อิออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) AEONTS

บริษัท อิออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)

Bloomberg AEONTS TB
Reuters AEONTS.BK

innovestX บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

พรีวิว 2QFY68: คาดกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2QFY68 ของ AEONTS จะเพิ่มขึ้น 8% QoQ และ 2% YoY หลักๆ ได้แรงหนุนจากกำไรจากการขาย NPL และรายได้หนี้สูญรับคืน ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์อยู่ในระดับทรงตัว สินเชื่อค่อนข้างทรงตัว และ NIM ดีขึ้น เราคาดว่ากำไรของ AEONTS จะแกว่งตัวตามกำไรจากการขาย NPL โดยจะลดลงใน 3QFY68 ก่อนที่จะเพิ่มขึ้นใน 4QFY68 เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ AEONTS โดยปรับราคาเป้าหมายใหม่เป็นราคาเป้าหมายกลางปี FY2569 ที่ 122 บาท

พรีวิว 2QFY68: คาดกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น QoQ, YoY เราคาดว่ากำไรสุทธิของ AEONTS จะเพิ่มขึ้น 8% QoQ และ 2% YoY มาอยู่ที่ 835 ลบ. ใน 2QFY68 (มิ.ย.-ส.ค.) โดยได้แรงหนุนจาก 1) รายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ย (non-NII) ที่เติบโตดีจากกำไรจากการขาย NPL และรายได้หนี้สูญรับคืนที่เพิ่มขึ้น 2) คุณภาพสินทรัพย์ที่ทรงตัว แต่ credit cost เพิ่มขึ้น QoQ จากการตั้งสำรอง management overlay เพิ่มเติม 3) สินเชื่อในระดับทรงตัว และ 4) NIM ที่ดีขึ้น QoQ (ลดลง YoY) จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง

Non-NII เติบโตดี เราคาดว่า non-NII จะเพิ่มขึ้น 17% QoQ และ 6% YoY ใน 2QFY68 เนื่องจากเราคาดว่า AEONTS จะรับรู้กำไรจากการขาย NPL จำนวน 150 ลบ. (เทียบกับศูนย์ใน 1QFY68 และ 172 ลบ. ใน 2QFY67) และรายได้หนี้สูญรับคืนจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง (+1% QoQ และ +6% YoY) เราคาดว่า non-NII จะเติบโต 10% ในปี FY2568 โดยได้รับปัจจัยหนุนจากรายได้หนี้สูญรับคืน กำไรจากการขาย NPL รายได้จากธุรกิจนายหน้าประกันภัย และธุรกิจบริหารสินทรัพย์ (AMC) เราได้รวมเอากำไรจากการขาย NPL จำนวน 300 ลบ. (ไตรมาสละ 150 ลบ. ใน 2QFY68 และ 4QFY68) เข้ามาไว้ในประมาณการปี FY2568 เทียบกับที่มีกำไรจากการขาย NPL และการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยในเมียนมาจำนวน 266 ลบ. ในปี FY2567

คุณภาพสินทรัพย์ทรงตัว แต่ตั้งสำรอง management overlay เพิ่มเติม AEONTS พบว่าคุณภาพสินทรัพย์ทรงตัวใน 2QFY68 อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า credit cost จะเพิ่มขึ้น 19 bps QoQ (-55 bps YoY) ใน 2QFY68 เนื่องจากเราคาดว่า AEONTS จะตั้งสำรอง management overlay เพิ่มเติมเพื่อรองรับความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่สูงขึ้นจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวลงอันเป็นผลมาจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ เราคาดว่า credit cost จะอยู่ในระดับทรงตัวที่ 8.05% ในปี FY2568

NIM ฟื้นตัวจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง เราคาดว่า NIM จะเพิ่มขึ้น QoQ ใน 2QFY68-4QFY68 และปี FY2569 อันเป็นผลมาจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงและการให้เครดิตดอกเบี้ยคืนสำหรับสินเชื่อบัตรเครดิตลดลงจาก 0.5% ใน 1H68 เป็น 0.25% ใน 2H68 เราคาดว่า NIM จะหดตัวลงเล็กน้อยที่ 14 bps ในปี FY2568 (จากการให้เครดิตดอกเบี้ยคืนสำหรับสินเชื่อบัตรเครดิต) แต่จะเพิ่มขึ้น 16 bps ในปี FY2569 (จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง)

