

ราชธานีลิซซิ่ง

บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง
จำกัด (มหาชน)

THANI

Bloomberg THANI TB
Reuters THANI.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBXปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น **OUTPERFORM** จากปันผลที่น่าสนใจ

เราเชื่อว่าราคาหุ้น THANI ที่ปรับตัวลดลง 15% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาสะท้อนความกังวลที่มากเกินไปเกี่ยวกับคุณภาพสินทรัพย์ท่ามกลางราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นอีกครั้ง ซึ่งขัดแย้งกับคุณภาพสินทรัพย์ที่ยังควบคุมได้ดีใน 1H26 แม้ว่าราคาน้ำมันจะปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็วก็ตาม ดังนั้นเราจึงปรับเพิ่มคำแนะนำสำหรับ THANI จาก NEUTRAL เป็น OUTPERFORM และคงราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ไว้ที่ 2.4 บาท โดยมีปัจจัยหนุนจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 6.75% และกำไรปี 2026F ที่คาดว่าจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 25% ซึ่งได้รับแรงหนุนจาก NIM ที่ปรับตัวดีขึ้น และ credit cost ที่ลดลง ขณะที่ความต้องการทั้งรถบรรทุกมือสองและรถบรรทุกใหม่ที่จะเพิ่มขึ้นจะช่วยให้ยอดขายสินเชื่อใหม่เพิ่มขึ้นใน 2H26 ซึ่งจะช่วยให้สินเชื่อกลับมาเติบโตอีกครั้งใน 2H26

ได้รับประโยชน์จากการต้องการรถบรรทุกที่เพิ่มขึ้น ความต้องการทั้งรถบรรทุกมือสองและรถบรรทุกใหม่ที่จะเพิ่มขึ้นทำให้ THANI คาดว่ายอดขายสินเชื่อใหม่จะปรับตัวเพิ่มขึ้น HoH อย่างต่อเนื่องใน 2H26 ซึ่งจะส่งผลทำให้สินเชื่อกลับมาขยายตัวใน 2H26 โดยยอดขายสินเชื่อใหม่เพิ่มขึ้น 23% YoY มาอยู่ที่ 8.24 พันลบ. ใน 1H26 คิดเป็น 48% ของเป้าหมายปี 2026 ที่บริษัทวางไว้ที่ 1.7 หมื่นลบ. (+19%) ความต้องการรถบรรทุกเริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัว โดยได้รับการสนับสนุนจาก: 1) การเปลี่ยนผ่านรถบรรทุกสู่มาตรฐาน Euro 5 ตามนโยบายลดคาร์บอน และ 2) การเร่งตัวของภาคการส่งออก การส่งมอบรถบรรทุกใหม่หลายลำในช่วงไตรมาสแรก เนื่องจากผู้ประกอบการขนส่งรอความชัดเจนด้านกฎระเบียบเกี่ยวกับข้อกำหนดอุปกรณ์ด้านความปลอดภัยของกรมการขนส่งทางบก ซึ่งได้ข้อสรุปแล้วใน 2Q26 ยอดขายรถบรรทุกเพิ่มขึ้น 24% YoY ในช่วง 7M26 และคาดว่าจะเติบโต 18% ในปี 2026 เราคาดว่าสินเชื่อของ THANI จะหดตัว 2% ในปี 2026 (เทียบกับ -4.2% YTD) ก่อนกลับมาขยายตัว 2% ในปี 2027

NIM ขยายตัวดีขึ้น THANI คาดว่าต้นทุนทางการเงินจะลดลงต่อเนื่องใน 2H26 เนื่องจากบริษัทจะรีไฟแนนซ์หุ้นกู้ดอกเบี้ยสูงที่กำลังจะครบกำหนดไถ่ถอนด้วยหุ้นกู้ชุดใหม่ที่มีอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่า ขณะที่สัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกมือสองและสินเชื่อทะเบียนรถที่เพิ่มขึ้นช่วยให้อัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อเพิ่มขึ้น ดังนั้นเราคาดว่า NIM จะขยายตัว 62bps ในปี 2026 และ 10bps ในปี 2027

