%	-24%	-27%	-28%	-28%	-30%	-25%	-23%	-23%	-23%	-20%	0%
MoM change	-1%	-8%	-6%	-6%	-7%	-5%	-5%	13%	4%	-1%	-1%	3%	0%

Source: BoT and InnovestX Research

ปรับลดเป้าการเติบโตของสินเชื่อ

- TIDLOR และ SAWAD ปรับเป้าการเติบโตของสินเชื่อในปี 2567 ลดลง โดย TIDLOR คาดว่าการเติบโตของสินเชื่อในปี 2567 จะใกล้เคียงกับตัวเลขด้านต่ำของเป้าหมายที่บริษัทวางไว้ที่ 10-20% ซึ่งเป็นผลมาจากการคุมเข้มการปล่อยสินเชื่อมากขึ้นและการเร่งตัดหนี้สูญเพื่อควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ SAWAD ปรับเป้าการเติบโตของสินเชื่อในปี 2567 ลดลงครึ่งหนึ่งจาก 20% เป็น 10% โดยเกิดจาก: 1) การปรับ LTV ลดลงมาอยู่ที่ 40% ในเดือน ม.ค. จาก 50-60% ในปี 2565-2566 และ 2) สภาวะแวดล้อมที่ไม่เอื้ออำนวยในการออกหุ้นกู้
- เราคาดว่า MTC จะเป็นบริษัทที่รายงานการเติบโตของสินเชื่อในปี 2567 แข็งแกร่งที่สุดที่ 18% ตามด้วย TIDLOR ที่ 12% และ SAWAD ที่ 10%
- สำหรับ KTC และ AEONTS เราคาดว่าจะรายงานการเติบโตของสินเชื่อในปี 2567 เพียงเล็กน้อย ซึ่งเป็นผลมาจากการหดตัวของสินเชื่อบัตรเครดิตจากการปรับเพิ่มอัตราชำระบัตรเครดิตขั้นต่ำจาก 5% เป็น 8% การขยายสินเชื่อส่วนบุคคลอย่างระมัดระวัง และการเร่งตัดหนี้สูญ
- การใช้มาตรการกำหนดภาระหนี้ต่อรายได้ (DSR) ในปี 2568 อาจทำให้อัตราการเติบโตของสินเชื่อของบริษัทไม่สดใสแบบชะลอตัวลงในระยะยาว

การเติบโตของสินเชื่อรายไตรมาส

YoY	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
AEONTS	3%	1%	0%	-1%	-3%	-3%	-2%
KTC	12%	15%	11%	10%	8%	0%	-1%
MTC	31%	27%	24%	21%	19%	17%	16%
TIDLOR	32%	27%	24%	21%	20%	21%	18%
SAWAD	64%	80%	113%	94%	76%	53%	14%
QoQ	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
AEONTS	-1%	0%	0%	0%	-3%	0%	1%
KTC	7%	-1%	2%	1%	5%	-6%	0%
MTC	5%	4%	6%	4%	3%	3%	5%
TIDLOR	7%	2%	5%	5%	6%	3%	3%
SAWAD	15%	17%	35%	6%	5%	2%	0%

การเติบโตของสินเชื่อรายปี

	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
AEONTS	9%	-3%	4%	3%	-3%	3%	4%	4%
KTC	10%	4%	3%	12%	8%	0%	4%	4%
MTC	26%	18%	29%	31%	19%	17%	16%	15%
TIDLOR	20%	7%	19%	32%	20%	12%	12%	12%
SAWAD	22%	6%	-15%	64%	76%	10%	13%	13%

Note: AEONTS' 2Q24 figure is forecasted by InnovestX Research
Source: Company data and InnovestX Research

NIM มีแนวโน้มหดตัวลง โดย upside จะมาจากโอกาสสูงชันที่จะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง

