

อ็อน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) AEONTS

บริษัท อ็อน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์)
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg AEONTS.TB
Reuters AEONTS.BK



คาดการณ์ภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้น แต่ NIM ลดลง

หลังการประชุมนักวิเคราะห์ เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ AEONTS และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 149 บาท (PBV ปี FY2568 ที่ 1.35 เท่า) โดยได้รับการสนับสนุนจากการคาดการณ์ว่าคุณภาพสินทรัพย์จะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งน่าจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยกระตุ้นให้ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น เราคาดว่า credit cost ที่ลดลงจะถูกชดเชยบางส่วนโดย NIM ที่หดตัวลง และสินเชื่อจะเติบโตเล็กน้อยในปี FY2568

คุณภาพสินทรัพย์จะปรับตัวดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป AEONTS คาดว่าคุณภาพสินทรัพย์จะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง และ credit cost จะปรับตัวลดลงอีกใน 4QFY67 และ ปี FY2568 โดยได้แรงหนุนจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลและมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ของรพท. คุณภาพสินทรัพย์จะได้รับประโยชน์จากการปรับขึ้นค่าจ้างขึ้นต่ำเป็น 400 บาท/วัน การแจกเงิน 10,000 บาทให้แก่ผู้สูงอายุที่เข้าเงื่อนไข และมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ของรพท. เราคาดว่า credit cost จะลดลง 17 bps QoQ มาอยู่ที่ 7.79% ใน 4QFY67 และ 25 bps มาอยู่ที่ 8.15% ในปี FY2568 จาก NPL ที่ไหลเข้าช้าลงอันเป็นผลจากเงินแจก 10,000 บาท การขึ้นค่าจ้างขึ้นต่ำเป็น 400 บาท/วัน (เพิ่มขึ้นเฉลี่ย 2.9%) ในปี 2568 การแจกเงิน 10,000 บาท ให้แก่ผู้สูงอายุที่เข้าเงื่อนไข และมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ของรพท.

คาดมีกำไรจากการขาย NPL ที่ตัดจำหน่ายเป็นหนี้สูญไปแล้วใน 4QFY67 AEONTS วางแผนขาย NPL ที่ตัดจำหน่ายเป็นหนี้สูญไปแล้วใน 4QFY67 (ร.ค.-ก.พ.) และเราคาดว่าบริษัทจะรับรู้กำไรจากการขาย NPL จำนวน 170 ลบ. (เท่ากับตัวเลขใน 2QFY67)

รายได้หนี้สูญรับคืนจะเติบโตต่อเนื่อง รายได้หนี้สูญรับคืนของ AEONTS เพิ่มขึ้น 17% YoY ใน 9MFY67 สอดคล้องกับประมาณการเต็มปีของเราที่ 16% เราคาดว่ารายได้หนี้สูญรับคืนจะเติบโตต่อเนื่องที่ 16% ในปี FY2568 โดยได้แรงหนุนจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลและมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ของรพท.

สินเชื่อเติบโตระดับต่ำ เราคาดว่าสินเชื่อจะหดตัว 1% ในปี FY2567 (-1.7% YTD ณ 3QFY67) จากการปรับเพิ่มอัตราชำระบัตรเครดิตขึ้นต่ำจาก 5% เป็น 8% นโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้น และการตัดหนี้สูญมากขึ้น เราคาดว่าสินเชื่อจะเติบโตเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 2% ในปี FY2568

NIM จะหดตัวลง เราคาดว่า NIM จะลดลงในปี FY2568 อันเป็นผลมาจาก: 1) มาตรการแก้หนี้เรื้อรัง (PD) ของ รพท. และ 2) การให้เครดิตเงินคืนเทียบเท่ากับดอกเบี้ย 0.5% ของยอดค้างชำระสินเชื่อบัตรเครดิตใน 1H68 และ 0.25% ใน 2H68 สำหรับลูกหนี้ที่ผ่อนชำระขั้นต่ำมากกว่าหรือเท่ากับ 8% เราคาดว่า NIM จะหดตัวลง 18 bps สำหรับปี FY2568

