

กลุ่ม Consumer finance

พฤษภาคม 2568
กิตติมา สัตยพันธ์, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2793-9010
kittima.sattayapan@scb.co.th

InnovestX Securities Co., Ltd.



ธีมการลงทุน: เลือกหุ้นที่มีการเติบโตดีและ valuation สมเหตุสมผล

- เลือกหุ้นที่มีการเติบโตดี: MTC, TIDLOR เนื่องจากสินเชื่อบีมีแนวโน้มเติบโตปานกลางและ credit cost จะลดลง ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ทรงตัว
- เลือกหุ้นที่ valuation น่าสนใจ: TIDLOR และ MTC มี PEG ต่ำกว่า 1 เท่า AEONTS มี PBV ต่ำกว่า 1 เท่า
- คุณภาพสินทรัพย์ทรงตัวจากราคารถมือสองที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นและมาตรการลดหนี้ครัวเรือน โดยความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากสงครามการค้าน้อยกว่าธนาคาร
- สินเชื่อจำนำทะเบียนเติบโตดี โดยความต้องการสินเชื่อเพิ่มขึ้นจากการแข่งขันที่ลดลงชั่วคราวจากธนาคารพาณิชย์และภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวเนื่องจากเป็นกลุ่ม countercyclical (สวนทางวัฏจักรธุรกิจ)
- ได้ประโยชน์ในระยะยาวจากอัตราดอกเบี้ยขาลง และมี sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น
- Overweight ผู้ประกอบการสินเชื่อจำนำทะเบียน
- หุ้นเด่น: TIDLOR และ MTC มีทั้งการเติบโตที่ดีและ valuation ที่สมเหตุสมผล

คุณภาพสินทรัพย์ทรงตัว แต่มีความเสี่ยงทางอ้อมจากสงครามการค้า

- เราคาดว่าจะเห็นคุณภาพสินทรัพย์ทรงตัว แม้ว่าแรงส่งจากมาตรการแจกเงินสดของรัฐบาลจะลดลง โดยได้รับการสนับสนุนจากราคาถยนต์มือสองที่เริ่มทรงตัว นโยบายปล่อยสินเชื่ออย่างระมัดระวังมากขึ้น การเก็บหนี้เชิงรุก และมาตรการ “คุณสู้ เราช่วย” (ยกเว้น SAWAD ที่ไม่ได้เข้าร่วมมาตรการนี้)
- INVX ได้ปรับลดคาดการณ์ GDP ไทยปี 2568 ลดลงจาก 2.5% มาอยู่ที่ 1.4% เพื่อสะท้อนสงครามการค้า ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการ credit cost ปี 2568 ของบริษัท consumer finance ภายใต้การวิเคราะห์ของเราเพิ่มขึ้น 5 bps โดยปัจจุบันเราคาดว่า credit cost ของกลุ่มนี้จะลดลง 15 bps ในปี 2568 แม้คาดว่า credit cost จะเพิ่มขึ้น QoQ เราคาดว่า MTC จะรายงาน credit cost ปี 2568 ลดลงมากที่สุดที่ 16 bps
- ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว เราชอบผู้ประกอบการธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกัน (MTC, TIDLOR และ SAWAD) มากกว่าผู้ประกอบการธุรกิจสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน (AEONTS, KTC)
- เราคาดว่าคุณภาพสินทรัพย์ของ AEONTS มีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบจากสงครามการค้ามากที่สุด เนื่องจากบริษัทมีการปล่อยสินเชื่อให้กับพนักงานโรงงาน (ซึ่งอาจถูกเลิกจ้างอันเป็นผลจากสงครามการค้า) สัดส่วนสูงที่สุด นอกจากนี้ เรายังมีความกังวลเกี่ยวกับ TIDLOR เนื่องจากบริษัทมีสินเชื่อรถบรรทุก (15-16% ของสินเชื่อทั้งหมด) ซึ่งลูกหนี้นี้อาจได้รับผลกระทบจากการส่งออกที่อ่อนแอลงสัดส่วนสูงที่สุด

Credit cost																		
		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F	2027F
AEONTS		8.92%	8.30%	8.09%	5.61%	9.14%	8.69%	7.96%	6.07%	7.66%	7.94%	8.06%	8.33%	7.82%	8.03%	8.00%	7.95%	7.90%
KTC	5.30%	5.54%	5.60%	5.93%	6.23%	6.44%	6.12%	6.58%	5.88%	6.30%	6.30%	6.46%	5.48%	6.09%	6.05%	6.05%	6.00%	
MTC		3.51%	3.76%	3.88%	3.67%	3.16%	3.08%	3.15%	2.85%	2.87%	2.91%	2.87%	2.93%	3.72%	3.06%	2.90%	2.85%	2.80%
TIDLOR	3.14%	3.20%	3.09%	4.29%	3.32%	3.62%	3.97%	2.76%	3.35%	3.37%	3.38%	3.52%	3.39%	3.45%	3.40%	3.35%	3.30%	
SAWAD		1.39%	3.04%	1.41%	2.81%	1.99%	2.18%	2.00%	1.70%	1.77%	1.95%	1.98%	2.12%	2.32%	2.01%	1.95%	1.90%	1.85%
Total	4.66%	4.45%	4.46%	4.22%	4.38%	4.41%	4.40%	3.79%	4.00%	4.11%	4.10%	4.20%	4.60%	4.38%	4.23%	4.12%	4.01%	

