

อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) AEONTS

บริษัท อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์)
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg AEONTS TB
Reuters AEONTS.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

พรีวิว 1QFY69: คาดกำไรลดลง QoQ, ทรงตัว YoY

ใน 1QFY69 (มี.ค.-พ.ค.) เราคาดว่ากำไรของ AEONTS จะลดลง 15% QoQ (จาก ECL ที่สูงขึ้นตามแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ และไม่มีรายการกำไรจากการขาย NPL) และทรงตัว YoY อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวใน 2QFY69 โดยได้แรงหนุนจากโครงการไทยช่วยไทยพลัส เรายังคงคำแนะนำ **NEUTRAL** สำหรับ AEONTS โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 101 บาท เนื่องจากคาดว่ากำไรจะเติบโตเพียงเล็กน้อย แต่อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจที่ 5.6%

พรีวิว 1QFY69: คาดกำไรลดลง QoQ, ทรงตัว YoY ใน 1QFY69 (มี.ค.-พ.ค.) เราคาดว่ากำไรของ AEONTS จะอยู่ที่ 773 ลบ. ลดลง 15% QoQ (จาก ECL ที่สูงขึ้นตามแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ และไม่มีรายการกำไรจากการขาย NPL) และทรงตัว YoY โดยประมาณการของเราตั้งอยู่บนสมมติฐานดังต่อไปนี้:

- 1) Credit cost: +40 bps QoQ และ +65 bps YoY มาอยู่ที่ 8.6% เนื่องจาก NPL เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่เกิดจากสงครามในตะวันออกกลาง
- 2) สิ้นเชื้อ: ทรงตัว QoQ และ -3% YoY จากนโยบายการปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้น
- 3) NIM: +32 bps QoQ และ +20 bps YoY เราคาดว่าอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อจะเพิ่มขึ้น QoQ ใน 1QFY69 จากการปรับพอร์ตไปเน้นสินเชื่อส่วนบุคคลและจำนวนวันที่เพิ่มขึ้น ขณะที่คาดว่าจะต้นทุนทางการเงินจะปรับตัวลดลงอีก
- 4) Non-NII: -19% QoQ (ไม่มีรายการกำไรจากการขาย NPL) และ +10% YoY (รายได้หนี้สูญรัศมีเพิ่มขึ้น)
- 5) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (opex): ลดลง 6% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล และลดลง 1% YoY จากการควบคุมต้นทุน

ได้รับอนุมัติจากโครงการไทยช่วยไทยพลัส AEONTS จัดเก็บหนี้ได้ดีขึ้นในเดือนมี.ย. ซึ่งเป็นผลมาจากโครงการไทยช่วยไทยพลัสที่ให้เงินช่วยเหลือ 4,000 บาท (เดือนละ 1,000 บาท เป็นเวลา 4 เดือน) ต่อคน โดยรัฐบาลช่วยจ่าย 60% เราคาดว่าโครงการไทยช่วยไทยพลัสจะช่วยสนับสนุนให้รายได้หนี้สูญรัศมีปรับตัวเพิ่มขึ้นและ ECL ลดลงใน 2QFY69 (มี.ย.-ธ.ค.)

คาดการณ์กำไรเติบโตเล็กน้อยในปี FY2569 เราคาดว่ากำไรปี FY2569 ของ AEONTS จะเติบโตเล็กน้อยที่ 2% โดยมีปัจจัยหนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 0.4%, NIM ที่เพิ่มขึ้น 15 bps (จากอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ดีขึ้นและต้นทุนทางการเงินที่ลดลง), credit cost ที่เพิ่มขึ้น 10 bps, non-NII ที่เพิ่มขึ้น 5% หลักๆ มาจากรายได้หนี้สูญรัศมีและรายได้นายหน้าประกันภัย รวมถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจ เราคาดว่า AEONTS จะคงการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ที่ 5.5 บาท สำหรับปี FY2569 ด้วยอัตราการจ่ายเงินปันผล 43% คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 5.6%

