

เมืองไทย แคปปิตอล

บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)

MTC

Bloomberg MTC TB
Reuters MTC.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

4Q67: กำไรเป็นไปตามคาด; คาดกำไรปี 2568 เติบโตดี

กำไรสุทธิ 4Q67 ของ MTC เป็นไปตามที่ INVX และ consensus คาด โดยผลประกอบการสะท้อนถึงการไหลเข้าของ NPL และ credit cost ที่ลดลง การเติบโตของสินเชื่อที่ดี NIM ที่ลดลง และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ MTC และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 53 บาท เนื่องจากเราคาดว่ากำไรจะเติบโตได้ดีที่ 17% ในปี 2568 โดยได้แรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโตดี และ credit cost ที่ลดลง

4Q67: กำไรเป็นไปตามคาด กำไรสุทธิ 4Q67 เพิ่มขึ้น 3% QoQ และ 14% YoY มาอยู่ที่ 1.54 พันลบ. เป็นไปตาม INVX และ consensus คาด

รายการที่สำคัญ:

1. คุณภาพสินทรัพย์: NPL อยู่ในระดับทรงตัว QoQ ใน 4Q67 ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา NPL จะเพิ่มขึ้น 19% QoQ (เทียบกับ 23% QoQ ใน 3Q67) ซึ่งบ่งชี้ว่า NPL ไหลเข้าลดลงเล็กน้อย สินเชื่อ stage 2 อยู่ในระดับทรงตัว QoQ credit cost ลดลง 31 bps QoQ (-82 bps YoY) มาอยู่ที่ 2.85% ต่ำกว่าคาด LLR coverage เพิ่มขึ้นสู่ 135% จาก 130% ณ 3Q67 เราคาดว่า credit cost ปี 2568 จะลดลง 6 bps มาอยู่ที่ 3%

2. การเติบโตของสินเชื่อ: +3% QoQ, +15% YoY เราคาดว่า การเติบโตของสินเชื่อจะชะลอตัวลงมาอยู่ที่ 13% ในปี 2568 ซึ่งเป็นผลมาจากการขยายสาขาช้าลงและผลกระทบจากฐานสูง

3. NIM: -30 bps QoQ (-78 bps YoY) อัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อลดลง 15 bps QoQ ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 21 bps QoQ เราคาดว่า NIM จะลดลง 4 bps ในปี 2568 ซึ่งเป็นผลมาจากต้นทุนทางการเงินที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอีก เราคาดว่าต้นทุนทางการเงินจะทำได้สูงสุดที่ 2Q68

4. Non-NII: -21% QoQ, -32% YoY

5. อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +54 bps QoQ (+173 bps YoY) มาอยู่ที่ 47.46% opex เพิ่มขึ้น 1% QoQ และ 11% YoY

คาดกำไรเติบโตในปี 2568 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตดี 17% ในปี 2568 ซึ่งเป็นผลมาจากสินเชื่อที่เติบโตดีที่ 13% NIM ที่ลดลง 4 bps และ credit cost ที่ลดลง 6 bps

คงคำแนะนำ OUTPERFORM และคงราคาเป้าหมายไว้เช่นเดิม เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ MTC และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 53 บาท (อ้างอิง PBV 2.6 เท่า) เนื่องจากเราคาดว่ากำไรจะเติบโตได้ดีที่ 17% ในปี 2568 โดยได้แรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโตดี และ credit cost ที่ลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป

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

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net profit	(Bt mn)	4,906	5,867	6,848	8,022	9,230
EPS	(Bt)	2.31	2.77	3.23	3.78	4.35
BVPS	(Bt)	15.06	17.43	20.41	23.87	27.85
DPS	(Bt)	0.21	0.25	0.32	0.38	0.44
PER	(x)	20.42	17.07	14.63	12.49	10.85
EPS growth	(%)	(3.66)	19.58	16.72	17.14	15.06
PBV	(x)	3.14	2.71	2.31	1.98	1.70
ROE	(%)	16.08	17.04	17.07	17.09	16.84
Dividend yields	(%)	0.44	0.53	0.68	0.80	0.92

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Feb 18) (Bt)	47.25
Target price (Bt)	53.00
Mkt cap (Btbn)	100.17
12-m high / low (Bt)	54 / 37.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	9.64
Foreign limit / actual (%)	49 / 3
Free float (%)	32.1
Outstanding Short Position (%)	1.11

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	10.5	0.0	6.8
Relative to SET	17.8	16.1	17.8

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	7,030	8,284
INVX vs Consensus (%)	(2.6)	(3.2)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1Q25 core earnings	Up	Stable

2024 Sustainability/2022 ESG Score

SET ESG Ratings AAA

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	3.24 5/42
Environmental Score and Rank	0.036/42
Social Score and Rank	3.23 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

