

ติดล้อ โฮลดิ้งส์

บริษัท ติดล้อ โฮลดิ้งส์
จำกัด (มหาชน)

TIDLOR

Bloomberg TIDLOR TB
Reuters TIDLOR.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

4Q68: กำไรสุทธิต่ำกว่าคาดจาก ECL และขาดทุนด้อยค่า

ผลประกอบการ 4Q68 ของ TIDLOR ออกมาแยกว่าที่เราคาดการณ์ไว้จาก ECL ที่สูงกว่าคาดจากการตั้งสำรอง management overlay และรายการด้อยค่าที่เกิดขึ้นครั้งเดียว เราคาดว่ากำไรปี 2569 จะเติบโต 13% โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของสินเชื่อที่เร่งตัวขึ้น NIM ที่ดีขึ้น และการไม่มีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวเกิดขึ้นอีก ความคาดหวังว่ากำไรจะฟื้นตัวได้ดีทำให้เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ TIDLOR ด้วยราคาเป้าหมายเดิม เราเชื่อว่าราคาหุ้นที่อ่อนตัวลงจากผลประกอบการ 4Q68 ที่น่าผิดหวังจะเป็นโอกาสในการเข้าซื้อ

4Q68: กำไรสุทธิต่ำกว่าคาดจาก ECL และขาดทุนจากการด้อยค่าที่เกิดขึ้นครั้งเดียว กำไรสุทธิ 4Q68 ลดลง 29% QoQ และ 4% YoY มาอยู่ที่ 1.0 พันลบ. ต่ำกว่าที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ 21% และ 23% ตามลำดับ หลักๆ เกิดจาก ECL ที่สูงกว่าคาดจากการตั้งสำรอง management overlay และขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในการร่วมค้าที่เกิดขึ้นครั้งเดียว หากตัดรายการขาดทุนจากการด้อยค่าที่เกิดขึ้นครั้งเดียวออก กำไร 4Q68 จะอยู่ที่ 1.14 พันลบ. (-19% QoQ, +10% YoY)

รายการที่สำคัญใน 4Q68:

1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL ลดลง 5% QoQ ใน 4Q68 ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา NPL จะเพิ่มขึ้น 25% QoQ เร่งตัวขึ้นจากที่เพิ่มขึ้น 20% QoQ ใน 3Q68 ขณะที่สินเชื่อ stage 2 ทรงตัว QoQ ด้าน credit cost เพิ่มขึ้น 144 bps QoQ (+92 bps YoY) สู่ระดับ 3.68% แยกว่าที่เราคาดไว้มาก หลักๆ เป็นผลมาจากการตั้งสำรอง management overlay เพิ่มเติมเพื่อรองรับความไม่แน่นอนจากเหตุการณ์น้ำท่วมในภาคใต้และปัจจัยภายนอกอื่นๆ LLR coverage เพิ่มขึ้นเป็น 325% จาก 284% ใน 3Q68

2) การเติบโตของสินเชื่อ: +2% QoQ, +5% YoY

3) NIM: +22 bps QoQ (+57 bps YoY) โดยผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อเพิ่มขึ้น 6 bps QoQ ขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลง 7 bps QoQ

4) Non-NII: +20% QoQ, +13% YoY หลักๆ ได้รับแรงหนุนหลักจากช่วงไฮซีซั่นของรายได้ค่านายหน้าประกันภัย

5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +319 bps QoQ (-229 bps YoY) สู่ระดับ 58.56% ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (opex) เพิ่มขึ้น 10% QoQ และ 3% YoY

คาดการณ์กำไรปี 2569 เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2569 จะเติบโต 13% โดยได้รับปัจจัยหนุนจากคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อที่ 10% NIM ที่ขยายตัว 10 bps จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง credit cost ที่ลดลง 9 bps จากการตั้งสำรอง management overlay ที่น้อยลง non-NII ที่เพิ่มขึ้น 5% อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง และการไม่มีรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในการร่วมค้าจำนวน 140 ลบ. เหมือนในปีก่อน

คงคำแนะนำ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายเดิม เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ TIDLOR ด้วยราคาเป้าหมายเดิมที่ 21 บาท ทั้งนี้เราอยู่ระหว่างการทบทวนราคาเป้าหมาย โดยรอข้อมูลเพิ่มเติมจากการประชุมนักวิเคราะห์ในวันที่ 19 ก.พ.

