

ติดล้อ โฮลดิ้งส์

บริษัท ติดล้อ โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

TIDLOR

Bloomberg TIDLOR TB
Reuters TIDLOR.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ปรับลดคำแนะนำเพราะ valuation ไม่น่าสนใจ

เราปรับคำแนะนำสำหรับ TIDLOR ลดจาก OUTPERFORM เป็น NEUTRAL เนื่องจากปัจจุบัน TIDLOR ซื้อขายที่ valuation ไม่น่าสนใจที่ PEG ปี 2569 ที่ 1.4 เท่า หลังจากราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาแล้ว 25% YTD และคาดว่ากำไรจะเติบโตในอัตราชะลอตัวลงที่ 8% ในปี 2569 อย่างไรก็ตาม เราปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 21 บาท เป็น 22 บาท เนื่องจากเราปรับฐานที่ใช้ประเมินมูลค่าเป็นสิ้นปี 2569 เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q68 ของ TIDLOR จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ (เพิ่มขึ้น YoY) ก่อนที่จะลดลง QoQ ใน 4Q68

พริวิวดผลกระทบ: ทรงตัว QoQ ใน 3Q68 แต่ลดลง QoQ ใน 4Q68 เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q68 ของ TIDLOR จะเพิ่มขึ้น 1% QoQ และ 34% YoY มาอยู่ที่ 1.32 พันลบ. โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการคาดการณ์ว่า: 1) สิ้นเชื้อเพลิงโต 2% QoQ และ 5% YoY 2) NIM จะเพิ่มขึ้น 25 bps QoQ (อัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อขึ้นจากจำนวนวันที่เพิ่มขึ้นและต้นทุนทางการเงินที่ลดลง) แต่ลดลง 6 bps YoY 3) credit cost จะเพิ่มขึ้น 5 bps QoQ แต่ลดลง 125 bps YoY 4) รายได้ค่านายหน้าประกันภัยจะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ แต่เพิ่มขึ้น 11% YoY และ 5) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจะเพิ่มขึ้น 3 % QoQ และ 5% YoY เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q68 จะลดลง QoQ (ECL และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสูงขึ้น) แต่เพิ่มขึ้น YoY (NII สูงขึ้น)

คุณภาพสินทรัพย์ทรงตัว แต่มีความเสี่ยงที่ credit cost จะเพิ่มขึ้น เรามองว่า credit cost ที่เราคาดการณ์ไว้ในปี 2569 (ทรงตัวที่ 2.85%) มีความเสี่ยงที่จะเพิ่มขึ้น เนื่องจากเราคาดว่าโครงการ “คุณสู้ เราช่วย” ที่สิ้นสุดลงในเดือนก.ย. อาจทำให้รายการถยนต์มือสองไม่สามารถฟื้นตัวต่อได้ (มีความเป็นไปได้ที่ราคาจะลดลง) จากการที่อุปทานรถมือสองกลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้ง เราคาดว่า credit cost จะเพิ่มขึ้น QoQ (แต่ลดลง YoY) ใน 4Q68 และจะทรงตัวในปี 2569 จากภาวะเศรษฐกิจมหภาคที่อ่อนแอลงและรายการมือสองที่ไม่มีการฟื้นตัวต่อ ด้วยสัดส่วนสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์สูงที่สุดที่ประมาณ 60% และ LTV ที่สูงที่สุดในบรรดาผู้ประกอบการรายใหญ่สามราย TIDLOR จึงมีแนวโน้มที่จะได้รับผลกระทบมากที่สุดจากการเปลี่ยนแปลงของรายการรถยนต์มือสอง

การเติบโตของสินเชื่อไม่น่าตื่นเต้น TIDLOR คาดว่าการเติบโตของสินเชื่อปี 2568 จะอยู่ที่ประมาณ 6% เท่ากับปี 2567 บริษัทคาดว่ารายได้ของสินเชื่อจะเพิ่มขึ้น QoQ ใน 2H68 จากฐานต่ำใน 1H68 แต่ยังคงอยู่ในระดับที่ไม่น่าตื่นเต้น เราคาดว่ารายได้ของสินเชื่อจะอยู่ในระดับคงที่ที่ 6% ในปี 2568 และ 2569 ซึ่งต่ำกว่าอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ในช่วงปี 2561-2566 ที่ 19% อย่างมาก นโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้นในด้าน LTV ส่งผลทำให้วงเงินสินเชื่อลดลง และการเติบโตของสินเชื่อไม่น่าตื่นเต้น

