

อออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) AEONTS

บริษัท อออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์)
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg AEONTS.TB
Reuters AEONTS.BK

แนวโน้มฟื้นตัวจาก NIM ที่ดีขึ้นและสินเชื่อที่กลับมาเติบโต

หลังการประชุมนักวิเคราะห์ เราปรับเพิ่มคำแนะนำสำหรับ AEONTS เป็น OUTPERFORM และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 120 บาท หลังจากปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น โดยคาดว่ากำไรจะเติบโตในระดับปานกลางที่ 9% ในปี FY2569 จากการปรับลดประมาณการ credit cost เพื่อสะท้อนสำรอง management overlay ที่อยู่ในระดับสูง ประกอบกับการคาดการณ์ถึง NIM ที่ดีขึ้น และสินเชื่อที่จะกลับมาเติบโตในช่วงที่เหลือของปี รวมถึงอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 5.4% และโครงการซื้อหุ้นคืนเพื่อสนับสนุนราคาหุ้น

ปรับประมาณการ credit cost ลดลง เราปรับประมาณการ credit cost ลดลง 10 bps มาอยู่ที่ 8% (-50 bps) ในปี FY2569 เพื่อสะท้อนสำรอง management overlay ที่อยู่ในระดับสูงถึง 370 ลบ. ณ 1Q69 ประกอบด้วย 140 ลบ. สำหรับการขึ้นอัตราดอกเบี้ยบัตรเครดิตขึ้นต่ำ และ 230 ลบ. สำหรับความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ทั้งนี้ 1QFY69 บริษัทได้มีการกลับรายการสำรอง management overlay ที่ตั้งไว้เพื่อรองรับความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นจากเหตุอุกภัยจำนวน 150 ลบ. แต่ได้เพิ่มการตั้งสำรอง management overlay สำหรับความขัดแย้งในตะวันออกกลางจำนวน 230 ลบ. โดยคาดว่าคุณภาพสินทรัพย์จะได้รับอานิสงส์จากโครงการ "ไทยช่วยไทยพลัส" ใน 2Q69

NIM จะปรับตัวดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปี หลังจากปรับตัวลดลง 23 bps QoQ ใน 1QFY69 เราคาดว่า NIM จะปรับตัวดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปีจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงอันเป็นผลมาจากการรีไฟแนนซ์หนี้ระยะยาว (30% ของหนี้ระยะยาวทั้งหมด) ด้วยอัตราดอกเบี้ยที่ถูกลง ควบคู่กับอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ดีขึ้นจากการเปลี่ยนมาเน้นปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์แทนรถยนต์มือสอง อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า NIM จะปรับตัวลดลง 10 bps ในปี FY2569 จากอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ลดลงจากการมีสัดส่วนสินเชื่อที่มีหลักประกันมากขึ้น

สินเชื่อจะฟื้นตัวเล็กน้อยในครึ่งปีหลัง เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี FY2569 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 0% เป็น 1% หลังจากหดตัวต่อเนื่อง 3 ปี โดยคาดว่ากำไรเติบโตของสินเชื่อจะเร่งตัวขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง หนุนโดยการปรับผลิตภัณฑ์สินเชื่อส่วนบุคคลในครึ่งปีแรก การขยายธุรกิจสินเชื่อทะเบียนรถ และการขยายตลาดในต่างจังหวัด อย่างไรก็ตาม บริษัทยังเน้นระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อเพื่อคุณภาพสินทรัพย์

ปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปี FY2569 เพิ่มขึ้น 3% หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ credit cost ลดลง โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี FY2569 จะเติบโต 9% ซึ่งเป็นผลมาจากสินเชื่อที่เติบโต 1%, NIM ที่ลดลง 10 bps (จากอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ลดลง), credit cost ที่ลดลง 50 bps, non-NII ที่เพิ่มขึ้น 3% ซึ่งหลักๆ เกิดจากรายได้หนี้สูญรับคืนที่เพิ่มขึ้น และการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน เราคาดว่ากำไร 2QFY69 จะเพิ่มขึ้นทั้ง QoQ (จากกำไรการขาย NPL) และ YoY (จาก ECL ที่ลดลงและรายได้หนี้สูญรับคืนที่เพิ่มขึ้น)

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจ เราคาดว่า DPS จะเพิ่มขึ้นจาก 5.5 บาท สำหรับปี FY2568 เป็น 5.7 บาท สำหรับปี FY2569 ด้วยอัตราการจ่ายเงินปันผล 42% คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 5.4%