คงคำแนะนำ NEUTRAL และราคาเป้าหมายเดิม เรายังคงคำแนะนำ **NEUTRAL** สำหรับ AEONTS โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 101 บาท (อิง PBV ที่ 0.85 เท่า หรือ PE ที่ 8 เท่า สำหรับปี FY2569) เนื่องจากคาดว่ากำไรจะเติบโตเพียงเล็กน้อย แต่อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจ

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว 2) ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบจากมาตรการแก้หนี้ครัวเรือนของรพท. และ 3) ความเสี่ยง ESG ด้านการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

FY Feb of the following year	Unit	FY2024	FY2025	FY2026F	FY2027F	FY2028F
Net profit	(Btmn)	2,860	3,094	3,167	3,350	3,580
EPS	(Bt)	11.44	12.38	12.67	13.40	14.32
BVPS	(Bt)	105.67	108.78	118.72	126.62	135.44
DPS	(Bt)	5.50	5.50	5.50	5.50	5.60
PER	(x)	8.57	7.92	7.74	7.31	6.84
EPS growth	(%)	(12.23)	8.17	2.36	5.75	6.89
PBV	(x)	0.93	0.90	0.83	0.77	0.72
ROE	(%)	11.24	11.54	11.14	10.92	10.93
Dividend yields	(%)	5.61	5.61	5.61	5.61	5.71

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Jun 25) (Bt)	98.00
Target price (Bt)	101.00
Mkt cap (Btbn)	24.50

12-m high / low (Bt)	122.5 / 86.5
Avg. daily 6m (US\$m)	2.10
Foreign limit / actual (%)	49 / 47
Free float (%)	31.0
Outstanding Short Position (%)	0.19

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	4.0	8.3	0.5
Relative to SET	3.4	1.3	(28.6)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	FY27F	FY28F
Consensus (Bt mn)	3,085	3,283
INVX vs Consensus (%)	2.7	2.0

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1QFY26F core earnings	Flat	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score Rank	6.15	1/40
Environmental Score Rank	0	
Social Score Rank	9.18	1/40
Governance Score Rank	4.62	4/40

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

ใน 1QFY69 (มี.ค.-พ.ค.) เราคาดว่ากำไรของ AEONTS จะอยู่ที่ 773 ลบ. ลดลง 15% QoQ (จาก ECL ที่สูงขึ้นตามแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ และไม่มีรายการกำไรจากการขาย NPL) และทรงตัว YoY อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวใน 2QFY69 โดยได้แรงหนุนจากโครงการไทยช่วยไทยพลัส

เราคาดว่ากำไรปี FY2569 ของ AEONTS จะเติบโตเล็กน้อยที่ 2% โดยมีปัจจัยหนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 0.4%, NIM ที่เพิ่มขึ้น 15 bps (จากอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ดีขึ้นและต้นทุนทางการเงินที่ลดลง), credit cost ที่เพิ่มขึ้น 10 bps, non-NII ที่เพิ่มขึ้น 5% หลักๆ มาจากรายได้หนี้สูญรับคืนและรายได้นายหน้าประกันภัย รวมถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

Bullish views	Bearish views
1. non-NII เติบโตดี หลักๆ เกิดจากรายได้หนี้สูญรับคืน	1. การเติบโตของสินเชื่ออยู่ในระดับจำกัด จากนโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้นท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจมหภาคที่อ่อนแอลง
2. NIM ปรับตัวดีขึ้นจากอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ดีขึ้นและต้นทุนทางการเงินที่ลดลง	2. ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์สูงขึ้นจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
อัตราดอกเบี้ย	คาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะทรงตัว	กลาง	เราคาดว่าต้นทุนทางการเงินจะปรับตัวลดลงในปี FY2569 จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25 bps ในเดือนก.พ. และจะทรงตัวในปี FY2570 ภายใต้สมมติฐานว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะยังคงอยู่ที่ระดับเดิม
อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้น	ราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นจากผลกระทบของสงครามในตะวันออกกลาง	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 เรามองว่า
คณะกรรมการของบริษัทมีขนาดที่เหมาะสม แม้ว่ามีสัดส่วนกรรมการผู้หญิงไม่ถึง 30% (ซึ่งถือว่ายอมรับได้ในมุมมองของเรา)