- เราสังเกตเห็น upside ต่อ NIM จากโอกาสสูงชันที่จะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง ซึ่งเห็นได้จากท่าทีผ่อนปรนมากขึ้นเล็กน้อยในแถลงการณ์ล่าสุดของ กนง. โดยระบุถึงความเสี่ยงขาดต่อการเติบโตของ GDP จากการลงทุนและการบริโภคภาคเอกชนที่อ่อนแอกว่าคาด การปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง 25 bps จะทำให้ NIM มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นได้อีก 5-9 bps และประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นได้อีก 1-4% ปัจจุบันที่ใช้สมมติฐานว่าไม่มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เราคาดว่าต้นทุนทางการเงินจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจนถึง 1Q68 ซึ่งเป็นผลมาจากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่แทนหุ้นกู้ชุดเก่าด้วยต้นทุนที่สูงขึ้นท่ามกลางภาวะแวดล้อมที่ไม่เอื้ออำนวยในการออกหุ้นกู้ ใน 2Q67 TIDLOR และ SAWAD เริ่มเห็นอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่สูงขึ้นหลังจากปรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพิ่มขึ้น
- สำหรับ KTC และ AEONTS เราคาดว่าอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อจะลดลงในปี 2568 อันเป็นผลจาก: 1) มาตรการแก้หนี้เรื้อรัง (PD) ของรพท. และ 2) การให้เครดิตเงินคืนเทียบเท่าดอกเบี้ย 0.5% ของยอดค้างชำระสินเชื่อบัตรเครดิตใน 1H68 และ 0.25% ใน 2H68 สำหรับลูกค้าที่ผ่อนชำระช้าต่ำกว่าหรือเท่ากับ 8% ในเดือนส.ค. รพท.ได้ปรับปรุงมาตรการ PD (ซึ่งมีผลบังคับใช้แล้วในเดือนเม.ย. 2567) โดย: 1) ขยายระยะเวลาการชำระหนี้จาก 5 ปีเป็น 7 ปี (แต่คงเพดานอัตราดอกเบี้ยต่อปีไว้ที่ 15%) และ 2) ลูกค้าจะยังมีโอกาสได้สภาพคล่องจากวงเงินสินเชื่อส่วนที่เหลือ (เดิมต้องปิดวงเงินสินเชื่อ) มาตรการที่ปรับปรุงใหม่นี้จะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. 2568

NIM											
	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	2022	2023	2024F	2025F	2026F
AEONTS	17.89%	17.88%	17.62%	17.59%	17.94%	17.88%	18.55%	17.93%	17.77%	17.52%	17.50%
KTC	13.24%	13.71%	13.86%	13.57%	13.15%	13.56%	13.28%	13.31%	12.77%	12.68%	12.82%
MTC	14.98%	15.19%	15.10%	14.92%	14.56%	14.35%	15.64%	15.09%	14.30%	14.27%	14.30%
TIDLOR	15.71%	15.84%	15.95%	15.85%	15.69%	15.89%	16.11%	15.58%	15.84%	16.03%	16.07%
SAWAD	18.48%	15.64%	17.64%	16.04%	15.57%	15.69%	17.83%	17.72%	15.27%	15.43%	15.52%

อัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อ						
	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
AEONTS	20.14%	20.32%	19.80%	19.96%	20.38%	20.33%
KTC	14.75%	15.31%	15.54%	15.25%	14.82%	15.26%
MTC	17.77%	18.04%	18.10%	18.08%	17.71%	17.64%
TIDLOR	17.66%	17.87%	18.14%	18.16%	17.97%	18.25%
SAWAD	20.78%	18.19%	20.72%	19.20%	18.80%	18.90%

ความอ่อนไหวต่อการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง 25 bps						
	% S-T borrowings	% L-T borrowings	Impact to net interest income	Impact to NIM (bps)	Impact to 2025F earnings	
AEONTS		37%	63%	62	6	2%
KTC		33%	67%	52	5	1%
MTC		42%	58%	147	8	4%
TIDLOR		48%	52%	93	8	2%
SAWAD		49%	51%	103	9	3%

ต้นทุนทางการเงิน						
	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
AEONTS	3.20%	3.46%	3.07%	3.43%	3.42%	3.75%
KTC	2.62%	2.62%	2.61%	2.72%	3.02%	2.87%
MTC	3.44%	3.42%	3.58%	3.82%	3.87%	3.97%
TIDLOR	2.64%	2.77%	2.99%	3.11%	3.12%	3.24%
SAWAD	3.00%	2.83%	3.64%	3.99%	4.12%	4.19%

Note: AEONTS' 2Q24 figure is forecasted by InnovestX Research
Source: Company data and InnovestX Research

แนวโน้มกำไร 2H67

- สำหรับ 2H67 เราคาดว่ากำไรจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว QoQ และ YoY ใน 3Q67 โดยเกิดจากสินเชื่อที่อยู่ในระดับทรงตัว QoQ NIM ที่ลดลง QoQ จากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น และ credit cost ที่ยังอยู่ในระดับสูง

