

อ็อน อนุสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) AEONTS

บริษัท อ็อน อนุสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)

Bloomberg AEONTS.TB
Reuters AEONTS.BK



บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

พรีวิว 2QFY67: คาดกำไรเพิ่มขึ้น QoQ แต่ลดลง YoY

ใน 2QFY67 (ม.ย.-ส.ค.) เราคาดว่ากำไรของ AEONTS จะเพิ่มขึ้น 34% QoQ (credit cost ลดลงและกำไรจากการขาย NPL) แต่ลดลง 17% YoY (NII ลดลง และ ECL สูงขึ้น) เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ AEONTS โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 158 บาท (อิงกับ PBV ปี FY2568 ที่ 1.5 เท่า) โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากประโยชน์จากนโยบายแจกเงินสดต่อคุณภาพสินทรัพย์และโอกาสลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายสำหรับการทรงระยะสั้น เราแนะนำให้ซื้อเมื่ออ่อนตัว

พรีวิว 2QFY67 ใน 2QFY67 (ม.ย.-ส.ค.) เราคาดว่ากำไรของ AEONTS จะอยู่ที่ 700 ลบ. เพิ่มขึ้น 34% QoQ แต่ลดลง 17% YoY กำไรที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 34% QoQ ได้รับการสนับสนุนจาก: 1) กำไรที่คาดว่าจะได้รับ 160 ลบ. จากการขาย NPL และ 2) credit cost ที่คาดว่าจะลดลง 40 bps QoQ มาอยู่ที่ 8.74% โดย credit cost ที่ลดลง QoQ เกิดจากการตัดหนี้สูญซ้ำหลังจากลูกหนี้ 1-2% ของบริษัทเข้าร่วมมาตรการแก้หนี้เรื้อรัง และมีการเร่งตั้ง ECL ใน 1QFY67 เพื่อรองรับการปรับเพิ่มอัตราชำระบัตรเครดิตขึ้นต่ำจาก 5% ในปี 2566 เป็น 8% ในเดือนม.ค. 2567 ขณะที่กำไรที่คาดว่าจะลดลง 17% YoY เกิดจาก ECL ที่เพิ่มขึ้น YoY และรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ลดลง สันเข็ญอยู่ในระดับทรงตัวใน 2QFY67 จากนโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้น AEONTS คาดว่าจะประกาศผลประกอบการ 2QFY67 วันที่ 7 ต.ค.

ประโยชน์จากนโยบายแจกเงินสด และการตั้งสำรอง management overlay รองรับสถานการณ์น้ำท่วม AEONTS มีลูกหนี้ที่มีรายได้เดือนต่ำกว่า 10,000 บาทอยู่ราว 10% โดยส่วนหนึ่งมีสิทธิได้รับเงินสด 10,000 บาทที่รัฐบาลแจกให้กับผู้ถือบัตรสวัสดิการแห่งรัฐและผู้พิการจำนวน 14.5 ล้านคน เริ่มตั้งแต่วันที่ 25 ก.ย. นี้ AEONTS ประเมินว่าลูกหนี้ประมาณ 300,000-400,000 รายจากทั้งหมด 10 ล้านราย มีรายได้ต่อเดือนประมาณ 8,000 บาท ซึ่งน่าจะมีบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ AEONTS มีสำรอง management overlay บางส่วนสำหรับรองรับสถานการณ์น้ำท่วมในปัจจุบัน และยังเหลือสำรอง management overlay ที่ยังไม่ได้ใช้อีก 200 ลบ. สำหรับรองรับการปรับเพิ่มอัตราชำระบัตรเครดิตขึ้นต่ำเป็น 10% ซึ่งเลื่อนออกไปจากกำหนดการเดิมในปี 2568 เราคงประมาณการ credit cost ไว้ที่ 8.25% (+43 bps) ในปี FY2567