ปรับลดเป้า credit cost THANI ปรับลดเป้า credit cost ปี 2026 (ไม่รวมขาดทุนจากการด้อยค่าของ NPA) ลงมาอยู่ที่ประมาณ 1% (เทียบกับ 1% ใน 1H26) จากเดิมที่คาดว่าจะอยู่ที่ระดับไม่เกิน 2% โดยใน 2H26 บริษัทคาดว่าจะยังคงมีการบันทึกการกลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของ NPA อย่างต่อเนื่อง แม้ว่าจะมีจำนวนลดลงก็ตาม เราคาดว่า credit cost ของบริษัท (รวมขาดทุนจากการด้อยค่าของ NPA) จะลดลง 57 bps มาอยู่ที่ 0.85% ในปี 2026 เทียบกับ 0.66% ใน 1H26 THANI มีอัตราส่วน LLR อยู่ในระดับสูงที่ 144% เพื่อรองรับความไม่แน่นอนท่ามกลางราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นอีกครั้ง

ค่ากำไรปี 2026F เติบโตแข็งแกร่ง เราคาดว่ากำไรปี 2026F จะเติบโต 25% หลักๆ ได้รับแรงหนุนจาก NIM ที่เพิ่มขึ้น 62bps และ credit cost ที่ลดลง 57bps แม้ว่าสินเชื่อจะหดตัว 2% ก็ตาม เราคาดว่ากำไร 2H26 จะเพิ่มขึ้นทั้ง HoH และ YoY โดยได้รับแรงหนุนจาก NII ที่สูงขึ้นจาก NIM ที่ปรับตัวดีขึ้น และการเติบโตของสินเชื่อ

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจ เราคาดว่า DPS ปี 2026F จะอยู่ที่ 0.14 บาท (อัตราการจ่ายเงินปันผล 60%) เท่ากับปี 2025 (อัตราการจ่ายเงินปันผล 59%) โดยคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 6.75%

ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น OUTPERFORM เราเชื่อว่าราคาหุ้น THANI ที่ปรับตัวลดลง 15% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาสะท้อนความกังวลที่มากเกินไปเกี่ยวกับคุณภาพสินทรัพย์ท่ามกลางราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นอีกครั้ง ดังนั้นเราจึงปรับเพิ่มคำแนะนำสำหรับ THANI จาก NEUTRAL เป็น OUTPERFORM และคงราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ไว้ที่ 2.4 บาท โดยมีปัจจัยหนุนจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 6.75% และกำไรปี 2026F ที่คาดว่าจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 25%

ความเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและวิกฤตพลังงานที่เกิดจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง 2) ความเสี่ยงด้านลบต่อการเติบโตของสินเชื่อจากยอดขายรถบรรทุกที่ลดลง และ 3) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างไม่เป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Bt mn)	800	1,148	1,431	1,482	1,551
EPS	(Bt)	0.13	0.18	0.23	0.24	0.25
BVPS	(Bt)	2.15	2.26	2.38	2.48	2.59
DPS	(Bt)	0.07	0.11	0.14	0.14	0.15
PER	(x)	15.88	11.07	8.88	8.57	8.20
EPS growth	(%)	(43.47)	43.44	24.64	3.59	4.63
PBV	(x)	0.95	0.90	0.86	0.82	0.79
ROE	(%)	6.14	8.37	9.90	9.79	9.83
Dividend yields	(%)	3.43	5.39	6.75	7.00	7.32

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data	
Last close (Sep 3) (Bt)	2.04
Target price (Bt)	2.40
Mkt cap (Btbn)	12.71
12-m high / low (Bt)	
2.4 / 1.6	
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.93
Foreign limit / actual (%)	49 / 2
Free float (%)	31.6
Outstanding Short Position (%)	0.44