NPL ไหลเข้า vs. NPL ไหลออก								
Unit: Bt mn	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F
AEONTS	617	842	706	1,094	524	704	719	1,054
KTC	1,872	1,806	1,857	1,761	1,803	1,826	1,841	1,883
MTC	1,070	1,200	1,285	1,351	1,389	1,444	1,448	1,480
TIDLOR	955	927	1,007	901	1,104	1,091	1,093	1,107
SAWAD	1,200	1,146	1,387	1,267	1,261	1,265	1,291	1,309
YoY change	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F
AEONTS	-45%	-7%	-36%	58%	-15%	-16%	2%	-4%
KTC	7%	-5%	5%	3%	-4%	1%	-1%	7%
MTC	-22%	-13%	7%	19%	30%	20%	13%	10%
TIDLOR	2%	-6%	12%	10%	16%	18%	9%	23%
SAWAD	16%	10%	17%	4%	5%	10%	-7%	3%
QoQ change	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F
AEONTS	-11%	36%	-16%	55%	-52%	34%	2%	47%
KTC	10%	-4%	3%	-5%	2%	1%	1%	2%
MTC	-5%	12%	7%	5%	3%	4%	0%	2%
TIDLOR	17%	-3%	9%	-11%	23%	-1%	0%	1%
SAWAD	-1%	-5%	21%	-9%	0%	0%	2%	1%

Note: AEONTS' 2Q24 figure is forecasted by InnovestX Research
Source: Company data and InnovestX Research

แนวโน้มกำไรปี 2568

- สำหรับปี 2568 เราคาดว่า MTC จะเป็นบริษัทที่รายงานกำไรเติบโตแข็งแกร่งที่สุดที่ 23% ตามด้วย TIDLOR ที่ 16% และ SAWAD ที่ 8% โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการเติบโตของสินเชื่อในระดับปานกลาง และ credit cost ที่ลดลงเล็กน้อย เราคาดว่ากำไรของ KTC และ AEONTS จะเติบโตเล็กน้อยที่ 3% โดยเกิดจากการเติบโตของสินเชื่อระดับต่ำและ credit cost ที่ทรงตัว
- การจ่ายปันผลเป็นหุ้นใน 2568: SAWAD มีแนวโน้มที่จะจ่ายปันผลเป็นหุ้นอย่างต่อเนื่อง แต่ TIDLOR จะไม่จ่ายปันผลเป็นหุ้นอีกต่อไป** SAWAD วางแผนจ่ายปันผลเป็นหุ้นต่ออีกปีในปี 2568 ดังนั้นเราคาดว่า EPS growth ของ SAWAD จะลดลง 1% ในปี 2568 โดยใช้สมมติฐานว่าจำนวนหุ้นปันผลเท่ากับปี 2567 ในทางกลับกัน เราคาดว่า TIDLOR จะไม่มีการจ่ายปันผลเป็นหุ้นอีกต่อไปในปี 2568 เนื่องจากบริษัทกำลังดำเนินการปรับโครงสร้างเป็นบริษัทโฮลดิ้ง ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จใน 4Q67 การปรับโครงสร้างธุรกิจจะเป็นการปูทางให้บริษัทจ่ายปันผลเป็นเงินสดแทนหุ้น เนื่องจากจะช่วยปลดล็อกจากสถานะบริษัทต่างดาว และสามารถยกเลิกข้อกำหนดในการดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไว้ที่ระดับไม่เกิน 7 เท่าได้

การเติบโตของกำไร

Unit: Bt mn	Earnings					Earnings growth				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F	2022	2023	2024F	2025F	2026F
AEONTS	3,815	3,259	3,002	3,089	3,378	7%	-15%	-8%	3%	9%
KTC	7,079	7,295	7,354	7,549	8,103	20%	3%	1%	3%	7%
MTC	5,093	4,906	5,762	7,078	8,658	3%	-4%	17%	23%	22%
TIDLOR	3,640	3,790	4,391	5,101	5,771	15%	4%	16%	16%	13%
SAWAD	4,476	5,001	5,127	5,532	6,134	-5%	12%	3%	8%	11%

การเติบโตของ EPS

	EPS (Bt)					EPS growth				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F	2022	2023	2024F	2025F	2026F
AEONTS	15.26	13.04	12.01	12.36	13.51	7%	-15%	-8%	3%	9%
KTC	2.75	2.83	2.85	2.93	3.14	20%	3%	1%	3%	7%
MTC	2.40	2.31	2.72	3.34	4.08	3%	-4%	17%	23%	22%
TIDLOR	1.46	1.35	1.51	1.75	1.98	7%	-7%	12%	16%	13%
SAWAD	3.26	3.64	3.39	3.36	3.72	-5%	12%	-7%	-1%	11%