การเปลี่ยนแปลงของ NPL																
	% QoQ change in NPLs								% QoQ change in NPLs + write off							
	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
AEONTS	4%	4%	7%	-26%	9%	3%	7%	-15%	42%	41%	51%	14%	55%	41%	50%	25%
KTC	5%	10%	-10%	27%	-14%	-1%	-2%	6%	71%	70%	48%	96%	152%	74%	72%	75%
MTC	14%	12%	-1%	1%	0%	0%	1%	1%	30%	29%	24%	23%	20%	22%	23%	19%
TIDLOR	-3%	8%	4%	1%	14%	19%	1%	-3%	34%	45%	46%	52%	53%	69%	48%	28%
SAWAD	16%	43%	10%	19%	6%	5%	0%	-1%	20%	49%	19%	31%	17%	16%	13%	13%

Note: Actual 1Q25 figures for KTC
Source: Company data and InnovestX Research

NPL ratio and Stage 2 loan ratio

	NPLs/Total loans								Stage 2 loans/Total loans									
	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q23	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
AEONTS	5.9%	6.1%	6.5%	5.0%	5.4%	5.6%	6.1%	5.2%	4.0%	3.8%	4.0%	4.1%	4.2%	3.2%	3.1%	3.0%	2.8%	2.7%
KTC	1.9%	2.0%	1.8%	2.2%	2.0%	2.0%	1.9%	2.0%	11.8%	11.3%	11.8%	12.2%	12.2%	12.5%	11.8%	11.3%	11.3%	11.0%
MTC	3.2%	3.4%	3.2%	3.2%	3.1%	2.9%	2.9%	2.8%	10.2%	10.1%	10.2%	10.0%	10.1%	10.1%	9.2%	8.9%	8.2%	8.1%
TIDLOR	1.5%	1.6%	1.5%	1.5%	1.6%	1.9%	1.9%	1.8%	18.3%	17.9%	18.3%	17.9%	17.2%	17.2%	16.9%	17.8%	17.9%	18.4%
SAWAD	2.5%	2.6%	2.7%	3.1%	3.2%	3.4%	3.5%	3.6%	7.2%	6.6%	7.2%	7.6%	7.9%	8.5%	9.6%	11.1%	10.4%	10.5%

LLR coverage

	LLR/NPLs								LLR/(NPLs + Stage 2 loans)							
	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
AEONTS	184%	176%	154%	183%	168%	165%	146%	154%	110%	105%	94%	110%	107%	107%	100%	102%
KTC	462%	433%	494%	400%	354%	363%	373%	369%	63%	62%	64%	61%	50%	54%	55%	57%
MTC	105%	105%	110%	116%	121%	125%	130%	135%	26%	27%	27%	28%	31%	31%	34%	35%
TIDLOR	270%	266%	264%	282%	264%	227%	231%	243%	21%	22%	22%	23%	23%	22%	22%	22%
SAWAD	56%	60%	58%	61%	63%	66%	68%	67%	15%	17%	15%	17%	16%	16%	17%	17%

% LLR for NPLs (Loss given default)

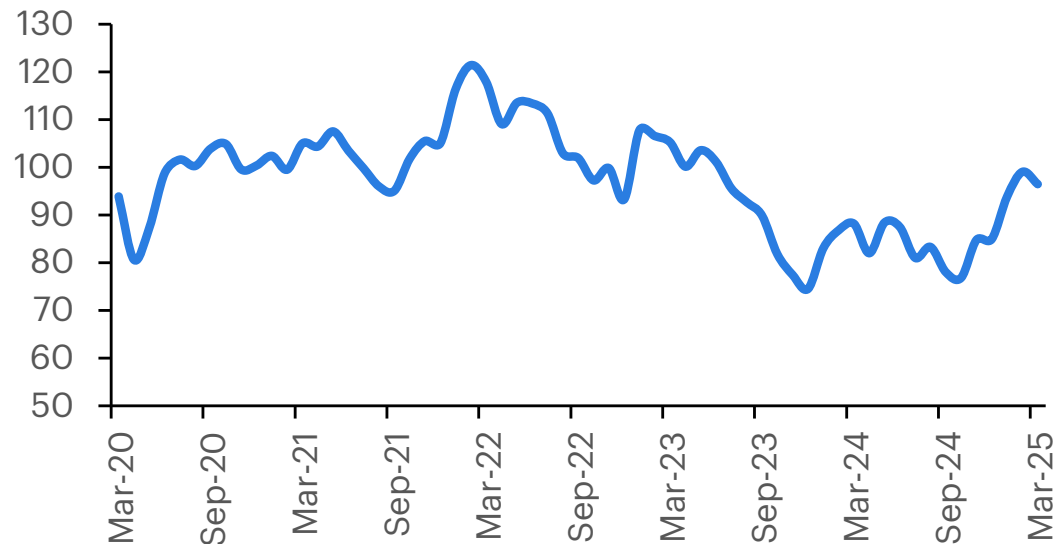
	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
MTC	61%	62%	63%	63%	63%	65%	67%	68%
TIDLOR	65%	64%	65%	70%	66%	55%	52%	50%
SAWAD	19%	19%	22%	24%	24%	26%	30%	30%

