

เงินติดล้อ

บริษัท เงินติดล้อ จำกัด (มหาชน)

TIDLOR

Bloomberg TIDLOR TB
Reuters TIDLOR.BK



หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

คาดการณ์กำไรปี 2567 แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มเงินทุน

เราปรับราคาเป้าหมายของ TIDLOR เพิ่มขึ้นจาก 25 บาท สู่ 26 บาท และเลือกให้ TIDLOR เป็นบริษัทเงินทุนเพียงบริษัทเดียวที่ได้เรตติ้ง OUTPERFORM เนื่องจากเราคาดว่า TIDLOR จะรายงานกำไรปี 2567 เติบโตแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มเงินทุน โดยได้รับการสนับสนุนสินเชื่อที่เติบโตดี รายได้ค่าธรรมเนียมที่แข็งแกร่ง และ credit cost ที่ลดลง หลังจาก NPL เกิดใหม่ทำจุดสูงสุดใน 2H66

NPL เกิดใหม่ และ credit cost ทำจุดสูงสุด TIDLOR ปรับเป้าอัตราส่วน NPL ปี 2566 ลดลงจาก 1.8% สู่ 1.65% (เทียบกับ 1.54% ณ 3Q66) เนื่องจากบริษัทเชื่อว่า NPL เกิดใหม่ทำจุดสูงสุดไปแล้วใน 3Q66 อย่างไรก็ตาม TIDLOR ยังคงเป้า credit cost ปี 2566 ไว้ที่ 3-3.35% เนื่องจากบริษัทกำลังพิจารณาเร่งตัดหนี้สูญเพิ่มอีกและกังวลเกี่ยวกับราคามือสองที่ลดลง เราคาดว่า credit cost จะเพิ่มขึ้น 6 bps QoQ สู่จุดสูงสุดที่ 3.15% ใน 4Q66 และจะลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไปจาก 3.1% (+84 bps) ในปี 2566 สู่ 3.05% ในปี 2567 TIDLOR เคลียร์งบดุลครั้งใหญ่ผ่านการตัดหนี้สูญในปี 2566 ซึ่งเราคาดว่าจะลดลงในปี 2567

ปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อเพิ่มขึ้นเพื่อสะท้อนการเปิดตัวบริการสินเชื่ออัตโนมัติ TIDLOR เปิดตัวบริการสินเชื่ออัตโนมัติ (อัตราดอกเบี้ย 15% ด้วย LTV ไม่เกิน 50%) ในเดือนพ.ย. และยังคงระงับการปล่อยสินเชื่อรถบรรทุกเพื่อควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อเพิ่มขึ้นจาก 19% สู่ 20% ในปี 2566 และจาก 17% สู่ 18% ในปี 2567

ผลกระทบจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น TIDLOR วางแผนเปลี่ยนมาใช้แหล่งเงินทุนจากการออกหุ้นกู้มากขึ้นแทนการกู้ยืมเงินจากธนาคารเพื่อลดผลกระทบจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นในปี 2567 ซึ่งเราคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 31 bps หลังจากเพิ่มขึ้น 48 bps ในปี 2566 (+25 bps QoQ ใน 4Q66) เราคาดอัตราผลตอบแทนจากสินเชื่อจะเพิ่มขึ้น 6 bps ในปี 2567 หลังจาก TIDLOR เลือกปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยตามความเสี่ยงของลูกค้าตั้งแต่ 3Q66 เราปรับประมาณการ NIM ปี 2567 เพิ่มขึ้น 4 bps สู่ระดับที่ลดลง 15 bps ในปี 2567 หลังจากลดลง 49 bps ในปี 2566

ยังคงคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมจะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง TIDLOR ยังคงคาดว่าเบียประกันวินาศภัยจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 20-25% ในปี 2566 เทียบกับ 28% YoY ใน 9M66 และ +34% ในปี 2565 เรายังคงประมาณการการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการไว้ที่ 22% ในปี 2566 และ 20% ในปี 2567 เราคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมและบริการจะลดลง QoQ ใน 4Q66

อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะอยู่ในระดับทรงตัวใน 4Q66 และปี 2567 TIDLOR คาดว่าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะยังอยู่ในระดับทรงตัวที่ mid-50% ใน 4Q66 และปี 2567 โดยหลังจากรับการเปิดสาขาเพิ่มใน 1H66 TIDLOR ก็กลับมาย้ายสาขาเพิ่มอีก 34 สาขาใน 3Q66 ส่งผลทำให้บริษัทมีสาขา รวมทั้งหมด 1,662 สาขา ซึ่งสอดคล้องกับแผนเปิดสาขาเพิ่ม 50 สาขาใน 2H66 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจะยังคงได้รับแรงกดดันจากรายจ่ายลงทุนด้าน IT ที่สูงขึ้น

กำไรปี 2567 จะเติบโตแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มเงินทุน เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยอีก 2% จากการปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อและ NIM เพิ่มขึ้น เราคาดว่ากำไรจะเติบโตเพิ่มขึ้นจาก 10% ในปี 2566 สู่ 21% (แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มเงินทุน) ในปี 2567 โดยได้รับการสนับสนุนจาก credit cost ที่ลดลง สินเชื่อที่เติบโตดี และรายได้ค่าธรรมเนียมที่เติบโตแข็งแกร่ง เราคาดว่ากำไร 4Q66 จะเพิ่มขึ้น QoQ และ YoY โดยได้แรงหนุนจากรายได้ที่สูงขึ้นจากสินเชื่อที่เติบโตดี และรายได้ค่านายหน้าประกันภัยที่ดี

คงเรตติ้ง OUTPERFORM และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ TIDLOR ด้วยราคาเป้าหมายที่ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 25 บาท สู่ 26 บาท (PBV 2.15 เท่า หรือ PE 15 เท่า สำหรับปี 2567)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ยังไม่ทั่วถึง 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้น 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากธนาคารต่างๆ และ 4) ความเสี่ยงด้านกฎหมาย

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Pre-provision profit	(Btmn)	4,367	6,116	7,702	9,210	10,916
Net profit	(Btmn)	3,169	3,640	3,986	4,829	5,816
PPP/share	(Bt)	1.88	2.45	2.74	3.28	3.89
EPS	(Bt)	1.37	1.46	1.42	1.72	2.07
BVPS	(Bt)	9.66	10.18	10.62	12.05	13.78
DPS	(Bt)	0.27	0.29	0.28	0.34	0.41
P/PPP	(x)	11.95	9.19	8.21	6.86	5.79
PPP growth	(%)	10.01	30.05	11.93	19.59	18.52
PER	(x)	16.47	15.44	15.86	13.09	10.87
EPS growth	(%)	19.23	6.67	(2.66)	21.15	20.43
PBV	(x)	2.33	2.21	2.12	1.87	1.63
ROE	(%)	18.56	15.22	14.43	15.16	16.03
Dividend yields	(%)	1.22	1.30	1.26	1.53	1.84

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลสถิติในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Nov 24) (Bt)	22.50
Target price (Bt)	26.00
Mkt cap (Btbn)	63.21
Mkt cap (US\$m)	1,792

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.37
Sector % SET	3.58
Shares issued (mn)	2,809
Par value (Bt)	3.70
12-m high / low (Bt)	28.4 / 18.6
Avg. daily 6m (US\$m)	14.39
Foreign limit / actual (%)	100 / 28
Free float (%)	44.5
Dividend policy (%)	≥ 20

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	16.0	(5.9)	(8.8)
Relative to mai	16.3	5.1	5.8

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability / 2021 ESG Score

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

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	5/41
Environmental Score Rank	5/41
Social Score Rank	8/41
Governance Score Rank	3/41

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

TIDLOR กำหนดเป้าหมายที่เป็นรูปธรรมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม พร้อมกันนโยบายเกี่ยวกับประเด็นด้านสังคมที่ดี และคณะกรรมการบริษัทที่เหมาะสม

