

ติดล้อ โฮลดิ้งส์

บริษัท ติดล้อ โฮลดิ้งส์
จำกัด (มหาชน)

TIDLOR

Bloomberg TIDLOR TB
Reuters TIDLOR.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ปรับลดเป้าหมาย credit cost, แนวโน้ม NII ดีขึ้น

ในการประชุมนักวิเคราะห์ TIDLOR มีการปรับลดเป้า credit cost ลง และคาดว่าแนวโน้ม NII จะดีขึ้นจากการเติบโตของสินเชื่อที่เร่งตัวขึ้นและ NIM ที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องใน 2H26 เราปรับประมาณการกำไรปี 2026F เพิ่มขึ้น 2% หลักๆ เกิดจากการปรับสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อและ credit cost โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2026F ของ TIDLOR จะเติบโตสูงที่สุดในกลุ่มที่ 28% เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 23 บาท โดยมีปัจจัยหนุนจากกำไรปี 2026F ที่คาดว่าจะเติบโตที่โดดเด่นที่สุด และ valuation ที่น่าสนใจที่ PBV 1.45 เท่า เทียบกับ ROE 17%

ปรับลดเป้าหมาย credit cost TIDLOR ปรับลดเป้าหมาย credit cost ลงเป็นครั้งที่สองมาอยู่ที่ 2-2.5% จาก 2.3-2.8% (เทียบกับเป้าหมายเดิมที่ 2.5-2.8%) เพื่อสะท้อน credit cost ใน 1H26 ที่ต่ำกว่าค่าที่ 1.88% และคุณภาพสินทรัพย์ที่อยู่ภายใต้การควบคุม อัตราการเก็บหนี้ในเดือนก.ค. อยู่ในระดับทรงตัว ดังนั้นเราจึงปรับลดคาดการณ์ credit cost ลงอีกปีละ 5 bps มาอยู่ที่ 2.25% (-64 bps) ในปี 2026 และ 2% ในปี 2027

การเติบโตของสินเชื่อจะเร่งตัวขึ้นใน 2H26 TIDLOR คาดว่าการเติบโตของสินเชื่อจะเร่งตัวขึ้นอีกใน 2H26 หลังจาก +2.3% QoQ, +6.1% YoY และ 2.6% YTD ใน 2Q26 โดยได้รับแรงหนุนจากการผ่อนคลายนโยบายปล่อยสินเชื่อในพื้นที่ที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมเมื่อปีที่ผ่านๆ มา บริษัทเห็นการเติบโตที่ดีของสินเชื่อจำนำทะเบียน และแนวโน้มการฟื้นตัวของสินเชื่อรถบรรทุก เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อเพิ่มขึ้น 1 ppt มาอยู่ที่ 7% ในปี 2026 และ 8% ในปี 2027

ต้นทุนทางการเงินจะลดลงต่อเนื่องใน 2H26 และปี 2027 TIDLOR คาดว่าต้นทุนทางการเงินจะลดลงอีก 5-10 bps ใน 2H26 และลดลงเล็กน้อยในปี 2027 ดังนั้น เราจึงคาดว่า NIM จะปรับตัวสูงขึ้นอีกใน 2H26 และปี 2027 เราคาดว่า NIM จะเพิ่มขึ้น 48 bps ในปี 2026 และ 16 bps ในปี 2027 จากอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อและต้นทุนทางการเงินที่ปรับตัวดีขึ้น

กำไรปี 2026F จะเติบโตสูงที่สุดในกลุ่ม เราปรับประมาณการกำไรปี 2026F grbj, ขึ้น 2% หลักๆ เกิดจากการปรับสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อและ credit cost โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2026F จะเติบโตสูงที่สุดเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันที่ 28% โดยมีปัจจัยหนุนจาก: 1) สินเชื่อที่เติบโต 7% 2) NIM ที่ขยายตัว 48 bps จากอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ดีขึ้นและต้นทุนทางการเงินที่ลดลง 3) credit cost ที่ลดลง 64 bps 4) non-NII ที่เพิ่มขึ้น 7% และ 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง 95 bps มาอยู่ที่ 54.4% เราคาดว่ากำไร 2H26 จะปรับตัวเพิ่มขึ้น HoH (จาก NII และ non-NII ที่สูงขึ้น) และ YoY (จากรายได้รวมที่ดีขึ้นและ ECL ที่ลดลง)

