

## เมืองไทย แคปปิตอล

MTC

บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล  
จำกัด (มหาชน)Bloomberg MTC.TB  
Reuters MTC.BKinnovest<sup>x</sup>  
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

## 3Q67: ตามคาด; ปรับลด TP จากการเติบโตของสินเชื่อ

ผลประกอบการ 3Q67 ของ MTC เป็นไปตามที่ INVX และ consensus คาด โดยสะท้อนถึง NPL ไหลเข้าในระดับทรงตัว พร้อมกับ credit cost ที่เพิ่มขึ้น การเติบโตของสินเชื่อที่ช้าลง NIM ที่ดีขึ้น และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง 2% และปี 2568 ลดลง 3% หลังจากปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อลดลง 2 ppt เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ MTC โดยปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 56 บาท เป็น 54 บาท (อ้างอิง PBV 2.6 เท่า หรือ PE 16.5 เท่า สำหรับปี 2568) เนื่องจากเราคาดว่ากำไรจะเติบโตได้อย่างยั่งยืนที่ 19% ในปี 2568 โดยมีปัจจัยสนับสนุนสินเชื่อที่เติบโตดี NIM ในระดับทรงตัว และ credit cost ที่ลดลง

**3Q67: ตามคาด** กำไรสุทธิ 3Q67 เพิ่มขึ้น 3% QoQ และ 16% YoY สู่ 1.49 พันลบ. เป็นไปตาม INVX และ consensus คาด

## รายการที่สำคัญ:

1. คุณภาพสินทรัพย์: NPL อยู่ในระดับทรงตัว QoQ ใน 3Q67 ซึ่งเป็นผลมาจากการตัดหนี้สูญและการขาย NPL ถ้านำยอดตัดหนี้สูญและยอดขาย NPL บวกกลับเข้ามา พบว่า NPL เพิ่มขึ้น 23% QoQ (เทียบกับ 22% QoQ ใน 2Q67) ซึ่งบ่งชี้ว่า NPL ไหลเข้าคงที่ สินเชื่อ stage 2 ลดลง 4% QoQ credit cost เพิ่มขึ้น 7 bps QoQ (-73 bps YoY) สู่ 3.15% LLR coverage เพิ่มขึ้นสู่ 130% จาก 125% ณ 2Q67 เราคาดว่า credit cost ปี 2567 จะอยู่ที่ 3.2% (-52 bps) โดยคาดการณ์ตามหลักความระมัดระวังว่า credit cost จะเร่งตัวขึ้นใน 4Q67

2. การเติบโตของสินเชื่อ: +3% QoQ (ชะลอตัวลงจาก 5% QoQ ใน 2Q67), +15% YoY, +11.3% YTD ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2567 และปี 2568 ลดลงปีละ 2 ppt มาอยู่ที่ 15% สำหรับปี 2567 และ 13% สำหรับปี 2568

3. NIM: +8 bps QoQ (-67 bps YoY) ต่ำกว่าคาด อัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อเพิ่มขึ้น 26 bps QoQ สูงกว่าคาด ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 13 bps QoQ

4. Non-NII: -8% QoQ (-2% YoY) จากรายได้ที่ลดลง

5. อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: ตามคาด โดย -53 bps QoQ (+177 bps YoY) สู่ 46.92% opex เพิ่มขึ้น 3% QoQ และ 14% YoY

**ปรับประมาณการกำไรลดลงจากการเติบโตของสินเชื่อ** เราปรับประมาณการกำไรของ MTC ลดลง 2% สำหรับปี 2567 และ 4% สำหรับปี 2568 หลังจากปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อลดลงปีละ 2 ppt โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2567 และปี 2568 จะเติบโตปีละ 19% กำไร 9M67 คิดเป็น 74% ของประมาณการกำไรปี 2567 ของเรา เราคาดว่ากำไร 4Q67 จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ และเติบโตดี YoY โดยสินเชื่อจะเติบโตดี NIM จะลดลงเล็กน้อย credit cost จะเพิ่มขึ้น และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะปรับตัวดีขึ้น

