

อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) AEONTS

บริษัท อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์)
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg AEONTS TB
Reuters AEONTS.BK

พรีวิว 4QFY68: คาดกำไรเพิ่มขึ้น QoQ, YoY; DPS ดี

สำหรับงวด 4QFY68 (ธ.ค.-ก.พ.) เราคาดว่ากำไรสุทธิของ AEONTS จะเพิ่มขึ้น 29% QoQ (หลักๆ เกิดจาก ECL ที่ลดลง และกำไรจากการขาย NPL) และ 10% YoY (หลักๆ เกิดจากกำไรจากการขาย NPL และรายได้หนี้สูญรับคืนที่เพิ่มขึ้น) มาอยู่ที่ 800 ลบ. เราปรับประมาณการกำไรสุทธิ FY2569 ลดลง 4% จากการปรับเพิ่มสมมติฐาน credit cost เพื่อสะท้อนความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่สูงขึ้นจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตเล็กน้อยที่ 2% ในปี FY2569 เทียบกับ +4% ในปี FY2568 เราคาดว่า AEONTS จะให้อัตรผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีที่ 3.5% สำหรับงวด 2HFY68 และ 6.5% สำหรับปี FY2569 เราคงคำแนะนำ NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 113 บาท มาอยู่ที่ 101 บาท

พรีวิว 4QFY68: คาดกำไรเพิ่มขึ้น QoQ, YoY สำหรับงวด 4QFY68 (ธ.ค.-ก.พ.) เราคาดว่ากำไรสุทธิของ AEONTS จะเพิ่มขึ้น 29% QoQ (หลักๆ เกิดจาก ECL ที่ลดลง และกำไรจากการขาย NPL) และ 10% YoY (หลักๆ เกิดจากกำไรจากการขาย NPL และรายได้หนี้สูญรับคืนที่เพิ่มขึ้น) มาอยู่ที่ 800 ลบ. โดยประมาณการของเราตั้งอยู่บนสมมติฐานดังต่อไปนี้:

- 1) Non-NII: +6% QoQ และ +14% YoY จากกำไรจากการขาย NPL และรายได้หนี้สูญรับคืนที่เพิ่มขึ้น
- 2) Credit cost: -171 bps QoQ และ +121 bps YoY มาอยู่ที่ 7.28% โดยใน 4QFY68 เราคาดว่า ECL จะลดลง QoQ จากการกลับรายการสำรอง management overlay สำหรับเหตุการณ์น้ำท่วมในภาคใต้ที่ตั้งไว้ในงวด 3QFY68
- 3) สินเชื่อ: ทรงตัว QoQ และ -1% YoY จากการใช้นโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้น
- 4) NIM: -15 bps QoQ และ -11 bps YoY โดยเราคาดว่าอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อจะลดลง QoQ ตามฤดูกาลใน 4QFY68 จากจำนวนวันที่น้อยลง ในขณะที่คาดว่าต้นทุนทางการเงินจะทยอยปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง
- 5) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (opex): เพิ่มขึ้น 7% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล แต่ลดลง 2% YoY จากนโยบายควบคุมต้นทุน

ปรับประมาณการกำไรลดลงจากการปรับสมมติฐาน credit cost เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี FY2569 ลดลง 4% ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับสมมติฐาน credit cost เพิ่มขึ้น 5 bps มาอยู่ที่ 8.25% (+5 bps) เพื่อสะท้อนความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่สูงขึ้นจากค่าครองชีพที่เพิ่มขึ้น อันเป็นผลจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตเล็กน้อยที่ 2% ในปี FY2569 เทียบกับ +4% ในปี 2568 โดยเกิดจาก non-NII ที่เพิ่มขึ้น 5% จากรายได้หนี้สูญรับคืน, credit cost ที่เพิ่มขึ้น 5 bps, สินเชื่อที่ทรงตัว และ NIM ที่ขยายตัว 8 bps จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจ เราคาดว่า DPS งวด 2HFY68 จะอยู่ที่ 3.5 บาท (เทียบกับ 2.95 บาทในงวด 2HFY67) หรือคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 3.5% เราคาดว่าอัตราการจ่ายเงินปันผลจะอยู่ที่ 47% สำหรับปี FY2568 เทียบกับ 48% สำหรับปี FY2567 เมื่อใช้สมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 47% เราคาดว่า DPS จะเพิ่มขึ้นจาก 5.6 บาทสำหรับปี FY2568 เป็น 5.7 บาทสำหรับปี FY2569 ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 6.5%