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score		6.15 (2024)		CG Rating		DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector		1/40		AEONTS	5	No	Yes	A

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- AEONTS ดำเนินนโยบายการบริหารจัดการทรัพยากร ดังนี้: 1) การลดการใช้กระดาษและบัตรพลาสติก, 2) การจัดการขยะและของเสีย, 3) การนำวัสดุกลับมาใช้ใหม่อย่างความยั่งยืน, 4) การบริหารจัดการไฟฟ้าและน้ำ และ 5) การบริหารจัดการพลังงานเชื้อเพลิง
- AEONTS ได้เข้าร่วมเป็นสมาชิกในการจัดการเพื่อลดปัญหาก๊าซเรือนกระจกในกลุ่มของบริษัท อีออน ไฟแนนเชียล เซอร์วิส จำกัด ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งได้กำหนดเป้าหมายและแผนดำเนินการระยะสั้นและระยะยาวเพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสู่สังคมปลอดก๊าซคาร์บอน (Zero CO2 Society) ดังนี้: 1) ลดลง 35% ภายในปี 2573 และ 2) เป็นศูนย์ (Zero CO2) ภายในปี 2583
- ผลการดำเนินงานปี 2568: 1) การใช้ไฟฟ้าลดลง 3.77%, 2) การใช้กระดาษลดลง 18.09%, 3) ความถูกต้องในการคัดแยกขยะสูงถึง 99.99% (การควบคุมการปฏิบัติงานที่เป็นเลิศ), 4) การใช้เชื้อเพลิงลดลง 1.46%, 5) ได้รับการรับรอง ISO 14001 (การจัดการสิ่งแวดล้อม) และ Carbon Footprint for Organization (CFO)
- เมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568 บริษัทได้ลงนามในสัญญาสินเชื่อเพื่อความยั่งยืน (Sustainability Loan) กับธนาคารมิซูโฮ สาขากรุงเทพ จำนวน 500 ล้านบาท เพื่อสนับสนุนโครงการด้านสังคม และสิ่งแวดล้อม

ประเด็นด้านสังคม (S)

- พนักงาน 100% ได้รับการอบรมเรื่องจรรยาบรรณธุรกิจและการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์
- รางวัลด้านทรัพยากรบุคคล: 1) รางวัล HR Excellence Awards 2025 (สาขา HR Tech) และ 2) รางวัล Employee Experience Awards 2025 (จำนวน 4 สาขา)
- การลงทุนเพื่อชุมชนและสังคม: ดำเนินโครงการเพื่อสังคมรวม 66 โครงการ โดยมีมูลค่าการสนับสนุนรวม 17.2 ลบ. และมีชั่วโมงจิตอาสา รวม 1,000 ชั่วโมง
- ไม่พบกรณีการทุจริตหรือการประพฤติมิชอบ (ติดต่อกันเป็นเวลา 3 ปี)

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 12 ท่าน ได้แก่ กรรมการที่เป็นผู้บริหาร 5 ท่าน (42%) และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 7 ท่าน (58%) โดยมีกรรมการอิสระ 5 ท่าน (42%) และกรรมการผู้หญิง 2 ท่าน (17%) ทั้งนี้ อายุเฉลี่ยของกรรมการอยู่ที่ 60 ปี
- การได้รับการยอมรับจากภายนอก:
 - SET ESG Rating: A
 - MSCI ESG Rating: A
 - คะแนน CGR: 90.5 (ดีเลิศ)