Source: Company data and InnovestX Research

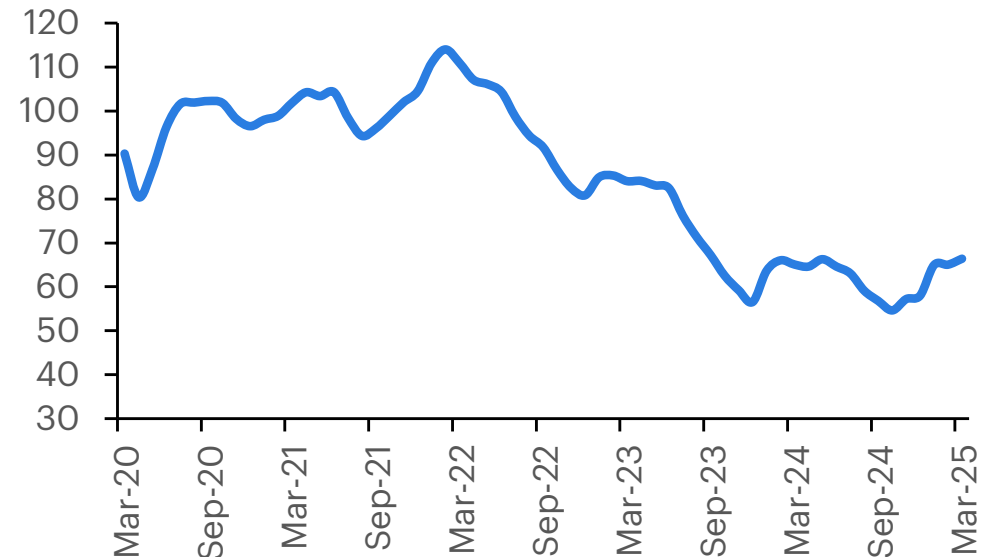
ดัชนีราคาถมือสอง: ปรับตัวเพิ่มขึ้น

- ค่าความสูญเสียจากการผิดนัดชำระหนี้และขาดทุนจากรถยนต์จะได้รับประโยชน์จากราคาถมือสองที่เพิ่มขึ้น

ดัชนีราคาถยนต์นั่งมือสอง



ดัชนีราคารถยนต์บรรทุกมือสอง



Source: BoT and InnovestX Research

การฟื้นตัวของสินเชื่อ

- เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2568 ของผู้ประกอบการธุรกิจ consumer finance ส่วนใหญ่ (ยกเว้น MTC) ที่ปัจจุบันตั้งเป้าเร่งขยายสินเชื่อในปี 2568) ลดลง 2-3 ppt เนื่องจากเราคาดว่าบริษัทเหล่านี้จะกลับมาอยู่ในโหมดระมัดระวังแทนที่จะผ่อนคลายนโยบายปล่อยสินเชื่อตามแผนที่วางไว้ก่อนหน้านี้
- เรายังคงคาดว่าผู้ประกอบการธุรกิจ consumer finance ส่วนใหญ่ (ยกเว้น MTC) จะเห็นสินเชื่อฟื้นตัวในปี 2568 หลังจากเติบโตต่ำในปี 2567
- เราคาดว่า MTC จะเป็นบริษัทเพียงแห่งเดียวที่การเติบโตของสินเชื่อจะชะลอตัวลงจาก 15% ในปี 2567 (เทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 4%) มาอยู่ที่ 13% ในปี 2568 (เทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 7%) ซึ่งยังคงสูงที่สุดในกลุ่ม
- เราคาดว่าความต้องการสินเชื่อจะเพิ่มขึ้นอันเป็นผลมาจากการแข่งขันที่ลดลงชั่วคราวจากธนาคารพาณิชย์และภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว เนื่องจากเป็นกลุ่มที่เคลื่อนไหวสวนทางกับวัฏจักรเศรษฐกิจ

การเติบโตของสินเชื่อ															
YoY	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
AEONTS	1%	0%	-1%	-3%	-3%	-3%	-4%	-3%	4%	3%	-3%	-3%	2%	3%	3%
KTC	15%	11%	10%	8%	2%	0%	0%	-1%	3%	12%	8%	-1%	1%	1%	2%
MTC	27%	24%	21%	19%	17%	16%	15%	15%	29%	31%	19%	15%	13%	12%	11%
TIDLOR	27%	24%	21%	20%	21%	18%	12%	6%	19%	32%	20%	6%	8%	10%	10%
SAWAD	80%	113%	94%	76%	53%	14%	4%	-4%	-15%	64%	76%	-4%	7%	8%	9%
Total	23%	24%	22%	19%	16%	9%	6%	4%	9%	23%	19%	4%	7%	7%	8%