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพานิช, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.sattayapan@scb.co.th

จุดเด่น

TIDLOR เป็นผู้นำในตลาดไมโครไฟแนนซ์ที่มีขนาดใหญ่และยังมีการเข้าถึงจำกัด (untapped market) และตลาดนายหน้าประกันภัยที่มีการกระจายตัวสูง TIDLOR เป็นผู้บุกเบิกการให้บริการทางการเงินที่ขับเคลื่อนด้วยเทคโนโลยี บริษัทมีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 1 ในตลาดสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน และมีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 2 ในตลาดไมโครไฟแนนซ์ บริษัทมีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 3 ในธุรกิจนายหน้าประกันวินาศภัยที่จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประกันวินาศภัยให้แก่รายย่อย และมีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 7 ในธุรกิจนายหน้าประกันวินาศภัย โดยพิจารณาจากรายได้ปี 2562

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไร 4Q66 จะเพิ่มขึ้น QoQ และ YoY โดยได้แรงหนุนจากรายได้ที่สูงขึ้นจากสินเชื่อที่เติบโตดีและรายได้ค่านายหน้าประกันภัยที่ดี เราคาดว่ากำไรจะเติบโตเพิ่มขึ้นจาก 10% ในปี 2566 สู่ 21% (แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มเงินทุน) ในปี 2567 โดยได้รับการสนับสนุนจาก credit cost ที่ลดลง สินเชื่อที่เติบโตดี และรายได้ค่าธรรมเนียมที่เติบโตแข็งแกร่ง

Bullish views	Bearish views
1. สินเชื่อมีแนวโน้มเติบโตดี เนื่องจากตลาดไมโครไฟแนนซ์มีขนาดใหญ่และยังมีการเข้าถึงจำกัด (untapped market)	1. NPL และ credit cost จะเพิ่มขึ้น เพราะโครงการช่วยเหลือลูกค้าหนี้สินสุดและแรงกดดันเงินเฟ้อ
2. รายได้จากธุรกิจนายหน้าประกันภัยเติบโตอย่างแข็งแกร่ง	2. ต้นทุนทางการเงินสูงขึ้นอันเป็นผลมาจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้นและอัตราดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิวัณท์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
การแข่งขันที่สูงขึ้นจากรณาคารพาณิชย์	SCB จะรุกธุรกิจสินเชื่อจำนำทะเบียน	ลบ	ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อ NIM
ต้นทุนทางการเงินสูงขึ้น	อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสูงขึ้น	ลบ	ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อ NIM
NPL เพิ่มขึ้น	เงินเฟ้อสูงและแนวโน้มที่เศรษฐกิจจะเติบโตช้ากว่าคาด อันเป็นผลมาจากเศรษฐกิจโลกชะลอตัว	ลบ	ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside จาก 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

เรามองว่า TIDLOR วางเป้าหมายในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมไว้อย่างชัดเจนพร้อมกับโทนสีที่แน่นอนและเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงกับเป้าหมาย เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	38.60 (2021)
Rank in Sector	5/41

CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
TIDLOR	5	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- TIDLOR มีแผนงานด้านลดการใช้ทรัพยากร และให้ความรู้ความเข้าใจด้านการลดการใช้พลังงาน น้ำ ปริมาณขยะ และของเสีย
- TIDLOR มีเป้าหมายลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกภายใต้ขอบเขตที่ 1 ลง 10% จากปีฐาน (ปี 2562) ภายในปี 2568

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- TIDLOR มีนโยบาย 1) การคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล 2) การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม 3) การคุ้มครองและเคารพสิทธิมนุษยชน และ 4) นโยบายการจัดซื้อจัดจ้างอย่างเป็นธรรม
- ทั้งนี้ในอุตสาหกรรมนี้มีอัตราการแข่งขันด้านการจัดหาบุคลากรสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง จึงทำให้อัตราการลาออกของพนักงานอยู่ที่ 12.3%
- ในปี 2565 พนักงาน 98% มีความสุขกับชีวิตที่เงินติดล้อ พนักงาน 98% มีความเห็นว่าบริษัทดูแลพนักงานเป็นอย่างดี และพนักงาน 99% รู้สึกภูมิใจที่เป็นชาวเงินติดล้อ (ข้อมูลจาก Company Database ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2565 ถึง 31 ธันวาคม 2565)

