

เงินติดล้อ

บริษัท เงินติดล้อ จำกัด (มหาชน)

TIDLOR

Bloomberg TIDLOR TB
Reuters TIDLOR.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ฟื้นตัวได้ดีพร้อมกับคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น

หลังการประชุมนักวิเคราะห์ เรายังคงเลือก TIDLOR เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มเงินกู้ โดยได้รับการสนับสนุนจาก: 1) valuation ที่ถูกที่สุดเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มธุรกิจเดียวกัน และ 2) การคาดการณ์ว่ากำไรจะฟื้นตัวได้ดีโดยได้แรงหนุนจาก credit cost ที่ลดลง การเติบโตของสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นจากการผ่อนปรนนโยบายปล่อยสินเชื่อและการขยายตัวของ NIM และ 3) แนวโน้มที่จะมีการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินปันผลหลังจากปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทเป็น holding company เราปรับราคาเป้าหมายของ TIDLOR เพิ่มขึ้นจาก 18 บาท เป็น 21 บาท เนื่องจากเราปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น โดยปรับประมาณการ credit cost ลดลงเพื่อสะท้อน NPL ใหม่เข้าที่มีแนวโน้มปรับตัวลดลง และการการตัดหนี้สูญที่ได้รับแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล

NPL ใหม่เข้าและ credit cost จะลดลงใน 4Q67 TIDLOR พบว่า NPL ใหม่เข้าและ credit cost ลดลงใน 4Q67 โดย NPL ที่ใหม่เข้าลดลง QTD เป็นผลมาจาก: 1) นโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้นของบริษัท 2) แรงหนุนจากการที่รัฐบาลแจกเงิน 10,000 บาทในช่วงเดือนก.ย.-ต.ค. และ 3) การติดตามหนี้เชิงรุกโดยสาขา ทั้งนี้หลังจากการตัดหนี้สูญเชิงรุกส่วนใหญ่เสร็จสิ้นใน 2Q67 และ 3Q67 TIDLOR คาดว่าจะไม่มีการเร่งตัดหนี้สูญเพิ่มใน 4Q67 ดังนั้นบริษัทจึงคาดว่า credit cost จะลดลงอย่างมากใน 4Q67 เราปรับประมาณการ credit cost ปี 2567 ลดลง 20 bps สู่ 3.65% (+26 bps) และคาดว่า credit cost จะลดลง 35 bps QoQ ใน 4Q67 นอกจากนี้ เรายังปรับประมาณการ credit cost ปี 2568 ลดลง 20 bps มาอยู่ที่ 3.6% (-5 bps) ด้วย

ผ่อนปรนนโยบายปล่อยสินเชื่อ = สินเชื่อเติบโตเพิ่มขึ้น TIDLOR เริ่มผ่อนปรนนโยบายปล่อยสินเชื่อตั้งแต่เดือนต.ค. เนื่องจากบริษัทพบแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ดังนั้นการเติบโตของสินเชื่อคาดว่าจะเพิ่มขึ้นใน 4Q67 (หลังจากทรงตัวใน 3Q67 ซึ่งเป็นผลมาจากนโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้นและการตัดหนี้สูญมากขึ้น) TIDLOR คาดว่าสินเชื่อจะเติบโตต่ำกว่าเป้าที่บริษัทวางไว้ที่ 10% เล็กน้อย เราคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อไว้ที่ 8% ในปี 2567 และ 10% ในปี 2568

NIM ขยายตัวต่อเนื่อง TIDLOR คาดว่า NIM จะเพิ่มขึ้นอีก 22 bps QoQ ใน 4Q67 และ 64 bps ในปี 2568 อันเป็นผลมาจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ 200 bps ตั้งแต่ 4Q66 เพื่อสะท้อนความเสี่ยงด้านเครดิตที่สูงขึ้นจากนโยบายกำหนดราคาตามความเสี่ยง TIDLOR คาดว่าต้นทุนทางการเงินจะเพิ่มขึ้นอีกไม่เกิน 20 bps ในระยะ 6 เดือนข้างหน้า TIDLOR จะได้รับประโยชน์จากความเป็นไปได้ที่จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก

ปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น; มีแนวโน้มฟื้นตัวดี เราปรับประมาณการกำไรของ TIDLOR เพิ่มขึ้น 4% ในปี 2567 และ ปี 2568 ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับประมาณการ credit cost ลดลง โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น 12% ในปี 2567 (8% สำหรับ EPS) เราคาดว่ากำไร 4Q67 จะเพิ่มขึ้น 9% QoQ (credit cost ลดลง NIM ขยายตัว และสินเชื่อเติบโตเพิ่มขึ้น) และ 20% YoY สำหรับปี 2568 เราคาดว่ากำไรจะเติบโต 15% โดยได้รับการสนับสนุนจากสินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียมที่เติบโต 10% NIM ที่ขยายตัว 64 bps และ credit cost ที่ลดลง 5 bps

ปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทเป็น holding company = เพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผล TIDLOR คาดว่าจะปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทเป็น holding company เสร็จในเดือนม.ค. 2568 ซึ่งจะเป็นการเปิดทางให้เพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผล โดยที่เราคาดว่าบริษัทจะปรับอัตราการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นจาก 20% เป็น 25%

ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น; valuation ถูกสุด เราปรับราคาเป้าหมายของ TIDLOR เพิ่มขึ้นจาก 18 บาท เป็น 21 บาท (ที่ PBV 1.7 เท่า หรือ PE 12.5 เท่า สำหรับปี 2568) ปัจจุบันหุ้น TIDLOR ซื้อขายที่ valuation ถูกสุดเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันที่ PBV 1.4 เท่า (เทียบกับ ROE 14.5%) และ PE 10.3 เท่า (เทียบกับ EPS growth ที่ 15%) สำหรับปี 2568

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

Forecasts and valuation

FY Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net profit	(Bt mn)	3,640	3,790	4,263	4,920	5,642
EPS	(Bt)	1.46	1.35	1.46	1.69	1.94
BVPS	(Bt)	10.18	10.12	10.96	12.28	13.80
DPS	(Bt)	0.29	0.27	0.37	0.42	0.48
PER	(x)	11.94	12.90	11.89	10.30	8.99
EPS growth	(%)	6.67	(7.45)	8.46	15.43	14.66
PBV	(x)	1.71	1.72	1.59	1.42	1.26
ROE	(%)	15.22	14.08	14.13	14.53	14.85
Dividend yields	(%)	1.68	1.55	2.10	2.43	2.78

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Nov 13) (Bt)	17.40
Target price (Bt)	21.00
Mkt cap (Btbn)	50.69

12-m high / low (Bt)	23.6 / 12.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	8.48
Foreign limit / actual (%)	100 / 25
Free float (%)	53.4
Outstanding Short Position (%)	0.78

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(3.9)	28.9	(16.1)
Relative to SET	(2.6)	14.8	(19.8)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2024F	2025F
Consensus (Bt mn)	4,234	4,932
INVX vs Consensus (%)	0.7	(0.2)

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 สัตถพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.s@innovestx.co.th

จุดเด่น

TIDLOR เป็นผู้นำในตลาดไมโครไฟแนนซ์ที่มีขนาดใหญ่และยังมีการเข้าถึงจำกัด (untapped market) และตลาดนายหน้าประกันภัยที่มีการกระจายตัวสูง TIDLOR เป็นผู้บุกเบิกการให้บริการทางการเงินที่ขับเคลื่อนด้วยเทคโนโลยี บริษัทมีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 1 ในตลาดสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน และมีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 2 ในตลาดไมโครไฟแนนซ์ บริษัทมีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 2 ในธุรกิจนายหน้าประกันวินาศภัยที่จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประกันวินาศภัยให้แก่รายย่อย

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไร 4Q67 จะเพิ่มขึ้น 9% QoQ (credit cost ลดลง NIM ขยายตัว และสินเชื่อเติบโตเพิ่มขึ้น) และ 20% YoY สำหรับปี 2568 เราคาดว่ากำไรจะเติบโต 15% โดยได้รับการสนับสนุนจากสินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียมที่เติบโต 10% NIM ที่ขยายตัว 64 bps และ credit cost ที่ลดลง 5 bps

Bullish views	Bearish views
1. สินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตดี	1. NPL เพิ่มขึ้น เพราะเศรษฐกิจฟื้นตัวไม่ทั่วถึง
2. NIM ขยายตัวเพิ่มขึ้นจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้และประโยชน์จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ราคารถมือสอง	ราคารถมือสองลดลง	ลบ	ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อ credit cost
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	แนวโน้มที่จะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง 25 bps	บวก	ปัจจัยนี้จะทำให้ต้นทุนทางการเงินลดลงเล็กน้อย
NPL เพิ่มขึ้น	เศรษฐกิจฟื้นตัวไม่ทั่วถึงและเติบโตช้ากว่า คาด		ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อ credit cost

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 2 ppt ในอัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อ	4%	1 บาท/หุ้น
NIM ลดลง 50 bps	5%	1 บาท/หุ้น
credit cost เพิ่มขึ้น 50 bps	7%	1.5 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เราเชื่อว่า TIDLOR วางเป้าหมายในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมไว้อย่างชัดเจนพร้อมกับแนวโน้มที่แน่นอนและเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงกับเป้าหมาย เราเชื่อว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

