

ราชธานีลิซซิ่ง

บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน)

THANI

Bloomberg
Reuters THANI TB
THANI.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

4Q68: กำไรสุทธิดีกว่าคาดจาก ECL; ปั่นผลดี

ผลประกอบการ 4Q68 ของ THANI ออกมาดีกว่าคาดเล็กน้อยจาก ECL บริษัทประกาศจ่ายปันผล (DPS) สำหรับปี 2568 ที่ 0.11 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 5.6% เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 เพิ่มขึ้น 2% เพื่อให้สอดคล้องกับผลประกอบการ 4Q68 หลักๆ เกิดจาก ECL ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2569 จะเติบโต 2% เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ THANI พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 1.8 บาท เป็น 1.9 บาท จากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดี

4Q68: กำไรสุทธิดีกว่าคาดเล็กน้อยจาก ECL THANI รายงานกำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 315 ลบ. (+5% QoQ, +157% YoY) สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 5% จาก ECL ที่ต่ำกว่าคาด

รายการที่สำคัญใน 4Q68:

1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL ลดลง 3% QoQ ใน 4Q68 ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา NPL จะเพิ่มขึ้น 9% QoQ สะท้อนตัวลงจากที่เพิ่มขึ้น 22% QoQ ใน 3Q68 ขณะที่ credit cost (รวมขาดทุนจากการด้อยค่าของ NPA) ลดลง 31 bps QoQ (-222 bps YoY) มาอยู่ที่ 0.86% ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ ส่วน LLR coverage ทรงตัวอยู่ที่ 130%

2) การเติบโตของสินเชื่อ: -3% QoQ, -16% YoY

3) NIM: +8 bps QoQ (+30 bps YoY) โดยผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อเพิ่มขึ้น 8 bps QoQ และต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 10 bps QoQ

4) Non-NII: -4% QoQ (-6% YoY)

5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +79 bps QoQ (-33 bps YoY) มาอยู่ที่ 25.16% โดยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (opex) เพิ่มขึ้น 1% QoQ แต่ลดลง 11% YoY

แนวโน้มกำไรปี 2569 เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 เพิ่มขึ้น 2% เพื่อให้สอดคล้องกับผลประกอบการ 4Q68 หลักๆ เกิดจาก ECL ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2569 จะเติบโต 2% โดยได้รับแรงหนุนจากการกลับมาขยายสินเชื่อที่ 3% NIM ที่เพิ่มขึ้น 18 bps และ credit cost (รวมขาดทุนจากการด้อยค่าของ NPA) ที่เพิ่มขึ้น 5 bps จากการกลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของ NPA น้อยลง

DPS สูงกว่าคาด THANI ประกาศจ่ายเงินปันผล (DPS) สำหรับปี 2568 ที่ 0.11 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 5.6% สะท้อนถึงการปรับเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผลจาก 54% ในปี 2567 เป็น 60% ในปี 2568 ซึ่งสูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ โดยจะขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 2 มี.ค. 2569

คงคำแนะนำ NEUTRAL พร้อมปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ THANI และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 1.8 บาท เป็น 1.9 บาท (อิงกับ PBV 0.8 เท่า หรือ PE 10 เท่า สำหรับปี 2569)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและสงครามการค้า 2) ขาดทุนจากการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงขึ้น เนื่องจากมาตรการบรรเทาหนี้สองลดลง 3) ความเสี่ยงด้านลบต่อการเติบโตของสินเชื่อจากยอดขายรถบรรทุกที่ลดลง และ 4) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Bt mn)	800	1,148	1,169	1,221	1,289
EPS	(Bt)	0.13	0.18	0.19	0.20	0.21
BVPS	(Bt)	2.15	2.26	2.34	2.42	2.51
DPS	(Bt)	0.07	0.11	0.11	0.12	0.12
PER	(x)	15.41	10.75	10.55	10.10	9.57
EPS growth	(%)	(43.47)	43.44	1.85	4.45	5.51
PBV	(x)	0.92	0.88	0.85	0.82	0.79
ROE	(%)	6.14	8.37	8.17	8.24	8.39
Dividend yields	(%)	3.54	5.56	5.69	5.94	6.27

