

อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) AEONTS

บริษัท อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์)
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg AEONTS.TB
Reuters AEONTS.BK

3QFY68: กำไรสุทธิต่ำกว่าคาดเล็กน้อยจาก ECL

ผลประกอบการ 3QFY68 ออกมาอ่อนแอในทุกๆ ด้าน โดยลดลงอย่างมากทั้ง QoQ และ YoY และต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้เล็กน้อย หลักๆ เกิดจาก ECL ที่สูงกว่าคาด อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรสุทธิจะฟื้นตัวทั้ง QoQ และ YoY ใน 4QFY68 โดยได้รับแรงหนุนจากกำไรจากการขาย NPL, ECL ที่ลดลง และ NIM ที่ดีขึ้น เราจึงคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ AEONTS แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 120 บาท มาอยู่ที่ 113 บาท เราแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้น AEONTS เมื่อราคาอ่อนตัวลงหลังจากประกาศผลประกอบการที่น่าผิดหวัง

3QFY68: กำไรสุทธิต่ำกว่าคาดเล็กน้อยจาก ECL กำไรสุทธิ 3QFY68 ลดลง 22% QoQ และ 22% YoY มาอยู่ที่ 618 ลบ. ต่ำกว่าที่ INVX คาดการณ์ไว้ 5% และต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 14% สาเหตุหลักที่ผลประกอบการต่ำกว่าคาดมาจาก ECL ที่สูงกว่าคาด โดยสรุปรายละเอียดของผลประกอบการได้ดังนี้

1) คุณภาพสินทรัพย์: ใน 3QFY68 NPL เพิ่มขึ้น 6% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล แต่สินเชื่อ stage 2 หนัตัว QoQ สิ่งที่เกี่ยวข้องคือ credit cost พุ่งขึ้น 37 bps QoQ (+103 bps YoY) สู่ระดับ 8.99% จากการตั้งสำรอง management overlay เพิ่มเพื่อรองรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากหลายปัจจัย เช่น ภัยพิบัติทางธรรมชาติ ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ และการแข็งค่าของเงินบาทที่อาจส่งผลกระทบทำให้การส่งออกและการท่องเที่ยวชะลอตัว

2) NIM: -1 bps QoQ (+9 bps YoY) ใน 3QFY68 อัตราผลตอบแทนจากเงินให้สินเชื่อลดลง 16 bps QoQ (-23 bps YoY) ต้นทุนทางการเงินลดลง 19 bps QoQ (-38 bps YoY)

3) สินเชื่อ: -0.3% QoQ (-2% YoY) จากนโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้น โดยเฉพาะสินเชื่อส่วนบุคคล

4) Non-NII: -6% QoQ (+1% YoY) เนื่องจากไม่กำไรจากการขาย NPL

5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +190 bps QoQ (-152 bps YoY) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 3% QoQ (-5% YoY)

คาดว่ากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น QoQ และ YoY ใน 4QFY68 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะฟื้นตัวดีขึ้นทั้ง QoQ และ YoY ใน 4QFY68 โดยได้รับแรงหนุนจากกำไรจากการขาย NPL, NIM ที่ดีขึ้นจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง และ ECL ที่ลดลง QoQ จากการตั้งสำรอง management overlay น้อยลงและไม่มีการตั้ง ECL สำหรับเหตุการณ์ที่น่ากังวลขึ้นอีก

ปรับลดประมาณการกำไร เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี FY2568 และปี FY2569 ลดลงปีละ 2% เนื่องจากเราปรับสมมติฐาน credit cost เพิ่มขึ้น 5 bps เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 3QFY68 โดยในปี FY2568 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้น 6% โดยได้รับปัจจัยหนุนจาก non-NII ที่เติบโต 7% จากรายได้หนี้สูญรับคืน แม้ว่าสินเชื่อจะทรงตัว NIM จะแคบลง 28 bps และ credit cost จะเพิ่มขึ้น 12 bps สำหรับปี FY2569 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 4% โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก non-NII ที่เพิ่มขึ้น 6% จากรายได้หนี้สูญรับคืน credit cost ที่ลดลง 5 bps จากการตั้งสำรอง management overlay ที่น้อยลง สินเชื่อที่เติบโต 1% และ NIM ที่เพิ่มขึ้น 6 bps จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง

