

อ็อน สนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) AEONTS

บริษัท อ็อน สนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์)
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg AEONTS.TB
Reuters AEONTS.BK



1QFY68: เปิดตัวตามคาด

ผลประกอบการ 1QFY68 ของ AEONTS สะท้อนถึงการเปิดตัวที่ดีในหลายๆ ด้านตามคาด ได้แก่ สินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น NIM ที่สูงขึ้น non-NII ที่เพิ่มขึ้น และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลงจากการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2QFY68 จะเพิ่มขึ้น QoQ (หลักๆ เกิดจากกำไรจากการขาย NPL) และจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว YoY ทั้งนี้แม้เราปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 118 บาท มาอยู่ที่ 112 บาท เพื่อสะท้อนความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่สูงขึ้นจากสงครามการค้า แต่เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ AEONTS เนื่องจากคาดว่ากำไรสุทธิจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปในปี FY2568 และปี FY2569 และ valuation ถูก ประกอบด้วยมีแรงหนุนจากโครงการซื้อหุ้นคืน

1QFY68: เปิดตัวตามคาด กำไรสุทธิ 1QFY68 เพิ่มขึ้น 6% QoQ และ 47% YoY มาอยู่ที่ 772 ลบ. สูงกว่า INVX คาด 5% จากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ต่ำกว่าคาด แต่เป็นไปตาม consensus คาด รายละเอียดของผลประกอบการสรุปได้ดังนี้

1) คุณภาพสินทรัพย์: ใน 1QFY68 อัตราส่วน NPL ลดลง 14 bps QoQ และอัตราส่วนสินเชื่อ stage 2 ลดลง 6 bps QoQ ซึ่งสะท้อนถึงการจัดการหนี้ที่ดีขึ้น credit cost เพิ่มขึ้น 187 bps QoQ (-120 bps YoY) มาอยู่ที่ 7.95% ซึ่งเป็นผลมาจากการตั้งสำรอง management overlay เพิ่มเติมเพื่อรองรับการตัดหนี้สูญที่อาจเพิ่มขึ้น และไม่มีการโอนกลับสำรอง management overlay ที่ไม่ได้ใช้เพื่อรองรับการปรับเพิ่มอัตราชำระบัตรเครดิตขึ้นต่ำเป็น 10% ซึ่ง สปท. ได้เลื่อนออกไป เราปรับประมาณการ credit cost เพิ่มขึ้น 5 bps เป็น 8.1% (+7 bps) ในปี FY2568 และปี FY2569 เพื่อสะท้อนความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่สูงขึ้นจากสงครามการค้า

2) NIM: +7 bps QoQ (-28 bps YoY) ใน 1QFY68 อัตราผลตอบแทนจากเงินให้สินเชื่อเพิ่มขึ้น 11 bps QoQ (-31 bps YoY) ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 12 bps QoQ (+12 bps YoY) เราคาดว่า NIM จะลดลง 16 bps ในปี FY2568 เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากเงินให้สินเชื่อได้รับแรงกดดันจากการให้เครดิตเงินคืนเทียบเท่าดอกเบี้ย 0.5% ของยอดค้างชำระสินเชื่อบัตรเครดิตใน 1H68 และ 0.25% ใน 2H68 สำหรับลูกค้าที่ผ่อนชำระขั้นต่ำมากกว่าหรือเท่ากับ 8%

3) สินเชื่อ: ค่อนข้างทรงตัว QoQ (-3% YoY) โดยได้รับการสนับสนุนจากนโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้น เราคงประมาณการของเราไว้ว่าสินเชื่อจะอยู่ในระดับทรงตัวในปี FY2568

4) Non-NII: +4% QoQ (+9% YoY) หลักๆ ได้แรงหนุนจากรายได้หนี้สูญรับคืนและรายได้ค่านายหน้าประกันภัย เราคงประมาณการของเราไว้ว่า non-NII จะเพิ่มขึ้น 10% ในปี FY2568