NIM จะหดตัวลง แม้รวมเอาการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (50 bps ใน 4Q67 และ 50 bps ใน 1H68) เข้ามาไว้ในประมาณการแล้ว แต่เราคาดว่า NIM ของ AEONTS จะหดตัวลง 12 bps ในปี FY2567 และ 16 bps ในปี FY2568 เนื่องจากเราคาดว่าต้นทุนทางการเงินจะเพิ่มขึ้นในปี FY2567 และอัตราผลตอบแทนจากเงินให้สินเชื่อจะลดลงในปี FY2568 อันเป็นผลมาจาก: 1) มาตรการแก้หนี้เรื้อรัง (PD) ของ ธปท. และ 2) การให้เครดิตเงินคืนเทียบเท่าดอกเบี้ย 0.5% ของยอดค้างชำระสินเชื่อบัตรเครดิตใน 1H68 และ 0.25% ใน 2H68 สำหรับลูกหนี้ที่ผ่อนชำระขั้นต่ำมากกว่าหรือเท่ากับ 8%

ปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี FY2567 ลดลงเล็กน้อย เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อของ AEONTS ลดลงจาก 3% สู่ 2% เพื่อสะท้อนการคาดการณ์ว่าสินเชื่อจะอยู่ในระดับทรงตัวใน 2QFY67 การเติบโตของสินเชื่อปี FY2567 จะถูกกดดันโดยการปรับเพิ่มอัตราชำระบัตรเครดิตขึ้นต่ำ AEONTS มีการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถมือสองมากขึ้นและเริ่มให้บริการสินเชื่อจำนำทะเบียนรถในปี FY2567

Non-NII เติบโตดี เราคาดว่า non-NII จะเติบโต 19% ในปี FY2567 หลักๆ เกิดจากรายได้หนี้สูญรับคืนและกำไรจาก NPL ที่เพิ่มขึ้น 20% ในปี FY2567 AEONTS ขาย NPL ใน 2QFY67 และจะขาย NPL เพิ่มอีกใน 2HFY67 นอกจากนี้บริษัทยังวางแผนเพิ่มรายได้ค่าธรรมเนียมจากรุทกิจนายหน้าประกันภัยผ่านทางกรเพิ่มพันธมิตรอีก 1 ราย และเริ่มธุรกิจ AMC

คงคำแนะนำ OUTPERFORM โดยคงราคาเป้าหมายไว้ไม่เปลี่ยนแปลง เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ AEONTS โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 158 บาท (อิงกับ PBV ที่ 1.5 เท่า) โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากประโยชน์จากนโยบายแจกเงินสดและโอกาสลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

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

Forecasts and valuation

FY Feb of the following year	Unit	FY2022	FY2023	FY2024F	FY2025F	FY2025F
Net profit	(Bt mn)	3,815	3,259	3,006	3,145	3,422
EPS	(Bt)	15.26	13.04	12.02	12.58	13.69
BVPS	(Bt)	91.29	97.89	104.41	111.49	119.43
DPS	(Bt)	5.50	5.50	5.50	5.75	6.26
PER	(x)	9.21	10.78	11.68	11.17	10.26
EPS growth	(%)	7.38	(14.58)	(7.75)	4.62	8.82
PBV	(x)	1.54	1.44	1.35	1.26	1.18
ROE	(%)	17.87	13.78	11.89	11.65	11.86
Dividend yield	(%)	3.91	3.91	3.91	4.10	4.46

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data	
Last close (Sep 25) (Bt)	140.50
Target price (Bt)	158.00
Mkt cap (Btbn)	35.13
Mkt cap (US\$m)	1,074

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.19
Sector % SET	3.25
Shares issued (mn)	250
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	168.5 / 107
Avg. daily 6m (US\$m)	1.49
Foreign limit / actual (%)	49 / 48
Free float (%)	30.9
Dividend policy (%)	≥ 30

Share performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	8.1	7.7	(12.7)
Relative to SET	0.9	(2.8)	(10.8)

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability / ESG Score	
SET ESG Ratings	No

ESG Bloomberg Rank in the sector	
ESG Score Rank	n.a.
Environmental Score Rank	n.a.
Social Score Rank	n.a.
Governance Score Rank	n.a.

