อิออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) AEONTS

บริษัท อิออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)

Bloomberg AEONTS TB
Reuters AEONTS.BK

2QFY67: ดีกว่าคาดเพราะ non-NII และ opex

กำไร 2QFY67 ของ AEONTS ออกมาดีกว่าคาดเพราะ non-NII และ opex โดยผลประกอบการสะท้อนถึง credit cost ที่ลดลง QoQ ขณะที่ NPL ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง สินเชื่อที่ค่อนข้างทรงตัว NIM ที่ดีขึ้น non-NII ที่สูงขึ้น และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ AEONTS และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 158 บาท โดยได้รับการสนับสนุนจาก: 1) การคาดการณ์ว่าผลประกอบการจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปใน 2HFY67 และปี FY2568 2) ปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นจากโอกาสปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และ 3) ผลกระทบเชิงบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์จากการที่รัฐบาลแจกเงินสด 10,000 บาท ให้แก่กลุ่มเปราะบาง

2QFY67: ดีกว่าคาดเพราะ non-NII และ opex กำไรสุทธิ 2QFY67 (มิ.ย.-ส.ค.) เพิ่มขึ้น 57% QoQ (หลักๆ เกิดจากกำไรจากการขาย NPL และ ECL ที่ลดลง) แต่ลดลง 2% YoY มาอยู่ที่ 822 ลบ. สูงกว่า INVX คาด 17% หลักๆ เกิดจาก non-NII ที่ดีกว่าคาด และ opex ที่ต่ำกว่าคาด โดยสรุปรายละเอียดได้ดังนี้

1) คุณภาพสินทรัพย์: credit cost ลดลง 46 bps QoQ (+39 bps YoY) สู่ 8.69% ใน 2QFY67 ตามคาด หลังจากเร่งตั้ง ECL เพื่อรองรับการปรับเพิ่มอัตราการชำระบัตรเครดิตขั้นต่ำจาก 5% ในปี 2566 เป็น 8% ในปี 2567 อัตราส่วน NPL เพิ่มขึ้น 19 bps QoQ มาอยู่ที่ 5.58% LLR coverage ลดลงเหลือ 159% จาก 168% ณ 1QFY67

2) การเติบโตของสินเชื่อ: สินเชื่ออยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว QoQ (-3% YoY) ใน 2QFY67 สินเชื่อบัตรเครดิตลดลง 2% QoQ (จากการปรับเพิ่มอัตราการชำระบัตรเครดิตขั้นต่ำ) สินเชื่อส่วนบุคคลอยู่ในระดับทรงตัว QoQ และสินเชื่อเช่าซื้อเพิ่มขึ้น 9% QoQ (หลักๆ เกิดจากสินเชื่อรถยนต์มือสอง)

3) NIM: +12 bps QoQ (+18 bps YoY) ใน 2QFY67 อัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อเพิ่มขึ้น 11 bps QoQ (+17 bps YoY) ใน 2QFY67 ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 3 bps QoQ (+1 bps YoY) ใน 2QFY67 น้อยกว่าที่เราคาดการณ์

4) Non-NII: + 21% QoQ (+14% YoY) จากกำไรจากการขาย NPL จำนวน 172 ลบ. (เทียบกับที่ไม่มีรายการนี้ใน 1QFY67, +3% YoY) รายได้หนี้สูญรับคืน (+2% QoQ, +19% YoY) และรายได้จากธุรกิจนายหน้าประกันภัย (+7% QoQ, +6% YoY)

5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -287 bps QoQ (+75 bps YoY) สู่ 41.34% opex ลดลง 3% QoQ (+3% YoY) ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์

แนวโน้ม 2HFY67 กำไร 1HFY67 คิดเป็น 45% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา (-8%) เราคาดว่ากำไร 3QFY67 จะลดลง QoQ (หลักๆ เป็นเพราะไม่มีกำไรจากการขาย NPL) แต่จะเพิ่มขึ้น YoY (หลักๆ เกิดจาก non-NII ที่สูงขึ้น) สำหรับ 4QFY67 เราคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้นได้ค่อนข้างดี QoQ (หลักๆ เกิดจากกำไรจากการขาย NPL และ ECL ที่ลดลง) แต่จะลดลง YoY (จาก ECL ที่สูงขึ้น) ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี FY2567 จะลดลง 8% โดยเกิดจากสินเชื่อที่เติบโต 2% NIM ในระดับทรงตัว non-NII ที่เติบโต 22% (หลักๆ เกิดจากรายได้หนี้สูญรับคืน รายได้จากธุรกิจนายหน้าประกันภัย และรายได้อื่น) และ credit cost ที่เพิ่มขึ้น 68 bps