5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -417 bps QoQ (-143 bps YoY) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลงตามฤดูกาล 8% QoQ (-5% YoY) ซึ่งสะท้อนถึงนโยบายควบคุมต้นทุนของบริษัท เราปรับประมาณการค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง 2% เพื่อสะท้อนนโยบายควบคุมต้นทุน และคาดว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัวในปี FY2568

แนวโน้มกำไร 2QFY68 และปี FY2568 กำไรสุทธิ 1QFY68 คิดเป็น 26% ของประมาณการกำไรสุทธิเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2QFY68 จะเพิ่มขึ้น QoQ (หลักๆ เกิดจากกำไรจากการขาย NPL) และจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว YoY เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี FY2568 ลดลง 1% หลักๆ เกิดจาก ECL เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้น 5% ในปี FY2568 จาก non-NII ที่เพิ่มขึ้น 10% (หลักๆ เกิดจากรายได้หนี้สูญรับคืน) สินเชื่อในระดับทรงตัว NIM ที่ลดลง 14 bps และ credit cost ที่เพิ่มขึ้น 7 bps

โครงการซื้อหุ้นคืน AEONTS มีโครงการซื้อหุ้นคืนจำนวน 2.5 ล้านหุ้น (1.00% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด) ตั้งแต่วันที่ 22 พ.ค. ถึง 21 พ.ย. 2568 โดยนับถึงปัจจุบัน บริษัทซื้อหุ้นคืนมาแล้ว 1.116 ล้านหุ้น (0.45% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด) ที่ราคาเฉลี่ย 102 บาท

คำแนะนำ OUTPERFORM และปรับราคาเป้าหมายลดลง เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ AEONTS และปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 118 บาท มาอยู่ที่ 112 บาท (PBV 1 เท่า หรือ PE 9.3 เท่า สำหรับปี FY2568) เนื่องจากคาดว่ากำไรสุทธิจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปในปี FY2568 และปี FY2569 และ valuation ถูกที่ PBV 0.84 เท่า เทียบกับ ROE ที่ 11% และ PE 7.85 เท่า สำหรับปี FY2568

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

Forecasts and valuation

FY Feb of the following year	Unit	FY2023	FY2024	FY2025F	FY2026F	FY2027F
Net profit	(Bt mn)	3,259	2,860	3,009	3,164	3,325
EPS	(Bt)	13.04	11.44	12.04	12.66	13.30
BVPS	(Bt)	97.89	105.67	112.21	119.36	126.97
DPS	(Bt)	5.50	5.50	5.50	5.70	5.99
PER	(x)	7.25	8.26	7.85	7.47	7.11
EPS growth	(%)	(14.58)	(12.23)	5.21	5.15	5.08
PBV	(x)	0.97	0.89	0.84	0.79	0.74
ROE	(%)	13.78	11.24	11.05	10.93	10.80
Dividend yield	(%)	5.82	5.82	5.82	6.03	6.33

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลวงสินทรัพย์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Jul 9) (Bt)	94.50
Target price (Bt)	112.00
Mkt cap (Btbn)	23.63
12-m high / low (Bt)	148 / 90.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.86
Foreign limit / actual (%)	49 / 47
Free float (%)	31.0
Outstanding Short Position (%)	0.21

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(4.8)	(6.9)	(18.9)
Relative to SET	(2.7)	(8.8)	(3.6)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	3,054	3,410
INVX vs Consensus (%)	(1.4)	(7.2)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2QFY25 core earnings	Flat	Up

2024 Sustainability/2023 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score Rank	5.31	1/42
Environmental Score Rank	0.00	
Social Score Rank	8.10	1/42
Governance Score Rank	3.75	8/42