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG
AEONTS ไม่มีคะแนน ESG ใดๆก็ตาม บริษัทดำเนินงานโดยตระหนักถึงความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม และหลักธรรมาภิบาล
Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์
กิตติมา สัตย์พันธ์, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.s@innovestx.co.th

จุดเด่น

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

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรปี FY2567 จะลดลง 8% โดยเกิดจากสินเชื่อที่เติบโต 2% NIM ที่แคบลง 12 bps รายได้หนี้สูญปรับขึ้นและกำไรจาก NPL ที่เพิ่มขึ้น 20% และ credit cost ที่เพิ่มขึ้น 43 bps

Bullish views	Bearish views
1. การขยายธุรกิจสินเชื่อดิจิทัลและสินเชื่อจำนำทะเบียน และธุรกิจ AMC	1. NIM จะลดลงอันเป็นผลมาจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นและอัตราผลตอบแทนจากเงินให้สินเชื่อที่ลดลงจากกฎระเบียบที่เข้มงวดมากขึ้น
2. การคาดการณ์ว่าหนี้สูญได้รับคืนและกำไรจากการขาย NPL จะเติบโต	2. คุณภาพสินทรัพย์ได้รับแรงกดดันจาก NPL และการทยอยปรับเพิ่มอัตราชำระคืนต่ำบัตรเครดิต
	3. อัตราผลตอบแทนจากเงินให้สินเชื่อและการเติบโตของสินเชื่อได้รับแรงกดดันจากมาตรการแก้หนี้ครัวเรือนของ ธปท.

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อีเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
อัตราดอกเบี้ย และอัตราผลตอบแทนพันธบัตร	โอกาสปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง 50 bps	บวก	ปัจจัยนี้จะเป็นบวกต่อต้นทุนทางการเงินในปี 2568 ซึ่งเราได้รวมเอาโอกาสที่จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 50 bps ใน 4Q67 และอีก 50 bps ใน 1H68 เข้ามาในประมาณการแล้ว
ความเสี่ยงด้านกฎหมาย	มาตรการแก้หนี้ครัวเรือนที่จะทยอยบังคับใช้ในปี 2567-2568	ลบ	ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อการเติบโตของสินเชื่อ

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

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

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

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

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- AEONTS ดำเนินการบริหารจัดการทรัพยากรในการดำเนินธุรกิจ อันได้แก่: 1) การลดการใช้กระดาษและพลาสติก 2) การจัดการขยะและของเสีย 3) การนำวัสดุกลับมาใช้ซ้ำ 4) การจัดการด้านไฟฟ้าและน้ำ และ 5) การจัดการด้านพลังงานเชื้อเพลิง
- บริษัทได้เข้าร่วมเป็นสมาชิกในการจัดการเพื่อลดปัญหาก๊าซเรือนกระจกในกลุ่มบริษัท อีออน ไฟแนนเชียล เซอร์วิส จำกัด ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งนำมาตั้งเป้าหมายและแผนการดำเนินงานเพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก อันประกอบด้วยแผนการดำเนินงานระยะสั้นและระยะยาว โดยมีเป้าหมายให้ก้าวสู่ Zero CO2 Society ดังนี้: 1) ลด 35% ภายในปี พ.ศ. 2573 และ 2) Zero CO2 ภายในปี พ.ศ. 2593
- ใน 3QFY66 บริษัทได้เริ่มปล่อยสินเชื่อบริษัทให้แก่ผลิตภัณฑ์ที่ลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม อาทิ รถจักรยานยนต์ไฟฟ้า และโซล่าเซลล์