โครงการซื้อหุ้นคืน AEONTS อยู่ระหว่างดำเนินโครงการซื้อหุ้นคืน ด้วยวงเงินไม่เกิน 300 ลบ. เพื่อซื้อหุ้นจำนวนไม่เกิน 2.5 ล้านหุ้น (ไม่เกิน 1% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด) โดยเริ่มโครงการตั้งแต่วันที่ 20 เม.ย. และจะสิ้นสุดในวันที่ 19 ก.ค. 2569 ซึ่งจะช่วยสนับสนุนราคาหุ้น

ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น OUTPERFORM และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เราปรับเพิ่มคำแนะนำสำหรับ AEONTS จาก NEUTRAL เป็น OUTPERFORM และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 110 บาท เป็น 120 บาท (PBV 1 เท่า หรือ PE ปี FY2569 ที่ 8.9 เท่า) โดยมีปัจจัยหนุนจากการปรับเพิ่มประมาณการกำไรสู่ระดับที่เติบโตปานกลาง อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจ และโครงการซื้อหุ้นคืนเพื่อสนับสนุนราคาหุ้น

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว 2) ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น 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	3,367	3,577	3,783
EPS	(Bt)	11.44	12.38	13.47	14.31	15.13
BVPS	(Bt)	105.67	108.78	119.52	128.13	137.56
DPS	(Bt)	5.50	5.50	5.70	5.70	5.80
PER	(x)	9.18	8.48	7.80	7.34	6.94
EPS growth	(%)	(12.23)	8.17	8.82	6.25	5.73
PBV	(x)	0.99	0.97	0.88	0.82	0.76
ROE	(%)	11.24	11.54	11.80	11.56	11.39
Dividend yields	(%)	5.24	5.24	5.43	5.43	5.52

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Jul 9) (Bt)	105.00
Target price (Bt)	120.00
Mkt cap (Btbn)	26.25

12-m high / low (Bt)	122.5 / 86.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	2.19
Foreign limit / actual (%)	49 / 47
Free float (%)	31.0
Outstanding Short Position (%)	0.19

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	12.3	14.4	11.1
Relative to SET	10.6	6.0	(23.3)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	FY26F	FY27F
Consensus (Bt mn)	3,072	3,249
INVX vs Consensus (%)	7.0	6.7

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2QFY26F core earnings	Up	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings /

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

Source: InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

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 โครงสร้างสินเชื่อของบริษัทประกอบด้วย สินเชื่อส่วนบุคคล 48%, สินเชื่อบัตรเครดิต 42% และสินเชื่อเช่าซื้อ 10% AEONTS มีบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจสินเชื่ออุปโภคบริโภคในกัมพูชา และลาว

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรปี FY2569 จะเติบโต 9% ซึ่งเป็นผลมาจากสินเชื่อที่เติบโต 1%, NIM ที่ลดลง 10 bps (จากอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ลดลง), credit cost ที่ลดลง 50 bps, non-NII ที่เพิ่มขึ้น 3% ซึ่งหลักๆ เกิดจากรายได้หนี้สูญรับคืนที่เพิ่มขึ้น และการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน เราคาดว่ากำไร 2QFY69 จะเพิ่มขึ้นทั้ง QoQ (จากกำไรการขาย NPL) และ YoY (จาก ECL ที่ลดลงและรายได้หนี้สูญรับคืนที่เพิ่มขึ้น)

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

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
อัตราดอกเบี้ย	คาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะทรงตัว	กลาง	เราคาดว่าต้นทุนทางการเงินจะปรับตัวลดลงในปี FY2569 จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25 bps ในเดือน ก.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	17,096	17,317	17,714
Interest expense	(Btmn)	1,745	1,904	2,162	2,245	2,054	1,835	1,769	1,762
Net interest income	(Btmn)	16,158	17,151	16,605	16,125	15,533	15,261	15,547	15,951
Non-interest income	(Btmn)	2,888	3,277	3,198	3,732	4,188	4,347	4,494	4,621
Non-interest expenses	(Btmn)	7,844	8,215	8,402	8,776	8,362	8,446	8,530	8,701
Earnings before tax & provision	(Btmn)	11,203	12,213	11,402	11,081	11,359	11,162	11,512	11,871
Tax	(Btmn)	1,000	996	824	897	790	849	901	952
Equities & minority interest	(Btmn)	(21)	(139)	(79)	(90)	(36)	(27)	(27)	(27)
Core pre-provision profit	(Btmn)	10,182	11,078	10,499	10,093	10,533	10,286	10,583	10,891
Provision	(Btmn)	6,629	7,263	7,240	7,233	7,439	6,919	7,006	7,109
Core net profit	(Btmn)	3,553	3,815	3,259	2,860	3,094	3,367	3,577	3,783
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	3,553	3,815	3,259	2,860	3,094	3,367	3,577	3,783
EPS	(Bt)	14.21	15.26	13.04	11.44	12.38	13.47	14.31	15.13
DPS	(Bt)	5.20	5.50	5.50	5.50	5.50	5.70	5.70	5.80