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

AEONTS ดำเนินธุรกิจโดยคำนึงถึงความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม และปฏิบัติตามหลักการค้ากับดูแลกิจการที่ดีอย่างเคร่งครัด เรามองว่า
คณะกรรมการของบริษัทมีขนาดที่เหมาะสม แม้ว่ามีส่วนกรรมการผู้หญิงไม่ถึง 30% และมีกรรมการ 1 คนดำรงตำแหน่งกรรมการมากกว่า 5 บริษัท

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	5.31 (2023)
Rank in Sector	1/42

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 บริษัทได้รับการรับรองคาร์บอนฟุตพริ้นท์ประจำปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2567 จากองค์กรบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน) หรือ อบก.
- เมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568 บริษัทได้ลงนามในสัญญาสินเชื่อเพื่อความยั่งยืน (Sustainability Loan) กับธนาคารมิซูโฮ สาขากรุงเทพ จำนวน 500 ล้านบาท เพื่อสนับสนุนโครงการด้านสังคม และสิ่งแวดล้อม เช่น การเพิ่มโอกาสในการเข้าถึงบริการทางการเงิน และการส่งเสริมการใช้พลังงานสะอาด

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 13 คน: กรรมการที่เป็นผู้บริหารจำนวน 6 คน (46%) และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารจำนวน 7 คน (54%) มีกรรมการอิสระจำนวน 5 คน (38%) และกรรมการผู้หญิงจำนวน 3 คน (23%) อายุเฉลี่ยของกรรมการอยู่ที่ 58 ปี
- ในปี 2567 มีกรรมการอิสระเพียง 1 ท่าน จาก 4 ท่าน ที่มีวาระการดำรงตำแหน่งต่อเนื่องเกินกว่า 9 ปี แต่ตลอดระยะเวลาการดำรงตำแหน่งนั้น กรรมการอิสระท่านดังกล่าว ยังสามารถรักษาคุณสมบัติของกรรมการอิสระได้อย่างครบถ้วน สามารถให้ความเห็นอย่างเป็นอิสระ และเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง
- AEONTS ได้รับการจัดอันดับ ESG จาก MSCI ESG Rating ในระดับ A ซึ่งสะท้อนถึงความสามารถในการดำเนินธุรกิจตามมาตรฐาน ESG ระดับสากล

ประเด็นด้านสังคม (S)

- AEONTS สนับสนุนโครงการเพื่อสังคมต่างๆ ผ่านมูลนิธิอีออนประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์ ดังนี้: 1) ส่งเสริมและสนับสนุนการอนุรักษ์ป่าไม้; 2) ส่งเสริมการศึกษา; 3) พัฒนาสังคมไทย และส่งเสริม สนับสนุนสาธารณประโยชน์ทั่วไป; 4) ดำเนินการ หรือร่วมมือกับองค์กรการกุศลอื่นๆ เพื่อสาธารณประโยชน์; และ 5) ไม่ดำเนินการเกี่ยวข้องกับการเมืองแต่ประการใด
- ผลการดำเนินงานปี 2567: 1) ผลสำรวจความพึงพอใจพนักงาน: 75.25%; 2) ชั่วโมงการฝึกอบรมพนักงานโดยเฉลี่ย: 26 ชั่วโมง/คน/ปี; 3) ไม่มีอุบัติเหตุที่ทำให้พนักงานต้องหยุดงาน; 4) จำนวนกรณีหรือปัญหาที่ได้รับผ่านช่องทางการแจ้งเบาะแส: 44 กรณี
- บริษัทเป็นผู้สนับสนุนมูลนิธิอีออนประเทศไทยในการดำเนินการและจัดกิจกรรมเพื่อสังคม