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

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

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

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

ESG Disclosure Score

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

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY Feb 20 of the following year	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Interest & dividend income	(Btmn)	20,348	18,587	17,903	19,055	18,767	18,668	18,928	19,607
Interest expense	(Btmn)	2,209	2,096	1,745	1,904	2,162	2,247	2,242	2,290
Net interest income	(Btmn)	18,139	16,491	16,158	17,151	16,605	16,421	16,686	17,317
Non-interest income	(Btmn)	2,927	2,701	2,888	3,277	3,198	3,802	4,224	4,627
Non-interest expenses	(Btmn)	9,263	8,309	7,844	8,215	8,402	8,780	9,153	9,565
Earnings before tax & provision	(Btmn)	11,803	10,882	11,203	12,213	11,402	11,443	11,757	12,379
Tax	(Btmn)	1,024	967	1,000	996	824	767	792	861
Equities & minority interest	(Btmn)	(158)	(16)	(21)	(139)	(79)	(62)	(22)	(22)
Core pre-provision profit	(Btmn)	10,622	9,899	10,182	11,078	10,499	10,614	10,944	11,496
Provision	(Btmn)	6,646	6,210	6,629	7,263	7,240	7,608	7,799	8,073
Core net profit	(Btmn)	3,975	3,690	3,553	3,815	3,259	3,006	3,145	3,422
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	3,975	3,690	3,553	3,815	3,259	3,006	3,145	3,422
EPS	(Bt)	15.90	14.76	14.21	15.26	13.04	12.02	12.58	13.69
DPS	(Bt)	5.00	4.50	5.20	5.50	5.50	5.50	5.75	6.26

Balance Sheet

FY Feb 20 of the following year	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Cash	(Btmn)	4,994	5,105	4,236	3,816	2,797	3,074	3,419	3,712
Gross loans	(Btmn)	90,232	87,433	91,028	93,937	91,305	93,132	95,929	99,791
Loan loss reserve	(Btmn)	3,962	11,593	10,951	10,125	8,288	8,288	8,288	8,288
Net loans	(Btmn)	86,270	75,839	80,076	83,812	83,017	84,844	87,641	91,503
Total assets	(Btmn)	95,396	87,389	90,469	95,207	92,499	94,630	97,800	101,983
Borrowings	(Btmn)	71,471	64,567	67,400	67,905	64,141	64,641	66,041	68,241
Total liabilities	(Btmn)	74,270	70,009	70,205	71,859	67,437	67,937	69,337	71,537
Minority Interest	(Btmn)	397	322	375	527	589	589	589	589
Paid-up capital	(Btmn)	250	250	250	250	250	250	250	250
Total Equities	(Btmn)	20,728	17,058	19,889	22,821	24,472	26,103	27,873	29,857
BVPS	(Bt)	82.91	68.23	79.55	91.29	97.89	104.41	111.49	119.43

Key Financial Ratios & Key assumptions

FY Feb 20 of the following year	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
YoY loan growth	(%)	9.36	(3.10)	4.11	3.20	(2.80)	2.00	3.00	4.03
Yield on earn'g assets	(%)	23.56	20.92	20.06	20.60	20.26	20.24	20.02	20.04
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.32	3.18	2.72	2.89	3.37	3.58	3.52	3.50
Spread	(%)	20.23	17.74	17.34	17.71	16.90	16.66	16.50	16.54
Net interest margin	(%)	21.00	18.56	18.11	18.55	17.93	17.81	17.65	17.70
ROA	(%)	4.36	4.04	4.00	4.11	3.47	3.21	3.27	3.43
ROE	(%)	20.50	19.53	19.23	17.87	13.78	11.89	11.65	11.86
NPLs/ Total Loans	(%)	3.67	5.77	4.86	5.69	4.97	5.56	5.98	6.13
Provision/Total loans	(%)	7.69	6.99	7.43	7.85	7.82	8.25	8.25	8.25
LLR/NPLs	(%)	119.48	229.93	247.35	189.60	182.81	160.02	144.51	135.53
Cost to income ratio	(%)	43.97	43.30	41.18	40.22	42.43	43.42	43.77	43.59
D/E	(x)	3.58	4.10	3.53	3.15	2.76	2.60	2.49	2.40