สินเชื่อทรงตัว เราคาดว่าสินเชื่ออยู่ในระดับทรงตัวในปี FY2568 และเติบโตเล็กน้อยที่ 1% ในปี FY2569 อันเป็นผลมาจากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอ เราคาดว่าการหดตัวของสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน (สินเชื่อส่วนบุคคลและสินเชื่อบัตรเครดิต) จะถูกชดเชยด้วยการขยายตัวของสินเชื่อที่มีหลักประกัน (สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์มือสองและสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ)

กำไรจะแกว่งตัวใน 2HFY68 เราคาดการณ์เบื้องต้นว่ากำไรสุทธิจะลดลง QoQ (ไม่มีกำไรจากการขาย NPL) และ YoY (ไม่มีกำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยในเมียนมา) ใน 3QFY68 ก่อนที่จะเพิ่มขึ้น QoQ และ YoY ใน 4QFY68 เนื่องจากคาดว่าจะมีการบันทึกกำไรจากการขาย NPL เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้น 9% ในปี FY2568 (รายได้หนี้สูญรับคืนเพิ่มขึ้นพร้อมกับ ECL ที่ทรงตัว สินเชื่ออยู่ในระดับทรงตัว และ NIM ลดลง) และ 5% ในปี FY2569 (รายได้หนี้สูญรับคืนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง NIM ดีขึ้น และสินเชื่อเติบโตเล็กน้อย)

คงคำแนะนำ NEUTRAL และปรับปีฐานที่ใช้ประเมินราคาเป้าหมาย เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ AEONTS และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 118 บาท เป็น 122 บาท (PBV 1.05 เท่า หรือ PE 9.5 เท่า สำหรับกลางปี FY2569) เนื่องจากเราปรับปีฐานที่ใช้ประเมินราคาเป้าหมายเป็นกลางปี FY2569 PBV เป้าหมายที่ 1.05 เท่า อิงกับ ROE ระยะยาวที่ 11% cost of equity ที่ 10.6% และการเติบโตระยะยาวที่ 2%

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว 2) ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบจากมาตรการแก้หนี้ครัวเรือนของธปท. และ 3) ความเสี่ยง ESG ด้านการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

FY Feb of the following year	Unit	FY2023	FY2024	FY2025F	FY2026F	FY2027F
Net profit	(Btmn)	3,259	2,860	3,129	3,296	3,398
EPS	(Bt)	13.04	11.44	12.52	13.18	13.59
BVPS	(Bt)	97.89	105.67	112.69	120.32	127.98
DPS	(Bt)	5.50	5.50	5.55	5.93	6.12
PER	(x)	9.05	10.31	9.43	8.95	8.68
EPS growth	(%)	(14.58)	(12.23)	9.39	5.33	3.12
PBV	(x)	1.21	1.12	1.05	0.98	0.92
ROE	(%)	13.78	11.24	11.46	11.32	10.95
Dividend yields	(%)	4.66	4.66	4.70	5.03	5.18

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Sep 23) (Bt)	117.50
Target price (Bt)	122.00
Mkt cap (Btbn)	29.38
12-m high / low (Bt)	148 / 90.5
Avg. daily 6m (US$mn)	0.96
Foreign limit / actual (%)	49 / 47
Free float (%)	31.0
Outstanding Short Position (%)	0.14

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	13.5	25.0	(18.1)
Relative to SET	11.8	4.3	(6.9)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	FY25F	FY26F
Consensus (Bt mn)	3,137	3,368
INVX vs Consensus (%)	(0.3)	(2.1)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2QFY25F core earnings	Up	Up

2024 Sustainability/2023 ESG Score

SET ESG Ratings	No

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score Rank	5.69	1/41
Environmental Score Rank	0	
Social Score Rank	8.92	1/41
Governance Score Rank	3.75	6/41