แนวโน้มกำไร 4QFY67 และปี FY2568 เราคาดว่ากำไร 4QFY67 จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว QoQ เนื่องจาก ECL ที่ลดลงและกำไรจากการขาย NPL ที่มากขึ้นจะถูกชดเชยโดยอัตราภาษีที่แท้จริงที่กลับสู่ระดับปกติ แต่จะลดลง 28% YoY ซึ่งเป็นผลมาจาก ECL ที่สูงขึ้นหลังจากตั้ง ECL ต่ำกว่าปกติใน 4QFY66 ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี FY2568 จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว (+7% ถ้าไม่รวมรายการพิเศษในปี FY2567) เนื่องจากคาดว่า credit cost ที่ลดลงจะถูกชดเชยโดย NIM ที่ลดลง และไม่มีรายการพิเศษ (กำไรจากการขายเงินลงทุนและภาษี)

คงคำแนะนำ OUTPERFORM และคงราคาเป้าหมายไว้เท่าเดิม เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ AEONTS และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 149 บาท (PBV ปี FY2568 ที่ 1.35 เท่า) โดยได้รับการสนับสนุนจากการคาดการณ์ว่าคุณภาพสินทรัพย์จะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งน่าจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยกระตุ้นให้ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ไม่ทั่วถึง 2) ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบจากมาตรการแก้หนี้ครัวเรือนของรพท. และ 3) ความเสี่ยง ESG ด้านการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

FY Feb of the following year	Unit	FY2022	FY2023	FY2024F	FY2025F	FY2025F
Net profit	(Bt mn)	3,815	3,259	2,925	2,964	3,385
EPS	(Bt)	15.26	13.04	11.70	11.85	13.54
BVPS	(Bt)	91.29	97.89	104.09	110.44	118.41
DPS	(Bt)	5.50	5.50	5.50	5.57	6.36
PER	(x)	7.73	9.05	10.08	9.95	8.71
EPS growth	(%)	7.38	(14.58)	(10.23)	1.31	14.22
PBV	(x)	1.29	1.21	1.13	1.07	1.00
ROE	(%)	17.87	13.78	11.59	11.05	11.83
Dividend yield	(%)	4.66	4.66	4.66	4.72	5.39

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Jan 10) (Bt)	118.00
Target price (Bt)	149.00
Mkt cap (Btbn)	29.50

12-m high / low (Bt)	168.5 / 107
Avg. daily 6m (US\$mn)	1.13
Foreign limit / actual (%)	49 / 47
Free float (%)	30.9
Outstanding Short Position (%)	0.13

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(5.6)	(16.9)	(24.4)
Relative to SET	(0.4)	(10.7)	(22.1)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2024F	2025F
Consensus (Bt mn)	2,887	3,283
INVX vs Consensus (%)	1.3	(9.7)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4QFY24 core earnings	Down	Flat

2024 Sustainability/2023 ESG Score

SET ESG Ratings	No
-----------------	----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

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

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.s@innovestx.co.th

จุดเด่น

AEONTS เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจสินเชื่ออุปโภคบริโภคชั้นนำ โดยให้บริการสินเชื่อส่วนบุคคล สินเชื่อบัตรเครดิต และสินเชื่อเช่าซื้อ (รถจักรยานยนต์ รถมือสอง และเครื่องใช้ไฟฟ้า) AEONTS มีส่วนแบ่งตลาดราว 9% ในส่วนของสินเชื่อบัตรเครดิต และ 11% ในส่วนของสินเชื่อส่วนบุคคล โครงสร้างสินเชื่อของบริษัทประกอบด้วย สินเชื่อส่วนบุคคล 47%, สินเชื่อบัตรเครดิต 47% และสินเชื่อเช่าซื้อ 6% AEONTS มีเครือข่ายที่ประกอบธุรกิจสินเชื่ออุปโภคบริโภคในกัมพูชา ลาว และเมียนมา