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Feb 18) (Bt)	1.98
Target price (Bt)	1.90
Mkt cap (Btbn)	12.33
12-m high / low (Bt)	2 / 1.3
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.48
Foreign limit / actual (%)	49 / 6
Free float (%)	29.1
Outstanding Short Position (%)	0.40

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	22.2	14.5	63.6
Relative to SET	6.3	(0.9)	40.3

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	1,110	1,229
INVX vs Consensus (%)	5.3	(0.6)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1Q26F core earnings	Up	Flat

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	AA
-----------------	----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	4.35 4/42
Environmental Score and Rank	4.76 2/42
Social Score and Rank	3.99 4/42
Governance Score and Rank	4.83 3/42

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า THANI กำหนดเป้าหมายที่เป็นรูปธรรมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม พร้อมกับไทม์ไลน์ที่แน่นอนและเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงกับเป้าหมาย เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าสนใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้เสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	4.35 (2024)
Rank in Sector	4/42

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
THANI	5	No	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- THANI ตั้งเป้าลดการใช้ไฟฟ้า การใช้น้ำ การใช้กระดาษ และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลง 1-3% ใน 1-2 ปี และ 3-5% ใน 3-5 ปี จากปีฐาน (2562)
- ผลการดำเนินงานปี 2567: การใช้ไฟฟ้าลดลง 2%; การใช้น้ำเพิ่มขึ้น 31%; การใช้กระดาษลดลง 28% และการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Scope 2) ลดลง 2%

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานปี 2567: 1) อัตราส่วนการร้องเรียนต่อจำนวนธุรกรรม การให้บริการ = 0.0001%; 2) ชั่วโมงการฝึกอบรมทั้งหมด 2,085 ชั่วโมง เทียบกับ 2,268 ชั่วโมง; 3) ความพึงพอใจในการทำงานอยู่ที่ 89% และความผูกพันต่อองค์กรอยู่ที่ 91.55%; 4) สิ้นเชื่อใหม่ 71% เป็นสิ้นเชื่อเพื่อการประกอบอาชีพ เทียบกับเป้าหมาย 50%; 5) สิ้นเชื่อเข้าซื้อยานยนต์พลังงานทางเลือก (สถ EV และ Hybrid) 7.41%

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2567 คณะกรรมการ THANI ประกอบด้วยกรรมการ 12 คน ได้แก่ กรรมการที่เป็นผู้บริหาร 2 คน (16.66%) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 5 คน (41.66%) และกรรมการอิสระ 5 คน (41.66%) โดยมีกรรมการผู้หญิงเพียง 2 คน (16.66%)
- จำนวนกรรมการอิสระไม่เกิน 50% ของกรรมการทั้งหมด
- กรรมการอิสระสามารถดำรงตำแหน่งต่อเนื่องกันได้ไม่เกิน 9 ปี นับจากวันที่ได้รับการแต่งตั้งให้ดำรงตำแหน่งกรรมการอิสระครั้งแรกหรือหน่วยงานทางการที่เกี่ยวข้องกำหนด
- SET ESG Ratings อยู่ที่ระดับ "AA"

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	4.43	4.35
Environment Financial Materiality Score	5.10	4.76
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	—	—
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	0.32	0.32
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	0.03	0.02
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	0.64	0.63
Electricity Used ('000 megawatt hours)	0.64	0.63
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.01	0.01
Water Consumption ('000 cubic meters)	—	—
Social Financial Materiality Score	4.08	3.99
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending	0.87	0.71
Women in Workforce (%)	55.06	55.21
Disabled in Workforce (%)	1.01	1.02
Total Recordable Incident Rate (per 100 employees)	0.00	0.00
Employee Turnover (%)	—	—
Employee Training (hours)	2,267	2,085
Governance Financial Materiality Score	4.82	4.83
Board Size (persons)	12	12
Number of Executives / Company Managers (persons)	6	4
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	10	10
Number of Female Executives (persons)	1	0
Number of Women on Board (persons)	2	2
Number of Independent Directors (persons)	5	5