คงคำแนะนำ NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายลดลง เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ AEONTS และปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 113 บาท มาอยู่ที่ 101 บาท (PBV 0.85 เท่า หรือ PE 8.3 เท่า สำหรับปี FY2569) เพื่อสะท้อนความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่สูงขึ้นจากค่าครองชีพที่เพิ่มขึ้นอันเป็นผลมาจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในวันออกกลาง

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว 2) ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบจากมาตรการแก้หนี้ครัวเรือนของรฟท. 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	2,987	3,050	3,149
EPS	(Bt)	13.04	11.44	11.95	12.20	12.60
BVPS	(Bt)	97.89	105.67	112.12	118.72	125.61
DPS	(Bt)	5.50	5.50	5.60	5.70	5.80
PER	(x)	6.77	7.71	7.39	7.23	7.01
EPS growth	(%)	(14.58)	(12.23)	4.43	2.09	3.25
PBV	(x)	0.90	0.84	0.79	0.74	0.70
ROE	(%)	13.78	11.24	10.97	10.57	10.31
Dividend yields	(%)	6.23	6.23	6.35	6.46	6.57

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data	
Last close (Mar 26) (Bt)	88.25
Target price (Bt)	101.00
Mkt cap (Btbn)	22.06

12-m high / low (Bt)	122.5 / 86.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	1.79
Foreign limit / actual (%)	49 / 47
Free float (%)	31.0
Outstanding Short Position (%)	0.36

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(11.1)	(12.2)	(21.6)
Relative to SET	(5.5)	(23.4)	(35.3)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	FY26F	FY27F
Consensus (Bt mn)	2,982	3,177
INVX vs Consensus (%)	0.2	(4.0)

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	6.15	1/42
Environmental Score Rank	0	
Social Score Rank	9.18	1/42
Governance Score Rank	4.62	4/42

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

จุดเด่น

AEONTS เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจสินเชื่ออุปโภคบริโภคชั้นนำ โดยให้บริการสินเชื่อส่วนบุคคล สินเชื่อบัตรเครดิต และสินเชื่อเช่าซื้อ (รถจักรยานยนต์ รถมือสอง และเครื่องใช้ไฟฟ้า) AEONTS มีส่วนแบ่งตลาดราว 9% ในส่วนของสินเชื่อบัตรเครดิต และ 11% ในส่วนของสินเชื่อส่วนบุคคล โครงสร้างสินเชื่อบริษัทประกอบด้วย สินเชื่อส่วนบุคคล 48%, สินเชื่อบัตรเครดิต 42% และสินเชื่อเช่าซื้อ 10% AEONTS มีบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจสินเชื่ออุปโภคบริโภคในกัมพูชา และลาว

แนวโน้มธุรกิจ

สำหรับงวด 4QFY68 (ธ.ค.-ก.พ.) เราคาดว่ากำไรสุทธิของ AEONTS จะเพิ่มขึ้น 29% QoQ (หลักๆ เกิดจาก ECL ที่ลดลง และกำไรจากการขาย NPL) และ 10% YoY (หลักๆ เกิดจากกำไรจากการขาย NPL และรายได้หนี้สูญรับคืนที่เพิ่มขึ้น) มาอยู่ที่ 800 au.

เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตเล็กน้อยที่ 2% ในปี FY2569 เทียบกับ +4% ในปี 2568 โดยเกิดจาก non-NII ที่เพิ่มขึ้น 5% จากรายได้หนี้สูญรับคืน, credit cost ที่เพิ่มขึ้น 5 bps, สินเชื่อที่ทรงตัว และ NIM ที่ขยายตัว 8 bps จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง

Bullish views	Bearish views
1. non-NII เติบโตดี หลักๆ เกิดจากรายได้หนี้สูญรับคืน	1. การเติบโตของสินเชื่ออยู่ในระดับจำกัด จากนโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้นท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจมหภาคที่อ่อนแอ
2. ต้นทุนทางการเงินลดลงเพราะได้รับประโยชน์จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย	2. ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์สูงขึ้นจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
อัตราดอกเบี้ย	การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก	บวก	เราคาดว่าต้นทุนทางการเงินจะลดลงในปี 2569 จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25 bps สู่ระดับ 1%
อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้น	ราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในวันออกกลาง	ลบ	ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์สูงขึ้น

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

AEONTS ดำเนินธุรกิจโดยคำนึงถึงความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม และปฏิบัติตามหลักการค้ากับดูแลกิจการที่ดีอย่างเคร่งครัด เรามองว่าผลกระทบของบริษัทมีขนาดที่เหมาะสม แม้ว่ามีส่วนผลกระทบผู้ถือหุ้นไม่ถึง 30% (ซึ่งถือว่ายอมรับได้ในมุมมองของเรา)

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score		6.15 (2024)		CG Rating		DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector		1/42		AEONTS	5	No	Yes	A

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- AEONTS ดำเนินการบริหารจัดการทรัพยากรในการดำเนินธุรกิจ อันได้แก่: 1) การลดการใช้กระดาษและพลาสติก 2) การจัดการขยะและของเสีย 3) การนำวัสดุกลับมาใช้ซ้ำ 4) การจัดการด้านไฟฟ้าและน้ำ และ 5) การจัดการด้านพลังงานเชื้อเพลิง
- บริษัทได้เข้าร่วมเป็นสมาชิกในการจัดการเพื่อลดปัญหาก๊าซเรือนกระจกในกลุ่มของบริษัท อีออน ไฟแนนเชียล เซอร์วิส จำกัด ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งนำมาตั้งเป้าหมายและแผนการดำเนินงานเพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก อันประกอบด้วยแผนการดำเนินงานระยะสั้นและระยะยาว โดยมีเป้าหมายให้ก้าวสู่ Zero CO2 Society ดังนี้: 1) ลด 35% ภายในปี พ.ศ. 2573 และ 2) Zero CO2 ภายในปี พ.ศ. 2593
- เมื่อวันที่ 26 พฤศจิกายน 2567 บริษัทได้รับการรับรองคาร์บอนฟุตพริ้นท์ประจำปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2567 จากองค์กรบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน) หรือ อบก. เพื่อรับรองว่าปริมาณก๊าซเรือนกระจกของบริษัทได้รับการตรวจสอบจากบริษัท บูโร เวนิสส์ เซอทิฟิเคชั่น (ประเทศไทย) จำกัด และพบว่าปฏิบัติตามข้อกำหนดของมาตรฐาน
- เมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568 บริษัทได้ลงนามในสัญญาสินเชื่อเพื่อความยั่งยืน (Sustainability Loan) กับธนาคารมิซูโฮ สาขากรุงเทพ จำนวน 500 ล้านบาท เพื่อสนับสนุนโครงการด้านสังคม และสิ่งแวดล้อม เช่น การเพิ่มโอกาสในการเข้าถึงบริการทางการเงิน และการส่งเสริมการใช้พลังงานสะอาด

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (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 ได้รับการจัดอันดับ ESG จาก MSCI ESG Rating ในระดับ A ซึ่งสะท้อนถึงความสามารถในการดำเนินธุรกิจตามมาตรฐาน ESG ระดับสากล

ประเด็นด้านสังคม (S)