โครงการซื้อหุ้นคืน ปัจจุบัน TIDLOR มีโครงการซื้อหุ้นคืนด้วยวงเงินไม่เกิน 2.4 พันลบ. ระหว่างวันที่ 28 พ.ค. ถึง 27 พ.ย. 2026 โดยบริษัทจะซื้อหุ้นคืนไม่เกิน 122.824 ล้านหุ้น คิดเป็นไม่เกินร้อยละ 4.24 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ปัจจุบันบริษัทซื้อหุ้นคืนไปแล้ว 18.97 ล้านหุ้น (0.66% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด) โครงการนี้จะช่วยสนับสนุนราคาหุ้นและเพิ่ม ROE ได้ประมาณ 100 bps

คงคำแนะนำ OUTPERFORM และราคาเป้าหมายเดิม เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ TIDLOR โดยมีปัจจัยหนุนจากกำไรปี 2026F ที่คาดว่าจะเติบโตที่โดดเด่นที่สุด และ valuation ที่น่าสนใจที่ PBV 1.45 เท่า เทียบกับ ROE 17% เราคงราคาเป้าหมายกลางปี 2027F ไว้ที่ 23 บาท (อิง PBV 1.65 เท่า หรือ PE 10.5 เท่า)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากความเป็นไปได้ที่จะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อรับมือกับเงินเฟ้อที่สูงขึ้น 3) ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ และ 4) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Bt mn)	4,230	4,933	6,292	6,886	7,440
EPS	(Bt)	1.45	1.70	2.17	2.38	2.57
BVPS	(Bt)	10.48	11.83	13.34	14.85	16.47
DPS	(Bt)	0.44	1.03	0.87	0.95	1.03
PER	(x)	13.36	11.39	8.93	8.16	7.55
EPS growth	(%)	7.64	17.31	27.56	9.43	8.05
PBV	(x)	1.85	1.64	1.45	1.31	1.18
ROE	(%)	14.35	15.66	17.27	16.87	16.41
Dividend yields	(%)	2.26	5.31	4.48	4.90	5.30

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Aug 17) (Bt)	19.40
Target price (Bt)	23.00
Mkt cap (Btbn)	56.18

12-m high / low (Bt)	22.5 / 13.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	13.52
Foreign limit / actual (%)	100 / 10
Free float (%)	53.1
Outstanding Short Position (%)	1.23

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(0.5)	16.2	1.6
Relative to SET	0.3	8.4	(21.3)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	5,821	6,313
INVX vs Consensus (%)	8.1	9.1

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F core earnings	Up	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	4.07 6/40
Environmental Score and Rank	0.27 5/40
Social Score and Rank	5.26 3/40
Governance Score and Rank	3.87 7/40

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, IAA, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

จุดเด่น

TIDLOR เป็นผู้นำในตลาดไมโครไฟแนนซ์ที่มีขนาดใหญ่และยังมีการเข้าถึงจำกัด (untapped market) และตลาดนายหน้าประกันภัยที่มีการกระจายตัวสูง TIDLOR เป็นผู้บุกเบิกการให้บริการทางการเงินที่ขับเคลื่อนด้วยเทคโนโลยี บริษัทมีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 1 ในตลาดสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน และมีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 2 ในตลาดไมโครไฟแนนซ์ บริษัทมีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 2 ในธุรกิจนายหน้าประกันวินาศภัยที่จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประกันวินาศภัยให้แก่รายย่อย

