

ราชธานีลิซซิ่ง

บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน)

THANI

Bloomberg THANI TB
Reuters THANI.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2Q68: ดีกว่าคาดจากการโอนกลับขาดทุนจาก NPA

ผลประกอบการ 2Q68 ออกมาดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ค่อนข้างมากจากการโอนกลับขาดทุนจากการด้อยค่าของทรัพย์สินรอการขาย (NPA) จำนวนมาก ขณะที่รายได้ลดลง เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ของ THANI เพิ่มขึ้น 4% จากการปรับสมมติฐานขาดทุนระยะยาว โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโต 15% ในปี 2568 และกำไรสุทธิ 2H68 จะลดลง HoH แต่เพิ่มขึ้น YoY เนื่องจากราคาหุ้น THANI อยู่ในระดับเต็มมูลค่า (fully-valued) แล้วหลังจากราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น 28% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา เราจึงคงคำแนะนำ UNDERPERFORM เราปรับราคาเป้าหมายของ THANI เพิ่มขึ้นจาก 1.5 บาท เป็น 1.7 บาท เนื่องจากเราปรับปีฐานที่ใช้ประเมินราคาเป้าหมายเป็นกลางปี 2569

2Q68: ดีกว่าคาดจากการโอนกลับขาดทุนจากการด้อยค่าของทรัพย์สิน THANI รายงานกำไรสุทธิ 2Q68 ที่ 274 au. (+10% QoQ, +9% YoY) สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 39% หลักๆ เกิดจากการโอนกลับขาดทุนจากการด้อยค่าของทรัพย์สินจำนวนมาก

รายการที่สำคัญใน 2Q68:

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL ลดลง 18% QoQ ส่งผลทำให้ NPL ratio ลดลง 40 bps QoQ มาอยู่ที่ 2.54% ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา NPL จะเพิ่มขึ้น 11% QoQ ซึ่งบ่งชี้ว่า NPL ไหลเข้าเพิ่มขึ้น credit cost (รวมขาดทุนจากการด้อยค่าของ NPA) ลดลง 50 bps QoQ (-45 bps YoY) มาอยู่ที่ 1.55% ซึ่งเป็นผลมาจากการโอนกลับขาดทุนจากการด้อยค่าของทรัพย์สินจำนวน 106 au. หากตัดขาดทุนจาก NPA ออกไป credit cost เพิ่มขึ้น 35 bps QoQ สอดคล้องกับ NPL ไหลเข้าที่เพิ่มขึ้น LLR coverage ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 140% ใน 2Q68 จาก 131% ใน 1Q68 เราปรับประมาณการ credit cost (รวมขาดทุนจาก NPA) ลดลง 45 bps มาอยู่ที่ 2.35% (-20 bps) เพื่อสะท้อนขาดทุนระยะยาวที่ต่ำกว่าคาด
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: -5% QoQ, -16% YoY เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2568 ลดลงจาก -5% มาอยู่ที่ -9%
- 3) NIM: +12 bps QoQ (+16 bps YoY) จากปัจจัยฤดูกาล อัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อเพิ่มขึ้น 9 bps QoQ และต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 10 bps QoQ
- 4) Non-NII: -6% QoQ (-2% YoY) หลักๆ เกิดจากรายได้อื่น
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +129 bps QoQ (+133 bps YoY) มาอยู่ที่ 23.77% จากรายได้ที่ลดลง ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 1% QoQ แต่ลดลง 4% YoY

ปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น โดยคาดว่ากำไรจะอ่อนแอลง HoH เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ของ THANI เพิ่มขึ้น 4% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 2Q68 หลักๆ เกิดจากการปรับสมมติฐานขาดทุนระยะยาว โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโต 15% ในปี 2568 หลักๆ ได้แรงหนุนจาก ECL และขาดทุนระยะยาวที่ลดลง กำไรสุทธิ 1H68 คิดเป็น 58% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ที่เราปรับใหม่ เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2H68 จะลดลง HoH (จาก ECL ที่สูงขึ้นจากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอลง และไม่มีกำไรโอนกลับขาดทุนจาก NPA เกิดขึ้นอีก) แต่เพิ่มขึ้น YoY (จาก ECL และขาดทุน NPA ที่ลดลง)

