

อ็อน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) AEONTS

บริษัท อ็อน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์)
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg AEONTS.TB
Reuters AEONTS.BK

ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป

เราคาดว่าผลประกอบการ 1QFY28 ของ AEONTS จะอยู่ในเกณฑ์ดี โดยกำไรสุทธิจะเติบโต 1% QoQ และ 40% YoY พร้อมกับการปรับประมาณการกำไรสุทธิของ AEONTS ลดลง (หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ credit cost และการเติบโตของสินเชื่อ) เพื่อสะท้อนความเสี่ยงที่สูงขึ้นจากแนวโน้มที่เศรษฐกิจจะชะลอตัว โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปใน FY2568 และปี FY2569 เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ AEONTS และปรับราคาเป้าหมายไว้ที่ 118 บาท เราคาดว่าราคาหุ้น AEONTS จะได้รับการสนับสนุนจากโครงการซื้อหุ้นคืน

พริ้ว 1QFY68: คาดกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ, เติบโตแข็งแกร่ง YoY เราคาดว่ากำไรสุทธิของ AEONTS จะเพิ่มขึ้น 1% QoQ (ECL ที่สูงขึ้นจะถูกชดเชยด้วยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลงตามฤดูกาล และ non-NII ที่สูงขึ้นจากรายได้หนี้สูญรับคืน ขณะที่ NII อยู่ในระดับทรงตัว) และ 40% YoY (ECL ลดลง และ non-NII สูงขึ้น) มาอยู่ที่ 735 ลบ. ใน 1QFY68 (มี.ค.-พ.ค.) AEONTS จะประกาศผลประกอบการในวันที่ 9 ก.ค.

คุณภาพสินทรัพย์: ดีขึ้นใน 1QFY68 แต่ความเสี่ยงมีแนวโน้มสูงขึ้น AEONTS พบว่า NPL ลดลงอย่างต่อเนื่องใน 1QFY68 อย่างไรก็ตาม เราองว่าความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์สูงขึ้นจากอัตราการว่างงานที่เพิ่มขึ้นท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจจะชะลอตัว ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการ credit cost เพิ่มขึ้น 5 bps มาอยู่ที่ 8% (-3 bps) สำหรับปี FY2568 และ ปี FY2569 เราคาดว่า credit cost จะเพิ่มขึ้น 174 bps QoQ (-133 bps YoY) มาอยู่ที่ 7.81% ใน 1QFY68 จากการตั้งสำรอง management overlay เพิ่มราว 170 ลบ. เพื่อรองรับการตัดหนี้สูญที่อาจเพิ่มขึ้น และไม่มีการโอนกลับสำรอง management overlay ที่ไม่ได้ใช้สำหรับการปรับเพิ่มอัตราชำระหนี้เครดิตขึ้นต่ำเป็น 10% ซึ่งถูกเลื่อนออกไปโดยรปท. สินเชื่อที่ปล่อยให้กับลูกค้าในกัมพูชาคิดเป็นสัดส่วน 7% ของสินเชื่อรวม โดยส่วนใหญ่อยู่ในกรุงเทพมหานครและเมืองใหญ่ๆ

ปรับลดประมาณการการเติบโตของสินเชื่อ AEONTS พบว่าสินเชื่ออยู่ในระดับทรงตัวใน 1QFY68 อันเป็นผลมาจากอัตราการปฏิเสธสินเชื่อที่สูงขึ้น เนื่องจากมีผู้ขอสินเชื่อติดเครดิตบูโรจำนวนมากขึ้น เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อลดลงจาก 3% มาอยู่ที่ 0% สำหรับปี FY2568 และ 1% สำหรับปี FY2569

NIM: คาดลดลงในปี FY2568, ดีขึ้นในปี FY2569 เราคาดว่า NIM จะลดลง 4 bps มาอยู่ที่ 17.85% ในปี FY2568 เนื่องจากผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อได้รับแรงกดดันจาก: 1) มาตรการแก้หนี้เรื้อรัง และมาตรการ “คุณสู้ เราช่วย” ของ รปท. และ 2) การให้เครดิตเงินคืนเทียบเท่าดอกเบี้ย 0.5% ของยอดค้างชำระสินเชื่อบัตรเครดิตใน 1H68 และ 0.25% ใน 2H68 สำหรับลูกค้าที่ผ่อนชำระขั้นต่ำมากกว่าหรือเท่ากับ 8% อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า NIM จะเพิ่มขึ้น 17 bps ในปี FY2569 อันเป็นผลมาจากผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ดีขึ้นเนื่องจากไม่มีการให้เครดิตเงินคืน และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง