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	5.15	5.31
Environment Financial Materiality Score	0.00	0.00
Emissions Reduction Initiatives	No	No
Climate Change Policy	No	No
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	—	—
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	—	—
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	—	—
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	17.64	15.60
Electricity Used ('000 megawatt hours)	9.14	7.81
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.01	0.05
Water Consumption ('000 cubic meters)	1.13	—
Social Financial Materiality Score	8.10	8.10
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending	16.95	20.67
Women in Workforce (%)	77.93	77.89
Disabled in Workforce (%)	0.87	0.57
Total Recordable Incident Rate (per 100 employees)	—	0.00
Employee Turnover (%)	1.00	2.50
Employee Training (hours)	44,215	57,065
Governance Financial Materiality Score	3.31	3.75
Board Size (persons)	12	12
Number of Executives / Company Managers (persons)	6	6
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	6	6
Number of Female Executives (persons)	2	2
Number of Women on Board (persons)	2	2
Number of Independent Directors (persons)	4	4

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY 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	17,865	18,030	18,249
Interest expense	(Btmn)	2,096	1,745	1,904	2,162	2,245	2,093	2,004	1,963
Net interest income	(Btmn)	16,491	16,158	17,151	16,605	16,125	15,772	16,027	16,286
Non-interest income	(Btmn)	2,701	2,888	3,277	3,198	3,732	4,106	4,356	4,639
Non-interest expenses	(Btmn)	8,309	7,844	8,215	8,402	8,776	8,776	9,039	9,310
Earnings before tax & provision	(Btmn)	10,882	11,203	12,213	11,402	11,081	11,102	11,344	11,615
Tax	(Btmn)	967	1,000	996	824	897	780	819	859
Equities & minority interest	(Btmn)	(16)	(21)	(139)	(79)	(90)	(110)	(110)	(110)
Core pre-provision profit	(Btmn)	9,899	10,182	11,078	10,499	10,093	10,212	10,415	10,646
Provision	(Btmn)	6,210	6,629	7,263	7,240	7,233	7,203	7,251	7,321
Core net profit	(Btmn)	3,690	3,553	3,815	3,259	2,860	3,009	3,164	3,325
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	3,690	3,553	3,815	3,259	2,860	3,009	3,164	3,325
EPS	(Bt)	14.76	14.21	15.26	13.04	11.44	12.04	12.66	13.30
DPS	(Bt)	4.50	5.20	5.50	5.50	5.50	5.50	5.70	5.99

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	3,561	3,588	3,631
Gross loans	(Btmn)	87,433	91,028	93,937	91,305	88,948	88,902	90,132	91,756
Loan loss reserve	(Btmn)	11,593	10,951	10,125	8,288	7,140	6,780	6,780	6,780
Net loans	(Btmn)	75,839	80,076	83,812	83,017	81,808	82,122	83,352	84,976
Total assets	(Btmn)	87,389	90,469	95,207	92,499	91,464	91,798	93,087	94,789
Borrowings	(Btmn)	64,567	67,400	67,905	64,141	60,485	59,185	58,685	58,485
Total liabilities	(Btmn)	70,009	70,205	71,859	67,437	64,410	63,110	62,610	62,410
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	28,052	29,841	31,742
BVPS	(Bt)	68.23	79.55	91.29	97.89	105.67	112.21	119.36	126.97

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)	(0.05)	1.38	1.80
Yield on earn'g assets	(%)	20.92	20.06	20.60	20.26	20.38	20.09	20.14	20.07
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.18	2.72	2.89	3.37	3.70	3.60	3.50	3.45
Net interest margin	(%)	18.56	18.11	18.55	17.93	17.89	17.74	17.90	17.91
YoY non-NII growth	(%)	(7.71)	6.95	13.45	(2.40)	16.67	10.03	6.10	6.49
ROA	(%)	4.04	4.00	4.11	3.47	3.11	3.28	3.42	3.54
ROE	(%)	19.53	19.23	17.87	13.78	11.24	11.05	10.93	10.80
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	8.10	8.10	8.05
LLR/NPLs	(%)	229.93	247.35	189.60	182.81	153.85	147.64	145.63	143.05
Cost to income ratio	(%)	43.30	41.18	40.22	42.43	44.20	44.15	44.35	44.49
D/E	(x)	4.10	3.53	3.15	2.76	2.44	2.25	2.10	1.97

