

เมืองไทย แคปปิตอล

บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล
จำกัด (มหาชน)

MTC

Bloomberg MTC TB
Reuters MTC.BK

เตรียมออกตราสารหนี้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐต้นทุนสูง

MTC เตรียมออกตราสารหนี้เพื่อสังคม อายุ 4 ปี มูลค่า US\$335 ล้าน อัตราดอกเบี้ย 6.875% ซึ่งสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ค่อนข้างมาก เราปรับประมาณการต้นทุนทางการเงินปี 2568 และปี 2569 ของ MTC เพิ่มขึ้นปีละ 9 bps โดยคาดว่าต้นทุนทางการเงินจะเพิ่มขึ้น 10 bps ในปี 2568 และลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไปตั้งแต่ปี 2569 เป็นต้นไป เราปรับประมาณการกำไรของ MTC ลดลง 3% สำหรับปี 2568 และ 4% สำหรับปี 2569 โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรของ MTC จะเติบโต 18% ในปี 2567, 23% ในปี 2568 และ 23% ในปี 2569 ซึ่งยังคงเติบโตสูงที่สุดในกลุ่มเงินทุน เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ MTC โดยปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 58 บาท สู่ 56 บาท

เหตุการณ์: MTC เตรียมออกตราสารหนี้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ Bloomberg รายงานว่า MTC เตรียมออกตราสารหนี้เพื่อสังคม อายุ 4 ปี มูลค่า US\$335 ล้าน อัตราดอกเบี้ย 6.875% ในช่วงปลายเดือนก.ย. โดยนับเป็นครั้งแรกที่ MTC ได้รับการจัดอันดับเครดิตสากลที่ BB- และ BB จาก S&P และ Fitch ตามลำดับ ซึ่งต่ำกว่าระดับมาลงทุนอยู่ 2-3 ขั้น ทั้งนี้อ้างอิงข้อมูลจาก IR ของ MTC เหตุผลที่อยู่เบื้องหลังการออกตราสารหนี้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐครั้งนี้ คือ เพื่อกระจายแหล่งเงินทุน และเพื่อเพิ่มความยั่งยืนของแหล่งเงินทุนในระยะยาว

ผลกระทบ: ต้นทุนทางการเงินจะเพิ่มขึ้น อัตราดอกเบี้ยที่ 6.875% ของตราสารหนี้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐที่ MTC จะออกครั้งนี้สูงกว่าคาด และสูงกว่าต้นทุนทางการเงินใน 2Q67 ที่ 4.1% และอัตราดอกเบี้ย 4.95-5% ของหุ้นกู้ในประเทศไทย อายุ 4 ปี ที่ออกในเดือนส.ค. ค่อนข้างมาก เราปรับประมาณการต้นทุนทางการเงินปี 2568 และปี 2569 ของ MTC เพิ่มขึ้นปีละ 9 bps เราคาดว่าต้นทุนทางการเงินจะเพิ่มขึ้น 10 bps ในปี 2568 และจะลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไปตั้งแต่ปี 2569 เป็นต้นไป แม้ว่าจะรวมโอกาสที่จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 50 bps ใน 4Q67 และ 50 bps ใน 1H68 เข้ามาไว้ในประมาณการแล้วก็ตาม

การลดผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นเป็น upside เราคาดว่า MTC จะลดผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นได้จาก: 1) โอกาสที่จะประหยัดต้นทุนได้จากการปรับเพิ่มอันดับเครดิตในประเทศ และ 2) ความเป็นไปได้ที่บริษัทจะปรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพิ่มขึ้น ทั้งนี้นับเป็นครั้งแรกที่ Fitch ให้อันดับเครดิตในประเทศของ MTC ที่ "A-" ซึ่งสูงกว่าระดับ "BBB+" ที่ TRIS เคยให้ไว้ก่อนหน้านี้ การปรับเพิ่มอันดับเครดิตในประเทศน่าจะช่วยประหยัดต้นทุนการออกตราสารหนี้ในประเทศได้ประมาณ 100 bps นอกจากนี้ MTC ยังสามารถปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพื่อชดเชยต้นทุนระดับสูงของตราสารหนี้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐได้ด้วย SAWAD และ TIDLOR ปรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ใน 2H66 และ 1H67 เพิ่มขึ้น >100 bps แล้ว แต่ MTC ยังคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ไว้เท่าเดิม

