

อ็อน สนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) AEONTS

บริษัท อ็อน สนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์)
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg AEONTS TB
Reuters AEONTS.BK



ฟื้นตัวทุกด้าน

หลังการประชุมนักวิเคราะห์ เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ AEONTS โดยปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 123 บาท มาอยู่ที่ 126 บาท โดยได้รับปัจจัยหนุนจากกำไรที่คาดว่าจะฟื้นตัวได้ดี อันเป็นผลมาจากการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นในทุกๆ ด้าน ไม่ว่าจะเป็นคุณภาพสินทรัพย์ การเติบโตของสินเชื่อ NIM และ non-NII

คุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้น AEONTS พบว่าคุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในเดือนมี.ค. อันเป็นผลมาจากคะแนนเครดิตที่ดีขึ้นและการอนุมัติสินเชื่อเชิงกลยุทธ์ เราคาดว่าจะเห็นคุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี FY2568 โดยได้รับการสนับสนุนจากมาตรการแก้หนี้เรื้อรัง และมาตรการ “คุณสู้ เราช่วย” ของ ธปท. AEONTS คาดว่า credit cost จะไม่สูงกว่าระดับ 8% ในปี FY2567 เราคาดว่า credit cost จะลดลง 8 bps มาอยู่ที่ 7.95% ในปี FY2568

กลับมาขยายสินเชื่อในปี FY2568 AEONTS วางแผนกลับมาขยายสินเชื่อในปี FY2568 หลังจากสินเชื่อหดตัวลง 3% ในปี FY2567 บริษัทตั้งเป้าการเติบโตของสินเชื่อที่ 2 เท่าของอัตราการเติบโต GDP ในปี FY2568 โดยได้รับแรงหนุนจากสินเชื่อเช่าซื้อที่เติบโตอย่างต่อเนื่องในระดับ 20-30% (จากฐานต่ำ) การกลับมาขยายสินเชื่อส่วนบุคคล และการปรับตัวเพิ่มขึ้นของสินเชื่อบัตรเครดิตหลังจากถูกอุดหนุนโดยการปรับเพิ่มอัตราค่าธรรมเนียมบัตรเครดิตขึ้นต่ำเป็น 8% จาก 5% ในปี FY2567 เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อในปี FY2568 เพิ่มขึ้นจาก 1% เป็น 3%

NIM ดีขึ้น เราปรับประมาณการ NIM ในปี FY2568 เพิ่มขึ้น 11 bps มาอยู่ที่ 17.96% (+7 bps) เพื่อสะท้อนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีกและแผนลดระยะเวลาการกู้ยืม บริษัทวางแผนระดมทุนใหม่ด้วยต้นทุน 3-3.25% เทียบกับต้นทุนทางการเงินที่ 3.55% ใน 4QFY67 และ 3.7% ในปี FY2568 นักเศรษฐศาสตร์ของเราคาดว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 3 ครั้งในช่วงที่เหลือของปีนี้เพื่อรับมือกับเศรษฐกิจที่อ่อนแอลงซึ่งจะได้รับผลกระทบจากการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ เราคาดว่าผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อจะได้รับแรงกดดันจาก: 1) มาตรการแก้หนี้เรื้อรัง และมาตรการ “คุณสู้ เราช่วย” ของ ธปท. และ 2) การให้เครดิตเงินคืนเทียบเท่าดอกเบี้ย 0.5% ของยอดค้างชำระสินเชื่อบัตรเครดิตใน 1H68 และ 0.25% ใน 2H68 สำหรับลูกค้าที่ผ่อนชำระล่าช้ามากกว่าหรือเท่ากับ 8%

Non-NII เพิ่มขึ้น AEONTS คาดว่า non-NII จะเติบโตต่อเนื่องในปี FY2568 หลักๆ เกิดจากรายได้หนี้สูญรับคืน โดยมีรายได้จากธุรกิจ AMC และรายได้จากค่านายหน้าประกันภัยเข้ามามากขึ้น ในปี FY2568 เราคาดว่ารายได้หนี้สูญรับคืนจะเติบโต 12% (เทียบกับ 14% ในปี FY2567) และ non-NII จะเพิ่มขึ้น 11% (เทียบกับ 17% ในปี FY2567) บริษัทย่อยที่ดำเนินธุรกิจ AMC มีแนวโน้มที่จะถึงจุดคุ้มทุนในปี FY2568 หลังจากขาดทุน 9 ลบ. ในปี FY2567 ซึ่งเป็นปีแรกของการทำงาน