Source: Company data and InnovestX Research

Valuation และคำแนะนำ: ชอบ MTC

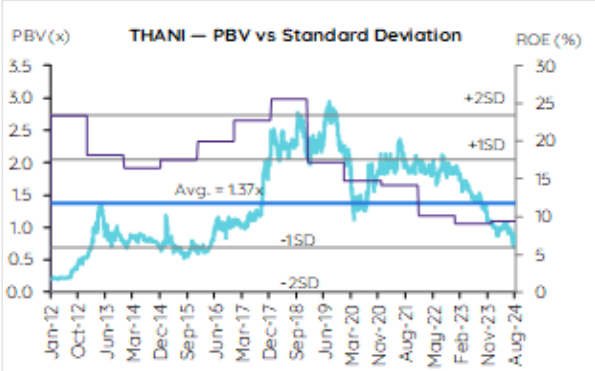
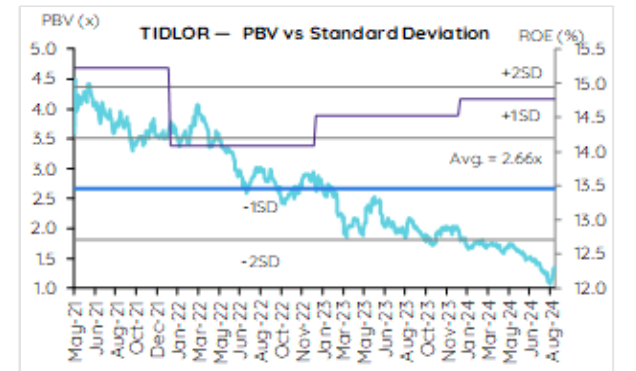
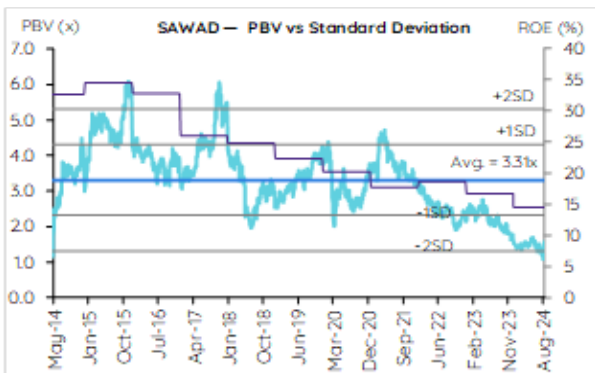
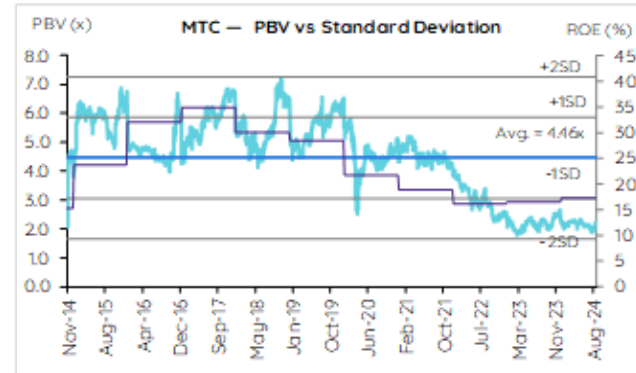
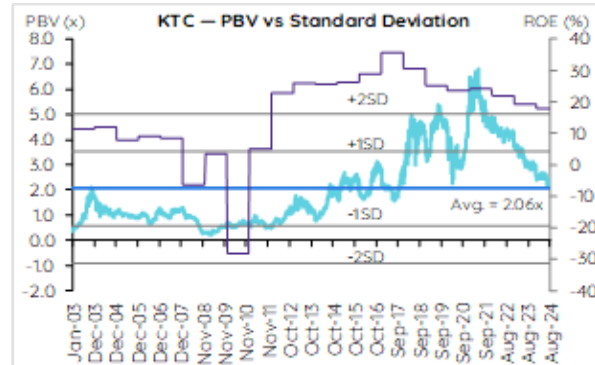
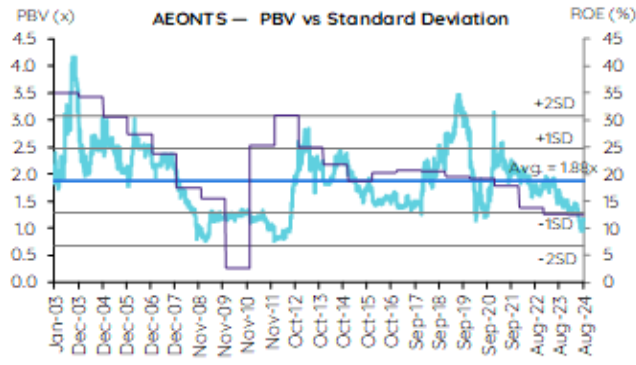
- Valuation ของหุ้นกลุ่ม consumer finance ถูกปรับลดลงมาอยู่ที่ราว -2SD ของค่าเฉลี่ย 10 ปี ซึ่งเราเชื่อว่าสมเหตุสมผลเมื่อพิจารณาจากปัจจัยพื้นฐานที่เสื่อมถอยลง และ valuation ไม่น่าจะกลับมาอยู่ในระดับที่ดีได้เหมือนเดิมได้ด้วยเหตุผลดังต่อไปนี้
 - แนวโน้มที่การเติบโตของสินเชื่อจะชะลอตัวลง หลักๆ เกิดจาก base-effect นี้ครัวเรือนระดับสูง การแข่งขันที่สูงขึ้นจากรายการพาณิชย์ และกฎระเบียบที่เข้มงวดมากกว่าก่อน สำหรับบริษัทที่ประกอบธุรกิจไมโครไฟแนนซ์ (MTC TIDLOR และ SAWAD) เราคาดว่า การเติบโตของสินเชื่อจะลดลงมาอยู่ที่ 10-20% ในปี 2567-2569 แทนที่จะเป็น 20-30% อย่างในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา
 - NIM ที่ลดลงอันเป็นผลมาจากการปรับเพดานอัตราดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมลดลงค่อนข้างมาก
 - Credit cost ที่สูงขึ้นจาก GDP ไทยที่เติบโตในอัตราชะลอตัวลง
- ในกลุ่ม consumer finance เราชอบ MTC มากที่สุด เนื่องจากเราคาดว่าบริษัทจะรายงานกำไรเติบโตสูงที่สุด โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการเติบโตของสินเชื่อสูงที่สุด ทั้งนี้หลังจากราคาหุ้นปรับตัวขึ้นแรงในช่วง 10 วันที่ผ่านมา เราจึงปรับลดคำแนะนำสำหรับ TIDLOR ลงจาก OUTPERFORM สู่ NEUTRAL และปรับลดคำแนะนำสำหรับ SAWAD ลงจาก NEUTRAL สู่ UNDERPERFORM

