

เงินติดล้อ

บริษัท เงินติดล้อ
จำกัด (มหาชน)

TIDLOR

Bloomberg TIDLOR TB
Reuters TIDLOR.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q67: ต่ำกว่าคาดจาก ECL การเติบโตของสินเชื่อ และรายได้ค่าธรรมเนียม

กำไรสุทธิ 3Q67 ออกมาต่ำกว่าคาดจาก ECL การเติบโตของสินเชื่อ และรายได้ค่าธรรมเนียม โดยผลประกอบการสะท้อนถึง NPL ไหลเข้าที่ลดลง แต่ credit cost ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง สินเชื่อในระดับทรงตัว NIM ที่เพิ่มขึ้น และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล เราปรับราคาเป้าหมายของ TIDLOR ลดลงจาก 22 บาท มาอยู่ที่ 18 บาท เนื่องจากเราปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง 5% และปี 2568 ลดลง 11% เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ TIDLOR เนื่องจากเราคาดว่ากำไรปี 2568 จะกลับมาเติบโตได้ในระดับปานกลาง

3Q67: ต่ำกว่าคาดจาก ECL การเติบโตของสินเชื่อ และรายได้ค่าธรรมเนียม กำไรสุทธิ 3Q67 ลดลง 9% QoQ และ 2% YoY สู่ 991 ลบ. ต่ำกว่า INVX คาด 6% และต่ำกว่า consensus คาด 7% จาก ECL การเติบโตของสินเชื่อ และรายได้ค่าธรรมเนียม

รายการที่สำคัญ:

1) คุณภาพสินทรัพย์: อัตราส่วน NPL เพิ่มขึ้น 3 bps QoQ สู่ 1.92% ใน 3Q67 NPL เพิ่มขึ้น 1% QoQ (+48% ถ้านำยอดตัดหนี้สูญมวกลับเข้ามา) ชำกว่า +19% QoQ (+69% ถ้านำยอดตัดหนี้สูญมวกลับเข้ามา) ใน 2Q67 ซึ่งบ่งชี้ว่า NPL ไหลเข้าลดลง credit cost แย่กว่าคาด โดยเพิ่มขึ้น 35 bps QoQ (+88 bps YoY) สู่ 3.97% ใน 3Q67 เพื่อรองรับการตัดหนี้สูญเพิ่มขึ้น LLR coverage ลดลงสู่ 222% จาก 227% ณ 2Q67 เราปรับประมาณการ credit cost ปี 2567 เพิ่มขึ้น 15 bps มาอยู่ที่ 3.85% (+46 bps) โดยคาดว่า credit cost จะเพิ่มขึ้น QoQ ใน 4Q67

2) การเติบโตของสินเชื่อ: ทรงตัว QoQ, +12% YoY อ่อนแอกว่าคาด สะท้อนถึงนโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้น เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อของ TIDLOR ลดลงจาก 11% สู่ 8% ในปี 2567 และจาก 11% สู่ 10% ในปี 2568

3) NIM: ดีกว่าคาด โดย +32 bps QoQ (+26 bps YoY) สู่ 16.21% เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อเพิ่มขึ้น 42bps QoQ จากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ ~200 bps ตั้งแต่ 4Q66 ในขณะที่ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 14 bps QoQ สู่ 3.41% เราคาดว่า NIM จะปรับตัวเพิ่มขึ้นอีกใน 4Q67 และปี 2568 จากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพื่อสะท้อนความเสี่ยงด้านเครดิตที่สูงขึ้น

4) Non-NII: ต่ำกว่าคาด โดย -2% QoQ (+6% YoY) ใน 3Q67 จากรายได้ค่านายหน้าประกันภัยที่ลดลง QoQ เราปรับสมมติฐานการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมลดลงจาก 17% สู่ 12% ในปี 2567 และจาก 15% สู่ 10% ในปี 2568

5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: ตามคาด โดย +157 bps QoQ (-39 bps YoY) สู่ 54.98% ใน 3Q67 จากปัจจัยฤดูกาล เรายังคงประมาณการอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ปี 2567 ไว้ที่ 54.95% โดยคาดว่าจะเพิ่มขึ้นตามฤดูกาลใน 4Q67

ปรับประมาณการกำไรลดลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง 5% และปี 2568 ลดลง 11% หลังจากปรับสมมติฐาน credit cost เพิ่มขึ้น และปรับสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียมลดลง โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น 8% ในปี 2567 (5% สำหรับ EPS) กำไร 9M67 คิดเป็น 78% ของประมาณการกำไรปี 2567 ของเรา เราคาดว่ากำไร 4Q67 จะลดลง QoQ (จาก credit cost และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น) และเติบโตเล็กน้อย YoY สำหรับปี 2568 เราคาดว่ากำไรจะเติบโต 14% โดยได้รับการสนับสนุนจากสินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียมที่เติบโตระดับปานกลางที่ 10% NIM ที่ดีขึ้น และ credit cost ที่ลดลงเล็กน้อย

คงคำแนะนำ OUTPERFORM แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลง เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ TIDLOR แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงสู่ 18 บาท (ที่ PBV 1.5 เท่า หรือ PE 11 เท่า สำหรับปี 2568) เนื่องจากเราคาดว่ากำไรจะกลับมาเติบโตได้ในระดับปานกลางในปี 2568

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ยังไม่ทั่วถึง 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากมาตรการมือสองที่ลดลง 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากธนาคารต่างๆ 4) ความเสี่ยงด้านกฎหมาย และ 5) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

FY Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net profit	(Bt mn)	3,640	3,790	4,111	4,691	5,257
EPS	(Bt)	1.46	1.35	1.41	1.61	1.80
BVPS	(Bt)	10.18	10.12	10.91	12.23	13.72
DPS	(Bt)	0.29	0.27	0.28	0.32	0.36
PER	(x)	10.91	11.79	11.27	9.88	8.81
EPS growth	(%)	6.67	(7.45)	4.60	14.11	12.06
PBV	(x)	1.56	1.57	1.46	1.30	1.16
ROE	(%)	15.22	14.08	13.66	13.92	13.91
Dividend yields	(%)	1.84	1.70	1.77	2.03	2.27

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Nov 12) (Bt)	15.90
Target price (Bt)	18.00
Mkt cap (Btbn)	46.32

12-m high / low (Bt)	23.6 / 12.5
Avg. daily 6m (US\$m)	8.35
Foreign limit / actual (%)	100 / 25
Free float (%)	53.4
Outstanding Short Position (%)	0.82

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(12.2)	16.9	(21.9)
Relative to SET	(10.6)	5.0	(25.0)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2024F	2025F
Consensus (Bt mn)	4,286	4,989
INVX vs Consensus (%)	(4.1)	(6.0)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q24 core earnings	Up	Down

2023 Sustainability/2023 ESG Score

SET ESG Ratings	No
-----------------	----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	1.90	6/41
Environmental Score and Rank	0.25	5/42
Social Score and Rank	1.17	5/42
Governance Score and Rank	4.19	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

เราเชื่อว่า TIDLOR วางเป้าหมายในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมไว้อย่างชัดเจนพร้อมกับแนวโน้มที่แน่นอนและเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงกับเป้าหมาย เราเชื่อว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	1.9 (2023)	CG Rating	5	DJSI	No	SETESG	No	SET ESG Ratings	No
Rank in Sector	6/41	TIDLOR							

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- TIDLOR ตั้งเป้าลดการใช้พลังงานและการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลงร้อยละ 10 รวมถึงเพิ่มปริมาณขยะรีไซเคิลให้มากขึ้นร้อยละ 10 ภายใน 5 ปีข้างหน้า
- ในปี 2566 บริษัทได้ดำเนินการวัดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกใน 3 ขอบเขตและจัดทำคาร์บอนฟุตพริ้นท์ของบริษัท
- TIDLOR สามารถช่วยลดการปล่อย CO2 ทั้งหมด 3,585,563 kgCO2e เทียบปริมาณต้นไม้ใหญ่ที่ดูดซับ CO2 ทั้งหมด 398,395,937 ต้น

