

ติดล้อ โฮลดิ้งส์

บริษัท ติดล้อ โฮลดิ้งส์
จำกัด (มหาชน)

TIDLOR

Bloomberg TIDLOR.TB
Reuters TIDLOR.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

พรีวิว 2Q68: คาดกำไรอยู่ในระดับที่น่าพอใจ

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q68 ของ TIDLOR จะเพิ่มขึ้น 3% QoQ (NII เพิ่มขึ้น, credit cost ลดลง, รายได้ค่านายหน้าประกันภัยลดลง) และ 15% YoY (NII เพิ่มขึ้น และ ECL ลดลง) เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ TIDLOR และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 19 บาท เนื่องจากคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตในระดับที่น่าพอใจในปี 2568 และ valuation สมเหตุสมผลที่ PEG ปี 2568 ระดับ 0.75 เท่า

พรีวิวผลประกอบการ 2Q68 เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q68 ของ TIDLOR จะเพิ่มขึ้น 3% QoQ และ 15% YoY มาอยู่ที่ 1.25 พันลบ. โดยกำไรสุทธิ 2Q68 ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 3% QoQ ได้แรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโตเร่งตัวขึ้นตามฤดูกาล NIM ที่ดีขึ้น และ credit cost ที่ลดลง แต่รายได้ค่านายหน้าประกันภัยลดลง ขณะที่กำไรสุทธิ 2Q68 ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 15% YoY ได้แรงหนุนจาก ECL ที่ลดลง สินเชื่อที่เติบโตในระดับปานกลาง NIM ที่ดีขึ้น และรายได้ค่านายหน้าประกันภัยในระดับปานกลาง

NPL ไหลเข้าและ credit cost ลดลงใน 2Q68 TIDLOR พบว่า NPL ไหลเข้าและ credit cost ลดลงใน 2Q68 โดยได้รับการสนับสนุนจากมาตรการ “*คุณสู้ เราช่วย*” (สินเชื่อ <2% ของสินเชื่อรวมอยู่ภายใต้มาตรการนี้) และการเก็บหนี้ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น เราคาดว่า credit cost จะลดลง 7 bps QoQ (-68 bps YoY) มาอยู่ที่ 2.95% ใน 2Q68 เราคงประมาณการ credit cost ปี 2568 ไว้ที่ 3.05% (-40 bps) โดยคาดว่า credit cost จะเพิ่มขึ้น HoH ใน 2H68 อันเป็นผลมาจากสงครามการค้า เราปรับประมาณการ credit cost ปี 2569 เพิ่มขึ้น 5 bps เป็น 3.1% (+5 bps) ในปี 2569 เพื่อสะท้อนแนวโน้มที่เศรษฐกิจจะชะลอตัวลงในปี 2569

การเติบโตของสินเชื่อ: เร่งตัวขึ้นใน 2Q68 และปานกลางในปี 2568 เราคาดว่า การเติบโตของสินเชื่อจะเร่งตัวขึ้นมาอยู่ที่ 2.1% QoQ (+3.6% YoY) ใน 2Q68 จาก 0.8% QoQ (4% YoY) ใน 1Q68 เนื่องจากเป็นช่วงไฮซีซั่นของการปล่อยสินเชื่อ การเติบโตของสินเชื่อ 2Q68 หลักๆ เกิดจากสินเชื่อทะเบียนรถมอเตอร์ไซด์ ตามมาด้วยสินเชื่อทะเบียนรถยนต์ ขณะที่สินเชื่อรถบรรทุกหดตัวลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากเศรษฐกิจมหภาคมีแนวโน้มอ่อนแอลงใน 2H68 และปี 2569 เราจึงปรับลดประมาณการการเติบโตของสินเชื่อสำหรับปี 2568 และปี 2569 ลงจาก 7% มาอยู่ที่ 6%