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไร 4QFY67 จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว QoQ เนื่องจาก ECL ที่ลดลงและกำไรจากการขาย NPL ที่มากขึ้น จะถูกชดเชยโดยอัตราภาษีที่แท้จริงที่กลับสู่ระดับปกติ แต่จะลดลง 28% YoY ซึ่งเป็นผลมาจาก ECL ที่สูงขึ้นหลังจากตั้ง ECL ต่ำกว่าปกติใน 4QFY66 ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี FY2568 จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว เนื่องจากคาดว่า credit cost ที่ลดลงจะถูกชดเชยโดย NIM ที่ลดลง และไม่มีรายการพิเศษ (กำไรจากการขายเงินลงทุนและภาษี)

Bullish views	Bearish views
1. คุณภาพสินทรัพย์จะปรับตัวดีขึ้นโดยได้แรงหนุนจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลและมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ของรพท. 2. การคาดการณ์ว่ารายได้หนี้สูญรับคืนจะเติบโตดีและกำไรจากการขาย NPL	1. ผลตอบแทนจากเงินให้สินเชื่อและการเติบโตของสินเชื่อได้รับแรงกดดันจากมาตรการแก้หนี้ครัวเรือนของรพท.

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
อัตราดอกเบี้ย และอัตราผลตอบแทนพันธบัตร	แนวโน้มที่จะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย	บวก	ปัจจัยนี้จะเป็นบวกต่อต้นทุนทางการเงินในปี 2568
ความเสี่ยงด้านกฎหมาย	มาตรการแก้หนี้ครัวเรือน	ลบ	ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อการเติบโตของสินเชื่อ แต่จะเป็นบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 50 bps ใน NIM	4%	2 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 50 bps ใน credit cost	8%	4 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

AEONTS ดำเนินธุรกิจโดยคำนึงถึงผลกระทบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม และปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีอย่างเคร่งครัด อย่างไรก็ตาม บริษัทยังไม่มีข้อมูลเกี่ยวกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจก เราคาดว่าคณะกรรมการของบริษัทมีขนาดที่เหมาะสม แม้ว่าสัดส่วนกรรมการผู้หญิงไม่ถึง 30% (ซึ่งถือว่ายอมรับได้ในมุมมองของเรา) และมีกรรมการ 1 คนดำรงตำแหน่งกรรมการมากกว่า 5 บริษัท

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	n.a. (2022)	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector	n.a.	AEONTS	4	No	No

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- AEONTS ดำเนินการบริหารจัดการทรัพยากรในการดำเนินธุรกิจ อันได้แก่: 1) การลดการใช้กระดาษและพลาสติก 2) การจัดการขยะและของเสีย 3) การนำวัสดุกลับมาใช้ซ้ำ 4) การจัดการด้านไฟฟ้าและน้ำ และ 5) การจัดการด้านพลังงานเชื้อเพลิง
- บริษัทได้เข้าร่วมเป็นสมาชิกในการจัดการเพื่อลดปัญหาก๊าซเรือนกระจกในกลุ่มของบริษัท อีออน ไฟแนนเชียล เซอร์วิส จำกัด ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งนำมาตั้งเป้าหมายและแผนการดำเนินงานเพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก อันประกอบด้วยแผนการดำเนินงานระยะสั้นและระยะยาว โดยมีเป้าหมายให้ก้าวสู่ Zero CO2 Society ดังนี้: 1) ลด 35% ภายในปี พ.ศ. 2573 และ 2) Zero CO2 ภายในปี พ.ศ. 2593
- ใน 3QFY66 บริษัทได้เริ่มปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อให้แก่ผลิตภัณฑ์ที่ลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม อาทิ รถจักรยานยนต์ไฟฟ้า และโซล่าเซลล์

ประเด็นด้านสังคม (S)

- AEONTS ดำเนินธุรกิจตามหลักสิทธิมนุษยชน โดยมีปรัชญาพื้นฐานอันเป็นแนวทางที่ให้ความสำคัญกับความสงบสุข มนุษย์ และสังคม ซึ่งมุ่งดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อลูกค้าและพนักงาน
- บริษัทสนับสนุนโครงการเพื่อสังคมต่างๆ ผ่านมูลนิธิอีออนประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์ ดังนี้: 1) ส่งเสริมและสนับสนุนการอนุรักษ์ป่าไม้; 2) ส่งเสริมการศึกษา; 3) พัฒนาสังคมไทย และส่งเสริม สนับสนุนสาธารณประโยชน์ทั่วไป; 4) ดำเนินการ หรือร่วมมือกับองค์กรการกุศลอื่นๆ เพื่อสาธารณประโยชน์; และ 5) ไม่ดำเนินการเกี่ยวข้องกับการเมืองแต่ประการใด