- AEONTS ดำเนินธุรกิจตามหลักสิทธิมนุษยชน โดยมีปรัชญาพื้นฐานอันเป็นแนวทางที่ให้ความสำคัญกับความสงบสุข มนุษย์ และสังคม ซึ่งมุ่งดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อทั้งต่อลูกค้าและพนักงาน
- บริษัทสนับสนุนโครงการเพื่อสังคมต่างๆ ผ่านมูลนิธิอีออนประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์ ดังนี้: 1) ส่งเสริมและสนับสนุนการอนุรักษ์ป่าไม้; 2) ส่งเสริมการศึกษา; 3) พัฒนาสังคมไทย และส่งเสริม สนับสนุน สาธารณประโยชน์ทั่วไป; 4) ดำเนินการ หรือร่วมมือกับองค์กรการกุศลอื่นๆ เพื่อสาธารณประโยชน์; และ 5) ไม่ดำเนินการเกี่ยวข้องกับการเมือง แต่ประการใด
- ผลสำรวจความพึงพอใจพนักงาน: 75.25% ในปี 2567
- ชั่วโมงการฝึกอบรมพนักงานโดยเฉลี่ย: 26 ชั่วโมง/คน/ปี ในปี 2567
- ไม่มีอุบัติเหตุที่ทำให้พนักงานต้องหยุดงานในปี 2567
- จำนวนกรณีหรือปัญหาที่ได้รับผ่านช่องทางทางการแจ้งเบาะแส: 44 กรณี ในปี 2567

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	5.97	6.15
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	4.46	4.62
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 โดยคำนวณในช่วง 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	17,618	17,483	17,592
Interest expense	(Btmn)	2,096	1,745	1,904	2,162	2,245	2,057	1,908	1,860
Net interest income	(Btmn)	16,491	16,158	17,151	16,605	16,125	15,561	15,576	15,732
Non-interest income	(Btmn)	2,701	2,888	3,277	3,198	3,732	3,950	4,185	4,355
Non-interest expenses	(Btmn)	8,309	7,844	8,215	8,402	8,776	8,407	8,575	8,747
Earnings before tax & provision	(Btmn)	10,882	11,203	12,213	11,402	11,081	11,104	11,186	11,340
Tax	(Btmn)	967	1,000	996	824	897	769	782	807
Equities & minority interest	(Btmn)	(16)	(21)	(139)	(79)	(90)	(90)	(78)	(78)
Core pre-provision profit	(Btmn)	9,899	10,182	11,078	10,499	10,093	10,245	10,326	10,456
Provision	(Btmn)	6,210	6,629	7,263	7,240	7,233	7,258	7,276	7,307
Core net profit	(Btmn)	3,690	3,553	3,815	3,259	2,860	2,987	3,050	3,149
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	3,690	3,553	3,815	3,259	2,860	2,987	3,050	3,149
EPS	(Bt)	14.76	14.21	15.26	13.04	11.44	11.95	12.20	12.60
DPS	(Bt)	4.50	5.20	5.50	5.50	5.50	5.60	5.70	5.80

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	3,535	3,686	3,823
Gross loans	(Btmn)	87,433	91,028	93,937	91,305	88,948	88,066	88,332	89,885
Loan loss reserve	(Btmn)	11,593	10,951	10,125	8,288	7,140	7,140	7,140	7,140
Net loans	(Btmn)	75,839	80,076	83,812	83,017	81,808	80,926	81,192	82,745
Total assets	(Btmn)	87,389	90,469	95,207	92,499	91,464	90,576	91,025	92,749
Borrowings	(Btmn)	64,567	67,400	67,905	64,141	60,485	57,985	56,785	56,785
Total liabilities	(Btmn)	70,009	70,205	71,859	67,437	64,410	61,910	60,710	60,710
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	28,030	29,679	31,403
BVPS	(Bt)	68.23	79.55	91.29	97.89	105.67	112.12	118.72	125.61