NIM: ดีขึ้นใน 2Q68 และได้ประโยชน์ในระยะยาวจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก เราคาดว่า NIM จะเพิ่มขึ้น 27 bps QoQ ตามฤดูกาล (+8 bps YoY) ใน 2Q68 จากอัตราผลตอบแทนจากเงินให้สินเชื่อที่ดีขึ้นจากจำนวนวันที่เพิ่มขึ้นในการคำนวณ EIR แม้ว่าต้นทุนทางการเงินจะเพิ่มขึ้น QoQ TIDLOR จะได้รับประโยชน์จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยปัจจุบัน INVX คาดว่า 6pb. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 2 ครั้ง สู่ 1.25% ใน 2H68 TIDLOR คาดว่าต้นทุนทางการเงินจะเพิ่มขึ้น 15 bps จาก 1Q68 และทำจุดสูงสุดใน 3Q68 เราคาดว่าต้นทุนทางการเงินของ TIDLOR จะเพิ่มขึ้น 19 bps ในปี 2568 และหลังจากนั้นจะลดลง 5 bps ในปี 2569 เราคาดว่า NIM จะลดลง 5 bps ในปี 2568 และเพิ่มขึ้น 15 bps ในปี 2569

Non-NII: ลดลง QoQ ใน 2Q68 และเติบโตในอัตราชะลอตัวลงในปี 2568 เราคาดว่า non-NII (หลักๆ เป็นรายได้ค่านายหน้าประกันภัย) จะลดลง 3% QoQ (เนื่องจากเป็นช่วงโลว์ซีซั่น) แต่เติบโต 6% YoY เรายังคงคาดการณ์ว่าการเติบโตของ non-NII จะชะลอตัวลงมาอยู่ที่ 6% ในปี 2568 จาก 11% ในปี 2567 จากเบี้ยประกันที่เติบโตในอัตราชะลอตัวลง

ปรับประมาณการกำไรสุทธิลดลงเล็กน้อย เราปรับประมาณการกำไรสุทธิของ TIDLOR ลดลง 1% ในปี 2568 และ 2% ในปี 2569 โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโต 14% ในปี 2568 (ได้แรงหนุนจาก credit cost ที่ลดลง และการเติบโตของสินเชื่อในระดับปานกลาง) และ 8% ในปี 2569 (การเติบโตของสินเชื่อในระดับปานกลาง และ NIM ดีขึ้น)

คงคำแนะนำ OUTPERFORM เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ TIDLOR และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 19 บาท (อ้างอิง PBV 1.6 เท่า หรือ PE 11.5 เท่า สำหรับปี 2568) โดยได้รับปัจจัยหนุนจากกำไรสุทธิปี 2568 ที่เติบโตในระดับที่น่าพอใจในปี 2568 และ valuation สมเหตุสมผลที่ PEG ปี 2568 ระดับ 0.75 เท่า

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและความเสี่ยงจากสงครามการค้า 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากมาตรการมือสองที่ลดลง 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	4,828	5,197	5,607
EPS	(Bt)	1.35	1.45	1.66	1.78	1.92
BVPS	(Bt)	10.12	10.48	11.70	12.98	14.37
DPS	(Bt)	0.27	0.44	0.50	0.54	0.58
PER	(x)	11.86	11.02	9.66	8.97	8.31
EPS growth	(%)	(7.45)	7.64	14.12	7.66	7.88
PBV	(x)	1.58	1.53	1.37	1.23	1.11
ROE	(%)	14.08	14.35	14.95	14.46	14.07
Dividend yield	(%)	1.69	2.74	3.11	3.34	3.61

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Jul 14) (Bt)	16.00
Target price (Bt)	19.00
Mkt cap (Btbn)	46.33
12-m high / low (Bt)	17 / 13.4
Avg. daily 6m (US\$mn)	4.82
Foreign limit / actual (%)	100 / 26
Free float (%)	53.2
Outstanding Short Position (%)	0.27

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	6.0	15.9	(9.1)
Relative to SET	4.1	14.5	5.9

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	n.a.	n.a.
Environmental Score and Rank	n.a.	n.a.
Social Score and Rank	n.a.	n.a.
Governance Score and Rank	n.a.	n.a.

