

เมืองไทย แคปปิตอล

บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล
จำกัด (มหาชน)

MTC

Bloomberg MTC TB
Reuters MTC.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

คาดการณ์กำไรเติบโตต่อเนื่อง

หลังการประชุมนักวิเคราะห์ เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ MTC และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 53 บาท เนื่องจากเราคาดว่ากำไรจะเติบโตที่ 17% ในปี 2568 โดยได้แรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโตดี และ credit cost ที่ทยอยลดลง เราปรับประมาณการ credit cost ลดลง แต่ปรับประมาณการต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นเพื่อสะท้อนเป้าหมายของบริษัท

เป้า credit cost ต่ำกว่าคาด MTC คาดว่า credit cost จะลดลงต่อเนื่องจาก 3.06% ในปี 2567 สู่ระดับต่ำกว่า 2.8% ในปี 2568 credit cost ที่ปรับตัวลดลง 31 bps QoQ มาอยู่ที่ 2.85% ใน 4Q67 (ต่ำที่สุดนับตั้งแต่ 3Q65) เป็นผลมาจากมาตรการแจกเงิน 10,000 บาทของรัฐบาล ประสิทธิภาพที่ดีขึ้นของพนักงานติดตามหนี้ และการมุ่งเน้นขยายพอร์ตสินเชื่อที่มีหลักประกัน เราปรับประมาณการ credit cost ปี 2568 ลดลง 15 bps มาอยู่ที่ 2.85% (-21 bps) เราคาดว่าคุณภาพสินทรัพย์ของ MTC จะได้รับประโยชน์จากมาตรการแจกเงิน 10,000 บาทให้กับผู้สูงอายุของรัฐบาลและการลดหนี้ครัวเรือนอันเป็นผลจากมาตรการ “คุณสู้ เราช่วย” MTC พบว่าการเก็บหนี้ในเดือนม.ค.-ก.พ. ยังคงดีต่อเนื่อง บริษัทตั้งเป้า NPL ratio ไม่ให้เกิน 2.7% ในปี 2568 เทียบกับ 2.8% ในปี 2567

ตั้งเป้าการเติบโตของสินเชื่อต่อเนื่องในปี 2568 MTC ตั้งเป้าการเติบโตของสินเชื่อไม่เกิน 15% ในปี 2568 เทียบกับ 15% ในปี 2567 เราคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2568 ไว้ที่ 13% แข็งแรงที่สุดในกลุ่มเงินทุน ทั้งๆ ที่มีส่วนแบ่งตลาดมากที่สุด ทั้งนี้แม้ว่าจะมีฐานสินเชื่อใหญ่ที่สุดในกลุ่มเงินทุน แต่เราคาดว่า MTC จะยังคงมีการเติบโตของสินเชื่อที่แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่ม โดยได้รับการสนับสนุนจากเครือข่ายสาขาที่ครอบคลุมมากที่สุด (8,172 สาขา ณ สิ้นปี 2567) บริษัทวางแผนเปิดสาขาเพิ่มอีก 600 สาขาในปี 2568 เทียบกับที่เปิดเพิ่ม 635 สาขาในปี 2567 บริษัทพบว่าการเติบโตของสินเชื่อ YoY ในเดือนม.ค.-ก.พ. ยังคงดีต่อเนื่อง แม้ว่าจะเป็นช่วงโลว์ซีซั่นก็ตาม

NIM จะลดลงจากต้นทุนทางการเงินที่ปรับขึ้นต่อเนื่อง MTC คาดว่าต้นทุนทางการเงินจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องสู่ระดับไม่เกิน 4.6% (ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยของการออกหุ้นกู้ครั้งสุดท้ายที่มีอายุ 7 ปี) ใน 1H68 จาก 4.42% ใน 4Q67 และ 4.21% ในปี 2567 ทั้งนี้เป็นเพราะว่าการออกหุ้นกู้รุ่นใหม่เพื่อทดแทนรุ่นเดิมมีต้นทุนที่สูงขึ้นและมีอายุนานขึ้น บริษัทต้องการขยายระยะเวลาการชำระหนี้ออกไปเพื่อรักษาสภาพคล่อง แม้ว่าจะไม่ตรงกับอายุของสินทรัพย์ เราปรับประมาณการต้นทุนทางการเงินสำหรับปี 2568 เพิ่มขึ้น 10 bps มาอยู่ที่ 4.5% (+19 bps) เพื่อสะท้อนการคาดการณ์ว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 50 bps ในปี 2568 เราคาดว่า NIM จะลดลง 17 bps ในปี 2568