ลงคำแนะนำ NEUTRAL แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลง เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ AEONTS แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 120 บาท มาอยู่ที่ 113 บาท (PBV 0.95 เท่า หรือ PE 9 เท่า สำหรับปี FY2569) เนื่องจากเราปรับ PBV เป้าหมายลดลงตาม ROE ระยะยาวที่ลดลง โดย PBV เป้าหมายที่ 1 เท่านี้ยังกับ ROE ระยะยาวที่ 10% cost of equity ที่ 10.4% และการเติบโตระยะยาวที่ 1.5%

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว 2) ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบจากมาตรการแก้หนี้ครัวเรือนของรพท. 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	3,025	3,148	3,249
EPS	(Bt)	13.04	11.44	12.10	12.59	13.00
BVPS	(Bt)	97.89	105.67	112.27	119.26	126.59
DPS	(Bt)	5.50	5.50	5.60	5.67	5.85
PER	(x)	7.86	8.96	8.47	8.14	7.89
EPS growth	(%)	(14.58)	(12.23)	5.75	4.08	3.20
PBV	(x)	1.05	0.97	0.91	0.86	0.81
ROE	(%)	13.78	11.24	11.10	10.88	10.57
Dividend yields	(%)	5.37	5.37	5.46	5.53	5.71

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data	
Last close (Jan 7) (Bt)	102.50
Target price (Bt)	113.00
Mkt cap (Btbn)	25.63

12-m high / low (Bt)	125 / 90.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.96
Foreign limit / actual (%)	49 / 47
Free float (%)	31.0
Outstanding Short Position (%)	0.19

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	7.0	(12.4)	(16.0)
Relative to SET	6.5	(10.7)	(8.8)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	FY25F	FY26F
Consensus (Bt mn)	3,061	3,352
INVX vs Consensus (%)	(1.2)	(6.1)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4QFY25F core earnings	Up	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	A
-----------------	---

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score Rank	5.84	1/42
Environmental Score Rank	0	
Social Score Rank	9.18	1/42
Governance Score Rank	3.82	6/42

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

AEONTS ดำเนินธุรกิจโดยคำนึงถึงความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม และปฏิบัติตามหลักการค้ากับดูแลกิจการที่ดีอย่างเคร่งครัด เรามองว่าผลกระทบของบริษัทมีขนาดที่เหมาะสม แม้ว่ามีส่วนลดผลกระทบผู้ถือหุ้นไม่ถึง 30% (ซึ่งถือว่ายอมรับได้ในมุมมองของเรา)

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	5.84 (2024)
Rank in Sector	1/42

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
AEONTS	5	No	No	A

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- AEONTS ได้เข้าร่วมเป็นสมาชิกในการจัดการเพื่อลดปัญหาก๊าซเรือนกระจกในกลุ่มของบริษัท อีออน ไฟแนนเชียล เซอร์วิส จำกัด ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งนำมาตั้งเป้าหมายและแผนการดำเนินงานเพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก อันประกอบด้วยแผนการดำเนินงานระยะสั้นและระยะยาว โดยมีเป้าหมายให้ก้าวสู่ Zero CO2 Society ด้วยการลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 30% ภายในปี พ.ศ. 2577
- บริษัทฯ ดำเนินการพัฒนาด้านสิ่งแวดล้อมผ่านแผนกลยุทธ์ Digitalization Roadmap มาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560 ทั้งนี้มีการเพิ่มการดำเนินการบริหารจัดการทรัพยากรในการดำเนินธุรกิจ อันได้แก่ 1. การลดการใช้กระดาษและพลาสติก 2. การจัดการขยะและของเสีย และ 3. การจัดการด้านพลังงานไฟฟ้า น้ำ และพลังงานเชื้อเพลิง
- บริษัทฯ ยังได้รับการทวนสอบปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ประจำปี 2567 จากผู้ทวนสอบภายนอกเรียบร้อยแล้ว เป็นการตอกย้ำถึงการให้ความสำคัญต่อการบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อมของบริษัทฯ อย่างยั่งยืน
- 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%) และกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิจำนวน 3 คน (23%) อายุเฉลี่ยของกรรมการอยู่ที่ 58 ปี
- ในปี 2567 มีกรรมการอิสระเพียง 1 ท่าน จาก 4 ท่าน ที่มีวาระการดำรงตำแหน่งต่อเนื่องเกินกว่า 9 ปี แต่ตลอดระยะเวลาการดำรงตำแหน่งนั้น กรรมการอิสระท่านดังกล่าว ยังสามารถรักษาคุณสมบัติของกรรมการอิสระได้อย่างครบถ้วน สามารถให้ความเห็นอย่างเป็นอิสระ และเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง
- AEONTS ได้รับการประเมิน ESG ในระดับ A จาก MSCI ESG Rating และ SET ESG นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังผ่านการประเมิน FTSE ESG ในการประกาศผลล่าสุดในเดือนธันวาคม 2568