NIM จะเพิ่มขึ้น เราคาดว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก 25 bps ในเดือนธ.ค. และ 50 bps ในปี 2569 ซึ่งน่าจะเป็นปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้น เราคาดว่าต้นทุนทางการเงินของ TIDLOR จะลดลงอย่างต่อเนื่องใน 2H68 และปี 2569 โดยต้นทุนทางการเงินที่ลดลงจะส่งผลทำให้ NIM เพิ่มขึ้นในปี 2569 เราคาดว่า NIM จะเพิ่มขึ้น 17 bps ในปี 2569 หลังจากลดลง 22 bps ในปี 2568

Non-NII จะเติบโตในระดับปานกลาง เรายังคงคาดการณ์ว่า non-NII จะเติบโตในอัตราชะลอตัวลงจาก 11% ในปี 2567 มาอยู่ที่ 7% ในปี 2568 และ 6% ในปี 2568 จากผลกระทบฐาน โดยหลักๆ เกิดจากรายได้ค่านายหน้าประกันภัย เราคาดว่ารายได้ค่านายหน้าประกันภัยจะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ ใน 3Q68 และเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล 4Q68

กำไรจะเติบโตในอัตราชะลอตัวลงในปี 2569 เราคาดว่ากำไรสุทธิของ TIDLOR จะเติบโตในอัตราชะลอตัวลงจาก 18% ในปี 2568 มาอยู่ที่ 8% ในปี 2569 เนื่องจาก credit cost จะไม่มีปรับลดลงอีกจากการคาดการณ์ว่ารายการมือสองจะไม่ฟื้นตัวต่อและการเติบโตของสินเชื่อและรายได้ค่านายหน้าประกันภัยยังคงไม่น่าตื่นเต้น

ปรับคำแนะนำลงเป็น NEUTRAL แต่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เราปรับคำแนะนำสำหรับ TIDLOR ลดจาก OUTPERFORM เป็น NEUTRAL เนื่องจาก valuation ไม่น่าสนใจที่ PEG ปี 2569 ที่ 1.4 เท่า หลังจากราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาแล้ว 25% YTD และคาดว่ากำไรจะเติบโตในอัตราชะลอตัวลงที่ 8% ในปี 2569 อย่างไรก็ตาม เราปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 21 บาท เป็น 22 บาท (อิงกับ PBV 1.7 เท่า และ PE 12 เท่า สำหรับปี 2569) เนื่องจากเราปรับฐานที่ใช้ประเมินมูลค่าเป็นสิ้นปี 2569

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและสงครามการค้า 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากราคารถยนต์มือสองที่ลดลง 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากธนาคารต่างๆ 4) ความเสี่ยงด้านกฎหมาย และ 5) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net profit	(Bt mn)	3,790	4,230	4,959	5,369	5,755
EPS	(Bt)	1.35	1.45	1.71	1.85	1.99
BVPS	(Bt)	10.12	10.48	11.79	13.13	14.56
DPS	(Bt)	0.27	0.44	0.51	0.56	0.60
PER	(x)	15.79	14.67	12.44	11.49	10.72
EPS growth	(%)	(7.45)	7.64	17.94	8.26	7.19
PBV	(x)	2.11	2.03	1.81	1.62	1.46
ROE	(%)	14.08	14.35	15.34	14.88	14.35
Dividend yields	(%)	1.27	2.06	2.41	2.61	2.80

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 3) (Bt)	21.30
Target price (Bt)	22.00
Mkt cap (Btbn)	61.68

12-m high / low (Bt)	22.5 / 13.4
Avg. daily 6m (US\$mn)	7.33
Foreign limit / actual (%)	100 / 9
Free float (%)	53.2
Outstanding Short Position (%)	0.18

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	5.4	27.5	23.1
Relative to SET	4.2	18.7	37.7

INX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	5,016	5,639
INX vs Consensus (%)	(1.1)	(4.8)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INX 3Q25F core earnings	Up	Flat

2024 Sustainability/2025 ESG

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	1.43 9/42
Environmental Score and Rank	0.27 6/42
Social Score and Rank	1.16 9/42
Governance Score and Rank	2.42 9/42

Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance LP

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

จุดเด่น

TIDLOR เป็นผู้นำในตลาดไมโครไฟแนนซ์ที่มีขนาดใหญ่และยังมีการเข้าถึงจำกัด (untapped market) และตลาดนายหน้าประกันภัยที่มีการกระจายตัวสูง TIDLOR เป็นผู้บุกเบิกการให้บริการทางการเงินที่ขับเคลื่อนด้วยเทคโนโลยี บริษัทมีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 1 ในตลาดสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน และมีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 2 ในตลาดไมโครไฟแนนซ์ บริษัทมีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 2 ในธุรกิจนายหน้าประกันวินาศภัยที่จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประกันวินาศภัยให้แก่รายย่อย

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q68 ของ TIDLOR จะเพิ่มขึ้น 1% QoQ และ 34% YoY มาอยู่ที่ 1.32 พันลบ. โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการคาดการณ์ว่า: 1) สินเชื่อจะเติบโต 2% QoQ และ 5% YoY 2) NIM จะเพิ่มขึ้น 25 bps QoQ (อัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อดีขึ้นจากจำนวนวันที่เพิ่มขึ้นและต้นทุนทางการเงินที่ลดลง) แต่ลดลง 6 bps YoY 3) credit cost จะเพิ่มขึ้น 5 bps QoQ แต่ลดลง 125 bps YoY 4) รายได้ค่านายหน้าประกันภัยจะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ แต่เพิ่มขึ้น 11% YoY และ 5) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจะเพิ่มขึ้น 3% QoQ และ 5% YoY เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q68 จะลดลง QoQ (ECL และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสูงขึ้น) แต่เพิ่มขึ้น YoY (NII สูงขึ้น) สำหรับปี 2569 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโต 8% โดยสินเชื่อจะเติบโต 6% NIM จะเพิ่มขึ้น 17 bps credit cost จะอยู่ในระดับทรงตัว non-NII จะเพิ่มขึ้น 6% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะอยู่ในระดับทรงตัว

Bullish views	Bearish views
1. สินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตในระดับปานกลาง	1. คุณภาพสินทรัพย์มีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและสงครามการค้า
2. ต้นทุนทางการเงินจะได้รับประโยชน์จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ราคารถมือสอง	ราคารถมือสองลดลง	ลบ	ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อ credit cost
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	คาดว่าจะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย บวก ลดลงอีก	บวก	ปัจจัยนี้จะทำให้ต้นทุนทางการเงินลดลงเล็กน้อย เราคาดว่าจะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง 25 bps ในเดือนธ.ค. และ 50 bps ในปี 2569
คุณภาพสินทรัพย์	เศรษฐกิจชะลอตัว และความเสี่ยงจากสงครามการค้า	ลบ	ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อ credit cost

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 2 ppt ในอัตราการเติบโตของสินเชื่อ	4%	1 บาท/หุ้น
NIM ลดลง 50 bps	5%	1 บาท/หุ้น
credit cost เพิ่มขึ้น 50 bps	7%	1.5 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า TIDLOR วางเป้าหมายในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมไว้อย่างชัดเจนพร้อมกับแนวโน้มที่แน่นอนและเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงกับเป้าหมาย เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าสนใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	1.43 (2023)
Rank in Sector	9/42

CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
TIDLOR	-	No	No

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- TIDLOR ตั้งเป้าลดการใช้พลังงานและการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลงร้อยละ 10 รวมถึงเพิ่มปริมาณขยะรีไซเคิลให้มากขึ้นร้อยละ 10 ภายใน 5 ปีจากปีฐาน 2565
- ผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมปี 2567: 1) การใช้ไฟฟ้าต่อพนักงานลดลง 0.84% 2) อัตราการใช้เชื้อเพลิงและขยะ 10% 3) การปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 1 = 3,058 ในปี 2567 เทียบกับ 2,923 ในปี 2566 4) การปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 2 = 6,293 ในปี 2567 เทียบกับ 5,997 ในปี 2566 5) การปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 3 = 832 ในปี 2567 เทียบกับ 730 ในปี 2566
- ใน 1Q68 TIDLOR ได้รับประกาศนียบัตร “Climate Action Leaders Recognition” จากองค์การระหว่างประเทศ AFMA (ภายใต้ FAO – UN) และเครือข่าย Sustainism ในฐานะผู้นำด้านความยั่งยืนในการฟื้นฟูสภาพภูมิอากาศและสิ่งแวดล้อม โดยเป็นหนึ่งใน 50 องค์กรพันธมิตรด้านความยั่งยืนทั่วโลกที่ได้รับการยอมรับในงาน Climate Action Forum ณ องค์การสหประชาชาติ ประจำประเทศไทย