ปรับประมาณการกำไรลดลง เราปรับประมาณการกำไรของ MTC ลดลง 3% สำหรับปี 2568 และ 4% สำหรับปี 2569 โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรของ MTC จะเติบโต 18% ในปี 2567, 23% ในปี 2568 และ 23% ในปี 2569 ซึ่งยังคงเติบโตสูงที่สุดในกลุ่มเงินทุน การคาดการณ์ว่ากำไรจะเติบโตดีได้รับการสนับสนุนจากสินเชื่อที่เติบโตดีและ credit cost ที่คาดว่าจะลดลง

คงคำแนะนำ OUTPERFORM โดยปรับราคาเป้าหมายลดลง เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ MTC โดยปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 58 บาท สู่ 56 บาท อ้างอิง PBV 2.7 เท่า (ได้จาก ROE ระยะยาวที่ 18%, cost of equity ที่ 9.9% และการเติบโตระยะยาวที่ 5%) หรือ PE 16.7 เท่า สำหรับปี 2568

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

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net profit	(Bt mn)	5,093	4,906	5,766	7,104	8,752
EPS	(Bt)	2.40	2.31	2.72	3.35	4.13
BVPS	(Bt)	13.72	15.06	17.56	20.64	24.44
DPS	(Bt)	0.95	0.21	0.27	0.34	0.41
PER	(x)	21.02	21.82	18.57	15.07	12.23
EPS growth	(%)	3.00	(3.66)	17.51	23.21	23.20
PBV	(x)	3.68	3.35	2.88	2.45	2.07
ROE	(%)	18.88	16.08	16.67	17.54	18.32
Dividend yields	(%)	1.88	0.42	0.54	0.66	0.82

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Sep 24) (Bt)	50.50
Target price (Bt)	56.00
Mkt cap (Btbn)	107.06
Mkt cap (US\$mn)	3,285

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.59
Sector % SET	3.27
Shares issued (mn)	2,120
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	54 / 33.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	11.35
Foreign limit / actual (%)	49 / 4
Free float (%)	32.1
Dividend policy (%)	≥ 50

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	11.0	13.5	35.6
Relative to SET	2.8	2.4	39.8

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability/2022 ESG Score

SET ESG Ratings	A
-----------------	---

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	3/42
Environmental Score Rank	2/42
Social Score Rank	2/42
Governance Score Rank	1/42

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

ด้วยคะแนน ESG ที่ดี MTC กำหนดเป้าหมายที่เป็นรูปธรรมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม พร้อมกันนโยบายเกี่ยวกับประเด็นด้านสังคมที่ดีและ

คณะกรรมการบริษัทที่เหมาะสม
Source: 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) สินเชื่อโหนดที่ดิน สินเชื่อส่วนบุคคล และนาโนไฟแนนซ์ โดยส่วนใหญ่เป็นการปล่อยสินเชื่อให้กับลูกค้าบุคคลที่มีรายได้ต่ำซึ่งไม่สามารถเข้าถึงบริการทางการเงินจากธนาคารพาณิชย์ แต่มียานพาหนะและ/หรือที่ดินเป็นของตนเองเพื่อใช้เป็นหลักประกัน สัดส่วนสินเชื่อของบริษัทประกอบด้วยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์ 31%, สินเชื่อจำนำทะเบียนรถ 34%, สินเชื่อโหนดที่ดิน 13%, สินเชื่อส่วนบุคคล 10%, สินเชื่อนาโนไฟแนนซ์ 4%, สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ 4% สินเชื่อรถแทรกเตอร์ 3% และสินเชื่อ “ซื้อก่อน จ่ายทีหลัง” 2%

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรจะกลับมาเติบโต 18% ในปี 2567 (หลังจากลดลง 4% ในปี 2566) โดยสินเชื่อจะเติบโต 17% NIM จะลดลง 77 bps credit cost จะลดลง 47 bps และ opex จะเติบโตในอัตราชะลอตัวลงจากการขยายสาขาช้าลง