คงคำแนะนำ UNDERPERFORM แต่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เราคงคำแนะนำ UNDERPERFORM สำหรับ THANI หลังจากราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น 28% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม เราปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 1.5 บาท เป็น 1.7 บาท (อิงกับ PBV ที่ 1.75 เท่า) เนื่องจากเราปรับปีฐานที่ใช้ประเมินราคาเป้าหมายเป็นกลางปี 2569

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจจะชะลอตัวและสงครามการค้า 2) ขาดทุนจากการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงขึ้น เนื่องจากมาตรการบรรเทาหนี้สองลดลง 3) ความเสี่ยงด้านลบต่อการเติบโตของสินเชื่อจากยอดขายบรรเทาหนี้ที่ลดลง และ 4) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net profit	(Bt mn)	1,287	800	920	1,003	1,083
EPS	(Bt)	0.23	0.13	0.15	0.16	0.17
BVPS	(Bt)	2.24	2.15	2.22	2.30	2.40
DPS	(Bt)	0.02	0.07	0.08	0.08	0.09
PER	(x)	8.10	14.32	12.46	11.43	10.58
EPS growth	(%)	(26.58)	(43.47)	14.94	9.06	7.99
PBV	(x)	0.82	0.86	0.83	0.80	0.77
ROE	(%)	10.28	6.14	6.76	7.11	7.40
Dividend yields	(%)	1.09	3.80	4.37	4.38	4.73

Source: InnovestX Research

Tactical: UNDERPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Aug 6) (Bt)	1.84
Target price (Bt)	1.70
Mkt cap (Btbn)	11.46

12-m high / low (Bt)	2.3 / 1.2
Avg. daily 6m (US\$m)	0.41
Foreign limit / actual (%)	49 / 8
Free float (%)	29.1
Outstanding Short Position (%)	0.46

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	27.8	29.6	8.9
Relative to SET	13.2	21.7	9.7

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	919	1,145
INVX vs Consensus (%)	0.1	(12.4)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q25F core earnings	Up	Down

2024 Sustainability/2023 ESG Score

SET ESG Ratings	AA
-----------------	----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	4.16 3/42
Environmental Score and Rank	4.95 3/42
Social Score and Rank	4.16 5/42
Governance Score and Rank	3.90 5/42

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า THANI กำหนดเป้าหมายที่เป็นรูปธรรมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม พร้อมกับไทม์ไลน์ที่แน่นอนและเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงกับเป้าหมาย เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าสนใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้เสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	4.16 (2023)
Rank in Sector	3/42

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
THANI	5	No	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- THANI ตั้งเป้าลดการใช้ไฟฟ้า การใช้น้ำ การใช้กระดาษ และการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 1-3% ใน 1-2 ปี และ 3-5% ใน 3-5 ปี จากปีฐาน (2562)
- ผลการดำเนินงานปี 2567: การใช้ไฟฟ้าลดลง 2%; การใช้น้ำเพิ่มขึ้น 31%; การใช้กระดาษลดลง 28% และการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Scope 2) ลดลง 2%

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานปี 2567: 1) อัตราส่วนการร้องเรียนต่อจำนวนธุรกรรม การให้บริการ = 0.0001%; 2) ชั่วโมงการฝึกอบรมทั้งหมด 2,085 ชั่วโมง เทียบกับ 2,268 ชั่วโมง; 3) ความพึงพอใจในการทำงานอยู่ที่ 89% และความผูกพันต่อองค์กรอยู่ที่ 91.55%; 4) สินเชื่อใหม่ 71% เป็นสินเชื่อเพื่อการประกอบอาชีพ เทียบกับเป้าหมาย 50%; 5) สินเชื่อเช่าซื้อยานยนต์พลังงานทางเลือก (สถ EV และ Hybrid) 7.41%

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2567 คณะกรรมการ THANI ประกอบด้วยกรรมการ 12 คน ได้แก่ กรรมการที่เป็นผู้บริหาร 2 คน (16.66%) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 5 คน (41.66%) และกรรมการอิสระ 5 คน (41.66%) โดยมีกรรมการผู้หญิงเพียง 2 คน (16.66%)
- จำนวนกรรมการอิสระไม่เกิน 50% ของกรรมการทั้งหมด
- กรรมการอิสระสามารถดำรงตำแหน่งต่อเนื่องกันได้ไม่เกิน 9 ปี นับจากวันที่ได้รับการแต่งตั้งให้ดำรงตำแหน่งกรรมการอิสระครั้งแรกหรือหน่วยงานทางการที่เกี่ยวข้องกำหนด
- SET ESG Ratings อยู่ที่ระดับ "AA"

