

อ็อน สนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) AEONTS

บริษัท อ็อน สนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์)
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg AEONTS TB
Reuters AEONTS.BK

คุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้น

สำหรับ 4QFY67 เราคาดว่า AEONTS จะมีคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น แต่กำไรจะลดลงทั้ง QoQ (ไม่มีกำไรที่เกิดขึ้นครึ่งเดียวเหมือนในไตรมาสก่อนหน้า และอัตราภาษีที่แท้จริงสูงขึ้น) และ YoY (ECL เพิ่มขึ้นจากระดับที่ต่ำกว่าปกติใน 4QFY66) เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวกลับมาเติบโต 5% ในปี FY2568 หลักๆ เกิดจาก credit cost ที่ลดลงและรายได้หนี้สูญรั้งคืนที่ดี เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ AEONTS โดยได้รับการสนับสนุนจากคุณภาพสินทรัพย์ที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น ซึ่งเราเชื่อว่าเป็นปัจจัยสำคัญที่จะช่วยกระตุ้นให้ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม เราปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 149 บาท มาอยู่ที่ 143 บาท เนื่องจากเราปรับ PBV เป้าหมายลดลงเพื่อสะท้อนการเติบโตระยะยาวที่ลดลงจากแนวโน้มเศรษฐกิจมหภาคที่อาจอ่อนแอกว่าคาด

พรีวิ 4QFY67: คุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้น แต่กำไรลดลง ข้อมูลจากการพูดคุยในช่วงเวลาสั้นๆ กับผู้บริหารของ AEONTS ทำให้เราทราบมาว่า AEONTS พบว่าทั้ง NPL และสินเชื่อ stage 2 ลดลงใน 4QFY67 (ร.ค.-ก.พ.) จากการเก็บหนี้ได้ดีขึ้น เราคาดว่ากำไร 4QFY67 จะลดลง 14% QoQ และ 38% YoY มาอยู่ที่ 680 ลบ. โดยกำไรที่คาดว่าจะลดลง 14% QoQ ใน 4QFY67 นั้นอิงกับการคาดการณ์ว่า credit cost จะลดลง 66 bps จากคุณภาพสินทรัพย์ที่ปรับตัวดีขึ้น สินเชื่อจะอยู่ในระดับทรงตัว NIM จะลดลง 8 bps เพราะอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อลดลงและต้นทุนทางการเงินสูงขึ้น ไม่มีกำไรที่เกิดขึ้นครึ่งเดียวจำนวน 94 ลบ. จากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยในไตรมาสก่อนหน้า และอัตราภาษีที่แท้จริงจะเพิ่มขึ้นกลับสู่ระดับปกติจาก 12% ใน 3QFY67 ในขณะที่กำไรที่คาดว่าจะลดลง 38% YoY ใน 4QFY67 หลักๆ เกิดจาก ECL ที่เพิ่มขึ้นจากระดับที่ต่ำกว่าปกติใน 4QFY66 (จากการผ่อนคลายนโยบายการจัดชั้นลูกหนี้จากค้างชำระ 28 วัน เป็น 30 วัน)

คุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้น AEONTS พบว่าบริษัทเก็บหนี้ได้ดีขึ้นใน 4QFY67 ส่งผลทำให้ทั้ง NPL และสินเชื่อ stage 2 ลดลง เราคาดว่าคุณภาพสินทรัพย์จะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี FY2568 ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับเพิ่มอัตราชำระบัตรเครดิตขึ้นจาก 5% เป็น 8% นโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้น และการตัดหนี้สูญมากขึ้น AEONTS วางแผนกลับมาขยายสินเชื่อในปี FY2568 เราคาดว่าสินเชื่อจะเติบโตเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 2% ในปี FY2568

สินเชื่อเติบโตต่ำ เราคาดว่าสินเชื่อจะอยู่ในระดับทรงตัวใน 4QFY67 และหดตัวลง 2% ในปี FY2567 ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับเพิ่มอัตราชำระบัตรเครดิตขึ้นจาก 5% เป็น 8% นโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้น และการตัดหนี้สูญมากขึ้น AEONTS วางแผนกลับมาขยายสินเชื่อในปี FY2568 เราคาดว่าสินเชื่อจะเติบโตเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 2% ในปี FY2568