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY Feb 20 of the following year	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	4,761	4,803	4,786	4,726	4,770	4,650	4,622	4,657
Interest expense	(Btmn)	469	476	523	527	574	511	550	558
Net interest income	(Btmn)	4,292	4,328	4,263	4,199	4,196	4,139	4,072	4,098
Non-interest income	(Btmn)	715	1,016	766	734	907	755	803	851
Non-interest expenses	(Btmn)	1,986	2,039	2,155	2,033	2,071	2,114	2,183	2,188
Earnings before tax & provision	(Btmn)	3,021	3,305	2,874	2,899	3,031	2,780	2,692	2,760
Tax	(Btmn)	239	286	181	161	218	171	273	132
Equities & minority interest	(Btmn)	(28)	(31)	(36)	(27)	(22)	(4)	(27)	(15)
Core pre-provision profit	(Btmn)	2,755	2,988	2,657	2,711	2,791	2,605	2,392	2,613
Provision	(Btmn)	1,851	1,884	1,964	2,094	1,949	1,899	1,298	2,089
Core net profit	(Btmn)	904	1,104	693	617	842	706	1,094	524
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	904	1,104	693	617	842	706	1,094	524
EPS	(Bt)	3.61	4.42	2.77	2.47	3.37	2.82	4.37	2.10

Balance Sheet

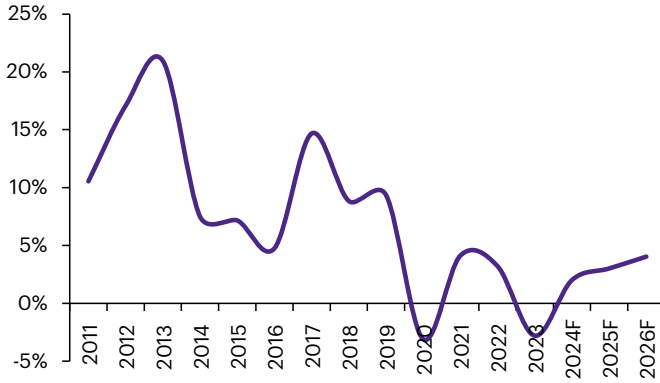
FY Feb 20 of the following year	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Cash	(Btmn)	4,176	3,814	3,816	3,596	3,794	3,159	2,797	4,286
Gross loans	(Btmn)	93,975	95,106	93,937	93,798	93,969	93,894	91,305	91,453
Loan loss reserve	(Btmn)	10,669	10,470	10,125	10,199	10,086	9,488	8,288	8,289
Net loans	(Btmn)	83,307	84,636	83,812	83,599	83,883	84,407	83,017	83,164
Total assets	(Btmn)	95,490	96,164	95,195	94,317	94,946	94,333	92,499	94,528
Borrowings	(Btmn)	70,627	69,680	67,905	65,857	66,371	66,537	64,141	65,378
Total liabilities	(Btmn)	73,478	73,849	71,859	70,425	70,717	70,014	67,437	68,680
Minority Interest	(Btmn)	478	557	527	544	593	615	589	647
Paid-up capital	(Btmn)	250	250	250	250	250	250	250	250
Total Equities	(Btmn)	22,012	22,315	23,339	23,892	24,230	24,319	25,062	25,848
BVPS	(Bt)	88.05	89.26	93.36	95.57	96.92	97.28	100.25	103.39