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	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F	2028F
Interest & dividend income	(Btmn)	3,430	3,511	3,668	3,362	2,874	2,651	2,745	2,868
Interest expense	(Btmn)	913	926	1,172	1,210	993	832	849	886
Net interest income	(Btmn)	2,517	2,585	2,496	2,152	1,881	1,819	1,896	1,982
Non-interest income	(Btmn)	796	933	929	867	861	897	935	974
Non-interest expenses	(Btmn)	581	680	680	686	655	665	676	689
Pre-provision profit	(Btmn)	2,732	2,837	2,745	2,333	2,086	2,051	2,155	2,268
Provision	(Btmn)	589	648	1,104	1,294	813	688	629	657
Pre-tax profit	(Btmn)	2,143	2,189	1,641	1,039	1,274	1,363	1,527	1,611
Tax	(Btmn)	434	436	354	239	323	292	305	322
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	1,709	1,753	1,287	800	951	1,071	1,221	1,289
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,709	1,753	1,287	800	951	1,071	1,221	1,289
EPS	(Bt)	0.30	0.31	0.23	0.13	0.18	0.19	0.20	0.21
DPS	(Bt)	0.17	0.17	0.02	0.07	0.11	0.11	0.12	0.12

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F	2028F
Cash	(Btmn)	476	650	1,432	3,691	1,215	1,318	1,373	1,417
Gross loans	(Btmn)	49,396	53,659	54,057	47,409	39,876	41,085	42,729	44,855
Accrued interest receivable	(Btmn)	0	1	4	5	9	10	10	11
Loan loss reserve	(Btmn)	1,485	1,558	1,678	1,742	1,327	845	421	130
Net loans	(Btmn)	47,911	52,101	52,383	45,672	38,559	40,249	42,319	44,736
Total assets	(Btmn)	49,223	53,909	55,260	51,163	40,970	42,759	44,884	47,345
S-T borrowings	(Btmn)	17,802	16,121	17,146	18,329	14,590	14,590	14,590	14,590
L-T borrowings	(Btmn)	18,846	24,473	24,596	18,677	11,596	12,896	14,496	16,396
Total liabilities	(Btmn)	37,657	41,548	42,575	37,798	26,896	28,201	29,806	31,711
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Paid-up capital	(Btmn)	5,663	5,663	5,663	6,229	6,229	6,229	6,229	6,229
Total Equities	(Btmn)	11,567	12,361	12,685	13,364	14,074	14,558	15,078	15,634
BVPS	(Bt)	2.04	2.18	2.24	2.15	2.26	2.34	2.42	2.51

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F	2028F
YoY loan growth	(%)	2.96	8.63	0.74	(12.30)	(15.89)	3.03	4.00	4.98
YoY non-NII growth	(%)	6.59	17.11	(0.34)	(6.71)	(0.72)	4.20	4.21	4.22
Yield on earn'g assets	(%)	7.05	6.80	6.72	6.47	6.37	6.31	6.31	6.31
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.49	2.40	2.85	3.07	3.14	3.10	3.00	2.95
Spread	(%)	4.56	4.40	3.87	3.40	3.23	3.21	3.31	3.36
Net interest margin	(%)	5.17	5.02	4.63	4.24	4.31	4.49	4.52	4.53
ROE	(%)	15.27	14.65	10.28	6.14	8.37	8.17	8.24	8.39
ROA	(%)	3.50	3.40	2.36	1.50	2.49	2.79	2.79	2.79
NPLs/Total Loans	(%)	3.77	2.51	3.19	3.31	2.56	2.48	2.44	2.37
LLR/NPLs	(%)	79.69	115.70	97.21	111.01	130.10	82.85	40.39	12.20
Credit cost (including loss on NPAs)	(%)	1.21	1.26	2.05	2.55	1.41	1.46	1.50	1.50
Cost to income ratio	(%)	17.55	19.34	19.86	22.72	23.90	24.47	23.87	23.30
D/E	(x)	3.26	3.36	3.36	2.83	1.91	1.94	1.98	2.03

