HIGH CONVICTION
1 - MONTH

จ. 19 พ.ค. 2568

ติดล้อ โฮลดิ้งส์ TIDLOR

บริษัท ติดล้อ โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg	TIDLOR TB
Reuters	TIDLOR.BK

innovestX บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

คาด ECL ลดลง และเติบโตปานกลาง

หลังการประชุมนักวิเคราะห์ เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ของ TIDLOR เพิ่มขึ้น 3% เพื่อสะท้อนเป้าหมายทางการเงินด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีกว่าคาด โดยคาดว่า credit cost จะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ และ NPL จะไหลเข้าช้าลงอย่างต่อเนื่องใน 2Q68 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตดีที่ 15% ในปี 2568 โดยได้แรงหนุนจาก credit cost ที่ลดลง การเติบโตของสินเชื่อและ non-NII ในระดับปานกลาง และ NIM ที่เพิ่มขึ้น เรายังคงเลือก TIDLOR เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มเงินทุน

คาด ECL ลดลงจาก NPL ที่ไหลเข้าช้าลง และ LGD ที่ลดลง TIDLOR คาดว่า NPL ไหลเข้าและ credit cost จะลดลงใน 2Q68 โดยได้รับการสนับสนุนจากมาตรการ "คุณสู้ เราช่วย" และการเก็บหนี้ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น สินเชื่อภายใต้มาตรการ "คุณสู้ เราช่วย" คิดเป็นสัดส่วนราว 1% ของสินเชื่อทั้งหมด บริษัทตั้งเป้าลด credit cost ลงจาก 3.46% ในปี 2567 สู่ระดับต่ำกว่า 3% ในปี 2568 เราปรับประมาณการ credit cost ปี 2568-2569 ลดลงปีละ 30 bps มาอยู่ที่ 3.1% (-35 bps) ในปี 2568 และ 3% (-10 bps) ในปี 2569 ซึ่งเป็นตัวเลขคาดการณ์ที่ยึดหลักความระมัดระวังมากกว่าเป้าของบริษัทเพื่อสะท้อนความเสี่ยงจากสงครามการค้า การฟื้นตัวของราคารถมือสองและนโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้นส่งผลทำให้ความเสียหายที่อาจจะเกิดขึ้นเมื่อลูกหนี้ผิดนัดชำระหนี้ต่อยอดหนี้ (LGD) ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ 49.8% ใน 1Q68 จาก 50.3% ใน 4Q67 และ 66.3% ใน 1Q67 เราคาดว่าขาดทุนจากการขายรถยึดจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญในปี 2568 ซึ่งจะส่งผลทำให้อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลง

สินเชื่อจะเติบโตเพิ่มขึ้น สินเชื่อของ TIDLOR เติบโตเพิ่มขึ้นใน 2Q68TD การเติบโตของสินเชื่อชะลอตัวลงเล็กน้อยจาก 1.2% QoQ (+6% YoY) ใน 4Q68 มาอยู่ที่ 0.8% QoQ (+4% YoY) ใน 1Q68 เนื่องจากมีการชำระคืนก่อนกำหนดค่อนข้างสูงจากสินเชื่อภายใต้มาตรการ "คุณสู้ เราช่วย" อย่างไรก็ตาม จำนวนฐานลูกค้าเพิ่มขึ้น 10% YoY TIDLOR คาดว่าการเติบโตของสินเชื่อจะเพิ่มขึ้นในปี 2568 โดยบริษัทจะยังคงใช้นโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้นสำหรับสินเชื่อรถบรรทุก ซึ่งคุณภาพสินทรัพย์อาจได้รับผลกระทบจากสงครามการค้า เรายังคงคาดการณ์ว่าการเติบโตของสินเชื่อจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 6% ในปี 2567 มาอยู่ที่ 7% ในปี 2568