NIM แคบลง เราคาดว่า NIM จะลดลง 30 bps ในปี FY2568 อันเป็นผลมาจาก: 1) มาตรการแก้หนี้เรื้อรังและ “คุณสู้ เราช่วย” ของ สปท. และ 2) การให้เครดิตเงินคืนเทียบเท่าดอกเบี้ย 0.5% ของยอดค้างชำระสินเชื่อบัตรเครดิตใน 1H68 และ 0.25% ใน 2H68 สำหรับลูกหนี้ที่ผ่อนชำระล่าช้ามากกว่าหรือเท่ากับ 8%

แนวโน้มกำไร FY2568 เราคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น 5% ในปี FY2568 หลักๆ ได้แรงหนุนจาก credit cost ที่ลดลง รายได้หนี้สูญรั้งคืนที่เติบโตอย่างยั่งยืนที่ระดับ 15% สินเชื่อที่เติบโตเล็กน้อยที่ 2% NIM ที่แคบลง 30 bps และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ในระดับทรงตัว

คงคำแนะนำ OUTPERFORM แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลง เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ AEONTS โดยได้รับการสนับสนุนจากคุณภาพสินทรัพย์ที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น ซึ่งเราเชื่อว่าเป็นปัจจัยสำคัญที่จะช่วยกระตุ้นให้ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม เราปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 149 บาท มาอยู่ที่ 143 บาท (PBV 1.3 เท่า หรือ PER 12.1 เท่า สำหรับปี FY2568) เนื่องจากเราปรับ PBV เป้าหมายลดลงเพื่อสะท้อนการเติบโตระยะยาวที่ลดลงจากแนวโน้มเศรษฐกิจมหภาคที่อาจอ่อนแอกว่าคาด

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ไม่ทั่วถึง 2) ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบจากมาตรการแก้หนี้ครัวเรือนของ สปท. และ 3) ความเสี่ยง ESG ด้านการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

FY Feb of the following year	Unit	FY2022	FY2023	FY2024F	FY2025F	FY2025F
Net profit	(Bt mn)	3,815	3,259	2,815	2,957	3,319
EPS	(Bt)	15.26	13.04	11.26	11.83	13.28
BVPS	(Bt)	91.29	97.89	103.65	109.98	117.47
DPS	(Bt)	5.50	5.50	5.50	5.78	6.49
PER	(x)	7.37	8.63	9.99	9.51	8.47
EPS growth	(%)	7.38	(14.58)	(13.63)	5.04	12.26
PBV	(x)	1.23	1.15	1.09	1.02	0.96
ROE	(%)	17.87	13.78	11.17	11.07	11.67
Dividend yield	(%)	4.89	4.89	4.89	5.14	5.77

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Mar 26) (Bt)	112.50
Target price (Bt)	143.00
Mkt cap (Btbn)	28.13

12-m high / low (Bt)	168.5 / 101.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.93
Foreign limit / actual (%)	49 / 47
Free float (%)	30.9
Outstanding Short Position (%)	0.15

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	5.1	(10.4)	(24.7)
Relative to SET	7.4	5.5	(12.7)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	2,901	3,247
INVX vs Consensus (%)	(3.0)	(8.9)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4QFY24 core earnings	Down	Down

2024 Sustainability/2023 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score Rank	n.a.	n.a.
Environmental Score Rank	n.a.	n.a.
Social Score Rank	n.a.	n.a.
Governance Score Rank	n.a.	n.a.