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Interest & dividend income	(Btmn)	885	847	829	801	762	727	702	683
Interest expense	(Btmn)	316	308	296	290	274	255	237	228
Net interest income	(Btmn)	569	539	533	511	488	472	465	456
Non-interest income	(Btmn)	227	227	203	211	236	221	206	197
Non-interest expenses	(Btmn)	159	172	171	184	163	165	163	164
Earnings before tax & provision	(Btmn)	636	594	565	538	561	529	507	489
Provision	(Btmn)	205	257	461	372	236	170	123	87
Pre-tax profit	(Btmn)	432	336	105	166	325	358	385	402
Tax	(Btmn)	88	82	25	43	72	80	84	87
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	343	255	80	123	254	279	301	315
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	343	255	80	123	254	279	301	315
EPS	(Bt)	0.06	0.04	0.01	0.02	0.04	0.04	0.05	0.05

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Cash	(Btmn)	4,083	1,253	1,454	3,691	2,856	1,608	1,488	1,215
Gross loans	(Btmn)	52,174	51,092	49,365	47,409	45,038	42,923	41,103	39,876
Accrued interest receivable	(Btmn)	3	3	4	5	5	5	7	9
Loan loss reserve	(Btmn)	1,642	1,609	1,739	1,742	1,730	1,520	1,367	1,327
Net loans	(Btmn)	50,536	49,486	47,630	45,672	43,313	41,409	39,743	38,559
Total assets	(Btmn)	55,980	52,183	50,753	51,163	47,905	44,428	42,502	40,970
S-T borrowings	(Btmn)	17,325	17,158	17,310	18,329	14,106	14,126	15,316	14,590
L-T borrowings	(Btmn)	24,448	20,801	19,326	18,677	19,124	15,972	12,651	11,596
Total liabilities	(Btmn)	42,953	39,014	37,504	37,798	34,287	30,968	28,741	26,896
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Paid-up capital	(Btmn)	5,663	6,229	6,229	6,229	6,229	6,229	6,229	6,229
Total Equities	(Btmn)	13,028	13,169	13,249	13,364	13,618	13,460	13,761	14,074
BVPS	(Bt)	2.30	2.11	2.13	2.15	2.19	2.16	2.21	2.26

Financial Ratios

		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
YoY loan growth	(%)	(4.66)	(7.64)	(10.51)	(12.30)	(13.68)	(15.99)	(16.74)	(15.89)
YoY non-NII growth	(%)	(19.28)	(2.99)	(13.92)	17.57	4.15	(2.33)	1.53	(6.40)
Yield on earn'g assets	(%)	6.70	6.64	6.71	6.75	6.66	6.74	6.83	6.91
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.03	3.09	3.17	3.15	3.12	3.22	3.27	3.36
Spread	(%)	3.68	3.55	3.54	3.60	3.54	3.53	3.56	3.55
Net interest margin	(%)	4.31	4.23	4.31	4.31	4.27	4.38	4.52	4.61
ROE	(%)	10.68	7.77	2.42	3.69	7.52	8.23	8.83	9.05
ROA	(%)	2.45	1.95	0.63	0.96	2.12	2.51	2.83	3.07
NPLs/Total Loans	(%)	3.29	3.41	3.80	3.31	2.93	2.54	2.57	2.56
LLR/NPLs	(%)	95.49	92.46	92.83	111.01	131.00	139.54	129.65	130.10
Credit cost (including loss on NPAs)	(%)	1.54	1.99	3.67	3.07	2.04	1.55	1.17	0.86
Cost to income ratio	(%)	20.03	22.44	23.22	25.49	22.48	23.77	24.36	25.16
D/E	(%)	3.30	2.96	2.83	2.83	2.52	2.30	2.09	1.91