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
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

เราคาดว่ากำไรสุทธิของ AEONTS จะเพิ่มขึ้น 8% QoQ และ 2% YoY มาอยู่ที่ 835 ลบ. ใน 2QFY68 (มิ.ย.-ส.ค.) โดยได้แรงหนุนจาก 1) รายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ย (non-NII) ที่เติบโตดีจากกำไรจากการขาย NPL และรายได้หนี้สูญรับคืนที่เพิ่มขึ้น 2) คุณภาพสินทรัพย์ที่ทรงตัว แต่ credit cost เพิ่มขึ้น QoQ จากการตั้งสำรอง management overlay เพิ่มเติม 3) สินเชื่อในระดับทรงตัว และ 4) NIM ที่ดีขึ้น QoQ (ลดลง YoY) จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง เราคาดการณ์เบื้องต้นว่ากำไรสุทธิจะลดลง QoQ (ไม่มีกำไรจากการขาย NPL) และ YoY (ไม่มีกำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยในเมียนมา) ใน 3QFY68 ก่อนที่จะเพิ่มขึ้น QoQ และ YoY ใน 4QFY68 เนื่องจากคาดว่าจะมีกำไรจากการขาย NPL เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้น 9% ในปี FY2568 (รายได้หนี้สูญรับคืนเพิ่มขึ้นพร้อมกับ ECL ที่ทรงตัว สินเชื่ออยู่ในระดับทรงตัว และ NIM ลดลง) และ 5% ในปี FY2569 (รายได้หนี้สูญรับคืนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง NIM ดีขึ้น และสินเชื่อเติบโตเล็กน้อย)

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

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อีเว้นท์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
อัตราดอกเบี้ย และอัตราผลตอบแทนพันธบัตร	การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก	บวก	ปัจจัยนี้จะเป็นบวกต่อต้นทุนทางการเงินในปี FY2568
อัตราการว่างงาน	ความเสี่ยงสูงขึ้นจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว	ลบ	ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์สูงขึ้น

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1 ppt ในการเติบโตของสินเชื่อ	2%	1 บาท/หุ้น
NIM ลดลง 50 bps	3%	1 บาท/หุ้น
credit cost เพิ่มขึ้น 50 bps	7%	2 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

AEONTS ดำเนินธุรกิจโดยคำนึงถึงความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม และปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีอย่างเคร่งครัด เรามองว่าคณะกรรมการของบริษัทมีขนาดที่เหมาะสม แม้ว่ามีสัดส่วนกรรมการผู้หญิงไม่ถึง 30% (ซึ่งถือว่ายอมรับได้ในมุมมองของเรา)

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	5.69 (2023)
Rank in Sector	1/41

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
AEONTS	4	No	No	No

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- AEONTS ดำเนินการบริหารจัดการทรัพยากรในการดำเนินธุรกิจ อันได้แก่: 1) การลดการใช้กระดาษและพลาสติก 2) การจัดการขยะและของเสีย 3) การนำวัสดุกลับมาใช้ซ้ำ 4) การจัดการด้านไฟฟ้าและน้ำ และ 5) การจัดการด้านพลังงานเชื้อเพลิง
- บริษัทได้เข้าร่วมเป็นสมาชิกในการจัดการเพื่อลดปัญหาก๊าซเรือนกระจกในกลุ่มของบริษัท อิออน 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 บริษัทได้รับการรับรองคาร์บอนฟุตพริ้นต์ประจำปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2567 จากองค์กรบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน) หรือ อบก. เพื่อรับรองว่าปริมาณก๊าซเรือนกระจกของบริษัทได้รับการตรวจสอบจากบริษัท บูโร เวอริทัส เซอทิฟิ เคชั่น (ประเทศไทย) จำกัด และพบว่าเป็นไปตามข้อกำหนดของมาตรฐาน
- เมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568 บริษัทได้ลงนามในสัญญาสินเชื่อเพื่อความยั่งยืน (Sustainability Loan) กับธนาคารมิซูโฮ สาขากรุงเทพ จำนวน 500 ล้านบาท เพื่อสนับสนุนโครงการด้านสังคม และสิ่งแวดล้อม เช่น การเพิ่มโอกาสในการเข้าถึงบริการทางการเงิน และการส่งเสริมการใช้พลังงานสะอาด