Bullish views	Bearish views
1. การเติบโตของสินเชื่อจะชะลอตัวลงแต่ยังแข็งแกร่งอันเป็นผลมาจากการขยายสาขาเชิงรุกเพื่อเจาะตลาดที่ยังไม่มีใครเข้าถึงซึ่งมีขนาดใหญ่มาก	1. NIM ลดลงเนื่องจากต้นทุนทางการเงินสูงขึ้น
2. การคาดการณ์ว่า credit cost จะลดลง	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
อัตราดอกเบี้ย และอัตราผลตอบแทนพันธบัตร	โอกาสปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง 50 bps	บวก	ปัจจัยนี้จะเป็นบวกต่อต้นทุนทางการเงินในปี 2568 ซึ่งเราได้รวมเอาโอกาสที่จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 50 bps ใน 4Q67 และอีก 50 bps ใน 1H68 เข้ามาในประมาณการแล้ว
ความเสี่ยงด้านกฎหมาย	มาตรการแก้หนี้ครัวเรือนที่จะทยอยบังคับใช้ในปี 2567-2568	ลบ	ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อการเติบโตของสินเชื่อ

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 25 bps ใน NIM	5%	1 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 25 bps ใน credit cost	5%	1 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า MTC กำหนดเป้าหมายที่เป็นรูปธรรมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมโดยมีกำหนดเวลาที่ชัดเจน อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานจริงในปี 2566 ต่ำกว่าเป้าหมายด้านการใช้พลังงานและไฟฟ้า และการปล่อยก๊าซเรือนกระจก โดยมีสาเหตุมาจากการขยายสาขาเชิงรุก เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าสนใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้เสีย

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	53.17 (2022)
Rank in Sector	3/42

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
MTC	5	No	Yes	A

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- การบริหารจัดการพลังงาน/ไฟฟ้า: ในปี 2566 พวว่า Intensity ลดลงจากปี 2565 อยู่ร้อยละ 2.56 ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ลดลงร้อยละ 10 เป้าหมายระยะยาว คือ ลดการใช้ลงร้อยละ 42 จากปีฐาน (2565) ในปี 2573
- การใช้กระดาษ: ในปี 2566 พวว่า Intensity ลดลงจากปี 2565 อยู่ร้อยละ 12.25 ซึ่งเกินกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ลดลงร้อยละ 10 เป้าหมายระยะยาว คือ ลดการใช้ลงร้อยละ 25 จากปีฐาน (2565) ในปี 2573
- การปล่อยก๊าซเรือนกระจก: เป้าหมายระยะยาว คือ ลดปริมาณการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์ปีละ 5% (พ.ศ. 2565-พ.ศ. 2570); ลดปริมาณการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์จากปีฐาน 80% (พ.ศ. 2570-พ.ศ. 2575); ปริมาณการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์สุทธิ = 0 (พ.ศ. 2575-พ.ศ. 2585) ในปี 2566 ปริมาณการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.23 แยกว่าเป้าที่ตั้งไว้ที่ลดลงร้อยละ 10
- การบริหารจัดการทรัพยากรน้ำ: ในปี 2566 พวว่า Intensity ลดลงจากปี 2565 อยู่ร้อยละ 12.25 ซึ่งเกินกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ลดลงร้อยละ 10 เป้าหมายระยะยาว คือ ลดการใช้ลงร้อยละ 25 จากปีฐาน (2565) ในปี 2573