Source: Company data and InnovestX Research

NIM: ได้ประโยชน์ในระยะยาวจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

- เมื่อพิจารณาจากผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากสงครามการค้า ทำให้ปัจจุบัน INVX คาดว่า สปท. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงมาอยู่ที่ 1.25% ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ที่ 1.5% ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการต้นทุนทางการเงินของบริษัทในกลุ่ม consumer finance ลดลง 1-2 bps ในปี 2568 และ 4-5 bps ในปี 2569 เราคาดว่าต้นทุนทางการเงินของบริษัทในกลุ่ม consumer finance จะเพิ่มขึ้นใน 1H68 (จากการออกหุ้นกู้ใหม่เพื่อทดแทนหุ้นกู้เดิมที่ครบกำหนดอายุด้วยต้นทุนที่สูงขึ้น) และจะอยู่ในระดับทรงตัวใน 2H68 ก่อนที่จะลดลงในปี 2569 เราคาดว่า NIM ของกลุ่มจะลดลง 20 bps ในปี 2568 หลักๆ เกิดจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น ในขณะที่คาดว่า NIM ของกลุ่มจะเพิ่มขึ้น 10 bps ในปี 2569 หลังจากต้นทุนทางการเงินเริ่มลดลง
- SAWAD และ TIDLOR ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพิ่มขึ้นนานกว่า 1 ปีแล้ว ดังนั้น เราคาดว่าอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อจะสูงขึ้นในปี 2568 หลังจากขยายสินเชื่อเพิ่มขึ้น
- สำหรับ KTC และ AEONTS เราคาดว่าอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อจะลดลงในปี 2568 อันเป็นผลมาจาก: 1) มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ของ สปท. และ 2) การให้เครดิตเงินคืนเทียบเท่าดอกเบี้ย 0.5% ของยอดค้างชำระสินเชื่อบัตรเครดิตใน 1H68 และ 0.25% ใน 2H68 สำหรับลูกหนี้ที่ผ่อนชำระล่าช้ามากกว่าหรือเท่ากับ 8%

NIM														
		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2023	2024	2025F	2026F	2027F
AEONTS		17.89%	17.88%	17.62%	17.59%	17.94%	18.05%	17.53%	17.59%	17.93%	17.89%	17.88%	17.88%	17.88%
KTC		13.24%	13.71%	13.86%	13.57%	13.15%	13.56%	13.75%	13.51%	13.31%	12.95%	12.77%	12.85%	12.92%
MTC		14.98%	15.19%	15.10%	14.92%	14.56%	14.35%	14.44%	14.14%	15.09%	14.38%	14.15%	14.21%	14.33%
TIDLOR		15.71%	15.84%	15.95%	15.85%	15.69%	15.89%	16.21%	15.94%	15.58%	16.09%	16.08%	16.22%	16.34%
SAWAD		18.48%	15.64%	17.64%	16.04%	15.57%	15.69%	15.05%	14.83%	17.72%	15.62%	15.15%	15.38%	15.57%
Total		16.33%	16.10%	16.39%	15.93%	15.66%	15.74%	15.64%	15.39%	15.73%	15.19%	14.99%	15.09%	15.04%

ต้นทุนทางการเงิน									
		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2023	2024	2025F	2026F
AEONTS		3.42%	3.52%	3.84%	3.50%	3.27%	3.60%	3.40%	3.36%
KTC		3.02%	2.87%	2.99%	2.92%	2.64%	2.79%	2.86%	2.82%
MTC		3.87%	3.97%	4.10%	4.45%	3.66%	4.21%	4.50%	4.45%
TIDLOR		3.12%	3.24%	3.40%	3.67%	2.93%	3.46%	3.70%	3.65%
SAWAD		4.12%	4.19%	4.59%	4.61%	4.09%	4.44%	4.60%	4.55%

ผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อ										
	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2023	2024	2025F	2026F	2027F	
AEONTS	20.38%	20.50%	20.18%	19.96%	20.26%	20.38%	20.18%	20.11%	20.06%	
KTC	14.82%	15.26%	15.47%	15.19%	14.89%	14.58%	14.35%	14.36%	14.35%	
MTC	17.71%	17.64%	17.90%	17.75%	18.06%	17.77%	17.72%	17.67%	17.67%	
TIDLOR	17.97%	18.25%	18.68%	18.51%	17.67%	18.53%	18.63%	18.68%	18.72%	
SAWAD	18.80%	18.90%	18.39%	18.16%	20.70%	18.97%	18.41%	18.41%	18.41%	