คาดการณ์กำไรเติบโตในปี 2568 เราคงประมาณการของเราไว้ว่ากำไรของ MTC จะเติบโตที่ 17% ในปี 2567 ซึ่งเป็นผลมาจากสินเชื่อที่เติบโตที่ 13% NIM ที่ลดลง 17 bps และ credit cost ที่ลดลง 21 bps การปรับประมาณการ credit cost ลดลงถูกชดเชยโดยการปรับประมาณการต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น

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

ปัจจัยเสี่ยง 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึงและช้ากว่าคาด 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จาการถดถอยของสินเชื่อที่ลดลง 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	6,873	8,011	9,166
EPS	(Bt)	2.31	2.77	3.24	3.78	4.32
BVPS	(Bt)	15.06	17.43	20.42	23.88	27.82
DPS	(Bt)	0.21	0.25	0.32	0.38	0.43
PER	(x)	20.42	17.07	14.57	12.50	10.93
EPS growth	(%)	(3.66)	19.58	17.14	16.55	14.41
PBV	(x)	3.14	2.71	2.31	1.98	1.70
ROE	(%)	16.08	17.04	17.13	17.06	16.72
Dividend yields	(%)	0.44	0.53	0.69	0.80	0.91

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Feb 20) (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)	9.67
Foreign limit / actual (%)	49 / 3
Free float (%)	32.1
Outstanding Short Position (%)	1.16

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	8.0	(3.6)	2.7
Relative to SET	17.3	11.5	14.9

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	7,018	8,266
INVX vs Consensus (%)	(2.1)	(3.1)

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

จุดเด่น

MTC เป็นผู้ให้บริการสินเชื่อรายย่อย (ไมโครไฟแนนซ์) รายใหญ่ที่สุดของประเทศไทย โดยให้บริการสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ (เน้นปล่อยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์ที่เป็นตลาดเฉพาะกลุ่ม) สินเชื่อโอนที่ดิน สินเชื่อส่วนบุคคล และนาโนไฟแนนซ์ โดยส่วนใหญ่เป็นการปล่อยสินเชื่อให้กับลูกค้าบุคคลที่มีรายได้ต่ำซึ่งไม่สามารถเข้าถึงบริการทางการเงินจากธนาคารพาณิชย์ แต่มียานพาหนะและ/หรือที่ดินเป็นของตนเองเพื่อใช้เป็นหลักประกัน สัดส่วนสินเชื่อของบริษัทประกอบด้วยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์ 31%, สินเชื่อจำนำทะเบียนรถ 34%, สินเชื่อโอนที่ดิน 13%, สินเชื่อส่วนบุคคล 10%, สินเชื่อนาโนไฟแนนซ์ 4%, สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ 4% สินเชื่อรถแทรกเตอร์ 3% และสินเชื่อ “ซื้อก่อน จ่ายทีหลัง” 2%

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรจะเติบโตที่ 17% ในปี 2568 ซึ่งเป็นผลมาจากสินเชื่อที่เติบโตที่ 13% NIM ที่ลดลง 17 bps และ credit cost ที่ลดลง 21 bps

Bullish views	Bearish views
1. สินเชื่อเติบโตดี	1. NIM จะลดลงเนื่องจากต้นทุนทางการเงินจะเพิ่มขึ้นในปี 2568
2. credit cost ลดลง	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ราคาถมือสอง	ราคาถมือสองปรับตัวลดลง	ลบ	ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อ credit cost
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	คาดว่าจะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง 50 bps ในปี 2568	บวก	ปัจจัยนี้จะส่งผลทำให้ต้นทุนทางการเงินลดลงเล็กน้อย
คุณภาพสินทรัพย์	เศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึงและช้ากว่าคาด	ลบ	ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อ credit cost

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า MTC กำหนดเป้าหมายที่เป็นรูปธรรมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมโดยมีกำหนดเวลาที่ชัดเจน อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานจริงในปี 2566 ต่ำกว่าเป้าหมายด้านการใช้พลังงานและไฟฟ้า และการปล่อยก๊าซเรือนกระจก โดยมีสาเหตุมาจากการขยายสาขาเชิงรุก เรามองว่าระบบการบริหารจัดการ 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); ปริมาณการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์ สุทธิ = 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 เทียบกับเป้าที่ตั้งไว้ต่ำกว่า 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			
Environment Financial Materiality Score			
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			
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			
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	6,152	6,743	7,306
Net interest income	(Btmn)	12,145	13,068	16,386	19,644	21,814	24,521	27,755	31,153
Non-interest income	(Btmn)	771	824	869	1,026	946	967	989	1,013
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	13,511	15,450	17,409
Tax	(Btmn)	1,303	1,257	1,267	1,220	1,461	1,718	2,003	2,291
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	11,793	13,447	15,118
Provision	(Btmn)	255	728	2,827	4,841	4,642	4,920	5,436	5,952
Core net profit	(Btmn)	5,214	4,945	5,093	4,906	5,867	6,873	8,011	9,166
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	5,214	4,945	5,093	4,906	5,867	6,873	8,011	9,166
EPS (Bt)	(Bt)	2.46	2.33	2.40	2.31	2.77	3.24	3.78	4.32
DPS (Bt)	(Bt)	0.37	0.37	0.95	0.21	0.25	0.32	0.38	0.43