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2793-9010
kittima.s@innovestx.co.th

จุดเด่น

AEONTS เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจสินเชื่ออุปโภคบริโภคชั้นนำ โดยให้บริการสินเชื่อส่วนบุคคล สินเชื่อบัตรเครดิต และสินเชื่อเช่าซื้อ (รถจักรยานยนต์ รถมือสอง และเครื่องใช้ไฟฟ้า) AEONTS มีส่วนแบ่งตลาดราว 9% ในส่วนของสินเชื่อบัตรเครดิต และ 11% ในส่วนของสินเชื่อส่วนบุคคล โครงสร้างสินเชื่อของบริษัทประกอบด้วย สินเชื่อส่วนบุคคล 47%, สินเชื่อบัตรเครดิต 47% และสินเชื่อเช่าซื้อ 6% AEONTS มีบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจสินเชื่ออุปโภคบริโภคในกัมพูชา ลาว และเมียนมา

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น 5% ในปี FY2568 หลักๆ ได้แรงหนุนจาก credit cost ที่ลดลง รายได้หนี้สูญรับคืนที่เติบโตอย่างยั่งยืนที่ระดับ 15% สินเชื่อที่เติบโตเล็กน้อยที่ 2% NIM ที่แคบลง 30 bps และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ในระดับทรงตัว

Bullish views	Bearish views
1. คุณภาพสินทรัพย์จะปรับตัวดีขึ้นโดยได้แรงหนุนจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลและมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ของธปท. 2. คาดรายได้หนี้สูญรับคืนเติบโตดีและกำไรจากการขาย NPL	1. ผลตอบแทนจากเงินให้สินเชื่อและการเติบโตของสินเชื่อได้รับแรงกดดันจากมาตรการแก้หนี้ครัวเรือนของธปท.

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
อัตราดอกเบี้ย และอัตราผลตอบแทนพันธบัตร	แนวโน้มที่จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย	บวก	ปัจจัยนี้จะเป็นบวกต่อต้นทุนทางการเงินในปี 2568
ความเสี่ยงด้านกฎหมาย	มาตรการแก้หนี้ครัวเรือน	ลบ	ปัจจัยนี้จะสร้างความเสี่ยง downside ต่อการเติบโตของสินเชื่อ แต่จะเป็นบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 50 bps ใน NIM	4%	2 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 50 bps ใน credit cost	8%	4 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

AEONTS ดำเนินธุรกิจโดยคำนึงถึงความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม และปฏิบัติตามหลักการค้ากับดูแลกิจการที่ดีอย่างเคร่งครัด อย่างไรก็ตาม บริษัทยังไม่มีข้อมูลเกี่ยวกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจก เราเองว่าคณะกรรมการของบริษัทมีขนาดที่เหมาะสม แม้ว่ามีส่วนกรรมการผู้หญิงไม่ถึง 30% (ซึ่งถือว่ายอมรับได้ในมุมมองของเรา) และมีกรรมการ 1 คนดำรงตำแหน่งกรรมการมากกว่า 5 บริษัท

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	n.a. (2023)	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector	n.a.	AEONTS	4	No	No

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

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

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- ณ วันที่ 29 ก.พ. 2566 โครงสร้างของคณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้บริหารจำนวน 6 คน (50%) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารจำนวน 2 คน (17%) กรรมการอิสระ 4 คน (33%) รวมทั้งสิ้น 12 คน โดยมีกรรมการสุภาพสตรีจำนวน 2 คน (17%)
- ในปี 2566 กรรมการอิสระทั้งหมดของบริษัท 4 ท่าน มีเพียง 1 ท่านที่มีวาระการดำรงตำแหน่งต่อเนื่องเกินกว่า 9 ปี แต่ตลอดระยะเวลาการดำรงตำแหน่งนั้น กรรมการอิสระท่านดังกล่าว ยังสามารถรักษาคุณสมบัติของกรรมการอิสระได้อย่างครบถ้วน สามารถให้ความเห็นอย่างเป็นอิสระ และเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง
- บริษัทได้รับการจัดอันดับ ESG จาก MSCI ESG Rating ในระดับ A ซึ่งสะท้อนถึงความสามารถในการดำเนินธุรกิจตามมาตรฐาน ESG ระดับสากล

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

ประเด็นด้านสังคม (S)