เป้า ROE AEONTS ตั้งเป้าเพิ่ม ROE จาก 11.2% ในปี FY2567 มาอยู่ที่ 13-14% ในปี FY2568 เรามองว่าเป้าหมายดังกล่าวท้าทายเกินไปท่ามกลางแนวโน้มเศรษฐกิจที่อ่อนแอ

ปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปี FY2568 เพิ่มขึ้น 5% หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อและ NIM เพิ่มขึ้น โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น 10% ในปี FY2568 โดยได้แรงหนุนจาก credit cost ที่ลดลง สินเชื่อที่เติบโตเพิ่มขึ้น NIM ที่กว้างขึ้น และ non-NII ที่เติบโต

คงคำแนะนำ OUTPERFORM และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ AEONTS โดยปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 123 บาท มาอยู่ที่ 126 บาท (PBV 1.12 เท่า หรือ PE 10 เท่า สำหรับปี FY2568) โดยได้รับปัจจัยหนุนจากกำไรที่คาดว่าจะฟื้นตัวได้ดีอันเป็นผลมาจากการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นในทุกๆ ด้าน

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

Forecasts and valuation

FY Feb of the following year	Unit	FY2023	FY2024	FY2025F	FY2026F	FY2026F
Net profit	(Bt mn)	3,259	2,860	3,143	3,462	3,845
EPS	(Bt)	13.04	11.44	12.57	13.85	15.38
BVPS	(Bt)	97.89	105.67	112.74	121.09	130.24
DPS	(Bt)	5.50	5.50	5.50	6.23	6.92
PER	(x)	7.94	9.05	8.23	7.47	6.73
EPS growth	(%)	(14.58)	(12.23)	9.88	10.15	11.07
PBV	(x)	1.06	0.98	0.92	0.85	0.79
ROE	(%)	13.78	11.24	11.51	11.84	12.24
Dividend yield	(%)	5.31	5.31	5.31	6.02	6.69

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Apr 10) (Bt)	103.50
Target price (Bt)	126.00
Mkt cap (Btbn)	25.88

12-m high / low (Bt)	166.5 / 97.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.87
Foreign limit / actual (%)	49 / 47
Free float (%)	30.9
Outstanding Short Position (%)	0.12

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(1.9)	(12.3)	(37.1)
Relative to SET	2.7	5.8	(22.5)

INX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	3,176	3,552
INX vs Consensus (%)	(1.1)	(2.6)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INX 1QFY25 core earnings	Up	Flat

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

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น 10% ในปี FY2568 โดยได้แรงหนุนจาก credit cost ที่ลดลง 8 bps การเติบโตของสินเชื่อที่เติบโตที่เพิ่มขึ้นเป็น 3% NIM ที่กว้างขึ้น 7 bps และ non-NII ที่เติบโต 11%

Bullish views	Bearish views
1. คุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้น	1. ผลตอบแทนจากเงินให้สินเชื่อและการเติบโตของสินเชื่อได้รับแรงกดดันจากมาตรการแก้หนี้ครัวเรือนของธปท.
2. ต้นทุนทางการเงินลดลงเพราะได้รับประโยชน์จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย	

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

แม้ว่า AEONTS ไม่มีรายชื่ออยู่ในกองทุน Thai ESG และไม่มี SET ESG rating แต่มีคุณสมบัติตามที่เกณฑ์กองทุน Thai ESG กำหนด เพราะบริษัทได้รับการจัดอันดับ ESG จาก MSCI ESG Rating ในระดับ A เนื่องจากปีบัญชีของ AEONTS สิ้นสุดในเดือนก.พ. บริษัทจึงยังไม่ได้เปิดเผยข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสำหรับปี 2567 AEONTS ดำเนินธุรกิจโดยคำนึงถึงความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม และปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีอย่างเคร่งครัด เรามองว่าคณะกรรมการของบริษัทมีขนาดที่เหมาะสม แม้ว่ามีส่วนกรรมการผู้หญิงไม่ถึง 30% (ซึ่งถือว่ายอมรับได้ในมุมมองของเรา) และมีกรรมการ 1 คนดำรงตำแหน่งกรรมการมากกว่า 5 บริษัท

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	n.a. (2023)
Rank in Sector	n.a.

CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
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
- บริษัทได้เข้าร่วมเป็นสมาชิกในการจัดการเพื่อลดปัญหาก๊าซเรือนกระจกในกลุ่มของบริษัท อีออน ไฟแนนเชียล เซอร์วิส จำกัด ประเทศญี่ปุ่น 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 บริษัทได้รับการรับรองคาร์บอนฟุตพริ้นต์ประจำปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2567 จากองค์กรบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน) หรือ อบก. เพื่อรับรองว่าปริมาณก๊าซเรือนกระจกของบริษัทได้รับการตรวจสอบจากบริษัท บูโรเวอร์กิส เซอกีฟ เคชั่น (ประเทศไทย) จำกัด และพบว่าเป็นไปตามข้อกำหนดของมาตรฐาน
- 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 โดยคำนวณในช่วง 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) ไม่ดำเนินการเกี่ยวข้องกับการเมือง แต่ประการใด

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	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Interest & dividend income	(Btmn)	18,587	17,903	19,055	18,767	18,370	18,205	18,789	19,597
Interest expense	(Btmn)	2,096	1,745	1,904	2,162	2,245	1,986	1,975	2,016
Net interest income	(Btmn)	16,491	16,158	17,151	16,605	16,125	16,219	16,813	17,580
Non-interest income	(Btmn)	2,701	2,888	3,277	3,198	3,732	4,148	4,499	4,850
Non-interest expenses	(Btmn)	8,309	7,844	8,215	8,402	8,776	9,149	9,537	9,943
Earnings before tax & provision	(Btmn)	10,882	11,203	12,213	11,402	11,081	11,219	11,775	12,488
Tax	(Btmn)	967	1,000	996	824	897	808	888	984
Equities & minority interest	(Btmn)	(16)	(21)	(139)	(79)	(90)	(90)	(90)	(90)
Core pre-provision profit	(Btmn)	9,899	10,182	11,078	10,499	10,093	10,320	10,797	11,414
Provision	(Btmn)	6,210	6,629	7,263	7,240	7,233	7,177	7,336	7,569
Core net profit	(Btmn)	3,690	3,553	3,815	3,259	2,860	3,143	3,462	3,845
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	3,690	3,553	3,815	3,259	2,860	3,143	3,462	3,845
EPS	(Bt)	14.76	14.21	15.26	13.04	11.44	12.57	13.85	15.38
DPS	(Bt)	4.50	5.20	5.50	5.50	5.50	5.50	6.23	6.92

Balance Sheet

FY Feb 20 of the following year	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Cash	(Btmn)	5,105	4,236	3,816	2,797	3,571	3,641	3,734	3,821
Gross loans	(Btmn)	87,433	91,028	93,937	91,305	88,948	91,615	95,277	100,044
Loan loss reserve	(Btmn)	11,593	10,951	10,125	8,288	7,140	7,140	7,140	7,140
Net loans	(Btmn)	75,839	80,076	83,812	83,017	81,808	84,475	88,136	92,903
Total assets	(Btmn)	87,389	90,469	95,207	92,499	91,464	94,232	98,018	102,906
Borrowings	(Btmn)	64,567	67,400	67,905	64,141	60,485	61,485	63,185	65,785
Total liabilities	(Btmn)	70,009	70,205	71,859	67,437	64,410	65,410	67,110	69,710
Minority Interest	(Btmn)	322	375	527	589	636	636	636	636
Paid-up capital	(Btmn)	250	250	250	250	250	250	250	250
Total Equities	(Btmn)	17,058	19,889	22,821	24,472	26,417	28,185	30,272	32,559
BVPS	(Bt)	68.23	79.55	91.29	97.89	105.67	112.74	121.09	130.24