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)	0.30	1.76
Yield on earn'g assets	(%)	20.92	20.06	20.60	20.26	20.38	19.91	19.82	19.74
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.18	2.72	2.89	3.37	3.70	3.57	3.42	3.37
Net interest margin	(%)	18.56	18.11	18.55	17.93	17.89	17.58	17.66	17.65
YoY non-NII growth	(%)	(7.71)	6.95	13.45	(2.40)	16.67	5.86	5.96	4.05
ROA	(%)	4.04	4.00	4.11	3.47	3.11	3.28	3.36	3.43
ROE	(%)	19.53	19.23	17.87	13.78	11.24	10.97	10.57	10.31
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	8.20	8.25	8.20
LLR/NPLs	(%)	229.93	247.35	189.60	182.81	153.85	152.34	151.88	149.26
Cost to income ratio	(%)	43.30	41.18	40.22	42.43	44.20	43.09	43.39	43.54
D/E	(x)	4.10	3.53	3.15	2.76	2.44	2.21	2.05	1.93

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

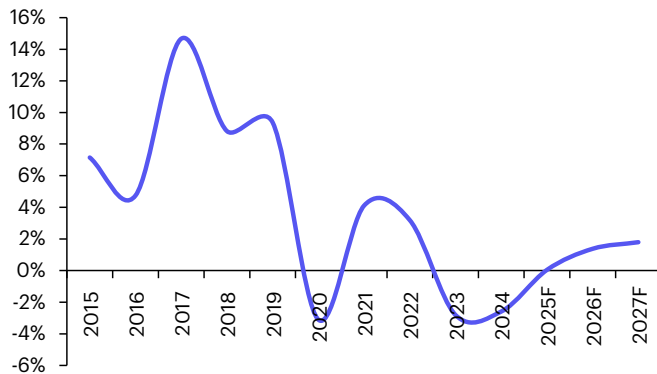
FY Feb 20 of the following year	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Cash	(Btmn)	2,797	4,286	4,519	3,950	3,571	4,538	3,841	3,438
Gross loans	(Btmn)	91,305	91,453	91,388	89,771	88,948	88,870	88,279	88,008
Loan loss reserve	(Btmn)	8,288	8,289	8,402	8,004	7,140	7,308	7,642	8,057
Net loans	(Btmn)	83,017	83,164	82,986	81,768	81,808	81,562	80,638	79,951
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

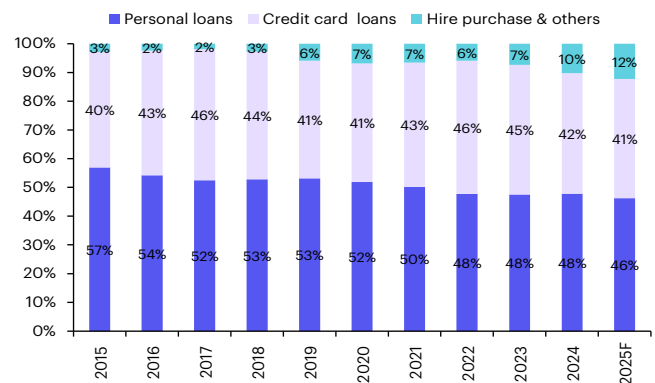
Appendix

Figure 1: Loan growth



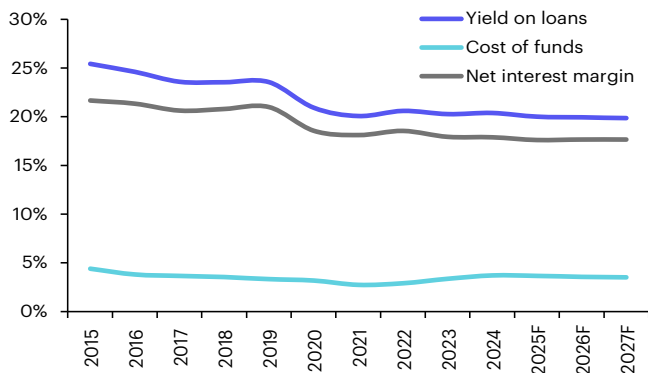
Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 2: Loan breakdown