- AEONTS ดำเนินธุรกิจตามหลักสิทธิมนุษยชน โดยมีปรัชญาพื้นฐานอันเป็นแนวทางที่ให้ความสำคัญกับความสงบสุข มนุษย์ และสังคม ซึ่งมุ่งดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อลูกค้าและพนักงาน
- บริษัทสนับสนุนโครงการเพื่อสังคมต่างๆ ผ่านมูลนิธิอีออนประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์ ดังนี้: 1) ส่งเสริมและสนับสนุนการอนุรักษ์ป่าไม้; 2) ส่งเสริมการศึกษา; 3) พัฒนาสังคมไทย และส่งเสริม สนับสนุนสาธารณประโยชน์ทั่วไป; 4). ดำเนินการ หรือร่วมมือกับองค์กรการกุศลอื่นๆ เพื่อสาธารณประโยชน์; และ 5) ไม่ดำเนินการเกี่ยวข้องกับการเมืองแต่ประการใด

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	—	—
Environment Financial Materiality Score	—	—
Social Financial Materiality Score	—	—
Governance Financial Materiality Score	—	—

Source: Bloomberg Finance L.P.

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY Feb 20 of the following year	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Interest & dividend income	(Btmn)	20,348	18,587	17,903	19,055	18,767	18,427	18,258	18,690
Interest expense	(Btmn)	2,209	2,096	1,745	1,904	2,162	2,316	2,265	2,261
Net interest income	(Btmn)	18,139	16,491	16,158	17,151	16,605	16,111	15,993	16,428
Non-interest income	(Btmn)	2,927	2,701	2,888	3,277	3,198	3,698	4,173	4,551
Non-interest expenses	(Btmn)	9,263	8,309	7,844	8,215	8,402	8,763	9,114	9,478
Earnings before tax & provision	(Btmn)	11,803	10,882	11,203	12,213	11,402	11,046	11,052	11,502
Tax	(Btmn)	1,024	967	1,000	996	824	633	760	851
Equities & minority interest	(Btmn)	(158)	(16)	(21)	(139)	(79)	(85)	(85)	(85)
Core pre-provision profit	(Btmn)	10,622	9,899	10,182	11,078	10,499	10,328	10,207	10,566
Provision	(Btmn)	6,646	6,210	6,629	7,263	7,240	7,513	7,250	7,246
Core net profit	(Btmn)	3,975	3,690	3,553	3,815	3,259	2,815	2,957	3,319
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	3,975	3,690	3,553	3,815	3,259	2,815	2,957	3,319
EPS	(Bt)	15.90	14.76	14.21	15.26	13.04	11.26	11.83	13.28
DPS	(Bt)	5.00	4.50	5.20	5.50	5.50	5.50	5.78	6.49

Balance Sheet

FY Feb 20 of the following year	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Cash	(Btmn)	4,994	5,105	4,236	3,816	2,797	2,791	2,866	2,940
Gross loans	(Btmn)	90,232	87,433	91,028	93,937	91,305	89,736	91,516	94,287
Loan loss reserve	(Btmn)	3,962	11,593	10,951	10,125	8,288	7,801	7,801	7,801
Net loans	(Btmn)	86,270	75,839	80,076	83,812	83,017	81,935	83,714	86,486
Total assets	(Btmn)	95,396	87,389	90,469	95,207	92,499	91,438	93,320	96,195
Borrowings	(Btmn)	71,471	64,567	67,400	67,905	64,141	61,641	61,941	62,941
Total liabilities	(Btmn)	74,270	70,009	70,205	71,859	67,437	64,937	65,237	66,237
Minority Interest	(Btmn)	397	322	375	527	589	589	589	589
Paid-up capital	(Btmn)	250	250	250	250	250	250	250	250
Total Equities	(Btmn)	20,728	17,058	19,889	22,821	24,472	25,912	27,494	29,369
BVPS	(Bt)	82.91	68.23	79.55	91.29	97.89	103.65	109.98	117.47