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ในปี 2566 TIDLOR มีอัตราการลาออกของพนักงานที่ร้อยละ 14.6; ความพึงพอใจของพนักงานที่ร้อยละ 92.7%; จำนวนชั่วโมงฝึกอบรมต่อพนักงานทั้งหมดที่ 205,724 ชั่วโมง; จำนวนชั่วโมงฝึกอบรมต่อพนักงาน 29.07 ชั่วโมง/คน; จำนวนพนักงานผู้พิการและ/หรือผู้ด้อยโอกาส 65 คน; ความพึงพอใจของลูกค้าที่ร้อยละ 97
- สำหรับประเภทกิจกรรมเพื่อสังคมที่บริษัทพิจารณาและให้ความสำคัญมีดังนี้: การสร้างคุณค่าความยั่งยืนและตอบแทนคืนสู่สังคม 2) กิจกรรมเพื่อการพัฒนาบุคลากร 3) การอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม และ 4) การสนับสนุนด้านเงินช่วยเหลือ

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2566 คณะกรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 11 คน ซึ่งในจำนวนนี้เป็นกรรมการอิสระ 4 คน กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 10 คน และกรรมการผู้หญิง 2 คน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	1.76	1.90
Environment Financial Materiality Score	0.45	0.25
Emissions Reduction Initiatives	No	No
Climate Change Policy	No	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	1.96	2.92
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	5.19	6.00
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	0.53	0.73
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	18.70	21.38
Electricity Used ('000 megawatt hours)	8.91	10.30
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.07	0.21
Water Consumption ('000 cubic meters)	20.68	—
Social Financial Materiality Score	1.05	1.17
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending	—	—
Women in Workforce (%)	73.56	72.56
Disabled in Workforce (%)	—	—
Total Recordable Incident Rate (per 100 employees)	—	—
Employee Turnover (%)	—	14.60
Employee Training (hours)	309,979	205,724
Governance Financial Materiality Score	3.82	4.19
Board Size (persons)	12	11
Number of Executives / Company Managers (persons)	9	9
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	11	10
Number of Female Executives (persons)	5	5
Number of Women on Board (persons)	1	2
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 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Interest & dividend income	(Btmn)	7,635	8,735	9,825	12,532	15,545	18,525	20,754	23,149
Interest expense	(Btmn)	1,006	1,178	1,121	1,235	1,842	2,413	2,527	2,652
Net interest income	(Btmn)	6,630	7,557	8,704	11,297	13,703	16,112	18,227	20,497
Non-interest income	(Btmn)	1,823	1,824	2,222	2,742	3,427	3,828	4,209	4,590
Non-interest expenses	(Btmn)	5,168	5,772	6,559	7,923	9,401	10,957	12,436	13,964
Pre-provision profit	(Btmn)	3,284	3,609	4,367	6,116	7,729	8,983	10,001	11,122
Provision	(Btmn)	531	582	414	1,583	2,986	3,844	4,137	4,551
Pre-tax profit	(Btmn)	2,753	3,027	3,953	4,533	4,743	5,139	5,864	6,571
Tax	(Btmn)	551	611	784	893	953	1,028	1,173	1,314
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	2,202	2,416	3,169	3,640	3,790	4,111	4,691	5,257
EPS	(Bt)	1.04	1.15	1.37	1.46	1.35	1.41	1.61	1.80
DPS	(Bt)	0.90	0.00	0.27	0.29	0.27	0.28	0.32	0.36

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross loans	(Btmn)	47,639	50,807	60,339	79,898	96,020	103,664	114,056	125,485
Loan loss reserve	(Btmn)	2,702	2,763	2,611	3,199	3,981	5,523	7,389	9,669
Net loans	(Btmn)	45,277	48,568	58,847	78,067	93,475	99,578	108,103	117,253
Total assets	(Btmn)	48,411	53,336	66,526	84,727	100,148	106,509	115,387	124,915
Total borrowings	(Btmn)	37,094	39,695	41,894	56,613	68,980	71,980	76,980	82,180
Total liabilities	(Btmn)	39,065	41,587	44,120	59,305	71,724	74,732	79,741	84,951
Paid-up capital	(Btmn)	7,800	7,800	8,580	9,240	10,395	10,780	10,780	10,780
Total Equities	(Btmn)	9,346	11,749	22,405	25,422	28,424	31,777	35,646	39,964
BVPS	(Bt)	4.43	5.57	9.66	10.18	10.12	10.91	12.23	13.72