Non-NII เติบโตดี AEONTS คาดว่า non-NII จะเพิ่มขึ้น 9% ในปี FY2568 หลักๆ เกิดจากรายได้หนี้สูญรับคืน โดยมีรายได้จากธุรกิจ AMC (ซึ่งคาดว่าจะถึงจุดคุ้มทุนในปี) และรายได้จากค่านายหน้าประกันภัยเข้ามามากขึ้น เราคาดว่า non-NII จะเพิ่มขึ้น 4% QoQ (+9% YoY) ใน 1QFY68 หลักๆ ได้แรงหนุนจากรายได้หนี้สูญรับคืนที่เพิ่มขึ้น

ปรับประมาณการกำไรสุทธิลดลง เราปรับประมาณการกำไรสุทธิของ AEONTS ลดลง 4% สำหรับปี FY2568 และ 7% สำหรับปี FY2569 หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อและ credit cost โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปในปี FY2568 และปี FY2569

โครงการซื้อหุ้นคืน AEONTS มีโครงการซื้อหุ้นคืนจำนวน 2.5 ล้านหุ้น (1.00% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด) ตั้งแต่วันที่ 22 พ.ค. ถึง 21 พ.ย. 2568 โดยนับถึงปัจจุบัน บริษัทซื้อหุ้นคืนมาแล้ว 1.116 ล้านหุ้น (0.45% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด) ที่ราคาเฉลี่ย 102 บาท

คงคำแนะนำ OUTPERFORM และปรับราคาเป้าหมายลง เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ AEONTS และปรับราคาเป้าหมายลงที่ 118 บาท (PBV 1.05 เท่า หรือ PE 9.8 เท่า สำหรับปี FY2568) จาก 120 บาท

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

Forecasts and valuation

FY Feb of the following year	Unit	FY2023	FY2024	FY2025F	FY2026F	FY2027F
Net profit	(Bt mn)	3,259	2,860	3,022	3,213	3,394
EPS	(Bt)	13.04	11.44	12.09	12.85	13.58
BVPS	(Bt)	97.89	105.67	112.26	119.61	127.40
DPS	(Bt)	5.50	5.50	5.50	5.78	6.11
PER	(x)	7.54	8.59	8.13	7.64	7.24
EPS growth	(%)	(14.58)	(12.23)	5.66	6.31	5.64
PBV	(x)	1.00	0.93	0.88	0.82	0.77
ROE	(%)	13.78	11.24	11.09	11.09	10.99
Dividend yield	(%)	5.60	5.60	5.60	5.89	6.22

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data	
Last close (Jun 26) (Bt)	98.25
Target price (Bt)	118.00
Mkt cap (Btbn)	24.56

12-m high / low (Bt)	148 / 90.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.87
Foreign limit / actual (%)	49 / 47
Free float (%)	30.9
Outstanding Short Position (%)	0.22

Share price performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	(2.7)	(12.7)	(24.7)
Relative to SET	3.6	(6.1)	(10.3)

INVX core earnings vs consensus		
Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	3,141	3,448
INVX vs Consensus (%)	(3.8)	(6.8)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1QFY25 core earnings	Up	Flat

2024 Sustainability/2023 ESG Score	
SET ESG Ratings	No

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score Rank	5.31	1/42
Environmental Score Rank	0.00	
Social Score Rank	8.10	1/42
Governance Score Rank	3.75	8/42

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2793-9010
kittima.s@innovestx.co.th

จุดเด่น

AEONTS เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจสินเชื่ออุปโภคบริโภคชั้นนำ โดยให้บริการสินเชื่อส่วนบุคคล สินเชื่อบัตรเครดิต และสินเชื่อเช่าซื้อ (รถจักรยานยนต์ รถมือสอง และเครื่องใช้ไฟฟ้า) AEONTS มีส่วนแบ่งตลาดราว 9% ในส่วนของสินเชื่อบัตรเครดิต และ 11% ในส่วนของสินเชื่อส่วนบุคคล โครงสร้างสินเชื่อของบริษัทประกอบด้วย สินเชื่อส่วนบุคคล 48%, สินเชื่อบัตรเครดิต 42% และสินเชื่อเช่าซื้อ 10% AEONTS มีบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจสินเชื่ออุปโภคบริโภคในกัมพูชา และลาว