ประเด็นด้านสังคม (S)

- AEONTS ดำเนินธุรกิจตามหลักสิทธิมนุษยชน โดยมีปรัชญาพื้นฐานอันเป็นแนวทางที่ให้ความสำคัญกับความสงบสุข มนุษย์ และสังคม ซึ่งมุ่งดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบทั้งต่อลูกค้าและพนักงาน
- บริษัทสนับสนุนโครงการเพื่อสังคมต่างๆ ผ่านมูลนิธิอิออนประเทศไทย 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
- จำนวนกรณีหรือปัญหาที่ได้รับผ่านช่องทางการแจ้งเบาะแส: 44 กรณี ในปี 2567

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (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

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	**5.69**	—
Environment Financial Materiality Score	**0.00**	—
Emissions Reduction Initiatives	No	No
Climate Change Policy	No	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	—	0.19
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	—	1.95
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	—	1.04
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	15.60	15.88
Electricity Used ('000 megawatt hours)	7.81	7.79
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.05	0.02
Water Consumption ('000 cubic meters)	—	—
Social Financial Materiality Score	**8.92**	—
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending	20.67	18.60
Women in Workforce (%)	77.89	77.94
Disabled in Workforce (%)	0.57	0.50
Total Recordable Incident Rate (per 100 employees)	—	—
Employee Turnover (%)	2.50	1.90
Employee Training (hours)	57,065	148,715
Governance Financial Materiality Score	**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 โดยค่าอยู่ในช่วง 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 income	(Btmn)	18,587	17,903	19,055	18,767	18,370	17,886	18,047	18,262
Interest expense	(Btmn)	2,096	1,745	1,904	2,162	2,245	2,093	2,002	1,960
Net interest income	(Btmn)	16,491	16,158	17,151	16,605	16,125	15,793	16,045	16,303
Non-interest income	(Btmn)	2,701	2,888	3,277	3,198	3,732	4,106	4,287	4,492
Non-interest expenses	(Btmn)	8,309	7,844	8,215	8,402	8,776	8,688	8,862	9,127
Earnings before tax & provision	(Btmn)	10,882	11,203	12,213	11,402	11,081	11,210	11,470	11,668
Tax	(Btmn)	967	1,000	996	824	897	810	851	877
Equities & minority interest	(Btmn)	(16)	(21)	(139)	(79)	(90)	(110)	(110)	(110)
Core pre-provision profit	(Btmn)	9,899	10,182	11,078	10,499	10,093	10,291	10,509	10,681
Provision	(Btmn)	6,210	6,629	7,263	7,240	7,233	7,162	7,213	7,282
Core net profit	(Btmn)	3,690	3,553	3,815	3,259	2,860	3,129	3,296	3,398
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	3,690	3,553	3,815	3,259	2,860	3,129	3,296	3,398
EPS	(Bt)	14.76	14.21	15.26	13.04	11.44	12.52	13.18	13.59
DPS	(Bt)	4.50	5.20	5.50	5.50	5.50	5.55	5.93	6.12

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	3,597	3,644	3,702
Gross loans	(Btmn)	87,433	91,028	93,937	91,305	88,948	88,987	90,216	91,841
Loan loss reserve	(Btmn)	11,593	10,951	10,125	8,288	7,140	6,782	6,782	6,782
Net loans	(Btmn)	75,839	80,076	83,812	83,017	81,808	82,205	83,434	85,058
Total assets	(Btmn)	87,389	90,469	95,207	92,499	91,464	91,918	93,226	94,941
Borrowings	(Btmn)	64,567	67,400	67,905	64,141	60,485	59,185	58,585	58,385
Total liabilities	(Btmn)	70,009	70,205	71,859	67,437	64,410	63,110	62,510	62,310
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	28,171	30,079	31,995
BVPS	(Bt)	68.23	79.55	91.29	97.89	105.67	112.69	120.32	127.98

