ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น SAWAD

บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

Bloomberg SAWAD TB
Reuters SAWAD.BK

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q67: กำไรเป็นไปตามคาด

กำไรสุทธิ 3Q67 ของ SAWAD ออกมาตามที่เราคาดการณ์ โดย NII อ่อนแอกว่าคาด แต่ถูกชดเชยโดย non-NII ที่สูงกว่าคาด และ ECL ที่ต่ำกว่าคาด ผลประกอบการสะท้อนถึง NPL ไหลเข้าและ credit cost ที่ลดลง สินเชื่อที่หดตัวลง NIM ที่ลดลงมาก non-NII ที่เติบโตแข็งแกร่ง และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง (สะท้อนถึงขาดทุนจากรถยึดที่ลดลง) เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง 2% และปี 2568 ลดลง 8% หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อและ NIM เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ SAWAD และปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 41 บาท สู่ 37 บาท

3Q67: NII ที่ต่ำกว่าคาดถูกชดเชยโดย non-NII และ ECL ที่ดีกว่าคาด กำไรสุทธิ 3Q67 เพิ่มขึ้น 3% QoQ แต่ลดลง 6% YoY มาอยู่ที่ 1.31 พันลบ. เป็นไปตามที่ INVX และ consensus คาด โดย NII อ่อนแอกว่าคาด แต่ถูกชดเชยโดย non-NII ที่สูงกว่าคาด และ ECL ที่ต่ำกว่าคาด

รายการที่สำคัญใน 3Q67:

1. คุณภาพสินทรัพย์: NPL อยู่ในระดับทรงตัว QoQ (+13% ถ้าเรานำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามาเทียบกับ +16% QoQ ใน 2Q67) credit cost ลดลง 17 bps QoQ สู่ 2 % ใน 3Q67 ต่ำกว่าคาด LLR coverage เพิ่มขึ้นสู่ 68% จาก 66% ณ 2Q67 เราปรับประมาณการ credit cost ปี 2567 และปี 2568 ลดลงปีละ 10 bps สู่ 2.05% ในปี 2567 และ 2% ในปี 2568

2. การเติบโตของสินเชื่อ: -3% QoQ, +4% YoY, -1% YTD แย่กว่าคาด ซึ่งบ่งชี้ว่า SAWAD อาจจะมีเงินทุนไม่เพียงพอรองรับการขยายสินเชื่อ เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อลดลงจาก 7% สู่ 0% ในปี 2567 และจาก 10% สู่ 7% ในปี 2568

3. NIM: แย่กว่าคาด, -64 bps QoQ โดยอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อ -52 bps QoQ และต้นทุนทางการเงิน +28 bps QoQ เราปรับประมาณการ NIM ปี 2567 และปี 2568 ลดลงปีละ 5 bps

4. Non-NII: +19% QoQ, +31% YoY

5. อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -16 bps QoQ (-252 bps YoY) สู่ 51.11% สะท้อนถึงขาดทุนรถยึดที่ลดลง opex ลดลง 2% QoQ (-7% YoY)

ปรับประมาณการกำไรลดลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง 2% และปี 2568 ลดลง 8% โดยปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อและ NIM กำไร 9M67 คิดเป็น 75% ของประมาณการกำไรปี 2567 ที่เราปรับใหม่ เราคาดว่ากำไร 4Q67 จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ และเพิ่มขึ้นเล็กน้อย YoY เราคาดว่ากำไรปี 2568 จะเติบโต 5% (-5% สำหรับ EPS) โดยได้รับการสนับสนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 7% NIM ที่เพิ่มขึ้น 21 bps และ credit cost ที่ลดลง 5 bps

คงคำแนะนำ UNDERPERFORM และปรับราคาเป้าหมายลดลง จาก 41 บาท สู่ 37 บาท โดยอิงกับ PBV 1.6 เท่า หรือ PE 11.2 เท่า สำหรับปี 2568

ปัจจัยเสี่ยง 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึงและราคารถมือสองที่ลดลง 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่สูงขึ้น 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากธนาคาร 4) ความเสี่ยงด้านกฎหมาย และ 5) ความเสี่ยง ESG จากคดีฟ้องร้องศาลและ market conduct