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรปี 2026F จะเติบโตสูงที่สุดเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันที่ 28% โดยมีปัจจัยหนุนจาก: 1) สินเชื่อที่เติบโต 7% 2) NIM ที่ขยายตัว 48 bps จากอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่เพิ่มขึ้นและต้นทุนทางการเงินที่ลดลง 3) credit cost ที่ลดลง 64 bps 4) non-NII ที่เพิ่มขึ้น 7% และ 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง 95 bps มาอยู่ที่ 54.4% เราคาดว่ากำไร 2H26 จะปรับตัวเพิ่มขึ้น HoH (จาก NII และ non-NII ที่สูงขึ้น) และ YoY (จากรายได้รวมที่เพิ่มขึ้นและ ECL ที่ลดลง)

Bullish views	Bearish views
1. สินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตในระดับปานกลาง	1. คุณภาพสินทรัพย์มีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและแรงกดดันเงินเฟ้อที่เกิดจากความตึงเครียดในวันออกกลาง
2. ต้นทุนทางการเงินที่ลดลงซึ่งเป็นผลต่อเนื่องจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ราคารถมือสอง	ราคารถมือสองลดลง	ลบ	ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อ credit cost
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	ความเป็นไปได้ที่จะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อรับมือกับอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้น	ลบ	ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อ NIM
คุณภาพสินทรัพย์	วิกฤตพลังงานอันเป็นผลสืบเนื่องจากสงครามในวันออกกลาง	ลบ	ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อคุณภาพสินทรัพย์

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 2 ppt ในอัตราการเติบโตของสินเชื่อ	3%	0.5 บาท/หุ้น
NIM ลดลง 50 bps	3%	0.5 บาท/หุ้น
credit cost เพิ่มขึ้น 50 bps	6%	1 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า TIDLOR มีการกำหนดเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมที่ชัดเจน พร้อมทั้งมีการกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและมีผลการดำเนินงานจริงเทียบกับเป้าหมาย นอกจากนี้ เรายังมองว่าการบริหารจัดการและธรรมาภิบาลของบริษัทอยู่ในระดับที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดของคณะกรรมการที่เหมาะสมและมีความหลากหลาย รวมถึงมีความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	4.07 (2024)	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector	6/40	TIDLOR	4*	No	No

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- TIDLOR ตั้งเป้าลดการใช้พลังงานต่อพนักงานและลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 10% รวมถึงเพิ่มอัตราการรีไซเคิลกระดาษและขยะมากกว่า 10% ภายในระยะเวลา 5 ปี
- การปล่อยก๊าซเรือนกระจก ขอบเขตที่ 1 = 3,488 tCO₂e ในปี 2025 เทียบกับ 3,058 tCO₂e ในปี 2024 และ 2,923 tCO₂e ในปี 2023; การปล่อยก๊าซเรือนกระจก ขอบเขตที่ 2 = 6,224 tCO₂e เทียบกับ 6,293 tCO₂e ในปี 2024 และ 5,997 tCO₂e ในปี 2023; การปล่อยก๊าซเรือนกระจก ขอบเขตที่ 3 = 604 tCO₂e เทียบกับ 832 tCO₂e ในปี 2024 และ 730 tCO₂e ในปี 2023
- การใช้ไฟฟ้าต่อพนักงานลดลง 0.84% ในปี 2025 สะท้อนถึงการดำเนินการมาตรการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานอย่างต่อเนื่อง เช่น การเปลี่ยนมาใช้หลอดไฟ LED และการบริหารจัดการพลังงานทั้งในสำนักงานใหญ่และสาขา
- อัตราการรีไซเคิลกระดาษและขยะเพิ่มขึ้นเป็น 10% ในปี 2025 สอดคล้องกับเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมระยะกลางของกลุ่ม ภายใต้หลักการ 3R (Reduce, Reuse, Recycle)

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2025 คณะกรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งหมด 9 ท่าน ซึ่งในจำนวนนี้มีกรรมการอิสระจำนวน 4 ท่าน (44%) และกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิ 2 ท่าน (22%)
- ประธานคณะกรรมการบริษัทได้รับการเสนอชื่อโดย BAY และไม่ได้เป็นกรรมการอิสระ