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานด้านสังคมปี 2567: 1) ความพึงพอใจของพนักงาน = 92.5% เทียบกับเป้าหมายที่ >80%; 2) ความพึงพอใจของลูกค้า = 97; 3) การละเมิดความเป็นส่วนตัวของข้อมูล = 1 กรณีเทียบกับเป้าหมายเป็นศูนย์; 4) ไม่มีการละเมิดสิทธิมนุษยชนภายในองค์กร; 5) ไม่พบพนักงานได้รับความเจ็บอันเกิดจากสภาพแวดล้อมในการทำงาน; 6) กิจกรรมให้ความรู้ทางการเงิน = 18 เทียบกับเป้าหมายอย่างน้อย 10; 7) ชั่วโมงการฝึกอบรมพนักงาน = 27 ชั่วโมง/คน/ปี
- ภายใน 5 ปีข้างหน้า TIDLOR มุ่งมั่นที่จะนำความรู้ทางการเงินไปสู่ชุมชนต่างๆ มากขึ้น เพื่อช่วยให้คนไทยบริหารจัดการเงินของตนเองได้ นอกจากนี้ บริษัทยังจะสร้างความตระหนักในทุกระดับเกี่ยวกับความสำคัญของความรู้ทางการเงินพื้นฐาน พร้อมกับส่งเสริมพฤติกรรมทางการเงินที่ยั่งยืนในพนักงานของบริษัท

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2567 คณะกรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 11 คน ซึ่งในจำนวนนี้มีกรรมการอิสระ 4 คน และกรรมการผู้หญิง 2 คน
- ในปี 2567 TIDLOR ได้รับการประเมินคุณภาพของระบบบริหารจัดการความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมแบบองค์รวมจาก EcoVadis ระดับ Bronze ภายใต้ 4 หัวข้อ คือ สภาพแวดล้อม แรงงานและสิทธิมนุษยชน จรรยาบรรณ และการจัดซื้อจัดจ้างอย่างยั่งยืน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	1.43	—
Environment Financial Materiality Score	0.27	—
Emissions Reduction Initiatives	No	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	2.92	3.06
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	6.00	6.29
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	0.73	0.83
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	21.38	24.04
Electricity Used ('000 megawatt hours)	10.30	12.59
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.21	0.24
Water Consumption ('000 cubic meters)	24.07	71.95
Social Financial Materiality Score	1.16	—
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending	—	—
Women in Workforce (%)	72.56	72.24
Disabled in Workforce (%)	—	—
Total Recordable Incident Rate (per 100 employees)	—	—
Employee Turnover (%)	14.60	11.50
Employee Training (hours)	205,724	205,480
Governance Financial Materiality Score	2.42	—
Board Size (persons)	11	11
Number of Executives / Company Managers (persons)	9	8
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	10	10
Number of Female Executives (persons)	5	4
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 December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Interest income	(Btmn)	8,735	9,825	12,532	15,545	18,369	19,316	20,531	21,811
Interest expense	(Btmn)	1,178	1,121	1,235	1,842	2,424	2,614	2,642	2,690
Net interest income	(Btmn)	7,557	8,704	11,297	13,703	15,945	16,702	17,889	19,121
Non-interest income	(Btmn)	1,824	2,222	2,742	3,427	3,792	4,060	4,297	4,508
Non-interest expenses	(Btmn)	5,772	6,559	7,923	9,401	11,033	11,564	12,295	13,065
Pre-provision profit	(Btmn)	3,609	4,367	6,116	7,729	8,704	9,199	9,890	10,563
Provision	(Btmn)	582	414	1,583	2,986	3,421	3,000	3,179	3,370
Pre-tax profit	(Btmn)	3,027	3,953	4,533	4,743	5,283	6,199	6,711	7,194
Tax	(Btmn)	611	784	893	953	1,053	1,240	1,342	1,439
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	2,416	3,169	3,640	3,790	4,230	4,959	5,369	5,755
EPS	(Bt)	1.15	1.37	1.46	1.35	1.45	1.71	1.85	1.99
DPS	(Bt)	0.00	0.27	0.29	0.27	0.44	0.51	0.56	0.60