Share price performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	(12.8)	22.9	17.2
Relative to SET	(10.3)	23.8	(6.4)

INVX core earnings vs consensus		
Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	1,367	1,459
INVX vs Consensus (%)	4.7	1.6

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F core earnings	Up	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score	
SET ESG Ratings	AA

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	4.43 4/40
Environmental Score and Rank	4.76 2/40
Social Score and Rank	4.14 6/40
Governance Score and Rank	4.83 3/40
Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg	

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, IAA, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2793-9010
kittima.s@innovestx.co.th

จุดเด่น

THANI เป็นผู้ให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกขนาดใหญ่ที่สุดของประเทศไทย โดยมีส่วนแบ่งตลาดสินเชื่อรถบรรทุกใหม่ 20-22% (80% สำหรับแบรนด์ Isuzu และ Hino) และมีส่วนแบ่งตลาดสินเชื่อรถบรรทุกมือสอง >50% บริษัทให้บริการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อสำหรับรถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์ (ทั้งรถใหม่และรถมือสอง) รถหัวลาก รถบัส รถแท็กซี่ และรถยนต์หุ้ บริษัทมีนโยบายปล่อยสินเชื่อโดยใช้เกณฑ์ LTV 80-90% สำหรับรถบรรทุกใหม่ และ 75-80% สำหรับรถบรรทุกมือสอง สัดส่วนสินเชื่อของ THANI ประกอบด้วยสินเชื่อรถบรรทุก 66% (รถบรรทุกใหม่ 66% และรถบรรทุกมือสอง 34%) รถยนต์หุ้ 25% รถจักรยานยนต์ 3% รถแท็กซี่ 1% และอื่นๆ 5%

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรปี 2026F จะเติบโต 25% หลักๆ ได้รับแรงหนุนจาก NIM ที่เพิ่มขึ้น 62bps และ credit cost ที่ลดลง 57bps แม้ว่าสินเชื่อจะหดตัว 2% ก็ตาม เราคาดว่ากำไร 2H26 จะเพิ่มขึ้นทั้ง HoH และ YoY โดยได้รับแรงหนุนจาก NII ที่สูงขึ้นจาก NIM ที่ปรับตัวดีขึ้น และการเติบโตของสินเชื่อ

Bullish views	Bearish views
1. แรงหนุนจากยอดขายรถยนต์ในประเทศที่เพิ่มขึ้นทำให้คาดว่าจะปล่อยสินเชื่อใหม่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นในปี 2026	1. ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่สูงขึ้นจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น อันเป็นผลมาจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์
2. NIM ที่ปรับตัวดีขึ้นจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงและอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่สูงขึ้น	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์	ราคาน้ำมันสูงขึ้น	NPL จะเพิ่มขึ้น	NPL จะอยู่ภายใต้แรงกดดัน
ความเสี่ยงด้าน credit cost	ราคารถบรรทุกมือสองลดลง	ขาดทุนรถบรรทุกยึดเพิ่มขึ้น	Credit cost อยู่ภายใต้แรงกดดัน

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 25 bps ใน NIM	4%	0.5 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 25 bps ใน credit cost	5%	0.5 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 5 ppt ในอัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อ	5%	0.5 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