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY Feb 20 of the following year	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Interest & dividend income	(Btmn)	4,770	4,650	4,622	4,657	4,684	4,571	4,459	4,462
Interest expense	(Btmn)	574	511	550	558	558	600	529	537
Net interest income	(Btmn)	4,196	4,139	4,072	4,098	4,126	3,971	3,930	3,925
Non-interest income	(Btmn)	907	755	803	851	1,030	955	896	931
Non-interest expenses	(Btmn)	2,071	2,114	2,183	2,188	2,132	2,189	2,266	2,078
Earnings before tax & provision	(Btmn)	3,031	2,780	2,692	2,760	3,024	2,736	2,559	2,778
Tax	(Btmn)	218	171	273	132	207	114	444	204
Equities & minority interest	(Btmn)	(22)	(4)	(27)	(15)	(9)	(32)	(34)	(36)
Core pre-provision profit	(Btmn)	2,791	2,605	2,392	2,613	2,808	2,590	2,082	2,538
Provision	(Btmn)	1,949	1,899	1,298	2,089	1,986	1,802	1,356	1,766
Core net profit	(Btmn)	842	706	1,094	524	822	789	725	772
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	842	706	1,094	524	822	789	725	772
EPS	(Bt)	3.37	2.82	4.37	2.10	3.29	3.15	2.90	3.09

Balance Sheet

FY Feb 20 of the following year	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Cash	(Btmn)	3,794	3,159	2,797	4,286	4,519	3,950	3,571	4,538
Gross loans	(Btmn)	93,969	93,894	91,305	91,453	91,388	89,771	88,948	88,870
Loan loss reserve	(Btmn)	10,086	9,488	8,288	8,289	8,402	8,004	7,140	7,308
Net loans	(Btmn)	83,883	84,407	83,017	83,164	82,986	81,768	81,808	81,562
Total assets	(Btmn)	94,946	94,333	92,499	94,528	94,240	92,548	91,464	92,245
Borrowings	(Btmn)	66,371	66,537	64,141	65,378	63,325	62,550	60,485	59,962
Total liabilities	(Btmn)	70,717	70,014	67,437	68,680	68,113	66,497	64,410	64,512
Minority Interest	(Btmn)	593	615	589	647	663	918	636	1,037
Paid-up capital	(Btmn)	250	250	250	250	250	250	250	250
Total Equities	(Btmn)	24,230	24,319	25,062	25,848	26,127	26,051	27,054	27,733
BVPS	(Bt)	96.92	97.28	100.25	103.39	104.51	104.20	108.22	110.93

Key Financial Ratios

FY Feb 20 of the following year	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
YoY loan growth	(%)	(0.01)	(1.27)	(2.80)	(2.50)	(2.75)	(4.39)	(2.58)	(2.82)
Yield on earn'g assets	(%)	20.32	19.80	19.96	20.38	20.50	20.18	19.96	20.07
Cost on int-bear'g liab	(%)	3.57	3.16	3.46	3.55	3.57	3.94	3.55	3.67
Net interest margin	(%)	17.88	17.62	17.59	17.94	18.05	17.53	17.59	17.66
YoY non-NII growth	(%)	26.84	(25.68)	4.80	15.96	13.61	26.50	11.55	9.47
ROA	(%)	3.56	2.98	4.68	2.24	3.48	3.38	3.15	0.00
ROE	(%)	14.00	11.63	17.72	8.24	12.65	12.09	10.93	0.00
NPLs/ Total Loans	(%)	6.18	6.23	4.97	5.39	5.79	5.88	5.22	5.08
Provision/Total loans	(%)	8.30	8.09	5.61	9.14	8.69	7.96	6.07	7.95
LLR/NPLs	(%)	173.59	162.08	182.81	168.11	158.66	151.64	153.85	161.82
Cost to income ratio	(%)	40.60	43.19	44.78	44.22	41.34	44.45	46.96	42.79
D/E (x)	(x)	2.92	2.88	2.69	2.66	2.61	2.55	2.38	0.00