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้น 6% ในปี FY2568 โดยได้แรงหนุนจาก non-NII ที่เพิ่มขึ้น 9% (หลักๆ เกิดจากรายได้หนี้สูญรับคืน) credit cost ที่ลดลง 3 bps สินเชื่อในระดับทรงตัว และ NIM ที่ลดลง 4 bps

Bullish views	Bearish views
1. non-NII เติบโตดี หลักๆ เกิดจากรายได้หนี้สูญรับคืน	1. ผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อและการเติบโตของสินเชื่อได้รับแรงกดดันจากมาตรการแก้หนี้ครัวเรือนของธปท.
2. ต้นทุนทางการเงินลดลงเพราะได้รับประโยชน์จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย	2. ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์สูงขึ้นจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
อัตราดอกเบี้ย และอัตราผลตอบแทนพันธบัตร	การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก	บวก	ปัจจัยนี้จะเป็นบวกต่อต้นทุนทางการเงินในปี FY2568
อัตราการว่างงาน	ความเสี่ยงสูงขึ้นจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว	ลบ	ปัจจัยนี้จะเป็นลบต่อคุณภาพสินทรัพย์

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

แม้ว่า AEONTS ไม่มี SET ESG rating แต่มีคุณสมบัติตามเกณฑ์ที่กองทุน Thai ESG กำหนด เพราะบริษัทได้รับการจัดอันดับ ESG จาก MSCI ESG Rating ในระดับ A AEONTS ดำเนินธุรกิจโดยคำนึงถึงความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม และปฏิบัติตามหลักการค้ากับดูแลกิจการที่ดีอย่างเคร่งครัด เรายังมองว่าคณะกรรมการของบริษัทมีขนาดที่เหมาะสม แม้ว่ามีส่วนกรรมการผู้หญิงไม่ถึง 30% (ซึ่งถือว่ายอมรับได้ในมุมมองของเรา) และมีกรรมการ 1 คนดำรงตำแหน่งกรรมการมากกว่า 5 บริษัท

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 5.31 (2023)

Rank in Sector 1/42

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- AEONTS ดำเนินการบริหารจัดการทรัพยากรในการดำเนินธุรกิจ อันได้แก่: 1) การลดการใช้กระดาษและพลาสติก 2) การจัดการขยะและของเสีย 3) การนำวัสดุกลับมาใช้ซ้ำ 4) การจัดการด้านไฟฟ้าและน้ำ และ 5) การจัดการด้านพลังงานเชื้อเพลิง
- บริษัทได้เข้าร่วมเป็นสมาชิกในการจัดการเพื่อลดปัญหาพิษเรือนกระจกในกลุ่มของบริษัท 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
- เมื่อวันที่ 26 พฤศจิกายน 2567 บริษัทได้รับการรับรองคาร์บอนฟุตพริ้นท์ประจำปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2567 จากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน) หรือ อบก. เพื่อรับรองว่าปริมาณก๊าซเรือนกระจกของบริษัทได้รับการตรวจสอบจากบริษัท บูโร เวอร์ริทส์ เซอทิฟิเคชัน (ประเทศไทย) จำกัด และพบว่าเป็นไปตามข้อกำหนดของมาตรฐาน
- เมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568 บริษัทได้ลงนามในสัญญาสินเชื่อเพื่อความยั่งยืน (Sustainability Loan) กับธนาคารมิซูโฮ สาขากรุงเทพ จำนวน 500 ล้านบาท เพื่อสนับสนุนโครงการด้านสังคม และสิ่งแวดล้อม เช่น การเพิ่มโอกาสในการเข้าถึงบริการทางการเงิน และการส่งเสริมการใช้พลังงานสะอาด

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 13 คน: กรรมการที่เป็นผู้บริหารจำนวน 6 คน (46%) และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารจำนวน 7 คน (54%) มีกรรมการอิสระจำนวน 5 คน (38%) และกรรมการผู้หญิงจำนวน 3 คน (23%) อายุเฉลี่ยของกรรมการอยู่ที่ 58 ปี
- ในปี 2567 มีกรรมการอิสระเพียง 1 ท่าน จาก 4 ท่าน ที่มีวาระการดำรงตำแหน่งต่อเนื่องเกินกว่า 9 ปี แต่ตลอดระยะเวลาการดำรงตำแหน่งนั้น กรรมการอิสระท่านดังกล่าว ยังสามารถรักษาคุณสมบัติของกรรมการอิสระได้อย่างครบถ้วน สามารถให้ความเห็นอย่างเป็นอิสระ และเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง
- AEONTS ได้รับการจัดอันดับ ESG จาก MSCI ESG Rating ในระดับ A ซึ่งสะท้อนถึงความสามารถในการดำเนินธุรกิจตามมาตรฐาน ESG ระดับสากล