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
YoY loan growth	(%)	20.08	6.65	18.76	32.42	20.18	7.96	10.02	10.02
Yield on earn'g assets	(%)	17.49	17.75	17.68	17.87	17.67	18.55	19.06	19.33
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.95	3.07	2.75	2.51	2.93	3.42	3.39	3.33
Spread (%)	(%)	14.54	14.68	14.93	15.37	14.74	15.13	15.67	15.99
Net interest margin	(%)	15.19	15.35	15.66	16.11	15.58	16.14	16.74	17.11
Cost to income ratio	(%)	61.15	61.53	60.03	56.44	54.88	54.95	55.43	55.66
Provision expense/Total loans	(%)	1.22	1.18	0.75	2.26	3.39	3.85	3.80	3.80
NPLs/ Total Loans	(%)	1.29	1.67	1.21	1.61	1.47	1.91	1.99	2.06
LLR/NPLs	(%)	438.85	325.07	356.57	248.90	282.07	278.70	325.99	374.70
ROA	(%)	4.98	4.75	5.29	4.81	4.10	3.98	4.23	4.38
ROE	(%)	26.38	22.91	18.56	15.22	14.08	13.66	13.92	13.91
D/E	(x)	4.18	3.54	1.97	2.33	2.52	2.35	2.24	2.13

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	3,520	3,567	3,744	4,000	4,233	4,374	4,566	4,727
Interest expense	(Btmn)	367	395	426	484	537	557	590	623
Net interest income	(Btmn)	3,154	3,172	3,317	3,517	3,696	3,818	3,976	4,104
Non-interest income	(Btmn)	847	778	786	834	1,029	935	898	884
Non-interest expenses	(Btmn)	2,339	2,120	2,270	2,409	2,602	2,569	2,604	2,742
Pre-provision profit	(Btmn)	1,662	1,831	1,833	1,941	2,123	2,183	2,270	2,245
Provision	(Btmn)	646	635	670	681	1,000	809	905	1,005
Pre-tax profit	(Btmn)	1,016	1,196	1,164	1,260	1,123	1,374	1,365	1,241
Tax	(Btmn)	199	241	236	253	223	270	274	250
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	817	955	927	1,007	901	1,104	1,091	991
EPS	(Bt)	0.33	0.38	0.33	0.36	0.32	0.39	0.37	0.34

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Gross loans	(Btmn)	79,898	81,693	85,882	90,506	96,020	98,666	101,463	101,024
Loan loss reserve	(Btmn)	3,199	3,364	3,573	3,678	3,981	4,244	4,356	4,461
Net loans	(Btmn)	78,067	79,676	83,672	88,210	93,475	95,889	98,686	98,238
Total assets	(Btmn)	84,727	88,840	90,391	94,522	100,148	103,825	105,294	106,550
Total borrowings	(Btmn)	56,613	59,872	61,527	64,664	68,980	71,460	72,828	73,245
Total liabilities	(Btmn)	59,305	62,477	63,820	66,957	71,724	74,317	75,440	75,736
Paid-up capital	(Btmn)	9,240	9,240	10,395	10,395	10,395	10,395	10,780	10,780
Total Equities	(Btmn)	25,422	26,363	26,571	27,565	28,424	29,508	29,854	30,814
BVPS	(Bt)	10.18	10.56	9.46	9.81	10.12	10.50	10.25	10.58