Figure 1: Quarterly result

P & L (Bt mn)	1Q24	4Q24	1Q25	%YoY ch	%QoQ ch	1Q24	1Q25	% YoY ch	% full year
Net interest income	4,098	3,930	3,925	(4)	(0)	4,098	3,925	(4)	25
Non-interest income	851	896	931	9	4	851	931	9	23
Operating expenses	2,188	2,266	2,078	(5)	(8)	2,188	2,078	(5)	24
Pre-provision profit	2,760	2,559	2,778	1	9	2,760	2,778	1	25
Less Provision	2,089	1,356	1,766	(15)	30	2,089	1,766	(15)	25
Pre-tax profit	672	1,203	1,012	51	(16)	672	1,012	51	26
Income tax	132	444	204	54	(54)	132	204	54	26
Net profit	524	725	772	47	6	524	772	47	26
EPS (Bt)	2.10	2.90	3.09	47	6	2.10	3.09	47	26
B/S (Bt mn)	1Q24	4Q24	1Q25	%YoY ch	%QoQ ch	1Q24	1Q25	%YoY ch	% full year
Gross loans	91,453	88,948	88,870	(3)	(0)	91,453	88,870	(3)	NM
Liabilities	68,680	64,410	64,512	(6)	0	68,680	64,512	(6)	NM
BVPS (Bt)	103.39	108.22	110.93	7	3	103.39	110.93	7	NM
Ratios (%)	1Q24	4Q24	1Q25	%YoY ch*	%QoQ ch*	1Q24	1Q25	YoY ch*	% full year
Yield on loans	20.38	19.96	20.07	(0.31)	0.11	20.38	20.07	(0.31)	NM
Cost of funds	3.55	3.55	3.67	0.12	0.12	3.55	3.67	0.12	NM
Net interest margin	17.94	17.59	17.66	(0.28)	0.07	17.94	17.66	(0.28)	NM
Cost to income	44.22	46.96	42.79	(1.43)	(4.17)	44.22	42.79	(1.43)	NM
NPLs/gross loans	5.39	5.22	5.08	(0.31)	(0.14)	5.39	5.08	(0.31)	NM
Provision/Loans	9.14	6.07	7.95	(1.20)	1.87	9.14	7.95	(1.20)	NM
LLR/NPLs	168.11	153.85	161.82	(6.29)	7.97	168.11	161.82	(6.29)	NM

Note: * Percentage points

Source: InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Jul 9, 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	94.50	112.00	24.3	8.3	7.9	7.5	(12)	5	5	0.9	0.8	0.8	11	11	11	5.8	5.8	6.0
KTC	Neutral	24.80	29.00	22.3	8.6	8.7	8.4	2	(1)	4	1.6	1.5	1.3	20	18	17	5.3	5.3	5.4
MTC	Outperform	34.75	51.00	47.7	12.6	10.8	9.6	20	16	13	2.0	1.7	1.5	17	17	17	0.7	0.9	1.0
SAWAD	Outperform	16.70	20.00	24.5	5.0	6.4	6.2	(8)	(22)	3	0.8	0.7	0.7	16	12	12	0.2	4.7	4.9
TIDLOR	Outperform	15.30	19.00	27.5	10.5	9.2	8.3	8	15	10	1.5	1.3	1.2	14	15	15	2.9	3.3	3.6
THANI	Underperform	1.48	1.50	6.6	11.5	10.4	9.6	(43)	11	8	0.7	0.7	0.6	6	6	7	4.7	5.2	5.2
Average					9.4	8.9	8.3	(6)	4	7	1.2	1.1	1.0	14	13	13	3.3	4.2	4.4

Source: 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 บกวิเคราะห ราคาคือ ความ 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 รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน 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 2568 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, CPXAT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, 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, MISC, 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, RABBIT, 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, META, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

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

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, 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, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BKH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BUC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, 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, NUT, 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, RUH, 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.