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 29 ก.พ. 2566 โครงสร้างของคณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้บริหารจำนวน 6 คน (50%) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารจำนวน 2 คน (17%) กรรมการอิสระ 4 คน (33%) รวมทั้งสิ้น 12 คน โดยมีกรรมการสุภาพสตรีจำนวน 2 คน (17%)
- ในปี 2566 กรรมการอิสระทั้งหมดของบริษัท 4 ท่าน มีเพียง 1 ท่านที่มีวาระการดำรงตำแหน่งต่อเนื่องเกินกว่า 9 ปี แต่ตลอดระยะเวลาการดำรงตำแหน่งนั้น กรรมการอิสระท่านดังกล่าว ยังสามารถรักษาคุณสมบัติของกรรมการอิสระได้อย่างครบถ้วน สามารถให้ความเห็นอย่างเป็นอิสระ และเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	—	—
Environment Financial Materiality Score	—	—
Social Financial Materiality Score	—	—
Governance Financial Materiality Score	—	—

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY Feb 20 of the following year	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Interest & dividend income	(Btmn)	20,348	18,587	17,903	19,055	18,767	18,484	18,381	18,837
Interest expense	(Btmn)	2,209	2,096	1,745	1,904	2,162	2,336	2,321	2,344
Net interest income	(Btmn)	18,139	16,491	16,158	17,151	16,605	16,148	16,060	16,493
Non-interest income	(Btmn)	2,927	2,701	2,888	3,277	3,198	3,906	4,249	4,706
Non-interest expenses	(Btmn)	9,263	8,309	7,844	8,215	8,402	8,755	9,061	9,378
Earnings before tax & provision	(Btmn)	11,803	10,882	11,203	12,213	11,402	11,299	11,248	11,821
Tax	(Btmn)	1,024	967	1,000	996	824	659	762	868
Equities & minority interest	(Btmn)	(158)	(16)	(21)	(139)	(79)	(85)	(85)	(85)
Core pre-provision profit	(Btmn)	10,622	9,899	10,182	11,078	10,499	10,555	10,400	10,868
Provision	(Btmn)	6,646	6,210	6,629	7,263	7,240	7,630	7,437	7,483
Core net profit	(Btmn)	3,975	3,690	3,553	3,815	3,259	2,925	2,964	3,385
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	3,975	3,690	3,553	3,815	3,259	2,925	2,964	3,385
EPS	(Bt)	15.90	14.76	14.21	15.26	13.04	11.70	11.85	13.54
DPS	(Bt)	5.00	4.50	5.20	5.50	5.50	5.50	5.57	6.36

Balance Sheet

FY Feb 20 of the following year	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Cash	(Btmn)	4,994	5,105	4,236	3,816	2,797	2,869	3,140	3,413
Gross loans	(Btmn)	90,232	87,433	91,028	93,937	91,305	90,356	92,146	94,936
Loan loss reserve	(Btmn)	3,962	11,593	10,951	10,125	8,288	8,288	8,288	8,288
Net loans	(Btmn)	86,270	75,839	80,076	83,812	83,017	82,068	83,858	86,648
Total assets	(Btmn)	95,396	87,389	90,469	95,207	92,499	91,649	93,737	96,829
Borrowings	(Btmn)	71,471	64,567	67,400	67,905	64,141	61,741	62,241	63,341
Total liabilities	(Btmn)	74,270	70,009	70,205	71,859	67,437	65,037	65,537	66,637
Minority Interest	(Btmn)	397	322	375	527	589	589	589	589
Paid-up capital	(Btmn)	250	250	250	250	250	250	250	250
Total Equities	(Btmn)	20,728	17,058	19,889	22,821	24,472	26,023	27,611	29,603
BVPS	(Bt)	82.91	68.23	79.55	91.29	97.89	104.09	110.44	118.41