ประเด็นด้านสังคม (S)

- AEONTS ดำเนินธุรกิจตามหลักสิทธิมนุษยชน โดยมีปรัชญาพื้นฐานอันเป็นแนวทางที่ให้ความสำคัญกับความสงบสุข มนุษย์ และสังคม ซึ่งมุ่งดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย
- 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
- จำนวนกรณีหรือปัญหาที่ได้รับผ่านช่องทางทางความประพฤติ: 44 กรณี ในปี 2567

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	5.67	5.84
Environment Financial Materiality Score	0.00	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	9.18
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	3.68	3.82
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	17,702	17,647	17,819
Interest expense	(Btmn)	2,096	1,745	1,904	2,162	2,245	2,112	2,002	1,957
Net interest income	(Btmn)	16,491	16,158	17,151	16,605	16,125	15,590	15,646	15,862
Non-interest income	(Btmn)	2,701	2,888	3,277	3,198	3,732	3,979	4,203	4,386
Non-interest expenses	(Btmn)	8,309	7,844	8,215	8,402	8,776	8,468	8,638	8,811
Earnings before tax & provision	(Btmn)	10,882	11,203	12,213	11,402	11,081	11,101	11,211	11,437
Tax	(Btmn)	967	1,000	996	824	897	777	808	834
Equities & minority interest	(Btmn)	(16)	(21)	(139)	(79)	(90)	(85)	(85)	(85)
Core pre-provision profit	(Btmn)	9,899	10,182	11,078	10,499	10,093	10,238	10,318	10,518
Provision	(Btmn)	6,210	6,629	7,263	7,240	7,233	7,213	7,169	7,269
Core net profit	(Btmn)	3,690	3,553	3,815	3,259	2,860	3,025	3,148	3,249
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	3,690	3,553	3,815	3,259	2,860	3,025	3,148	3,249
EPS	(Bt)	14.76	14.21	15.26	13.04	11.44	12.10	12.59	13.00
DPS	(Bt)	4.50	5.20	5.50	5.50	5.50	5.60	5.67	5.85

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	3,512	3,585	3,610
Gross loans	(Btmn)	87,433	91,028	93,937	91,305	88,948	88,066	88,959	90,533
Loan loss reserve	(Btmn)	11,593	10,951	10,125	8,288	7,140	6,780	6,780	6,780
Net loans	(Btmn)	75,839	80,076	83,812	83,017	81,808	81,286	82,179	83,753
Total assets	(Btmn)	87,389	90,469	95,207	92,499	91,464	90,914	91,912	93,544
Borrowings	(Btmn)	64,567	67,400	67,905	64,141	60,485	58,285	57,535	57,335
Total liabilities	(Btmn)	70,009	70,205	71,859	67,437	64,410	62,210	61,460	61,260
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	28,067	29,816	31,648
BVPS	(Bt)	68.23	79.55	91.29	97.89	105.67	112.27	119.26	126.59

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)	(0.99)	1.01	1.77
Yield on earn'g assets	(%)	20.92	20.06	20.60	20.26	20.38	20.00	19.94	19.85
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.18	2.72	2.89	3.37	3.70	3.66	3.56	3.51
Net interest margin	(%)	18.56	18.11	18.55	17.93	17.89	17.61	17.68	17.67
YoY non-NII growth	(%)	(7.71)	6.95	13.45	(2.40)	16.67	6.64	5.62	4.35
ROA	(%)	4.04	4.00	4.11	3.47	3.11	3.32	3.44	3.50
ROE	(%)	19.53	19.23	17.87	13.78	11.24	11.10	10.88	10.57
NPLs/ Total Loans	(%)	5.77	4.86	5.69	4.97	5.22	5.32	5.32	5.32
Provision/Total loans	(%)	6.99	7.43	7.85	7.82	8.03	8.15	8.10	8.10
LLR/NPLs	(%)	229.93	247.35	189.60	182.81	153.85	144.65	143.20	140.71
Cost to income ratio	(%)	43.30	41.18	40.22	42.43	44.20	43.27	43.52	43.51
D/E	(x)	4.10	3.53	3.15	2.76	2.44	2.22	2.06	1.94