THANI แสดงให้เห็นถึงการกำกับดูแลกิจการที่แข็งแกร่งและผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในขอบเขตที่ 2 และ 3 อย่างมีนัยสำคัญและสามารถวัดผลได้ ควบคู่กับการมีบทบาทสนับสนุนสินเชื่อสีเขียว (green finance) ในระดับที่แข็งแกร่ง เรามีมุมมองว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลกิจการของบริษัทอยู่ในระดับที่น่าพอใจ สะท้อนถึงคณะกรรมการบริษัทที่มีขนาดและความหลากหลายที่เหมาะสม รวมถึงมีความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score		CG Rating DJBIC SETESG SET ESG Ratings				
Rank in Sector	4/40	THANI	5	No	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- เป้าหมาย: ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลง $\geq 5\%$ เมื่อเทียบกับปีฐาน 2023 และสอดคล้องกับแนวทางระดับประเทศของประเทศไทยในการมุ่งสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net-Zero)
- ผลการดำเนินงานปี 2025:
 - การปล่อยก๊าซเรือนกระจกโดยรวม (Scope 2+3): 331.21 tCO₂e ลดลง 3.40% YoY ซึ่งเป็นไปตามเป้าหมาย
 - Scope 2: 306.87 tCO₂e ลดลง 3.31% YoY (บรรลุเป้าหมาย)
 - Scope 3: 24.34 tCO₂e ลดลง 4.65% YoY (บรรลุเป้าหมาย)
 - การใช้ไฟฟ้า: 613,866 kWh ลดลง 3.31% เมื่อเทียบกับปีฐาน (บรรลุเป้าหมาย)
 - การใช้น้ำ: 4,930 ลบ.ม. เพิ่มขึ้น 2.24% YoY ต่ำกว่าเป้าหมาย
 - การใช้กระดาษ: 9,715 กก. ลดลง 5.86% YoY (สูงกว่าเป้าหมาย)
 - สินเชื่อสีเขียว: 1) สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ไฟฟ้า /รถยนต์พลังงานทางเลือก จำนวน 1.37 พันลบ. (สูงกว่าเป้าหมายที่ 800 ลบ.); 2) สินเชื่อเพื่อการติดตั้งโซลาร์เซลล์ จำนวน 0.02 พันลบ. (สูงกว่าเป้าหมายที่ 20 ลบ.)

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2025 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 11 ท่าน แบ่งเป็นกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 2 ท่าน (18.2%) และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 9 ท่าน โดยในส่วนของกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร มีกรรมการอิสระจำนวน 4 ท่าน (36.4%) และมีกรรมการที่เป็นผู้หญิงเพียง 2 ท่าน (18.2%)
- การได้รับการยอมรับจากหน่วยงานภายนอก:
 - SET ESG Rating: ระดับ AA (ติดต่อกันเป็นปีที่ 3)
 - Thailand Sustainability Investment (THSI): ได้รับการคัดเลือกติดต่อกันเป็นปีที่ 5
 - รายงานการกำกับดูแลกิจการ (IOD): ระดับ “ดีเลิศ” (Excellent)
 - การประเมินคุณภาพการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้น (AGM Checklist): 100/100 คะแนน

ประเด็นด้านสังคม (S)

- การเข้าถึงบริการทางการเงินและลูกค้า:
 - สินเชื่อใหม่ในปี 2025: 1.43 หมื่นลบ. ให้กับลูกค้า 6,035 ราย; 72.25% ของสินเชื่อใหม่เป็นการให้สินเชื่อเพื่อการประกอบอาชีพ (เป้าหมาย $\geq 50\%$)
 - ความพึงพอใจของลูกค้า: 94.75% (เป้าหมาย $\geq 80\%$)
 - อัตราการร้องเรียน: 0.0001% ของจำนวนธุรกรรมการให้บริการ (เป้าหมาย $\leq 0.002\%$)
- พนักงานและสถานที่ทำงาน:
 - พนักงานทั้งหมด: 475 คน (ผู้หญิง 264 คน, ชาย 211 คน)
 - ความพึงพอใจของพนักงาน: 87.07%; ความผูกพันของพนักงาน: 88.71% (ทั้งสองรายการสูงกว่าเป้าหมายที่ $\geq 80\%$)
 - การฝึกอบรม: 4.21 ชั่วโมง/คน/ปี
 - อัตราการลาออก: 6.73% (เทียบกับ 5.31% ในปี 2024)
 - สุขภาพและความปลอดภัย: ไม่มีการบาดเจ็บถึงขั้นหยุดงานและไม่มีกรณีเจ็บป่วยจากการทำงาน
 - สิทธิมนุษยชน: ไม่มีการร้องเรียน; มีนโยบายและกระบวนการตรวจสอบสิทธิมนุษยชนอย่างรอบด้านครบถ้วน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	4.43	—
Environment Financial Materiality Score	4.76	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	—	—
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	0.32	0.31
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	0.02	0.02
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	0.63	0.61
Electricity Used ('000 megawatt hours)	0.63	0.61
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.01	0.01
Water Consumption ('000 cubic meters)	—	—
Social Financial Materiality Score	4.14	—
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending	0.71	1.58
Women in Workforce (%)	55.21	55.58
Disabled in Workforce (%)	1.02	1.05
Total Recordable Incident Rate (per 100 employees)	0.00	0.00
Employee Turnover (%)	—	—
Employee Training (hours)	2,085	2,000
Governance Financial Materiality Score	4.83	—
Board Size (persons)	12	11
Number of Executives / Company Managers (persons)	4	4
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	10	9
Number of Female Executives (persons)	0	0
Number of Women on Board (persons)	2	2
Number of Independent Directors (persons)	5	4