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%YoY ch	%QoQ ch	2024	2025	% YoY ch
Interest income	801	762	727	702	683	(15)	(3)	3,362	2,874	(15)
Interest expense	290	274	255	237	228	(21)	(4)	1,210	993	(18)
Net interest income	511	488	472	465	456	(11)	(2)	2,152	1,881	(13)
Non-interest income	211	236	221	206	197	(6)	(4)	867	861	(1)
Operating expenses	184	163	165	163	164	(11)	1	686	655	(4)
Pre-provision profit	538	561	529	507	489	(9)	(4)	2,333	2,086	(11)
ECL (including loss on NPAs)	372	236	170	123	87	(77)	(29)	1,294	616	(52)
Pre-tax profit	166	325	358	385	402	142	5	1,039	1,470	42
Income tax	43	72	80	84	87	101	4	239	323	35
Net profit	123	254	279	301	315	157	5	800	1,148	43
EPS (Bt)	0.02	0.04	0.04	0.05	0.05	157	5	0.13	0.18	43
B/S (Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%YoY ch	%QoQ ch	2024	2025	%YoY ch
Gross loans	47,409	45,038	42,923	41,103	39,876	(16)	(3)	47,409	39,876	(16)
Liabilities	37,798	34,287	30,968	28,741	26,896	(29)	(6)	37,798	26,896	(29)
BVPS (Bt)	2.15	2.19	2.16	2.21	2.26	5	2	2.15	2.26	5
Ratios (%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%YoY ch*	%QoQ ch*	2024	2025	YoY ch*
Yield on earn. asset	6.75	6.66	6.74	6.83	6.91	0.16	0.08	6.47	6.37	(0.11)
Cost of funds	3.15	3.12	3.22	3.27	3.36	0.21	0.10	3.07	3.14	0.07
Net interest margin	4.31	4.27	4.38	4.52	4.61	0.30	0.08	4.24	4.31	0.07
Cost to income	25.49	22.48	23.77	24.36	25.16	(0.33)	0.79	22.72	23.90	1.18
Credit cost (including loss on NPAs)	3.07	2.04	1.55	1.17	0.86	(2.22)	(0.31)	2.55	1.41	(1.14)
NPLs/total loans	3.31	2.93	2.54	2.57	2.56	(0.75)	(0.01)	3.31	2.56	(0.75)
LLR/NPLs	111.01	131.00	139.54	129.65	130.10	19.09	0.45	111.01	130.10	19.09

Source: THANI, InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Feb 18, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
AEONTS	Neutral	102.50	113.00	15.8	8.5	8.1	7.9	6	4	3	0.9	0.9	0.8	11	11	11	5.5	5.5	5.7
KTC	Neutral	34.25	31.00	(4.9)	11.3	10.9	10.7	5	4	2	2.0	1.8	1.7	19	17	16	4.4	4.6	4.7
MTC	Outperform	39.00	44.00	13.8	12.3	10.6	9.3	15	16	15	1.9	1.7	1.4	17	17	16	0.8	0.9	1.1
SAWAD	Outperform	30.25	31.00	6.9	10.0	9.2	8.1	(10)	10	13	1.3	1.2	1.1	14	14	14	4.0	4.4	4.9
TIDLOR	Outperform	19.70	21.00	10.6	11.2	9.9	8.9	21	13	11	1.7	1.5	1.4	16	16	16	3.6	4.0	4.5
THANI	Neutral	1.98	1.90	1.6	10.7	10.5	10.1	43	2	4	0.9	0.8	0.8	8	8	8	5.6	5.7	5.9
Average					10.7	9.9	9.2	13	8	8	1.5	1.3	1.2	14	14	14	4.0	4.2	4.5

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ 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 อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคาร 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 บริษัทเพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหลักทรัพย์ แอล เอ โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเนื้อหาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ 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, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, 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, SMP, 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, SUPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TJOP, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดลงจากรายการ 1 ช่องคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดลงจากรายการ 1 ช่องคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้เริ่มรณรงค์)

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, PPM, 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, SMP, 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, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMAR, 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, DTCL, 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, IROYAL, 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, MMD, 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, NUT, 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, PSGC, 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, SEAFCCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SUPREME, 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, THMU, 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.