ได้ประโยชน์จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก TIDLOR จะได้ประโยชน์จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก โดยปัจจุบัน INVX คาดว่า ธปท.จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 3 ครั้งมาอยู่ที่ 1.25% ภายในสิ้นปี 2568 เราคาดว่าต้นทุนทางการเงินของ TIDLOR จะเริ่มลดลงใน 4Q68 TIDLOR คาดว่าต้นทุนทางการเงินจะเพิ่มขึ้น 15 bps จาก 1Q68 และทำจุดสูงสุดใน 4Q68 เราคาดว่าต้นทุนทางการเงินของ TIDLOR จะเพิ่มขึ้น 19 bps ในปี 2568 และหลังจากนั้นจะลดลง 5 bps ในปี 2569 เราคาดว่าอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อจะเพิ่มขึ้น 8 bps ในปี 2568 จากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้มากขึ้น เราคาดว่า NIM จะอยู่ในระดับทรงตัวในปี 2568 และเพิ่มขึ้น 15 bps ในปี 2569

Non-NII จะเติบโตในระดับปานกลาง เราคาดว่า non-NII (ส่วนใหญ่เกิดจากธุรกิจนายหน้าประกันภัย) จะเติบโตน้อยลงจาก 11% ในปี 2567 มาอยู่ที่ 6% ในปี 2568 TIDLOR พบว่าเบี้ยประกันวินาศภัยเติบโต 9% YoY ใน 1Q68

ปรับประมาณการกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น, คาดเติบโตดี เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ของ TIDLOR เพิ่มขึ้น 3% โดยปัจจุบันคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโต 15% ในปี 2568 โดยได้รับการสนับสนุนจาก credit cost ที่ลดลง 35 bps การเติบโตของสินเชื่อที่ 7% และการเติบโตของ non-NII ที่ 6% เราคาดการณ์เบื้องต้นว่ากำไรสุทธิ 2Q68 จะเพิ่มขึ้น 14% YoY (ECL ลดลง, รายได้สูงขึ้น) และ 2% QoQ (NII เพิ่มขึ้น)

คงคำแนะนำ OUTPERFORM และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เรายังคงเลือก TIDLOR เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มเงินทุน โดยปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 18 บาท มาอยู่ที่ 19 บาท (อ้างอิง PBV 1.6 เท่า หรือ PE 11 เท่าสำหรับปี 2568)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและความเสี่ยงจากสงครามการค้า 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากราคารถมือสองที่ลดลง 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากธนาคาร 4) ความเสี่ยงด้านกฎหมาย และ 5) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

FY Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net profit	(Bt mn)	3,790	4,230	4,860	5,343	5,827
EPS	(Bt)	1.35	1.45	1.67	1.83	2.00
BVPS	(Bt)	10.12	10.48	11.71	13.04	14.49
DPS	(Bt)	0.27	0.44	0.50	0.55	0.60
PER	(x)	11.19	10.40	9.05	8.23	7.55
EPS growth	(%)	(7.45)	7.64	14.88	9.95	9.06
PBV	(x)	1.49	1.44	1.29	1.16	1.04
ROE	(%)	14.08	14.35	15.04	14.82	14.53
Dividend yield	(%)	1.79	2.90	3.31	3.64	3.97

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (May 16) (Bt)	15.10
Target price (Bt)	19.00
Mkt cap (Btbn)	43.73
12-m high / low (Bt)	16.1 / 14.6
Avg. daily 6m (US$mn)	10.62
Foreign limit / actual (%)	100 / 25
Free float (%)	53.2
Outstanding Short Position (%)	

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	3.4	(17.5)	(27.8)
Relative to SET	(1.3)	(13.3)	(16.5)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	n.a.	n.a.
INVX vs Consensus (%)	n.a.	n.a.