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
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 14% ในปี 2568 โดยได้แรงหนุนจาก credit cost ที่ลดลง 40 bps การเติบโตของสินเชื่อที่ 6% NIM ที่ลดลง 5 bps และการเติบโตของ non-NII ที่ 6%

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

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

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

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เราองว่า TIDLOR วางเป้าหมายในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมไว้อย่างชัดเจนพร้อมกับแนวโน้มที่แน่นอนและเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงกับเป้าหมาย เราองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	1.9 (2023)	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector	8/42	TIDLOR	-	No	No

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- TIDLOR ตั้งเป้าลดการใช้พลังงานและการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลงร้อยละ 10 รวมถึงเพิ่มปริมาณขยะรีไซเคิลให้มากขึ้นร้อยละ 10 ภายใน 5 ปีจากปีฐาน 2565
- ผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมปี 2567: 1) การใช้ไฟฟ้าต่อพนักงานลดลง 0.84% 2) อัตราการรีไซเคิลกระดาษและขยะ 10% 3) การปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 1 = 3,058 ในปี 2567 เทียบกับ 2,923 ในปี 2566 4) การปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 2 = 6,293 ในปี 2567 เทียบกับ 5,997 ในปี 2566 5) การปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 3 = 832 ในปี 2567 เทียบกับ 730 ในปี 2566
- 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

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2567 คณะกรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 11 คน ซึ่งในจำนวนนี้มีกรรมการอิสระ 4 คน และกรรมการผู้หญิง 2 คน
- ในปี 2567 TIDLOR ได้รับการประเมินคุณภาพของระบบบริหารจัดการความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมแบบองค์รวมจาก EcoVadis ระดับ Bronze ภายใต้ 4 หัวข้อ คือ สภาพแวดล้อม แรงงานและสิทธิมนุษยชน จรรยาบรรณ และการจัดซื้อจัดจ้างอย่างยั่งยืน

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานด้านสังคมปี 2567: 1) ความพึงพอใจของพนักงาน = 92.5% เทียบกับเป้าหมายที่ >80%; 2) ความพึงพอใจของลูกค้า = 97; 3) การละเมิดความเป็นส่วนตัวของข้อมูล = 1 กรณีเทียบกับเป้าหมายเป็นศูนย์; 4) ไม่มีการละเมิดสิทธิมนุษยชนภายในองค์กร; 5) ไม่มีพนักงานได้รับบาดเจ็บอันเกิดจากสภาพแวดล้อมในการทำงาน; 6) กิจกรรมให้ความรู้ทางการเงิน = 18 เทียบกับเป้าหมายอย่างน้อย 10; 7) ชั่วโมงการฝึกอบรมพนักงาน = 27 ชั่วโมง/คน/ปี
- ภายใน 5 ปีข้างหน้า TIDLOR มุ่งมั่นที่จะนำความรู้ทางการเงินไปสู่ชุมชนต่างๆ มากขึ้น เพื่อช่วยให้คนไทยบริหารจัดการเงินของตนเองได้ นอกจากนี้ บริษัทยังจะสร้างความตระหนักรู้ในทุกภาคส่วนเกี่ยวกับความสำคัญของความรู้ทางการเงินพื้นฐาน พร้อมกับส่งเสริมพฤติกรรมทางการเงินที่ยั่งยืนในพนักงานของบริษัท

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	n.a.	n.a.
Environment Financial Materiality Score	n.a.	n.a.
Social Financial Materiality Score	n.a.	n.a.
Governance Financial Materiality Score	n.a.	n.a.

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	19,564	20,835	22,154
Interest expense	(Btmn)	1,178	1,121	1,235	1,842	2,424	2,641	2,686	2,743
Net interest income	(Btmn)	7,557	8,704	11,297	13,703	15,945	16,923	18,150	19,411
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	11,687	12,392	13,196
Pre-provision profit	(Btmn)	3,609	4,367	6,116	7,729	8,704	9,252	9,971	10,637
Provision	(Btmn)	582	414	1,583	2,986	3,421	3,217	3,474	3,628
Pre-tax profit	(Btmn)	3,027	3,953	4,533	4,743	5,283	6,035	6,497	7,008
Tax	(Btmn)	611	784	893	953	1,053	1,207	1,299	1,402
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	4,828	5,197	5,607
EPS	(Bt)	1.15	1.37	1.46	1.35	1.45	1.66	1.78	1.92
DPS	(Bt)	0.00	0.27	0.29	0.27	0.44	0.50	0.54	0.58