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	3,796	3,979	4,129
Gross loans	(Btmn)	91,028	93,937	91,305	88,948	86,176	86,810	88,339	90,503
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	78,721	80,250	82,414
Total assets	(Btmn)	90,469	95,207	92,499	91,464	88,307	89,093	90,846	93,203
Borrowings	(Btmn)	67,400	67,905	64,141	60,485	55,077	53,177	52,777	52,777
Total liabilities	(Btmn)	70,205	71,859	67,437	64,410	60,178	58,278	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	29,881	32,033	34,391
BVPS	(Bt)	79.55	91.29	97.89	105.67	108.78	119.52	128.13	137.56

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)	0.73	1.76	2.45
Yield on earn'g assets	(%)	20.06	20.60	20.26	20.38	20.09	19.77	19.77	19.81
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.72	2.89	3.37	3.70	3.65	3.48	3.43	3.43
Net interest margin	(%)	18.11	18.55	17.93	17.89	17.74	17.64	17.75	17.84
YoY non-NII growth	(%)	6.95	13.45	(2.40)	16.67	12.23	3.80	3.39	2.81
ROA	(%)	4.00	4.11	3.47	3.11	3.44	3.80	3.98	4.11
ROE	(%)	19.23	17.87	13.78	11.24	11.54	11.80	11.56	11.39
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	8.00	8.00	7.95
LLR/NPLs	(%)	247.35	189.60	182.81	157.21	169.12	167.88	164.98	161.03
Cost to income ratio	(%)	41.18	40.22	42.43	44.20	42.40	43.07	42.56	42.30
D/E	(x)	3.53	3.15	2.76	2.44	2.21	1.95	1.81	1.68

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY Feb 20 of the following year	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Interest income	(Btmn)	4,684	4,571	4,459	4,462	4,443	4,386	4,297	4,179
Interest expense	(Btmn)	558	600	529	537	538	502	478	466
Net interest income	(Btmn)	4,126	3,971	3,930	3,925	3,905	3,884	3,819	3,713
Non-interest income	(Btmn)	1,030	955	896	931	1,031	964	1,262	993
Non-interest expenses	(Btmn)	2,132	2,189	2,266	2,078	2,025	2,081	2,178	2,080
Earnings before tax & provision	(Btmn)	3,024	2,736	2,559	2,778	2,911	2,767	2,903	2,626
Tax	(Btmn)	207	114	444	204	218	143	224	209
Equities & minority interest	(Btmn)	(9)	(32)	(34)	(36)	6	(24)	18	13
Core pre-provision profit	(Btmn)	2,808	2,590	2,082	2,538	2,699	2,599	2,696	2,430
Provision	(Btmn)	1,986	1,802	1,356	1,766	1,908	1,981	1,784	1,637
Core net profit	(Btmn)	822	789	725	772	792	618	912	793
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	822	789	725	772	792	618	912	793
EPS	(Bt)	3.29	3.15	2.90	3.09	3.17	2.47	3.65	3.17