คงคำแนะนำ OUTPERFORM และคงราคาเป้าหมายไว้เท่าเดิม เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ AEONTS และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 158 บาท (PBV 1.4 เท่า หรือ PE 12.3 เท่า สำหรับปี 2568) โดยได้รับการสนับสนุนจาก: 1) 1) การคาดการณ์ว่าผลประกอบการจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปใน 2HFY67 และปี FY2568 2) ปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นจากโอกาสปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และ 3) ผลกระทบเชิงบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์จากการที่รัฐบาลแจกเงินสด 10,000 บาท ให้แก่กลุ่มเปราะบางในเดือนก.ย.

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ไม่ทั่วถึง 2) ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบจากมาตรการแก้หนี้ครัวเรือนของธปท. 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	3,207	3,584
EPS	(Bt)	15.26	13.04	12.02	12.83	14.34
BVPS	(Bt)	91.29	97.89	104.41	111.74	120.21
DPS	(Bt)	5.50	5.50	5.50	5.87	6.56
PER	(x)	8.98	10.51	11.40	10.68	9.56
EPS growth	(%)	7.38	(14.58)	(7.77)	6.72	11.75
PBV	(x)	1.50	1.40	1.31	1.23	1.14
ROE	(%)	17.87	13.78	11.89	11.87	12.36
Dividend yield	(%)	4.01	4.01	4.01	4.28	4.79

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data	
Last close (Oct 7) (Bt)	137.00
Target price (Bt)	158.00
Mkt cap (Btbn)	34.25
12-m high / low (Bt)	168.5 / 107
Avg. daily 6m (US$mn)	1.45
Foreign limit / actual (%)	49 / 48
Free float (%)	30.9
Outstanding Short Position (%)	0.24

Share price performance	1M	3M	12M
Absolute	0.7	10.0	(9.9)
Relative to SET	(1.0)	0.2	(10.7)

INVX core earnings vs consensus	2024F	2025F
Consensus (Bt mn)	3,063	3,361
INVX vs Consensus (%)	(1.9)	(4.6)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3QFY24 core earnings	+	-

2023 Sustainability/2022 ESG Score	
SET ESG Ratings	No

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

Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

AEONTS ดำเนินธุรกิจโดยคำนึงถึงความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม และปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีอย่างเคร่งครัด อย่างไรก็ดี บริษัทยังไม่มีข้อมูลเกี่ยวกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจก เรามองว่าคณะกรรมการของบริษัทมีขนาดที่เหมาะสม แม้ว่ามีสัดส่วนกรรมการผู้หญิงไม่ถึง 30% (ซึ่งถือว่ายอมรับได้ในมุมมองของเรา) และมีกรรมการ 1 คนดำรงตำแหน่งกรรมการมากกว่า 5 บริษัท

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	7.3 (2022)
Rank in Sector	2/15

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

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- AEONTS ดำเนินการบริหารจัดการทรัพยากรในการดำเนินธุรกิจ อันได้แก่: 1) การลดการใช้กระดาษและพลาสติก 2) การจัดการขยะและของเสีย 3) การนำวัสดุกลับมาใช้ซ้ำ 4) การจัดการด้านไฟฟ้าและน้ำ และ 5) การจัดการด้านพลังงานเชื้อเพลิง
- บริษัทได้เข้าร่วมเป็นสมาชิกในการจัดการเพื่อลดปัญหาก๊าซเรือนกระจกในกลุ่มของบริษัท อิออน 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 บริษัทได้เริ่มปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อให้แก่ผลิตภัณฑ์ที่ลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม อาทิ รถจักรยานยนต์ไฟฟ้า และโซล่าเซลล์

ประเด็นด้านสังคม (S)