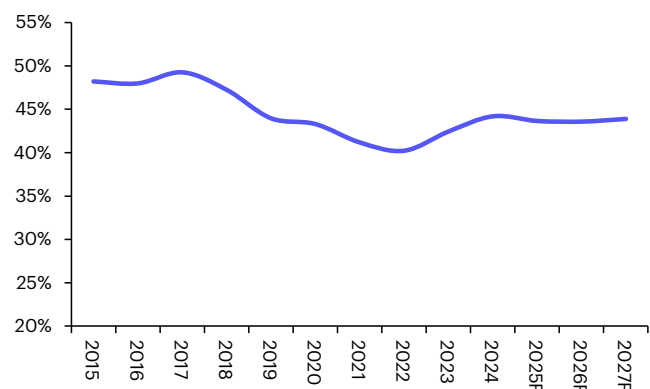
Source: AEONTS and InnovestX Research

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



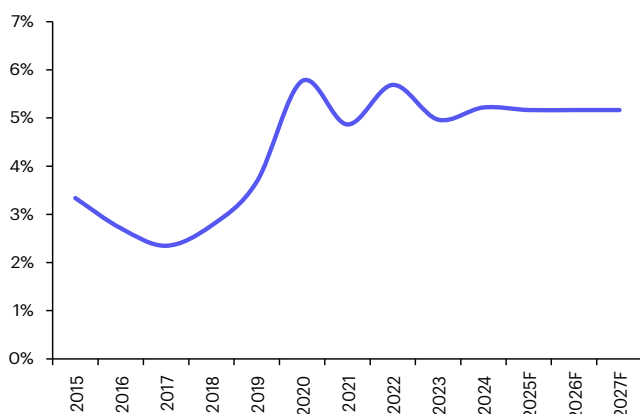
Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 4: Cost to income ratio



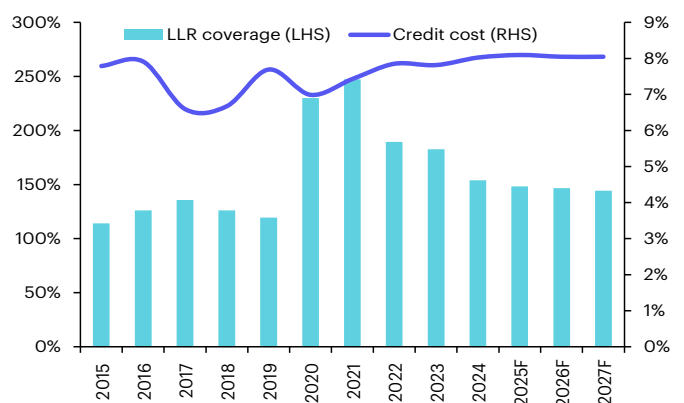
Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 5: NPL ratio



Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 6: Credit cost and LLR coverage



Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Mar 26, 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	88.25	101.00	20.9	7.4	7.2	7.0	4	2	3	0.8	0.7	0.7	11	11	10	6.3	6.5	6.6
KTC	Neutral	28.50	31.00	15.3	9.4	9.0	8.9	5	4	2	1.7	1.5	1.4	19	18	17	6.2	6.5	6.7
MTC	Outperform	27.75	44.00	59.9	8.8	7.6	6.6	15	15	15	1.4	1.2	1.0	17	17	16	1.0	1.3	1.5
SAWAD	Outperform	21.80	31.00	46.0	7.2	6.6	5.9	(10)	9	13	1.0	0.9	0.8	14	14	14	3.2	3.8	4.2
TIDLOR	Outperform	14.40	22.00	58.3	8.2	7.3	6.6	21	13	10	1.2	1.1	1.0	16	16	16	4.9	5.5	6.1
THANI	Neutral	1.60	1.90	26.1	8.7	8.2	7.6	43	6	8	0.7	0.7	0.7	8	8	9	6.9	7.3	7.9
Average					8.3	7.7	7.1	13	8	9	1.1	1.0	0.9	14	14	14	4.8	5.1	5.5

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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการนำข้อมูล 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 ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย 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, 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, 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, NUD, NVR, 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, 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.