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	6.15	—
Environment Financial Materiality Score	0.00	—
Emissions Reduction Initiatives	No	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0.19	0.07
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	1.95	1.91
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	1.04	0.76
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	15.88	16.06
Electricity Used ('000 megawatt hours)	7.79	7.50
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.16	0.07
Water Consumption ('000 cubic meters)	—	—
Social Financial Materiality Score	9.18	—
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending	18.60	16.26
Women in Workforce (%)	77.94	76.60
Disabled in Workforce (%)	0.50	0.39
Total Recordable Incident Rate (per 100 employees)	—	—
Employee Turnover (%)	1.90	1.90
Employee Training (hours)	148,715	107,129
Governance Financial Materiality Score	4.62	—
Board Size (persons)	12	13
Number of Executives / Company Managers (persons)	6	6
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	6	7
Number of Female Executives (persons)	2	2
Number of Women on Board (persons)	2	3
Number of Independent Directors (persons)	4	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 Feb 20 of the following year	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Interest income	(Btmn)	17,903	19,055	18,767	18,370	17,587	17,286	17,486	17,881
Interest expense	(Btmn)	1,745	1,904	2,162	2,245	2,054	1,833	1,793	1,788
Net interest income	(Btmn)	16,158	17,151	16,605	16,125	15,533	15,452	15,693	16,093
Non-interest income	(Btmn)	2,888	3,277	3,198	3,732	4,188	4,383	4,532	4,659
Non-interest expenses	(Btmn)	7,844	8,215	8,402	8,776	8,362	8,404	8,572	8,744
Earnings before tax & provision	(Btmn)	11,203	12,213	11,402	11,081	11,359	11,431	11,652	12,008
Tax	(Btmn)	1,000	996	824	897	790	801	846	904
Equities & minority interest	(Btmn)	(21)	(139)	(79)	(90)	(36)	(36)	(36)	(36)
Core pre-provision profit	(Btmn)	10,182	11,078	10,499	10,093	10,533	10,594	10,770	11,068
Provision	(Btmn)	6,629	7,263	7,240	7,233	7,439	7,427	7,420	7,488
Core net profit	(Btmn)	3,553	3,815	3,259	2,860	3,094	3,167	3,350	3,580
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	3,553	3,815	3,259	2,860	3,094	3,167	3,350	3,580
EPS	(Bt)	14.21	15.26	13.04	11.44	12.38	12.67	13.40	14.32
DPS	(Bt)	5.20	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.60

Balance Sheet

FY Feb 20 of the following year	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash	(Btmn)	4,236	3,816	2,797	3,571	3,682	3,771	3,879	3,880
Gross loans	(Btmn)	91,028	93,937	91,305	88,948	86,176	86,535	88,061	90,222
Loan loss reserve	(Btmn)	10,951	10,125	8,288	7,140	8,089	8,089	8,089	8,089
Net loans	(Btmn)	80,076	83,812	83,017	81,808	78,088	78,446	79,972	82,133
Total assets	(Btmn)	90,469	95,207	92,499	91,464	88,307	88,794	90,468	92,673
Borrowings	(Btmn)	67,400	67,905	64,141	60,485	55,077	53,077	52,777	52,777
Total liabilities	(Btmn)	70,205	71,859	67,437	64,410	60,178	58,178	57,878	57,878
Minority Interest	(Btmn)	375	527	589	636	934	934	934	934
Paid-up capital	(Btmn)	250	250	250	250	250	250	250	250
Total Equities	(Btmn)	19,889	22,821	24,472	26,417	27,195	29,681	31,656	33,861
BVPS	(Bt)	79.55	91.29	97.89	105.67	108.78	118.72	126.62	135.44