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)	0.04	1.38	1.80
Yield on earn'g assets	(%)	20.92	20.06	20.60	20.26	20.38	20.10	20.14	20.06
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.18	2.72	2.89	3.37	3.70	3.60	3.50	3.45
Net interest margin	(%)	18.56	18.11	18.55	17.93	17.89	17.75	17.91	17.91
YoY non-NII growth	(%)	(7.71)	6.95	13.45	(2.40)	16.67	10.03	4.41	4.79
ROA	(%)	4.04	4.00	4.11	3.47	3.11	3.41	3.56	3.61
ROE	(%)	19.53	19.23	17.87	13.78	11.24	11.46	11.32	10.95
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	8.05	8.05	8.00
LLR/NPLs	(%)	229.93	247.35	189.60	182.81	153.85	147.54	145.54	142.96
Cost to income ratio	(%)	43.30	41.18	40.22	42.43	44.20	43.66	43.59	43.89
D/E	(x)	4.10	3.53	3.15	2.76	2.44	2.24	2.08	1.95

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY Feb 20 of the following year	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Interest income	(Btmn)	4,770	4,650	4,622	4,657	4,684	4,571	4,459	4,462
Interest expense	(Btmn)	574	511	550	558	558	600	529	537
Net interest income	(Btmn)	4,196	4,139	4,072	4,098	4,126	3,971	3,930	3,925
Non-interest income	(Btmn)	907	755	803	851	1,030	955	896	931
Non-interest expenses	(Btmn)	2,071	2,114	2,183	2,188	2,132	2,189	2,266	2,078
Earnings before tax & provision	(Btmn)	3,031	2,780	2,692	2,760	3,024	2,736	2,559	2,778
Tax	(Btmn)	218	171	273	132	207	114	444	204
Equities & minority interest	(Btmn)	(22)	(4)	(27)	(15)	(9)	(32)	(34)	(36)
Core pre-provision profit	(Btmn)	2,791	2,605	2,392	2,613	2,808	2,590	2,082	2,538
Provision	(Btmn)	1,949	1,899	1,298	2,089	1,986	1,802	1,356	1,766
Core net profit	(Btmn)	842	706	1,094	524	822	789	725	772
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	842	706	1,094	524	822	789	725	772
EPS	(Bt)	3.37	2.82	4.37	2.10	3.29	3.15	2.90	3.09

Balance Sheet

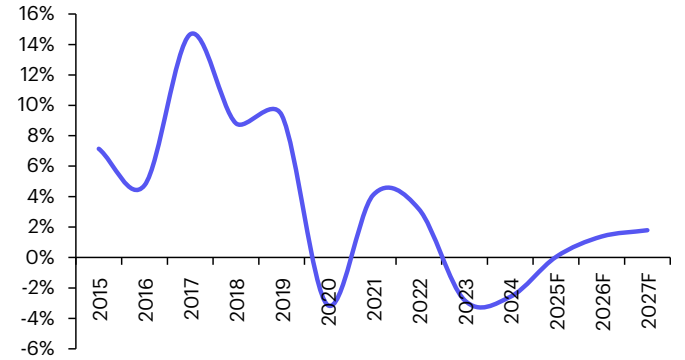
FY Feb 20 of the following year	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Cash	(Btmn)	3,794	3,159	2,797	4,286	4,519	3,950	3,571	4,538
Gross loans	(Btmn)	93,969	93,894	91,305	91,453	91,388	89,771	88,948	88,870
Loan loss reserve	(Btmn)	10,086	9,488	8,288	8,289	8,402	8,004	7,140	7,308
Net loans	(Btmn)	83,883	84,407	83,017	83,164	82,986	81,768	81,808	81,562
Total assets	(Btmn)	94,946	94,333	92,499	94,528	94,240	92,548	91,464	92,245
Borrowings	(Btmn)	66,371	66,537	64,141	65,378	63,325	62,550	60,485	59,962
Total liabilities	(Btmn)	70,717	70,014	67,437	68,680	68,113	66,497	64,410	64,512
Minority Interest	(Btmn)	593	615	589	647	663	918	636	1,037
Paid-up capital	(Btmn)	250	250	250	250	250	250	250	250
Total Equities	(Btmn)	24,230	24,319	25,062	25,848	26,127	26,051	27,054	27,733
BVPS	(Bt)	96.92	97.28	100.25	103.39	104.51	104.20	108.22	110.93