CG Rating DJSI SETESG SET ESG Ratings

AEONTS 4 No No No

Source: Thai Institute of Directors and SET

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
- ผลสำรวจความพึงพอใจพนักงาน: 75.25% ในปี 2567
- ชั่วโมงการฝึกอบรมพนักงานโดยเฉลี่ย: 26 ชั่วโมง/คน/ปี ในปี 2567
- ไม่มีอุบัติเหตุที่ทำให้พนักงานต้องหยุดงานในปี 2567
- จำนวนกรณีหรือปัญหาที่ได้รับผ่านช่องทางทางการแจ้งเบาะแส: 44 กรณี ในปี 2567
- บริษัทเป็นผู้สนับสนุนมูลนิธิอีออนประเทศไทยในการดำเนินการและจัดกิจกรรมเพื่อสังคม

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	5.15	5.31

Environment Financial Materiality Score	0.00	0.00
Emissions Reduction Initiatives	No	No
Climate Change Policy	No	No
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	—	—
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	—	—
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	—	—
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	17.64	15.60
Electricity Used ('000 megawatt hours)	9.14	7.81
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.01	0.05
Water Consumption ('000 cubic meters)	1.13	—

Social Financial Materiality Score	8.10	8.10
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending	16.95	20.67
Women in Workforce (%)	77.93	77.89
Disabled in Workforce (%)	0.87	0.57
Total Recordable Incident Rate (per 100 employees)	—	0.00
Employee Turnover (%)	1.00	2.50
Employee Training (hours)	44,215	57,065

Governance Financial Materiality Score	3.31	3.75
Board Size (persons)	12	12
Number of Executives / Company Managers (persons)	6	6
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	6	6
Number of Female Executives (persons)	2	2
Number of Women on Board (persons)	2	2
Number of Independent Directors (persons)	4	4

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY Feb 20 of the following year	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Interest & dividend income	(Btmn)	18,587	17,903	19,055	18,767	18,370	17,906	18,073	18,294
Interest expense	(Btmn)	2,096	1,745	1,904	2,162	2,245	2,035	1,946	1,906
Net interest income	(Btmn)	16,491	16,158	17,151	16,605	16,125	15,871	16,126	16,388
Non-interest income	(Btmn)	2,701	2,888	3,277	3,198	3,732	4,085	4,384	4,648
Non-interest expenses	(Btmn)	8,309	7,844	8,215	8,402	8,776	8,951	9,220	9,496
Earnings before tax & provision	(Btmn)	10,882	11,203	12,213	11,402	11,081	11,005	11,290	11,540
Tax	(Btmn)	967	1,000	996	824	897	778	826	871
Equities & minority interest	(Btmn)	(16)	(21)	(139)	(79)	(90)	(90)	(90)	(90)
Core pre-provision profit	(Btmn)	9,899	10,182	11,078	10,499	10,093	10,136	10,374	10,579
Provision	(Btmn)	6,210	6,629	7,263	7,240	7,233	7,114	7,161	7,185
Core net profit	(Btmn)	3,690	3,553	3,815	3,259	2,860	3,022	3,213	3,394
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	3,690	3,553	3,815	3,259	2,860	3,022	3,213	3,394
EPS	(Bt)	14.76	14.21	15.26	13.04	11.44	12.09	12.85	13.58
DPS	(Bt)	4.50	5.20	5.50	5.50	5.50	5.50	5.78	6.11