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานด้านสังคม: 1) ความพึงพอใจของพนักงาน = 96% ในปี 2025 เทียบกับ 92.5% ในปี 2024 เทียบกับเป้าหมายที่ >80%; 2) ความพึงพอใจของลูกค้า = 97 ในปี 2025 และปี 2024; 3) การละเมิดความเป็นส่วนตัวของข้อมูล = ศูนย์ในปี 2025 ตามเป้าหมาย; 4) ไม่มีการละเมิดสิทธิมนุษยชนภายในองค์กรในปี 2025; 5) ไม่มีพนักงานได้รับบาดเจ็บอันเกิดจากสภาพแวดล้อมในการทำงานในปี 2025; 6) กิจกรรมให้ความรู้ทางการเงิน = 18 ในปี 2025 และปี 2024 เทียบกับเป้าหมายอย่างน้อย 10; 7) ชั่วโมงการฝึกอบรมพนักงาน = 52 ชั่วโมง/คน/ปี ในปี 2025 เทียบกับ 27 ชั่วโมง/คน/ปี ในปี 2024
- TIDLOR มีโครงการร่วมลงทุนระหว่างนายจ้างและลูกจ้าง (EJIP)
- ในปี 2025 TIDLOR ได้รับรางวัล HR Asia Best Companies to Work For in Asia (Thailand) เป็นปีที่ 2 ติดต่อกัน และรางวัล Excellence in Workplace Well-Being จากเวที HR Excellence Awards

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	4.07	—
Environment Financial Materiality Score	0.27	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	3.06	3.49
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	6.29	6.24
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	0.83	0.53
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	24.04	25.38
Electricity Used ('000 megawatt hours)	12.59	12.48
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.24	0.19
Water Consumption ('000 cubic meters)	71.95	70.93
Social Financial Materiality Score	5.26	—
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending	—	—
Women in Workforce (%)	72.24	72.44
Disabled in Workforce (%)	1.00	0.99
Total Recordable Incident Rate (per 100 employees)	0.07	0.08
Employee Turnover (%)	11.50	10.60
Employee Training (hours)	203,499	412,679
Governance Financial Materiality Score	3.87	—
Board Size (persons)	11	9
Number of Executives / Company Managers (persons)	8	10
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	10	8
Number of Female Executives (persons)	4	6
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 December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Interest income	(Btmn)	9,825	12,532	15,545	18,369	19,344	20,720	22,350	24,146
Interest expense	(Btmn)	1,121	1,235	1,842	2,424	2,535	2,335	2,388	2,524
Net interest income	(Btmn)	8,704	11,297	13,703	15,945	16,809	18,386	19,962	21,622
Non-interest income	(Btmn)	2,222	2,742	3,427	3,792	4,206	4,480	4,707	4,891
Non-interest expenses	(Btmn)	6,559	7,923	9,401	11,033	11,635	12,443	13,376	14,382
Pre-provision profit	(Btmn)	4,367	6,116	7,729	8,704	9,380	10,423	11,293	12,131
Provision	(Btmn)	414	1,583	2,986	3,421	3,031	2,508	2,636	2,782
Pre-tax profit	(Btmn)	3,953	4,533	4,743	5,283	6,349	7,915	8,657	9,350
Tax	(Btmn)	784	893	953	1,053	1,246	1,583	1,731	1,870
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	30	(40)	(40)	(40)
Core net profit	(Btmn)	3,169	3,640	3,790	4,230	5,073	6,372	6,966	7,520
Extra items	(Btmn)	0	0	0	0	(140)	0	0	0
Net profit	(Btmn)	3,169	3,640	3,790	4,230	4,933	6,372	6,966	7,520
EPS	(Bt)	1.37	1.46	1.35	1.45	1.70	2.17	2.38	2.57
DPS	(Bt)	0.27	0.29	0.27	0.44	1.03	0.87	0.95	1.03