- AEONTS ดำเนินธุรกิจตามหลักสิทธิมนุษยชน โดยมีปรัชญาพื้นฐานอันเป็นแนวทางที่ให้ความสำคัญกับความสงบสุข มนุษย์ และสังคม ซึ่งมุ่งดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบทั้งต่อลูกค้าและพนักงาน
- บริษัทสนับสนุนโครงการเพื่อสังคมต่างๆ ผ่านมูลนิธิอิออนประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์ ดังนี้: 1) ส่งเสริมและสนับสนุนการอนุรักษ์ป่าไม้; 2) ส่งเสริมการศึกษา; 3) พัฒนาสังคมไทย และส่งเสริม สนับสนุนสาธารณประโยชน์ทั่วไป; 4). ดำเนินการ หรือร่วมมือกับองค์กรการกุศลอื่นๆ เพื่อสาธารณประโยชน์; และ 5) ไม่ดำเนินการเกี่ยวข้องกับการเมืองแต่ประการใด

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 29 ก.พ. 2566 โครงสร้างของคณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้บริหารจำนวน 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 Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	—	—
Environment Financial Materiality Score	—	—
Emissions Reduction Initiatives	No	No
Climate Change Policy	No	No
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	—	—
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	—	—
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	—	—
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	—	—
Electricity Used ('000 megawatt hours)	—	—
Total Waste ('000 metric tonnes)	—	—
Water Consumption ('000 cubic meters)	—	—
Social Financial Materiality Score	—	—
Consumer Data Protection Policy	No	No
Community Spending	—	—
Women in Workforce (%)	—	—
Disabled in Workforce (%)	—	—
Total Recordable Incident Rate (per 100 employees)	—	—
Employee Turnover (%)	—	—
Employee Training (hours)	—	—
Governance Financial Materiality Score	—	—
Board Size (persons)	—	—
Number of Executives / Company Managers (persons)	—	—
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	—	—
Number of Female Executives (persons)	—	—
Number of Women on Board (persons)	—	—
Number of Independent Directors (persons)	—	—

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 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	18,768	19,028	19,707
Interest expense	(Btmn)	2,209	2,096	1,745	1,904	2,162	2,247	2,238	2,280
Net interest income	**(Btmn)**	**18,139**	**16,491**	**16,158**	**17,151**	**16,605**	**16,522**	**16,789**	**17,427**
Non-interest income	(Btmn)	2,927	2,701	2,888	3,277	3,198	3,895	4,401	4,904
Non-interest expenses	(Btmn)	9,263	8,309	7,844	8,215	8,402	8,759	9,131	9,519
Earnings before tax & provision	**(Btmn)**	**11,803**	**10,882**	**11,203**	**12,213**	**11,402**	**11,658**	**12,060**	**12,812**
Tax	(Btmn)	1,024	967	1,000	996	824	764	814	909
Equities & minority interest	(Btmn)	(158)	(16)	(21)	(139)	(79)	(50)	(50)	(50)
Core pre-provision profit	**(Btmn)**	**10,622**	**9,899**	**10,182**	**11,078**	**10,499**	**10,844**	**11,195**	**11,853**
Provision	(Btmn)	6,646	6,210	6,629	7,263	7,240	7,839	7,988	8,269
Core net profit	**(Btmn)**	**3,975**	**3,690**	**3,553**	**3,815**	**3,259**	**3,006**	**3,207**	**3,584**
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**	**3,207**	**3,584**
EPS	(Bt)	15.90	14.76	14.21	15.26	13.04	12.02	12.83	14.34
DPS	(Bt)	5.00	4.50	5.20	5.50	5.50	5.50	5.87	6.56

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	3,073	3,281	3,507
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**	**94,629**	**97,661**	**101,778**
Borrowings	(Btmn)	71,471	64,567	67,400	67,905	64,141	64,641	65,841	67,841
Total liabilities	(Btmn)	**74,270**	**70,009**	**70,205**	**71,859**	**67,437**	**67,937**	**69,137**	**71,137**
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**	**27,935**	**30,052**
BVPS	**(Bt)**	**82.91**	**68.23**	**79.55**	**91.29**	**97.89**	**104.41**	**111.74**	**120.21**

Key Financial Ratios & Key assumptions

FY Feb 20 of the following year	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
YoY loan growth	(%)	9.36	(3.10)	4.11	3.20	(2.80)	2.00	3.00	4.03
Yield on earn'g assets	(%)	23.56	20.92	20.06	20.60	20.26	20.35	20.13	20.14
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	16.77	16.61	16.64
Net interest margin	(%)	21.00	18.56	18.11	18.55	17.93	17.92	17.76	17.81
ROA	(%)	4.36	4.04	4.00	4.11	3.47	3.21	3.34	3.59
ROE	(%)	20.50	19.53	19.23	17.87	13.78	11.89	11.87	12.36
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	8.50	8.45	8.45
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	42.90	43.09	42.63
D/E	(x)	3.58	4.10	3.53	3.15	2.76	2.60	2.47	2.37