Balance Sheet

FY Feb 20 of the following year	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Cash	(Btmn)	5,105	4,236	3,816	2,797	3,571	3,578	3,654	3,745
Gross loans	(Btmn)	87,433	91,028	93,937	91,305	88,948	88,902	90,132	91,756
Loan loss reserve	(Btmn)	11,593	10,951	10,125	8,288	7,140	6,785	6,785	6,785
Net loans	(Btmn)	75,839	80,076	83,812	83,017	81,808	82,118	83,347	84,972
Total assets	(Btmn)	87,389	90,469	95,207	92,499	91,464	91,811	93,149	94,897
Borrowings	(Btmn)	64,567	67,400	67,905	64,141	60,485	59,185	58,685	58,485
Total liabilities	(Btmn)	70,009	70,205	71,859	67,437	64,410	63,110	62,610	62,410
Minority Interest	(Btmn)	322	375	527	589	636	636	636	636
Paid-up capital	(Btmn)	250	250	250	250	250	250	250	250
Total Equities	(Btmn)	17,058	19,889	22,821	24,472	26,417	28,065	29,903	31,851
BVPS	(Bt)	68.23	79.55	91.29	97.89	105.67	112.26	119.61	127.40

Key Financial Ratios & Key assumptions

FY Feb 20 of the following year	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
YoY loan growth	(%)	(3.10)	4.11	3.20	(2.80)	(2.58)	(0.05)	1.38	1.80
Yield on earn'g assets	(%)	20.92	20.06	20.60	20.26	20.38	20.14	20.19	20.12
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.18	2.72	2.89	3.37	3.70	3.50	3.40	3.35
Net interest margin	(%)	18.56	18.11	18.55	17.93	17.89	17.85	18.01	18.02
YoY non-NII growth	(%)	(7.71)	6.95	13.45	(2.40)	16.67	9.48	7.30	6.04
ROA	(%)	4.04	4.00	4.11	3.47	3.11	3.30	3.47	3.61
ROE	(%)	19.53	19.23	17.87	13.78	11.24	11.09	11.09	10.99
NPLs/ Total Loans	(%)	5.77	4.86	5.69	4.97	5.22	5.17	5.17	5.17
Provision/Total loans	(%)	6.99	7.43	7.85	7.82	8.03	8.00	8.00	7.90
LLR/NPLs	(%)	229.93	247.35	189.60	182.81	153.85	147.74	145.72	143.14
Cost to income ratio	(%)	43.30	41.18	40.22	42.43	44.20	44.86	44.95	45.14
D/E	(x)	4.10	3.53	3.15	2.76	2.44	2.25	2.09	1.96

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY Feb 20 of the following year	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	4,726	4,770	4,650	4,622	4,657	4,684	4,571	4,459
Interest expense	(Btmn)	527	574	511	550	558	558	600	529
Net interest income	(Btmn)	4,199	4,196	4,139	4,072	4,098	4,126	3,971	3,930
Non-interest income	(Btmn)	734	907	755	803	851	1,030	955	896
Non-interest expenses	(Btmn)	2,033	2,071	2,114	2,183	2,188	2,132	2,189	2,266
Earnings before tax & provision	(Btmn)	2,899	3,031	2,780	2,692	2,760	3,024	2,736	2,559
Tax	(Btmn)	161	218	171	273	132	207	114	444
Equities & minority interest	(Btmn)	(27)	(22)	(4)	(27)	(15)	(9)	(32)	(34)
Core pre-provision profit	(Btmn)	2,711	2,791	2,605	2,392	2,613	2,808	2,590	2,082
Provision	(Btmn)	2,094	1,949	1,899	1,298	2,089	1,986	1,802	1,356
Core net profit	(Btmn)	617	842	706	1,094	524	822	789	725
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	617	842	706	1,094	524	822	789	725
EPS	(Bt)	2.47	3.37	2.82	4.37	2.10	3.29	3.15	2.90

Balance Sheet

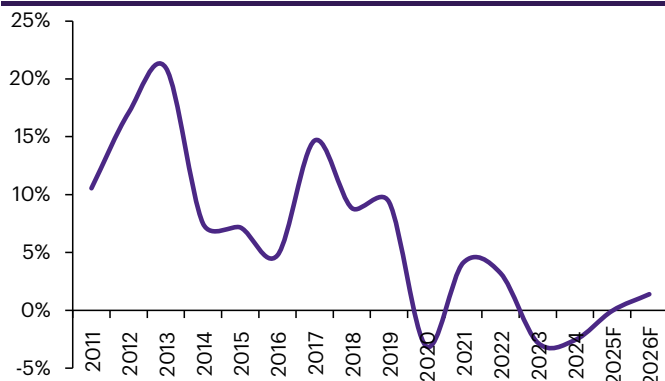
FY Feb 20 of the following year	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Cash	(Btmn)	3,596	3,794	3,159	2,797	4,286	4,519	3,950	3,571
Gross loans	(Btmn)	93,798	93,969	93,894	91,305	91,453	91,388	89,771	88,948
Loan loss reserve	(Btmn)	10,199	10,086	9,488	8,288	8,289	8,402	8,004	7,140
Net loans	(Btmn)	83,599	83,883	84,407	83,017	83,164	82,986	81,768	81,808
Total assets	(Btmn)	94,317	94,946	94,333	92,499	94,528	94,240	92,548	91,464
Borrowings	(Btmn)	65,857	66,371	66,537	64,141	65,378	63,325	62,550	60,485
Total liabilities	(Btmn)	70,425	70,717	70,014	67,437	68,680	68,113	66,497	64,410
Minority Interest	(Btmn)	544	593	615	589	647	663	918	636
Paid-up capital	(Btmn)	250	250	250	250	250	250	250	250
Total Equities	(Btmn)	23,892	24,230	24,319	25,062	25,848	26,127	26,051	26,417
BVPS	(Bt)	95.57	96.92	97.28	100.25	103.39	104.51	104.20	105.67