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross loans	(Btmn)	60,339	79,898	96,020	102,205	107,685	115,228	124,414	134,340
Loan loss reserve	(Btmn)	2,611	3,199	3,981	4,554	5,500	6,131	6,795	7,495
Net loans	(Btmn)	58,847	78,067	93,475	99,380	104,086	110,998	119,520	128,745
Total assets	(Btmn)	66,526	84,727	100,148	106,535	112,797	118,858	127,565	136,892
Total borrowings	(Btmn)	41,894	56,613	68,980	71,317	74,348	75,998	80,298	84,898
Total liabilities	(Btmn)	44,120	59,305	71,724	76,007	78,334	80,019	84,357	88,998
Paid-up capital	(Btmn)	8,580	9,240	10,395	10,780	10,715	10,715	10,715	10,715
Total Equities	(Btmn)	22,405	25,422	28,424	30,527	34,255	38,632	43,001	47,686
BVPS	(Bt)	9.66	10.18	10.12	10.48	11.83	13.34	14.85	16.47

Key Financial Ratios

	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
YoY loan growth	(%)	18.76	32.42	20.18	6.44	5.36	7.00	7.97	7.98
Yield on loans	(%)	17.68	17.87	17.67	18.53	18.43	18.59	18.65	18.66
Cost of funds	(%)	2.75	2.51	2.93	3.46	3.48	3.11	3.06	3.06
YoY non-NII growth	(%)	21.87	23.38	24.97	10.65	10.92	6.53	5.05	3.93
Net interest margin	(%)	15.66	16.11	15.58	16.09	16.02	16.50	16.66	16.71
Cost to income ratio	(%)	60.03	56.44	54.88	55.90	55.37	54.42	54.22	54.24
Credit cost	(%)	0.75	2.26	3.39	3.45	2.89	2.25	2.20	2.15
NPLs/ Total Loans	(%)	1.21	1.61	1.47	1.84	1.57	1.57	1.55	1.54
LLR/NPLs	(%)	356.57	248.90	282.07	242.67	325.03	339.22	351.75	362.78
ROA	(%)	5.29	4.81	4.10	4.09	4.63	5.43	5.59	5.63
ROE	(%)	18.56	15.22	14.08	14.35	15.66	17.27	16.87	16.41
D/E	(x)	1.97	2.33	2.52	2.49	2.29	2.07	1.96	1.87

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Interest income	(Btmn)	4,727	4,702	4,658	4,762	4,912	5,012	4,969	5,097
Interest expense	(Btmn)	623	654	631	644	645	616	593	586
Net interest income	(Btmn)	4,104	4,048	4,027	4,118	4,267	4,396	4,376	4,512
Non-interest income	(Btmn)	884	1,075	982	994	1,016	1,214	1,103	1,048
Non-interest expenses	(Btmn)	2,742	3,118	2,717	2,789	2,925	3,204	2,981	3,064
Pre-provision profit	(Btmn)	2,245	2,005	2,292	2,323	2,358	2,407	2,498	2,495
Provision	(Btmn)	1,005	702	772	692	587	981	468	572
Pre-tax profit	(Btmn)	1,241	1,304	1,521	1,631	1,771	1,426	2,030	1,923
Tax	(Btmn)	250	261	303	326	356	261	406	381
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	9	22	10	9
Core net profit	(Btmn)	991	1,043	1,218	1,304	1,406	1,144	1,614	1,533
Extra items	(Btmn)	0	0	0	0	0	(140)	0	0
Net profit	(Btmn)	991	1,043	1,218	1,304	1,406	1,004	1,614	1,533
EPS	(Bt)	0.34	0.36	0.42	0.45	0.49	0.40	0.56	0.53