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q25F core earnings	Up	Up

2024 Sustainability/2023 ESG Score

SET ESG Ratings	No

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	1.90	8/42
Environmental Score and Rank	0.25	5/42
Social Score and Rank	1.17	7/42
Governance Score and Rank	4.19	3/42

Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2793-9010
kittima.s@innovestx.co.th

จุดเด่น

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

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโต 15% ในปี 2568 โดยได้แรงหนุนจาก credit cost ที่ลดลง 35 bps การเติบโตของสินเชื่อที่ 7% และการเติบโตของ non-NII ที่ 6%

Bullish views	Bearish views
1. สินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตในระดับปานกลาง	1. คุณภาพสินทรัพย์มีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบจากสงครามการค้า
2. ต้นทุนทางการเงินจะได้รับประโยชน์จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อีเว้นท์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ราคารถมือสอง	ราคารถมือสองลดลง	ลบ	ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อ credit cost
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	คาดว่าจะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง 100 bps ในปี 2568	บวก	ปัจจัยนี้จะทำให้ต้นทุนทางการเงินลดลงเล็กน้อย
คุณภาพสินทรัพย์	เศรษฐกิจชะลอตัว และความเสี่ยงจากสงครามการค้า	ลบ	ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อ credit cost

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 2 ppt ในอัตราการเติบโตของสินเชื่อ	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 TIDLOR วางเป้าหมายในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมไว้อย่างชัดเจนพร้อมกับไทม์ไลน์ที่แน่นอนและเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงกับเป้าหมาย เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	1.9 (2023)
Rank in Sector	8/42

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
TIDLOR	-	No	No	No

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- TIDLOR ตั้งเป้าลดการใช้พลังงานและการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลงร้อยละ 10 รวมถึงเพิ่มปริมาณขยะรีไซเคิลให้มากขึ้นร้อยละ 10 ภายใน 5 ปีข้างหน้า
- บริษัทได้ดำเนินการวัดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกใน 3 ขอบเขตตั้งแต่ปี 2564 และจัดทำคาร์บอนฟุตพริ้นท์ของบริษัท
- TIDLOR สามารถช่วยลดการปล่อย CO2 ทั้งหมด 3,585,563 kgCO2e
- ใน 1Q68 TIDLOR ได้รับประกาศนียบัตร "Climate Action Leaders Recognition" จากองค์การระหว่างประเทศ AFMA (ภายใต้ FAO – UN) และเครือข่าย Sustainism ในฐานะผู้นำด้านความยั่งยืนในการฟื้นฟูสภาพภูมิอากาศและสิ่งแวดล้อม โดยเป็นหนึ่งใน 50 องค์กรพันธมิตรด้านความยั่งยืนทั่วโลกที่ได้รับการยอมรับในงาน Climate Action Forum ณ องค์การสหประชาชาติ ประจำประเทศไทย

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ในปี 2566 TIDLOR มีอัตราการลาออกของพนักงานที่ร้อยละ 14.6; ความพึงพอใจของพนักงานที่ร้อยละ 92.7; จำนวนชั่วโมงฝึกอบรมต่อพนักงานทั้งหมดที่ 205,724 ชั่วโมง; จำนวนชั่วโมงฝึกอบรมต่อพนักงาน 29.07 ชั่วโมง/คน; จำนวนพนักงานผู้พิการและ/หรือผู้ด้อยโอกาส 65 คน; ความพึงพอใจของลูกค้าที่ร้อยละ 97
- สำหรับประเภทกิจกรรมเพื่อสังคมที่บริษัทพิจารณาและให้ความสำคัญมีดังนี้: การสร้างคุณค่าความยั่งยืนและตอบแทนคืนสู่สังคม 2) กิจกรรมเพื่อการพัฒนาบุคลากร 3) การอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม และ 4) การสนับสนุนด้านเงินช่วยเหลือ