**คงคำแนะนำ OUTPERFORM แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงเล็กน้อย** เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ MTC แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงเล็กน้อยจาก 56 บาท มาอยู่ที่ 54 บาท (อ้างอิง PBV 2.6 เท่า หรือ PE 16.5 เท่า สำหรับปี 2568) เนื่องจากเราคาดว่ากำไรจะเติบโตดีที่ 19% ในปี 2568 โดยได้รับการสนับสนุนจากสินเชื่อที่เติบโตดี NIM ในระดับทรงตัว และ credit cost ที่ลดลง

**ปัจจัยเสี่ยง** 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึงและช้ากว่าคาด 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากมาตรการมือสองที่ลดลง 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากธนาคาร 4) ความเสี่ยงด้านกฎหมาย และ 5) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

## Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net profit	(Bt mn)	5,093	4,906	5,817	6,918	8,107
EPS	(Bt)	2.40	2.31	2.74	3.26	3.82
BVPS	(Bt)	13.72	15.06	17.59	20.58	24.08
DPS	(Bt)	0.95	0.21	0.27	0.33	0.38
PER	(x)	19.46	20.20	17.04	14.33	12.22
EPS growth	(%)	3.00	(3.66)	18.57	18.92	17.19
PBV	(x)	3.41	3.11	2.66	2.27	1.94
ROE	(%)	18.88	16.08	16.81	17.10	17.13
Dividend yields	(%)	2.03	0.45	0.59	0.70	0.82

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM  
(3-month)

## Stock data

Last close (Nov 12) (Bt)	46.75
Target price (Bt)	54.00
Mkt cap (Btbn)	99.11
12-m high / low (Bt)	54 / 37.5
Avg. daily 6m (US\$mnn)	10.85
Foreign limit / actual (%)	49 / 3
Free float (%)	32.1
Outstanding Short Position (%)	0.98

## Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(8.3)	15.4	12.0
Relative to SET	(6.7)	3.7	7.5

## INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2024F	2025F
Consensus (Bt mn)	5,863	7,037
INVX vs Consensus (%)	(0.8)	(1.7)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q24 core earnings	Up	Stable

## 2023 Sustainability/2022 ESG Score

SET ESG Ratings	A
-----------------	---

## Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	2.59 5/42
Environmental Score and Rank	0.03 5/42
Social Score and Rank	2.10 4/42
Governance Score and Rank	4.83 3/42

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

## นักวิเคราะห์

## กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.s@innovestx.co.th

## มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า MTC กำหนดเป้าหมายที่เป็นรูปธรรมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมโดยมีกำหนดเวลาที่ชัดเจน อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานจริงในปี 2566 ต่ำกว่าเป้าหมายด้านการใช้พลังงานและไฟฟ้า และการปล่อยก๊าซเรือนกระจก โดยมีสาเหตุมาจากการขยายสาขาเชิงรุก เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

### ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	2.59 (2022)	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings	
Rank in Sector	5/42	MTC	5	No	Yes	A