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

- 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%)
- คณะกรรมการได้มีการแต่งตั้งคณะกรรมการชดเชยอีกจำนวน 4 คณะประกอบไปด้วย คณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน คณะกรรมการบรรษัทภิบาลและความยั่งยืน และคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง
- ประธานคณะกรรมการเป็นกรรมการอิสระ และไม่เป็นบุคคลเดียวกับประธานกรรมการบริหาร และกรรมการผู้จัดการ ซึ่งปฏิบัติหน้าที่ด้วยความอิสระ แบ่งแยกหน้าที่และความรับผิดชอบอย่างชัดเจน
- ในปี 2566 MTC ได้รับการจัดอันดับอยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืน SET ESG Rating ประจำปี 2566 อยู่ในระดับ A เป็นปีที่ 5 ติดต่อกัน
- บริษัทได้รับการประกาศผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ประจำปี 2564 ว่าอยู่ในระดับ “ดีเลิศ” (5 ดาว) ติดต่อกันเป็นปีที่ 4
- บริษัทได้รับการประกาศผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ประจำปี 2566 อยู่ในระดับ “ดีเลิศ” (5 ดาว) ติดต่อกันเป็นปีที่ 6 ซึ่งจัดประเมินโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- 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

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	50.20	53.17
Environment	32.74	36.12
Emissions Reduction Initiatives	No	No
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1	6.47	8.24
Biodiversity Policy	No	No
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Total Energy Consumption	36.10	69.22
Social	30.35	35.91
Human Rights Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Fatalities - Employees	0.00	0.00
Total Recordable Incident Rate - Employees	0.05	0.07
Number of Employees - CSR	11,460	13,005
Governance	87.36	87.36
Size of the Board	7	7
Number of Board Meetings for the Year	8	8
Board Meeting Attendance Pct	100	100
Number of Female Executives	3	3
Number of Independent Directors	4	4
Board Duration (Years)	3	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมี การทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านบรรษัทภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน ที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Interest & dividend income	(Btmn)	11,880	13,962	15,195	19,199	23,500	27,149	31,615	36,498
Interest expense	(Btmn)	1,527	1,817	2,127	2,813	3,857	5,180	6,053	6,761
Net interest income	(Btmn)	10,353	12,145	13,068	16,386	19,644	21,970	25,562	29,737
Non-interest income	(Btmn)	808	771	824	869	1,026	1,089	1,150	1,208
Non-interest expenses	(Btmn)	5,314	6,144	6,961	8,069	9,702	10,866	12,116	13,509
Earnings before tax & provision	(Btmn)	5,847	6,771	6,930	9,187	10,967	12,192	14,596	17,436
Tax	(Btmn)	1,056	1,303	1,257	1,267	1,220	1,441	1,776	2,188
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core pre-provision profit	(Btmn)	4,792	5,469	5,673	7,920	9,748	10,751	12,820	15,248
Provision	(Btmn)	554	255	728	2,827	4,841	4,985	5,716	6,495
Core net profit	(Btmn)	4,237	5,214	4,945	5,093	4,906	5,766	7,104	8,752
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	4,237	5,214	4,945	5,093	4,906	5,766	7,104	8,752
EPS (Bt)	(Bt)	2.00	2.46	2.33	2.40	2.31	2.72	3.35	4.13
DPS (Bt)	(Bt)	0.30	0.37	0.37	0.95	0.21	0.27	0.34	0.41

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Cash	(Btmn)	783	1,378	1,306	3,213	2,822	2,994	3,102	3,218
Gross loans	(Btmn)	59,434	70,013	90,613	118,939	141,349	165,422	191,812	220,591
Loan loss reserve	(Btmn)	1,715	1,328	1,832	3,686	5,169	7,163	10,021	13,918
Net loans	(Btmn)	58,623	69,640	89,981	116,928	138,149	160,228	183,761	208,642
Total assets	(Btmn)	61,872	77,222	98,390	128,066	150,156	172,776	196,804	222,206
S-T borrowings	(Btmn)	14,689	20,081	29,661	32,718	47,822	53,012	58,262	63,512
L-T borrowings	(Btmn)	29,494	34,457	41,664	63,425	66,948	79,058	91,308	103,418
Total liabilities	(Btmn)	45,900	56,540	73,521	98,976	118,239	135,539	153,039	170,399
Paid-up capital	(Btmn)	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
Total Equities	(Btmn)	15,972	20,682	24,869	29,091	31,917	37,237	43,765	51,806
BVPS (Bt)	(Bt)	7.53	9.76	11.73	13.72	15.06	17.56	20.64	24.44