Key Financial Ratios

FY Feb 20 of the following year	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
YoY loan growth	(%)	(0.01)	(1.27)	(2.80)	(2.50)	(2.75)	(4.39)	(2.58)	(2.82)
Yield on earn'g assets	(%)	20.32	19.80	19.96	20.38	20.50	20.18	19.96	20.07
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.57	3.16	3.46	3.55	3.57	3.94	3.55	3.67
Net interest margin	(%)	17.88	17.62	17.59	17.94	18.05	17.53	17.59	17.66
YoY non-NII growth	(%)	26.84	(25.68)	4.80	15.96	13.61	26.50	11.55	9.47
ROA	(%)	3.56	2.98	4.68	2.24	3.48	3.38	3.15	3.36
ROE	(%)	14.00	11.63	17.72	8.24	12.65	12.09	10.93	11.27
NPLs/ Total Loans	(%)	6.18	6.23	4.97	5.39	5.79	5.88	5.22	5.08
Provision/Total loans	(%)	8.30	8.09	5.61	9.14	8.69	7.96	6.07	7.95
LLR/NPLs	(%)	173.59	162.08	182.81	168.11	158.66	151.64	153.85	161.82
Cost to income ratio	(%)	40.60	43.19	44.78	44.22	41.34	44.45	46.96	42.79
D/E (x)	(x)	2.92	2.88	2.69	2.66	2.61	2.55	2.38	2.33

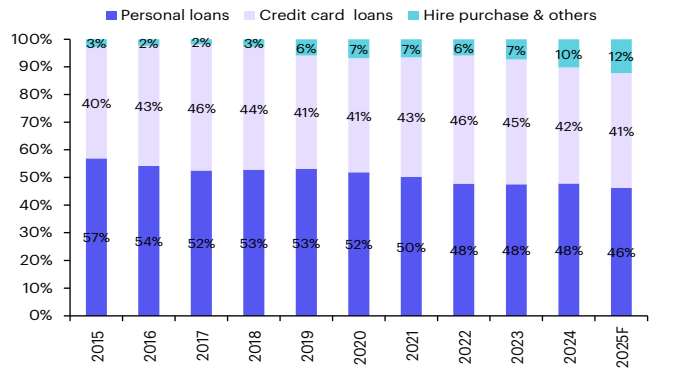
Appendix

Figure 1: Loan growth



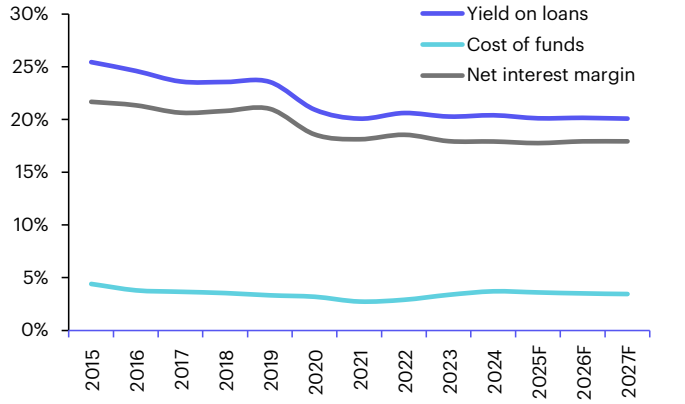
Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 2: Loan breakdown