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY Feb 20 of the following year	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	4,803	4,786	4,726	4,770	4,650	4,622	4,657	4,684
Interest expense	(Btmn)	476	523	527	574	511	550	558	558
Net interest income	**(Btmn)**	**4,328**	**4,263**	**4,199**	**4,196**	**4,139**	**4,072**	**4,098**	**4,126**
Non-interest income	(Btmn)	1,016	766	734	907	755	803	851	1,030
Non-interest expenses	(Btmn)	2,039	2,155	2,033	2,071	2,114	2,183	2,188	2,132
Earnings before tax & provision	(Btmn)	**3,305**	**2,874**	**2,899**	**3,031**	**2,780**	**2,692**	**2,760**	**3,024**
Tax	(Btmn)	286	181	161	218	171	273	132	207
Equities & minority interest	(Btmn)	(31)	(36)	(27)	(22)	(4)	(27)	(15)	(9)
Core pre-provision profit	(Btmn)	**2,988**	**2,657**	**2,711**	**2,791**	**2,605**	**2,392**	**2,613**	**2,808**
Provision	(Btmn)	1,884	1,964	2,094	1,949	1,899	1,298	2,089	1,986
Core net profit	**(Btmn)**	**1,104**	**693**	**617**	**842**	**706**	**1,094**	**524**	**822**
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	**(Btmn)**	**1,104**	**693**	**617**	**842**	**706**	**1,094**	**524**	**822**
EPS	**(Bt)**	4.42	2.77	2.47	3.37	2.82	4.37	2.10	3.29

Balance Sheet

FY Feb 20 of the following year	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Cash	(Btmn)	3,814	3,816	3,596	3,794	3,159	2,797	4,286	4,519
Gross loans	(Btmn)	**95,106**	**93,937**	**93,798**	**93,969**	**93,894**	**91,305**	**91,453**	**91,388**
Loan loss reserve	(Btmn)	10,470	10,125	10,199	10,086	9,488	8,288	8,289	8,402
Net loans	(Btmn)	**84,636**	**83,812**	**83,599**	**83,883**	**84,407**	**83,017**	**83,164**	**82,986**
Total assets	(Btmn)	**96,164**	**95,195**	**94,317**	**94,946**	**94,333**	**92,499**	**94,528**	**94,240**
Borrowings	(Btmn)	69,680	67,905	65,857	66,371	66,537	64,141	65,378	63,325
Total liabilities	(Btmn)	**73,849**	**71,859**	**70,425**	**70,717**	**70,014**	**67,437**	**68,680**	**68,113**
Minority Interest	(Btmn)	557	527	544	593	615	589	647	663
Paid-up capital	(Btmn)	250	250	250	250	250	250	250	250
Total Equities	(Btmn)	**22,315**	**23,339**	**23,892**	**24,230**	**24,319**	**25,062**	**25,848**	**26,127**
BVPS	(Bt)	**89.26**	**93.36**	**95.57**	**96.92**	**97.28**	**100.25**	**103.39**	**104.51**

Key Financial Ratios

FY Feb 20 of the following year	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
YoY loan growth	(%)	6.21	3.20	1.15	(0.01)	(1.27)	(2.80)	(2.50)	(2.75)
Yield on earn'g assets	(%)	20.32	20.25	20.14	20.32	19.80	19.96	20.38	20.50
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.78	3.13	3.24	3.57	3.16	3.46	3.55	3.57
Spread	(%)	17.54	17.13	16.90	16.75	16.64	16.51	16.84	16.92
Net interest margin	(%)	18.31	18.04	17.89	17.88	17.62	17.59	17.94	18.05
ROA	(%)	4.61	2.90	2.61	3.56	2.98	4.68	2.24	3.48
ROE	(%)	19.92	12.14	10.46	14.00	11.63	17.72	8.24	12.65
NPLs/ Total Loans	(%)	5.61	5.69	5.91	6.18	6.23	4.97	5.39	5.79
Provision/Total loans	(%)	7.97	8.31	8.92	8.30	8.09	5.61	9.14	8.69
LLR/NPLs	(%)	196.09	189.60	184.06	173.59	162.08	182.81	168.11	158.66
Cost to income ratio	(%)	38.16	42.86	41.23	40.60	43.19	44.78	44.22	41.34
D/E (x)	(x)	3.31	3.08	2.95	2.92	2.88	2.69	2.66	2.61