Key Financial Ratios

FY Feb 20 of the following year	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
YoY loan growth	(%)	1.15	(0.01)	(1.27)	(2.80)	(2.50)	(2.75)	(4.39)	(2.58)
Yield on earn'g assets	(%)	20.14	20.32	19.80	19.96	20.38	20.50	20.18	19.96
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.24	3.57	3.16	3.46	3.55	3.57	3.94	3.55
Net interest margin	(%)	17.89	17.88	17.62	17.59	17.94	18.05	17.53	17.59
YoY non-NII growth	(%)	(5.92)	26.84	(25.68)	4.80	15.96	13.61	26.50	11.55
ROA	(%)	2.61	3.56	2.98	4.68	2.24	3.48	3.38	3.15
ROE	(%)	10.46	14.00	11.63	17.72	8.24	12.65	12.09	11.06
NPLs/ Total Loans	(%)	5.91	6.18	6.23	4.97	5.39	5.79	5.88	5.22
Provision/Total loans	(%)	8.92	8.30	8.09	5.61	9.14	8.69	7.96	6.07
LLR/NPLs	(%)	184.06	173.59	162.08	182.81	168.11	158.66	151.64	153.85
Cost to income ratio	(%)	41.23	40.60	43.19	44.78	44.22	41.34	44.45	46.96
D/E (x)	(x)	2.95	2.92	2.88	2.69	2.66	2.61	2.55	2.44

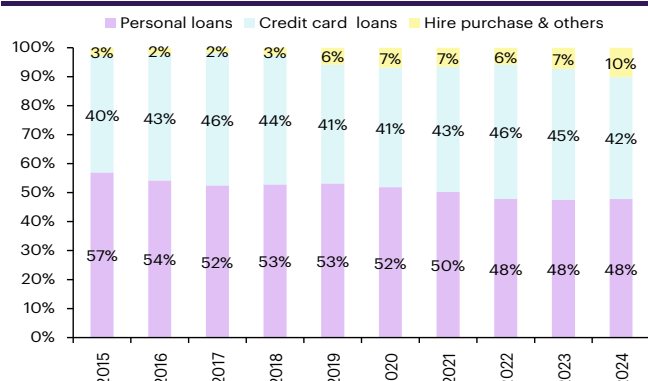
Appendix

Figure 1: Loan growth



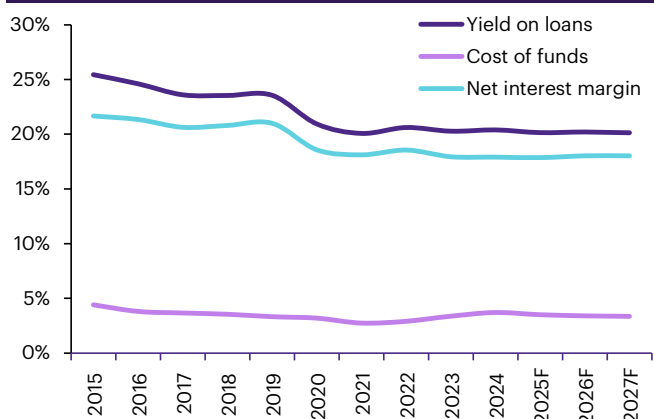
Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 2: Loan breakdown