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Interest & dividend income	(Btmn)	3,430	3,511	3,668	3,362	2,874	2,652	2,662	2,731
Interest expense	(Btmn)	913	926	1,172	1,210	993	704	675	662
Net interest income	(Btmn)	2,517	2,585	2,496	2,152	1,881	1,948	1,987	2,069
Non-interest income	(Btmn)	796	933	929	867	861	816	831	862
Non-interest expenses	(Btmn)	581	680	680	686	655	642	650	669
Pre-provision profit	(Btmn)	2,732	2,837	2,745	2,333	2,086	2,122	2,168	2,263
Provision	(Btmn)	589	648	1,104	1,294	616	334	315	325
Pre-tax profit	(Btmn)	2,143	2,189	1,641	1,039	1,470	1,788	1,852	1,938
Tax	(Btmn)	434	436	354	239	323	358	370	388
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	1,709	1,753	1,287	800	1,148	1,431	1,482	1,551
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,709	1,753	1,287	800	1,148	1,431	1,482	1,551
EPS	(Bt)	0.30	0.31	0.23	0.13	0.18	0.23	0.24	0.25
DPS	(Bt)	0.17	0.17	0.02	0.07	0.11	0.14	0.14	0.15

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash	(Btmn)	476	650	1,432	3,691	1,215	1,297	1,412	1,490
Gross loans	(Btmn)	49,396	53,659	54,057	47,409	39,876	39,088	39,905	41,123
Accrued interest receivable	(Btmn)	0	1	4	5	9	13	14	14
Loan loss reserve	(Btmn)	1,485	1,558	1,678	1,742	1,327	1,368	1,372	1,403
Net loans	(Btmn)	47,911	52,101	52,383	45,672	38,559	37,732	38,546	39,734
Total assets	(Btmn)	49,223	53,909	55,260	51,163	40,970	40,221	41,149	42,416
S-T borrowings	(Btmn)	17,802	16,121	17,146	18,329	14,590	14,590	14,590	14,590
L-T borrowings	(Btmn)	18,846	24,473	24,596	18,677	11,596	10,096	10,396	10,996
Total liabilities	(Btmn)	37,657	41,548	42,575	37,798	26,896	25,401	25,706	26,311
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Paid-up capital	(Btmn)	5,663	5,663	5,663	6,229	6,229	6,229	6,229	6,229
Total Equities	(Btmn)	11,567	12,361	12,685	13,364	14,074	14,820	15,443	16,105
BVPS	(Bt)	2.04	2.18	2.24	2.15	2.26	2.38	2.48	2.59