Key Financial Ratios & Key assumptions

FY Feb 20 of the following year	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
YoY loan growth	(%)	9.36	(3.10)	4.11	3.20	(2.80)	(1.72)	1.98	3.03
Yield on earn'g assets	(%)	23.56	20.92	20.06	20.60	20.26	20.36	20.15	20.12
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.32	3.18	2.72	2.89	3.37	3.79	3.77	3.72
Spread	(%)	20.23	17.74	17.34	17.71	16.90	16.57	16.38	16.39
Net interest margin	(%)	21.00	18.56	18.11	18.55	17.93	17.80	17.65	17.68
ROA	(%)	4.36	4.04	4.00	4.11	3.47	3.06	3.20	3.50
ROE	(%)	20.50	19.53	19.23	17.87	13.78	11.17	11.07	11.67
NPLs/ Total Loans	(%)	3.67	5.77	4.86	5.69	4.97	5.34	5.28	5.28
Provision/Total loans	(%)	7.69	6.99	7.43	7.85	7.82	8.30	8.00	7.80
LLR/NPLs	(%)	119.48	229.93	247.35	189.60	182.81	162.86	161.31	156.57
Cost to income ratio	(%)	43.97	43.30	41.18	40.22	42.43	44.24	45.19	45.18
D/E	(x)	3.58	4.10	3.53	3.15	2.76	2.51	2.37	2.26

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY Feb 20 of the following year	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	4,786	4,726	4,770	4,650	4,622	4,657	4,684	4,571
Interest expense	(Btmn)	523	527	574	511	550	558	558	600
Net interest income	(Btmn)	4,263	4,199	4,196	4,139	4,072	4,098	4,126	3,971
Non-interest income	(Btmn)	766	734	907	755	803	851	1,030	955
Non-interest expenses	(Btmn)	2,155	2,033	2,071	2,114	2,183	2,188	2,132	2,189
Earnings before tax & provision	(Btmn)	2,874	2,899	3,031	2,780	2,692	2,760	3,024	2,736
Tax	(Btmn)	181	161	218	171	273	132	207	114
Equities & minority interest	(Btmn)	(36)	(27)	(22)	(4)	(27)	(15)	(9)	(32)
Core pre-provision profit	(Btmn)	2,657	2,711	2,791	2,605	2,392	2,613	2,808	2,590
Provision	(Btmn)	1,964	2,094	1,949	1,899	1,298	2,089	1,986	1,802
Core net profit	(Btmn)	693	617	842	706	1,094	524	822	789
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	693	617	842	706	1,094	524	822	789
EPS	(Bt)	2.77	2.47	3.37	2.82	4.37	2.10	3.29	3.15

Balance Sheet

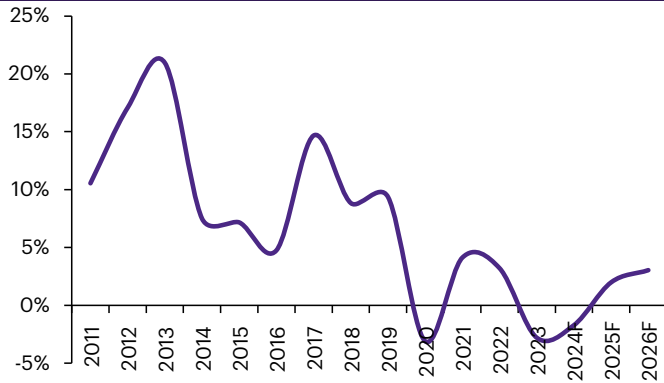
FY Feb 20 of the following year	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash	(Btmn)	3,816	3,596	3,794	3,159	2,797	4,286	4,519	3,950
Gross loans	(Btmn)	93,937	93,798	93,969	93,894	91,305	91,453	91,388	89,771
Loan loss reserve	(Btmn)	10,125	10,199	10,086	9,488	8,288	8,289	8,402	8,004
Net loans	(Btmn)	83,812	83,599	83,883	84,407	83,017	83,164	82,986	81,768
Total assets	(Btmn)	95,195	94,317	94,946	94,333	92,499	94,528	94,240	92,548
Borrowings	(Btmn)	67,905	65,857	66,371	66,537	64,141	65,378	63,325	62,550
Total liabilities	(Btmn)	71,859	70,425	70,717	70,014	67,437	68,680	68,113	66,497
Minority Interest	(Btmn)	527	544	593	615	589	647	663	918
Paid-up capital	(Btmn)	250	250	250	250	250	250	250	250
Total Equities	(Btmn)	23,339	23,892	24,230	24,319	25,062	25,848	26,127	26,051
BVPS	(Bt)	93.36	95.57	96.92	97.28	100.25	103.39	104.51	104.20