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2566 คณะกรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 11 คน ซึ่งในจำนวนนี้เป็นกรรมการอิสระ 4 คน กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 10 คน และกรรมการผู้หญิง 2 คน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	**1.76**	**1.90**
Environment Financial Materiality Score	**0.45**	**0.25**
Emissions Reduction Initiatives	No	No
Climate Change Policy	No	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	1.96	2.92
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	5.19	6.00
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	0.53	0.73
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	18.70	21.38
Electricity Used ('000 megawatt hours)	8.91	10.30
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.10	0.21
Water Consumption ('000 cubic meters)	20.68	24.07
Social Financial Materiality Score	**1.05**	**1.17**
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending	—	—
Women in Workforce (%)	73.56	72.56
Disabled in Workforce (%)	—	—
Total Recordable Incident Rate (per 100 employees)	—	—
Employee Turnover (%)	—	14.60
Employee Training (hours)	309,979	205,724
Governance Financial Materiality Score	**3.82**	**4.19**
Board Size (persons)	12	11
Number of Executives / Company Managers (persons)	9	9
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	11	10
Number of Female Executives (persons)	5	5
Number of Women on Board (persons)	1	2
Number of Independent Directors (persons)	4	4

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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)	8,735	9,825	12,532	15,545	18,369	19,682	21,213	22,955
Interest expense	(Btmn)	1,178	1,121	1,235	1,842	2,424	2,652	2,743	2,875
Net interest income	(Btmn)	**7,557**	**8,704**	**11,297**	**13,703**	**15,945**	**17,030**	**18,470**	**20,080**
Non-interest income	(Btmn)	1,824	2,222	2,742	3,427	3,792	4,016	4,214	4,422
Non-interest expenses	(Btmn)	5,772	6,559	7,923	9,401	11,033	11,692	12,593	13,656
Pre-provision profit	(Btmn)	**3,609**	**4,367**	**6,116**	**7,729**	**8,704**	**9,353**	**10,090**	**10,846**
Provision	(Btmn)	582	414	1,583	2,986	3,421	3,279	3,412	3,562
Pre-tax profit	(Btmn)	**3,027**	**3,953**	**4,533**	**4,743**	**5,283**	**6,075**	**6,679**	**7,284**
Tax	(Btmn)	611	784	893	953	1,053	1,215	1,336	1,457
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	**2,416**	**3,169**	**3,640**	**3,790**	**4,230**	**4,860**	**5,343**	**5,827**
EPS	**(Bt)**	**1.15**	**1.37**	**1.46**	**1.35**	**1.45**	**1.67**	**1.83**	**2.00**
DPS	(Bt)	0.00	0.27	0.29	0.27	0.44	0.50	0.55	0.60

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Gross loans	(Btmn)	50,807	60,339	79,898	96,020	102,205	109,324	118,112	127,538
Loan loss reserve	(Btmn)	2,763	2,611	3,199	3,981	4,554	5,378	6,235	7,131
Net loans	(Btmn)	**48,568**	**58,847**	**78,067**	**93,475**	**99,380**	**105,674**	**113,606**	**122,137**
Total assets	(Btmn)	**53,336**	**66,526**	**84,727**	**100,148**	**106,535**	**113,039**	**121,146**	**129,895**
Total borrowings	(Btmn)	39,695	41,894	56,613	68,980	71,317	74,217	78,417	82,917
Total liabilities	(Btmn)	**41,587**	**44,120**	**59,305**	**71,724**	**76,007**	**78,928**	**83,150**	**87,675**
Paid-up capital	(Btmn)	7,800	8,580	9,240	10,395	10,780	10,780	10,780	10,780
Total Equities	(Btmn)	**11,749**	**22,405**	**25,422**	**28,424**	**30,527**	**34,111**	**37,996**	**42,220**
BVPS	**(Bt)**	**5.57**	**9.66**	**10.18**	**10.12**	**10.48**	**11.71**	**13.04**	**14.49**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
YoY loan growth	**(%)**	6.65	18.76	32.42	20.18	6.44	6.97	8.04	7.98
Yield on earn'g assets	(%)	17.75	17.68	17.87	17.67	18.53	18.61	18.65	18.69
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.07	2.75	2.51	2.93	3.46	3.64	3.59	3.56
Non-NII growth	(%)	0.05	21.87	23.38	24.97	10.65	5.91	4.93	4.93
Net interest margin	(%)	15.35	15.66	16.11	15.58	16.09	16.10	16.24	16.35
Cost to income ratio	(%)	61.53	60.03	56.44	54.88	55.90	55.56	55.52	55.74
Provision expense/Total loans	(%)	1.18	0.75	2.26	3.39	3.45	3.10	3.00	2.90
NPLs/ Total Loans	(%)	1.67	1.21	1.61	1.47	1.84	1.97	2.07	2.17
LLR/NPLs	(%)	325.07	356.57	248.90	282.07	242.67	250.18	255.01	257.99
ROA	(%)	4.75	5.29	4.81	4.10	4.09	4.43	4.56	4.64
ROE	(%)	22.91	18.56	15.22	14.08	14.35	15.04	14.82	14.53
D/E	(x)	3.54	1.97	2.33	2.52	2.49	2.31	2.19	2.08