Key Financial Ratios & Key assumptions

FY Feb 20 of the following year	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
YoY loan growth	(%)	9.36	(3.10)	4.11	3.20	(2.80)	(1.04)	1.98	3.03
Yield on earn'g assets	(%)	23.56	20.92	20.06	20.60	20.26	20.35	20.14	20.14
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.32	3.18	2.72	2.89	3.37	3.82	3.85	3.84
Spread	(%)	20.23	17.74	17.34	17.71	16.90	16.53	16.29	16.30
Net interest margin	(%)	21.00	18.56	18.11	18.55	17.93	17.78	17.60	17.63
ROA	(%)	4.36	4.04	4.00	4.11	3.47	3.18	3.20	3.55
ROE	(%)	20.50	19.53	19.23	17.87	13.78	11.59	11.05	11.83
NPLs/ Total Loans	(%)	3.67	5.77	4.86	5.69	4.97	5.56	5.98	6.13
Provision/Total loans	(%)	7.69	6.99	7.43	7.85	7.82	8.40	8.15	8.00
LLR/NPLs	(%)	119.48	229.93	247.35	189.60	182.81	164.94	150.45	142.47
Cost to income ratio	(%)	43.97	43.30	41.18	40.22	42.43	43.66	44.62	44.24
D/E	(x)	3.58	4.10	3.53	3.15	2.76	2.50	2.37	2.25

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY Feb 20 of the following year	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	4,786	4,726	4,770	4,650	4,622	4,657	4,684	4,571
Interest expense	(Btmn)	523	527	574	511	550	558	558	600
Net interest income	(Btmn)	4,263	4,199	4,196	4,139	4,072	4,098	4,126	3,971
Non-interest income	(Btmn)	766	734	907	755	803	851	1,030	955
Non-interest expenses	(Btmn)	2,155	2,033	2,071	2,114	2,183	2,188	2,132	2,189
Earnings before tax & provision	(Btmn)	2,874	2,899	3,031	2,780	2,692	2,760	3,024	2,736
Tax	(Btmn)	181	161	218	171	273	132	207	114
Equities & minority interest	(Btmn)	(36)	(27)	(22)	(4)	(27)	(15)	(9)	(32)
Core pre-provision profit	(Btmn)	2,657	2,711	2,791	2,605	2,392	2,613	2,808	2,590
Provision	(Btmn)	1,964	2,094	1,949	1,899	1,298	2,089	1,986	1,802
Core net profit	(Btmn)	693	617	842	706	1,094	524	822	789
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	693	617	842	706	1,094	524	822	789
EPS	(Bt)	2.77	2.47	3.37	2.82	4.37	2.10	3.29	3.15

Balance Sheet

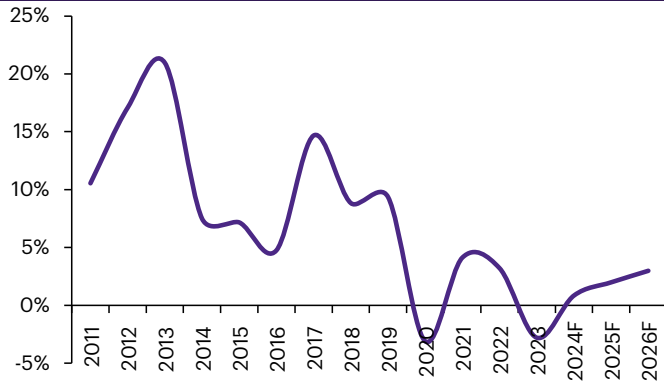
FY Feb 20 of the following year	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash	(Btmn)	3,816	3,596	3,794	3,159	2,797	4,286	4,519	3,950
Gross loans	(Btmn)	93,937	93,798	93,969	93,894	91,305	91,453	91,388	89,771
Loan loss reserve	(Btmn)	10,125	10,199	10,086	9,488	8,288	8,289	8,402	8,004
Net loans	(Btmn)	83,812	83,599	83,883	84,407	83,017	83,164	82,986	81,768
Total assets	(Btmn)	95,195	94,317	94,946	94,333	92,499	94,528	94,240	92,548
Borrowings	(Btmn)	67,905	65,857	66,371	66,537	64,141	65,378	63,325	62,550
Total liabilities	(Btmn)	71,859	70,425	70,717	70,014	67,437	68,680	68,113	66,497
Minority Interest	(Btmn)	527	544	593	615	589	647	663	918
Paid-up capital	(Btmn)	250	250	250	250	250	250	250	250
Total Equities	(Btmn)	23,339	23,892	24,230	24,319	25,062	25,848	26,127	26,051
BVPS	(Bt)	93.36	95.57	96.92	97.28	100.25	103.39	104.51	104.20