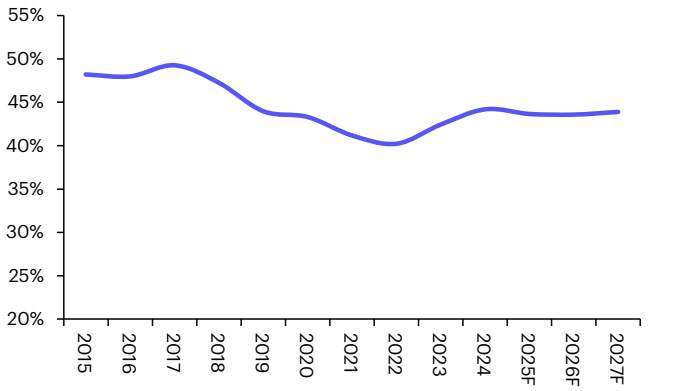
Source: AEONTS and InnovestX Research

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



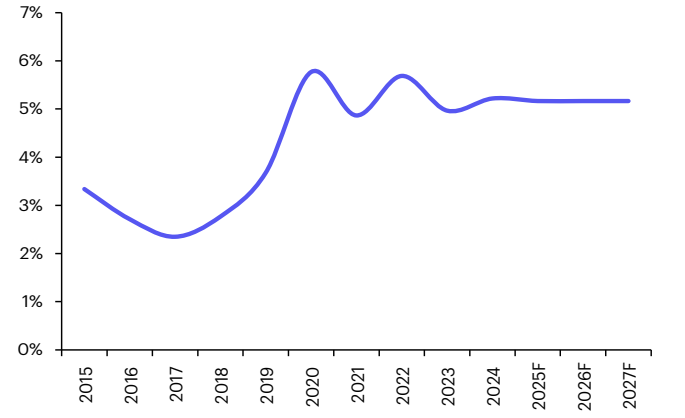
Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 4: Cost to income ratio



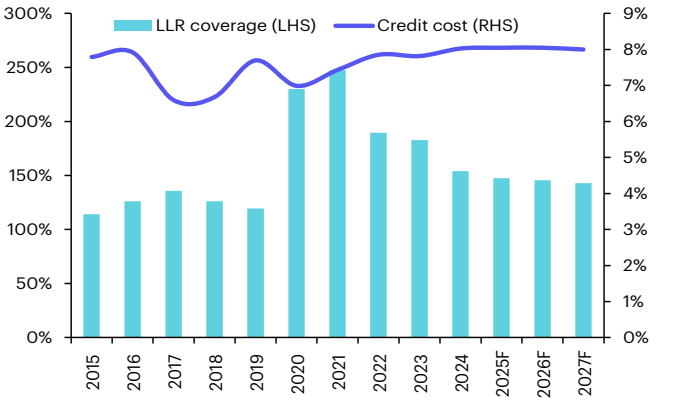
Source: AEONTS and InnovestX Research

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 Sep 23, 2025)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
AEONTS	Neutral	117.50	122.00	8.6	10.3	9.4	8.9	(12)	9	5	1.1	1.0	1.0	11	11	11	4.7	4.7	5.0
KTC	Neutral	29.50	29.00	2.8	10.2	10.1	9.9	2	2	1	1.9	1.7	1.6	20	18	17	4.5	4.5	4.5
MTC	Outperform	40.50	47.00	16.8	14.6	12.7	11.1	20	15	15	2.3	2.0	1.7	17	17	17	0.6	0.8	0.9
SAWAD	Neutral	29.25	27.00	(3.5)	8.7	9.5	9.0	(8)	(8)	6	1.3	1.3	1.2	16	14	14	0.1	4.2	4.5
TIDLOR	Outperform	19.60	21.00	9.7	13.5	11.5	10.7	8	17	8	1.9	1.7	1.5	14	15	15	2.2	2.6	2.8
THANI	Underperform	1.71	1.70	4.6	13.3	10.5	11.1	(43)	27	(5)	0.8	0.8	0.7	6	7	7	4.1	5.2	5.2
Average					**11.8**	**10.6**	**10.1**	**(6)**	**10**	**5**	**1.6**	**1.4**	**1.3**	**14**	**14**	**13**	**2.7**	**3.7**	**3.8**

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ทีเกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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 ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, 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, 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, WIIK, 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.
*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, 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, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, 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, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, 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, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, 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, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, 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, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, 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, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, 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 May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.