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Interest & dividend income	(Btmn)	3,744	4,000	4,233	4,374	4,566	4,727	4,702	4,658
Interest expense	(Btmn)	426	484	537	557	590	623	654	631
Net interest income	(Btmn)	**3,317**	**3,517**	**3,696**	**3,818**	**3,976**	**4,104**	**4,048**	**4,027**
Non-interest income	(Btmn)	786	834	1,029	935	898	884	1,075	982
Non-interest expenses	(Btmn)	2,270	2,409	2,602	2,569	2,604	2,742	3,118	2,717
Pre-provision profit	(Btmn)	**1,833**	**1,941**	**2,123**	**2,183**	**2,270**	**2,245**	**2,005**	**2,292**
Provision	(Btmn)	670	681	1,000	809	905	1,005	702	772
Pre-tax profit	(Btmn)	**1,164**	**1,260**	**1,123**	**1,374**	**1,365**	**1,241**	**1,304**	**1,521**
Tax	(Btmn)	236	253	223	270	274	250	261	303
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	**927**	**1,007**	**901**	**1,104**	**1,091**	**991**	**1,043**	**1,218**
EPS	**(Bt)**	**0.33**	**0.36**	**0.32**	**0.39**	**0.37**	**0.34**	**0.36**	**0.42**

Balance Sheet

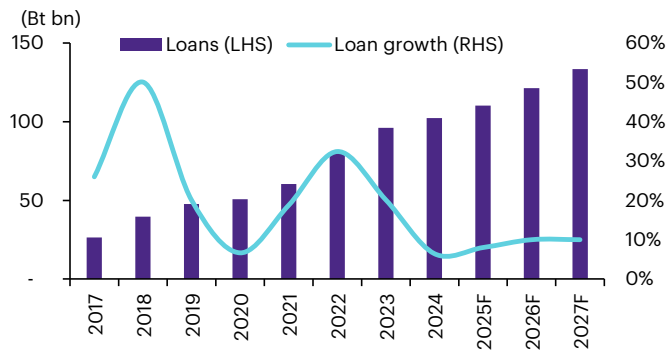
FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Gross loans	(Btmn)	85,882	90,506	96,020	98,666	101,463	101,024	102,205	103,000
Loan loss reserve	(Btmn)	3,573	3,678	3,981	4,244	4,356	4,461	4,554	4,772
Net loans	(Btmn)	**83,672**	**88,210**	**93,475**	**95,889**	**98,686**	**98,238**	**99,380**	**99,947**
Total assets	(Btmn)	**90,391**	**94,522**	**100,148**	**103,825**	**105,294**	**106,550**	**106,535**	**106,260**