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
YoY loan growth	(%)	25.80	17.80	29.42	31.26	18.84	17.03	15.95	15.00
Yield on earn'g assets	(%)	22.27	21.57	18.92	18.32	18.06	17.70	17.70	17.70
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.83	3.68	3.38	3.36	3.66	4.20	4.30	4.27
Spread	(%)	18.44	17.89	15.54	14.96	14.40	13.50	13.40	13.43
Net interest margin	(%)	19.41	18.76	16.27	15.64	15.09	14.32	14.31	14.42
Cost to income ratio	(%)	47.61	47.57	50.11	46.76	46.94	47.13	45.36	43.66
Provision expense/Total loans	(%)	1.04	0.39	0.91	2.70	3.72	3.25	3.20	3.15
NPLs/ Total Loans	(%)	1.05	1.07	1.41	2.95	3.16	3.18	3.20	3.21
LLR/NPLs	(%)	275.94	177.65	143.57	105.11	115.86	136.07	163.40	196.57
ROA	(%)	7.63	7.50	5.63	4.50	3.53	3.57	3.84	4.18
ROE	(%)	29.98	28.45	21.71	18.88	16.08	16.67	17.54	18.32
D/E	(x)	2.87	2.73	2.96	3.40	3.70	3.64	3.50	3.29

Financial statement

Profit and Loss Statement

(Btmn)

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	4,959	5,338	5,397	5,754	6,063	6,287	6,353	6,580
Interest expense	(Btmn)	737	810	848	909	1,004	1,096	1,130	1,227
Net interest income	(Btmn)	4,222	4,528	4,549	4,845	5,059	5,191	5,223	5,353
Non-interest income	(Btmn)	226	273	233	287	236	269	278	252
Non-interest expenses	(Btmn)	2,008	2,152	2,352	2,463	2,391	2,496	2,630	2,660
Earnings before tax & provision	(Btmn)	2,440	2,649	2,431	2,669	2,904	2,963	2,870	2,945
Tax	(Btmn)	312	243	295	269	320	336	347	351
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core pre-provision profit	(Btmn)	2,129	2,406	2,136	2,400	2,585	2,627	2,523	2,594
Provision	(Btmn)	923	1,274	1,066	1,200	1,300	1,276	1,134	1,150
Core net profit	(Btmn)	1,205	1,132	1,070	1,200	1,285	1,351	1,389	1,444
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,205	1,132	1,070	1,200	1,285	1,351	1,389	1,444
EPS (Bt)	(Bt)	0.57	0.53	0.50	0.57	0.61	0.64	0.66	0.68

Balance Sheet

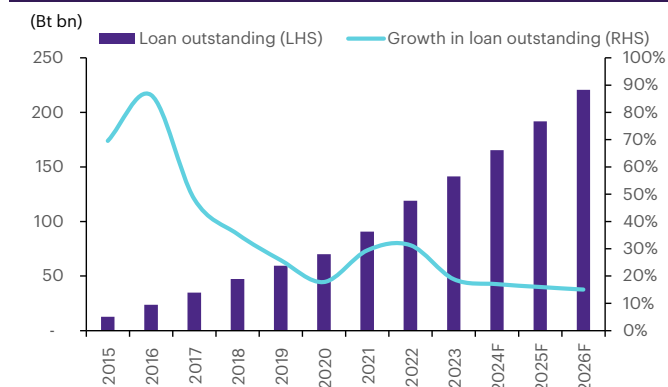
FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Cash	(Btmn)	3,654	3,213	1,918	1,640	2,801	2,822	1,671	2,268
Gross loans	(Btmn)	113,099	118,939	124,053	131,090	136,891	141,349	145,648	152,711
Loan loss reserve	(Btmn)	2,671	3,686	4,191	4,699	4,865	5,169	5,399	5,562
Net loans	(Btmn)	111,915	116,928	121,553	128,151	133,878	138,149	142,188	149,111
Total assets	(Btmn)	123,220	128,066	131,802	138,498	145,506	150,156	153,163	160,916
S-T borrowings	(Btmn)	30,673	32,718	31,223	36,064	43,429	47,822	52,155	56,847
L-T borrowings	(Btmn)	62,559	63,425	67,313	70,263	68,900	66,948	64,665	66,824
Total liabilities	(Btmn)	95,206	98,976	101,660	109,112	114,864	118,239	119,872	126,563
Paid-up capital	(Btmn)	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
Total Equities	(Btmn)	28,014	29,091	30,142	29,386	30,642	31,917	33,291	34,353
BVPS (Bt)	(Bt)	13.21	13.72	14.22	13.86	14.45	15.06	15.70	16.20