Key Financial Ratios & Key assumptions

FY Feb 20 of the following year	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
YoY loan growth	(%)	(3.10)	4.11	3.20	(2.80)	(2.58)	3.00	4.00	5.00
Yield on earn'g assets	(%)	20.92	20.06	20.60	20.26	20.38	20.16	20.11	20.07
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.18	2.72	2.89	3.37	3.70	3.35	3.25	3.21
Net interest margin	(%)	18.56	18.11	18.55	17.93	17.89	17.96	17.99	18.00
YoY non-NII growth	(%)	(7.71)	6.95	13.45	(2.40)	16.67	11.17	8.46	7.80
ROA	(%)	4.04	4.00	4.11	3.47	3.11	3.38	3.60	3.83
ROE	(%)	19.53	19.23	17.87	13.78	11.24	11.51	11.84	12.24
NPLs/ Total Loans	(%)	5.77	4.86	5.69	4.97	5.22	5.17	5.17	5.17
Provision/Total loans	(%)	6.99	7.43	7.85	7.82	8.03	7.95	7.85	7.75
LLR/NPLs	(%)	229.93	247.35	189.60	182.81	153.85	150.88	145.08	138.17
Cost to income ratio	(%)	43.30	41.18	40.22	42.43	44.20	44.92	44.75	44.33
D/E	(x)	4.10	3.53	3.15	2.76	2.44	2.32	2.22	2.14

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY Feb 20 of the following year	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Interest & dividend income	(Btmn)	4,726	4,770	4,650	4,622	4,657	4,684	4,571	4,459
Interest expense	(Btmn)	527	574	511	550	558	558	600	529
Net interest income	(Btmn)	4,199	4,196	4,139	4,072	4,098	4,126	3,971	3,930
Non-interest income	(Btmn)	734	907	755	803	851	1,030	955	896
Non-interest expenses	(Btmn)	2,033	2,071	2,114	2,183	2,188	2,132	2,189	2,266
Earnings before tax & provision	(Btmn)	2,899	3,031	2,780	2,692	2,760	3,024	2,736	2,559
Tax	(Btmn)	161	218	171	273	132	207	114	444
Equities & minority interest	(Btmn)	(27)	(22)	(4)	(27)	(15)	(9)	(32)	(34)
Core pre-provision profit	(Btmn)	2,711	2,791	2,605	2,392	2,613	2,808	2,590	2,082
Provision	(Btmn)	2,094	1,949	1,899	1,298	2,089	1,986	1,802	1,356
Core net profit	(Btmn)	617	842	706	1,094	524	822	789	725
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	617	842	706	1,094	524	822	789	725
EPS	(Bt)	2.47	3.37	2.82	4.37	2.10	3.29	3.15	2.90

Balance Sheet

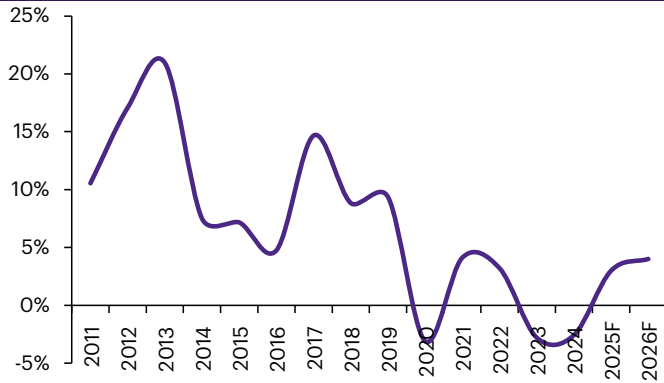
FY Feb 20 of the following year	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Cash	(Btmn)	3,596	3,794	3,159	2,797	4,286	4,519	3,950	3,571
Gross loans	(Btmn)	93,798	93,969	93,894	91,305	91,453	91,388	89,771	88,948
Loan loss reserve	(Btmn)	10,199	10,086	9,488	8,288	8,289	8,402	8,004	7,140
Net loans	(Btmn)	83,599	83,883	84,407	83,017	83,164	82,986	81,768	81,808
Total assets	(Btmn)	94,317	94,946	94,333	92,499	94,528	94,240	92,548	91,464
Borrowings	(Btmn)	65,857	66,371	66,537	64,141	65,378	63,325	62,550	60,485
Total liabilities	(Btmn)	70,425	70,717	70,014	67,437	68,680	68,113	66,497	64,410
Minority Interest	(Btmn)	544	593	615	589	647	663	918	636
Paid-up capital	(Btmn)	250	250	250	250	250	250	250	250
Total Equities	(Btmn)	23,892	24,230	24,319	25,062	25,848	26,127	26,051	26,417
BVPS	(Bt)	95.57	96.92	97.28	100.25	103.39	104.51	104.20	105.67