เราเห็นว่า MTC กำหนดเป้าหมายที่เป็นรูปธรรมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมโดยมีกำหนดเวลาที่ชัดเจน อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานจริงในปี 2566 ต่ำกว่าเป้าหมายด้านการใช้พลังงานและไฟฟ้า และการปล่อยก๊าซเรือนกระจก โดยมีสาเหตุมาจากการขยายสาขาเชิงรุก เราองว่าระบบการบริหารจัดการ และการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าสนใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 3.24 (2022)		CG Rating DJSI SETESG SET ESG Ratings				
Rank in Sector	5/42	MTC	5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)	ประเด็นด้านสังคม (S)
- 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 - การปลดปล่อยก๊าซเรือนกระจก: เป้าหมายระยะยาว คือ ลดปริมาณการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์จากปีฐาน 80% (พ.ศ. 2570-พ.ศ. 2575); ปริมาณการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์สุทธิ = 0 (พ.ศ. 2575-พ.ศ. 2585) ในปี 2566 ปริมาณการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.23 แย่กว่าเป้าที่ตั้งไว้ที่ลดลงร้อยละ 10 - การบริหารจัดการทรัพยากรน้ำ: ในปี 2566 พบว่า Intensity ลดลงจากปี 2565 อยู่ร้อยละ 12.25 ซึ่งเกินกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ลดลงร้อยละ 10 เป้าหมายระยะยาว คือ ลดการใช้ลงร้อยละ 25 จากปีฐาน (2565) ในปี 2573	- 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

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)	ESG Financial Materiality Score and Disclosure		
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2566 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 7 คน เป็นกรรมการอิสระจำนวน 4 คน (57.14%) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารจำนวน 5 คน (71.42%) และกรรมการผู้หญิง 3 คน (42.85%) - คณะกรรมการได้มีการแต่งตั้งคณะกรรมการชุดย่อยอีกจำนวน 4 คณะ ประกอบไปด้วย 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)			2022 2023
	ESG Financial Materiality Score		3.24 —
	Environment Financial Materiality Score		0.03 —
	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	82.88
	Electricity Used ('000 megawatt hours)	42.06	48.70
	Total Waste ('000 metric tonnes)	—	—
	Water Consumption ('000 cubic meters)	—	—
	Social Financial Materiality Score		3.23 —
	Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
	Community Spending	10.84	5.54
	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
	Governance Financial Materiality Score		4.83 —
	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

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Interest & dividend income	(Btmn)	13,962	15,195	19,199	23,500	26,956	30,673	34,497	38,459
Interest expense	(Btmn)	1,817	2,127	2,813	3,857	5,142	5,916	6,441	6,917
Net interest income	(Btmn)	12,145	13,068	16,386	19,644	21,814	24,757	28,056	31,543
Non-interest income	(Btmn)	771	824	869	1,026	946	959	993	1,028
Non-interest expenses	(Btmn)	6,144	6,961	8,069	9,702	10,790	11,977	13,294	14,757
Earnings before tax & provision	(Btmn)	6,771	6,930	9,187	10,967	11,970	13,739	15,755	17,814
Tax	(Btmn)	1,303	1,257	1,267	1,220	1,461	1,712	2,005	2,307
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core pre-provision profit	(Btmn)	5,469	5,673	7,920	9,748	10,509	12,027	13,749	15,507
Provision	(Btmn)	255	728	2,827	4,841	4,642	5,179	5,727	6,277
Core net profit	(Btmn)	5,214	4,945	5,093	4,906	5,867	6,848	8,022	9,230
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	5,214	4,945	5,093	4,906	5,867	6,848	8,022	9,230
EPS (Bt)	(Bt)	2.46	2.33	2.40	2.31	2.77	3.23	3.78	4.35
DPS (Bt)	(Bt)	0.37	0.37	0.95	0.21	0.25	0.32	0.38	0.44

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Cash	(Btmn)	1,378	1,306	3,213	2,822	3,126	3,238	3,306	3,272
Gross loans	(Btmn)	70,013	90,613	118,939	141,349	162,059	183,180	205,109	227,772
Loan loss reserve	(Btmn)	1,328	1,832	3,686	5,169	6,112	7,924	10,502	13,640
Net loans	(Btmn)	69,640	89,981	116,928	138,149	158,130	177,439	196,790	216,315
Total assets	(Btmn)	77,222	98,390	128,066	150,156	170,846	190,664	210,501	230,429
S-T borrowings	(Btmn)	20,081	29,661	32,718	47,822	55,938	55,938	55,938	55,938
L-T borrowings	(Btmn)	34,457	41,664	63,425	66,948	73,601	87,101	99,601	111,101
Total liabilities	(Btmn)	56,540	73,521	98,976	118,239	133,893	147,393	159,893	171,393
Paid-up capital	(Btmn)	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
Total Equities	(Btmn)	20,682	24,869	29,091	31,917	36,953	43,271	50,608	59,036
BVPS (Bt)	(Bt)	9.76	11.73	13.72	15.06	17.43	20.41	23.87	27.85