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2565 คณะกรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 12 คน ซึ่งในจำนวนนี้เป็นกรรมการอิสระ 4 คน และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 11 คน
- ในปี 2565 บริษัทได้รับการประเมินคุณภาพของระบบบริหารจัดการความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมแบบองค์รวมจาก EcoVadis ซึ่งเป็นสถาบันที่ได้รับการยอมรับในระดับสากล โดยได้นำมาตรฐานการรายงานความยั่งยืนสากล GRI Standards โดย Global Reporting Initiative มาเป็นพื้นฐานในการประเมินผลงานของบริษัท ภายใต้ 4 หัวข้อ คือ สภาวะแวดล้อม แรงงานและสิทธิมนุษยชน จรรยาบรรณ และการจัดซื้อจัดจ้างอย่างยั่งยืน ผลการประเมินในปี 2565 บริษัทได้รับรางวัลด้านความยั่งยืนจาก EcoVadis ระดับ Bronze

ESG Disclosure Score

	2021
ESG Disclosure Score	38.60
Environment	18.48
Emissions Reduction Initiatives	No
Climate Change Policy	No
Biodiversity Policy	No
Energy Efficiency Policy	Yes
Waste Reduction Policy	Yes
Water Policy	Yes
Social	13.54
Human Rights Policy	No
Equal Opportunity Policy	No
Business Ethics Policy	Yes
Health and Safety Policy	No
Training Policy	No
Fair Remuneration Policy	No
Governance	83.59
Size of the Board	12
Number of Board Meetings for the Year	14
Board Meeting Attendance Pct	96
Number of Female Executives	5
Number of Independent Directors	4
Board Duration (Years)	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และ การกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับวิธีการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Interest & dividend income	(Btmn)	6,376	7,635	8,735	9,825	12,532	15,557	18,521	21,622
Interest expense	(Btmn)	654	1,006	1,178	1,121	1,235	1,853	2,416	2,882
Net interest income	(Btmn)	5,722	6,630	7,557	8,704	11,297	13,705	16,105	18,740
Non-interest income	(Btmn)	1,193	1,823	1,824	2,222	2,742	3,367	4,040	4,750
Non-interest expenses	(Btmn)	4,254	5,168	5,772	6,559	7,923	9,369	10,934	12,574
Pre-provision profit	(Btmn)	2,662	3,284	3,609	4,367	6,116	7,702	9,210	10,916
Provision	(Btmn)	1,031	531	582	414	1,583	2,719	3,174	3,646
Pre-tax profit	(Btmn)	1,631	2,753	3,027	3,953	4,533	4,983	6,037	7,270
Tax	(Btmn)	325	551	611	784	893	997	1,207	1,454
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,306	2,202	2,416	3,169	3,640	3,986	4,829	5,816
EPS	(Bt)	0.97	1.04	1.15	1.37	1.46	1.42	1.72	2.07
DPS	(Bt)	0.86	0.90	0.00	0.27	0.29	0.28	0.34	0.41

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Gross loans	(Btmn)	39,674	47,639	50,807	60,339	79,898	95,525	112,579	130,486
Loan loss reserve	(Btmn)	2,675	2,702	2,763	2,611	3,199	3,746	5,336	7,164
Net loans	(Btmn)	37,049	45,277	48,568	58,847	78,067	93,147	108,610	124,689
Total assets	(Btmn)	40,081	48,411	53,336	66,526	84,727	99,949	115,693	131,955
Total borrowings	(Btmn)	31,077	37,094	39,695	41,894	56,613	67,413	79,113	90,513
Total liabilities	(Btmn)	32,736	39,065	41,587	44,120	59,305	70,115	81,826	93,239
Paid-up capital	(Btmn)	4,990	7,800	7,800	8,580	9,240	10,395	10,395	10,395
Total Equities	(Btmn)	7,345	9,346	11,749	22,405	25,422	29,834	33,866	38,716
BVPS	(Bt)	5.45	4.43	5.57	9.66	10.18	10.62	12.05	13.78