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	4.16	—
Environment Financial Materiality Score	4.95	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	—	—
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	0.32	0.32
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	0.03	0.02
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	0.64	0.63
Electricity Used ('000 megawatt hours)	0.64	0.63
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.01	0.01
Water Consumption ('000 cubic meters)	—	—
Social Financial Materiality Score	4.16	—
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending	0.87	0.71
Women in Workforce (%)	55.06	55.21
Disabled in Workforce (%)	1.01	1.02
Total Recordable Incident Rate (per 100 employees)	0.00	0.00
Employee Turnover (%)	—	—
Employee Training (hours)	2,267	2,085
Governance Financial Materiality Score	3.90	—
Board Size (persons)	12	12
Number of Executives / Company Managers (persons)	6	4
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	10	10
Number of Female Executives (persons)	1	0
Number of Women on Board (persons)	2	2
Number of Independent Directors (persons)	5	5

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Interest & dividend income	(Btmn)	3,516	3,430	3,511	3,668	3,362	2,956	2,824	2,842
Interest expense	(Btmn)	1,063	913	926	1,172	1,210	1,014	889	867
Net interest income	(Btmn)	2,452	2,517	2,585	2,496	2,152	1,942	1,935	1,975
Non-interest income	(Btmn)	747	796	933	929	867	939	967	1,000
Non-interest expenses	(Btmn)	576	581	680	680	686	666	674	685
Pre-provision profit	(Btmn)	2,624	2,732	2,837	2,745	2,333	2,215	2,228	2,291
Provision	(Btmn)	300	589	648	1,104	1,294	1,066	974	937
Pre-tax profit	(Btmn)	2,324	2,143	2,189	1,641	1,039	1,150	1,254	1,354
Tax	(Btmn)	464	434	436	354	239	230	251	271
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	1,860	1,709	1,753	1,287	800	920	1,003	1,083
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,860	1,709	1,753	1,287	800	920	1,003	1,083
EPS	(Bt)	0.33	0.30	0.31	0.23	0.13	0.15	0.16	0.17
DPS	(Bt)	0.17	0.17	0.17	0.02	0.07	0.08	0.08	0.09

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Cash	(Btmn)	1,044	476	650	1,432	3,691	1,377	1,407	1,446
Gross loans	(Btmn)	47,976	49,396	53,659	54,057	47,409	43,277	43,328	43,802
Accrued interest receivable	(Btmn)	0	0	1	4	5	5	5	5
Loan loss reserve	(Btmn)	1,228	1,485	1,558	1,678	1,742	1,808	1,882	2,009
Net loans	(Btmn)	46,748	47,911	52,101	52,383	45,672	41,474	41,451	41,799
Total assets	(Btmn)	48,518	49,223	53,909	55,260	51,163	44,651	44,658	45,045
Deposits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
S-T borrowings	(Btmn)	11,000	17,802	16,121	17,146	18,329	18,329	18,329	18,329
L-T borrowings	(Btmn)	25,700	18,846	24,473	24,596	18,677	11,677	11,177	10,977
Total liabilities	(Btmn)	37,699	37,657	41,548	42,575	37,798	30,803	30,308	30,113
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Paid-up capital	(Btmn)	5,663	5,663	5,663	5,663	6,229	6,229	6,229	6,229
Total Equities	(Btmn)	10,819	11,567	12,361	12,685	13,364	13,848	14,350	14,931
BVPS	(Bt)	1.91	2.04	2.18	2.24	2.15	2.22	2.30	2.40

Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
YoY loan growth	(%)	(7.62)	2.96	8.63	0.74	(12.30)	(8.72)	0.12	1.09
YoY non-NII growth	(%)	6.79	6.59	17.11	(0.34)	(6.71)	8.35	2.96	3.41
Yield on earn'g assets	(%)	7.04	7.05	6.80	6.72	6.47		6.33	6.32
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.70	2.49	2.40	2.85	3.07	3.03	2.99	2.95
Spread	(%)	4.34	4.56	4.40	3.87	3.40	3.32	3.34	3.37
Net interest margin	(%)	4.91	5.17	5.02	4.63	4.24	4.28	4.47	4.53
ROE	(%)	20.12	15.27	14.65	10.28	6.14	6.76	7.11	7.40
ROA	(%)	3.74	3.50	3.40	2.36	1.50	1.92	2.25	2.42
NPLs/Total Loans	(%)	3.13	3.77	2.51	3.19	3.31	3.63	3.62	3.63
LLR/NPLs	(%)	81.86	79.69	115.70	97.21	111.01	115.18	119.92	126.23
Credit cost (including loss on NPAs)	(%)	0.60	1.21	1.26	2.05	2.55	2.35	2.25	2.15
Cost to income ratio	(%)	17.99	17.55	19.34	19.86	22.72	23.12	23.23	23.01
D/E	(x)	3.48	3.26	3.36	3.36	2.83	2.22	2.11	2.02

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Interest & dividend income	(Btmn)	924	913	885	847	829	801	762	727
Interest expense	(Btmn)	304	319	316	308	296	290	274	255
Net interest income	(Btmn)	620	594	569	539	533	511	488	472
Non-interest income	(Btmn)	236	179	227	227	203	211	236	221
Non-interest expenses	(Btmn)	169	158	159	172	171	184	163	165
Earnings before tax & provision	(Btmn)	687	616	636	594	565	538	561	529
Provision	(Btmn)	379	392	205	257	461	372	236	170
Pre-tax profit	(Btmn)	308	224	432	336	105	166	325	358
Tax	(Btmn)	58	63	88	82	25	43	72	80
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	250	161	343	255	80	123	254	279
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	250	161	343	255	80	123	254	279
EPS	(Bt)	0.04	0.03	0.06	0.04	0.01	0.02	0.04	0.04

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Cash	(Btmn)	669	1,432	4,083	1,253	1,454	3,691	2,856	1,608
Gross loans	(Btmn)	55,160	54,057	52,174	51,092	49,365	47,409	45,038	42,923
Accrued interest receivable	(Btmn)	3	4	3	3	4	5	5	5
Loan loss reserve	(Btmn)	1,542	1,678	1,642	1,609	1,739	1,742	1,730	1,520
Net loans	(Btmn)	53,621	52,383	50,536	49,486	47,630	45,672	43,313	41,409
Total assets	(Btmn)	55,637	55,260	55,980	52,183	50,753	51,163	47,905	44,428
Deposits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
S-T borrowings	(Btmn)	19,060	17,146	17,325	17,158	17,310	18,329	14,106	14,126
L-T borrowings	(Btmn)	23,080	24,596	24,448	20,801	19,326	18,677	19,124	15,972
Total liabilities	(Btmn)	43,113	42,575	42,953	39,014	37,504	37,798	34,287	30,968
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Paid-up capital	(Btmn)	5,663	5,663	5,663	6,229	6,229	6,229	6,229	6,229
Total Equities	(Btmn)	12,524	12,685	13,028	13,169	13,249	13,364	13,618	13,460
BVPS	(Bt)	2.21	2.24	2.30	2.11	2.13	2.15	2.19	2.16

Financial Ratios

		3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
YoY loan growth	(%)	3.93	0.74	(4.66)	(7.64)	(10.51)	(12.30)	(13.68)	(15.99)
YoY non-NII growth	(%)	0.58	(20.91)	(19.28)	(2.99)	(13.92)	17.57	4.15	(2.33)
Yield on earn'g assets	(%)	6.76	6.77	6.70	6.64	6.71	6.75	6.66	6.74
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.86	3.04	3.03	3.09	3.17	3.15	3.12	3.22
Spread	(%)	3.90	3.74	3.68	3.55	3.54	3.60	3.54	3.53
Net interest margin	(%)	4.54	4.41	4.31	4.23	4.31	4.31	4.27	4.38
ROE	(%)	8.08	5.12	10.68	7.77	2.42	3.69	7.52	8.23
ROA	(%)	1.80	1.17	2.45	1.95	0.63	0.96	2.12	2.51
NPLs/Total Loans	(%)	2.73	3.19	3.29	3.41	3.80	3.31	2.93	2.54
LLR/NPLs	(%)	102.41	97.21	95.49	92.46	92.83	111.01	131.00	139.54
Credit cost (including loss on NPAs)	(%)	2.74	2.87	1.54	1.99	3.67	3.07	2.04	1.55
Cost to income ratio	(%)	19.73	20.41	20.03	22.44	23.22	25.49	22.48	23.77
D/E	(%)	3.44	3.36	3.30	2.96	2.83	2.83	2.52	2.30