Source: Company data and InnovestX Research

แนวโน้มกำไร

- เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ของบริษัทในกลุ่ม consumer finance ลดลง 2-6% เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการ GDP ปี 2568 ลดลง
- ในปี 2568 ปัจจุบันเราคาดว่า MTC จะรายงานกำไรเติบโตแข็งแกร่งที่สุดที่ 16% ตามด้วย TIDLOR ที่ 12%, SAWAD ที่ 5% (-4% สำหรับ EPS), AEONTS ที่ 4% และ KTC ที่ ศูนย์ (ถูกดูดรั้งโดยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจากการอัปเกรดระบบ IT ครั้งใหญ่)

ประมาณการกำไรสุทธิ

Unit: Bt mn	Earnings					Earnings growth				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F	2023	2024	2025F	2026F	2027F
AEONTS	3,259	2,860	2,979	3,160	3,387	-15%	-12%	4%	6%	7%
KTC	7,295	7,437	7,455	7,635	7,825	3%	2%	0%	2%	2%
MTC	4,906	5,867	6,783	7,890	9,062	-4%	20%	16%	16%	15%
TIDLOR	3,790	4,230	4,735	5,289	5,890	4%	12%	12%	12%	11%
SAWAD	5,001	5,052	5,321	6,149	6,977	12%	1%	5%	16%	13%
Total	24,251	25,447	27,273	30,123	33,140	1%	5%	7%	10%	10%

Source: Company data and InnovestX Research

EPS growth

	EPS (Bt)					EPS growth				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F	2022	2023	2024F	2025F	2026F
AEONTS	15.26	13.04	12.01	12.36	13.51	7%	-15%	-8%	3%	9%
KTC	2.75	2.83	2.85	2.93	3.14	20%	3%	1%	3%	7%
MTC	2.40	2.31	2.72	3.34	4.08	3%	-4%	17%	23%	22%
TIDLOR	1.46	1.35	1.51	1.75	1.98	7%	-7%	12%	16%	13%
SAWAD	3.26	3.64	3.39	3.36	3.72	-5%	12%	-7%	-1%	11%

Source: Company data and InnovestX Research

แนวโน้มกำไรสุทธิรายไตรมาส

ประมาณการกำไรสุทธิรายไตรมาส								
Unit: Bt mn	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
AEONTS	524	822	789	725	754	759	730	735
KTC	1,803	1,826	1,919	1,888	1,860	1,864	1,864	1,867
MTC	1,389	1,444	1,491	1,543	1,577	1,636	1,748	1,822
TIDLOR	1,104	1,091	991	1,043	1,150	1,217	1,234	1,134
SAWAD	1,261	1,265	1,301	1,225	1,263	1,307	1,365	1,386
YoY change	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
AEONTS	-15%	-2%	12%	-34%	44%	-8%	-7%	1%
KTC	-4%	1%	3%	7%	3%	2%	-3%	-1%
MTC	30%	20%	16%	14%	13%	13%	17%	18%
TIDLOR	16%	18%	-2%	16%	4%	12%	25%	9%
SAWAD	5%	10%	-6%	-3%	0%	3%	5%	13%
QoQ change	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
AEONTS	-52%	57%	-4%	-8%	4%	1%	-4%	1%
KTC	2%	1%	5%	-2%	-1%	0%	0%	0%
MTC	3%	4%	3%	3%	2%	4%	7%	4%
TIDLOR	23%	-1%	-9%	5%	10%	6%	1%	-8%
SAWAD	0%	0%	3%	-6%	3%	3%	4%	1%

Note: Actual 1Q25 figures for KTC
Source: Company data and InnovestX Research

พรีวิจ 1Q68: MTC จะรายงานกำไรสุทธิเติบโต YoY สูงที่สุด

พรีวิจผลประกอบการ 1Q68 ของ MTC

P & L (Bt mn)	1Q24	4Q24	1Q25F	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Net interest income	5,223	5,645	5,733	10	2	23
Non-interest income	278	184	243	(12)	32	25
Operating expenses	2,630	2,766	2,826	7	2	24
Pre-provision profit	2,870	3,063	3,150	10	3	23
Less Provision	1,134	1,137	1,179	4	4	24
Pre-tax profit	1,736	1,926	1,971	14	2	23
Income tax	347	383	394	14	3	23
Net profit	1,389	1,543	1,577	13	2	23
EPS (Bt)	0.66	0.73	0.74	13	2	23
B/S (Bt mn)	1Q24	4Q24	1Q25F	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Gross loans	145,648	162,059	166,840	15	3	NM.
Liabilities	119,872	133,893	136,064	14	2	NM.
BVPS (Bt)	15.70	17.43	17.92	14	3	NM.
Ratios (%)	1Q24	4Q24	1Q25F	%YoY ch*	%QoQ ch*	% full year
Yield on loans	17.71	17.75	17.57	(0.13)	(0.17)	NM.
Cost of funds	3.90	4.42	4.57	0.67	0.15	NM.
Net interest margin	14.56	14.14	13.94	(0.61)	(0.20)	NM.
Cost to income	47.82	47.46	47.29	(0.53)	(0.16)	NM.
Credit cost	3.16	2.85	2.87	(0.29)	0.02	NM.
NPLs/gross loans	3.07	2.79	2.80	(0.27)	0.01	NM.
LLR/NPL	121	135	139	18.00	3.56	NM.
D/E(x)	3.60	3.62	3.58	(0.02)	(0.04)	NM.