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
YoY loan growth	(%)	50.09	20.08	6.65	18.76	32.42	19.56	17.85	15.91
Yield on earn'g assets	(%)	19.29	17.49	17.75	17.68	17.87	17.74	17.80	17.79
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.59	2.95	3.07	2.75	2.51	2.99	3.30	3.40
Spread (%)	(%)	16.71	14.54	14.68	14.93	15.37	14.75	14.50	14.39
Net interest margin	(%)	17.31	15.19	15.35	15.66	16.11	15.62	15.48	15.42
Cost to income ratio	(%)	61.51	61.15	61.53	60.03	56.44	54.88	54.28	53.53
Provision expense/Total loans	(%)	3.12	1.22	1.18	0.75	2.26	3.10	3.05	3.00
NPLs/ Total Loans	(%)	1.11	1.29	1.67	1.21	1.61	1.55	1.56	1.60
LLR/NPLs	(%)	608.95	438.85	325.07	356.57	248.90	253.73	303.61	343.80
ROA	(%)	3.90	4.98	4.75	5.29	4.81	4.32	4.48	4.70
ROE	(%)	19.58	26.38	22.91	18.56	15.22	14.43	15.16	16.03
D/E	(x)	4.46	4.18	3.54	1.97	2.33	2.35	2.42	2.41

Financial statement

Profit and Loss Statement

(Btmn)

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Interest & dividend income	(Btmn)	2,626	2,765	2,987	3,260	3,520	3,567	3,744	4,000
Interest expense	(Btmn)	264	269	286	313	367	395	426	484
Net interest income	(Btmn)	2,362	2,496	2,701	2,947	3,154	3,172	3,317	3,517
Non-interest income	(Btmn)	698	596	629	670	847	778	786	834
Non-interest expenses	(Btmn)	1,958	1,779	1,823	1,983	2,339	2,120	2,270	2,409
Pre-provision profit	(Btmn)	1,102	1,313	1,507	1,634	1,662	1,831	1,833	1,941
Provision	(Btmn)	110	140	284	513	646	635	670	681
Pre-tax profit	(Btmn)	992	1,173	1,223	1,121	1,016	1,196	1,164	1,260
Tax	(Btmn)	197	233	242	220	199	241	236	253
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	795	940	981	901	817	955	927	1,007
EPS	(Bt)	0.34	0.41	0.39	0.36	0.33	0.38	0.33	0.36

Balance Sheet

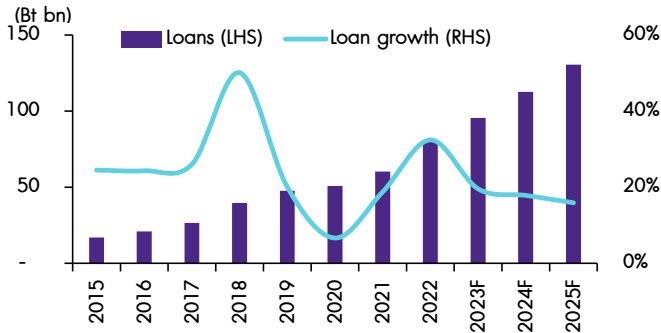
FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Gross loans	(Btmn)	60,339	64,538	69,424	74,564	79,898	81,693	85,882	90,506
Loan loss reserve	(Btmn)	2,611	2,612	2,655	2,918	3,199	3,364	3,573	3,678
Net loans	(Btmn)	58,847	63,086	68,004	72,947	78,067	79,676	83,672	88,210
Total assets	(Btmn)	66,526	71,995	74,434	79,114	84,727	88,840	90,391	94,522
Total borrowings	(Btmn)	21,378	21,901	25,528	32,670	36,477	39,526	38,454	41,658
Total liabilities	(Btmn)	44,120	48,650	50,722	54,514	59,305	62,477	63,820	66,957
Paid-up capital	(Btmn)	8,580	8,580	9,240	9,240	9,240	9,240	10,395	10,395
Total Equities	(Btmn)	22,405	23,345	23,712	24,600	25,422	26,363	26,571	27,565
BVPS	(Bt)	9.66	10.07	9.49	9.85	10.18	10.56	9.46	9.81