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net profit	(Bt mn)	4,476	5,001	5,127	5,405	6,112
EPS	(Bt)	3.26	3.64	3.39	3.28	3.71
BVPS	(Bt)	18.69	20.52	22.04	23.02	26.23
DPS	(Bt)	1.80	0.01	0.51	0.49	0.56
PER	(x)	11.81	10.57	11.34	11.74	10.38
EPS growth	(%)	(5.21)	11.72	(6.80)	(3.36)	13.08
PBV	(x)	2.06	1.88	1.75	1.67	1.47
ROE	(%)	17.78	18.58	16.68	15.18	15.06
Dividend yields	(%)	4.68	0.03	1.32	1.28	1.45

Source: InnovestX Research

Tactical: UNDERPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 13) (Bt)	38.50
Target price (Bt)	37.00
Mkt cap (Btbn)	39.27
12-m high / low (Bt)	45.5 / 27.3
Avg. daily 6m (US$mn)	8.23
Foreign limit / actual (%)	49 / 31
Free float (%)	44.8
Outstanding Short Position (%)	0.78

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(8.3)	37.5	(4.8)
Relative to SET	(7.2)	22.5	(9.1)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2024F	2025F
Consensus (Bt mn)	5,214	5,838
INVX vs Consensus (%)	(1.7)	(7.4)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q24 core earnings	Up	Stable

2023 Sustainability/2022 ESG Score

SET ESG Ratings	BBB

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	2.35 4/41
Environmental Score and Rank	4.184/42
Social Score and Rank	1.48 3/42
Governance Score and Rank	3.45 6/42

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 SAWAD มีนโยบายที่เหมาะสมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (แต่ไม่มีข้อมูลการปล่อยก๊าซคาร์บอน) และประเด็นด้านสังคม เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้เสีย ลูกค้ารายหนึ่งชนะคดีฟ้องร้องเกี่ยวกับสินเชื่อโฉนดที่ดิน โดยอ้างว่า SAWAD กระทำผิดโดยใช้สัญญากู้ยืมที่ไม่ถูกต้อง ประเด็นนี้ทำให้เรามีความกังวลเกี่ยวกับ ESG

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	2.35 (2023)
Rank in Sector	4/41

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
SAWAD	3	No	Yes	BBB

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- SAWAD มุ่งมั่นที่จะลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593 ซึ่งสอดคล้องกับข้อตกลงปารีส บริษัทกำหนดเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัท (ขอบเขตที่ 1 และ 2) เป็นศูนย์ภายในปี 2583
- ในปี 2566 บริษัทดำเนินการรวบรวมข้อมูลก๊าซเรือนกระจกขอบเขต 1-3 ที่สำนักงานใหญ่และสาขา
- ปริมาณการใช้ไฟฟ้าในองค์กรลดลงจากปีฐาน 46%
- บริษัทตั้งเป้าลดการใช้กระดาษลงไม่เกิน 1 0 0 ตันต่อปี ตั้งแต่ปี 2566 ถึง 2568 โดยในปี 2566 ปริมาณการใช้กระดาษลดลง 24.07%
- ในปี 2566 ปริมาณการใช้น้ำรวม 77,478 ลูกบาศก์เมตร ลดลง 8.77% จากปี 2565

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการสำรวจความพึงพอใจของลูกค้าในปี 2566 อยู่ที่ 94 % เทียบกับเป้าหมาย 90%
- จำนวนการฝึกอบรมพนักงานด้านสิทธิมนุษยชนและแรงงาน: 12 ครั้ง ในปี 2566 สอดคล้องกับเป้าหมาย
- ผลการสำรวจความผูกพันของพนักงานอยู่ที่ 78% ในปี 2566 เทียบกับเป้าหมายที่ >70%
- จำนวนโครงการเพิ่มประสิทธิภาพการทำงาน 17 โครงการ

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2566 คณะกรรมการ SAWAD ประกอบด้วยกรรมการ 13 คน: กรรมการ 4 คนเป็นผู้บริหาร และ 9 คนเป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร กรรมการที่เป็นผู้บริหารคิดเป็น 30.77% ของกรรมการทั้งหมด และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารคิดเป็น 69.13% ของกรรมการทั้งหมด
- มีกรรมการอิสระจำนวน 5 คน ตามข้อกำหนดของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ กรรมการอิสระคิดเป็น 38.46% ของกรรมการทั้งหมด กรรมการ 1 คนเป็นผู้หญิง คิดเป็น 7.69% ของกรรมการทั้งหมด
- เมื่อจำแนกตามช่วงอายุ มีกรรมการจำนวน 3 ท่าน มีอายุระหว่าง 41-50 ปี; 5 ท่าน มีอายุระหว่าง 51-60 ปี; 3 ท่าน มีอายุระหว่าง 61-70 ปี และ 2 ท่าน มีอายุ 70 ปีขึ้นไป