Key Financial Ratios & Key assumptions

FY Feb 20 of the following year	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
YoY loan growth	(%)	4.11	3.20	(2.80)	(2.58)	(3.12)	0.42	1.76	2.45
Yield on earn'g assets	(%)	20.06	20.60	20.26	20.38	20.09	20.02	20.03	20.06
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.72	2.89	3.37	3.70	3.65	3.48	3.48	3.48
Net interest margin	(%)	18.11	18.55	17.93	17.89	17.74	17.89	17.98	18.05
YoY non-NII growth	(%)	6.95	13.45	(2.40)	16.67	12.23	4.65	3.39	2.81
ROA	(%)	4.00	4.11	3.47	3.11	3.44	3.58	3.74	3.91
ROE	(%)	19.23	17.87	13.78	11.24	11.54	11.14	10.92	10.93
NPLs/ Total Loans	(%)	4.86	5.69	4.97	5.11	5.55	5.55	5.55	5.55
Provision/Total loans	(%)	7.43	7.85	7.82	8.03	8.50	8.60	8.50	8.40
LLR/NPLs	(%)	247.35	189.60	182.81	157.21	169.12	168.41	165.50	161.53
Cost to income ratio	(%)	41.18	40.22	42.43	44.20	42.40	42.37	42.39	42.13
D/E	(x)	3.53	3.15	2.76	2.44	2.21	1.96	1.83	1.71

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY Feb 20 of the following year	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Interest income	(Btmn)	4,657	4,684	4,571	4,459	4,462	4,443	4,386	4,297
Interest expense	(Btmn)	558	558	600	529	537	538	502	478
Net interest income	(Btmn)	4,098	4,126	3,971	3,930	3,925	3,905	3,884	3,819
Non-interest income	(Btmn)	851	1,030	955	896	931	1,031	964	1,262
Non-interest expenses	(Btmn)	2,188	2,132	2,189	2,266	2,078	2,025	2,081	2,178
Earnings before tax & provision	(Btmn)	2,760	3,024	2,736	2,559	2,778	2,911	2,767	2,903
Tax	(Btmn)	132	207	114	444	204	218	143	224
Equities & minority interest	(Btmn)	(15)	(9)	(32)	(34)	(36)	6	(24)	18
Core pre-provision profit	(Btmn)	2,613	2,808	2,590	2,082	2,538	2,699	2,599	2,696
Provision	(Btmn)	2,089	1,986	1,802	1,356	1,766	1,908	1,981	1,784
Core net profit	(Btmn)	524	822	789	725	772	792	618	912
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	524	822	789	725	772	792	618	912
EPS	(Bt)	2.10	3.29	3.15	2.90	3.09	3.17	2.47	3.65

Balance Sheet

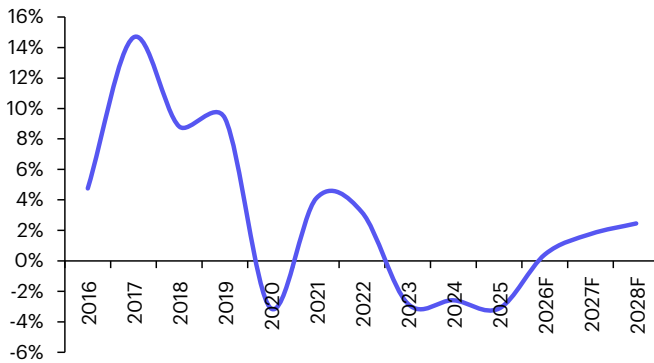
FY Feb 20 of the following year	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Cash	(Btmn)	4,286	4,519	3,950	3,571	4,538	3,841	3,438	3,682
Gross loans	(Btmn)	91,453	91,388	89,771	88,948	88,870	88,279	88,008	86,176
Loan loss reserve	(Btmn)	8,289	8,402	8,004	7,140	7,308	7,642	8,057	8,089
Net loans	(Btmn)	83,164	82,986	81,768	81,808	81,562	80,638	79,952	78,088
Total assets	(Btmn)	94,528	94,240	92,548	91,464	92,245	91,021	89,610	88,307
Borrowings	(Btmn)	65,378	63,325	62,550	60,485	59,962	58,307	58,062	55,077
Total liabilities	(Btmn)	68,680	68,113	66,497	64,410	64,512	63,527	62,212	60,178
Minority Interest	(Btmn)	647	663	918	636	1,037	982	999	934
Paid-up capital	(Btmn)	250	250	250	250	250	250	250	250
Total Equities	(Btmn)	25,848	26,127	26,051	27,054	27,733	27,495	27,398	28,129
BVPS	(Bt)	103.39	104.51	104.20	108.22	110.93	109.98	109.59	112.52