Source: Company data and InnovestX Research

พรีวิว 1Q68: TIDLOR จะรายงานกำไรสุทธิเติบโต QoQ สูงที่สุด

พรีวิวผลประกอบการ 1Q68 ของ TIDLOR

P & L (Bt mn)	1Q24	4Q24	1Q25F	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Net interest income	3,818	4,048	4,089	7	1	26
Non-interest income	935	1,075	1,003	7	(7)	26
Operating expenses	2,569	3,118	2,790	9	(10)	25
Pre-provision profit	2,183	2,005	2,301	5	15	26
Provision	809	702	864	7	23	25
Pre-tax profit	1,374	1,304	1,438	5	10	27
Income tax	270	261	288	7	10	27
Net profit	1,104	1,043	1,150	4	10	27
EPS (Bt)	0.39	0.36	0.39	0	10	27
B/S (Bt mn)	1Q24	4Q24	1Q25F	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Gross loans	98,666	102,205	104,078	5	2	NM.
Total liabilities	74,317	76,007	76,694	3	1	NM.
BVPS (Bt)	10.50	10.48	10.87	4	4	NM.
Ratios (%)	1Q24	4Q24	1Q25F	%YoY ch*	%QoQ ch*	% full year
Yield on loans	17.97	18.51	18.46	0.48	(0.05)	NM.
Cost of funds	3.17	3.62	3.74	0.57	0.12	NM.
Net interest margin	15.69	15.94	15.86	0.17	(0.08)	NM.
Cost to income ratio	54.06	60.86	54.80	0.74	(6.05)	NM.
Credit cost	3.32	2.76	3.35	0.02	0.59	NM.
NPLs/ Total Loans	1.63	1.84	1.84	0.21	0.00	NM.
LLR/NPLs	264	243	252	(12.42)	9.01	NM.
D/E	2.52	2.49	2.42	(0.10)	(0.07)	NM.

Source: Company data and InnovestX Research

พรีวิว 1Q68: SAWAD จะรายงานกำไรสุทธิเติบโตต่ำที่สุด

SAWAD's 1Q25 preview						
P & L (Bt mn)	1Q24	4Q24	1Q25F	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Net interest income	3,806	3,507	3,493	(8)	(0)	24
Non-interest income	818	740	807	(1)	9	23
Operating expenses	2,492	2,225	2,238	(10)	1	24
Pre-provision profit	2,131	2,022	2,062	(3)	2	23
Less Provision	486	402	413	(15)	3	22
Pre-tax profit	1,645	1,620	1,649	0	2	24
Income tax	367	338	330	(10)	(3)	24
MI and Equity	17	56	56	227	(1)	25
Net profit	1,261	1,225	1,263	0	3	24
EPS (Bt)	0.92	0.81	0.76	(17)	(6)	24
B/S (Bt mn)	1Q24	4Q24	1Q25F	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Gross loans	98,534	93,077	94,240	(4)	1	NM.
Liabilities	82,123	71,607	72,147	(12)	1	NM.
BVPS (Bt)	21.46	21.94	23.11	8	5	NM.
Ratios (%)	1Q24	4Q24	1Q25F	%YoY ch*	%QoQ ch*	% full year
Yield on loans	18.80	18.16	18.29	(0.51)	0.13	NM.
Cost of funds	4.16	4.52	4.61	0.46	0.09	NM.
Net interest margin	15.57	14.83	14.92	(0.65)	0.09	NM.
Cost to income	53.90	52.39	52.05	(1.85)	(0.34)	NM.
Credit cost	1.99	1.70	1.77	(0.22)	0.06	NM.
NPLs/gross loans	3.24	3.59	3.56	0.32	(0.03)	NM.
LLR/NPL	63	67	67	3.97	0.06	NM.
D/E(x)	2.79	2.16	1.88	(0.91)	(0.28)	NM.