Figure 1: Quarterly result

P & L (Bt mn)	2Q23	1Q24	2Q24	%YoY ch	%QoQ ch	1H23	1H24	% YoY ch	% full year
Net interest income	4,196	4,098	4,126	(2)	1	8,394	8,224	(2)	50
Non-interest income	907	851	1,030	14	21	1,640	1,881	15	48
Operating expenses	2,071	2,188	2,132	3	(3)	4,105	4,320	5	49
Pre-provision profit	3,031	2,760	3,024	(0)	10	5,930	5,785	(2)	50
Less Provision	1,949	2,089	1,986	2	(5)	4,043	4,075	1	52
Pre-tax profit	1,082	672	1,039	(4)	55	1,887	1,710	(9)	45
Income tax	218	132	207	(5)	57	379	340	(10)	44
Net profit	842	524	822	(2)	57	1,459	1,346	(8)	45
EPS (Bt)	3.37	2.10	3.29	(2)	57	5.84	5.39	(8)	45
B/S (Bt mn)	**2Q23**	**1Q24**	**2Q24**	**%YoY ch**	**%QoQ ch**	**1H23**	**1H24**	**%YoY ch**	**% full year**
Gross loans	93,969	91,453	91,388	(3)	(0)	93,969	91,388	(3)	NM
Liabilities	70,717	68,680	68,113	(4)	(1)	70,717	68,113	(4)	NM
BVPS (Bt)	96.92	103.39	104.51	8	1	96.92	104.51	8	NM
Ratios (%)	**2Q23**	**1Q24**	**2Q24**	**%YoY ch***	**%QoQ ch***	**1H23**	**1H24**	**YoY ch***	**% full year**
Yield on loans	20.32	20.38	20.50	0.17	0.11	20.22	20.44	0.22	NM
Cost of funds	3.57	3.55	3.57	0.01	0.03	3.39	3.58	0.18	NM
Net interest margin	17.88	17.94	18.05	0.18	0.12	17.88	18.00	0.12	NM
Cost to income	40.60	44.22	41.34	0.75	(2.87)	40.91	42.75	1.85	NM
NPLs/gross loans	6.10	5.39	5.58	(0.52)	0.19	6.32	5.78	(0.54)	NM
Provision/Loans	8.30	9.14	8.69	0.39	(0.46)	8.61	8.92	0.32	NM
LLR/NPLs	173.59	168.11	158.66	(14.93)	(9.45)	173.59	158.66	(14.93)	NM

*Note: * Percentage points*
Source: InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Oct 7, 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	137.00	158.0	19.3	10.5	11.4	10.7	(15)	(8)	7	1.4	1.3	1.2	14	12	12	4.0	4.0	4.3
KTC	Underperform	48.25	39.0	(16.8)	17.1	16.9	16.1	3	1	5	3.5	3.1	2.8	22	19	18	2.3	2.4	2.5
MTC	Outperform	49.75	56.0	13.1	21.5	18.3	14.8	(4)	18	23	3.3	2.8	2.4	16	17	18	0.4	0.5	0.7
SAWAD	Underperform	42.00	41.0	(1.2)	11.5	12.3	12.0	12	(6)	3	2.0	1.9	1.8	19	17	16	0.0	1.2	1.2
TIDLOR	Outperform	17.70	22.0	26.0	13.1	11.7	9.7	(7)	12	21	1.7	1.6	1.4	14	15	15	1.5	1.7	2.1
THANI	Neutral	2.12	2.0	(2.2)	9.3	11.7	11.3	(27)	(20)	4	0.9	1.0	0.9	10	8	8	0.9	3.4	3.6
Average					**13.8**	**13.7**	**12.4**	**(6)**	**(1)**	**10**	**2.2**	**2.0**	**1.8**	**16**	**15**	**15**	**1.5**	**2.2**	**2.4**

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, 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, 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, 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, BBGI, 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, SEAOIL, 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, TASCO, 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, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, 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, DTCI, DV8, 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, OKJ, 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, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, 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, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, 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.