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY Feb 20 of the following year	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Interest income	(Btmn)	4,622	4,657	4,684	4,571	4,459	4,462	4,443	4,386
Interest expense	(Btmn)	550	558	558	600	529	537	538	502
Net interest income	(Btmn)	4,072	4,098	4,126	3,971	3,930	3,925	3,905	3,884
Non-interest income	(Btmn)	803	851	1,030	955	896	931	1,031	964
Non-interest expenses	(Btmn)	2,183	2,188	2,132	2,189	2,266	2,078	2,025	2,081
Earnings before tax & provision	(Btmn)	2,692	2,760	3,024	2,736	2,559	2,778	2,911	2,767
Tax	(Btmn)	273	132	207	114	444	204	218	143
Equities & minority interest	(Btmn)	(27)	(15)	(9)	(32)	(34)	(36)	6	(24)
Core pre-provision profit	(Btmn)	2,392	2,613	2,808	2,590	2,082	2,538	2,699	2,599
Provision	(Btmn)	1,298	2,089	1,986	1,802	1,356	1,766	1,908	1,981
Core net profit	(Btmn)	1,094	524	822	789	725	772	792	618
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,094	524	822	789	725	772	792	618
EPS	(Bt)	4.37	2.10	3.29	3.15	2.90	3.09	3.17	2.47

Balance Sheet

FY Feb 20 of the following year	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Cash	(Btmn)	2,797	4,286	4,519	3,950	3,571	4,538	3,841	3,438
Gross loans	(Btmn)	91,305	91,453	91,388	89,771	88,948	88,870	88,279	88,008
Loan loss reserve	(Btmn)	8,288	8,289	8,402	8,004	7,140	7,308	7,642	8,057
Net loans	(Btmn)	83,017	83,164	82,986	81,768	81,808	81,562	80,638	79,952
Total assets	(Btmn)	92,499	94,528	94,240	92,548	91,464	92,245	91,021	89,610
Borrowings	(Btmn)	64,141	65,378	63,325	62,550	60,485	59,962	58,307	58,062
Total liabilities	(Btmn)	67,437	68,680	68,113	66,497	64,410	64,512	63,527	62,212
Minority Interest	(Btmn)	589	647	663	918	636	1,037	982	999
Paid-up capital	(Btmn)	250	250	250	250	250	250	250	250
Total Equities	(Btmn)	25,062	25,848	26,127	26,051	27,054	27,733	27,495	27,398
BVPS	(Bt)	100.25	103.39	104.51	104.20	108.22	110.93	109.98	109.59

Key Financial Ratios

FY Feb 20 of the following year	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
YoY loan growth	(%)	(2.80)	(2.50)	(2.75)	(4.39)	(2.58)	(2.82)	(3.40)	(1.96)
Yield on earn'g assets	(%)	19.96	20.38	20.50	20.18	19.96	20.07	20.06	19.90
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.46	3.55	3.57	3.94	3.55	3.67	3.75	3.56
Net interest margin	(%)	17.59	17.94	18.05	17.53	17.59	17.66	17.64	17.63
YoY non-NII growth	(%)	4.80	15.96	13.61	26.50	11.55	9.47	0.09	0.89
ROA	(%)	4.68	2.24	3.48	3.38	3.15	3.36	3.46	2.74
ROE	(%)	17.72	8.24	12.65	12.09	10.93	11.27	11.47	9.01
NPLs/ Total Loans	(%)	4.97	5.39	5.79	5.88	5.22	5.08	5.19	5.54
Provision/Total loans	(%)	5.61	9.14	8.69	7.96	6.07	7.95	8.62	8.99
LLR/NPLs	(%)	182.81	168.11	158.66	151.64	153.85	161.82	166.77	165.12
Cost to income ratio	(%)	44.78	44.22	41.34	44.45	46.96	42.79	41.03	42.92
D/E (x)	(x)	2.69	2.66	2.61	2.55	2.38	2.33	2.31	2.27