Balance Sheet

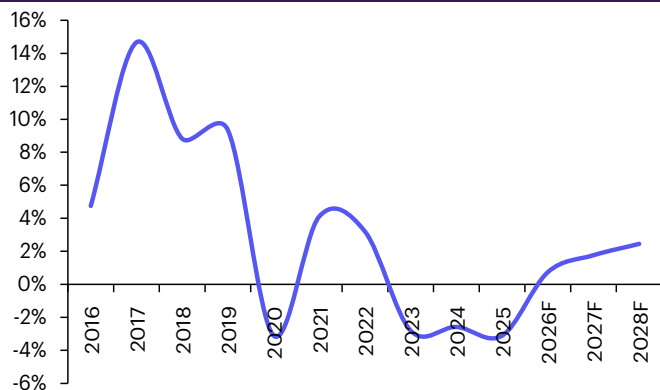
FY Feb 20 of the following year	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Cash	(Btmn)	4,519	3,950	3,571	4,538	3,841	3,438	3,682	4,145
Gross loans	(Btmn)	91,388	89,771	88,948	88,870	88,279	88,008	86,176	85,375
Loan loss reserve	(Btmn)	8,402	8,004	7,140	7,308	7,642	8,057	8,089	8,057
Net loans	(Btmn)	82,986	81,768	81,808	81,562	80,638	79,952	78,088	77,317
Total assets	(Btmn)	94,240	92,548	91,464	92,245	91,021	89,610	88,307	87,754
Borrowings	(Btmn)	63,325	62,550	60,485	59,962	58,307	58,062	55,077	54,596
Total liabilities	(Btmn)	68,113	66,497	64,410	64,512	63,527	62,212	60,178	58,643
Minority Interest	(Btmn)	663	918	636	1,037	982	999	934	961
Paid-up capital	(Btmn)	250	250	250	250	250	250	250	250
Total Equities	(Btmn)	26,127	26,051	27,054	27,733	27,495	27,398	28,129	29,111
BVPS	(Bt)	104.51	104.20	108.22	110.93	109.98	109.59	112.52	116.45

Key Financial Ratios

FY Feb 20 of the following year	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
YoY loan growth	(%)	(2.75)	(4.39)	(2.58)	(2.82)	(3.40)	(1.96)	(3.12)	(3.93)
Yield on earn'g assets	(%)	20.50	20.18	19.96	20.07	20.06	19.90	19.73	19.49
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.57	3.94	3.55	3.67	3.75	3.56	3.47	3.49
Net interest margin	(%)	18.05	17.53	17.59	17.66	17.64	17.63	17.54	17.31
YoY non-NII growth	(%)	13.61	26.50	11.55	9.47	0.09	0.89	40.92	6.61
ROA	(%)	3.48	3.38	3.15	3.36	3.46	2.74	4.10	3.60
ROE	(%)	12.65	12.09	10.93	11.27	11.47	9.01	13.15	11.08
NPLs/ Total Loans	(%)	5.79	5.88	5.11	5.08	5.19	5.54	5.55	5.59
Provision/Total loans	(%)	8.69	7.96	6.07	7.95	8.62	8.99	8.19	7.63
LLR/NPLs	(%)	158.66	151.64	157.21	161.82	166.77	165.12	169.12	168.71
Cost to income ratio	(%)	41.34	44.45	46.96	42.79	41.03	42.92	42.87	44.20
D/E (x)	(x)	2.61	2.55	2.38	2.33	2.31	2.27	2.14	2.01

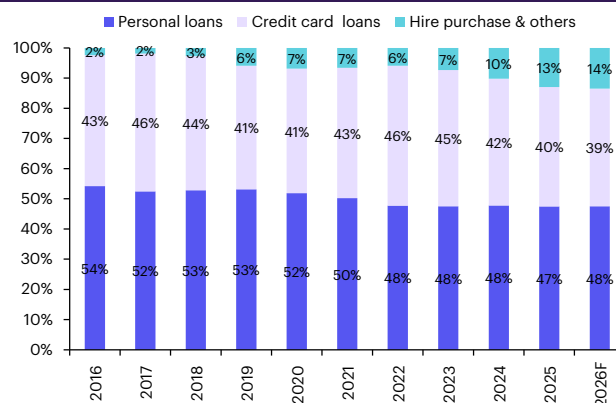
Appendix

Figure 1: Loan growth



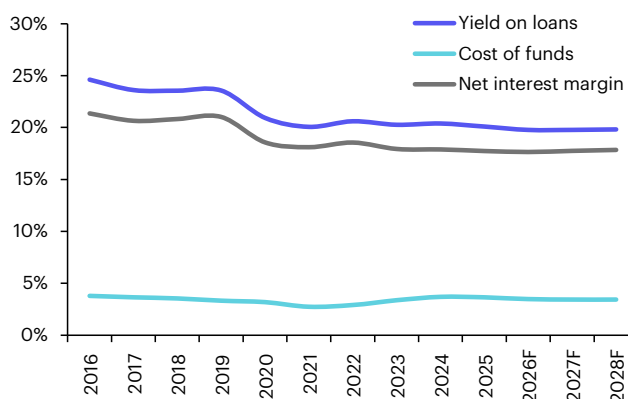
Source: AEONTS and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Loan breakdown