Key Financial Ratios

FY Feb 20 of the following year	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
YoY loan growth	(%)	3.20	1.15	(0.01)	(1.27)	(2.80)	(2.50)	(2.75)	(4.39)
Yield on earn'g assets	(%)	20.25	20.14	20.32	19.80	19.96	20.38	20.50	20.18
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.13	3.24	3.57	3.16	3.46	3.55	3.57	3.94
Spread	(%)	17.13	16.90	16.75	16.64	16.51	16.84	16.92	16.24
Net interest margin	(%)	18.04	17.89	17.88	17.62	17.59	17.94	18.05	17.53
ROA	(%)	2.90	2.61	3.56	2.98	4.68	2.24	3.48	3.38
ROE	(%)	12.14	10.46	14.00	11.63	17.72	8.24	12.65	12.09
NPLs/ Total Loans	(%)	5.69	5.91	6.18	6.23	4.97	5.39	5.79	5.88
Provision/Total loans	(%)	8.31	8.92	8.30	8.09	5.61	9.14	8.69	7.96
LLR/NPLs	(%)	189.60	184.06	173.59	162.08	182.81	168.11	158.66	151.64
Cost to income ratio	(%)	42.86	41.23	40.60	43.19	44.78	44.22	41.34	44.45
D/E (x)	(x)	3.08	2.95	2.92	2.88	2.69	2.66	2.61	2.55