Key Financial Ratios

FY Feb 20 of the following year	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
YoY loan growth	(%)	7.92	6.21	3.20	1.15	(0.01)	(1.27)	(2.80)	(2.50)
Yield on earn'g assets	(%)	20.40	20.32	20.25	20.14	20.32	19.80	19.96	20.38
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.77	2.78	3.13	3.24	3.57	3.16	3.46	3.55
Spread	(%)	17.63	17.54	17.13	16.90	16.75	16.64	16.51	16.84
Net interest margin	(%)	18.39	18.31	18.04	17.89	17.88	17.62	17.59	17.94
ROA	(%)	3.83	4.61	2.90	2.61	3.56	2.98	4.68	2.24
ROE	(%)	16.53	19.92	12.14	10.46	14.00	11.63	17.72	8.24
NPLs/ Total Loans	(%)	5.48	5.61	5.69	5.91	6.18	6.23	4.97	5.39
Provision/Total loans	(%)	7.93	7.97	8.31	8.92	8.30	8.09	5.61	9.14
LLR/NPLs	(%)	207.21	196.09	189.60	184.06	173.59	162.08	182.81	168.11
Cost to income ratio	(%)	39.66	38.16	42.86	41.23	40.60	43.19	44.78	44.22
D/E (x)	(x)	3.34	3.31	3.08	2.95	2.92	2.88	2.69	2.66

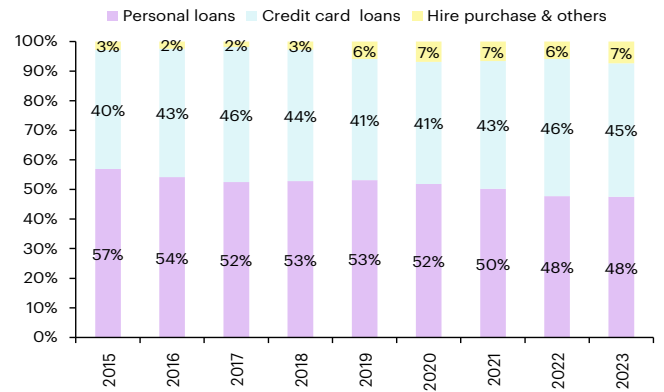
Appendix

Figure 1: Loan growth



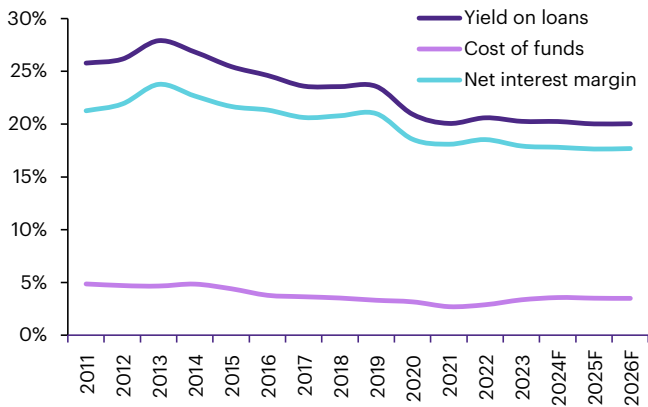
Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 2: Loan breakdown