Valuation และคำแนะนำ (ราคา ณ วันที่ 29 สิงหาคม 2567)

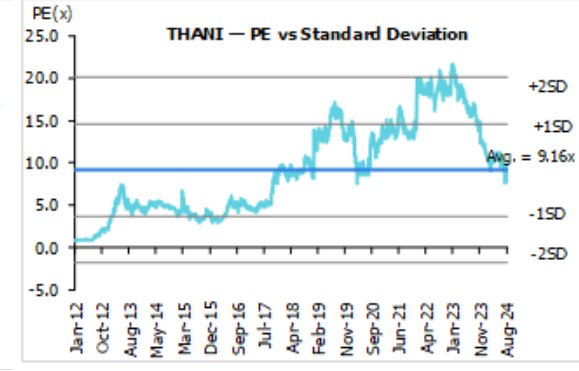
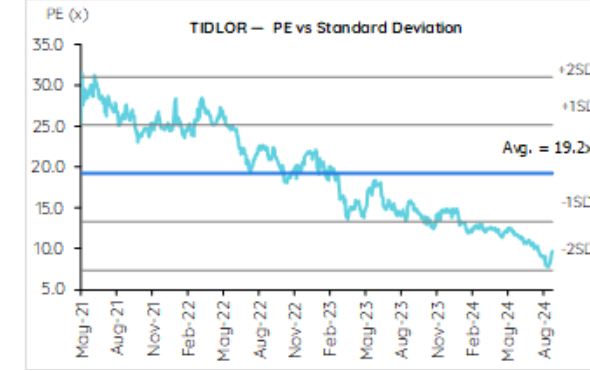
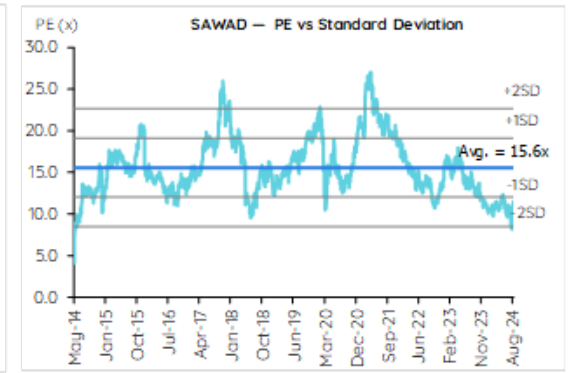
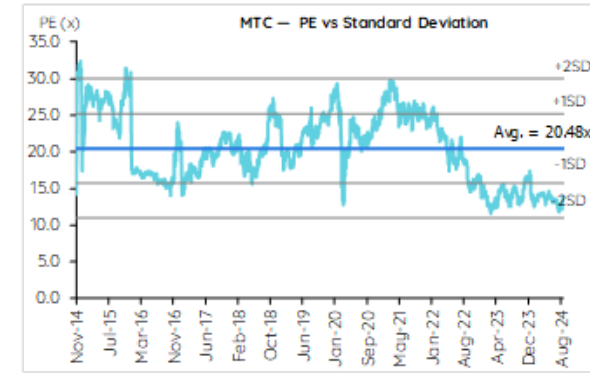
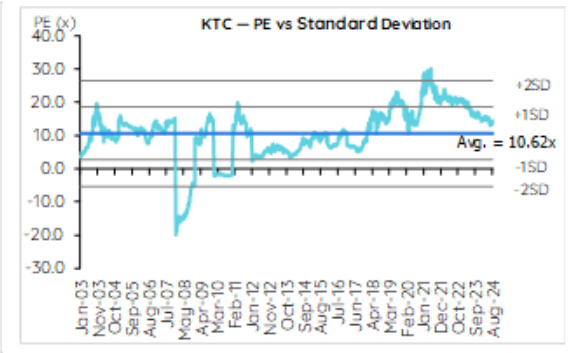
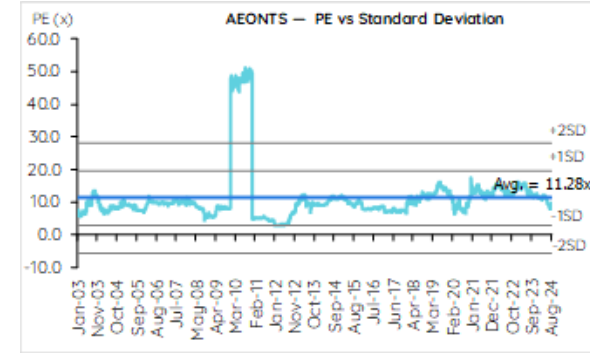
	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
AEONTS	Outperform	126.50	158.0	29.2	9.7	10.5	10.2	(15)	(8)	3	1.3	1.2	1.1	14	12	11	4.3	4.3	4.5
KTC	Underperform	42.75	35.0	(15.5)	15.1	15.0	14.6	3	1	3	3.1	2.7	2.5	22	19	18	2.6	2.7	2.7
MTC	Outperform	44.00	49.0	12.0	19.0	16.2	13.2	(4)	17	23	2.9	2.5	2.1	16	17	17	0.5	0.6	0.8
SAWAD	Underperform	38.00	32.0	(14.4)	10.4	11.2	11.3	12	(7)	(1)	1.9	1.7	1.6	19	17	16	0.0	1.3	1.3
TIDLOR	Neutral	16.40	17.0	5.5	12.2	10.9	9.4	(7)	12	16	1.6	1.5	1.3	14	15	15	1.6	1.8	2.1
THANI	Neutral	2.00	2.0	5.5	8.8	10.0	9.1	(27)	(12)	10	0.9	0.9	0.9	10	9	9	1.0	5.5	6.0
Average					12.5	12.3	11.3	(6)	0	9	1.9	1.8	1.6	16	15	14	1.7	2.7	2.9

Source: InnovestX Research

Forward PBV vs. Standard Deviation



Forward PE vs. Standard Deviation



Source: InnovestX Research

- **Follow us**



Innovestx

 **@innovestx**



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจิว บกวิเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของคุณในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด 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, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, 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, IRCP, 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, MCOL, 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, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, S MPC, SMT, SNC, SNPP, 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, TIDLO, 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, BIOTE, 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, NG, 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, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRCP, 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, MCOL, 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, 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, TIDLO, 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 (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, BIOTE, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, 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, ITTH, 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, 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, SIAM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNPP, 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, 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.