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
YoY loan growth	(%)	34.87	31.26	27.41	23.61	21.04	18.84	17.41	16.49
Yield on earn'g assets	(%)	18.10	18.40	17.77	18.04	18.10	18.08	17.71	17.64
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.27	3.42	3.48	3.55	3.67	3.86	3.90	4.08
Spread	(%)	14.83	14.98	14.28	14.49	14.43	14.21	13.80	13.56
Net interest margin	(%)	15.41	15.61	14.98	15.19	15.10	14.92	14.56	14.35
Cost to income ratio	(%)	45.14	44.82	49.18	47.99	45.15	45.72	47.82	47.45
Provision expense/Total loans (%)	(%)	3.37	4.39	3.51	3.76	3.88	3.67	3.16	3.08
NPLs/ Total Loans	(%)	2.31	2.95	3.22	3.41	3.22	3.16	3.07	2.91
LLR/NPLs	(%)	102.29	105.11	105.00	105.15	110.27	115.86	120.86	125.01
ROA	(%)	4.03	3.60	3.29	3.55	3.62	3.66	3.66	3.68
ROE	(%)	17.58	15.85	14.45	16.13	17.13	17.28	17.04	17.08
D/E	(x)	3.40	3.40	3.37	3.71	3.75	3.70	3.60	3.68