Key Financial Ratios

FY Feb 20 of the following year	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
YoY loan growth	(%)	(2.50)	(2.75)	(4.39)	(2.58)	(2.82)	(3.40)	(1.96)	(3.12)
Yield on earn'g assets	(%)	20.38	20.50	20.18	19.96	20.07	20.06	19.90	19.73
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.55	3.57	3.94	3.55	3.67	3.75	3.56	3.47
Net interest margin	(%)	17.94	18.05	17.53	17.59	17.66	17.64	17.63	17.54
YoY non-NII growth	(%)	15.96	13.61	26.50	11.55	9.47	0.09	0.89	40.92
ROA	(%)	2.24	3.48	3.38	3.15	3.36	3.46	2.74	4.10
ROE	(%)	8.24	12.65	12.09	10.93	11.27	11.47	9.01	13.15
NPLs/ Total Loans	(%)	5.39	5.79	5.88	5.11	5.08	5.19	5.54	5.55
Provision/Total loans	(%)	9.14	8.69	7.96	6.07	7.95	8.62	8.99	8.19
LLR/NPLs	(%)	168.11	158.66	151.64	157.21	161.82	166.77	165.12	169.12
Cost to income ratio	(%)	44.22	41.34	44.45	46.96	42.79	41.03	42.92	42.87
D/E (x)	(x)	2.66	2.61	2.55	2.38	2.33	2.31	2.27	2.14

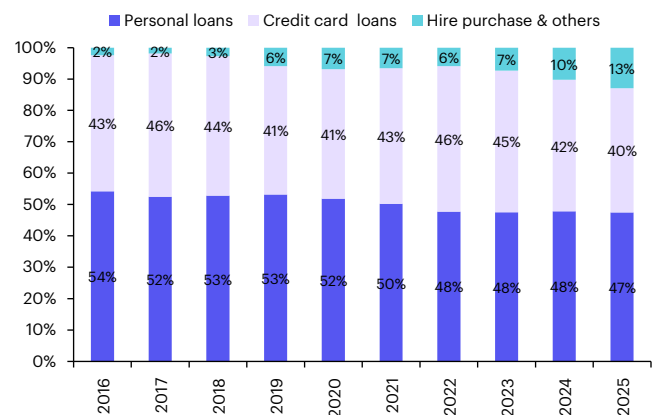
Appendix

Figure 1: Loan growth



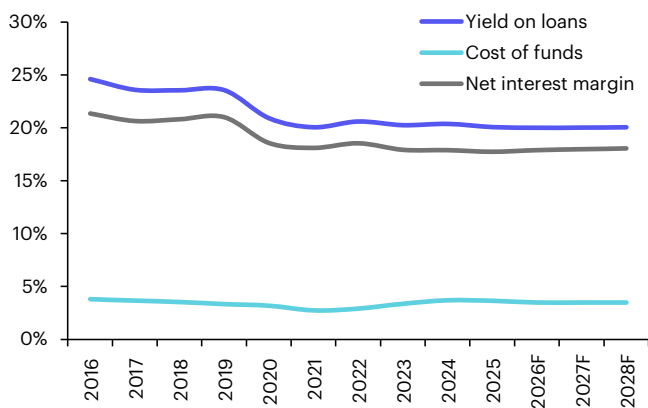
Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 2: Loan breakdown