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	**2.21**	**2.35**
Environment Financial Materiality Score	**1.96**	**4.18**
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 (‘000 metric tonnes)	2.02	1.09
GHG Scope 2 Location-Based (‘000 metric tonnes)	5.04	2.71
GHG Scope 3 (‘000 metric tonnes)	0.21	0.24
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	10.51	5.62
Electricity Used ('000 megawatt hours)	2.41	1.30
Total Waste (‘000 metric tonnes)	0.16	0.08
Water Consumption ('000 cubic meters)	0.09	0.08
Social Financial Materiality Score	**1.39**	**1.48**
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending	—	—
Women in Workforce (%)	53.88	51.95
Disabled in Workforce (%)	0.91	1.10
Total Recordable Incident Rate (per 100 employees)	0.10	0.05
Employee Turnover (%)	31.70	41.97
Employee Training (hours)	5,165	96,462
Governance Financial Materiality Score	**3.95**	**3.45**
Board Size (persons)	13	13
Number of Executives / Company Managers (persons)	5	4
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	9	9
Number of Female Executives (persons)	2	2
Number of Women on Board (persons)	1	1
Number of Independent Directors (persons)	5	5

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการทำงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Interest & dividend income	(Btmn)	7,239	8,166	6,855	8,780	15,744	18,214	18,872	20,553
Interest expense	(Btmn)	828	903	791	862	2,266	3,232	3,136	3,233
Net interest income	(Btmn)	**6,411**	**7,263**	**6,065**	**7,918**	**13,478**	**14,982**	**15,736**	**17,320**
Non-interest income	(Btmn)	2,554	2,827	3,376	3,496	3,171	2,985	3,124	3,163
Non-interest expenses	(Btmn)	3,532	3,787	3,476	5,442	8,282	9,379	9,875	10,430
Earnings before tax & provision	(Btmn)	**5,433**	**6,304**	**5,964**	**5,971**	**8,367**	**8,588**	**8,985**	**10,053**
Tax	(Btmn)	952	1,192	1,352	1,097	1,375	1,319	1,394	1,573
Equities & minority interest	(Btmn)	(172)	(283)	(345)	(320)	(228)	(150)	(173)	(181)
Core pre-provision profit	(Btmn)	**4,309**	**4,829**	**4,267**	**4,554**	**6,764**	**7,118**	**7,418**	**8,299**
Provision	(Btmn)	552	321	(455)	78	1,763	1,991	2,013	2,187
Core net profit	(Btmn)	**3,756**	**4,508**	**4,722**	**4,476**	**5,001**	**5,127**	**5,405**	**6,112**
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	**3,756**	**4,508**	**4,722**	**4,476**	**5,001**	**5,127**	**5,405**	**6,112**
EPS	**(Bt)**	**2.81**	**3.28**	**3.44**	**3.26**	**3.64**	**3.39**	**3.28**	**3.71**
DPS	(Bt)	1.40	1.80	1.80	1.80	0.01	0.51	0.49	0.56