Key Financial Ratios

FY Feb 20 of the following year	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
YoY loan growth	(%)	3.20	1.15	(0.01)	(1.27)	(2.80)	(2.50)	(2.75)	(4.39)
Yield on earn'g assets	(%)	20.25	20.14	20.32	19.80	19.96	20.38	20.50	20.18
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.13	3.24	3.57	3.16	3.46	3.55	3.57	3.94
Spread	(%)	17.13	16.90	16.75	16.64	16.51	16.84	16.92	16.24
Net interest margin	(%)	18.04	17.89	17.88	17.62	17.59	17.94	18.05	17.53
ROA	(%)	2.90	2.61	3.56	2.98	4.68	2.24	3.48	3.38
ROE	(%)	12.14	10.46	14.00	11.63	17.72	8.24	12.65	12.09
NPLs/ Total Loans	(%)	5.69	5.91	6.18	6.23	4.97	5.39	5.79	5.88
Provision/Total loans	(%)	8.31	8.92	8.30	8.09	5.61	9.14	8.69	7.96
LLR/NPLs	(%)	189.60	184.06	173.59	162.08	182.81	168.11	158.66	151.64
Cost to income ratio	(%)	42.86	41.23	40.60	43.19	44.78	44.22	41.34	44.45
D/E (x)	(x)	3.08	2.95	2.92	2.88	2.69	2.66	2.61	2.55

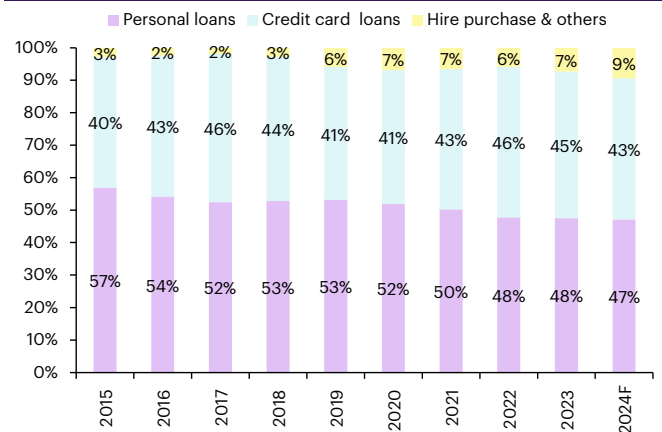
Appendix

Figure 1: Loan growth



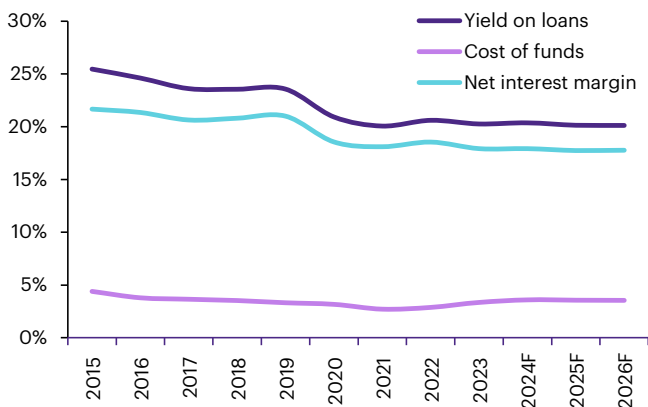
Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 2: Loan breakdown