Source: Thai Institute of Directors and SET

#### ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- การบริหารจัดการพลังงาน/ไฟฟ้า: ในปี 2566 พบว่า Intensity ลดลงจากปี 2565 อยู่ร้อยละ 2.56 ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ลดลงร้อยละ 10 เป้าหมายระยะยาว คือ ลดการใช้ลงร้อยละ 42 จากปีฐาน (2565) ในปี 2573
- การใช้กระดาษ: ในปี 2566 พบว่า Intensity ลดลงจากปี 2565 อยู่ร้อยละ 12.25 ซึ่งเกินกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ลดลงร้อยละ 10 เป้าหมายระยะยาว คือ ลดการใช้ลงร้อยละ 25 จากปีฐาน (2565) ในปี 2573
- การปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์: เป้าหมายระยะยาว คือ ลดปริมาณการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์จากปีฐาน 80% (พ.ศ. 2570-พ.ศ. 2575); ปริมาณการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์ สุทธิ = 0 (พ.ศ. 2575-พ.ศ. 2585) ในปี 2566 ปริมาณการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า เพิ่มขึ้น ร้อยละ 13.23 แยกว่าเป้าที่ตั้งไว้ที่ลดลงร้อยละ 10
- การบริหารจัดการทรัพยากรน้ำ: ในปี 2566 พบว่า Intensity ลดลงจากปี 2565 อยู่ร้อยละ 12.25 ซึ่งเกินกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ลดลงร้อยละ 10 เป้าหมายระยะยาว คือ ลดการใช้ลงร้อยละ 25 จากปีฐาน (2565) ในปี 2573

#### ประเด็นด้านสังคม (S)

- การจัดการทรัพยากรบุคคล: อัตราการพ้นสภาพของพนักงาน = ร้อยละ 12 ในปี 2566 เทียบเป้าที่ตั้งไว้ไม่เกินร้อยละ 16
- การพัฒนาชุมชนและสังคม: สามารถสร้างมูลค่าแก่สังคมและชุมชนโดยมีผู้ได้รับประโยชน์ทั้งสิ้น 68,460 รายในปี 2566 เทียบกับเป้าที่ตั้งไว้ไม่ต่ำกว่า 10,000 ราย
- ความพึงพอใจของพนักงาน: ร้อยละ 84.68 ในปี 2566 เทียบกับเป้าที่ตั้งไว้ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80
- ความพึงพอใจของลูกค้า: ร้อยละ 80.59 ในปี 2566 เทียบกับเป้าที่ตั้งไว้ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80
- การพัฒนาทรัพยากรบุคคล: อบรมพนักงาน 11.06 ชั่วโมง/คน/ปี เทียบกับเป้าที่ตั้งไว้ไม่น้อยกว่า 6 ชั่วโมง/คน/ปี

#### ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2566 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วย กรรมการจำนวน 7 คน เป็นกรรมการอิสระจำนวน 4 คน (57.14%) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารจำนวน 5 คน (71.42%) และกรรมการผู้หญิง 3 คน (42.85%)
- คณะกรรมการได้มีการแต่งตั้งคณะกรรมการชุดย่อยอีกจำนวน 4 คณะ ประกอบด้วย คณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน คณะกรรมการบรรษัทภิบาลและความยั่งยืน และ คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง
- ในปี 2566 MTC ได้รับการจัดอันดับอยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืน SET ESG Rating ประจำปี 2566 อยู่ในระดับ A เป็นปีที่ 5 ติดต่อกัน
- บริษัทได้รับการประกาศผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ประจำปี 2566 อยู่ในระดับ "ดีเลิศ" (5 ดาว) ติดต่อกันเป็นปีที่ 6 ซึ่งจัดประเมินโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

#### ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
<b>ESG Financial Materiality Score</b>	<b>2.59</b>	<b>—</b>
<b>Environment Financial Materiality Score</b>	<b>0.03</b>	<b>—</b>
Emissions Reduction Initiatives	No	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	8.24	10.24
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	21.03	24.34
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	1.07	0.99
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	69.22	—
Electricity Used ('000 megawatt hours)	42.06	48.70
Total Waste ('000 metric tonnes)	—	—
Water Consumption ('000 cubic meters)	—	—
<b>Social Financial Materiality Score</b>	<b>2.10</b>	<b>—</b>
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending	4.25	—
Women in Workforce (%)	10.37	10.07
Disabled in Workforce (%)	—	—
Total Recordable Incident Rate (per 100 employees)	0.07	0.38
Employee Turnover (%)	28.65	12.10
Employee Training (hours)	78,030	164,495
<b>Governance Financial Materiality Score</b>	<b>4.83</b>	<b>—</b>
Board Size (persons)	7	7
Number of Executives / Company Managers (persons)	13	13
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	5	5
Number of Female Executives (persons)	3	3
Number of Women on Board (persons)	3	3
Number of Independent Directors (persons)	4	4

Source: Bloomberg Finance L.P.