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Cash	(Btmn)	1,649	1,838	2,689	2,823	3,962	3,006	3,102	3,242
Gross loans	(Btmn)	37,294	39,450	33,668	55,147	96,981	97,307	103,999	114,659
Loan loss reserve	(Btmn)	813	1,312	736	748	1,830	2,531	3,241	4,011
Net loans	(Btmn)	**36,485**	**38,344**	**33,318**	**55,063**	**95,996**	**95,620**	**101,603**	**111,492**
Total assets	(Btmn)	**45,462**	**52,007**	**49,967**	**69,482**	**111,465**	**110,180**	**116,321**	**126,428**
S-T borrowings	(Btmn)	6,253	5,810	9,607	17,664	36,915	36,915	36,915	36,915
L-T borrowings	(Btmn)	11,264	13,994	8,736	17,960	38,283	31,883	33,383	38,183
Total liabilities	(Btmn)	**25,270**	**27,937**	**22,992**	**40,477**	**80,268**	**73,873**	**75,378**	**80,183**
Paid-up capital	(Btmn)	1,336	1,373	1,373	1,373	1,373	1,510	1,648	1,648
Total Equities	(Btmn)	**18,388**	**22,085**	**24,698**	**25,662**	**28,177**	**33,288**	**37,924**	**43,225**
BVPS	**(Bt)**	**13.76**	**16.08**	**17.99**	**18.69**	**20.52**	**22.04**	**23.02**	**26.23**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
YoY loan growth	(%)	22.01	5.78	(14.66)	63.80	75.86	0.34	6.88	10.25
YoY non-NII growth	(%)	22.51	10.69	19.41	3.56	(9.29)	(5.87)	4.67	1.24
Yield on earn'g assets	(%)	21.34	21.28	18.75	19.77	20.70	18.75	18.75	18.80
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.61	4.23	4.13	3.19	4.09	4.49	4.51	4.45
Spread (%)	(%)	17.73	17.06	14.62	16.58	16.61	14.26	14.24	14.35
Net interest margin	(%)	18.89	18.93	16.59	17.83	17.72	15.42	15.63	15.84
Cost to income ratio	(%)	39.40	37.53	36.82	47.68	49.75	52.20	52.36	50.92
Provision expense/Total loans	(%)	1.63	0.84	(1.24)	0.18	2.32	2.05	2.00	2.00
NPLs/ Total Loans	(%)	3.83	3.75	3.71	2.51	3.09	3.71	4.27	4.48
LLR/NPLs	(%)	56.89	88.65	58.91	54.01	61.05	70.13	73.05	78.10
ROA	(%)	8.87	9.25	9.26	7.49	5.53	4.63	4.77	5.04
ROE	(%)	24.84	22.28	20.19	17.78	18.58	16.68	15.18	15.06
D/E	(x)	1.37	1.27	0.93	1.58	2.85	2.22	1.99	1.85

Financial statement

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	2,830	3,108	3,444	4,647	4,546	4,595	4,662	4,478
Interest expense	(Btmn)	277	344	482	690	749	789	793	813
Net interest income	(Btmn)	**2,552**	**2,763**	**2,961**	**3,956**	**3,797**	**3,806**	**3,869**	**3,665**
Non-interest income	(Btmn)	902	852	946	605	767	818	666	796
Non-interest expenses	(Btmn)	1,692	1,778	1,776	2,447	2,281	2,492	2,325	2,280
Earnings before tax & provision	(Btmn)	**1,762**	**1,837**	**2,131**	**2,115**	**2,283**	**2,131**	**2,210**	**2,181**
Tax	(Btmn)	292	325	342	375	333	367	352	328
Equities & minority interest	(Btmn)	(109)	(104)	(67)	(37)	(19)	(17)	(56)	(65)
Core pre-provision profit	(Btmn)	**1,361**	**1,408**	**1,722**	**1,703**	**1,931**	**1,747**	**1,802**	**1,788**
Provision	(Btmn)	148	208	575	316	664	486	537	488
Core net profit	(Btmn)	**1,213**	**1,200**	**1,146**	**1,387**	**1,267**	**1,261**	**1,265**	**1,301**
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	**1,213**	**1,200**	**1,146**	**1,387**	**1,267**	**1,261**	**1,265**	**1,301**
EPS (Bt)	**(Bt)**	**0.88**	**0.87**	**0.83**	**1.01**	**0.92**	**0.92**	**0.84**	**0.86**