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
YoY loan growth	(%)	2.96	8.63	0.74	(12.30)	(15.89)	(1.98)	2.09	3.05
YoY non-NII growth	(%)	6.59	17.11	(0.34)	(6.71)	(0.72)	(5.20)	1.86	3.75
Yield on earn'g assets	(%)	7.05	6.80	6.72	6.47	6.37	6.42	6.39	6.38
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.49	2.40	2.85	3.07	3.14	2.77	2.72	2.62
Spread	(%)	4.56	4.40	3.87	3.40	3.23	3.65	3.67	3.76
Net interest margin	(%)	5.17	5.02	4.63	4.24	4.31	4.93	5.03	5.11
ROE	(%)	15.27	14.65	10.28	6.14	8.37	9.90	9.79	9.83
ROA	(%)	3.50	3.40	2.36	1.50	2.49	3.52	3.64	3.71
NPLs/Total Loans	(%)	3.77	2.51	3.19	3.31	2.56	2.61	2.61	2.58
LLR/NPLs	(%)	79.69	115.70	97.21	111.01	130.10	134.17	131.98	132.30
Credit cost (including loss on NPAs)	(%)	1.21	1.26	2.05	2.55	1.41	0.85	0.80	0.80
Cost to income ratio	(%)	17.55	19.34	19.86	22.72	23.90	23.22	23.07	22.81
D/E	(x)	3.26	3.36	3.36	2.83	1.91	1.71	1.66	1.63

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Interest & dividend income	(Btmn)	829	801	762	727	702	683	668	657
Interest expense	(Btmn)	296	290	274	255	237	228	198	189
Net interest income	(Btmn)	533	511	488	472	465	456	471	468
Non-interest income	(Btmn)	203	211	236	221	206	197	208	193
Non-interest expenses	(Btmn)	171	184	163	165	163	164	152	163
Earnings before tax & provision	(Btmn)	565	538	561	529	507	489	526	499
Provision	(Btmn)	461	372	236	170	123	87	90	40
Pre-tax profit	(Btmn)	105	166	325	358	385	402	437	459
Tax	(Btmn)	25	43	72	80	84	87	96	99
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	80	123	254	279	301	315	340	360
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	80	123	254	279	301	315	340	360
EPS	(Bt)	0.01	0.02	0.04	0.04	0.05	0.05	0.05	0.06

Balance Sheet

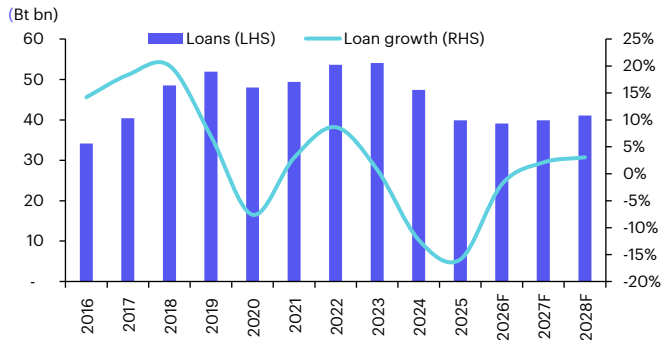
FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash	(Btmn)	1,454	3,691	2,856	1,608	1,488	1,215	738	851
Gross loans	(Btmn)	49,365	47,409	45,038	42,923	41,103	39,876	39,125	38,177
Accrued interest receivable	(Btmn)	4	5	5	5	7	9	13	14
Loan loss reserve	(Btmn)	1,739	1,742	1,730	1,520	1,367	1,327	1,305	1,290
Net loans	(Btmn)	47,630	45,672	43,313	41,409	39,743	38,559	37,833	36,901
Total assets	(Btmn)	50,753	51,163	47,905	44,428	42,502	40,970	39,723	38,836
S-T borrowings	(Btmn)	17,310	18,329	14,106	14,126	15,316	14,590	15,483	12,407
L-T borrowings	(Btmn)	19,326	18,677	19,124	15,972	12,651	11,596	8,989	11,386
Total liabilities	(Btmn)	37,504	37,798	34,287	30,968	28,741	26,896	25,309	24,747
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Paid-up capital	(Btmn)	6,229	6,229	6,229	6,229	6,229	6,229	6,229	6,229
Total Equities	(Btmn)	13,249	13,364	13,618	13,460	13,761	14,074	14,415	14,089
BVPS	(Bt)	2.13	2.15	2.19	2.16	2.21	2.26	2.31	2.26