Source: Company data and InnovestX Research

Valuation และคำแนะนำ: ชอบ TIDLOR, MTC

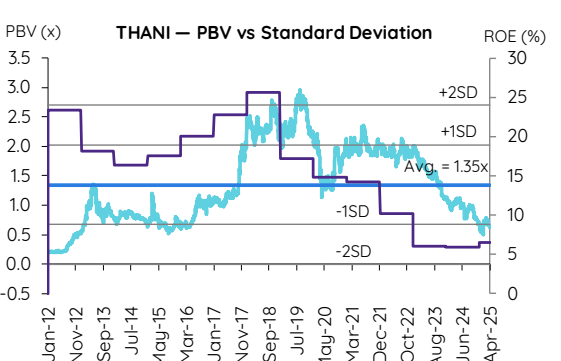
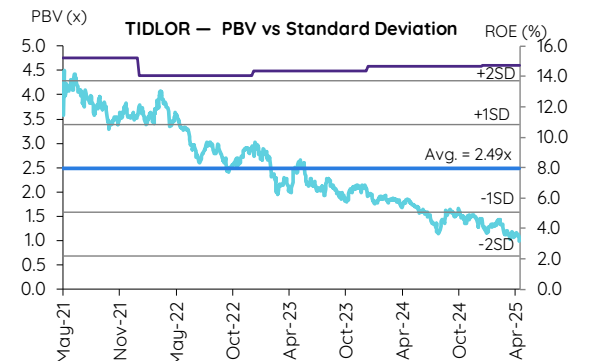
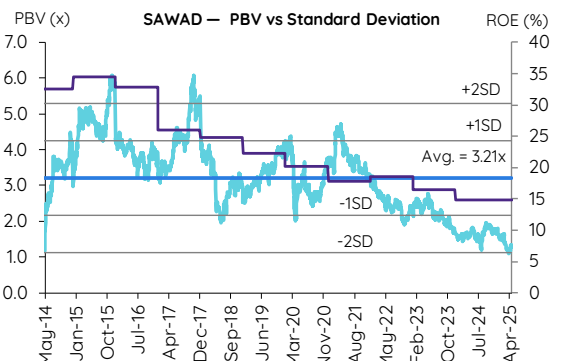
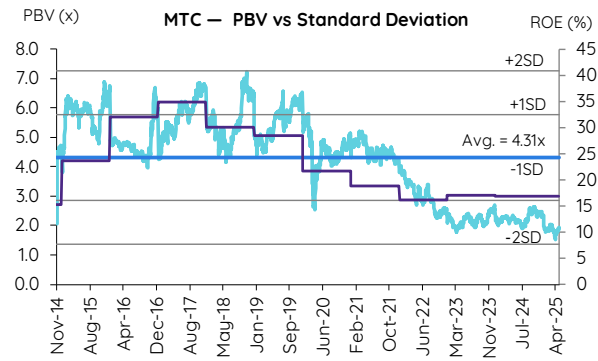
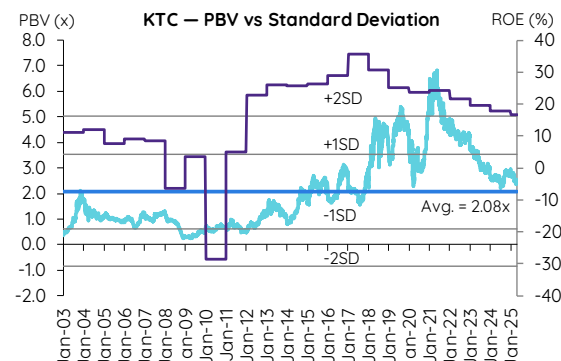
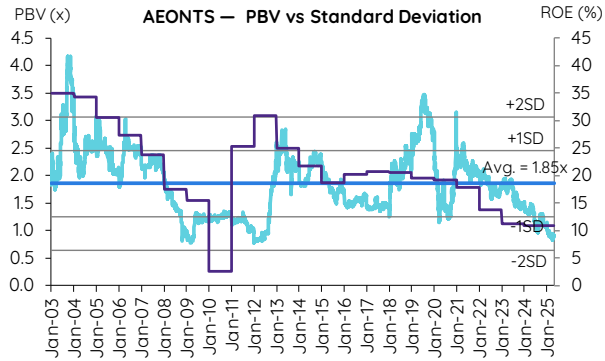
- เลือกหุ้นที่มีการเติบโตดี: MTC, TIDLOR เนื่องจากสินเชื่อยังมีแนวโน้มเติบโตปานกลางและ credit cost จะลดลง ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ทรงตัว
- เลือกหุ้นที่ valuation น่าสนใจ: TIDLOR และ MTC มี PEG ต่ำกว่า 1 เท่า AEONTS มี PBV ต่ำกว่า 1 เท่า
- Overweight ผู้ประกอบการสินเชื่อยังน่าทะเยอ
- หุ้นเด่น: TIDLOR (หลังจากปรับโครงสร้างเป็น holding company เสร็จในช่วงกลางเดือนพ.ค. และ MTC เพราะทั้งคู่มีทั้งการเติบโตที่ดีและ valuation ที่สมเหตุสมผล

Valuation & recommendation (Price as of April 30, 2025)