#### Disclaimer

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

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Interest & dividend income	(Btmn)	11,880	13,962	15,195	19,199	23,500	27,119	31,057	35,080
Interest expense	(Btmn)	1,527	1,817	2,127	2,813	3,857	5,189	5,960	6,506
<b>Net interest income</b>	(Btmn)	<b>10,353</b>	<b>12,145</b>	<b>13,068</b>	<b>16,386</b>	<b>19,644</b>	<b>21,929</b>	<b>25,097</b>	<b>28,574</b>
Non-interest income	(Btmn)	808	771	824	869	1,026	1,027	1,068	1,112
Non-interest expenses	(Btmn)	5,314	6,144	6,961	8,069	9,702	10,823	12,040	13,365
<b>Earnings before tax &amp; provision</b>	(Btmn)	<b>5,847</b>	<b>6,771</b>	<b>6,930</b>	<b>9,187</b>	<b>10,967</b>	<b>12,133</b>	<b>14,125</b>	<b>16,321</b>
Tax	(Btmn)	1,056	1,303	1,257	1,267	1,220	1,454	1,730	2,027
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Core pre-provision profit</b>	(Btmn)	<b>4,792</b>	<b>5,469</b>	<b>5,673</b>	<b>7,920</b>	<b>9,748</b>	<b>10,679</b>	<b>12,396</b>	<b>14,294</b>
Provision	(Btmn)	554	255	728	2,827	4,841	4,862	5,478	6,187
<b>Core net profit</b>	(Btmn)	<b>4,237</b>	<b>5,214</b>	<b>4,945</b>	<b>5,093</b>	<b>4,906</b>	<b>5,817</b>	<b>6,918</b>	<b>8,107</b>
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	(Btmn)	<b>4,237</b>	<b>5,214</b>	<b>4,945</b>	<b>5,093</b>	<b>4,906</b>	<b>5,817</b>	<b>6,918</b>	<b>8,107</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>(Bt)</b>	<b>2.00</b>	<b>2.46</b>	<b>2.33</b>	<b>2.40</b>	<b>2.31</b>	<b>2.74</b>	<b>3.26</b>	<b>3.82</b>
DPS (Bt)	(Bt)	0.30	0.37	0.37	0.95	0.21	0.27	0.33	0.38

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Cash	(Btmn)	783	1,378	1,306	3,213	2,822	3,175	3,310	3,542
Gross loans	(Btmn)	59,434	70,013	90,613	118,939	141,349	162,500	185,280	207,553
Loan loss reserve	(Btmn)	1,715	1,328	1,832	3,686	5,169	6,870	9,335	12,429
<b>Net loans</b>	(Btmn)	<b>58,623</b>	<b>69,640</b>	<b>89,981</b>	<b>116,928</b>	<b>138,149</b>	<b>157,599</b>	<b>177,914</b>	<b>197,093</b>
<b>Total assets</b>	(Btmn)	<b>61,872</b>	<b>77,222</b>	<b>98,390</b>	<b>128,066</b>	<b>150,156</b>	<b>170,328</b>	<b>191,165</b>	<b>210,980</b>
S-T borrowings	(Btmn)	14,689	20,081	29,661	32,718	47,822	52,262	56,612	60,332
L-T borrowings	(Btmn)	29,494	34,457	41,664	63,425	66,948	77,308	87,458	96,138
<b>Total liabilities</b>	(Btmn)	<b>45,900</b>	<b>56,540</b>	<b>73,521</b>	<b>98,976</b>	<b>118,239</b>	<b>133,039</b>	<b>147,539</b>	<b>159,939</b>
Paid-up capital	(Btmn)	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
<b>Total Equities</b>	(Btmn)	<b>15,972</b>	<b>20,682</b>	<b>24,869</b>	<b>29,091</b>	<b>31,917</b>	<b>37,289</b>	<b>43,625</b>	<b>51,041</b>
<b>BVPS (Bt)</b>	<b>(Bt)</b>	<b>7.53</b>	<b>9.76</b>	<b>11.73</b>	<b>13.72</b>	<b>15.06</b>	<b>17.59</b>	<b>20.58</b>	<b>24.08</b>