Key Financial Ratios

FY Feb 20 of the following year	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
YoY loan growth	(%)	1.15	(0.01)	(1.27)	(2.80)	(2.50)	(2.75)	(4.39)	(2.58)
Yield on earn'g assets	(%)	20.14	20.32	19.80	19.96	20.38	20.50	20.18	19.96
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.24	3.57	3.16	3.46	3.55	3.57	3.94	3.55
Net interest margin	(%)	17.89	17.88	17.62	17.59	17.94	18.05	17.53	17.59
YoY non-NII growth	(%)	(5.92)	26.84	(25.68)	4.80	15.96	13.61	26.50	11.55
ROA	(%)	2.61	3.56	2.98	4.68	2.24	3.48	3.38	3.15
ROE	(%)	10.46	14.00	11.63	17.72	8.24	12.65	12.09	11.06
NPLs/ Total Loans	(%)	5.91	6.18	6.23	4.97	5.39	5.79	5.88	5.22
Provision/Total loans	(%)	8.92	8.30	8.09	5.61	9.14	8.69	7.96	6.07
LLR/NPLs	(%)	184.06	173.59	162.08	182.81	168.11	158.66	151.64	153.85
Cost to income ratio	(%)	41.23	40.60	43.19	44.78	44.22	41.34	44.45	46.96
D/E (x)	(x)	2.95	2.92	2.88	2.69	2.66	2.61	2.55	2.44