Balance Sheet

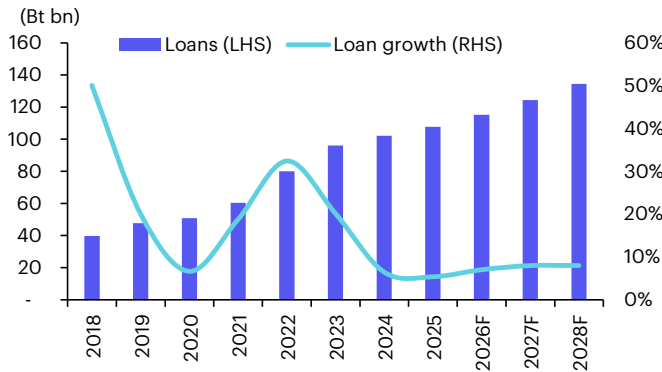
FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Gross loans	(Btmn)	101,024	102,205	103,000	104,143	105,476	107,685	107,997	110,529
Loan loss reserve	(Btmn)	4,461	4,554	4,772	4,958	5,057	5,500	5,486	5,560
Net loans	(Btmn)	98,238	99,380	99,947	100,947	102,267	104,086	104,440	106,978
Total assets	(Btmn)	106,550	106,535	106,260	114,281	109,710	112,797	113,305	114,750
Total borrowings	(Btmn)	73,245	71,317	71,522	78,176	72,179	74,348	73,573	75,948
Total liabilities	(Btmn)	75,736	76,007	74,560	81,303	75,322	78,334	77,230	79,469
Paid-up capital	(Btmn)	10,780	10,780	10,780	10,715	10,715	10,715	10,715	10,715
Total Equities	(Btmn)	30,814	30,527	31,701	32,779	34,186	34,255	35,888	35,084
BVPS	(Bt)	10.58	10.48	10.88	11.32	11.80	11.83	12.39	12.12

Key Financial Ratios

	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
YoY loan growth	(%)	11.62	6.44	4.39	2.64	4.41	5.36	4.85	6.13
Yield on loans	(%)	18.68	18.51	18.16	18.39	18.75	18.81	18.43	18.66
Cost of funds	(%)	3.41	3.62	3.53	3.44	3.43	3.36	3.21	3.13
YoY non-NII growth	(%)	5.96	4.45	5.06	10.60	14.96	12.96	12.27	5.44
Net interest margin	(%)	16.21	15.94	15.70	15.90	16.29	16.50	16.23	16.52
Cost to income ratio	(%)	54.98	60.86	54.24	54.56	55.37	57.10	54.41	55.12
Credit cost	(%)	3.97	2.76	3.01	2.67	2.24	3.68	1.74	2.09
NPLs/ Total Loans	(%)	1.92	1.84	1.81	1.81	1.69	1.57	1.49	1.56
LLR/NPLs	(%)	230.57	242.67	255.74	262.40	283.94	325.03	340.49	321.54
ROA	(%)	3.74	3.92	4.58	4.73	5.02	3.61	5.71	5.38
ROE	(%)	13.06	13.60	15.66	16.18	16.80	11.74	18.41	17.28
D/E	(x)	2.46	2.49	2.35	2.48	2.20	2.29	2.15	2.27

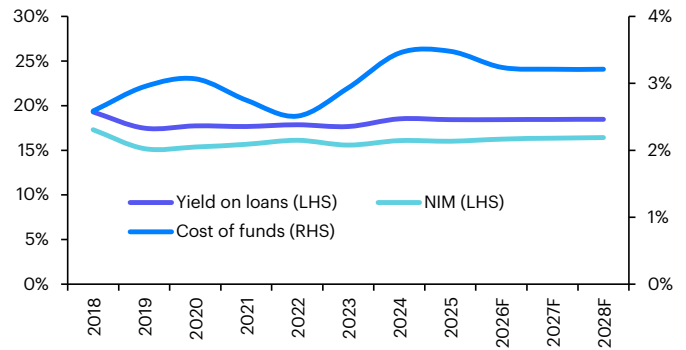
Appendix

Figure 1: Loan growth



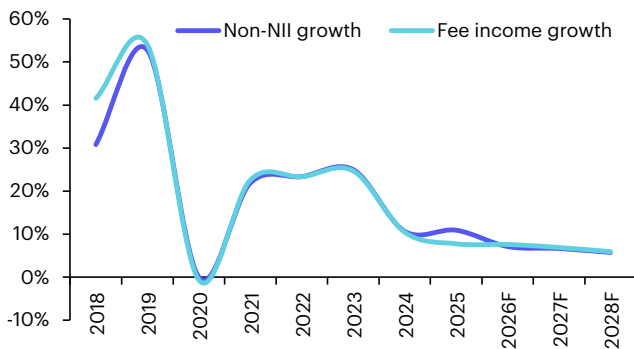
Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: NIM