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash	(Btmn)	2,823	2,578	3,476	7,183	3,962	5,462	5,256	3,558
Gross loans	(Btmn)	55,147	64,475	86,983	92,429	96,981	98,534	98,792	96,029
Loan loss reserve	(Btmn)	748	898	1,380	1,477	1,830	2,012	2,218	2,281
Net loans	(Btmn)	**55,063**	**64,346**	**86,390**	**91,767**	**95,996**	**97,384**	**97,451**	**94,648**
Total assets	(Btmn)	**69,482**	**78,915**	**101,464**	**110,807**	**111,465**	**114,613**	**114,288**	**109,604**
S-T borrowings	(Btmn)	17,664	25,036	29,179	32,820	36,915	38,122	39,846	36,349
L-T borrowings	(Btmn)	17,960	20,935	39,106	42,971	38,283	38,596	35,913	34,392
Total liabilities	(Btmn)	**40,477**	**51,105**	**72,851**	**80,760**	**80,268**	**82,123**	**80,503**	**74,630**
Paid-up capital	(Btmn)	1,373	1,373	1,373	1,373	1,373	1,373	1,510	1,510
Total Equities	(Btmn)	**25,662**	**26,868**	**25,554**	**26,947**	**28,177**	**29,468**	**30,713**	**31,882**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**18.69**	**19.57**	**18.61**	**19.62**	**20.52**	**21.46**	**20.33**	**21.11**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
YoY loan growth	(%)	63.80	79.78	113.46	93.52	75.86	52.83	13.58	3.90
YoY non-NII growth	(%)	12.98	7.34	14.05	(37.66)	(14.88)	(4.05)	(29.61)	31.45
Yield on earn'g assets	(%)	22.00	20.78	18.19	20.72	19.20	18.80	18.90	18.39
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.20	3.38	3.38	3.83	3.97	4.16	4.16	4.44
Spread	(%)	18.79	17.41	14.81	16.89	15.23	14.64	14.74	13.95
Net interest margin	(%)	19.84	18.48	15.64	17.64	16.04	15.57	15.69	15.05
Cost to income ratio	(%)	48.99	49.19	45.46	53.63	49.97	53.90	51.28	51.11
Provision expense/Total loans	(%)	1.15	1.39	3.04	1.41	2.81	1.99	2.18	2.00
NPLs/ Total Loans	(%)	2.51	2.49	2.65	2.73	3.09	3.24	3.40	3.50
LLR/NPLs	(%)	54.01	55.92	59.93	58.45	61.05	63.05	66.02	67.96
ROA	(%)	7.27	6.47	5.08	5.23	4.56	4.46	4.42	4.65
ROE	(%)	19.36	18.28	17.49	21.14	18.38	17.50	16.82	16.62
D/E	(x)	1.58	1.90	2.85	3.00	2.85	2.79	2.62	2.34

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q23	2Q24	3Q24	%YoY ch	%QoQ ch	9M23	9M24	% YoY ch	% full year
Net interest income	3,956	3,869	3,665	(7)	(5)	9,681	11,339	17	76
Non-interest income	605	666	796	31	19	2,403	2,279	(5)	76
Operating expenses	2,447	2,325	2,280	(7)	(2)	6,001	7,097	18	76
Pre-provision profit	2,115	2,210	2,181	3	(1)	6,083	6,522	7	76
Less Provision	316	537	488	55	(9)	1,099	1,510	37	76
Pre-tax profit	1,800	1,673	1,693	(6)	1	4,985	5,011	1	76
Income tax	375	352	328	(13)	(7)	1,042	1,047	0	79
MI and Equity	37	56	65	75	16	208	138	(34)	92
Net profit	1,387	1,265	1,301	(6)	3	3,734	3,827	2	75
EPS (Bt)	1.01	0.84	0.86	(15)	3	2.72	2.53	(7)	75
B/S (Bt mn)									
Gross loans	92,429	98,792	96,029	4	(3)	92,429	96,029	4	NM.
Liabilities	80,760	80,503	74,630	(8)	(7)	80,760	74,630	(8)	NM.
BVPS (Bt)	19.62	20.33	21.11	8	4	19.62	21.11	8	NM.
Ratios (%)									
Yield on loans	20.72	18.90	18.39	(2.33)	(0.52)	20.23	18.98	(1.26)	NM.
Cost of funds	3.83	4.16	4.44	0.61	0.28	3.63	4.38	0.75	NM.
Net interest margin	17.64	15.69	15.05	(2.59)	(0.64)	17.49	15.67	(1.83)	NM.
Cost to income	53.63	51.28	51.11	(2.52)	(0.16)	49.66	52.11	2.45	NM.
Credit cost	1.41	2.18	2.00	0.60	(0.17)	1.99	2.09	0.10	NM.
NPLs/gross loans	2.73	3.40	3.50	0.76	0.09	2.73	3.50	0.76	NM.
LLR/NPL	58	66	68	9.51	1.94	58	68	9.51	NM.
D/E(x)	3.00	2.62	2.34	(0.66)	(0.28)	3.00	2.34	(0.66)	NM.

Source: SAWAD and InnovestX Research

*Note: * Percentage points*

Figure 2: Valuation summary (price as of Nov 13, 2024)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
AEONTS	Outperform	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 อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ทีเกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มิวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มิวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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, SEAOIL, 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, 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, WIIK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, 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, 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, SEAOIL, 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, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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, DTCI, 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, SPREME, 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, 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.