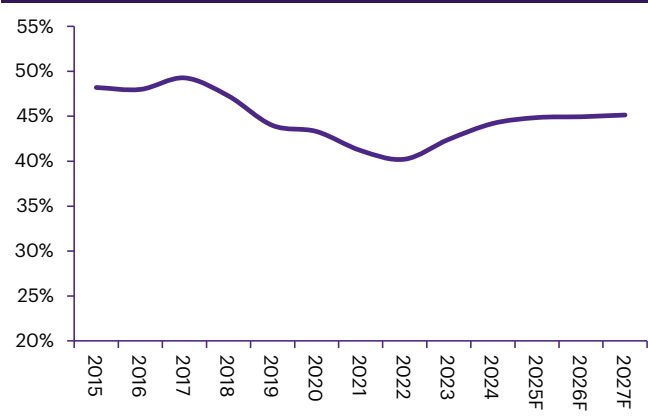
Source: AEONTS and InnovestX Research

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



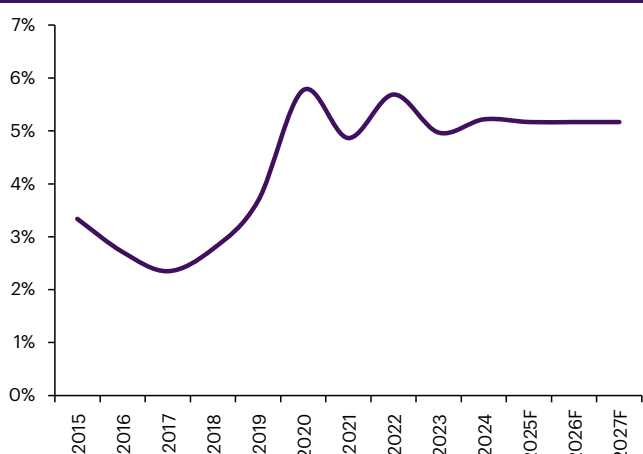
Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 4: Cost to income ratio



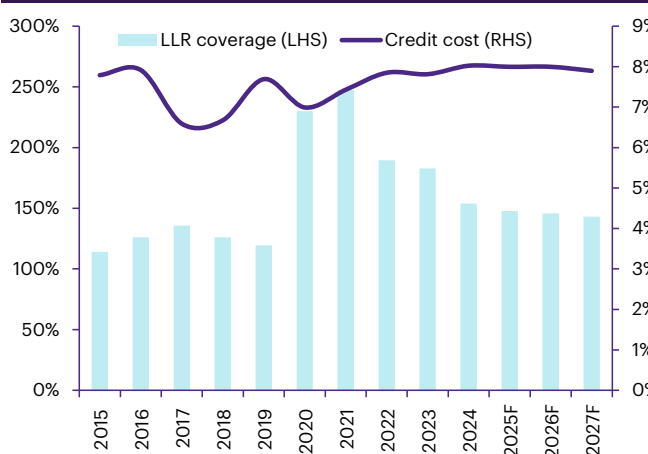
Source: AEONTS and InnovestX Research

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 June 26, 2025)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
AEONTS	Outperform	98.25	118.00	25.7	8.6	8.1	7.6	(12)	6	6	0.9	0.9	0.8	11	11	11	5.6	5.6	5.9
KTC	Neutral	25.50	29.00	18.9	8.8	8.9	8.6	2	(1)	4	1.7	1.5	1.4	20	18	17	5.2	5.2	5.2
MTC	Outperform	37.00	51.00	38.7	13.4	11.5	10.2	20	16	13	2.1	1.8	1.6	17	17	17	0.7	0.9	1.0
SAWAD	Outperform	16.70	20.00	24.5	5.0	6.4	6.2	(8)	(22)	3	0.8	0.7	0.7	16	12	12	0.2	4.7	4.9
TIDLOR	Outperform	15.40	19.00	26.6	10.6	9.2	8.4	8	15	10	1.5	1.3	1.2	14	15	15	2.8	3.2	3.6
THANI	Underperform	1.48	1.50	6.6	11.5	10.4	9.6	(43)	11	8	0.7	0.7	0.6	6	6	7	4.7	5.2	5.2
Average					9.7	9.1	8.4	(6)	4	8	1.3	1.2	1.0	14	13	13	3.2	4.1	4.3

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห ราคาค่า 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, CPXAT, 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, MISC, 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, AUCTION, 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, BAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

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

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

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

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีการเงินการ 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, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPK, SNC, SNNP, 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, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BKH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BUC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOCHI, 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, 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, NUT, 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, RUH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.