Financial Ratios

		3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
YoY loan growth	(%)	(10.51)	(12.30)	(13.68)	(15.99)	(16.74)	(15.89)	(13.13)	(11.06)
YoY non-NII growth	(%)	(13.92)	17.57	4.15	(2.33)	1.53	(6.40)	(11.80)	(12.70)
Yield on earn'g assets	(%)	6.71	6.75	6.66	6.74	6.83	6.91	6.88	7.03
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.17	3.15	3.12	3.22	3.27	3.36	3.12	3.13
Spread	(%)	3.54	3.60	3.54	3.53	3.56	3.55	3.75	3.89
Net interest margin	(%)	4.31	4.31	4.27	4.38	4.52	4.61	4.84	5.01
ROE	(%)	2.42	3.69	7.52	8.23	8.83	9.05	9.56	10.09
ROA	(%)	0.63	0.96	2.12	2.51	2.83	3.07	3.43	3.70
NPLs/Total Loans	(%)	3.80	3.31	2.93	2.54	2.57	2.56	2.11	2.35
LLR/NPLs	(%)	92.83	111.01	131.00	139.54	129.65	130.10	158.37	143.62
Credit cost (including loss on NPAs)	(%)	3.67	3.07	2.04	1.55	1.17	0.86	0.91	0.41
Cost to income ratio	(%)	23.22	25.49	22.48	23.77	24.36	25.16	22.45	24.61
D/E	(%)	2.83	2.83	2.52	2.30	2.09	1.91	1.76	1.76

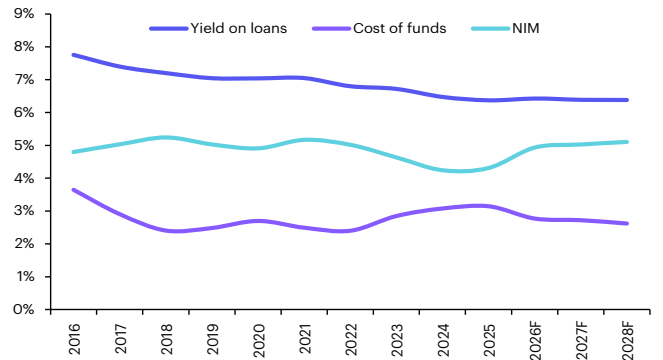
Appendix

Figure 1: Loan growth



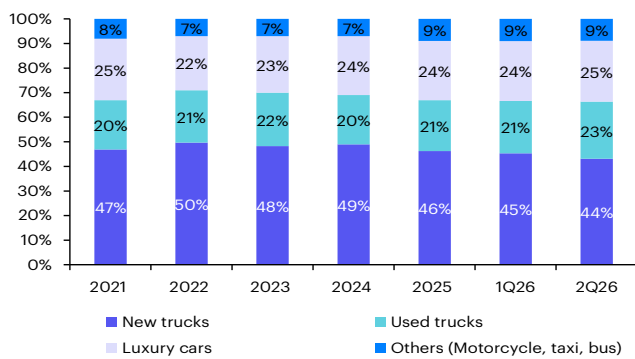
Source: THANI and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: NIM



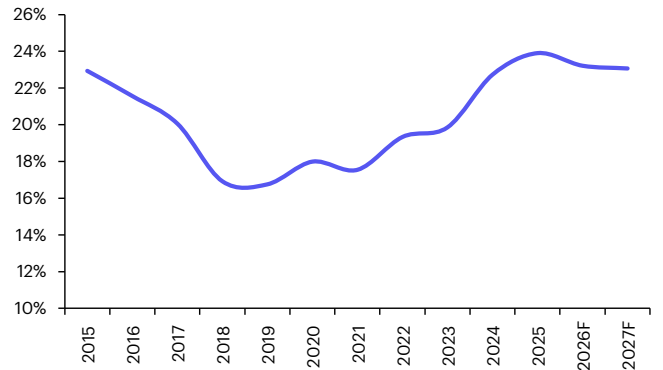
Source: THANI and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: Loan mix