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
YoY loan growth	(%)	17.80	29.42	31.26	18.84	14.65	13.03	11.97	11.05
Yield on earn'g assets	(%)	21.57	18.92	18.32	18.06	17.77	17.77	17.77	17.77
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.68	3.38	3.36	3.66	4.21	4.34	4.31	4.29
Spread	(%)	(4.60)	6.80	5.57	17.98	(7.76)	1.40	3.49	3.58
Net interest margin	(%)	18.76	16.27	15.64	15.09	14.38	14.34	14.45	14.57
Cost to income ratio	(%)	47.57	50.11	46.76	46.94	47.41	46.57	45.77	45.31
Provision expense/Total loans	(%)	0.39	0.91	2.70	3.72	3.06	3.00	2.95	2.90
NPLs/ Total Loans	(%)	1.07	1.41	2.95	3.16	2.79	2.80	2.81	2.82
LLR/NPLs	(%)	177.65	143.57	105.11	115.86	135.30	154.42	182.07	212.47
ROA	(%)	7.50	5.63	4.50	3.53	3.66	3.79	4.00	4.19
ROE	(%)	28.45	21.71	18.88	16.08	17.04	17.07	17.09	16.84
D/E	(x)	2.73	2.96	3.40	3.70	3.62	3.41	3.16	2.90

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	5,397	5,754	6,063	6,287	6,353	6,580	6,937	7,086
Interest expense	(Btmn)	848	909	1,004	1,096	1,130	1,227	1,343	1,441
Net interest income	(Btmn)	4,549	4,845	5,059	5,191	5,223	5,353	5,594	5,645
Non-interest income	(Btmn)	233	287	236	269	278	252	233	184
Non-interest expenses	(Btmn)	2,352	2,463	2,391	2,496	2,630	2,660	2,734	2,766
Earnings before tax & provision	(Btmn)	2,431	2,669	2,904	2,963	2,870	2,945	3,093	3,063
Tax	(Btmn)	295	269	320	336	347	351	380	383
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core pre-provision profit	(Btmn)	2,136	2,400	2,585	2,627	2,523	2,594	2,713	2,679
Provision	(Btmn)	1,066	1,200	1,300	1,276	1,134	1,150	1,222	1,137
Core net profit	(Btmn)	1,070	1,200	1,285	1,351	1,389	1,444	1,491	1,543
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,070	1,200	1,285	1,351	1,389	1,444	1,491	1,543
EPS (Bt)	(Bt)	0.50	0.57	0.61	0.64	0.66	0.68	0.70	0.73

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Cash	(Btmn)	1,918	1,640	2,801	2,822	1,671	2,268	8,039	3,126
Gross loans	(Btmn)	124,053	131,090	136,891	141,349	145,648	152,711	157,312	162,059
Loan loss reserve	(Btmn)	4,191	4,699	4,865	5,169	5,399	5,562	5,812	6,112
Net loans	(Btmn)	121,553	128,151	133,878	138,149	142,188	149,111	153,511	158,130
Total assets	(Btmn)	131,802	138,498	145,506	150,156	153,163	160,916	171,006	170,846
S-T borrowings	(Btmn)	31,223	36,064	43,429	47,822	52,155	56,847	59,964	55,938
L-T borrowings	(Btmn)	67,313	70,263	68,900	66,948	64,665	66,824	71,200	73,601
Total liabilities	(Btmn)	101,660	109,112	114,864	118,239	119,872	126,563	135,338	133,893
Paid-up capital	(Btmn)	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
Total Equities	(Btmn)	30,142	29,386	30,642	31,917	33,291	34,353	35,669	36,953
BVPS (Bt)	(Bt)	14.22	13.86	14.45	15.06	15.70	16.20	16.82	17.43