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
YoY loan growth	(%)	25.80	17.80	29.42	31.26	18.84	14.96	14.02	12.02
Yield on earn'g assets	(%)	22.27	21.57	18.92	18.32	18.06	17.85	17.86	17.86
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.83	3.68	3.38	3.36	3.66	4.25	4.36	4.33
Spread	(%)	18.44	17.89	15.54	14.96	14.40	13.60	13.50	13.53
Net interest margin	(%)	19.41	18.76	16.27	15.64	15.09	14.43	14.43	14.55
Cost to income ratio	(%)	47.61	47.57	50.11	46.76	46.94	47.14	46.02	45.02
Provision expense/Total loans	(%)	1.04	0.39	0.91	2.70	3.72	3.20	3.15	3.15
NPLs/ Total Loans	(%)	1.05	1.07	1.41	2.95	3.16	3.18	3.20	3.21
LLR/NPLs	(%)	275.94	177.65	143.57	105.11	115.86	132.76	157.55	186.62
ROA	(%)	7.63	7.50	5.63	4.50	3.53	3.63	3.83	4.03
ROE	(%)	29.98	28.45	21.71	18.88	16.08	16.81	17.10	17.13
D/E	(x)	2.87	2.73	2.96	3.40	3.70	3.57	3.38	3.13

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	5,338	5,397	5,754	6,063	6,287	6,353	6,580	6,937
Interest expense	(Btmn)	810	848	909	1,004	1,096	1,130	1,227	1,343
<b>Net interest income</b>	(Btmn)	<b>4,528</b>	<b>4,549</b>	<b>4,845</b>	<b>5,059</b>	<b>5,191</b>	<b>5,223</b>	<b>5,353</b>	<b>5,594</b>
Non-interest income	(Btmn)	273	233	287	236	269	278	252	233
Non-interest expenses	(Btmn)	2,152	2,352	2,463	2,391	2,496	2,630	2,660	2,734
<b>Earnings before tax &amp; provision</b>	(Btmn)	<b>2,649</b>	<b>2,431</b>	<b>2,669</b>	<b>2,904</b>	<b>2,963</b>	<b>2,870</b>	<b>2,945</b>	<b>3,093</b>
Tax	(Btmn)	243	295	269	320	336	347	351	380
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Core pre-provision profit</b>	(Btmn)	<b>2,406</b>	<b>2,136</b>	<b>2,400</b>	<b>2,585</b>	<b>2,627</b>	<b>2,523</b>	<b>2,594</b>	<b>2,713</b>
Provision	(Btmn)	1,274	1,066	1,200	1,300	1,276	1,134	1,150	1,222
<b>Core net profit</b>	(Btmn)	<b>1,132</b>	<b>1,070</b>	<b>1,200</b>	<b>1,285</b>	<b>1,351</b>	<b>1,389</b>	<b>1,444</b>	<b>1,491</b>
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	(Btmn)	<b>1,132</b>	<b>1,070</b>	<b>1,200</b>	<b>1,285</b>	<b>1,351</b>	<b>1,389</b>	<b>1,444</b>	<b>1,491</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.53</b>	<b>0.50</b>	<b>0.57</b>	<b>0.61</b>	<b>0.64</b>	<b>0.66</b>	<b>0.68</b>	<b>0.70</b>