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	3,134	3,270	3,323
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	7,096	8,455	9,943
Net loans	(Btmn)	69,640	89,981	116,928	138,149	158,130	178,267	198,837	220,012
Total assets	(Btmn)	77,222	98,390	128,066	150,156	170,846	191,389	212,513	234,177
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	87,801	101,601	114,901
Total liabilities	(Btmn)	56,540	73,521	98,976	118,239	133,893	148,093	161,893	175,193
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	43,296	50,620	58,984
BVPS (Bt)	(Bt)	9.76	11.73	13.72	15.06	17.43	20.42	23.88	27.82

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	4.50	4.48	4.45
Spread	(%)	(4.60)	6.80	5.57	17.98	(7.76)	2.22	2.29	2.36
Net interest margin	(%)	18.76	16.27	15.64	15.09	14.38	14.21	14.30	14.39
Cost to income ratio	(%)	47.57	50.11	46.76	46.94	47.41	46.99	46.25	45.88
Provision expense/Total loans	(%)	0.39	0.91	2.70	3.72	3.06	2.85	2.80	2.75
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	138.27	146.58	154.88
ROA	(%)	7.50	5.63	4.50	3.53	3.66	3.79	3.97	4.10
ROE	(%)	28.45	21.71	18.88	16.08	17.04	17.13	17.06	16.72
D/E	(x)	2.73	2.96	3.40	3.70	3.62	3.42	3.20	2.97

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

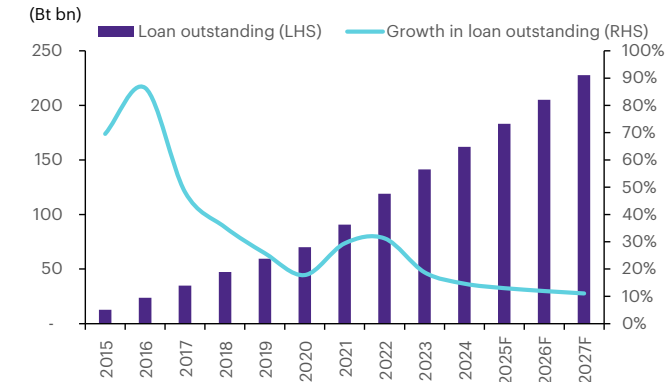
FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Cash	(Btmn)	1,918	1,640	2,801	2,822	1,671	2,268	8,039	3,126
Gross loans	(Btmn)	124,053	131,090	136,891	141,349	145,648	152,711	157,312	162,059
Loan loss reserve	(Btmn)	4,191	4,699	4,865	5,169	5,399	5,562	5,812	6,112
Net loans	(Btmn)	121,553	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