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	108,764	115,391	122,530
Loan loss reserve	(Btmn)	2,763	2,611	3,199	3,981	4,554	5,363	6,236	7,148
Net loans	(Btmn)	48,568	58,847	78,067	93,475	99,380	105,130	110,884	117,112
Total assets	(Btmn)	53,336	66,526	84,727	100,148	106,535	112,406	118,378	124,750
Total borrowings	(Btmn)	39,695	41,894	56,613	68,980	71,317	73,617	75,817	78,117
Total liabilities	(Btmn)	41,587	44,120	59,305	71,724	76,007	78,328	80,550	82,875
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	34,079	37,828	41,875
BVPS	(Bt)	5.57	9.66	10.18	10.12	10.48	11.70	12.98	14.37

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	6.42	6.09	6.19
Yield on earn'g assets	(%)	17.75	17.68	17.87	17.67	18.53	18.55	18.59	18.62
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	16.04	16.19	16.32
Cost to income ratio	(%)	61.53	60.03	56.44	54.88	55.90	55.81	55.41	55.37
Provision expense/Total loans	(%)	1.18	0.75	2.26	3.39	3.45	3.05	3.10	3.05
NPLs/ Total Loans	(%)	1.67	1.21	1.61	1.47	1.84	1.98	2.11	2.24
LLR/NPLs	(%)	325.07	356.57	248.90	282.07	242.67	249.62	255.88	260.56
ROA	(%)	4.75	5.29	4.81	4.10	4.09	4.41	4.50	4.61
ROE	(%)	22.91	18.56	15.22	14.08	14.35	14.95	14.46	14.07
D/E	(x)	3.54	1.97	2.33	2.52	2.49	2.30	2.13	1.98

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

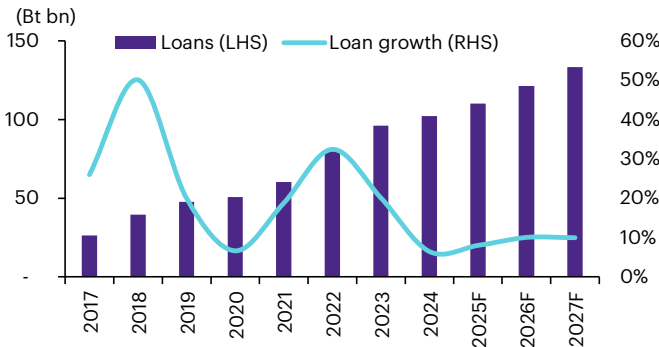
FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Gross loans	(Btmn)	85,882	90,506	96,020	98,666	101,463	101,024	102,205	103,000
Loan loss reserve	(Btmn)	3,573	3,678	3,981	4,244	4,356	4,461	4,554	4,772
Net loans	(Btmn)	83,672	88,210	93,475	95,889	98,686	98,238	99,380	99,947
Total assets	(Btmn)	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

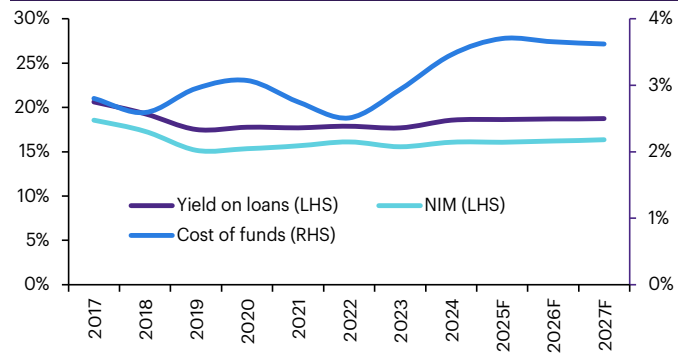
Appendix

Figure 1: Loan growth



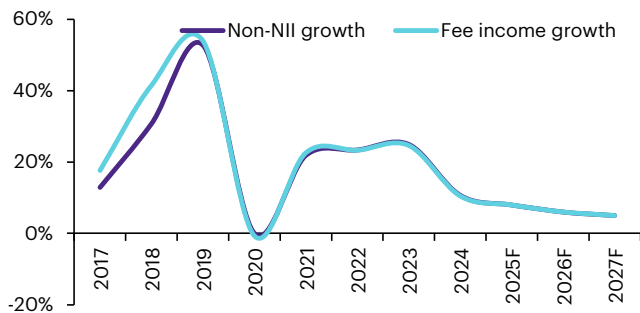
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: NIM