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash	(Btmn)	3,213	1,918	1,640	2,801	2,822	1,671	2,268	8,039
Gross loans	(Btmn)	118,939	124,053	131,090	136,891	141,349	145,648	152,711	157,312
Loan loss reserve	(Btmn)	3,686	4,191	4,699	4,865	5,169	5,399	5,562	5,812
<b>Net loans</b>	(Btmn)	<b>116,928</b>	<b>121,553</b>	<b>128,151</b>	<b>133,878</b>	<b>138,149</b>	<b>142,188</b>	<b>149,111</b>	<b>153,511</b>
<b>Total assets</b>	(Btmn)	<b>128,066</b>	<b>131,802</b>	<b>138,498</b>	<b>145,506</b>	<b>150,156</b>	<b>153,163</b>	<b>160,916</b>	<b>171,006</b>
S-T borrowings	(Btmn)	32,718	31,223	36,064	43,429	47,822	52,155	56,847	59,964
L-T borrowings	(Btmn)	63,425	67,313	70,263	68,900	66,948	64,665	66,824	71,200
<b>Total liabilities</b>	(Btmn)	<b>98,976</b>	<b>101,660</b>	<b>109,112</b>	<b>114,864</b>	<b>118,239</b>	<b>119,872</b>	<b>126,563</b>	<b>135,338</b>
Paid-up capital	(Btmn)	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
<b>Total Equities</b>	(Btmn)	<b>29,091</b>	<b>30,142</b>	<b>29,386</b>	<b>30,642</b>	<b>31,917</b>	<b>33,291</b>	<b>34,353</b>	<b>35,669</b>
<b>BVPS (Bt)</b>	<b>(Bt)</b>	<b>13.72</b>	<b>14.22</b>	<b>13.86</b>	<b>14.45</b>	<b>15.06</b>	<b>15.70</b>	<b>16.20</b>	<b>16.82</b>

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
YoY loan growth	(%)	31.26	27.41	23.61	21.04	18.84	17.41	16.49	14.92
Yield on earn'g assets	(%)	18.40	17.77	18.04	18.10	18.08	17.71	17.64	17.90
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.42	3.48	3.55	3.67	3.86	3.90	4.08	4.22
Spread	(%)	14.98	14.28	14.49	14.43	14.21	13.80	13.56	13.68
Net interest margin	(%)	15.61	14.98	15.19	15.10	14.92	14.56	14.35	14.44
Cost to income ratio	(%)	44.82	49.18	47.99	45.15	45.72	47.82	47.45	46.92
Provision expense/Total loans (%)	(%)	4.39	3.51	3.76	3.88	3.67	3.16	3.08	3.15
NPLs/ Total Loans	(%)	2.95	3.22	3.41	3.22	3.16	3.07	2.91	2.85
LLR/NPLs	(%)	105.11	105.00	105.15	110.27	115.86	120.86	125.01	129.52
ROA	(%)	3.60	3.29	3.55	3.62	3.66	3.66	3.68	3.59
ROE	(%)	15.85	14.45	16.13	17.13	17.28	17.05	17.08	17.04
D/E	(x)	3.40	3.37	3.71	3.75	3.70	3.60	3.68	3.79