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

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Bt mn)	4,230	4,933	5,738	6,397	7,000
EPS	(Bt)	1.45	1.75	1.98	2.21	2.42
BVPS	(Bt)	10.48	11.83	13.14	14.55	16.09
DPS	(Bt)	0.44	0.70	0.79	0.88	0.97
PER	(x)	13.57	11.25	9.94	8.92	8.15
EPS growth	(%)	7.64	20.64	13.12	11.49	9.42
PBV	(x)	1.88	1.67	1.50	1.35	1.22
ROE	(%)	14.35	15.66	15.87	15.95	15.78
Dividend yields	(%)	2.22	3.56	4.02	4.49	4.91

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Feb 18) (Bt)	19.70
Target price (Bt)	21.00
Mkt cap (Btbn)	57.05

12-m high / low (Bt)	22.5 / 13.4
Avg. daily 6m (US\$mn)	6.70
Foreign limit / actual (%)	100 / 9
Free float (%)	53.2
Outstanding Short Position (%)	0.31

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	18.7	0.5	9.4
Relative to SET	3.2	(13.0)	(6.2)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	5,143	5,714
INVX vs Consensus (%)	11.6	12.0

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1Q26F core earnings	Up	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	1.46	9/42
Environmental Score and Rank	0.27	6/42
Social Score and Rank	1.18	9/42
Governance Score and Rank	2.51	9/42

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 TIDLOR วางเป้าหมายในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมไว้อย่างชัดเจนพร้อมกับแนวโน้มที่แน่นอนและเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงกับเป้าหมาย เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	1.46 (2024)
Rank in Sector	9/42

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
TIDLOR	4*	No	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) อัตราการรีไซเคิลกระดาษและขยะ 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) ไม่พบพนักงานได้รับบาดเจ็บอันเกิดจากสภาพแวดล้อมในการทำงาน; 6) กิจกรรมให้ความรู้ทางการเงิน = 18 เทียบกับเป้าหมายอย่างน้อย 10; 7) ชั่วโมงการฝึกอบรมพนักงาน = 27 ชั่วโมง/คน/ปี
- ภายใน 5 ปีข้างหน้า TIDLOR มุ่งมั่นที่จะนำความรู้ทางการเงินไปสู่ชุมชนต่างๆ มากขึ้น เพื่อช่วยให้คนไทยบริหารจัดการเงินของตนเองได้ นอกจากนี้ บริษัทยังจะสร้างความตระหนักรู้ในทุกภาคส่วนเกี่ยวกับความสำคัญของความรู้ทางการเงินพื้นฐาน พร้อมส่งเสริมพฤติกรรมทางการเงินที่ยั่งยืนในพนักงานของบริษัท

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	1.46
Environment Financial Materiality Score	0.27	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)	22.63	25.53
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	1.18
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	2.51
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	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Interest income	(Btmn)	9,825	12,532	15,545	18,369	19,344	20,826	22,712	24,627
Interest expense	(Btmn)	1,121	1,235	1,842	2,424	2,535	2,624	2,756	2,909
Net interest income	(Btmn)	8,704	11,297	13,703	15,945	16,809	18,202	19,956	21,718
Non-interest income	(Btmn)	2,222	2,742	3,427	3,792	4,206	4,428	4,633	4,849
Non-interest expenses	(Btmn)	6,559	7,923	9,401	11,033	11,635	12,295	13,139	14,078
Pre-provision profit	(Btmn)	4,367	6,116	7,729	8,704	9,380	10,336	11,450	12,489
Provision	(Btmn)	414	1,583	2,986	3,421	3,031	3,163	3,453	3,739
Pre-tax profit	(Btmn)	3,953	4,533	4,743	5,283	6,349	7,173	7,997	8,750
Tax	(Btmn)	784	893	953	1,053	1,246	1,435	1,599	1,750
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	30	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	3,169	3,640	3,790	4,230	5,073	5,738	6,397	7,000
Extra items	(Btmn)	0	0	0	0	(140)	0	0	0
Net profit	(Btmn)	3,169	3,640	3,790	4,230	4,933	5,738	6,397	7,000
EPS	(Bt)	1.37	1.46	1.35	1.45	1.75	1.98	2.21	2.42
DPS	(Bt)	0.27	0.29	0.27	0.44	0.70	0.79	0.88	0.97