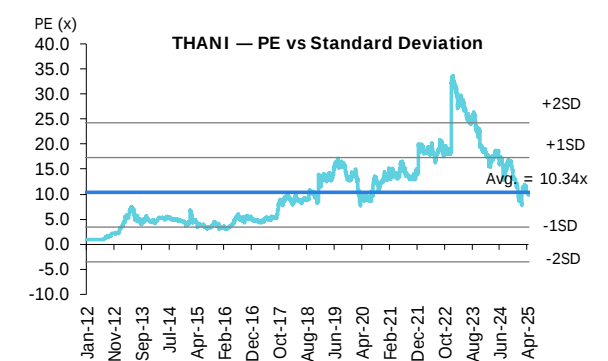
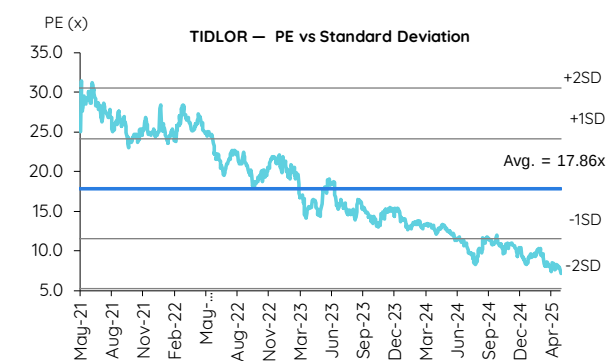
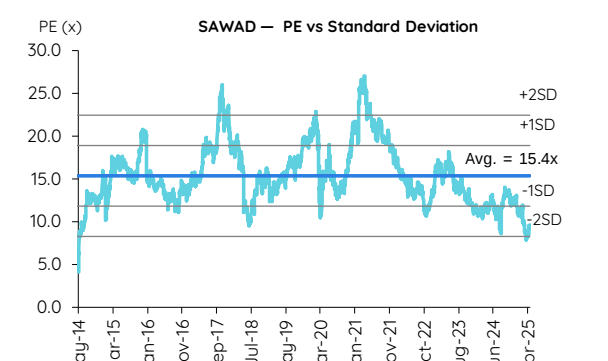
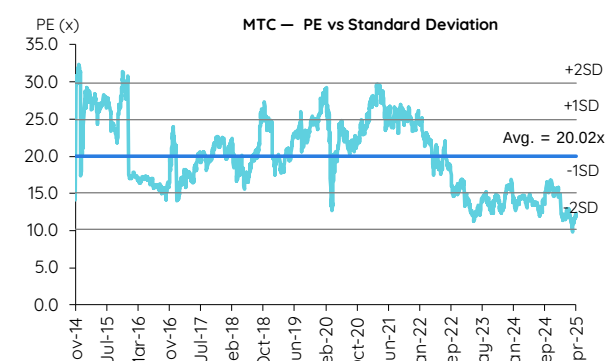
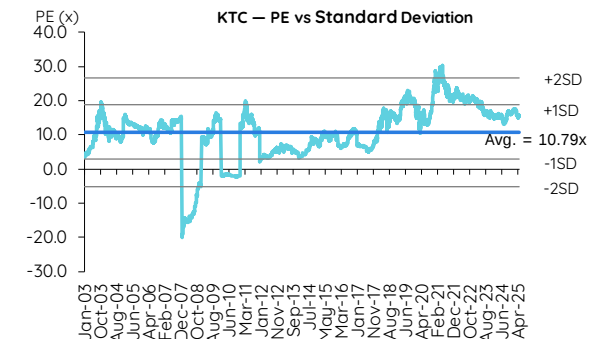
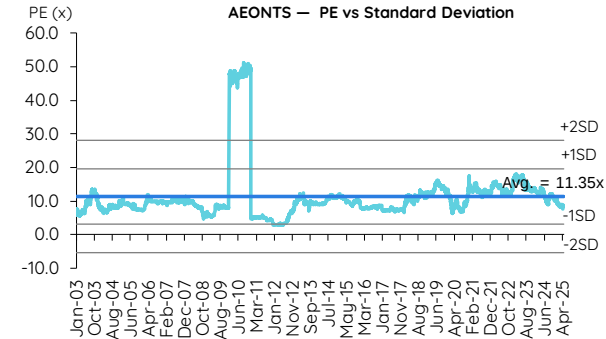
	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
AEONTS	Outperform	105.50	120.0	19.0	9.2	8.9	8.3	(12)	4	6	1.0	0.9	0.9	11	11	11	5.2	5.2	5.4
KTC	Underperform	46.50	34.0	(24.0)	16.1	16.1	15.7	2	0	2	3.0	2.7	2.5	20	18	17	2.8	2.8	2.9
MTC	Outperform	45.00	51.0	14.0	16.3	14.1	12.1	20	16	16	2.6	2.2	1.9	17	17	17	0.6	0.7	0.8
SAWAD	Neutral	30.50	35.0	15.0	9.1	9.5	9.0	(8)	(4)	6	1.4	1.3	1.2	16	15	15	0.1	0.2	0.2
TIDLOR	Outperform	12.00	18.0	54.1	8.3	7.4	6.6	8	12	12	1.1	1.0	0.9	14	15	15	3.7	4.1	4.5
THANI	Underperform	1.47	1.3	(6.7)	11.4	11.1	9.9	(43)	3	13	0.7	0.7	0.6	6	6	7	4.8	4.9	5.1
Average					11.7	11.2	10.3	# (6)	5	9	# 1.6	1.5	1.3	# 14	14	13	# 2.9	3.0	3.2

Source: InnovestX Research

Forward PBV vs. Standard Deviation



Forward PE vs. Standard Deviation



Source: InnovestX Research

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว 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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

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

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนในการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อมูลที่เกี่ยวข้องด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, 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, WIUK, 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, SCAPE, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, 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.