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
YoY loan growth	(%)	27.41	23.61	21.04	18.84	17.41	16.49	14.92	14.65
Yield on earn'g assets	(%)	17.77	18.04	18.10	18.08	17.71	17.64	17.90	17.75
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.48	3.55	3.67	3.86	3.90	4.08	4.22	4.42
Spread	(%)	43.46	38.44	4.48	(1.58)	18.93	(12.28)	(1.60)	(31.54)
Net interest margin	(%)	14.98	15.19	15.10	14.92	14.56	14.35	14.44	14.14
Cost to income ratio	(%)	49.18	47.99	45.15	45.72	47.82	47.45	46.92	47.46
Provision expense/Total loans (%)	(%)	3.51	3.76	3.88	3.67	3.16	3.08	3.15	2.85
NPLs/ Total Loans	(%)	3.22	3.41	3.22	3.16	3.07	2.91	2.85	2.79
LLR/NPLs	(%)	105.00	105.15	110.27	115.86	120.86	125.01	129.52	135.30
ROA	(%)	3.29	3.55	3.62	3.66	3.66	3.68	3.59	3.61
ROE	(%)	14.45	16.13	17.13	17.28	17.05	17.08	17.04	16.99
D/E	(x)	3.37	3.71	3.75	3.70	3.60	3.68	3.79	3.62

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q23	3Q24	4Q24	%YoY ch	%QoQ ch	2023	2024	% YoY ch
Net interest income	5,191	5,594	5,645	9	1	19,644	21,814	11
Non-interest income	269	233	184	(32)	(21)	1,026	946	(8)
Operating expenses	2,496	2,734	2,766	11	1	9,702	10,790	11
Pre-provision profit	2,963	3,093	3,063	3	(1)	10,967	11,970	9
Less Provision	1,276	1,222	1,137	(11)	(7)	4,841	4,642	(4)
Pre-tax profit	1,687	1,871	1,926	14	3	6,126	7,328	20
Income tax	336	380	383	14	1	1,220	1,461	20
Net profit	1,351	1,491	1,543	14	3	4,906	5,867	20
EPS (Bt)	0.64	0.70	0.73	14	3	2.31	2.77	20
B/S (Bt mn)	4Q23	3Q24	4Q24	%YoY ch	%QoQ ch	2023	2024	%YoY ch
Gross loans	141,349	157,312	162,059	15	3	141,349	162,059	14
Liabilities	118,239	135,338	133,893	13	(1)	118,239	133,893	13
BVPS (Bt)	15.06	16.82	17.43	16	4	15.06	17.43	16
Ratios (%)	4Q23	3Q24	4Q24	%YoY ch*	%QoQ ch*	2023	2024	YoY ch*
Yield on loans	18.08	17.90	17.75	(0.33)	(0.15)	18.06	17.77	(0.29)
Cost of funds	3.86	4.22	4.42	0.56	0.21	3.66	4.21	0.55
Net interest margin	14.92	14.44	14.14	(0.78)	(0.30)	15.09	14.38	(0.71)
Cost to income	45.72	46.92	47.46	1.73	0.54	46.94	47.41	0.47
Credit cost	3.67	3.15	2.85	(0.82)	(0.31)	3.72	3.06	(0.66)
NPLs/gross loans	3.16	2.85	2.79	(0.37)	(0.07)	3.16	2.79	(0.37)
LLR/NPL	116	130	135	19.43	5.78	116	135	19.43
D/E(x)	3.70	3.79	3.62	(0.08)	(0.17)	3.70	3.62	(0.08)

Source: MTC and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Feb 18, 2025)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
AEONTS	Outperform	110.50	149.0	39.9	9.4	9.3	8.2	(10)	1	14	1.1	1.0	0.9	12	11	12	5.0	5.0	5.8
KTC	Underperform	51.50	39.0	(21.7)	17.9	17.4	16.7	2	3	4	3.7	3.0	2.7	20	18	17	2.6	2.6	2.7
MTC	Outperform	47.25	53.0	12.9	17.1	14.6	12.5	20	17	17	3.1	2.3	2.0	17	17	17	0.5	0.7	0.8
SAWAD	Underperform	38.75	37.0	(3.2)	11.3	11.8	10.4	(6)	(4)	13	1.9	1.7	1.5	17	15	15	1.3	1.3	1.4
TIDLOR	Outperform	18.00	21.0	19.4	12.4	10.8	9.4	8	15	15	1.8	1.5	1.4	14	15	16	2.8	2.8	3.2
THANI	Neutral	1.21	1.3	13.5	9.4	9.0	7.8	(43)	5	15	0.5	0.5	0.5	6	6	7	5.8	6.1	6.4
Average					12.9	12.1	10.8	(5)	6	13	2.0	1.7	1.5	14	14	14	3.0	3.1	3.4

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) 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) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหลักทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห ราคาค่า ความ 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น 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, 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, 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, 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, TV, 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, ME-ETA, 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, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIUK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำกิตติคุณกิจกรรม เช่น การกระทำดีเกี่ยวกับหลักจริยธรรม การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

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

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, 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, 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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPK, SNC, SNNP, 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, TIDLO, 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, WIUK, 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, 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, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOI, 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, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, 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, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, S1, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, 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, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, 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.