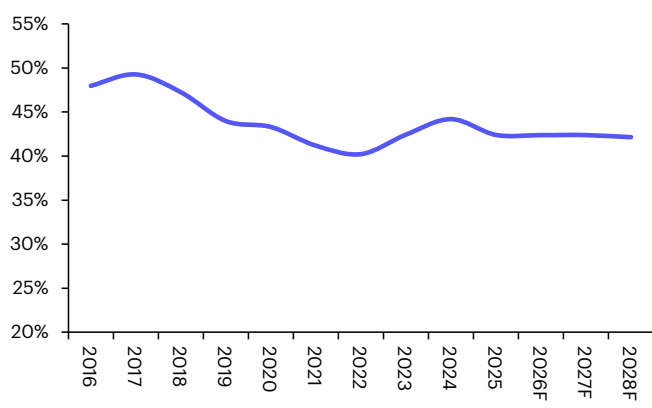
Source: AEONTS and InnovestX Research

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



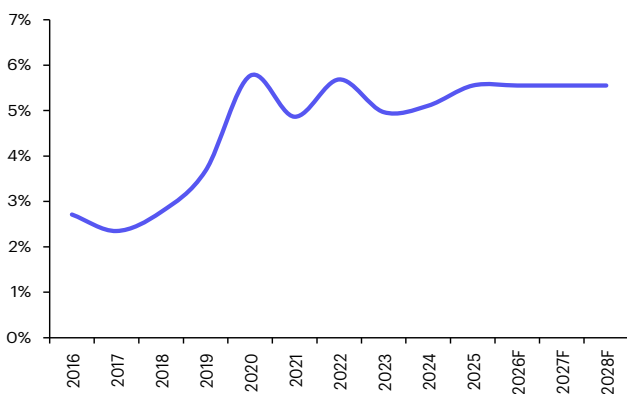
Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 4: Cost to income ratio



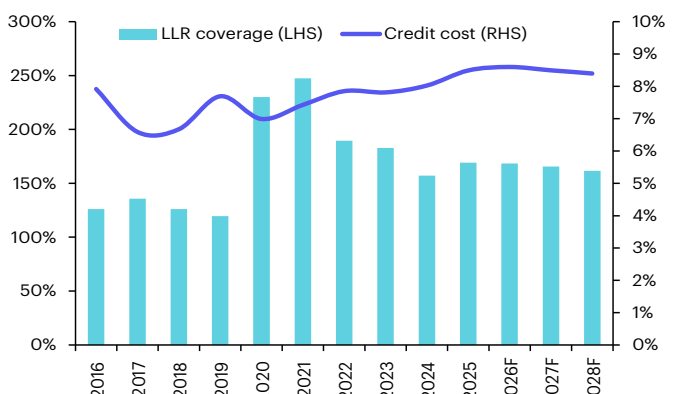
Source: AEONTS and InnovestX Research

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 Jun 25, 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	98.00	101.00	8.7	7.9	7.7	7.3	8	2	6	0.9	0.8	0.8	12	11	11	5.6	5.6	5.6
KTC	Neutral	32.25	31.00	1.8	10.7	10.2	10.0	5	4	2	1.9	1.7	1.6	19	18	17	5.5	5.6	5.8
MTC	Outperform	30.75	38.00	24.7	9.7	8.6	7.8	15	12	11	1.5	1.3	1.1	17	16	16	0.9	1.2	1.3
SAWAD	Outperform	23.10	26.00	16.1	7.6	7.1	6.6	(10)	7	7	1.0	0.9	0.8	14	14	13	3.0	3.5	3.8
TIDLOR	Outperform	19.40	21.00	12.3	11.1	9.9	9.1	21	12	9	1.6	1.5	1.3	16	16	15	5.3	4.0	4.4
THANI	Neutral	1.71	1.80	11.7	9.3	8.8	8.1	43	5	8	0.8	0.7	0.7	8	8	9	6.4	6.4	6.8
Average					9.4	8.7	8.2	14	7	7	1.3	1.2	1.1	14	14	13	4.5	4.4	4.6

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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ลูกค้าผลผาสารจวาล 1 ชวคณแน เช่น การกรรทำผิดเกี่ยวกับหลักกรรพ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้อยูล CGR ควอระนักถึงข่ว ดังคล่วประภอด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรรพที่มีกรรผำผินหรือละเลยกรรปฏิบัติตามกฎหมย ข้อยังคณ ระเบียบ ประภค ค ลั่ง บติคณกรรกร หรือข้อคทงกรร จดณเบือนหลักกรรพกับ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รรมรรับรอง)

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, 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, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, 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.