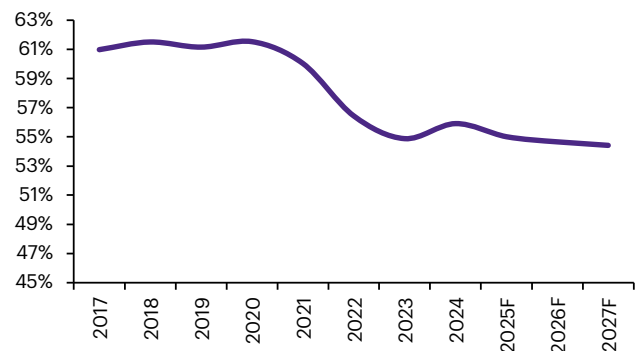
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 3: Non-NII and fee income growth



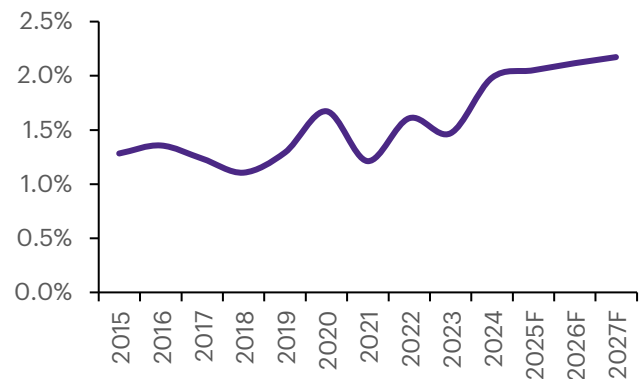
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 4: Cost to income ratio



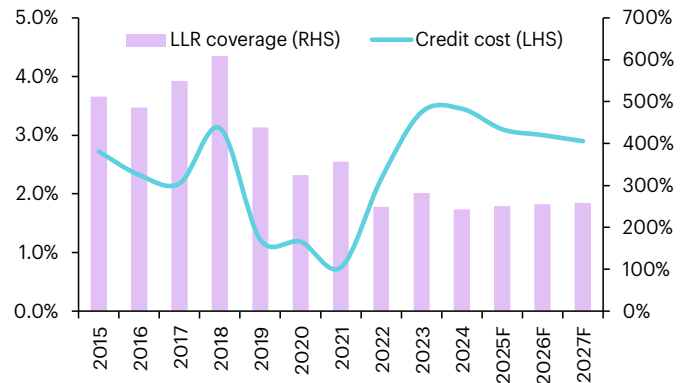
Source: Company data and InnovestX Research

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 Jul 14, 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	98.50	112.00	19.3	8.6	8.2	7.8	(12)	5	5	0.9	0.9	0.8	11	11	11	5.6	5.6	5.8
KTC	Neutral	26.00	29.00	16.6	9.0	9.1	8.8	2	(1)	4	1.7	1.5	1.4	20	18	17	5.1	5.1	5.1
MTC	Outperform	37.00	44.00	19.8	13.4	11.8	10.3	20	14	14	2.1	1.8	1.6	17	17	16	0.7	0.9	1.0
SAWAD	Neutral	18.00	20.00	15.5	5.4	6.9	6.7	(8)	(22)	2	0.8	0.8	0.7	16	12	11	0.2	4.4	4.5
TIDLOR	Outperform	16.00	19.00	21.9	11.0	9.7	9.0	8	14	8	1.5	1.4	1.2	14	15	14	2.7	3.1	3.3
THANI	Underperform	1.55	1.50	1.8	12.1	10.9	10.1	(43)	11	8	0.7	0.7	0.7	6	6	7	4.5	5.0	5.0
Average					9.9	9.4	8.8	(6)	4	7	1.3	1.2	1.1	14	13	13	3.1	4.0	4.1

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) 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) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้อข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พินิจซ้ำ 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 โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 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, 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, 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, MCOAT, 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, 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, TACP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TV, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, 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, WIJK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การระดมทุน การซื้อขายหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

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, 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, 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, MCOAT, 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, 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, WIJK, 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, BV, 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, NCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMS, PMTA, PORT, 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, THG, THMU, 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.