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
YoY loan growth	(%)	18.76	22.25	28.06	34.09	32.42	26.58	23.71	21.38
Yield on earn'g assets	(%)	18.12	17.71	17.84	18.11	18.23	17.66	17.87	18.14
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.63	2.43	2.40	2.48	2.69	2.71	2.81	3.07
Spread (%)	(%)	15.49	15.28	15.43	15.63	15.54	14.95	15.06	15.08
Net interest margin	(%)	16.30	15.99	16.13	16.37	16.33	15.71	15.84	15.95
Cost to income ratio	(%)	63.98	57.54	54.74	54.81	58.46	53.66	55.32	55.38
Provision expense/Total loans	(%)	0.76	0.90	1.70	2.85	3.35	3.14	3.20	3.09
NPLs/ Total Loans	(%)	1.21	1.28	1.42	1.54	1.61	1.53	1.56	1.54
LLR/NPLs	(%)	356.57	317.39	269.85	253.52	248.90	269.72	265.95	264.44
ROA	(%)	4.96	5.43	5.36	4.69	3.99	4.40	4.14	4.36
ROE	(%)	14.45	16.44	16.68	14.92	13.07	14.76	14.01	14.88
D/E	(x)	1.97	2.08	2.14	2.22	2.33	2.37	2.40	2.43

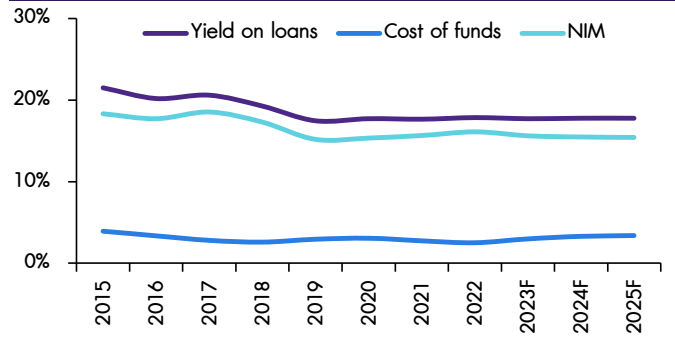
Appendix

Figure 1: Loan growth



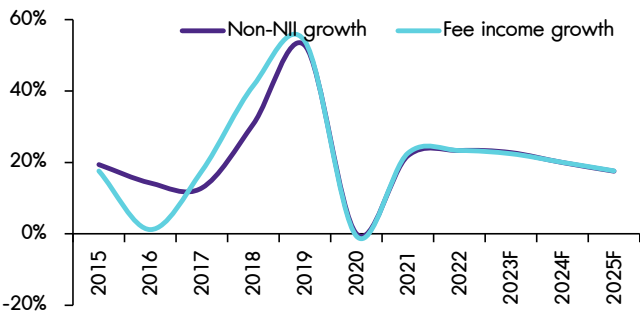
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: NIM



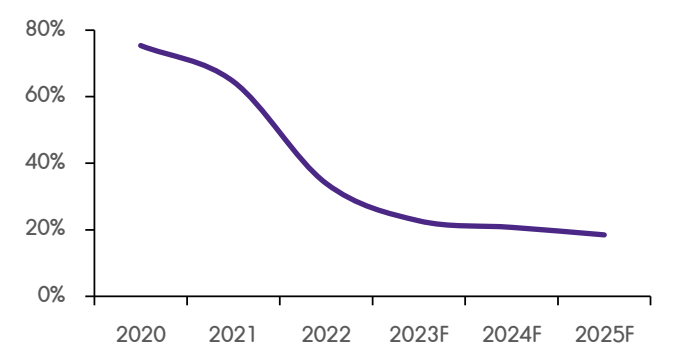
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 3: Non-NII and fee income growth