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross loans	(Btmn)	60,339	79,898	96,020	102,205	107,685	118,232	128,392	138,694
Loan loss reserve	(Btmn)	2,611	3,199	3,981	4,554	5,500	6,295	7,163	8,103
Net loans	(Btmn)	58,847	78,067	93,475	99,380	104,086	113,838	123,130	132,492
Total assets	(Btmn)	66,526	84,727	100,148	106,535	112,797	121,774	131,414	141,096
Total borrowings	(Btmn)	41,894	56,613	68,980	71,317	74,348	79,498	84,998	90,198
Total liabilities	(Btmn)	44,120	59,305	71,724	76,007	78,334	83,519	89,057	94,298
Paid-up capital	(Btmn)	8,580	9,240	10,395	10,780	10,715	10,715	10,715	10,715
Total Equities	(Btmn)	22,405	25,422	28,424	30,527	34,255	38,047	42,150	46,590
BVPS	(Bt)	9.66	10.18	10.12	10.48	11.83	13.14	14.55	16.09

Key Financial Ratios

	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
YoY loan growth	(%)	18.76	32.42	20.18	6.44	5.36	9.79	8.59	8.02
Yield on loans	(%)	17.68	17.87	17.67	18.53	18.43	18.44	18.42	18.44
Cost of funds	(%)	2.75	2.51	2.93	3.46	3.48	3.41	3.35	3.32
YoY non-NII growth	(%)	21.87	23.38	24.97	10.65	10.92	5.29	4.63	4.66
Net interest margin	(%)	15.66	16.11	15.58	16.09	16.02	16.11	16.18	16.26
Cost to income ratio	(%)	60.03	56.44	54.88	55.90	55.37	54.33	53.44	52.99
Credit cost	(%)	0.75	2.26	3.39	3.45	2.89	2.80	2.80	2.80
NPLs/ Total Loans	(%)	1.21	1.61	1.47	1.84	1.57	1.53	1.51	1.50
LLR/NPLs	(%)	356.57	248.90	282.07	242.67	325.03	347.70	369.46	390.03
ROA	(%)	5.29	4.81	4.10	4.09	4.63	4.89	5.05	5.14
ROE	(%)	18.56	15.22	14.08	14.35	15.66	15.87	15.95	15.78
D/E	(x)	1.97	2.33	2.52	2.49	2.29	2.20	2.11	2.02

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Interest income	(Btmn)	4,374	4,566	4,727	4,702	4,658	4,762	4,912	5,012
Interest expense	(Btmn)	557	590	623	654	631	644	645	616
Net interest income	(Btmn)	3,818	3,976	4,104	4,048	4,027	4,118	4,267	4,396
Non-interest income	(Btmn)	935	898	884	1,075	982	994	1,016	1,214
Non-interest expenses	(Btmn)	2,569	2,604	2,742	3,118	2,717	2,789	2,925	3,204
Pre-provision profit	(Btmn)	2,183	2,270	2,245	2,005	2,292	2,323	2,358	2,407
Provision	(Btmn)	809	905	1,005	702	772	692	587	981
Pre-tax profit	(Btmn)	1,374	1,365	1,241	1,304	1,521	1,631	1,771	1,426
Tax	(Btmn)	270	274	250	261	303	326	356	261
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	9	22
Core net profit	(Btmn)	1,104	1,091	991	1,043	1,218	1,304	1,406	1,144
Extra items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	(140)
Net profit	(Btmn)	1,104	1,091	991	1,043	1,218	1,304	1,406	1,004
EPS	(Bt)	0.39	0.37	0.34	0.36	0.42	0.45	0.49	0.40

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Gross loans	(Btmn)	98,666	101,463	101,024	102,205	103,000	104,143	105,476	107,685
Loan loss reserve	(Btmn)	4,244	4,356	4,461	4,554	4,772	4,958	5,057	5,500
Net loans	(Btmn)	95,889	98,686	98,238	99,380	99,947	100,947	102,267	104,086
Total assets	(Btmn)	103,825	105,294	106,550	106,535	106,260	114,281	109,710	112,797
Total borrowings	(Btmn)	71,460	72,828	73,245	71,317	71,522	78,176	72,179	74,348
Total liabilities	(Btmn)	74,317	75,440	75,736	76,007	74,560	81,303	75,322	78,334
Paid-up capital	(Btmn)	10,395	10,780	10,780	10,780	10,780	10,715	10,715	10,715
Total Equities	(Btmn)	29,508	29,854	30,814	30,527	31,636	32,714	34,121	34,255
BVPS	(Bt)	10.50	10.25	10.58	10.48	10.86	11.30	11.78	11.83