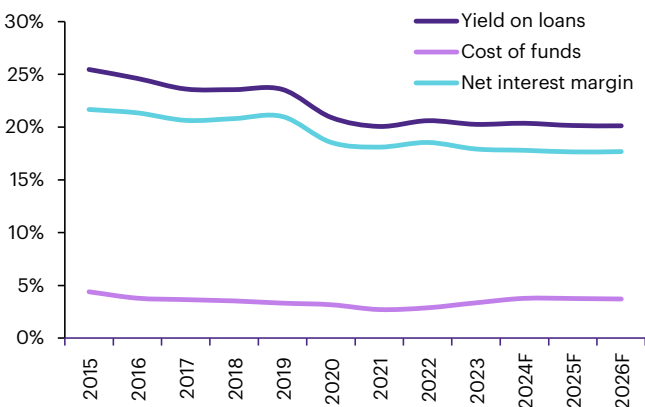
Appendix

Figure 1: Loan growth



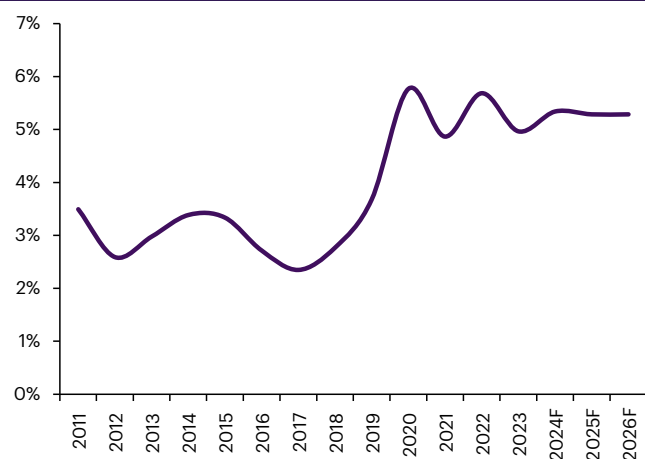
Source: AEONTS and InnovestX Research

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



Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 5: NPL ratio



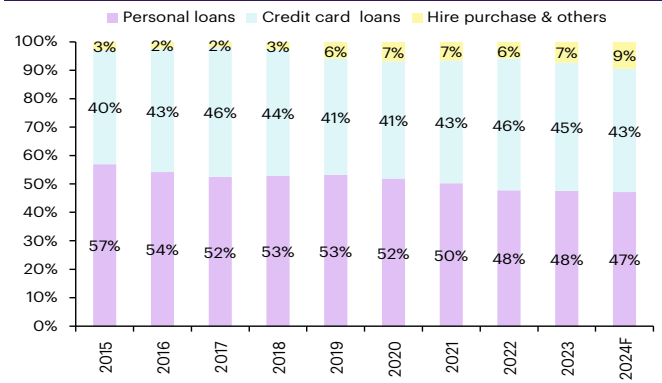
Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Mar 26, 2025)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
AEONTS	Outperform	112.50	143.0	32.2	10.0	9.5	8.5	(14)	5	12	1.1	1.0	1.0	11	11	12	4.9	5.1	5.8
KTC	Underperform	46.00	39.0	(12.3)	15.9	15.5	14.9	2	3	4	3.0	2.7	2.4	20	18	17	2.9	2.9	3.0
MTC	Outperform	40.50	53.0	31.7	14.6	12.5	10.7	20	17	17	2.3	2.0	1.7	17	17	17	0.6	0.8	0.9
SAWAD	Neutral	28.75	37.0	28.9	8.6	8.6	8.3	(8)	0	4	1.3	1.2	1.2	16	15	15	0.1	0.2	0.2
TIDLOR	Outperform	14.80	21.0	45.3	10.2	8.9	7.7	8	15	15	1.4	1.3	1.1	14	15	15	3.0	3.4	3.9
THANI	Underperform	1.68	1.3	(18.3)	13.1	12.7	11.3	(43)	3	13	0.8	0.8	0.7	6	6	7	4.2	4.3	4.4
Average					12.1	11.3	10.2	(6)	7	11	1.6	1.5	1.4	14	14	14	2.6	2.8	3.0

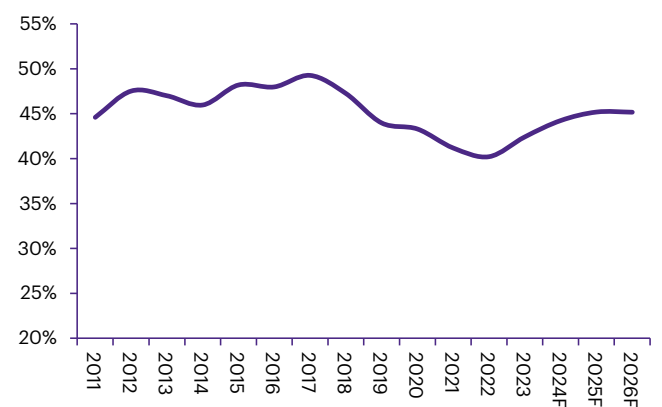
Source: InnovestX Research

Figure 2: Loan breakdown



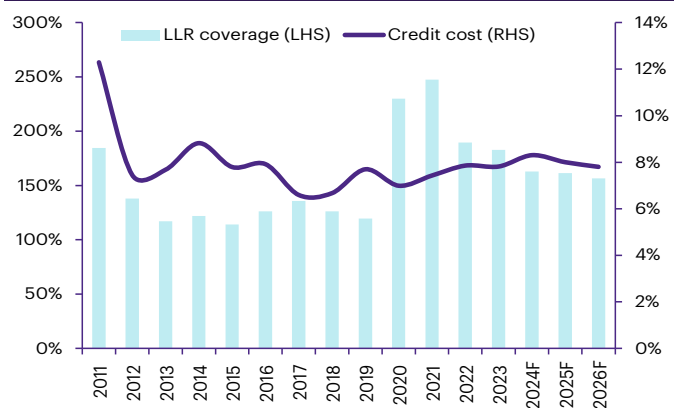
Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 4: Cost to income ratio



Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 6: Credit cost and LLR coverage



Source: AEONTS and InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต 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 อินโนเวสต เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหลักทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะหฺ 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 รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต เอกซ์ จำกัด

**CG Rating 2024 Companies with CG Rating
Companies with Excellent CG Scoring**

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GGLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPK, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TV, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, ME-ETA, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIUK, XO, XPG, 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.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำกีดกันผู้ถือหุ้น การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดข้อมูลประกอบด้วย

**Anti-corruption Progress Indicator
Certified (ได้รับรับรอง)**

2S, AAI, 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, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, 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, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, 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, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, 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, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPK, SNC, SNNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BT, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, 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, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.