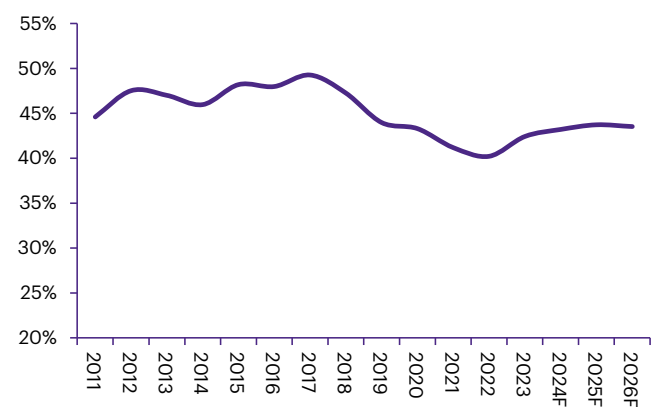
Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 3: NIM, loan yield, and cost of funds



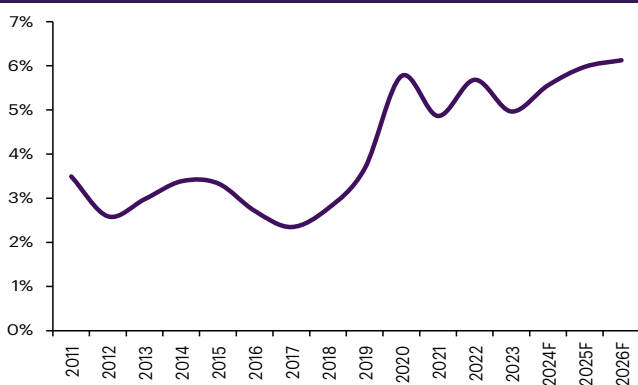
Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 4: Cost to income ratio



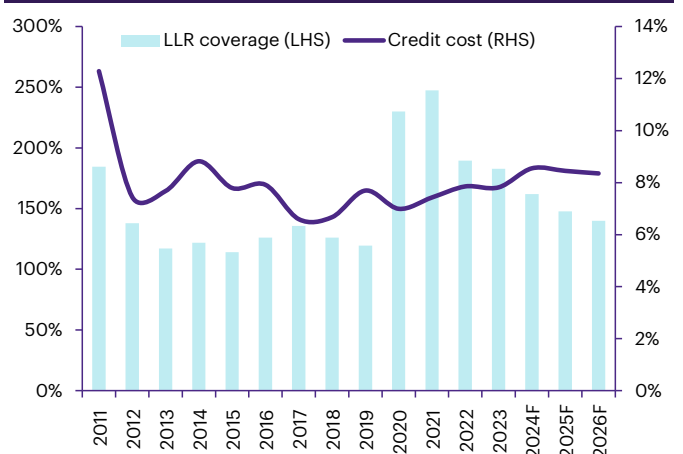
Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 5: NPL ratio



Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 6: Credit cost and LLR coverage



Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Jan 10, 2025)

	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	118.00	149.0	30.9	9.1	10.1	10.0	(15)	(10)	1	1.2	1.1	1.1	14	12	11	4.7	4.7	4.7
KTC	Underperform	50.50	39.0	(20.5)	17.8	17.6	17.0	3	2	4	3.6	3.2	2.9	22	20	18	2.2	2.3	2.4
MTC	Outperform	45.50	54.0	19.3	19.7	16.6	13.9	(4)	19	19	3.0	2.6	2.2	16	17	17	0.5	0.6	0.7
SAWAD	Underperform	37.50	37.0	0.0	10.3	11.0	11.4	12	(6)	(4)	1.8	1.7	1.6	19	17	15	0.0	1.4	1.3
TIDLOR	Outperform	15.90	21.0	34.8	11.8	10.9	9.4	(7)	8	15	1.6	1.5	1.3	14	14	15	1.7	2.8	3.2
THANI	Underperform	1.38	1.6	20.2	6.1	9.5	8.7	(27)	(36)	9	0.6	0.6	0.6	10	7	7	1.4	4.2	4.6
Average					12.5	12.6	11.7	(6)	(4)	7	2.0	1.8	1.6	16	14	14	1.8	2.6	2.8

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต 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 ราคาคือ 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 รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต 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, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPK, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TV, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

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

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

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

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อเท็จจริงประกอบด้วย

**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, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGT, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPK, SNC, SNNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPB, BR, BROCK, BSM, BSRC, BT, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOW, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, 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, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, 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, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.