Key Financial Ratios

	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
YoY loan growth	(%)	20.78	18.14	11.62	6.44	4.39	2.64	4.41	5.36
Yield on loans	(%)	17.97	18.25	18.68	18.51	18.16	18.39	18.75	18.81
Cost of funds	(%)	3.17	3.27	3.41	3.62	3.53	3.44	3.43	3.36
YoY non-NII growth	(%)	20.18	14.33	5.96	4.45	5.06	10.60	14.96	12.96
Net interest margin	(%)	15.69	15.89	16.21	15.94	15.70	15.90	16.29	16.50
Cost to income ratio	(%)	54.06	53.42	54.98	60.86	54.24	54.56	55.37	57.10
Credit cost	(%)	3.32	3.62	3.97	2.76	3.01	2.67	2.24	3.68
NPLs/ Total Loans	(%)	1.63	1.89	1.92	1.84	1.81	1.81	1.69	1.57
LLR/NPLs	(%)	264.10	227.31	230.57	242.67	255.74	262.40	283.94	325.03
ROA	(%)	4.33	4.18	3.74	3.92	4.58	4.73	5.02	3.61
ROE	(%)	15.25	14.71	13.06	13.60	15.68	16.22	16.83	11.75
D/E	(x)	2.52	2.53	2.46	2.49	2.36	2.49	2.21	2.29

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%YoY ch	%QoQ ch	2024	2025	% YoY ch
Net interest income	4,048	4,027	4,118	4,267	4,396	9	3	15,945	16,809	5
Non-interest income	1,075	982	994	1,016	1,214	13	20	3,792	4,206	11
Operating expenses	3,118	2,717	2,789	2,925	3,204	3	10	11,033	11,635	5
Pre-provision profit	2,005	2,292	2,323	2,358	2,407	20	2	8,704	9,380	8
Provision	702	772	692	587	981	40	67	3,421	3,031	(11)
Pre-tax profit	1,304	1,521	1,631	1,771	1,426	9	(19)	5,283	6,349	20
Income tax	261	303	326	356	261	(0)	(27)	1,053	1,246	18
Minority interest	0	0	0	9	22	NM.	151	0	30	NM.
Core net profit	1,043	1,218	1,304	1,406	1,144	10	(19)	4,230	5,073	20
Extra item	0	0	0	0	(140)	NM.	NM.	0	(140)	NM.
Net profit	1,043	1,218	1,304	1,406	1,004	(4)	(29)	4,230	4,933	17
EPS (Bt)	0.36	0.42	0.45	0.49	0.40	10	(19)	1.45	1.75	21
B/S (Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%YoY ch	%QoQ ch	2024	2025	%YoY ch
Gross loans	102,205	103,000	104,143	105,476	107,685	5	2	102,205	107,685	5
Total liabilities	76,007	74,560	81,303	75,322	78,334	3	4	76,007	78,334	3
BVPS (Bt)	10.48	10.86	11.30	11.78	11.83	13	0	10.48	11.83	13
Ratios (%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%YoY ch*	%QoQ ch*	2024	2025	%YoY ch
Yield on loans	18.51	18.16	18.39	18.75	18.81	0.30	0.06	18.53	18.43	(0.10)
Cost of funds	3.62	3.53	3.44	3.43	3.36	(0.26)	(0.07)	3.46	3.48	0.03
Net interest margin	15.94	15.70	15.90	16.29	16.50	0.57	0.22	16.09	16.02	(0.07)
Cost to income ratio	60.86	54.24	54.56	55.37	57.10	(3.76)	1.73	55.90	55.37	(0.53)
Credit cost	2.76	3.01	2.67	2.24	3.68	0.92	1.44	3.45	2.89	(0.56)
NPLs/ Total Loans	1.84	1.81	1.81	1.69	1.57	(0.26)	(0.12)	1.84	1.57	(0.26)
LLR/NPLs	243	256	262	284	325	82.37	41.10	242.67	325.03	82.37
D/E	2.49	2.36	2.49	2.21	2.29	(0.20)	0.08	2.49	2.29	(0.20)

Source: TIDLOR and 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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น 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) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัทเพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหลักทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเนื้อหาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

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, 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, 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, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้เริ่มรับรอง)

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, 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, CHOTI, 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, SEAFCO, 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, TCK, 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.