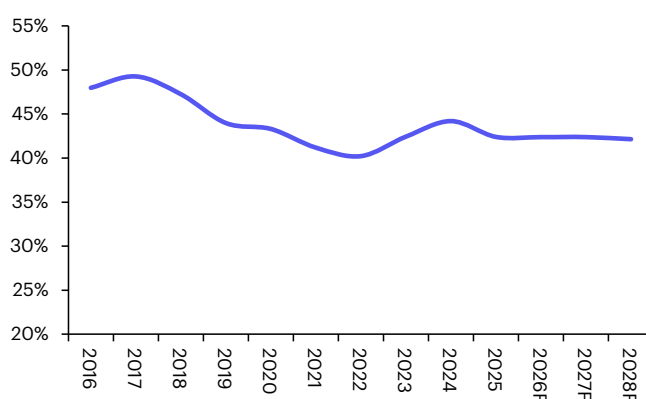
Source: AEONTS and InnovestX Investment Strategy & Research

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



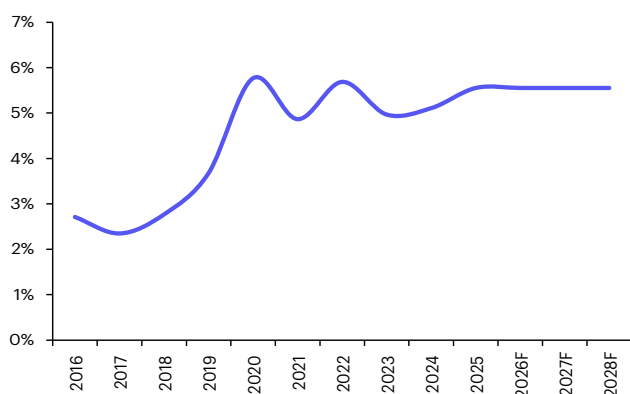
Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 4: Cost to income ratio



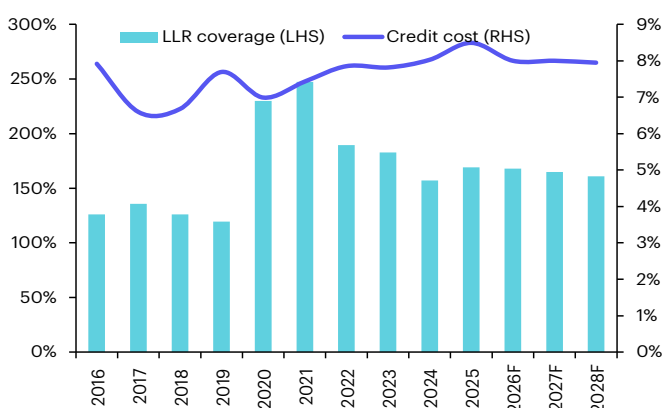
Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 5: NPL ratio



Source: AEONTS and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 6: Credit cost and LLR coverage



Source: AEONTS and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Jul 9, 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	Outperform	105.00	120.00	19.5	8.5	8.0	7.6	8	6	5	1.0	0.9	0.8	12	12	11	5.2	5.2	5.2
KTC	Neutral	37.00	35.00	(0.5)	12.3	11.4	10.9	5	8	4	2.2	2.0	1.8	19	18	17	4.8	4.9	5.0
MTC	Outperform	32.25	38.00	18.9	10.2	9.0	8.1	15	12	11	1.6	1.4	1.2	17	16	16	0.9	1.1	1.2
SAWAD	Outperform	24.10	26.00	11.2	8.0	7.4	6.9	(10)	7	7	1.1	1.0	0.9	14	14	13	2.9	3.4	3.6
TIDLOR	Outperform	19.10	21.00	14.1	10.9	9.7	8.9	21	12	9	1.6	1.5	1.3	16	16	15	5.4	4.1	4.5
THANI	Neutral	2.04	1.80	(6.4)	11.1	10.5	9.7	43	5	8	0.9	0.9	0.8	8	8	9	5.4	5.4	5.7
Average					10.1	9.3	8.7	14	9	8	1.4	1.3	1.1	14	14	14	4.1	4.0	4.2

Source: InnovestX Investment Strategy & 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 ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล 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 ในกรณีที่มิใช่สองฝ่าย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสตี้ เอกซ์ จำกัด

**CG Rating 2025 Companies with CG Rating
Companies with Excellent CG Scoring**

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดลงแล้ว 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 (ได้สัมฤทธิ์ผล)**

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, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSOG, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, 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.