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
YoY loan growth	(%)	32.42	26.58	23.71	21.38	20.18	20.78	18.14	11.62
Yield on earn'g assets	(%)	18.23	17.66	17.87	18.14	18.16	17.97	18.25	18.68
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.69	2.71	2.81	3.07	3.21	3.17	3.27	3.41
Spread (%)	(%)	15.54	14.95	15.06	15.08	14.94	14.80	14.98	15.26
Net interest margin	(%)	16.33	15.71	15.84	15.95	15.85	15.69	15.89	16.21
Cost to income ratio	(%)	58.46	53.66	55.32	55.38	55.06	54.06	53.42	54.98
Provision expense/Total loans	(%)	3.35	3.14	3.20	3.09	4.29	3.32	3.62	3.97
NPLs/ Total Loans	(%)	1.61	1.53	1.56	1.54	1.47	1.63	1.89	1.92
LLR/NPLs	(%)	248.90	269.72	265.95	264.44	282.07	264.10	227.31	230.57
ROA	(%)	3.99	4.40	4.14	4.36	3.70	4.33	4.18	3.74
ROE	(%)	13.07	14.76	14.01	14.88	12.87	15.25	14.71	13.06
D/E	(x)	2.33	2.37	2.40	2.43	2.52	2.52	2.53	2.46

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q23	2Q24	3Q24	%YoY ch	%QoQ ch	9M23	9M24	% YoY ch	% full year
Net interest income	3,517	3,976	4,104	17	3	10,007	11,897	19	74
Non-interest income	834	898	884	6	(2)	2,398	2,717	13	71
Operating expenses	2,409	2,604	2,742	14	5	6,799	7,915	16	72
Pre-provision profit	1,941	2,270	2,245	16	(1)	5,606	6,699	20	75
Provision	681	905	1,005	47	11	1,986	2,719	37	71
Pre-tax profit	1,260	1,365	1,241	(2)	(9)	3,620	3,980	10	77
Income tax	253	274	250	(1)	(9)	731	793	9	77
Net profit	1,007	1,091	991	(2)	(9)	2,889	3,186	10	78
EPS (Bt)	0.36	0.37	0.34	(5)	(9)	1.03	1.09	6	78
B/S (Bt mn)	3Q23	2Q24	3Q24	%YoY ch	%QoQ ch	9M23	9M24	%YoY ch	% full year
Gross loans	90,506	101,463	101,024	12	(0)	90,506	101,024	12	NM.
Total liabilities	66,957	75,440	75,736	13	0	66,957	75,736	13	NM.
BVPS (Bt)	9.81	10.25	10.58	8	3	9.81	10.58	8	NM.
Ratios (%)	3Q23	2Q24	3Q24	%YoY ch*	%QoQ ch*	9M23	9M24	%YoY ch	% full year
Yield on loans	18.14	18.25	18.68	0.53	0.42	17.70	18.50	0.79	NM.
Cost of funds	3.07	3.27	3.41	0.35	0.14	2.87	3.32	0.45	NM.
Net interest margin	15.95	15.89	16.21	0.26	0.32	15.66	16.10	0.44	NM.
Cost to income ratio	55.38	53.42	54.98	(0.39)	1.57	54.81	54.16	(0.65)	NM.
Credit cost	3.09	3.62	3.97	0.88	0.35	2.93	3.97	1.04	NM.
NPLs/ Total Loans	1.54	1.89	1.92	0.38	0.03	1.54	1.92	0.38	NM.
LLR/NPLs	264	227	231	(33.87)	3.26	264.44	230.57	(33.87)	NM.
D/E	2.43	2.53	2.46	0.03	(0.07)	2.43	2.46	0.03	NM.

Source: TIDLOR 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
Average					12.7	13.0	11.9	(6)	(4)	9	2.0	1.8	1.6	16	14	14	1.7	2.3	2.5

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ด้งนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 ครีส์ดีเพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาจากข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้นำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ 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, ITEL, 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, SMPC, 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, TASCO, 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, AUCT, 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, SPI, 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 published.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีการเงิน เช่น การระดมทุนหรือการออกหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้มาตรฐาน)

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, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHOTA, 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, ITEL, 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, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, 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, SGC, SGP, SIRI, SIS, 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, 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, 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, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, 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, MAGUOR, 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, NETBAY, 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, SPCOME, 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, TFC, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, 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.