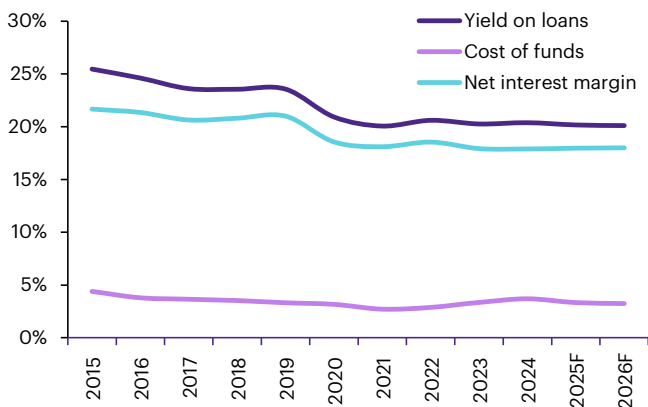
Appendix

Figure 1: Loan growth



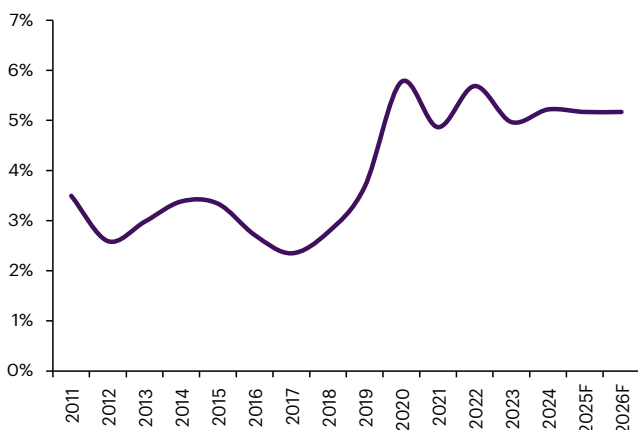
Source: AEONTS and InnovestX Research

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



Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 5: NPL ratio



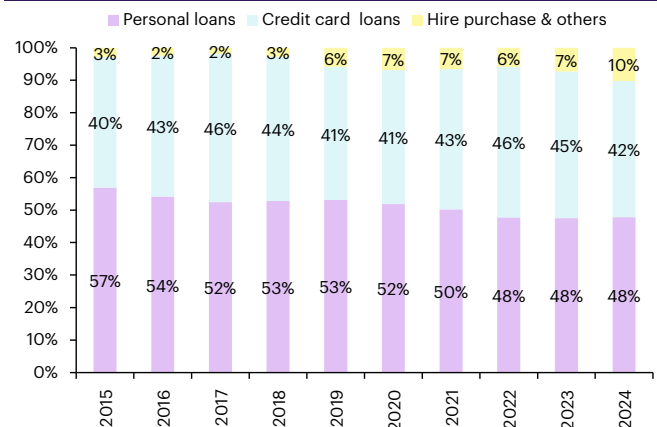
Source: AEONTS and InnovestX Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Apr 10, 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	103.50	126.0	27.1	9.0	8.2	7.5	(12)	10	10	1.0	0.9	0.9	11	12	12	5.3	5.3	6.0
KTC	Underperform	46.25	39.0	(12.8)	16.0	15.6	15.0	2	3	4	3.0	2.7	2.5	20	18	17	2.9	2.9	3.0
MTC	Outperform	42.75	53.0	24.7	15.4	13.2	11.3	20	17	17	2.5	2.1	1.8	17	17	17	0.6	0.8	0.9
SAWAD	Neutral	28.50	37.0	30.1	8.5	8.5	8.2	(8)	0	4	1.3	1.2	1.2	16	15	15	0.1	0.2	0.2
TIDLOR	Outperform	14.40	21.0	49.3	9.9	8.7	7.5	8	15	15	1.4	1.2	1.1	14	15	15	3.0	3.5	4.0
THANI	Underperform	1.55	1.3	(11.5)	12.1	11.8	10.4	(43)	3	13	0.7	0.7	0.7	6	6	7	4.5	4.6	4.8
Average					11.8	11.0	10.0	(6)	8	10	1.6	1.5	1.3	14	14	14	2.7	2.9	3.2

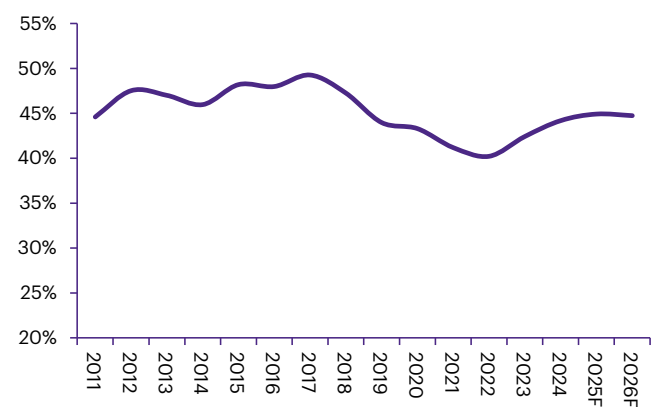
Source: InnovestX Research

Figure 2: Loan breakdown



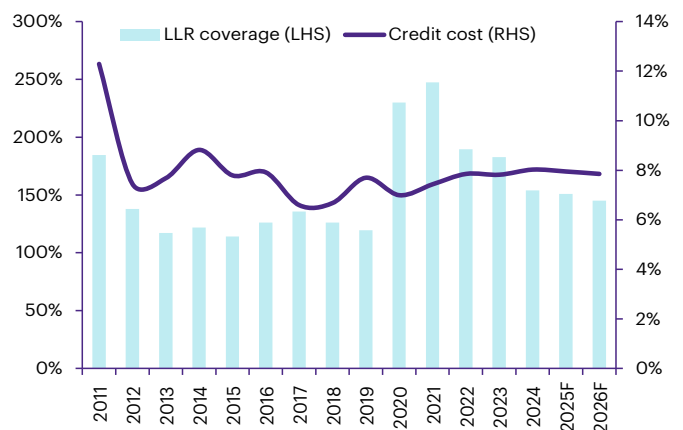
Source: AEONTS and InnovestX Research

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 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 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, GLAND, 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, WIJK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีการเงินการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อเท็จจริงประกอบด้วย

**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, CABZ, 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, 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, TIDLO, 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, WIJK, 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, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BU, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOW, 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, LTMH, 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, 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, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWX, 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.