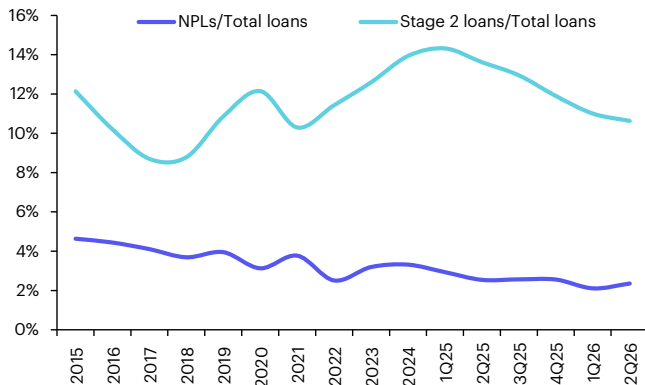
Source: THANI and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: Cost to income ratio



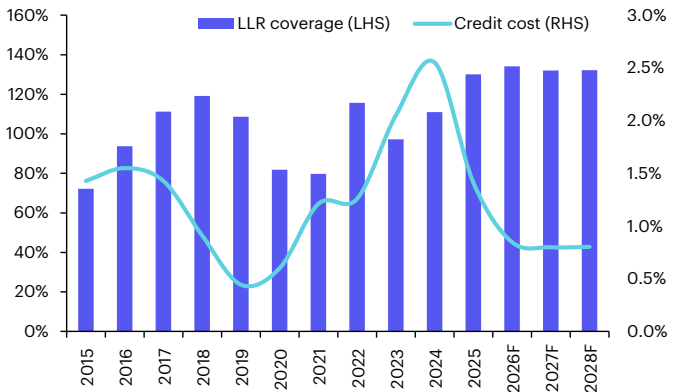
Source: THANI and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 5: NPLs and stage 2 loan ratio



Source: THANI and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 6: Credit cost and LLR coverage



Source: THANI and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Sep 3, 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	97.75	120.00	28.6	7.9	7.3	6.8	8	9	6	0.9	0.8	0.8	12	12	12	5.6	5.8	5.8
KTC	Neutral	37.00	37.00	5.1	12.3	10.9	10.4	5	13	5	2.2	2.0	1.8	19	19	18	4.8	5.1	5.3
MTC	Outperform	30.00	41.00	37.9	9.5	8.3	7.4	15	14	12	1.5	1.3	1.1	17	16	16	1.0	1.2	1.3
SAWAD	Outperform	22.60	30.00	37.2	7.5	6.7	6.1	(10)	11	11	1.0	0.9	0.8	14	14	14	3.1	4.5	4.9
TIDLOR	Outperform	18.90	23.00	26.3	10.8	8.7	7.9	21	24	9	1.6	1.4	1.3	16	17	17	5.4	4.6	5.0
THANI	Outperform	2.04	2.40	24.4	11.1	8.9	8.6	43	25	4	0.9	0.9	0.8	8	10	10	5.4	6.8	7.0
Average					9.8	8.5	7.9	14	16	8	1.3	1.2	1.1	14	15	14	4.2	4.7	4.9

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) (“ธนาคาร”) 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) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัทเพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ แอล เอ โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเนื้อหาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการทำผิดกฎหมายหรือการฉ้อโกง 1 ข้อจะคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวเป็นอย่างดี

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการทำผิดกฎหมายหรือการฉ้อโกง 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, ACAP, 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, CHCO, 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, MEW, 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, NEFX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SUPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNTec, 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.