Total borrowings	(Btmn)	61,527	64,664	68,980	71,460	72,828	73,245	71,317	71,522
Total liabilities	(Btmn)	**63,820**	**66,957**	**71,724**	**74,317**	**75,440**	**75,736**	**76,007**	**74,560**
Paid-up capital	(Btmn)	10,395	10,395	10,395	10,395	10,780	10,780	10,780	10,780
Total Equities	(Btmn)	**26,571**	**27,565**	**28,424**	**29,508**	**29,854**	**30,814**	**30,527**	**31,701**
BVPS	**(Bt)**	**9.46**	**9.81**	**10.12**	**10.50**	**10.25**	**10.58**	**10.48**	**10.88**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
YoY loan growth	**(%)**	23.71	21.38	20.18	20.78	18.14	11.62	6.44	4.39
Yield on earn'g assets	(%)	17.87	18.14	18.16	17.97	18.25	18.68	18.51	18.16
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.81	3.07	3.21	3.17	3.27	3.41	3.62	3.53
YoY non-NII growth	(%)	24.87	24.42	21.49	20.18	14.33	5.96	4.45	5.06
Net interest margin	(%)	15.84	15.95	15.85	15.69	15.89	16.21	15.94	15.70
Cost to income ratio	(%)	55.32	55.38	55.06	54.06	53.42	54.98	60.86	54.24
Provision expense/Total loans	(%)	3.20	3.09	4.29	3.32	3.62	3.97	2.76	3.01
NPLs/ Total Loans	(%)	1.56	1.54	1.47	1.63	1.89	1.92	1.84	1.81
LLR/NPLs	(%)	265.95	264.44	282.07	264.10	227.31	230.57	242.67	255.74
ROA	(%)	4.14	4.36	3.70	4.33	4.18	3.74	3.92	4.58
ROE	(%)	14.01	14.88	12.87	15.25	14.71	13.06	13.60	15.66
D/E	(x)	2.40	2.43	2.52	2.52	2.53	2.46	2.49	2.35

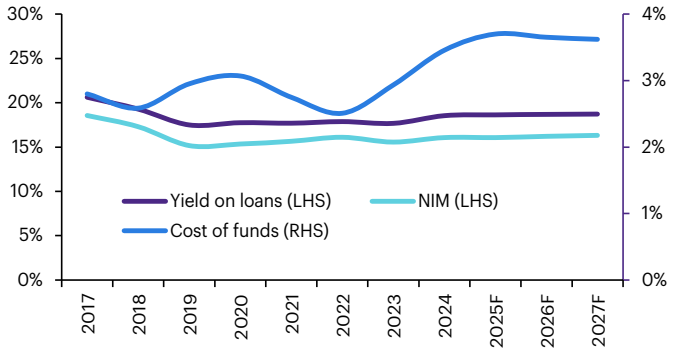
Appendix

Figure 1: Loan growth



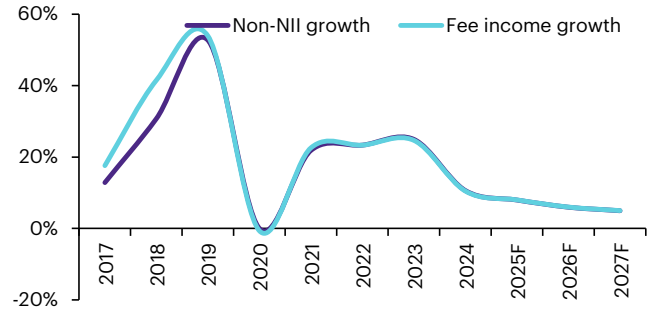
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: NIM