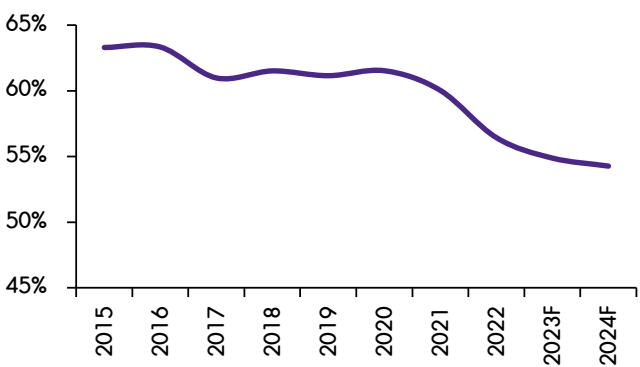
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 4: Growth in insurance brokerage income



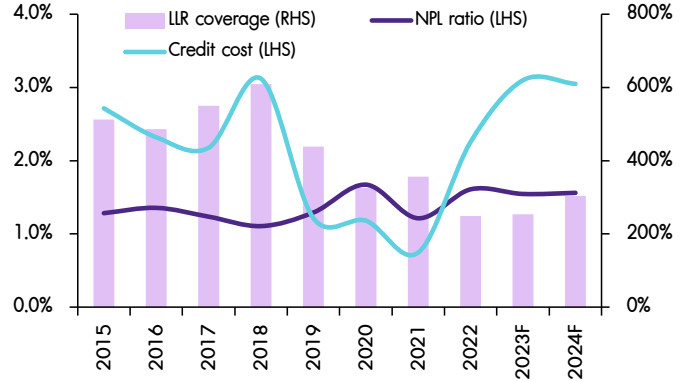
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 5: Cost to income ratio



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 6: Asset quality



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Nov 24, 2023)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F
AEONTS	Neutral	158.00	177.0	14.8	10.4	12.5	11.6	7	(17)	8	1.7	1.6	1.5	18	13	13	3.5	2.8	3.0
KTC	Underperform	46.75	44.0	(3.4)	17.0	16.3	15.5	20	4	5	3.8	3.4	3.0	24	22	20	2.3	2.4	2.6
MTC	Neutral	43.25	40.0	(6.7)	18.0	18.7	16.1	3	(4)	16	3.2	2.9	2.5	19	16	17	2.2	0.8	0.9
SAWAD	Neutral	44.50	50.0	13.6	13.7	11.9	10.4	(5)	15	15	2.4	2.2	1.8	18	19	19	4.0	1.3	1.4
TIDLOR	Outperform	22.50	26.0	16.8	15.4	15.9	13.1	7	(3)	21	2.2	2.1	1.9	15	14	15	1.3	1.3	1.5
THANI	Neutral	2.76	2.8	7.6	8.9	11.0	10.3	3	(19)	7	1.3	1.2	1.2	14	11	11	6.2	6.2	6.2
Average					13.9	14.4	12.8	6	(4)	12	2.4	2.2	2.0	18	16	16	3.3	2.5	2.6

Source: InnovestX Research

บมจ. เงินติดล้อ

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอชซี จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอชซี จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอชซี จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี เคบีเอส จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิจย บกวิเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอชซี จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิจย บกวิเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอชซี จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรีนส์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสังหาริมทรัพย์ โฮล เอช โฮเทล ความเห็น ชั่ว บกวิจย บกวิเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสำหรับบุคคลทุกๆ คน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอชซี จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

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

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

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

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

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2022 to 31 October 2023) is publicized.

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

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

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

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASSET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ได้ประกาศ)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, OTO, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSNET, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CML, COCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRPC, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LI, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SQ, SR, SRS, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITL, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.