**Figure 1: Quarterly results**

P & L (Bt mn)	3Q23	2Q24	3Q24	%YoY ch	%QoQ ch	9M23	9M24	% YoY ch	% full year
Net interest income	5,059	5,353	5,594	11	5	14,453	16,170	12	74
Non-interest income	236	252	233	(2)	(8)	757	762	1	74
Operating expenses	2,391	2,660	2,734	14	3	7,206	8,024	11	74
Pre-provision profit	2,904	2,945	3,093	6	5	8,004	8,908	11	73
Less Provision	1,300	1,150	1,222	(6)	6	3,565	3,506	(2)	72
Pre-tax profit	1,605	1,796	1,871	17	4	4,439	5,402	22	74
Income tax	320	351	380	19	8	884	1,078	22	74
Net profit	1,285	1,444	1,491	16	3	3,555	4,325	22	74
EPS (Bt)	0.61	0.68	0.70	16	3	1.68	2.04	22	74
B/S (Bt mn)	3Q23	2Q24	3Q24	%YoY ch	%QoQ ch	9M23	9M24	%YoY ch	% full year
Gross loans	136,891	152,711	157,312	15	3	136,891	157,312	14	NM.
Liabilities	114,864	126,563	135,338	18	7	114,864	135,338	18	NM.
BVPS (Bt)	14.45	16.20	16.82	16	4	14.45	16.82	16	NM.
Ratios (%)	3Q23	2Q24	3Q24	%YoY ch*	%QoQ ch*	9M23	9M24	YoY ch*	% full year
Yield on loans	18.10	17.64	17.90	(0.20)	0.26	17.94	17.74	(0.20)	NM.
Cost of funds	3.67	4.08	4.22	0.54	0.13	3.53	4.01	0.48	NM.
Net interest margin	15.10	14.35	14.44	(0.67)	0.08	15.07	14.44	(0.63)	NM.
Cost to income	45.15	47.45	46.92	1.77	(0.53)	47.38	47.39	0.01	NM.
Credit cost	3.88	3.08	3.15	(0.73)	0.07	3.72	3.13	(0.59)	NM.
NPLs/gross loans	3.22	2.91	2.85	(0.37)	(0.06)	3.22	2.85	(0.37)	NM.
LLR/NPL	110	125	130	19.24	4.51	110	130	19.24	NM.
D/E(x)	3.75	3.68	3.79	0.05	0.11	3.75	3.79	0.05	NM.

Source: MTC and InnovestX Research

Note: \* Percentage points

**Figure 2: Valuation summary** (price as of Nov 12, 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	126.50	158.0	29.2	9.7	10.5	9.8	(15)	(8)	7	1.3	1.2	1.1	14	12	12	4.3	4.3	4.7
KTC	Underperform	46.50	39.0	(13.7)	16.4	16.2	15.6	3	2	4	3.4	3.0	2.7	22	20	18	2.4	2.5	2.6
MTC	Outperform	46.75	54.0	16.1	20.2	17.0	14.3	(4)	19	19	3.1	2.7	2.3	16	17	17	0.4	0.6	0.7
SAWAD	Underperform	38.50	41.0	7.8	10.6	11.1	10.8	12	(5)	3	1.9	1.7	1.6	19	17	16	0.0	1.4	1.4
TIDLOR	Outperform	15.90	18.0	15.0	11.8	11.3	9.9	(7)	5	14	1.6	1.5	1.3	14	14	14	1.7	1.8	2.0
THANI	Underperform	1.75	1.6	(5.2)	7.7	12.0	11.0	(27)	(36)	9	0.8	0.8	0.8	10	7	7	1.1	3.3	3.6
<b>Average</b>					<b>12.7</b>	<b>13.0</b>	<b>11.9</b>	<b>(6)</b>	<b>(4)</b>	<b>9</b>	<b>2.0</b>	<b>1.8</b>	<b>1.6</b>	<b>16</b>	<b>14</b>	<b>14</b>	<b>1.7</b>	<b>2.3</b>	<b>2.5</b>

Source: InnovestX Research

**ข้อมูลเชิงลึก:**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใดๆ ที่กล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ 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 ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาญาณของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

**CG Rating 2024 Companies with CG Rating**

**Companies with Excellent CG Scoring**

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPK, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCOS, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG\*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

**Companies with Very Good CG Scoring**

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCTION, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

**Companies with Good CG Scoring**

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, YUASA, ZAA

**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 2023 to 28 October 2024) is publicized.

\*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

**Anti-corruption Progress Indicator Certified (ได้รับรับรอง)**

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCO, 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, BTG, BTS, BWG, CAB, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, 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, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, 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, PRTR, 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, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPK, SMC, SNNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOS, TCAP, 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, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

**Declared (ประกาศเจตนา)**

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

**N/A**

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSERA, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, 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, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, 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, IROYAL, 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, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAT, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUSA, NV, NVD, NWR, 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, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SUPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STECH, STECON, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRIFN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

**Explanations**

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.