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Gross loans	(Btmn)	50,807	60,339	79,898	96,020	102,205	108,298	114,792	121,675
Loan loss reserve	(Btmn)	2,763	2,611	3,199	3,981	4,554	5,309	6,107	6,955
Net loans	(Btmn)	48,568	58,847	78,067	93,475	99,380	104,718	110,413	116,450
Total assets	(Btmn)	53,336	66,526	84,727	100,148	106,535	111,965	117,869	124,038
Total borrowings	(Btmn)	39,695	41,894	56,613	68,980	71,317	73,117	75,117	77,117
Total liabilities	(Btmn)	41,587	44,120	59,305	71,724	76,007	77,828	79,850	81,875
Paid-up capital	(Btmn)	7,800	8,580	9,240	10,395	10,780	10,715	10,715	10,715
Total Equities	(Btmn)	11,749	22,405	25,422	28,424	30,527	34,138	38,019	42,163
BVPS	(Bt)	5.57	9.66	10.18	10.12	10.48	11.79	13.13	14.56

Key Financial Ratios

	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
YoY loan growth	(%)	6.65	18.76	32.42	20.18	6.44	5.96	6.00	6.00
Yield on earn'g assets	(%)	17.75	17.68	17.87	17.67	18.53	18.35	18.41	18.45
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.07	2.75	2.51	2.93	3.46	3.62	3.56	3.53
YoY non-NII growth	(%)	0.05	21.87	23.38	24.97	10.65	7.08	5.82	4.91
Net interest margin	(%)	15.35	15.66	16.11	15.58	16.09	15.87	16.04	16.17
Cost to income ratio	(%)	61.53	60.03	56.44	54.88	55.90	55.70	55.42	55.29
Credit cost	(%)	1.18	0.75	2.26	3.39	3.45	2.85	2.85	2.85
NPLs/ Total Loans	(%)	1.67	1.21	1.61	1.47	1.84	1.88	1.93	1.97
LLR/NPLs	(%)	325.07	356.57	248.90	282.07	242.67	260.36	276.21	290.55
ROA	(%)	4.75	5.29	4.81	4.10	4.09	4.54	4.67	4.76
ROE	(%)	22.91	18.56	15.22	14.08	14.35	15.34	14.88	14.35
D/E	(x)	3.54	1.97	2.33	2.52	2.49	2.28	2.10	1.94

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Interest income	(Btmn)	4,000	4,233	4,374	4,566	4,727	4,702	4,658	4,762
Interest expense	(Btmn)	484	537	557	590	623	654	631	644
Net interest income	(Btmn)	3,517	3,696	3,818	3,976	4,104	4,048	4,027	4,118
Non-interest income	(Btmn)	834	1,029	935	898	884	1,075	982	994
Non-interest expenses	(Btmn)	2,409	2,602	2,569	2,604	2,742	3,118	2,717	2,789
Pre-provision profit	(Btmn)	1,941	2,123	2,183	2,270	2,245	2,005	2,292	2,323
Provision	(Btmn)	681	1,000	809	905	1,005	702	772	692
Pre-tax profit	(Btmn)	1,260	1,123	1,374	1,365	1,241	1,304	1,521	1,631
Tax	(Btmn)	253	223	270	274	250	261	303	326
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,007	901	1,104	1,091	991	1,043	1,218	1,304
EPS	(Bt)	0.36	0.32	0.39	0.37	0.34	0.36	0.42	0.45