ESG Ratings and Indices

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

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	20,804	23,260
Interest expense	(Btmn)	1,006	1,178	1,121	1,235	1,842	2,423	2,556	2,689
Net interest income	(Btmn)	6,630	7,557	8,704	11,297	13,703	16,102	18,248	20,571
Non-interest income	(Btmn)	1,823	1,824	2,222	2,742	3,427	3,828	4,245	4,668
Non-interest expenses	(Btmn)	5,168	5,772	6,559	7,923	9,401	10,957	12,423	13,934
Pre-provision profit	(Btmn)	3,284	3,609	4,367	6,116	7,729	8,973	10,070	11,304
Provision	(Btmn)	531	582	414	1,583	2,986	3,644	3,919	4,252
Pre-tax profit	(Btmn)	2,753	3,027	3,953	4,533	4,743	5,328	6,151	7,052
Tax	(Btmn)	551	611	784	893	953	1,066	1,230	1,410
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	4,263	4,920	5,642
EPS	(Bt)	1.04	1.15	1.37	1.46	1.35	1.46	1.69	1.94
DPS	(Bt)	0.90	0.00	0.27	0.29	0.27	0.37	0.42	0.48

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	4,714	5,895	7,600
Net loans	(Btmn)	45,277	48,568	58,847	78,067	93,475	100,386	109,597	119,322
Total assets	(Btmn)	48,411	53,336	66,526	84,727	100,148	107,261	116,624	126,245
Total borrowings	(Btmn)	37,094	39,695	41,894	56,613	68,980	72,580	78,080	83,280
Total liabilities	(Btmn)	39,065	41,587	44,120	59,305	71,724	75,332	80,841	86,051
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	31,928	35,783	40,195
BVPS	(Bt)	4.43	5.57	9.66	10.18	10.12	10.96	12.28	13.80

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	19.11	19.42
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	15.72	16.09
Net interest margin	(%)	15.19	15.35	15.66	16.11	15.58	16.13	16.76	17.18
Cost to income ratio	(%)	61.15	61.53	60.03	56.44	54.88	54.98	55.23	55.21
Provision expense/Total loans	(%)	1.22	1.18	0.75	2.26	3.39	3.65	3.60	3.55
NPLs/ Total Loans	(%)	1.29	1.67	1.21	1.61	1.47	1.96	2.03	2.10
LLR/NPLs	(%)	438.85	325.07	356.57	248.90	282.07	231.83	254.24	288.70
ROA	(%)	4.98	4.75	5.29	4.81	4.10	4.11	4.40	4.65
ROE	(%)	26.38	22.91	18.56	15.22	14.08	14.13	14.53	14.85
D/E	(x)	4.18	3.54	1.97	2.33	2.52	2.36	2.26	2.14

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

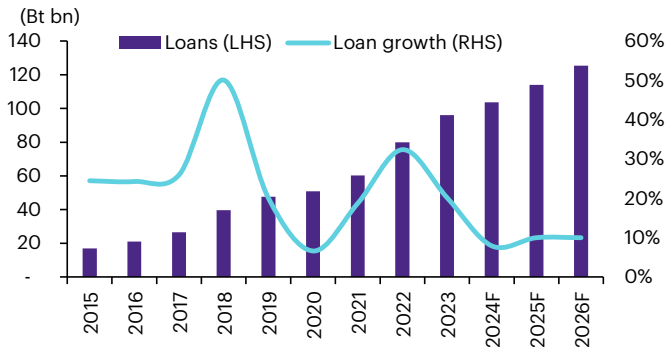
FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Gross loans	(Btmn)	79,898	81,693	85,882	90,506	96,020	98,666	101,463	101,024
Loan loss reserve	(Btmn)	3,199	3,364	3,573	3,678	3,981	4,244	4,356	4,461
Net loans	(Btmn)	78,067	79,676	83,672	88,210	93,475	95,889	98,686	98,238
Total assets	(Btmn)	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