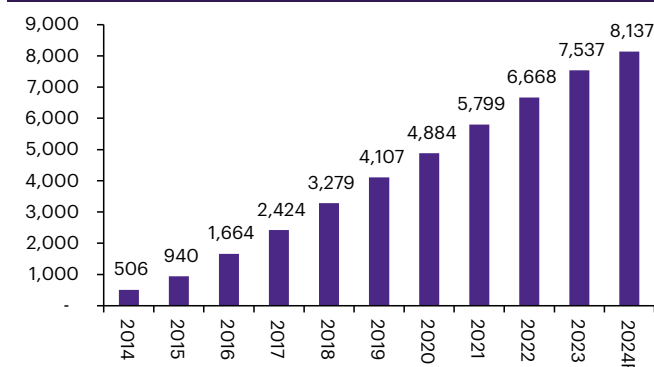
Appendix

Figure 1: Loan growth



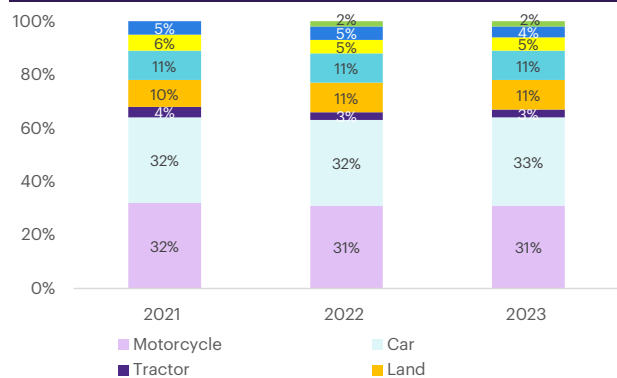
Source: MTC and InnovestX Research

Figure 2: Branches



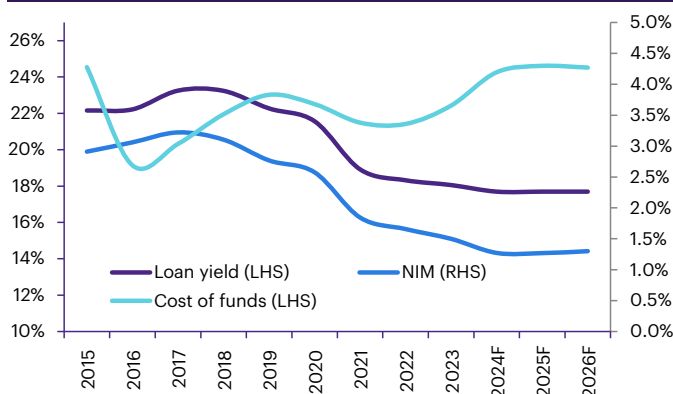
Source: MTC and InnovestX Research

Figure 3: Loan breakdown



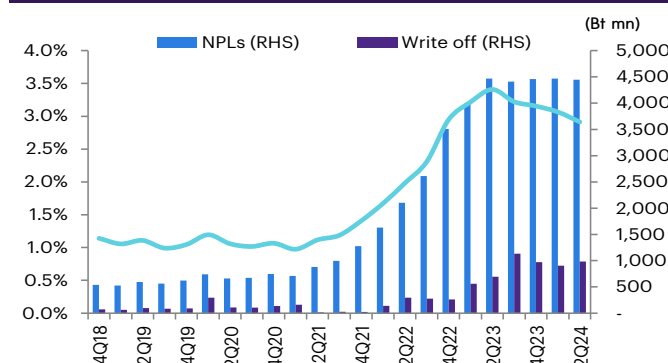
Source: MTC and InnovestX Research

Figure 4: NIM



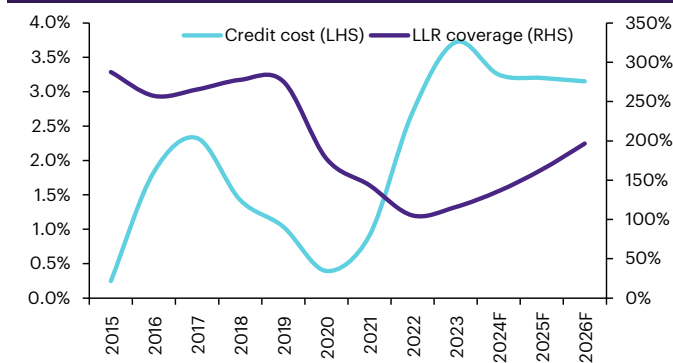
Source: MTC and InnovestX Research

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 Sep 24, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
AEONTS	Outperform	142.50	158.0	14.7	10.9	11.9	11.3	(15)	(8)	5	1.5	1.4	1.3	14	12	12	3.9	3.9	4.0
KTC	Underperform	46.75	39.0	(14.1)	16.5	16.4	15.6	3	1	5	3.4	3.0	2.7	22	19	18	2.4	2.4	2.6
MTC	Outperform	50.50	56.0	11.4	21.8	18.6	15.1	(4)	18	23	3.4	2.9	2.4	16	17	18	0.4	0.5	0.7
SAWAD	Underperform	42.00	41.0	(1.2)	11.5	12.3	12.0	12	(6)	3	2.0	1.9	1.8	19	17	16	0.0	1.2	1.2
TIDLOR	Outperform	18.50	22.0	20.6	13.7	12.2	10.2	(7)	12	21	1.8	1.7	1.5	14	15	15	1.5	1.6	2.0
THANI	Neutral	2.10	2.0	(1.3)	9.2	11.6	11.1	(27)	(20)	4	0.9	1.0	0.9	10	8	8	1.0	3.4	3.6
Average					14.0	13.8	12.6	(6)	(1)	10	2.2	2.0	1.8	16	15	15	1.5	2.2	2.3

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 ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน 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 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXTT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BSRC, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIILK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PRAM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

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 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, BTC, BTG, BTS, BWG, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXTT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, 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, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, MELA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, 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, 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, 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, TASCOT, TCAP, TCMC, 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, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIILK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ADVICE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, B52, BLAND, BPS, BYD, CAZ, CHASE, CHG, CV, DEXON, DITTO, ECL, EKH, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LH, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NER, NEX, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PRTR, PTC, RT, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SIS, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UREKA, VNG, WELL, WIN, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, 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, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, 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, 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, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, 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, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMK, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STL, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TPAC, TC, TCC, TCJ, TPOCAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UOBKH, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of June 30, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.