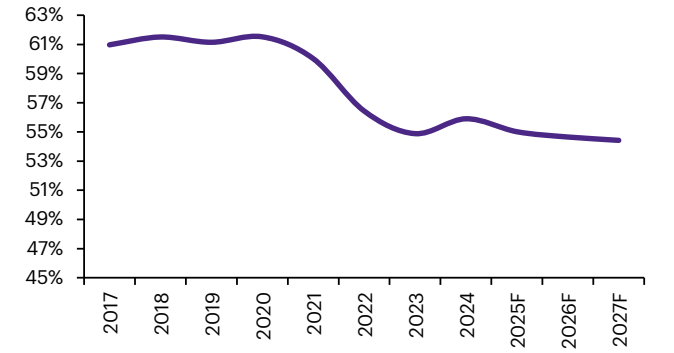
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 3: Non-NII and fee income growth



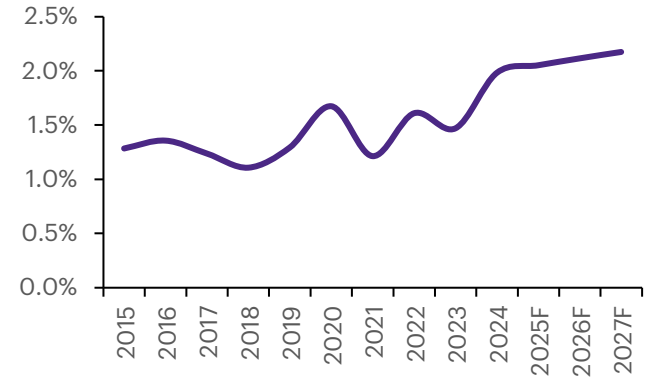
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 4: Cost to income ratio



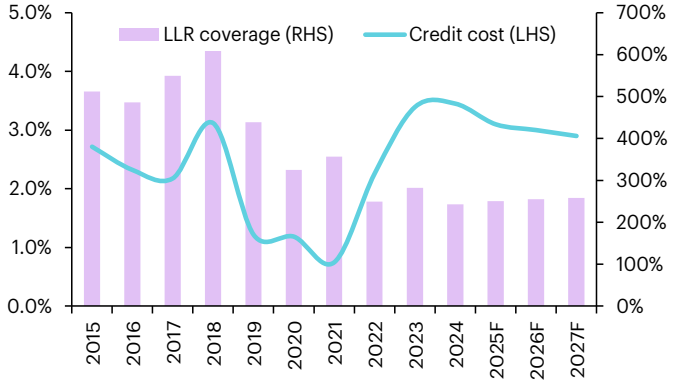
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 5: NPL ratio



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 6: Credit cost and LLR coverage



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 7: Valuation summary (price as of May 16, 2025)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
AEONTS	Outperform	106.00	120.00	18.4	9.3	8.9	8.4	(12)	4	6	1.0	0.9	0.9	11	11	11	5.2	5.2	5.4
KTC	Underperform	40.50	34.00	(12.8)	14.0	14.0	13.7	2	0	2	2.6	2.4	2.2	20	18	17	3.3	3.3	3.3
MTC	Outperform	41.25	51.00	24.4	14.9	12.9	11.3	20	16	13	2.4	2.0	1.7	17	17	17	0.6	0.8	0.9
SAWAD	Neutral	20.30	24.0	22.6	6.1	6.8	6.3	(8)	(11)	8	0.9	0.8	0.7	16	13	12	0.2	4.4	4.8
TIDLOR	Outperform	15.10	19.0	29.1	10.4	9.1	8.2	8	15	10	1.4	1.3	1.2	14	15	15	2.9	3.3	3.6
THANI	Neutral	1.60	1.5	(4.5)	12.5	11.2	10.3	(43)	11	9	0.7	0.7	0.7	6	6	7	4.4	4.9	4.9
Average					**11.2**	**10.5**	**9.7**	**(6)**	**6**	**8**	**1.5**	**1.4**	**1.2**	**14**	**13**	**13**	**2.8**	**3.6**	**3.8**

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

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

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, 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, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, 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, LTMH, 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, S11, 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, XYZ, 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 January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.