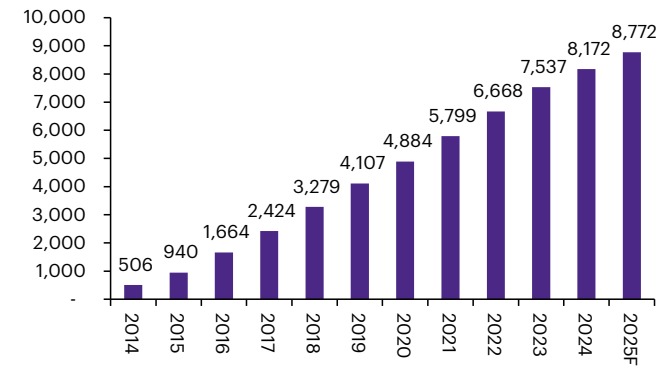
Appendix

Figure 1: Loan growth



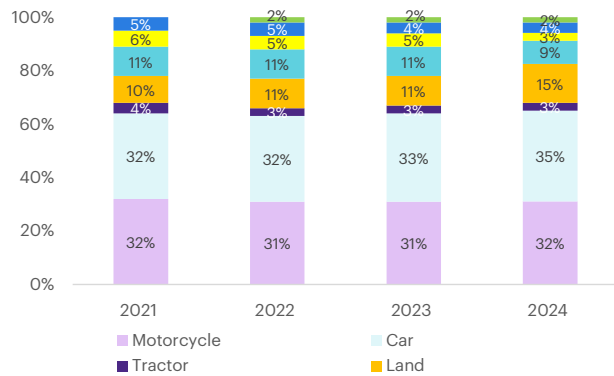
Source: MTC and InnovestX Research

Figure 2: Branches



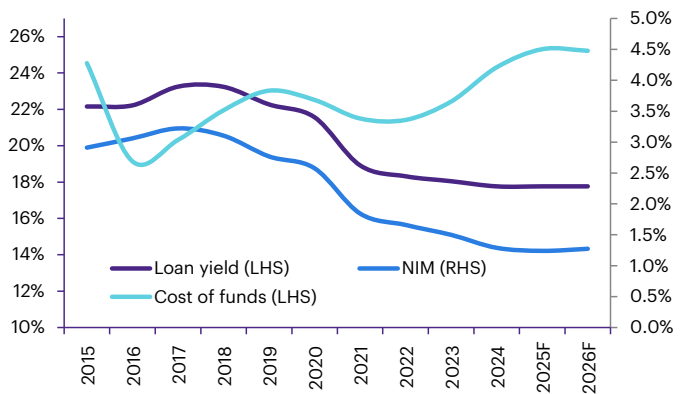
Source: MTC and InnovestX Research

Figure 3: Loan breakdown



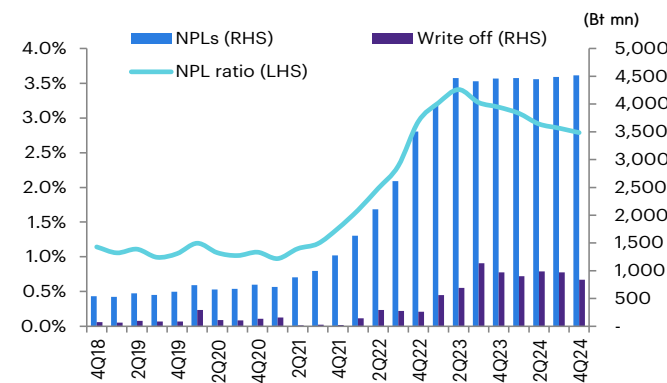
Source: MTC and InnovestX Research

Figure 4: NIM



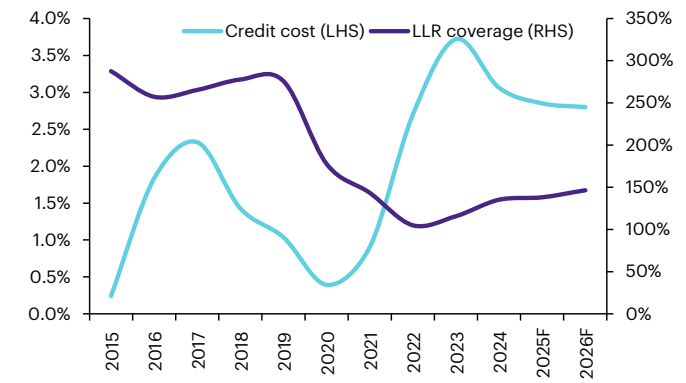
Source: MTC and InnovestX Research

Figure 5: NPLs and write off



Source: MTC and InnovestX Research

Figure 6: Credit cost and LLR coverage



Source: MTC and InnovestX Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Feb 20, 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	110.00	149.0	40.5	9.4	9.3	8.1	(10)	1	14	1.1	1.0	0.9	12	11	12	5.0	5.1	5.8
KTC	Underperform	50.75	39.0	(20.5)	17.6	17.1	16.5	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	39.00	37.0	(3.9)	11.4	11.8	10.5	(6)	(4)	13	1.9	1.7	1.5	17	15	15	1.3	1.3	1.4
TIDLOR	Outperform	18.40	21.0	16.8	12.7	11.1	9.6	8	15	15	1.8	1.6	1.4	14	15	15	2.4	2.7	3.1
THANI	Neutral	1.55	1.3	(11.4)	12.1	11.5	10.0	(43)	5	15	0.7	0.7	0.7	6	6	7	4.5	4.7	5.0
Average					13.4	12.6	11.2	(5)	6	13	2.1	1.7	1.5	14	14	14	2.7	2.8	3.1

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ 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) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการธนาคารฯ 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 ข่าวกวีจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ 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, GGLAND, 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, 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, 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, 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, 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.