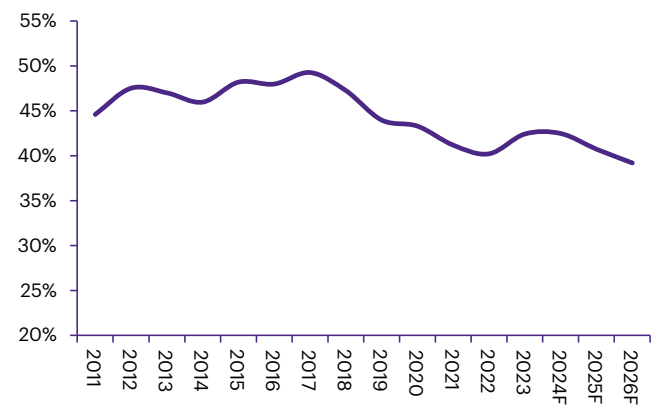
Source: AEONTS and InnovestX Research

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



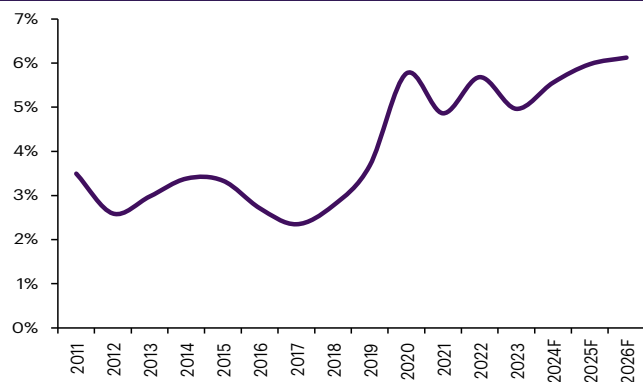
Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 4: Cost to income ratio



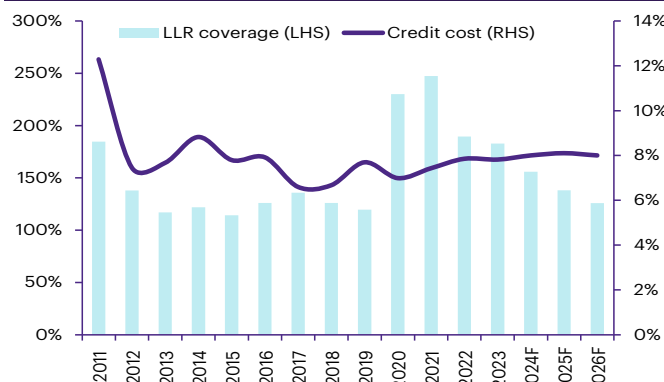
Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 5: NPL ratio



Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 6: Credit cost and LLR coverage



Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Sep 25, 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	140.50	158.0	16.4	10.8	11.7	11.2	(15)	(8)	5	1.4	1.3	1.3	14	12	12	3.9	3.9	4.1
KTC	Underperform	46.75	39.0	(14.1)	16.5	16.4	15.6	3	1	5	3.4	3.0	2.7	22	19	18	2.4	2.4	2.6
MTC	Outperform	49.00	56.0	14.8	21.2	18.0	14.6	(4)	18	23	3.3	2.8	2.4	16	17	18	0.4	0.6	0.7
SAWAD	Underperform	41.75	41.0	(0.6)	11.5	12.2	11.9	12	(6)	3	2.0	1.9	1.8	19	17	16	0.0	1.2	1.3
TIDLOR	Outperform	18.70	22.0	19.3	13.9	12.4	10.3	(7)	12	21	1.8	1.7	1.5	14	15	15	1.4	1.6	1.9
THANI	Neutral	2.14	2.0	(3.2)	9.4	11.8	11.4	(27)	(20)	4	1.0	1.0	0.9	10	8	8	0.9	3.4	3.5
Average					13.9	13.8	12.5	(6)	(1)	10	2.2	2.0	1.8	16	15	15	1.5	2.2	2.3

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต เอ็กซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดพลาด หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณลักษณะของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต เอ็กซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BGGI, BBK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXTT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, 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, 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, DVB, 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, KR, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication. The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BGGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXTT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, 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, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ADVICE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, B52, BLAND, BPS, BYD, CAZ, CHASE, CHG, CV, DEXON, DITTO, ECL, EKH, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LH, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NER, NEX, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PRTR, PTC, RT, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SIS, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UREKA, VNG, WELL, WIN, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTIC, DVB, EASON, EE, EFORL, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MST, 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, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSC, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJ, ROCK, ROTECT, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMK, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWY, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJ, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNCP, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UOBKH, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, 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 June 30, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.