Figure 1: Quarterly result

P & L (Bt mn)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	%YoY ch	%QoQ ch	9M24	9M25	% YoY ch	% full year
Net interest income	3,971	3,930	3,925	3,905	3,884	(2)	(1)	12,195	11,714	(4)	75
Non-interest income	955	896	931	1,031	964	1	(6)	2,836	2,926	3	74
Operating expenses	2,189	2,266	2,078	2,025	2,081	(5)	3	6,510	6,184	(5)	73
Pre-provision profit	2,736	2,559	2,778	2,911	2,767	1	(5)	8,521	8,456	(1)	76
Less Provision	1,802	1,356	1,766	1,908	1,981	10	4	5,877	5,655	(4)	78
Pre-tax profit	935	1,203	1,012	1,003	786	(16)	(22)	2,645	2,801	6	72
Income tax	114	444	204	218	143	26	(34)	453	560	24	72
Net profit	789	725	772	792	618	(22)	(22)	2,135	2,187	2	72
EPS (Bt)	3.15	2.90	3.09	3.17	2.47	(22)	(22)	8.54	8.75	2	72
B/S (Bt mn)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	%YoY ch	%QoQ ch	9M24	9M25	%YoY ch	% full year
Gross loans	89,771	88,948	88,870	88,279	88,008	(2)	(0)	89,771	88,008	(2)	NM
Liabilities	66,497	64,410	64,512	63,527	62,212	(6)	(2)	66,497	62,212	(6)	NM
BVPS (Bt)	104.20	108.22	110.93	109.98	109.59	5	(0)	104.20	109.59	5	NM
Ratios (%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	%YoY ch*	%QoQ ch*	9M24	9M25	YoY ch*	% full year
Yield on loans	20.18	19.96	20.07	20.06	19.90	(0.28)	(0.16)	20.66	20.14	(0.53)	NM
Cost of funds	3.94	3.55	3.67	3.75	3.56	(0.38)	(0.19)	3.79	3.73	(0.06)	NM
Net interest margin	17.53	17.59	17.66	17.64	17.63	0.09	(0.01)	18.11	17.75	(0.37)	NM
Cost to income	44.45	46.96	42.79	41.03	42.92	(1.52)	1.90	43.31	42.24	(1.07)	NM
NPLs/gross loans	6.09	5.22	5.08	5.19	5.54	(0.55)	0.35	6.09	5.54	(0.55)	NM
Provision/Loans	7.96	6.07	7.95	8.62	8.99	1.03	0.37	8.65	8.52	(0.13)	NM
LLR/NPLs	151.64	153.85	161.82	166.77	165.12	13.49	(1.65)	151.64	165.12	13.49	NM

Note: * Percentage points

Source: InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Jan 7, 2026)

	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	102.50	113.00	15.7	9.0	8.5	8.1	(12)	6	4	1.0	0.9	0.9	11	11	11	5.4	5.5	5.5
KTC	Neutral	26.50	31.00	22.6	9.2	8.9	8.6	2	3	3	1.7	1.5	1.4	20	18	17	5.0	5.6	5.8
MTC	Outperform	31.50	49.00	56.6	11.4	9.9	8.5	20	15	17	1.8	1.6	1.3	17	17	17	0.8	1.0	1.2
SAWAD	Outperform	24.80	31.00	29.9	7.4	8.2	7.3	(8)	(9)	12	1.1	1.1	1.0	16	14	14	0.2	4.9	5.5
TIDLOR	Outperform	16.90	23.00	40.4	11.6	9.3	8.4	8	25	11	1.6	1.5	1.3	14	16	17	2.6	4.3	4.8
THANI	Neutral	1.66	1.80	13.8	12.9	9.1	9.1	(43)	42	1	0.8	0.7	0.7	6	8	8	4.2	5.4	5.4
Average					10.3	9.0	8.3	(6)	14	8	1.3	1.2	1.1	14	14	14	3.0	4.4	4.7

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสตี้ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสตี้ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ 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 ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่สองฝ่าย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสตี้ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, 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, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIILK, WORK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังว่า ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชี-กรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้ยื่นรับรอง)

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, WIILK, 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

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, 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, EMPIRE, 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, IROVAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, 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, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSOG, PSP, PTL, QDC, 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, SMO, 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, 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.