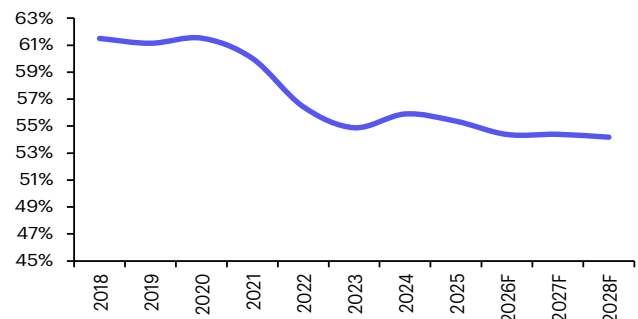
Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: Non-NII and fee income growth



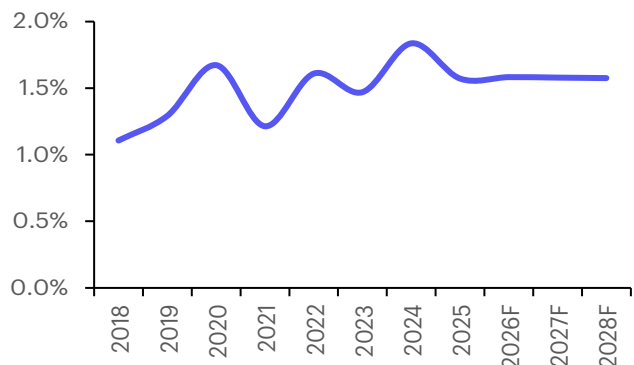
Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: Cost to income ratio



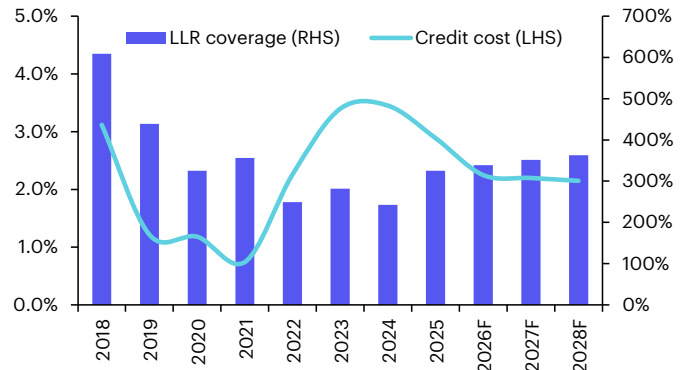
Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 5: NPL ratio



Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 6: Credit cost and LLR coverage



Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Aug 17, 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	102.50	120.00	22.6	8.3	7.6	7.2	8	9	6	0.9	0.9	0.8	12	12	12	5.4	5.6	5.6
KTC	Neutral	38.00	37.00	2.3	12.6	11.2	10.8	5	12	4	2.2	2.0	1.9	19	19	18	4.7	4.9	5.1
MTC	Outperform	33.00	41.00	25.3	10.4	9.2	8.2	15	14	12	1.6	1.4	1.2	17	16	16	0.9	1.1	1.2
SAWAD	Outperform	24.00	30.00	29.2	7.9	7.1	6.5	(10)	11	10	1.1	1.0	0.9	14	14	14	2.9	4.2	4.6
TIDLOR	Outperform	19.40	23.00	23.0	11.1	8.9	8.2	21	24	9	1.6	1.5	1.3	16	17	17	5.3	4.5	4.9
THANI	Neutral	2.22	2.40	14.4	12.0	9.6	9.2	43	25	5	1.0	0.9	0.9	8	10	10	5.0	6.2	6.5
Average					10.4	8.9	8.3	14	16	8	1.4	1.3	1.2	14	15	14	4.0	4.4	4.7

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

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

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SUPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIILK, WORK, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อ ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คําสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้เริ่มรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIILK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMAR, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHC, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMD, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SUPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMU, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, 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.