Balance Sheet

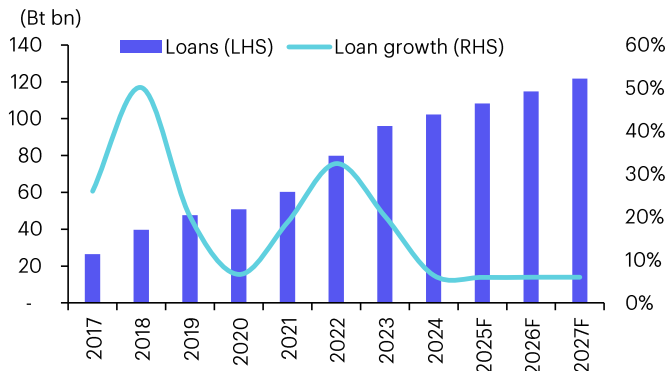
FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Gross loans	(Btmn)	90,506	96,020	98,666	101,463	101,024	102,205	103,000	104,143
Loan loss reserve	(Btmn)	3,678	3,981	4,244	4,356	4,461	4,554	4,772	4,958
Net loans	(Btmn)	88,210	93,475	95,889	98,686	98,238	99,380	99,947	100,947
Total assets	(Btmn)	94,522	100,148	103,825	105,294	106,550	106,535	106,260	114,281
Total borrowings	(Btmn)	64,664	68,980	71,460	72,828	73,245	71,317	71,522	78,176
Total liabilities	(Btmn)	66,957	71,724	74,317	75,440	75,736	76,007	74,560	81,303
Paid-up capital	(Btmn)	10,395	10,395	10,395	10,780	10,780	10,780	10,780	10,715
Total Equities	(Btmn)	27,565	28,424	29,508	29,854	30,814	30,527	31,701	32,779
BVPS	(Bt)	9.81	10.12	10.50	10.25	10.58	10.48	10.88	11.32

Key Financial Ratios

	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
YoY loan growth	(%)	21.38	20.18	20.78	18.14	11.62	6.44	4.39	2.64
Yield on earn'g assets	(%)	18.14	18.16	17.97	18.25	18.68	18.51	18.16	18.39
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.07	3.21	3.17	3.27	3.41	3.62	3.53	3.44
YoY non-NII growth	(%)	24.42	21.49	20.18	14.33	5.96	4.45	5.06	10.60
Net interest margin	(%)	15.95	15.85	15.69	15.89	16.21	15.94	15.70	15.90
Cost to income ratio	(%)	55.38	55.06	54.06	53.42	54.98	60.86	54.24	54.56
Credit cost	(%)	3.09	4.29	3.32	3.62	3.97	2.76	3.01	2.67
NPLs/ Total Loans	(%)	1.54	1.47	1.63	1.89	1.92	1.84	1.81	1.81
LLR/NPLs	(%)	264.44	282.07	264.10	227.31	230.57	242.67	255.74	262.40
ROA	(%)	4.36	3.70	4.33	4.18	3.74	3.92	4.58	4.73
ROE	(%)	14.88	12.87	15.25	14.71	13.06	13.60	15.66	16.18
D/E	(x)	2.43	2.52	2.52	2.53	2.46	2.49	2.35	2.48

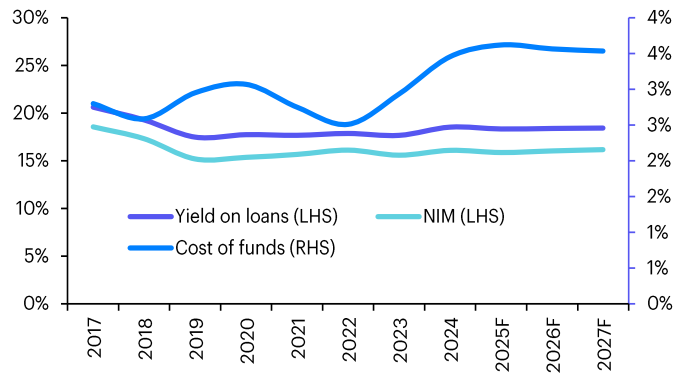
Appendix

Figure 1: Loan growth



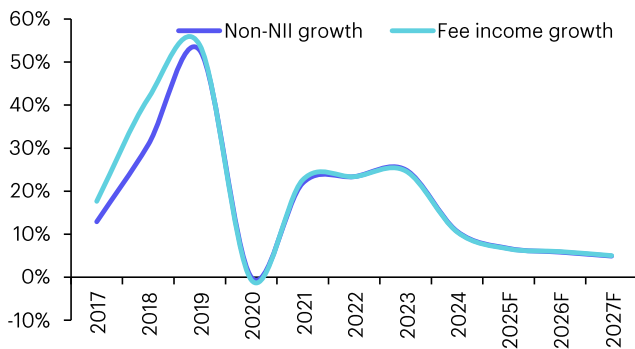
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: NIM