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	2Q24	1Q25	2Q25	%YoY ch	%QoQ ch	1H24	1H25	% YoY ch	% full year
Interest income	847	762	727	(14)	(5)	1,732	1,489	(14)	50
Interest expense	308	274	255	(17)	(7)	624	528	(15)	52
Net interest income	539	488	472	(12)	(3)	1,107	960	(13)	49
Non-interest income	227	236	221	(2)	(6)	453	457	1	49
Operating expenses	172	163	165	(4)	1	331	328	(1)	49
Pre-provision profit	594	561	529	(11)	(6)	1,230	1,090	(11)	49
ECL (including loss on NPAs)	257	236	170	(34)	(28)	462	406	(12)	43
Pre-tax profit	336	325	358	7	10	768	684	(11)	54
Income tax	82	72	80	(2)	11	170	151	(11)	66
Net profit	255	254	279	9	10	598	532	(11)	51
EPS (Bt)	0.04	0.04	0.04	9	10	0.10	0.09	(11)	58
B/S (Bt mn)	2Q24	1Q25	2Q25	%YoY ch	%QoQ ch	1H24	1H25	%YoY ch	% full year
Gross loans	51,092	45,038	42,923	(16)	(5)	51,092	42,923	(16)	NM
Liabilities	39,014	34,287	30,968	(21)	(10)	39,014	30,968	(21)	NM
BVPS (Bt)	2.11	2.19	2.16	2	(1)	2.11	2.16	2	NM
Ratios (%)	2Q24	1Q25	2Q25	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H24	1H25	YoY ch*	% full year
Yield on earn. asset	6.64	6.66	6.74	0.10	0.09	6.63	6.66	0.03	NM
Cost of funds	3.09	3.12	3.22	0.12	0.10	3.13	3.15	0.02	NM
Net interest margin	4.23	4.27	4.38	0.16	0.12	4.24	4.30	0.06	NM
Cost to income	22.44	22.48	23.77	1.33	1.29	21.21	23.11	1.90	NM
Credit cost (including loss on NPAs)	1.99	2.04	1.55	(0.45)	(0.50)	1.76	1.80	0.04	NM
NPLs/total loans	3.41	2.93	2.54	(0.87)	(0.40)	3.41	2.54	(0.87)	NM
LLR/NPLs	92.46	131.00	139.54	47.08	8.54	92.46	139.54	47.08	NM

Source: THANI, InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Aug 6, 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	105.00	112.00	11.9	9.2	8.7	8.3	(12)	5	5	1.0	0.9	0.9	11	11	11	5.2	5.2	5.4
KTC	Neutral	29.25	29.00	3.7	10.1	10.0	9.8	2	2	1	1.9	1.7	1.6	20	18	17	4.5	4.5	4.6
MTC	Outperform	39.00	47.00	21.3	14.1	12.3	10.6	20	15	16	2.2	1.9	1.6	17	17	17	0.6	0.8	0.9
SAWAD	Neutral	22.60	20.00	(8.0)	6.8	8.6	8.4	(8)	(22)	2	1.0	1.0	0.9	16	12	11	0.2	3.5	3.6
TIDLOR	Outperform	18.30	19.00	6.5	12.6	11.0	10.3	8	14	8	1.7	1.6	1.4	14	15	14	2.4	2.7	2.9
THANI	Underperform	1.84	1.70	(3.2)	14.3	12.5	11.4	(43)	15	9	0.9	0.8	0.8	6	7	7	3.8	4.4	4.4
Average					11.2	10.5	9.8	(6)	5	7	1.5	1.3	1.2	14	13	13	2.8	3.5	3.6

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ 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, 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, IIL, 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, MTS, 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, 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, SMPC, 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, TU, 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, 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, WIILK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนในการทำกฏเกณฑ์การประเมิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการให้ข้อมูล CGR ของแต่ละบริษัทถึงข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

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, CMC, 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, IIL, 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, SMPC, SNC, SNP, 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, TIDLO, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNR, TOG, TOP, TROP, 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, WIILK, 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, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, 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, DTCI, 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, 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.