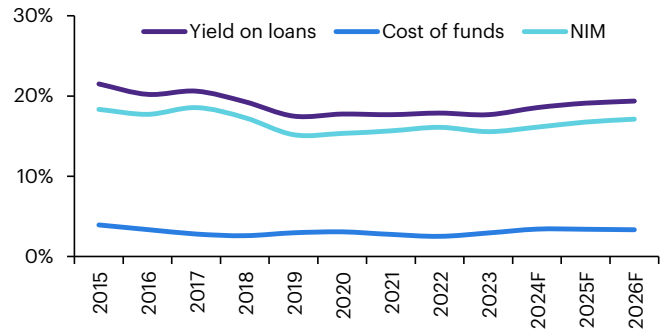
Appendix

Figure 1: Loan growth



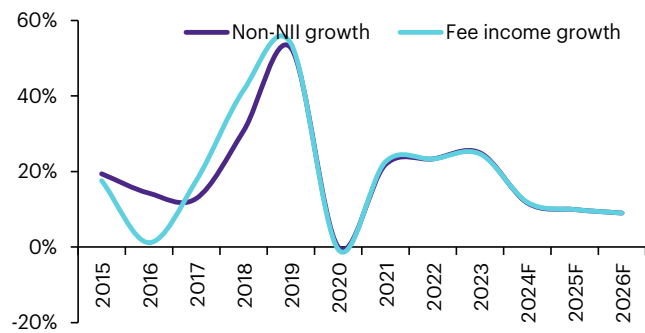
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: NIM



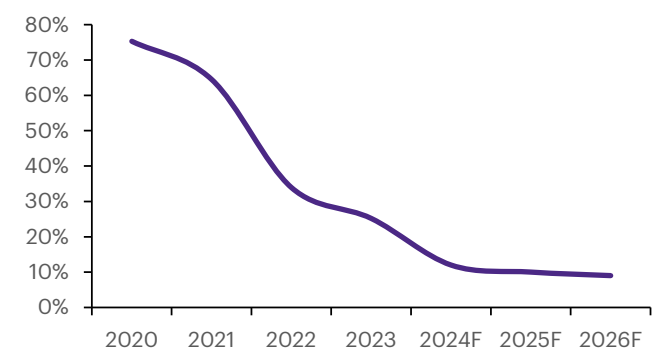
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 3: Non-NII and fee income growth



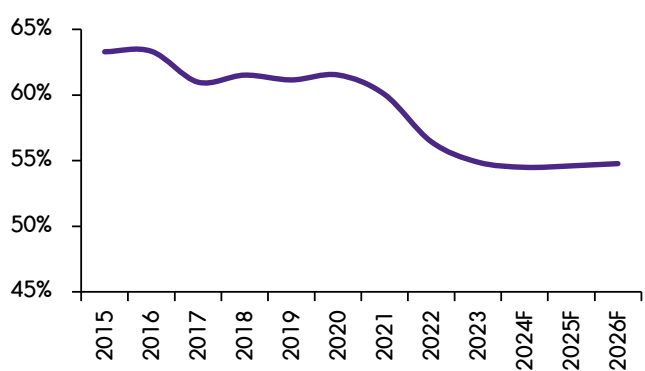
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 4: Growth in insurance brokerage income



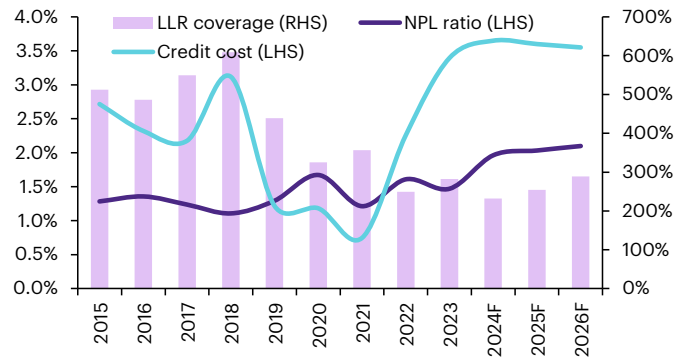
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 5: Cost to income ratio



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 6: Asset quality



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Nov 13, 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	127.50	158.0	28.2	9.8	10.6	9.9	(15)	(8)	7	1.3	1.2	1.1	14	12	12	4.3	4.3	4.6
KTC	Underperform	46.75	39.0	(14.1)	16.5	16.3	15.7	3	2	4	3.4	3.0	2.7	22	20	18	2.4	2.5	2.5
MTC	Outperform	49.25	54.0	10.2	21.3	17.9	15.1	(4)	19	19	3.3	2.8	2.4	16	17	17	0.4	0.6	0.7
SAWAD	Underperform	38.50	37.0	(2.6)	10.6	11.3	11.7	12	(7)	(3)	1.9	1.7	1.7	19	17	15	0.0	1.3	1.3
TIDLOR	Outperform	17.40	21.0	22.8	12.9	11.9	10.3	(7)	8	15	1.7	1.6	1.4	14	14	15	1.6	2.1	2.4
THANI	Underperform	1.74	1.6	(4.7)	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					13.1	13.3	12.3	(6)	(4)	8	2.1	1.9	1.7	16	14	14	1.6	2.3	2.5

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

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

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ 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, 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, 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, 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, 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, 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, UNIQU, 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.