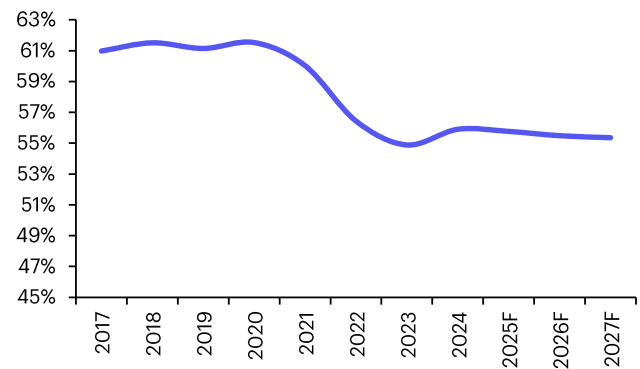
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 3: Non-NII and fee income growth



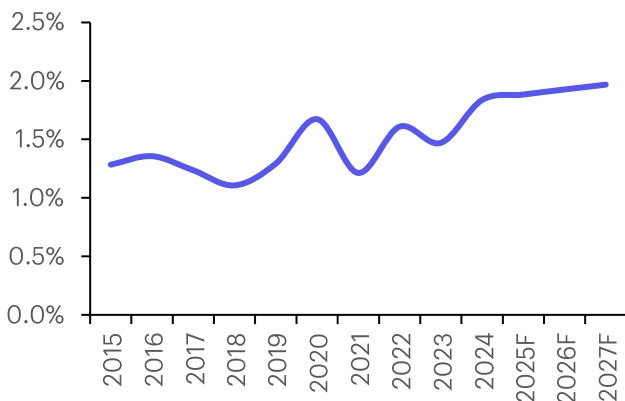
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 4: Cost to income ratio



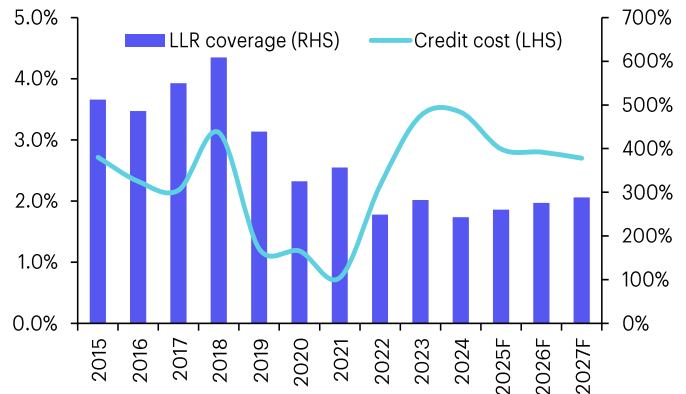
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 5: NPL ratio



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 6: Credit cost and LLR coverage



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Nov 3, 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	Neutral	107.00	122.00	19.2	9.4	8.6	8.2	(12)	8	5	1.0	1.0	0.9	11	11	11	5.1	5.2	5.5
KTC	Neutral	28.50	31.00	14.0	9.9	9.6	9.3	2	3	3	1.8	1.7	1.5	20	18	17	4.6	5.2	5.4
MTC	Outperform	40.25	49.00	22.5	14.5	12.6	11.0	20	15	15	2.3	2.0	1.7	17	17	17	0.6	0.8	0.9
SAWAD	Neutral	28.50	27.00	(1.0)	8.5	9.3	8.7	(8)	(8)	6	1.3	1.2	1.1	16	14	14	0.1	4.3	4.6
TIDLOR	Neutral	21.30	22.00	5.7	14.7	12.4	11.5	8	18	8	2.0	1.8	1.6	14	15	15	2.1	2.4	2.6
THANI	Underperform	1.57	1.70	13.9	12.2	9.6	10.2	(43)	27	(5)	0.7	0.7	0.7	6	7	7	4.5	5.7	5.7
Average					11.5	10.4	9.8	(6)	10	5	1.5	1.4	1.3	14	14	13	2.8	3.9	4.1

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการธนาคาร มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ 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 บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการ เสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิด ขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 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, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, 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, TQS, TQM, 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. *บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนในการกำกับดูแลกิจการ เช่น การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดภัยถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator
Certified (ได้สัมฤทธิ์ผล)

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, ITCL, 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, SEAOL, 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 (ประกาศเจตนาแนบ)

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, 88TH, 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, ATLAS, 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, DTICI, 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, IDG, 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, FK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, 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, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PNTA, 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, TMY, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITIN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTD, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, 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.